

# 목 차

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 정 정 신 고 (보 고) .....             | 1   |
| 투 자 설 명 서 .....                 | 152 |
| 【 투자결정시 유의사항 】 .....            | 154 |
| 【 대표이사 등의 확인 】 .....            | 160 |
| 【 본 문 】 .....                   | 161 |
| 요약정보 .....                      | 161 |
| 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 .....       | 190 |
| I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 .....      | 190 |
| 1. 공모개요 .....                   | 190 |
| 2. 공모방법 .....                   | 193 |
| 3. 공모가격 결정방법 .....              | 204 |
| 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 .....    | 246 |
| 5. 인수 등에 관한 사항 .....            | 265 |
| II. 증권의 주요 권리내용 .....           | 273 |
| III. 투자위험요소 .....               | 277 |
| 1. 사업위험 .....                   | 278 |
| 2. 회사위험 .....                   | 312 |
| 3. 기타위험 .....                   | 356 |
| IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) .....   | 387 |
| V. 자금의 사용목적 .....               | 576 |
| VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항 ..... | 585 |
| 제2부 발행인에 관한 사항 .....            | 586 |
| I. 회사의 개요 .....                 | 586 |
| 1. 회사의 개요 .....                 | 586 |
| 2. 회사의 연혁 .....                 | 591 |
| 3. 자본금 변동사항 .....               | 594 |
| 4. 주식의 총수 등 .....               | 595 |
| 5. 정관에 관한 사항 .....              | 595 |
| II. 사업의 내용 .....                | 597 |
| 1. 사업의 개요 .....                 | 597 |
| 2. 주요 제품 및 서비스 .....            | 600 |
| 3. 원재료 및 생산설비 .....             | 603 |
| 4. 매출 및 수주상황 .....              | 607 |
| 5. 위험관리 및 파생거래 .....            | 611 |
| 6. 주요계약 및 연구개발활동 .....          | 616 |
| 7. 기타 참고사항 .....                | 622 |
| III. 재무에 관한 사항 .....            | 640 |
| 1. 요약재무정보 .....                 | 640 |
| 2. 연결재무제표 .....                 | 641 |
| 3. 연결재무제표 주식 .....              | 646 |
| 4. 재무제표 .....                   | 664 |
| 5. 재무제표 주식 .....                | 669 |
| 6. 배당에 관한 사항 .....              | 687 |
| 7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항 ..... | 690 |
| 7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적 .....   | 690 |

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| 7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적 ..... | 692 |
| 8. 기타 재무에 관한 사항 .....              | 693 |
| IV. 회계감사인의 감사의견 등 .....            | 698 |
| 1. 외부감사에 관한 사항 .....               | 698 |
| 2. 내부통제에 관한 사항 .....               | 700 |
| V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항 .....       | 702 |
| 1. 이사회에 관한 사항 .....                | 702 |
| 2. 감사제도에 관한 사항 .....               | 709 |
| 3. 주주총회 등에 관한 사항 .....             | 714 |
| VI. 주주에 관한 사항 .....                | 718 |
| VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항 .....        | 720 |
| 1. 임원 및 직원 등의 현황 .....             | 720 |
| 2. 임원의 보수 등 .....                  | 727 |
| VIII. 계열회사 등에 관한 사항 .....          | 731 |
| IX. 대주주 등과의 거래내용 .....             | 733 |
| X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 .....   | 735 |
| 1. 공시내용 진행 및 변경사항 .....            | 735 |
| 2. 우발부채 등에 관한 사항 .....             | 735 |
| 3. 제재 등과 관련된 사항 .....              | 735 |
| 4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항 .....  | 736 |
| XI. 상세표 .....                      | 737 |
| 【 전문가의 확인 】 .....                  | 738 |
| 1. 전문가의 확인 .....                   | 738 |
| 2. 전문가와의 이해관계 .....                | 738 |

# 정정신고(보고)

2025년 12월 12일

1. 정정대상 공시서류 : 투자설명서
2. 정정대상 공시서류의 최초제출일 : 2025년 12월 10일
3. 정정사유 : 공모가액 확정에 따른 기재사항 정정
4. 정정사항

금번 정정사항에 따른 변동사항은 투자자의 편의를 위해 "붉은 주황색"으로 기재하였습니다.

| 항 목                    | 정 정 전                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 정 정 후                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 공통 정정사항                | <div>- 모집(매출)가액(예정): 44,000원 ~ 55,000원</div> <div>- 모집(매출)총액(예정): 108,680,000,000원 ~ 135,850,000,000원</div> <div>- 우리사주조합 배정주식수: 172,900주</div> <div>- 일반투자자 배정주식수: 617,500주 ~ 741,000주</div> <div>- 기관투자자 배정주식수: 1,556,100주 ~ 1,679,600주</div> <div>- 우리사주조합 배정비율: 7.0%</div> <div>- 일반투자자 배정비율: 25.0% ~ 30.0%</div> <div>- 기관투자자 배정비율: 63.0% ~ 68.0%</div> | <div>- 모집(매출)가액: 55,000원</div> <div>- 모집(매출)총액: 135,850,000,000원</div> <div>- 우리사주조합 배정주식수: 74,869주</div> <div>- 일반투자자 배정주식수: 617,500주</div> <div>- 기관투자자 배정주식수: 1,777,631주</div> <div>- 우리사주조합 배정비율: 3.0%</div> <div>- 일반투자자 배정비율: 25.0%</div> <div>- 기관투자자 배정비율: 72.0%</div> |
| 요약정보                   | 요약정보의 모든 정정사항은 아래 본문의 정정사항을 동일하게 반영하였으므로, 본 정정표에 별도로 기재하지 않습니다.요약정보의 정정사항은 아래 본문 정정내용을 참고하시기 바랍니다.                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 제1부. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Ⅰ. 모집 또는 매출에 관한 일반사항   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 1. 공모개요                | (주1) 정정 전                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (주1) 정정 후                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2. 공모방법                | (주2) 정정 전                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (주2) 정정 후                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 3. 공모가격 결정방법           | (주3) 정정 전                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (주3) 정정 후                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 | (주4) 정정 전                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (주4) 정정 후                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 5. 인수 등에 관한 사항         | (주5) 정정 전                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (주5) 정정 후                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Ⅲ. 투자위험요소              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                           |            |            |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| 3. 기타위험 - 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험         | (주6) 정정 전  | (주6) 정정 후  |
| 3. 기타위험 - 자. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항           | (주7) 정정 전  | (주7) 정정 후  |
| 3. 기타위험 - 어. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험          | (주8) 정정 전  | (주8) 정정 후  |
| <b>IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)</b>            |            |            |
| 1. 공모가격에 대한 의견                            | (주9) 정정 전  | (주9) 정정 후  |
| 1. 공모가격에 대한 의견 - 가. 평가결과                  | (주10) 정정 전 | (주10) 정정 후 |
| 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 상대가치 평가 모형 적용         | (주11) 정정 전 | (주11) 정정 후 |
| 4. 기업실사결과 및 평가내용 - 다. 성장성 - (4) 공모자금 사용계획 | (주12) 정정 전 | (주12) 정정 후 |
| <b>V. 자금의 사용 목적</b>                       |            |            |
| 1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역                   | (주13) 정정 전 | (주13) 정정 후 |
| 2. 자금의 사용목적                               | (주14) 정정 전 | (주14) 정정 후 |

## (주1) 정정 전

### 1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

| 증권의종류  | 증권수량      | 액면가액 | 모집(매출)가액 | 모집(매출)총액        | 모집(매출)방법 |
|--------|-----------|------|----------|-----------------|----------|
| 기명식보통주 | 2,470,000 | 500  | 44,000   | 108,680,000,000 | 일반공모     |

| 인수인    |         | 증권의종류   | 인수수량      | 인수금액           | 인수대가          | 인수방법 |
|--------|---------|---------|-----------|----------------|---------------|------|
| 대표주관회사 | 삼성증권㈜   | 기명식 보통주 | 1,729,000 | 76,076,000,000 | 3,071,039,840 | 총액인수 |
| 대표주관회사 | 미래에셋증권㈜ | 기명식 보통주 | 741,000   | 32,604,000,000 | 1,316,159,680 | 총액인수 |

| 청약기일                          | 납입기일          | 청약공고일         | 배정공고일         | 배정기준일 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------|
| 2025년 12월 15일 ~ 2025년 12월 16일 | 2025년 12월 18일 | 2025년 12월 15일 | 2025년 12월 18일 | -     |

- 주1) 모집(매출) 예정가(이하 "공모희망가액"이라 한다)과 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』의 『1. 공모가격에 대한 의견』부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주2) 주당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액인 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액(하단)인 44,000원 기준입니다. 참고로, 공모희망가액의 최고가액(상단)인 55,000원 기준 모집(매출)총액은 135,850,000,000원입니다.
- 주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 공동대표주관회사인 삼성증권㈜, 미래에셋증권㈜와 발행회사인 ㈜리브스메드가 협의하여 1주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정이며, 모집(매출)가액 확정시 정정신고서를 제출할 예정입니다.
- 주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.

청약일

- 우리사주조합 청약일 : 2025년 12월 15일(월) (1일간)

주5)

- 기관투자자 청약일 : 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) (2일간)

- 일반청약자 청약일 : 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) (2일간)

기관투자자 및 일반청약자의 청약은 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화)까지 이틀간 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

주6)

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

주7)

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

주8)

본 주식은 한국거래소 내 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 2025년 5월 7일 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일 한국거래소로부터 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다. 공모 후에 심사가 가능한 상장주식수 및 주식의 분산요건을 제외한 모든 요건을 충족하고 있으나 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 제약을 받을 수도 있음에 유의하시기 바랍니다.

주9)

총 인수대가는 공모금액의 4.00%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 공동대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위의 최저가액 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한 이와 별도로 발행회사는 공동대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여 총 조달금액의 1.5% 범위 내에서 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

코스닥시장 상장규정 제13조제5항제1호에 의거 상장주선인은 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수당)을 모집하거나 가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일로 부터 3개월 간 계속보유하여야 합니다. 그 세부내역은 다음과 같습니다.

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량   | 취득금액        | 비고                                |
|-----------|--------|--------|-------------|-----------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 15,909 | 699,996,000 | 「코스닥시장 상장규정」에 따른<br>상장주선인의 의무 취득분 |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 6,818  | 299,992,000 |                                   |
| 합계        |        | 22,727 | 999,988,000 |                                   |

주10)

※ 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하여 3개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」의 「5. 인수 등에 관한 사항」을 참조하시기 바랍니다.

※ 취득금액은 「코스닥시장 상장규정」상 모집(매출)하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 대표주관회사 및 공동주관회사가 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액인 44,000원 기준입니다.

※ 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(희망공모가액 하단 44,000원 기준 22,727주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호 가목에 의거 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 취득자           | 증권의 종류     | 취득수량<br>(주2) | 취득금액          | 비고                                                                                  |
|---------------|------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성증권(주)       | 기명식<br>보통주 | 17,290       | 760,760,000   | 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따른<br>의무보유 확약 일반투자자 배정 공모주식의<br>의무배정 수량 미달시 공동대표주관회사의<br>의무 취득분 |
| 미래에셋증권<br>(주) |            | 7,410        | 326,040,000   |                                                                                     |
| 합계            |            | 24,700       | 1,086,800,000 | -                                                                                   |

상기 의무 취득분은 인수업무규정 제9조제1항제7호 가목에 따라 의무보유를 확약한 일반기

주11)

(주1) 관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우에만 공동대표주관회사의 인수 의무가 발생합니다.

(주2) 취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량을 취득합니다.

상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 공동대표주관회사가 취득하여

(주3) 6개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다.

취득금액은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 상 공모가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하

(주4) 며 공동대표주관회사가 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액인 44,000원 기준입니다.

금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 공동대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상기 공동대표주관회사의 의무 취득분(24,700주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을

(주5) 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 1%(취득금액이 30억원을 초과하는 경우에는 30억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 공동대표주관회사가 이를 인수할 경우 공동대표주관회사가 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

(주6) 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」의 「5. 인수 등에 관한 사항」을 참조하시기 바랍니다.

## (주1) 정정 후

## 1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

| 증권의종류                         |           | 증권수량          | 액면가액      | 모집(매출)가액       | 모집(매출)총액        | 모집(매출)방법 |
|-------------------------------|-----------|---------------|-----------|----------------|-----------------|----------|
| 기명식보통주                        |           | 2,470,000     | 500       | 55,000         | 135,850,000,000 | 일반공모     |
| 인수인                           |           | 증권의종류         | 인수수량      | 인수금액           | 인수대가            | 인수방법     |
| 대표주관회사                        | 삼성증권(주)   | 기명식 보통주       | 1,729,000 | 95,095,000,000 | 3,869,837,400   | 총액인수     |
| 대표주관회사                        | 미래에셋증권(주) | 기명식 보통주       | 741,000   | 40,755,000,000 | 1,658,500,800   | 총액인수     |
| 청약기일                          |           | 납입기일          |           | 청약공고일          | 배정공고일           | 배정기준일    |
| 2025년 12월 15일 ~ 2025년 12월 16일 |           | 2025년 12월 18일 |           | 2025년 12월 15일  | 2025년 12월 18일   | -        |

- 주1) 모집(매출)가액(이하 "확정공모가액"이라 한다)과 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『Ⅳ. 인수인의 의견 (분석기관의 평가의견)』의 「1. 공모가격에 대한 의견」부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주2) 주당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원 기준입니다.**  
모집(매출)가액의 확정(이하 "확정공모가액"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 공동대표주관회사인
- 주3) 삼성증권(주), 미래에셋증권(주)와 발행회사인 (주)리브스메드가 협의하여 1주당 **확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.**
- 주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.  
청약일  
- 우리사주조합 청약일 : 2025년 12월 15일(월) (1일간)
- 주5) - 기관투자자 청약일 : 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) (2일간)  
- 일반청약자 청약일 : 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) (2일간)  
기관투자자 및 일반청약자의 청약은 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화)까지 이틀간 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.
- 주6) 기관투자자와 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우, 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약할 수 있습니다.
- 주7) 금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각 호에 해당하는 사항이 존재하지 않으며, 이에 따라 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권)에 따른 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "환매청구권"이라 한다)를 부여하지 않습니다.  
본 주식은 한국거래소 내 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 2025년 5월 7일 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일 한국거래소로부터 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다. 공모 후에 심사가 가능한 상장주식수 및 주식의 분산요건을 제외한 모든 요건을 충족하고 있으나 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 제약을 받을 수도 있음에 유의하시기 바랍니다.
- 주8) 총 인수대가는 공모금액의 4.00%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 공동대표주관회사가 협의하여 제시한 공모회망가액 범위의 최저가액 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한 이와 별도로 발행회사는 공동대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여 총 조달금액의 1.5% 범위 내에서 성과수수료를 지급할 수 있습니다.
- 주9) 코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거 상장주선인은 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수당)을 모집하거나 가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일로 부터 3개월 간 계속보유하여야 합니다. 그 세부내역은 다음과 같습니다.
- | 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량   | 취득금액        | 비고                                |
|-----------|--------|--------|-------------|-----------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 12,727 | 699,985,000 | 「코스닥시장 상장규정」에 따른<br>상장주선인의 의무 취득분 |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 5,454  | 299,970,000 |                                   |
| 합계        |        | 18,181 | 999,955,000 |                                   |
- ※ 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하여 3개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」의 「5. 인수 등에 관한 사항」을 참조하시기 바랍니다.
- 주10) ※ 취득금액은 「코스닥시장 상장규정」상 모집(매출)하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 대표주관회사 및 공동주관회사가 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원** 기준입니다.
- ※ 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분 (**확정공모가액 55,000원 기준 18,181주**)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호 가목에 의거 공동대표주관회사가 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하여, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 **보유할 예정입니다**. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 취득자           | 증권의 종류     | 취득수량<br>(주2) | 취득금액          | 비고                                                                                  |
|---------------|------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성증권(주)       | 기명식<br>보통주 | 17,290       | 950,950,000   | 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따른<br>의무보유 확보 일반투자자 배정 공모주식의<br>의무배정 수량 미달시 공동대표주관회사의<br>의무 취득분 |
| 미래에셋증권<br>(주) |            | 7,410        | 407,550,000   |                                                                                     |
| 합계            |            | 24,700       | 1,358,500,000 | -                                                                                   |

주11)

- 상기 의무 취득분은 인수업무규정 제9조제1항제7호 가목에 따라 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우에만 공동대표주관회사의 인수 의무가 발생합니다.
- (주2) 취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량을 취득합니다.
- 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 공동대표주관회사가 취득하여
- (주3) 6개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다.
- (주4) 취득금액은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 상 공모가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 공동대표주관회사가 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가격 55,000원 기준입니다**.
- 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 공동대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상기 공동대표주관회사의 의무 취득분(24,700주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의
- (주5) 1%(취득금액이 30억원을 초과하는 경우에는 30억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 공동대표주관회사가 이를 인수할 경우 공동대표주관회사가 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.
- (주6) 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」의 「5. 인수 등에 관한 사항」을 참조하시기 바랍니다.

## (주2) 정정 전

## 2. 공모방법

금번 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 2,470,000주(공모주식의 100.0%)의 일반공모 방식에 의합니다.

### 가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

| 공모대상   | 주식수      | 배정비율 | 비고   |
|--------|----------|------|------|
| 우리사주조합 | 172,900주 | 7.0% | 우선배정 |



|      |            |        |                                   |
|------|------------|--------|-----------------------------------|
| 일반공모 | 2,297,100주 | 93.0%  | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계   | 2,470,000주 | 100.0% | -                                 |

- 주1) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정 증권신고서 상의 모집 또는 매출할 증권수는 금번 제출한 증권신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경 가능합니다.
- 주2) 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 172,900주(공모주식의 7.0%)를 배정하였습니다.
- 주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.
- 주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

| 공모대상   | 주식수                        | 배정비율             | 주당 공모가액 | 공모총액                                 | 비고                                |
|--------|----------------------------|------------------|---------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| 우리사주조합 | 172,900주                   | 7.0%             | 44,000원 | 7,607,600,000원                       | -                                 |
| 일반청약자  | 617,500주<br>~ 741,000주     | 25.0%<br>~ 30.0% |         | 27,170,000,000원<br>~ 32,604,000,000원 | -                                 |
| 기관투자자  | 1,556,100주<br>~ 1,679,600주 | 63.0%<br>~ 68.0% |         | 68,468,400,000원<br>~ 73,902,400,000원 | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주                 | 100.0%           |         | 108,680,000,000원                     | -                                 |

- 주1) 주당 공모가액 및 모집(매출)총액은 공모희망가액인 44,000원 ~ 55,000원중 최저가액인 44,000원 기준입니다.
- 주2) 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에 총 공모주식의 100분의 20을 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 172,900주(공모주식의 7.0%)를 우선배정하였습니다.
- 주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 25 이상을 배정합니다.
- 주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정합니다.
- 주5) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.
- 주6) "일반기관투자자"란 기관투자자에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호 및 제5호에 따라 공모주식을 배정받는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 제외한 자를 말합니다.(이하 "일반기관투자자"라 한다)
- 주7) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 근거하여 주2)~주5)에 따른 배정 후 잔여주식은 주8)~주10)에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.
- 주8) 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)합니다.

- 주9) 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정 (이하 "후배정"이라 한다)합니다. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한합니다.
- 주10) 주8) 및 주9)에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정합니다.
- 주11) 기업공개에 위한 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 주8)에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 주8)에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.
- 주12) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

## 나. 모집의 방법 등

### (1) 모집의 방법

[공모방법: 일반공모]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율   | 비고                             |
|--------|------------|--------|--------------------------------|
| 우리사주조합 | 172,900주   | 7.0%   |                                |
| 일반공모   | 2,297,100주 | 93.0%  | 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주 | 100.0% | -                              |

[모집 세부 내역]

| 공모대상   | 주식수          | 배정비율    | 주당 공모가액 | 공모총액              | 비고                             |
|--------|--------------|---------|---------|-------------------|--------------------------------|
| 우리사주조합 | 172,900주     | 7.0%    | 44,000원 | 7,607,600,000원    | 우선배정                           |
| 일반청약자  | 617,500주     | 25.0%   |         | 27,170,000,000원   | -                              |
|        | ~ 741,000주   | ~ 30.0% |         | ~ 32,604,000,000원 |                                |
| 기관투자자  | 1,556,100주   | 63.0%   |         | 68,468,400,000원   | 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
|        | ~ 1,679,600주 | ~ 68.0% |         | ~ 73,902,400,000원 |                                |
| 합계     | 2,470,000주   | 100.0%  |         | 108,680,000,000원  | -                              |

주1) 모집대상 주식에 대한 배정비율은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 구분           |            | 배정주식<br>수 | 배정비<br>율 | 주당모집<br>가액 | 배정금액            | 배정대상                                                                |
|--------------|------------|-----------|----------|------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|
| 공동대표주관<br>회사 | 삼성증권       | 1,729,000 | 70.0%    | 44,000     | 76,076,000,000  | 우리사주조합, 일반청약<br>자, 기관투자자(고위험고<br>수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정<br>수량 포함) |
| 공동대표주관<br>회사 | 미래에셋증<br>권 | 741,000   | 30.0%    |            | 32,604,000,000  |                                                                     |
| 합계           |            | 2,470,000 | 100.0%   |            | 108,680,000,000 |                                                                     |

금번 모집에서 일반청약자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 공동대표주관회사인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜을 통하여 청약이 실시됩니다.

(단위: 주, 원)

주2)

| 구분       |        | 일반청약대상<br>모집주식수      | 주당 모집가액 | 일반청약대상<br>모집총액                     |
|----------|--------|----------------------|---------|------------------------------------|
| 공동대표주관회사 | 삼성증권   | 432,250<br>~ 518,700 | 44,000  | 19,019,000,000<br>~ 22,822,800,000 |
| 공동대표주관회사 | 미래에셋증권 | 185,250<br>~ 222,300 |         | 8,151,000,000<br>~ 9,781,200,000   |
| 합계       |        | 617,500<br>~ 741,000 |         | 27,170,000,000<br>~ 32,604,000,000 |

주3)

금번 모집에서 일반청약자 및 기관투자자에게 배정된 주식은 공동대표주관회사인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

주4)

「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모시 우리사주조합에 172,900주(공모주식의 7.0%)를 우선배정하였습니다.

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

가. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제10조 제2항 제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조 제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항 제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자나, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 「국민연금법」에 의하여 설립된 국민연금관리공단

라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부

마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)

바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자

사. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다)

아. 「금융투자업규정」 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주5) ※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전 일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 경영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 파악하는 파악서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사는 본수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 파악서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나

2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항

각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

(1) 고위험고수익투자신탁등이란 「조세특례제한법」 제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

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

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

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

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

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등”이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 “투자신탁등”이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

1. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖춘 것

가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것  
나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것

2. 국내 자산에만 투자할 것

【 고위험고수익투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.

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

③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

1. 해당 투자신탁등의 설정일·설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균 보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것.  
이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.

2. 국내 자산에만 투자할 것

주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고

주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항 참고

※ 공동대표주권회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(2) "벤처기업투자신탁"이란 「조세특례제한법」 제16조 제1항 제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 「조세특례제한법」 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다) 다음 각 항의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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

② 통장에 의하여 거래되는 것일 것

③ 투자신탁의 설정일부터 6개월(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목 1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 합니다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

1) 「벤처투자 촉진에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 투자

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

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 아니하게 된 이후 7년이 지나지 아니한 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 중견기업에 가목 1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

④ 제3항의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 항 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다)을 매월 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 제3항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 제3항 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 공동대표주회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(3-1) 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하고 "투자일임회사"의 고유재산 참여조건(하단의 '(3-2)' 참조)을 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자일 것(단, 같은 호 마목에 따른 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 수요예측등 참여요건을 충족하지 못하는 자를 제외)

② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것

③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것

④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

(3-2) 투자일임회사는 다음 각 항의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 고유재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

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 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(4-1) 신탁회사는 신탁계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하고 "신탁회사"의 고유재산 참여조건(하단의 '(4-2)' 참조)을 충족하는 경우에 한하여 신탁재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자일 것

② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것

③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2 제5항 제1호에 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

(4-2) 신탁회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 신탁회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

① 신탁업 등록일로부터 2년이 경과하고, 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것

② 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(신탁업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 신탁업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 신탁재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(5-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유 재산 또는 집합투자재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

- ① 일반 사모집합투자업 등록일로부터 2년이 경과하고 집합투자회사가 운영하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
- ② 집합투자회사가 운영하는 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

(5-2) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 (5-1)에 따라 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 경우 (5-1)의 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호중 어느 하나의 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(6-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사로서 투자일임업을 경영하는 회사(이하 "경영회사"라 한다)는 상기 (3-2)의 투자일임회사 참여기준의 각 호 또는 (5-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두를 충족하는 경우 고유재산, 집합투자재산, 투자일임재산 (일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한함) 중 어떠한 재산으로도 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

(6-2) 경영회사가 (6-1)에 따라 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 경우 (3-2)에 따른 투자일임회사 참여기준의 각 호 또는 (5-1)의 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 참여기준 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(7-1) 상기 (3-1), (5-1), (6-1) 조항에도 불구하고 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 각각 투자일임재산, 집합투자재산, 투자일임재산 또는 집합투자재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 이 경우에도 고유재산으로는 수요예측등에 참여할 수 없으며 투자일임재산으로 참여하는 경우에는 일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한합니다.

1. 배정받은 주식에 대해 3개월 이상의 의무보유를 확약하는 경우
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호 또는 제5호에 따라 공모주식을 배정받기 위해 15일 이상의 의무보유를 확약하는 경우
3. 2025년 12월 31일까지 최초 증권신고서를 제출한 기업공개를 위한 수요예측등에 2025년 1월 21일 이전에 체결된 투자일임 계약의 투자일임재산으로 참여하거나 2025년 1월 21일 이전에 설정된 집합투자기구의 집합투자재산으로 참여하는 경우

(7-2) 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 (7-1)의 제1호 또는 제2호에 따라 기업공개를 위한 수요예측등에 참여시 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두가 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(7-3) 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 (7-1)의 제3호에 따라 기업공개를 위한 수요예측등에 참여시 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두가 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

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



※ 부동산신탁회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제3항에 따라 고유재산으로만 기업공개에 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전 일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 경영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 확인하는 확인서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사는 본수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 확인서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항 각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

#### 배정주식수(비율)의 변경

① 일반청약자와 기관투자자의 배정주식수(비율)는 수요예측 결과 및 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.

② 한편 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. (『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정방법』에 관한 사항 부분 참조)

③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 공동대표주관회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

④ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑥ 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다. 또한, ④, ⑤ 에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

주6) ⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다). 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 공동대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

⑧ 기업공개에 위한 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제14항 각 호에 따라 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량. 다만, 대표주관회사가 둘 이상인 경우 합하여 1%를 산정하며, 인수계약에 따라 공동대표주관회사가 실권주를 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하여 산정한다)의 발행회사의 주식을 사모의 방법으로 공모가격과 같은가격으로 신규상장 신청일가지 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

주7) 주당 모집가액 및 모집총액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액 기준으로, 청약일 전에 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주8) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주9) 금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

주10) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

## 다. 매출의 방법 등

금번 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당 사항 없습니다.

## 라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

[상장 규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분 내역]

| 구분        | 취득 주수   | 주당 취득가액 | 취득총액         | 비고  |
|-----------|---------|---------|--------------|-----|
| 삼성증권(주)   | 15,909주 | 44,000원 | 699,996,000원 | 주1) |
| 미래에셋증권(주) | 6,818주  | 44,000원 | 299,992,000원 |     |
| 합계        | 22,727주 | -       | 999,988,000원 |     |

- 주1) 주당 취득가액 및 취득총액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액(44,000원 ~ 55,000원)의 밴드 최저가액인 44,000원 기준입니다.
- 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주로 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우 또는 주당 취득가액이 변경될 경우에는
- 주2) 는 취득수량이 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.
- 동 상장주선인 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 공모주식수량의 100분의 3을 사모의 방식으로 취득하게 되며, 동 취득금액이 10억원을 초과할 경우 10억원을 한도로 취득하게 됩니다. 따라서, 공모확정가액에 따라 그 취득수량이 변동될 수 있습니다
- 주3) 동 상장주선인의 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 상장일로부터 3개월간 계속 보유하여야 합니다. 동 의무 취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 이후 시장에 출회될 수 있으며, 증권신고서 제출일 현재 상장주선인은 동 의무 취득분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다.
- 주4)

## (주2) 정정 후

## 2. 공모방법

금번 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 2,470,000주(공모주식의 100.0%)의 일반공모 방식에 의합니다.

## 가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

| 공모대상   | 주식수     | 배정비율 | 비고   |
|--------|---------|------|------|
| 우리사주조합 | 74,869주 | 3.0% | 우선배정 |

|      |            |        |                                   |
|------|------------|--------|-----------------------------------|
| 일반공모 | 2,395,131주 | 97.0%  | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계   | 2,470,000주 | 100.0% | -                                 |

- 주1) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정 증권신고서 상의 모집 또는 매출할 증권수는 금번 제출한 증권신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경 가능합니다.
- 주2) 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 74,869주(공모주식의 3.0%)를 배정하였습니다.
- 주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.
- 주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율   | 주당 공모가액 | 공모총액             | 비고                                |
|--------|------------|--------|---------|------------------|-----------------------------------|
| 우리사주조합 | 74,869주    | 3.0%   | 55,000원 | 4,117,795,000원   | -                                 |
| 일반청약자  | 617,500주   | 25.0%  |         | 33,962,500,000원  | -                                 |
| 기관투자자  | 1,777,631주 | 72.0%  |         | 97,769,705,000원  | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주 | 100.0% |         | 135,850,000,000원 | -                                 |

- 주1) 주당 공모가액 및 모집(매출)총액은 공동대표주관회사가 기관투자자 대상으로 실시한 수요예측 결과를 반영하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 결정한 확정공모가액 55,000원 기준입니다.
- 주2) 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에 총 공모주식의 100분의 20을 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 74,869주(공모주식의 3.0%)를 우선배정하였습니다.
- 주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 25 이상을 배정합니다.
- 주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정합니다.
- 주5) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.
- 주6) "일반기관투자자"란 기관투자자에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호 및 제5호에 따라 공모주식을 배정받는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 제외한 자를 말합니다.(이하 "일반기관투자자"라 한다)
- 주7) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 근거하여 주2)~주5)에 따른 배정 후 잔여주식은 주8)~주10)에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.
- 주8) 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)합니다.
- 주9) 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)합니다. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한합니다.
- 주10) 주8) 및 주9)에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사 간 협의를 포함한다)에 따라 배정합니다.

기업공개를 위한 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 주8)에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 주8)에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

주12) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

## 나. 모집의 방법 등

### (1) 모집의 방법

[공모방법: 일반공모]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율   | 비고                                |
|--------|------------|--------|-----------------------------------|
| 우리사주조합 | 74,869주    | 3.0%   |                                   |
| 일반공모   | 2,395,131주 | 97.0%  | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주 | 100.0% | -                                 |

[모집 세부 내역]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율   | 주당 공모가액 | 공모총액             | 비고                                |
|--------|------------|--------|---------|------------------|-----------------------------------|
| 우리사주조합 | 74,869주    | 3.0%   | 55,000원 | 4,117,795,000원   | 우선배정                              |
| 일반청약자  | 617,500주   | 25.0%  |         | 33,962,500,000원  | -                                 |
| 기관투자자  | 1,777,631주 | 72.0%  |         | 97,769,705,000원  | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주 | 100.0% |         | 135,850,000,000원 | -                                 |

주1) 모집대상 주식에 대한 배정비율은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 구분           |            | 배정주식<br>수 | 배정비<br>율 | 주당모집<br>가액 | 배정금액            | 배정대상                                                                |
|--------------|------------|-----------|----------|------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|
| 공동대표주관<br>회사 | 삼성증권       | 1,729,000 | 70.0%    | 55,000     | 95,095,000,000  | 우리사주조합, 일반청약<br>자, 기관투자자(고위험고<br>수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정<br>수량 포함) |
| 공동대표주관<br>회사 | 미래에셋증<br>권 | 741,000   | 30.0%    |            | 40,755,000,000  |                                                                     |
| 합계           |            | 2,470,000 | 100.0%   |            | 135,850,000,000 |                                                                     |

금번 모집에서 일반청약자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 공동대표주관회사인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

(단위: 주, 원)

주2)

| 구분       |        | 일반청약대상<br>모집주식수 | 주당 모집가액 | 일반청약대상<br>모집총액 |
|----------|--------|-----------------|---------|----------------|
| 공동대표주관회사 | 삼성증권   | 432,250         | 55,000  | 23,773,750,000 |
| 공동대표주관회사 | 미래에셋증권 | 185,250         |         | 10,188,750,000 |
| 합계       |        | 617,500         |         | 33,962,500,000 |

주3)

금번 모집에서 일반청약자 및 기관투자자에게 배정된 주식은 공동대표주관회사인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜를 통하여 청약이 실시됩니다.

주4)

「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모시 우리사주조합에 74,869주(공모주식의 3.0%)를 우선 배정하였습니다.

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

가. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제10조 제2항 제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조 제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항 제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자나, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 「국민연금법」에 의하여 설립된 국민연금관리공단

라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부

마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)

바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자

사. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다)

아. 「금융투자업규정」 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주5) ※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주급납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전 일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 경영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 파악하는 파악서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사는 본수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 파악서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나

2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항

각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

(1) 고위험고수익투자신탁등이란 「조세특례제한법」 제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

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

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

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

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

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등”이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 “투자신탁등”이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

1. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖춘 것

가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 공모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것  
나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것

2. 국내 자산에만 투자할 것



【 고위험고수익투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.

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

③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

1. 해당 투자신탁등의 설정일·설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균 보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것.  
이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.

2. 국내 자산에만 투자할 것

주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고

주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항 참고

※ 공동대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(2) "벤처기업투자신탁"이란 「조세특례제한법」 제16조 제1항 제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 「조세특례제한법」 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다) 다음 각 항의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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

② 통장에 의하여 거래되는 것일 것

③ 투자신탁의 설정일부터 6개월(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목 1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 합니다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

1) 「벤처투자 촉진에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 투자

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

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 아니하게 된 이후 7년이 지나지 아니한 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 중견기업에 가목 1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

④ 제3항의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 항 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다)을 매월 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 제3항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 제3항 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 공동대표주회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(3-1) 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하고 "투자일임회사"의 고유재산 참여조건(하단의 '(3-2)' 참조)을 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자일 것(단, 같은 호 마목에 따른 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 수요예측등 참여요건을 충족하지 못하는 자를 제외)

② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것

③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것

④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

(3-2) 투자일임회사는 다음 각 항의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 고유재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

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 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(4-1) 신탁회사는 신탁계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하고 "신탁회사"의 고유재산 참여조건(하단의 '(4-2)' 참조)을 충족하는 경우에 한하여 신탁재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자일 것

② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것

③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2 제5항 제1호에 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

(4-2) 신탁회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 신탁회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

① 신탁업 등록일로부터 2년이 경과하고, 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것

② 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(신탁업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 신탁업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 신탁재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(5-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유 재산 또는 집합투자재산으로 기업공개에 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

- ① 일반 사모집합투자업 등록일로부터 2년이 경과하고 집합투자회사가 운영하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
- ② 집합투자회사가 운영하는 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

(5-2) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 (5-1)에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하는 경우 (5-1)의 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호중 어느 하나의 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(6-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사로서 투자일임업을 경영하는 회사(이하 "경영회사"라 한다)는 상기 (3-2)의 투자일임회사 참여기준의 각 호 또는 (5-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두를 충족하는 경우 고유재산, 집합투자재산, 투자일임재산 (일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한함) 중 어떠한 재산으로도 기업공개에 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

(6-2) 경영회사가 (6-1)에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하는 경우 (3-2)에 따른 투자일임회사 참여기준의 각 호 또는 (5-1)의 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 참여기준 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(7-1) 상기 (3-1), (5-1), (6-1) 조항에도 불구하고 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 각각 투자일임재산, 집합투자재산, 투자일임재산 또는 집합투자재산으로 기업공개에 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 이 경우에도 고유재산으로는 수요예측등에 참여할 수 없으며 투자일임재산으로 참여하는 경우에는 일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한합니다.

1. 배정받은 주식에 대해 3개월 이상의 의무보유를 확약하는 경우
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호 또는 제5호에 따라 공모주식을 배정받기 위해 15일 이상의 의무보유를 확약하는 경우
3. 2025년 12월 31일까지 최초 증권신고서를 제출한 기업공개에 위한 수요예측등에 2025년 1월 21일 이전에 체결된 투자일임 계약의 투자일임재산으로 참여하거나 2025년 1월 21일 이전에 설정된 집합투자기구의 집합투자재산으로 참여하는 경우

(7-2) 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 (7-1)의 제1호 또는 제2호에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여시 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두가 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(7-3) 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 (7-1)의 제3호에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여시 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두가 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

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

※ 부동산신탁회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제3항에 따라 고유재산으로만 기업공개에 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전 일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 경영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 확인하는 확인서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사는 본수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 확인서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항 각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

#### 배정주식수(비율)의 변경

① 일반청약자와 기관투자자의 배정주식수(비율)는 수요예측 결과 및 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.

② 한편 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. (『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정방법』에 관한 사항 부분 참조)

③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 공동대표주관회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

④ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑥ 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다. 또한, ④, ⑤ 에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

주6) ⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다). 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 공동대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

⑧ 기업공개에 위한 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제14항 각 호에 따라 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량. 다만, 대표주관회사가 둘 이상인 경우 합하여 1%를 산정하며, 인수계약에 따라 공동대표주관회사가 실권주를 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하여 산정한다)의 발행회사의 주식을 사모의 방법으로 공모가격과 같은가격으로 신규상장 신청일까지 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

주7) 주당 모집가액 및 모집총액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원 기준입니다.**

주8) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주9) 금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

주10) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

## 다. 매출의 방법 등

금번 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당 사항 없습니다.

## 라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

[상장 규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분 내역]

| 구분        | 취득 주수   | 주당 취득가액 | 취득총액         | 비고  |
|-----------|---------|---------|--------------|-----|
| 삼성증권(주)   | 12,727주 | 55,000원 | 699,985,000원 | 주1) |
| 미래에셋증권(주) | 5,454주  | 55,000원 | 299,970,000원 |     |
| 합계        | 18,181주 | -       | 999,955,000원 |     |

- 주1) 주당 취득가액 및 취득총액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원 기준입니다.**
- 주2) 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주로 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우 또는 주당 취득가액이 변경될 경우에는 취득수량이 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주3) 동 상장주선인 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 공모주식수량의 100분의 3을 사모의 방식으로 취득하게 되며, 동 취득금액이 10억원을 초과할 경우 10억원을 한도로 취득하게 됩니다. 따라서, 공모확정가액에 따라 그 취득수량이 변동될 수 있습니다.
- 주4) 동 상장주선인의 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 상장일로부터 3개월간 계속 보유하여야 합니다. 동 의무 취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 이후 시장에 출회될 수 있으며, 증권신고서 제출일 현재 상장주선인은 동 의무 취득분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다.

## (주3) 정정 전

## 3. 공모가격 결정방법

본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로, 구체적인 (희망)공모가 산정 방식에 대한 정보는 「제1부 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)」을 참조하시기 바랍니다.

## 가. 공모가격 결정 절차

금번 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장 공모를 위한 공모가격은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조(주식의 공모가격 결정 등)에서 정하는 수요예측에 의한 방법에 따라 결정됩니다. 동 규정 제5조제1항제2호에 의한 수요예측을 실시할 예정이며, 금번 공모 시에는 동 규

정 제5조제1항제2호의 단서조항은 적용하지 않습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」

제5조(주식의 공모가격 결정 등)

① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.

1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.

가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합

나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인

다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인

라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 아래와 같습니다.

[수요예측을 통한 공모가격 결정 절차]

| ① 수요예측 안내                                               | ② IR 실시                                          | ③ 수요예측 접수                              |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 수요예측 안내 공고                                              | 기관투자자 IR 실시                                      | 기관투자자 수요예측 접수                          |
| ④ 공모가격 결정                                               | ⑤ 물량 배정                                          | ⑥ 배정물량 통보                              |
| 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등 감안, 공동대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정 | 확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정 | 기관투자자 배정물량을 공동대표주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보 |

## 나. 공모가격 산정 개요

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 당사의 현황, 국내외 시장상황 및 산업전망 등을 고려하여 희망공모가액을 아래와 같이 제시하였습니다.

| 구 분           | 내 용                                                                                                      |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 주당 희망공모가액     | 44,000원 ~ 55,000원                                                                                        |
| 확정공모가액 결정방법   | 수요예측 결과와 시장 상황을 고려하여 발행회사와 공동대표주관회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.                                             |
| 수요예측 결과 반영 여부 | 수요예측에 참여한 기관별 자산규모, 장기보유 성향 등을 고려하여 참여수량을 집계하고, 가중평균 가격을 산정한 후 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 확정 공모가격 결정의 근거로 활용합니다. |

- 주1) 상기 주당 희망공모가액의 범위는 (주)리브스메드의 실질적인 가치를 의미하는 절대적 평가액이 아닙니다. 또한 향후 발생할 수 있는 경기변동에 따른 위험, 영업 및 재무에 대한 위험, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동가능성 등이 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.
- 주2) 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 공동대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 최종 확정할 예정입니다.
- 주3) 희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 수요예측에 관한 사항

<중략>



### (3) 수요예측 대상 주식에 관한 사항

| 구분    | 주식수                        | 비율               | 비고                                |
|-------|----------------------------|------------------|-----------------------------------|
| 기관투자자 | 1,556,100주<br>~ 1,679,600주 | 63.0%<br>~ 68.0% | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |

- 주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 포함합니다.
- 주2) 상기 비율은 총 공모주식수(2,470,000주)에 대한 비율입니다.
- 주3) 일반청약자 배정분 617,500주 ~ 741,000주(25.0% ~ 30.0%) 및 우리사주조합 배정분 172,900주(7.0%)는 수요예측 대상주식이 아닙니다.

<후략>

(주3) 정정 후

## 3. 공모가격 결정방법

본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로, 구체적인 (희망)공모가 산정 방식에 대한 정보는 「제1부 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)」을 참조하시기 바랍니다.

### 가. 공모가격 결정 절차

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

「증권 인수업무 등에 관한 규정」

#### 제5조(주식의 공모가격 결정 등)

① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.

1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.

가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합

나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운영하는 법인

다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인

라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 아래와 같습니다.

[수요예측을 통한 공모가격 결정 절차]

| ① 수요예측 안내                                               | ② IR 실시                                          | ③ 수요예측 접수                              |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 수요예측 안내 공고                                              | 기관투자자 IR 실시                                      | 기관투자자 수요예측 접수                          |
| ④ 공모가격 결정                                               | ⑤ 물량 배정                                          | ⑥ 배정물량 통보                              |
| 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등 감안, 공동대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정 | 확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정 | 기관투자자 배정물량을 공동대표주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보 |

## 나. 공모가격 산정 개요

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 당사의 현황, 국내외 시장상황 및 산업전망 등을 고려하여 희망공모가액을 아래와 같이 제시하였습니다.

| 구 분           | 내 용                                                                                                      |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 주당 희망공모가액     | 44,000원 ~ 55,000원                                                                                        |
| <b>확정공모가액</b> | <b>55,000원</b>                                                                                           |
| 수요예측 결과 반영 여부 | 수요예측에 참여한 기관별 자산규모, 장기보유 성향 등을 고려하여 참여수량을 집계하고, 가중평균 가격을 산정한 후 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 확정 공모가격 결정의 근거로 활용합니다. |

주1) 상기 주당 희망공모가액의 범위는 (주)리브스메드의 실질적인 가치를 의미하는 절대적 평가액이 아닙니다. 또한 향후 발생할 수 있는 경기변동에 따른 위험, 영업 및 재무에 대한 위험, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동가능성 등이 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

주2) 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하였으며, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 공동대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 **55,000원으로 최종 확정하였습니다.**

주3) 희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 수요예측에 관한 사항

<중략>

### (3) 수요예측 대상 주식에 관한 사항

| 구분    | 주식수        | 비율    | 비고                             |
|-------|------------|-------|--------------------------------|
| 기관투자자 | 1,777,631주 | 72.0% | 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |

- 주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 포함합니다.
- 주2) 상기 비율은 총 공모주식수(2,470,000주)에 대한 비율입니다.
- 주3) 일반청약자 배정분**617,500주(25.0%)** 및 우리사주조합 배정분**74,869주(3.0%)**는 수요예측 대상주식이 아닙니다.

## <후략>

## (13) 수요예측 결과

### (가) 수요예측 참여내역

(단위: 건, 주)

| 구분  | 국내기관투자자    |             |               |                            |             | 외국 기관투자자       |        | 합계          |
|-----|------------|-------------|---------------|----------------------------|-------------|----------------|--------|-------------|
|     | 운용사(집합)    |             | 투자매매·<br>중개업자 | 연기금,<br>운용사(고유),<br>은행, 보험 | 기타          | 거래실적 유<br>(주1) | 거래실적 무 |             |
|     | 공모         | 사모          |               |                            |             |                |        |             |
| 건수  | 30         | 496         | 40            | 210                        | 424         | 83             | -      | 1,283       |
| 수량  | 33,871,300 | 137,384,505 | 30,827,980    | 73,934,407                 | 102,457,600 | 33,705,795     | -      | 412,181,587 |
| 경쟁률 | 19.05      | 77.29       | 17.34         | 41.59                      | 57.64       | 18.96          | -      | 231.87      |

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

### (나) 수요예측 신청가격 분포

(단위: 건, 주)

| 구분                   | 국내 기관투자자 |            |     |             |            |            |                         |            |     |             | 외국 기관투자자       |            |        |    |       |             | 합계 |  |  |  |
|----------------------|----------|------------|-----|-------------|------------|------------|-------------------------|------------|-----|-------------|----------------|------------|--------|----|-------|-------------|----|--|--|--|
|                      | 운용사(집합)  |            |     |             | 투자매매, 중개업자 |            | 연기금, 운용사(고유),<br>은행, 보험 |            | 기타  |             | 거래실적 유<br>(주1) |            | 거래실적 무 |    |       |             |    |  |  |  |
|                      | 공모       |            | 사모  |             |            |            |                         |            |     |             |                |            |        |    |       |             |    |  |  |  |
|                      | 건수       | 수량         | 건수  | 수량          | 건수         | 수량         | 건수                      | 수량         | 건수  | 수량          | 건수             | 수량         | 건수     | 수량 | 건수    | 수량          |    |  |  |  |
| 미제시                  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드상단초과               | -        | -          | 9   | 1,137,200   | -          | -          | 11                      | 4,706,100  | 10  | 1,190,983   | -              | -          | -      | -  | 30    | 7,034,283   |    |  |  |  |
| 밴드 상단                | 30       | 33,871,300 | 473 | 135,011,405 | 38         | 28,922,180 | 195                     | 68,731,307 | 402 | 100,181,563 | 83             | 33,705,795 | -      | -  | 1,221 | 400,423,550 |    |  |  |  |
| 밴드 상위 75% 초과~100% 미만 | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 상위 50% 초과~75% 이하  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 상위 25% 초과~50% 이하  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 중간값 초과~상위 25% 이하  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 중간값               | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 중간값 미만 ~하위 25% 이상 | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 하위 25% 미만~50% 이상  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 하위 50% 미만~75% 이상  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -              | -          | -      | -  | -     | -           |    |  |  |  |
| 밴드 하위 75% 미만~100% 이상 | -        | -          | 13  | 1,206,900   | 2          | 1,905,800  | 4                       | 497,000    | 9   | 722,054     | -              | -          | -      | -  | 28    | 4,331,754   |    |  |  |  |
| 밴드하단미만               | -        | -          | 1   | 29,000      | -          | -          | -                       | -          | 3   | 363,000     | -              | -          | -      | -  | 4     | 392,000     |    |  |  |  |

|    |    |            |     |             |    |            |     |            |     |             |    |            |   |   |       |             |
|----|----|------------|-----|-------------|----|------------|-----|------------|-----|-------------|----|------------|---|---|-------|-------------|
| 합계 | 30 | 33,871,300 | 496 | 137,384,505 | 40 | 30,827,980 | 210 | 73,934,407 | 424 | 102,457,600 | 83 | 33,705,795 | - | - | 1,283 | 412,181,587 |
|----|----|------------|-----|-------------|----|------------|-----|------------|-----|-------------|----|------------|---|---|-------|-------------|

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

주2) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2에 의거한 관계인수인으로 구분되는 기관은 금번 수요예측 참여 시 신청가격을 제시하지 않았습니다.

과거 양식으로 작성한 수요예측 신청가격 분포는 다음과 같습니다.

| 구분                              | 참여건수(건) | 비율(%)   | 신청수량(주)     | 비율(%)   |
|---------------------------------|---------|---------|-------------|---------|
| 가격 미제시                          | -       | 0.00%   | -           | 0.00%   |
| 55,000원(상단) 초과                  | 30      | 2.34%   | 7,034,283   | 1.71%   |
| 55,000원(상단)                     | 1,221   | 95.17%  | 400,423,550 | 97.15%  |
| 44,000원(하단) 초과 ~ 55,000원(상단) 미만 | -       | 0.00%   | -           | 0.00%   |
| 44,000원(하단)                     | 28      | 2.18%   | 4,331,754   | 1.05%   |
| 44,000원(하단) 미만                  | 4       | 0.31%   | 392,000     | 0.10%   |
| 합계                              | 1,283   | 100.00% | 412,181,587 | 100.00% |

(다) 의무보유 확약 신청내역

| 구분     | 국내기관투자자 |            |        |     |             |        |            |            |        |                      |            |        |     |             |        |
|--------|---------|------------|--------|-----|-------------|--------|------------|------------|--------|----------------------|------------|--------|-----|-------------|--------|
|        | 운용사(집합) |            |        |     |             |        | 투자매매, 증개업자 |            |        | 연기금, 운용사(교유), 은행, 보험 |            |        | 기타  |             |        |
|        | 공모      |            |        | 사모  |             |        |            |            |        |                      |            |        |     |             |        |
|        | 건수      | 수량         | 신청가격   | 건수  | 수량          | 신청가격   | 건수         | 수량         | 신청가격   | 건수                   | 수량         | 신청가격   | 건수  | 수량          | 신청가격   |
| 6개월 확약 | -       | -          | -      | 12  | 13,903,700  | 55,000 | -          | -          | -      | 6                    | 2,786,500  | 55,083 | 9   | 918,500     | 55,000 |
| 3개월 확약 | 1       | 66,000     | 55,000 | 42  | 3,824,800   | 55,005 | 1          | 1,000      | 55,000 | 2                    | 841,200    | 55,000 | 10  | 2,834,300   | 55,000 |
| 1개월 확약 | 1       | 1,679,600  | 55,000 | 14  | 4,895,000   | 56,571 | 2          | 1,718,600  | 55,000 | 3                    | 201,500    | 58,667 | 5   | 683,000     | 57,200 |
| 15일 확약 | 7       | 9,940,300  | 55,000 | 29  | 9,989,205   | 55,190 | 3          | 2,212,600  | 55,000 | 9                    | 1,209,900  | 55,778 | 24  | 11,317,100  | 55,000 |
| 미확약    | 21      | 22,185,400 | 55,000 | 399 | 104,771,800 | 54,682 | 34         | 26,895,780 | 54,353 | 190                  | 68,895,307 | 54,926 | 376 | 86,704,700  | 54,813 |
| 합계     | 30      | 33,871,300 | 55,000 | 496 | 137,384,505 | 54,800 | 40         | 30,827,980 | 54,450 | 210                  | 73,934,407 | 55,021 | 424 | 102,457,600 | 54,860 |

| 구 분    | 해외기관투자자     |            |        |         |    |      | 합 계   |             |        |
|--------|-------------|------------|--------|---------|----|------|-------|-------------|--------|
|        | 거래실적(유) 주1) |            |        | 거래실적(무) |    |      |       |             |        |
|        | 건수          | 수량         | 신청가격   | 건수      | 수량 | 신청가격 |       |             |        |
| 6개월 확약 | -           | -          | -      | -       | -  | -    | 27    | 17,608,700  | 55,019 |
| 3개월 확약 | -           | -          | -      | -       | -  | -    | 56    | 7,567,300   | 55,004 |
| 1개월 확약 | 1           | 26,600     | 55,000 | -       | -  | -    | 26    | 9,204,300   | 56,692 |
| 15일 확약 | 1           | 1,500,000  | 55,000 | -       | -  | -    | 73    | 36,169,105  | 55,171 |
| 미확약    | 81          | 32,179,195 | 55,000 | -       | -  | -    | 1,101 | 341,632,182 | 54,788 |
| 합 계    | 83          | 33,705,795 | 55,000 | -       | -  | -    | 1,283 | 412,181,587 | 54,853 |

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

(라) 주당 확정공모가액의 결정

상기 수요예측 결과 및 시장상황 등을 고려하여 발행회사인 (주)리브스메드와 공동대표주관

회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 협의하여 1주당 확정공모가액을 55,000원으로 결정하였습니다.

#### (마) 물량배정대상자 가격범위

1주당 확정공모가액인 55,000원 이상 가격 제시자 및 가격 미제시자(관계인수인)에게 기관 청약자 물량을 배정하였습니다.

#### (주4) 정정 전

### 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

#### 가. 모집 또는 매출 조건

| 항 목                |       |     | 내 용                | 비고  |
|--------------------|-------|-----|--------------------|-----|
| 모집 또는 매출주식의 수      |       |     | 기명식 보통주 2,470,000주 | -   |
| 주당 모집가액<br>또는 매출가액 | 예정가액  |     | 44,000원            | 주1) |
|                    | 확정가액  |     | -                  | -   |
| 모집총액 또는 매출총액       | 예정가액  |     | 108,680,000,000원   | -   |
|                    | 확정가액  |     | -                  | -   |
| 청약 단위              |       |     | 주식2 참조             | 주2) |
| 청약기일               | 기관투자자 | 개시일 | 2025년 12월 15일      |     |
|                    |       | 종료일 | 2025년 12월 16일      |     |
|                    | 일반청약자 | 개시일 | 2025년 12월 15일      |     |
|                    |       | 종료일 | 2025년 12월 16일      |     |
| 청약<br>증거금          | 기관투자자 |     | 0%                 | 주4) |
|                    | 일반청약자 |     | 50%                |     |
| 납 입 기 일            |       |     | 2025년 12월 18일      | -   |

주당 모집 또는 매출가액은 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)와 발행회사인 (주)리브스메드가 협의하여 제시한 희망공모가액 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액  
주1) 입니다. 청약일 전 공동대표주관회사가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)와 (주)리브스메드가 협의한 후 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

#### 청약단위

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

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

주2)

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

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

#### 청약기일

주3)

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

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

#### 청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.

주4)

④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2025년 12월 18일)에 주금납입금으로 대체 하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 공동대표주관회사가 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일(2025년 12월 18일)에 반환하며, 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약(우선청약 및 추가청약)하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2025년 12월 18일 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 공동대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입 금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 공동대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

#### 청약취급처

1) 우리사주조합: 삼성증권(주) 본 · 지점 또는 미래에셋증권(주) 본 · 지점

2) 기관투자자

① 삼성증권(주)을 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 삼성증권(주) 본 · 지점

② 미래에셋증권(주)을 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 미래에셋증권(주) 본 · 지점

3) 일반청약자: 삼성증권(주) 본 · 지점 및 미래에셋증권(주) 본 · 지점

4) 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이점 유의하시기 바랍니다.

중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

주5)

| 순서 | 중복청약의 적격청약 기준                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 청약시간 순으로 가장 우선한 청약                                                     |
| 2  | (청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다)<br>일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약   |
| 3  | (청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우)<br>청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약                 |
| 4  | (청약 시간, 일반청약자의 청약금액, 인수회사의 청약 건수가 동일한 경우)<br>증권신고서 상 인수인 순으로 가장 우선한 청약 |

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

분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 『코스닥시장 상장규정』 제 28조 제1항 제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 공동대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다.

주6)

또한 청약증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 공동대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

## 나. 모집 또는 매출의 절차

### (1) 공고의 일자 및 방법

| 구 분           | 일 자              | 신 문         |
|---------------|------------------|-------------|
| 수요예측 안내공고     | 2025년 12월 04일(목) | 인터넷 공고 (주1) |
| 모집(매출)가액 확정공고 | 2025년 12월 12일(금) | 인터넷 공고 (주2) |
| 청약공고          | 2025년 12월 15일(월) | 인터넷 공고      |
| 배정공고          | 2025년 12월 18일(목) | 인터넷 공고 (주3) |

주1) 수요예측 안내공고는 2025년 12월 04일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 모집(매출)가액 확정공고는 2025년 12월 12일(금) 정정 증권신고서를 제출함으로써 갈음하며, 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시합니다.

주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2025년 12월 18일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.



일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일 2025년 12월 18일(목)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

단, 증권인수업무등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 삼성증권(주)에 청약을 한 경우, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수) 17:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 미래에셋증권(주)에 청약을 한 경우, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수) 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

참고로 상기의 납입일 2025년 12월 18일(목)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 일 자임에 유념해주시기 바랍니다.

한편, 금번 공모의 경우 일반청약자가 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주4)

중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

| 순서 | 중복청약의 적격청약 기준                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 청약시간 순으로 가장 우선한 청약                                                     |
| 2  | (청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다)<br>일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약   |
| 3  | (청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우)<br>청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약                 |
| 4  | (청약 시간, 일반청약자의 청약금액, 인수회사의 청약 건수가 동일한 경우)<br>증권신고서 상 인수인 순으로 가장 우선한 청약 |

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

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

## (2) 수요예측에 관한 사항

『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』 - 『3. 공모가 격 결정방법』 - 『다. 수요예측에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 청약방법

### (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) 일반청약자의 청약

일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식 청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약은 불가합니다.

2021년 6월 20일 이후 증권신고서 제출분부터 중복청약이 금지 되었습니다. 즉, 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

※ 청약사무취급처: 삼성증권(주) 본·지점 및 미래에셋증권(주) 본·지점

### (3) 일반청약자의 청약자격

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

[삼성증권(주)의 일반청약자 청약 자격]

| 구 분        |      | 내 용                                                                                                                                                             | 청약한도 |
|------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 일반<br>청약자격 | 자산평가 | - 청약접수일 전월부터 과거 3개월간 자산평가 합계 평잔 2천만원 이상인 고객                                                                                                                     | 1배   |
| 우대<br>청약자격 | 신규고객 | - 청약초일 직전 1년 內 주민번호 기준 신규고객 中 전월 평잔 2천만원 이상인 고객<br>(직전 1년간 청약이력 없을 경우 1회 限)                                                                                     | 2배   |
|            | 우수고객 | - 청약초일 직전월 자산 평잔 금액 1억원 이상인 고객                                                                                                                                  |      |
|            | 연금상품 | - 퇴직연금 DC 유효계좌 보유고객 전원<br>- 연금펀드/연금저축계좌/IRP 고객은 아래 기준 해당고객<br>청약 접수일 전월부터 과거 3개월간 당사 연금자산(①연금펀드<br>▶ 참고, ②연금저축계좌, ③IRP ※현금성 자산 포함 참고) 평가합<br>계좌의 평잔 4백만원 이상인 고객 |      |
|            | 급여이체 | - 청약초일 전월 기준으로 CMA를 통하여 3개월 이상 급여(50만원 이상)를 이체한 고객                                                                                                              |      |

|                |                 | ※ 4대 공적연금이 CMA를 통해 3개월 이상 입금 시 포함                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
|----------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|----|----|------------|----|----|--------|-------------|----|--------|--------|---|
|                | 중개형 ISA         | - 청약초일 전영업일까지 중개형 ISA계좌 잔고 평가금액 100만원 이상 고객                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 온라인 전용<br>청약자격 |                 | - 청약초일 전일까지 청약 가능한 주식계좌 개설 고객<br>- 단, 다음의 계좌는 청약 당일 계좌 개설 후 공모주 온라인 청약만 가능합니다.<br>1) 비대면 계좌<br>2) 근거계좌를 통한 온라인 추가계좌<br>3) 은행연계 계좌<br>※ 은행연계계좌 중 은행에서 예수금을 보유하는 계좌(-02)의 경우 현금청약만 가능<br>하며 지정청약만 가능합니다.<br>(온라인 자격인 경우 지정청약 불가하여 추가 개설 후 온라인청약 필요)                                                                                                                                                                         | 0.5배   |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 청약방법           |                 | - On-Line 청약 : POP HTS, mPOP, ARS를 이용한 청약<br>- Off-Line 청약 : 영업점 내점, 영업점 유선, 고객센터 상담원 연결                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -      |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 청약수수료          |                 | <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th><th>Honors 등급<br/>이상</th><th>우대</th><th>일반</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>On-Line 청약</td><td>무료</td><td>무료</td><td>2,000원</td></tr> <tr> <td>Off-Line 청약</td><td>무료</td><td>5,000원</td><td>5,000원</td></tr> </tbody> </table> <p>주1) 해당 구분은 청약자격이 아닌 당사의 서비스 등급입니다(홈 페이지 참고).<br/>Off-Line 청약은 청약 시점에, On-Line 청약은 환불 시점에</p> <p>주2) 청약수수료를 징수하며, 청약 미배정 시 수수료가 면제됩니다</p> | 구분     | Honors 등급<br>이상 | 우대 | 일반 | On-Line 청약 | 무료 | 무료 | 2,000원 | Off-Line 청약 | 무료 | 5,000원 | 5,000원 | - |
| 구분             | Honors 등급<br>이상 | 우대                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 일반     |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| On-Line 청약     | 무료              | 무료                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2,000원 |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| Off-Line 청약    | 무료              | 5,000원                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 5,000원 |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 특이사항           |                 | ※ 우대가능여부 표기는 청약코드를 선택하여 조회해야 하며, 청약종목정보상의 청약<br>우대여부 항목에 "Y" 인 경우에 한해 우대가능여부를 파악하여 제공해 드립니다.<br>※ 자산 평잔 기준: 초상품 (선물/옵션 제외, 비상장주식은 일부 종목만 인정)<br>※ 공휴일에 입금된 자산은 평잔일수에 미반영 됩니다.                                                                                                                                                                                                                                             | -      |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |

주1) 삼성증권(주)에 정보통신거래서비스 이용을 신청하신 고객님의 경우에도 당사에서 정한 청약자격의 조건을 충족하셔야만 청약 신청을 할 수 있습니다.

삼성증권(주)에 청약하는 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 경우 미달한 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

주2) 단, 증권인수업무등에관한 규정 제9조제11항 개정예 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수)까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 참고로 상기 배정일(2025년 12월 18일)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 납입일이며, 추가납입이 이루어지지 않을 경우 해당 수량분을 배정받을 의사가 없었던 것으로 간주되는 것에 유념해주시기 바랍니다.

#### [미래에셋증권(주)의 일반청약자 청약 자격]

| 구분 | 청약<br>한도 | 배정<br>비율 | 자격요건                              | 증거금율 | 청약수수료                       |
|----|----------|----------|-----------------------------------|------|-----------------------------|
| 우대 | 200%     | 100%     | 온라인 매체 청약<br>(HTS, MTS, Web, ARS) | 50%  | 0원<br>(단, Bronze 등급 2,000원) |
| 일반 | 100%     |          | 영업점 청약<br>(내점/유선)                 | 50%  | 건당 5,000원                   |

|      |                                                                          |
|------|--------------------------------------------------------------------------|
| 제한사항 | 청약 기간 내 영업점 창구 개설 계좌 청약 불가<br>※ 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, 재외국민, 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.

#### (4) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

일반투자자는 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 각 본·지점에서 청약이 가능합니다. 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

삼성증권(주)의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

##### 【삼성증권(주)의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

| 구 분     | 일반청약자 배정물량          | 최고 청약한도 | 청약증거금율 |
|---------|---------------------|---------|--------|
| 삼성증권(주) | 432,250주 ~ 518,700주 | 주1)     | 50%    |

삼성증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

| 주1) | 구분          | 청약한도율 | 최고 청약한도           |
|-----|-------------|-------|-------------------|
|     | 우대 청약자격     | 200%  | 40,000주 ~ 48,000주 |
|     | 일반 청약자격     | 100%  | 20,000주 ~ 24,000주 |
|     | 온라인 전용 청약자격 | 50%   | 10,000주 ~ 12,000주 |

청약자격 상세는 상기 "(3) 일반청약자의 청약자격"을 참조하시기 바랍니다.

##### 【삼성증권(주)의 청약주식별 청약단위】

| 청약주식수                  | 청약단위   |
|------------------------|--------|
| 20주 이상 ~ 100주 이하       | 10주    |
| 100주 초과 ~ 1,000주 이하    | 100주   |
| 1,000주 초과 ~ 5,000주 이하  | 500주   |
| 5,000주 초과 ~ 10,000주 이하 | 1,000주 |

|            |        |
|------------|--------|
| 10,000주 초과 | 2,000주 |
|------------|--------|

미래에셋증권(주)의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

【미래에셋증권(주)의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

| 구 분       | 일반청약자 배정물량             | 최고 청약한도 | 청약증거금율 |
|-----------|------------------------|---------|--------|
| 미래에셋증권(주) | 185,250주<br>~ 222,300주 | 주)      | 50%    |

미래에셋증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

☐ 우대그룹의 청약한도 : 18,000주 ~ 22,000주 (200%)

☐ 일반그룹의 청약한도 : 9,000주 ~ 11,000주 (100%)

주)

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(주)의 청약주식별 청약단위】

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

(5) 기관투자자(고위험고수익투자신탁 등, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약

[삼성증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 삼성증권(주)가 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금율 0%)를 작성하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 본·지점에서 청약하거나, 삼성증권(주) 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)를 통해 청약하여야 합니다. 또한 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준) 사이에 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

[미래에셋증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2025년

12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 공동대표주관회사 미래에셋증권(주) 홈페이지에 접속하여 청약의사를 표시(청약증거금율 0%)하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 사이에 미래에셋증권(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

#### 【미래에셋증권(주) 국내 및 해외 기관투자자의 청약방법】

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

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

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약 수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

#### (6) 기관투자자의 추가 청약

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

수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 공동대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

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

#### (7) 청약이 제한되는 자

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

제9조(주식의 배정)

- ④ 제1항에 불구하고 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제4호 및 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. 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
  5. 대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.

(8) 기타

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 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 7.0%(172,900주)를 우선배정합니다.
- ② 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함): 총 공모주식의 63.0% ~ 68.0%(1,556,100주 ~ 1,679,600주)를 배정합니다.
- ③ 일반청약자: 총 공모주식의 25.0% ~ 30.0%(617,500주 ~ 741,000주)를 배정합니다.
- ④ 상기 ①, ②, ③항의 청약자 유형군에 따른 배정 비율은 기관투자자에 대한 수요예측 결과에 따라 청약일 전에 변경될 수 있습니다. 한편, 상기 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 항의 배정분에 합산하여 배정합니다.
- ⑤ 단, 인수회사 및 인수회사의 이해관계인(단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의

2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사는 인수회사 및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다), 발행회사의 이해관계인(단, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정 대상에서 제외됩니다.

⑥ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 따라 일반청약자에 전체 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확보한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

⑧ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확보한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑨ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 의거 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 선배정

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 후배정. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

⑩ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거, 공동대표주관회사가 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일로부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확보하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

⑪ 다만 공동대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

## (2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 공동대표주관회사와 (주)리브스메드가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정함



니다.

- ① 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위 내에서 우선 배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 공동대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항에 의거하여 일반청약자에게 배정하는 전체수량(동 규정 제9조제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)합니다.
- ③ 금번 IPO는 일반청약자에게 617,500주 ~ 741,000주를 배정할 예정으로서 균등방식 최소배정 예정물량은 308,750주 ~ 370,500주 이상이며, 균등방식의 세부 방법은 일괄청약방식입니다. 균등방식 배정물량을 제외한 나머지 일반청약자 배정은 전부 비례방식으로 배정이 이루어집니다. 배정 후 잔여주식이 발생하는 경우 인수회사가 자기계산으로 이를 인수하거나, 추천 등 합리적인 방식을 통하여 재배정합니다.
- ④ 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.
- ⑤ 일반청약자 배정수량 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 추천 배정하며, 이에 따라 균등배정으로 1주도 배정받지 못하는 경우가 발생할 수 있습니다.
- ⑥ 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 추천을 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 경우에는 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수합니다.

- ⑦ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 공동대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 11항 개정예에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 절차는 하기와 같습니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으

로 간주됩니다.

\* 삼성증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일(목))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 2025년 12월 17일(수) 오후 17:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 참고로 배정일은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 납입일이며, 추가납입이 이루어지지 않을 경우 해당 수량분을 배정받을 의사가 없었던 것으로 간주되는 것에 유념해주시기 바랍니다.

\* 미래에셋증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일(목))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 2025년 12월 17일(수) 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. 다만, 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

1. 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제9호의 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. 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
5. 대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.

### (3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2025년 12월 18일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주)의 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com/>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다. 기관투자자

등의 경우에는 수요예측을 통하여 물량을 배정받은 내역과 청약내역이 다른 경우에 한하여 개별통지합니다.

## 마. 투자설명서 교부에 관한 사항

### (1) 투자설명서의 교부 및 청약방법

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·모사전송·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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「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.

#### (가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

[삼성증권(주) 투자설명서 교부방법]

| 구 분                | 투자설명서 교부방법                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 영업점 내방             | 삼성증권(주)의 본·지점에서 청약하실 경우에는 투자설명서 인쇄물을 교부 받으실 수 있습니다.                                                                                                                                                         |
| 영업점 유선             | 삼성증권(주)의 본·지점에 유선으로 연결하여 청약하실 경우에는 투자설명서를 E-Mail/Fax로 수령한 후 수신내역을 확인 후 청약하실 수 있습니다                                                                                                                          |
| 온라인<br>(HTS, 홈페이지) | 삼성증권(주)의 HTS인 POP HTS를 통해 청약할 경우에는 다운로드 방식을 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. 전자문서에 의한 투자설명서의 내용은 인쇄물(책자)의 내용과 동일합니다. |
| ARS                | 사전에 홈페이지( <a href="https://www.samsungpop.com">https://www.samsungpop.com</a> )를 통해 ARS 관련 약정을 체결하신 분에 한해서 이용이 가능하며, 청약 전 ARS 상으로 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 표시한 자에 한해서 ARS로 청약하실 수 있습니다.                         |

**【미래에셋증권(주) 투자설명서 교부방법】**

| 구분    | 교부방법                                                            | 교부일시                                                                         |
|-------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 기관투자자 | 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령』 제132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨                 | 해당사항 없음                                                                      |
| 일반청약자 | 1) 과 2) 를 병행<br>1) 미래에셋증권(주) 본 · 지점<br>2) 미래에셋증권 홈페이지나 HTS에서 교부 | 1) 미래에셋증권(주) 본 · 지점에서 교부 : 청약종료일까지<br>2) 미래에셋증권 홈페이지 또는 HTS에서 다운로드 : 청약종료일까지 |

**【미래에셋증권(주) 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. |

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

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

**(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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖의 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 (주)리브스메드, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 공동대표주관회사의 본/지점에서 상기와 같은 방법으로 수행합니다.

☐ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

제124조 (정당한 투자설명서의 사용)

① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

☐ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자) 법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
- 1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자
3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

☐ 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

제2-5조(설명의무 등)

1. (생략)

2. 금융투자회사는 일반투자자를 대상으로 투자권유를 하는 경우에는 해당 일반투자자가 서명 또는 기명날인의 방법으로 설명서(제안서, 계약서, 설명서 등 명칭을 불문하며, 법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 집합투자증권의 경우 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 포함한다. 이하 같다)의 수령을 거부(법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서의 경우 영 제132조제2호의 방법으로 거부하는 경우를 포함한다)하는 경우를 제외하고는 투자설명사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하생략)

## 바. 청약증거금의 대체, 반환 및 납입에 관한 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일 2025년 12월 18일(목)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입일까지 당해 청약자로부터 그미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 인수회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 2025년 12월 18일(목)에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 사이에 공동대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은

주금납입기일(2025년 12월 18일(목))에 주금납입금으로 대체됩니다.

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

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

공동대표주관회사는 각 청약자의 주금납입금을 납입기일인 2025년 12월 18일(목)에 납입합니다. 납입금은 IBK기업은행 분당야탑역지점에 납입합니다.

## 사. 기타의 사항

### (1) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약 결과 주식배정 확정시 공동대표주관회사에서 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.

### (2) 전자등록된 주식 양도의 효력에 관한 사항

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

### (3) 신주인수권에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 신주모집이므로 신주인수권 증서를 발행하지 않습니다.

### (4) 정보이용제한

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

### (5) 한국거래소 상장예비심사신청 승인에 관한 사항

당사는 2025년 5월 7일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일 상장예비심사신청서에 대한 심사 결과 상장에 부적합하다고 인정될 만한 사항이 없음을 통지 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

(6) 주권의 매매개시일

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

(7) 일반청약자의 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.

(8) 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 청약일전까지 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 요구받을 수 있으며, 이에 따라 본 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

(주4) 정정 후

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출 조건

| 항 목                |       |     | 내 용                | 비고  |
|--------------------|-------|-----|--------------------|-----|
| 모집 또는 매출주식의 수      |       |     | 기명식 보통주 2,470,000주 | -   |
| 주당 모집가액<br>또는 매출가액 | 예정가액  |     | -                  | -   |
|                    | 확정가액  |     | 55,000원            | 주1) |
| 모집총액 또는 매출총액       | 예정가액  |     | -                  | -   |
|                    | 확정가액  |     | 135,850,000,000원   | -   |
| 청약 단위              |       |     | 주식2 참조             | 주2) |
| 청약기일               | 기관투자자 | 개시일 | 2025년 12월 15일      |     |
|                    |       | 종료일 | 2025년 12월 16일      |     |

|           |       |     |               |     |
|-----------|-------|-----|---------------|-----|
|           | 일반청약자 | 개시일 | 2025년 12월 15일 |     |
|           |       | 종료일 | 2025년 12월 16일 |     |
| 청약<br>증거금 | 기관투자자 |     | 0%            | 주4) |
|           | 일반청약자 |     | 50%           |     |
| 납 입 기 일   |       |     | 2025년 12월 18일 | -   |

주1) 주당 모집 또는 매출가액은 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 **수요예측을 실시한 결과를 바탕으로 발행회사인 (주)리브스메드와 협의하여 주당 확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.**

청약단위

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

청약기일

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

청약증거금

- ① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.
- ② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.
- ③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.
- 주4) ④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2025년 12월 18일)에 주금납입금으로 대체 하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 공동대표주관회사가 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일(2025년 12월 18일)에 반환하며, 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.
- ⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약(우선청약 및 추가청약)하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2025년 12월 18일 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 공동대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입 금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 공동대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.



#### 청약취급처

1) 우리사주조합: 삼성증권(주) 본 · 지점 또는 미래에셋증권(주) 본 · 지점

2) 기관투자자

① 삼성증권(주)을 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 삼성증권(주) 본 · 지점

② 미래에셋증권(주)을 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 미래에셋증권(주) 본 · 지점

3) 일반청약자: 삼성증권(주) 본 · 지점 및 미래에셋증권(주) 본 · 지점

4) 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이점 유의하시기 바랍니다.

중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

주5)

| 순서 | 중복청약의 적격청약 기준                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 청약시간 순으로 가장 우선한 청약                                                     |
| 2  | (청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다)<br>일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약   |
| 3  | (청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우)<br>청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약                 |
| 4  | (청약 시간, 일반청약자의 청약금액, 인수회사의 청약 건수가 동일한 경우)<br>증권신고서 상 인수인 순으로 가장 우선한 청약 |

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

분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 『코스닥시장 상장규정』 제 28조 제1항 제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 공동대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다.

주6)

또한 청약증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 공동대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

## 나. 모집 또는 매출의 절차

### (1) 공고의 일자 및 방법

| 구 분           | 일 자              | 신 문         |
|---------------|------------------|-------------|
| 수요예측 안내공고     | 2025년 12월 04일(목) | 인터넷 공고 (주1) |
| 모집(매출)가액 확정공고 | 2025년 12월 12일(금) | 인터넷 공고 (주2) |
| 청약공고          | 2025년 12월 15일(월) | 인터넷 공고      |
| 배정공고          | 2025년 12월 18일(목) | 인터넷 공고 (주3) |

주1) 수요예측 안내공고는 2025년 12월 04일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 모집(매출)가액 확정공고는 2025년 12월 12일(금) 정정 증권신고서를 제출함으로써 갈음하며, 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시합니다.

주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2025년 12월 18일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일 2025년 12월 18일(목)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

단, 증권인수업무등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 삼성증권(주)에 청약을 한 경우, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수) 17:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 미래에셋증권(주)에 청약을 한 경우, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수) 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

참고로 상기의 납입일 2025년 12월 18일(목)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 일 자임에 유념해주시기 바랍니다.

한편, 금번 공모의 경우 일반청약자가 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주4)

중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

| 순서 | 중복청약의 적격청약 기준                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 청약시간 순으로 가장 우선한 청약                                                     |
| 2  | (청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다)<br>일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약   |
| 3  | (청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우)<br>청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약                 |
| 4  | (청약 시간, 일반청약자의 청약금액, 인수회사의 청약 건수가 동일한 경우)<br>증권신고서 상 인수인 순으로 가장 우선한 청약 |

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

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

## (2) 수요예측에 관한 사항

『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』 - 『3. 공모가 격 결정방법』 - 『다. 수요예측에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 청약방법

### (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) 일반청약자의 청약

일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식 청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약은 불가합니다.

2021년 6월 20일 이후 증권신고서 제출분부터 중복청약이 금지 되었습니다. 즉, 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

※ 청약사무취급처: 삼성증권(주) 본·지점 및 미래에셋증권(주) 본·지점

### (3) 일반청약자의 청약자격

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

[삼성증권(주)의 일반청약자 청약 자격]

| 구 분        |      | 내 용                                                                                                                                                             | 청약한도 |
|------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 일반<br>청약자격 | 자산평가 | - 청약접수일 전월부터 과거 3개월간 자산평가 합계 평잔 2천만원 이상인 고객                                                                                                                     | 1배   |
| 우대<br>청약자격 | 신규고객 | - 청약초일 직전 1년 內 주민번호 기준 신규고객 中 전월 평잔 2천만원 이상인 고객<br>(직전 1년간 청약이력 없을 경우 1회 限)                                                                                     | 2배   |
|            | 우수고객 | - 청약초일 직전월 자산 평잔 금액 1억원 이상인 고객                                                                                                                                  |      |
|            | 연금상품 | - 퇴직연금 DC 유효계좌 보유고객 전원<br>- 연금펀드/연금저축계좌/IRP 고객은 아래 기준 해당고객<br>청약 접수일 전월부터 과거 3개월간 당사 연금자산(①연금펀드<br>▶ 참고, ②연금저축계좌, ③IRP ※현금성 자산 포함 참고) 평가합<br>계좌의 평잔 4백만원 이상인 고객 |      |
|            | 급여이체 | - 청약초일 전월 기준으로 CMA를 통하여 3개월 이상 급여(50만원 이상)를 이체한 고객                                                                                                              |      |

|                |                 | ※ 4대 공적연금이 CMA를 통해 3개월 이상 입금 시 포함                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
|----------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|----|----|------------|----|----|--------|-------------|----|--------|--------|---|
|                | 중개형 ISA         | - 청약초일 전영업일까지 중개형 ISA계좌 잔고 평가금액 100만원 이상 고객                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 온라인 전용<br>청약자격 |                 | - 청약초일 전일까지 청약 가능한 주식계좌 개설 고객<br>- 단, 다음의 계좌는 청약 당일 계좌 개설 후 공모주 온라인 청약만 가능합니다.<br>1) 비대면 계좌<br>2) 근거계좌를 통한 온라인 추가계좌<br>3) 은행연계 계좌<br>※ 은행연계계좌 중 은행에서 예수금을 보유하는 계좌(-02)의 경우 현금청약만 가능<br>하며 지정청약만 가능합니다.<br>(온라인 자격인 경우 지정청약 불가하여 추가 개설 후 온라인청약 필요)                                                                                                                                                                         | 0.5배   |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 청약방법           |                 | - On-Line 청약 : POP HTS, mPOP, ARS를 이용한 청약<br>- Off-Line 청약 : 영업점 내점, 영업점 유선, 고객센터 상담원 연결                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -      |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 청약수수료          |                 | <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th><th>Honors 등급<br/>이상</th><th>우대</th><th>일반</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>On-Line 청약</td><td>무료</td><td>무료</td><td>2,000원</td></tr> <tr> <td>Off-Line 청약</td><td>무료</td><td>5,000원</td><td>5,000원</td></tr> </tbody> </table> <p>주1) 해당 구분은 청약자격이 아닌 당사의 서비스 등급입니다(홈 페이지 참고).<br/>Off-Line 청약은 청약 시점에, On-Line 청약은 환불 시점에</p> <p>주2) 청약수수료를 징수하며, 청약 미배정 시 수수료가 면제됩니다</p> | 구분     | Honors 등급<br>이상 | 우대 | 일반 | On-Line 청약 | 무료 | 무료 | 2,000원 | Off-Line 청약 | 무료 | 5,000원 | 5,000원 | - |
| 구분             | Honors 등급<br>이상 | 우대                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 일반     |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| On-Line 청약     | 무료              | 무료                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2,000원 |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| Off-Line 청약    | 무료              | 5,000원                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 5,000원 |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 특이사항           |                 | ※ 우대가능여부 표기는 청약코드를 선택하여 조회해야 하며, 청약종목정보상의 청약<br>우대여부 항목에 "Y" 인 경우에 한해 우대가능여부를 파악하여 제공해 드립니다.<br>※ 자산 평잔 기준: 초상품 (선물/옵션 제외, 비상장주식은 일부 종목만 인정)<br>※ 공휴일에 입금된 자산은 평잔일수에 미반영 됩니다.                                                                                                                                                                                                                                             | -      |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |

주1) 삼성증권(주)에 정보통신거래서비스 이용을 신청하신 고객님의 경우에도 당사에서 정한 청약자격의 조건을 충족하셔야만 청약 신청을 할 수 있습니다.

삼성증권(주)에 청약하는 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 경우 미달한 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

주2) 단, 증권인수업무등에관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수)까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 참고로 상기 배정일(2025년 12월 18일)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 납입일이며, 추가납입이 이루어지지 않을 경우 해당 수량분을 배정받을 의사가 없었던 것으로 간주되는 것에 유념해주시기 바랍니다.

[미래에셋증권(주)의 일반청약자 청약 자격]

| 구분 | 청약<br>한도 | 배정<br>비율 | 자격요건                              | 증거금율 | 청약수수료                       |
|----|----------|----------|-----------------------------------|------|-----------------------------|
| 우대 | 200%     | 100%     | 온라인 매체 청약<br>(HTS, MTS, Web, ARS) | 50%  | 0원<br>(단, Bronze 등급 2,000원) |
| 일반 | 100%     |          | 영업점 청약<br>(내점/유선)                 | 50%  | 건당 5,000원                   |

|      |                                                                          |
|------|--------------------------------------------------------------------------|
| 제한사항 | 청약 기간 내 영업점 창구 개설 계좌 청약 불가<br>※ 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, 재외국민, 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.

#### (4) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

일반투자자는 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 각 본·지점에서 청약이 가능합니다. 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

삼성증권(주)의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

##### 【삼성증권(주)의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

| 구 분     | 일반청약자 배정물량 | 최고 청약한도 | 청약증거금율 |
|---------|------------|---------|--------|
| 삼성증권(주) | 432,250주   | 주1)     | 50%    |

삼성증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

| 주1) | 구분          | 청약한도율 | 최고 청약한도 |
|-----|-------------|-------|---------|
|     | 우대 청약자격     | 200%  | 40,000주 |
|     | 일반 청약자격     | 100%  | 20,000주 |
|     | 온라인 전용 청약자격 | 50%   | 10,000주 |

청약자격 상세는 상기 "(3) 일반청약자의 청약자격"을 참조하시기 바랍니다.

##### 【삼성증권(주)의 청약주식별 청약단위】

| 청약주식수                  | 청약단위   |
|------------------------|--------|
| 20주 이상 ~ 100주 이하       | 10주    |
| 100주 초과 ~ 1,000주 이하    | 100주   |
| 1,000주 초과 ~ 5,000주 이하  | 500주   |
| 5,000주 초과 ~ 10,000주 이하 | 1,000주 |

|            |        |
|------------|--------|
| 10,000주 초과 | 2,000주 |
|------------|--------|

미래에셋증권(주)의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

【미래에셋증권(주)의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

| 구 분       | 일반청약자 배정물량 | 최고 청약한도 | 청약증거금율 |
|-----------|------------|---------|--------|
| 미래에셋증권(주) | 185,250주   | 주)      | 50%    |

미래에셋증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

☐ 우대그룹의 청약한도 : 18,000주(200%)

☐ 일반그룹의 청약한도 : 9,000주(100%)

주)

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(주)의 청약주식별 청약단위】

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

(5) 기관투자자(고위험고수익투자신탁 등, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약

[삼성증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 삼성증권(주)가 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금율 0%)를 작성하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 본·지점에서 청약하거나, 삼성증권(주) 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)를 통해 청약하여야 합니다. 또한 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준) 사이에 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

[미래에셋증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 공동대표

주관회사 미래에셋증권(주) 홈페이지에 접속하여 청약의사를 표시(청약증거금율 0%)하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 사이에 미래에셋증권(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

#### 【미래에셋증권(주) 국내 및 해외 기관투자자의 청약방법】

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

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

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약 수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

#### (6) 기관투자자의 추가 청약

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

수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 공동대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

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

#### (7) 청약이 제한되는 자

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

#### 【증권 인수업무 등에 관한 규정】



#### 제9조(주식의 배정)

④ 제1항에 불구하고 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제4호 및 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. 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

5. 대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.

## (8) 기타

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 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 **3.0%(74,869주)**를 우선배정합니다.

② 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함): 총 공모주식의 **72.0%(1,777,631주)**를 배정합니다.

③ 일반청약자: 총 공모주식의 **25.0%(617,500주)**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 배정합니다.

⑤ 단, 인수회사 및 인수회사의 이해관계인(단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사는 인수회사

및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다), 발행회사의 이해관계인(단, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정 대상에서 제외됩니다.

⑥ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 따라 일반청약자에 전체 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상의 무보유를 확보한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

⑧ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상의 무보유를 확보한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑨ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 의거 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 선배정

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 후배정. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

⑩ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거, 공동대표주관회사가 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확보하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

⑪ 다만 공동대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

## (2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 공동대표주관회사와 (주)리브스메드가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

- ① 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위 내에서 우선 배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 공동대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항에 의거하여 일반청약자에게 배정하는 전체수량(동 규정 제9조제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)합니다.
- ③ 금번 IPO는 일반청약자에게 617,500주를 배정할 예정으로서 균등방식 최소배정 예정물량은 308,750주 이상이며, 균등방식의 세부 방법은 일괄청약방식입니다. 균등방식 배정물량을 제외한 나머지 일반청약자 배정은 전부 비례방식으로 배정이 이루어집니다. 배정 후 잔여주식이 발생하는 경우 인수회사가 자기계산으로 이를 인수하거나, 추첨 등 합리적인 방식을 통하여 재배정합니다.
- ④ 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.
- ⑤ 일반청약자 배정수량 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.
- ⑥ 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 경우에는 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수합니다.

- ⑦ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 공동대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 11항 개정예에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 절차는 하기와 같습니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

\* 삼성증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일(목))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 2025년 12월 17일(수) 오후 17:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 참고로 배정일은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 납입일이며, 추가납입이 이루어지지 않을 경우 해당 수량분을 배정받을 의사가 없었던 것으로 간주되는 것에 유념해주시기 바랍니다.

\* 미래에셋증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일(목))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 2025년 12월 17일(수) 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. 다만, 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

1. 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제9호의 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. 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
5. 대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.

### (3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2025년 12월 18일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주)의 홈페이지(<https://securities.miraeasset.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 및 청약방법

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·모사전송·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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「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.

### (가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

[삼성증권(주) 투자설명서 교부방법]

| 구 분                | 투자설명서 교부방법                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 영업점 내방             | 삼성증권(주)의 본·지점에서 청약하실 경우에는 투자설명서 인쇄물을 교부 받으실 수 있습니다.                                                                                                                                                         |
| 영업점 유선             | 삼성증권(주)의 본·지점에 유선으로 연결하여 청약하실 경우에는 투자설명서를 E-Mail/Fax로 수령한 후 수신내역을 확인 후 청약하실 수 있습니다                                                                                                                          |
| 온라인<br>(HTS, 홈페이지) | 삼성증권(주)의 HTS인 POP HTS를 통해 청약할 경우에는 다운로드 방식을 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. 전자문서에 의한 투자설명서의 내용은 인쇄물(책자)의 내용과 동일합니다. |
| ARS                | 사전에 홈페이지( <a href="https://www.samsungpop.com">https://www.samsungpop.com</a> )를 통해 ARS 관련 약정을 체결하신 분에 한해서 이용이 가능하며, 청약 전 ARS 상으로 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 표시한 자에 한해서 ARS로 청약하실 수 있습니다.                         |

【미래에셋증권(주) 투자설명서 교부방법】

| 구분    | 교부방법                                                               | 교부일시                                                                         |
|-------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 기관투자자 | 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령』 제 132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨                   | 해당사항 없음                                                                      |
| 일반청약자 | 1) 과 2) 를 병행<br>1) 미래에셋증권(주) 본 · 지점<br>2) 미래에셋증권(주) 홈페이지나 HTS에서 교부 | 1) 미래에셋증권(주) 본 · 지점에서 교부 : 청약종료일까지<br>2) 미래에셋증권 홈페이지 또는 HTS에서 다운로드 : 청약종료일까지 |

#### 【미래에셋증권(주) 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. |

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

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

#### (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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖의 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 (주)리브스메드, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 공동대표주관회사의 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 대통령령으

로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

#### ☐ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자) 법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
- 1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자
3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

#### ☐ 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

##### 제2-5조(설명의무 등)

###### 1. (생략)

2. 금융투자회사는 일반투자자를 대상으로 투자권유를 하는 경우에는 해당 일반투자자가 서명 또는 기명날인의 방법으로 설명서(제안서, 계약서, 설명서 등 명칭을 불문하며, 법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 집합투자증권의 경우 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 포함한다. 이하 같다)의 수령을 거부(법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서의 경우 영 제132조제2호의 방법으로 거부하는 경우를 포함한다)하는 경우를 제외하고는 투자설명사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하생략)

## 바. 청약증거금의 대체, 반환 및 납입에 관한 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일 2025년 12월 18일(목)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입일까지 당해 청약자로부터 그미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 인수회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 2025년 12월 18일(목)에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 사이에 공동대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(2025년 12월 18일(목))에 주금납입금으로 대체됩니다.

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

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

공동대표주관회사는 각 청약자의 주금납입금을 납입기일인 2025년 12월 18일(목)에 납입합니다. 납입금은 IBK기업은행 분당야탑역지점에 납입합니다.

## 사. 기타의 사항

### (1) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약 결과 주식배정 확정시 공동대표주관회사에서 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.

### (2) 전자등록된 주식 양도의 효력에 관한 사항

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

### (3) 신주인수권에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 신주모집이므로 신주인수권 증서를 발행하지 않습니다.

### (4) 정보이용제한

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

### (5) 한국거래소 상장예비심사신청 승인에 관한 사항

당사는 2025년 5월 7일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일



상장예비심사신청서에 대한 심사 결과 상장에 부적합하다고 인정될 만한 사항이 없음을 통지 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

## (6) 주권의 매매개시일

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

## (7) 일반청약자의 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.

## (8) 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 청약일전까지 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 요구받을 수 있으며, 이에 따라 본 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

## (주5) 정정 전

# 5. 인수 등에 관한 사항

## 가. 인수방법에 관한 사항

【인수방법: 총액인수】

(단위: 원)

| 인수인      |         |                    | 인수주식의<br>종류 및 수량             | 인수금액            | 인수조건 |
|----------|---------|--------------------|------------------------------|-----------------|------|
| 구분       | 명칭      | 주소                 |                              |                 |      |
| 공동대표주관회사 | 삼성증권㈜   | 서울시 서초구 서초대로74길 11 | 기명식 보통주<br>1,729,000주(70.0%) | 76,076,000,000원 | 총액인수 |
| 공동대표주관회사 | 미래에셋증권㈜ | 서울특별시 중구 을지로5길 26  | 기명식 보통주<br>741,000주(30.0%)   | 32,604,000,000원 | 총액인수 |

주1) 인수금액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액인 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액 기준입니다.

주2) 기관투자자 및 일반투자자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 공동대표주관회사가 자기계산으로 인수합니다.

## 나. 인수대가에 관한 사항

(단위: 원)

| 구분                  | 대가수령자   | 금액            | 금액산정내역    | 대가<br>수령시기 | 대가관련<br>계약내용 | 대가관련 계약내용<br>변경이력 | 대가관련 계약내용<br>변경 사유 | 비고  |
|---------------------|---------|---------------|-----------|------------|--------------|-------------------|--------------------|-----|
| 인수수수료<br>(성과수수료 제외) | 삼성증권㈜   | 3,071,039,840 | 인수금액 4.0% | 납입 이후      | 인수계약서        | -                 | -                  | 주1) |
|                     | 미래에셋증권㈜ | 1,316,159,680 |           | 5영업일 이내    | 참조           | -                 | -                  | 주1) |
| 성과수수료               | 삼성증권㈜   | 미정            | 인수금액 1.5% | 납입 이후      | -            | -                 | -                  | 주2) |
|                     | 미래에셋증권㈜ |               |           | 5영업일 이내    | -            | -                 | -                  |     |
| 대표주관수수료             | -       | -             | -         | -          | -            | -                 | -                  | 주3) |

- 주1) 인수대가는 공모금액의 4.0%에 해당하는 금액이며, 상기 인수대가는 발행회사와 공동대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위인 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액인 44,000원 기준입니다. 상기 인수대가는 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다.
- 주2) 인수수수료와는 별도로 공동대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도 및 기여도, 수요예측 결과 기여도 등을 감안하여 성과수수료(1.5%)를 지급할 수 있습니다.
- 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제3조제2항에 의하여, 공동대표주관계약 해지 시 업무 수행에 대한 대가로 해지 시점에 따라 하기 수수료가 발생 합니다.
- 주3) - 상장예비심사신청 이전: 10,000,000원  
- 상장예비심사신청 이후: 50,000,000원  
- 증권신고서 이후: 70,000,000원

## 다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거 상장주선인은 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수당)을 모집하거나 가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 계속 보유하여야 합니다.

금번 공모의 공동대표주관회사인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜은 (주)리브스메드의 상장주선인으로서 의무인수하는 주식의 세부내역은 아래와 같습니다.

| 취득자     | 증권의 종류 | 취득수량   | 취득금액        | 비고                                |
|---------|--------|--------|-------------|-----------------------------------|
| 삼성증권㈜   | 보통주    | 15,909 | 699,996,000 | 「코스닥시장 상장규정」에 따른<br>상장주선인의 의무 취득분 |
| 미래에셋증권㈜ | 보통주    | 6,818  | 299,992,000 |                                   |
| 합계      |        | 22,727 | 999,988,000 |                                   |

- 상장주선인의 의무인수분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사신청일부터 신규상
- 주1) 장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 또한, 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다.
- 상기 취득금액은 코스닥시장 상장규정상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 공동대표주
- 주2) 관회사인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜은 발행회사인 (주)리브스메드와 협의하여 제시한 희망공모가액 44,000원 ~ 55,000원의 최저가액인 44,000원 기준입니다.

금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(22,727주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3 (취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다

상장주선인의 의무인수 관련 「코스닥시장 상장규정」은 아래와 같습니다.

[코스닥시장 상장규정]

제13조(상장주선인의 의무)

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

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

가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것

⑥ 제5항에도 불구하고 거래소는 상장신청인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 해당 기업의 상장주선인에 대하여 제5항을 적용하지 않을 수 있다.

1. 대형법인. 다만, 외국기업이나 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업은 제외한다.

한편, 2025년 3월 13일자로 개정된 '증권 인수업무 등에 관한 규정(이하 "인수업무규정")' 제9조제1항7호에 따라 공동대표주관회사는 금번 공모주식 중 '일반기관투자자(기관투자자 중 인수업무규정 9조제1항제4호 및 제5호에 따라 공모주식을 배정받는 고위험고수익투자신탁 등 및 벤처기업투자신탁을 제외한 자) 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전 일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정)'의 30% 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정하여야 합니다.

공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 취득자 | 증권의 종류 | 취득수량 | 취득금액 | 비고 |
|-----|--------|------|------|----|
|-----|--------|------|------|----|

|           |            | (주2)   |               |                                                                                      |
|-----------|------------|--------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 기명식<br>보통주 | 17,290 | 760,760,000   | 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따른<br>의무보유 확약 일반투자자 배정 공모주식의<br>의무배정 수량 미달시 공동대표주관회사의 의무 취득<br>분 |
| 미래에셋증권(주) |            | 7,410  | 326,040,000   |                                                                                      |
| 합계        |            | 24,700 | 1,086,800,000 | -                                                                                    |

- 상기 의무 취득분은 인수업무규정 제9조제1항제7호 가목에 따라 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한
- 주1) 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우에만 공동대표주관회사의 인수 의무가 발생합니다.
- 주2) 취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량을 취득합니다.
- 주3) 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 공동대표주관회사가 취득하여 6개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다.
- 주4) 취득금액은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」상 공모가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 공동대표주관회사가 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액인 44,000원 기준입니다.
- 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 공동대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상기 공동대표주관회사의 의무 취득분(24,700주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 1%(취득금액이 30억원을 초과하는 경우에는 30억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 공동대표주관회사가 이를 인수할 경우 공동대표주관회사가 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

##### 제9조(주식의 배정)

- ① 기업공개(기업공개)를 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.
1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개(외국법인등의 기업공개는 제외한다)의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 법 제165조의 7제1항 단서의 경우에는 그러하지 아니하다.
  2. 코스닥시장 또는 코넥스시장 상장을 위한 기업공개(기업공개)의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제2항에 따라 공모주식의 20%를 배정할 수 있다.
  3. 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
  4. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개(기업공개)의 경우에는 10% 이상을 배정한다.
  5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개(기업공개)의 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 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 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)할 것.

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)할 것. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한한다.

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정할 것.

(중략)

⑭ 기업공개를 위한 대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 대표주관회사는 다음 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 한다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 취득방법: 사모의 방법으로 발행된 주식을 공모가격과 같은 가격으로 취득할 것

2. 취득시기: 신규상장 신청일까지 해당 주식을 취득할 것

3. 취득수량: 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)을 취득할 것. 다만, 대표주관회사가 둘 이상인 경우 합하여 1%를 산정하며, 인수계약에 따라 대표주관회사가 실권주를 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하여 산정한다.

## 라. 기타의 사항

### (1) 회사와 인수인간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)과 체결한 총액인수계약에 따라, 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장 후 6개월까지 공동대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직·간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

또한 당사의 최대주주와 의무보유 대상자는 기 제출한 계속보유확약서 및 공동대표주관회사와 체결한 약정서에 의거하여, 그 소유 주식을 계속보유확약한 기간동안 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다. 각 주주의 의무보유 기간에 대한 세부 내용은 「제1부 - III. 투자위험요소 - 3. 기타위험 - 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험」을 참조하여 주시기 바랍니다.

### (2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제 6조(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(주식등의 보유를 통하여 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 포함한다. 이하 같다)

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

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

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

1. 「중소기업창업지원법」 제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합

2. 「여신전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합

3. 「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합

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

**(3) 초과배정옵션**

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모에서는 "초과배정옵션 계약"을 체결하지 않았습니다.

**(4) 최대주주등의 지분에 대한 의무보유예탁**

당사는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 최대주주등의 지분에 대하여 의무보유예탁 의무가 발생하였습니다. 최대주주 이정주가 보유한 9,708,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되며, 제26조 제1항 본문의 단서 조항에 따라 자발적으로 2년간 의무보유 기간을 추가하여 총 3년간 의무보유를 설정하였습니다. 그리고 그 외 최대주주등(자기주식 포함) 2인이 보유한 34,226주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되었습니다.

다. 이에 따라 한국거래소에 상장예비심사신청서 제출 시 의무보유확약서를 제출하였으며, 상장예비심사 승인 이후 예탁결제원이 발행한 의무보유증명서를 제출할 예정입니다.

당사 최대주주등의 지분은 의무보유기간 동안 그 소유주식을 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

## (5) 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 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
  2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
  3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
  4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 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]

## (6) 인수인의 당사에 대한 투자 내역

당사의 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 당사에 대한 투자내역이 존재하지 않습니다.

#### (7) 증권인수업무규정에 따른 대표주관회사의 신주인수권

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 증권인수업무규정에 따른 공동대표주관회사의 신주인수권 부여 내역이 없습니다.

#### (8) 투자권유대행인을 통한 투자권유

당사는 금번 공모와 관련하여 투자권유대행인을 통해 투자권유를 대행하지 않습니다.

#### (9) 기타 공모 관련 서비스 내역

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

#### (10) 증권인수업무규정 개정에 따른 대표주관회사의 추가 의무인수에 관한 사항

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조, 제9조 제1항 및 제14항 개정에 따라, 의무보유를 확약한 일반기관투자자에 대한 우선배정이 의무화되었습니다. 이와 관련된 자세한 사항은 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」 - 「2. 공모방법」을 참고하시기 바랍니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

##### 제9조(주식의 배정)

① 기업공개에 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.

##### (중략)

4. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개에 경우에는 10% 이상을 배정한다.

5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개에 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 이상을 배정한다.

##### (중략)



7. 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.  
 .<신설 2014. 3. 20, 개정 2014. 10. 16, 2018. 3. 8, 2020. 11. 30, 2025. 3. 13>

가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)할 것

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)할 것. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한한다.

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정할 것

이에 따라, 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정되는 수량이 잠재 배정 물량의 40%(단, 2025년 말까지 최초 증권신고서 제출분은 30%)에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%(최대 30억 원)를 취득하여 상장일부터 6개월 이상 보유하여야 합니다(복수 주관 시 합산 1% 취득).

(주5) 정정 후

## 5. 인수 등에 관한 사항

가. 인수방법에 관한 사항

【인수방법: 총액인수】

(단위: 원)

| 인수인      |         |                    | 인수주식의                        | 인수금액            | 인수조건 |
|----------|---------|--------------------|------------------------------|-----------------|------|
| 구분       | 명칭      | 주소                 | 종류 및 수량                      |                 |      |
| 공동대표주관회사 | 삼성증권㈜   | 서울시 서초구 서초대로74길 11 | 기명식 보통주<br>1,729,000주(70.0%) | 95,095,000,000원 | 총액인수 |
| 공동대표주관회사 | 미래에셋증권㈜ | 서울특별시 중구 을지로5길 26  | 기명식 보통주<br>741,000주(30.0%)   | 40,755,000,000원 | 총액인수 |

주1) 인수금액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원** 기준입니다.

주2) 기관투자자 및 일반투자자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 공동대표주관회사가 자기계산으로 인수합니다.

나. 인수대가에 관한 사항

(단위: 원)

| 구분                  | 대가수령자   | 금액            | 금액산정내역    | 대가<br>수령시기 | 대가관련<br>계약내용 | 대가관련 계약내용<br>변경이력 | 대가관련 계약내용<br>변경 사유 | 비고  |
|---------------------|---------|---------------|-----------|------------|--------------|-------------------|--------------------|-----|
| 인수수수료<br>(성과수수료 제외) | 삼성증권㈜   | 3,869,837,400 | 인수금액 4.0% | 납입 이후      | 인수계약서<br>참조  | -                 | -                  | 주1) |
|                     | 미래에셋증권㈜ | 1,658,500,800 |           | 5영업일 이내    |              | -                 | -                  | 주1) |

|         |           |    |           |                  |   |   |   |     |
|---------|-----------|----|-----------|------------------|---|---|---|-----|
| 성과수수료   | 삼성증권(주)   | 미정 | 인수금액 1.5% | 납입 이후<br>5영업일 이내 | - | - | - | 주2) |
|         | 미래에셋증권(주) |    |           |                  | - | - | - |     |
| 대표주관수수료 | -         | -  | -         | -                | - | - | - | 주3) |

- 주1) 인수대가는 공모금액의 4.0%에 해당하는 금액이며, 상기 인수대가는 발행회사와 공동대표주관회사가 **협의하여 결정한 확정공모금액 55,000원 기준**입니다. 상기 인수대가는 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다.
- 주2) 인수수수료와는 별도로 공동대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도 및 기여도, 수요예측 결과 기여도 등을 감안하여 성과수수료(1.5%)를 지급할 수 있습니다.  
「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제3조제2항에 의하여, 공동대표주관계약 해지 시 업무 수행에 대한 대가로 해지 시점에 따라 하기 수수료가 발생합니다.
- 주3) - 상장예비심사신청 이전: 10,000,000원  
- 상장예비심사신청 이후: 50,000,000원  
- 증권신고서 이후: 70,000,000원

## 다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거 상장주선인은 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수당)을 모집하거나 가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 계속 보유하여야 합니다.

금번 공모의 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 상장주선인으로서 의무인수하는 주식의 세부내역은 아래와 같습니다.

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량   | 취득금액        | 비고                                |
|-----------|--------|--------|-------------|-----------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 12,727 | 699,985,000 | 「코스닥시장 상장규정」에 따른<br>상장주선인의 의무 취득분 |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 5,454  | 299,970,000 |                                   |
| 합계        |        | 18,181 | 999,955,000 |                                   |

- 주1) 상장주선인의 의무인수분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사신청일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 또한, 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다.
- 주2) 상기 취득금액은 코스닥시장 상장규정상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 발행회사인 (주)리브스메드와 협의하여 **결정한 확정공모금액 55,000원 기준입니다**
- 주3) 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(22,727주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3 (취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다

상장주선인의 의무인수 관련 「코스닥시장 상장규정」은 아래와 같습니다.

### [코스닥시장 상장규정]

제13조(상장주선인의 의무)

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

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

가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초로 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.

나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것

⑥ 제5항에도 불구하고 거래소는 상장신청인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 해당 기업의 상장주선인에 대하여 제5항을 적용하지 않을 수 있다.

1. 대형법인. 다만, 외국기업이나 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업은 제외한다.

한편, 2025년 3월 13일자로 개정된 '증권 인수업무 등에 관한 규정(이하 "인수업무규정")' 제9조제1항7호에 따라 공동대표주관회사는 금번 공모주식 중 '일반기관투자자(기관투자자 중 인수업무규정 9조제1항제4호 및 제5호에 따라 공모주식을 배정받는 고위험고수익투자신탁 등 및 벤처기업투자신탁을 제외한 자) 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전 일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정)'의 30% 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정하여야 합니다.

공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 취득자       | 증권의 종류     | 취득수량<br>(주2) | 취득금액          | 비고                                                                                   |
|-----------|------------|--------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 기명식<br>보통주 | 17,290       | 950,950,000   | 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따른<br>의무보유 확약 일반투자자 배정 공모주식의<br>의무배정 수량 미달시 공동대표주관회사의 의무 취득<br>분 |
| 미래에셋증권(주) |            | 7,410        | 407,550,000   |                                                                                      |
| 합계        |            | 24,700       | 1,358,500,000 | -                                                                                    |

상기 의무 취득분은 인수업무규정 제9조제1항제7호 가목에 따라 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한

주1) 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우에만 공동대표주관회사의 인수 의무가 발생합니다.

주2) 취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량을 취득합니다.

- 주3) 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 공동대표주관회사가 취득하여 6개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다.
- 주4) 취득금액은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」상 공모가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 공동대표주관회사가 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가격액 55,000원** 기준입니다.
- 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 공동대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상기 공동대표주관회사의 의무 취득분(24,700주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모
- 주5) 집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 1%(취득금액이 30억원을 초과하는 경우에는 30억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 공동대표주관회사가 이를 인수할 경우 공동대표주관회사가 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

##### 제9조(주식의 배정)

- ① 기업공개(기업공개)를 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.
1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개(외국법인등의 기업공개는 제외한다)의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 법 제165조의 7제1항 단서의 경우에는 그러하지 아니하다.
  2. 코스닥시장 또는 코넥스시장 상장을 위한 기업공개(기업공개)의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제2항에 따라 공모주식의 20%를 배정할 수 있다.
  3. 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
  4. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개(기업공개)의 경우에는 10% 이상을 배정한다.
  5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개(기업공개)의 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 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 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.
    - 가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)할 것.
    - 나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)할 것. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한한다.
    - 다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가

복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정할 것.

(중략)

⑭ 기업공개를 위한 대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 대표주관회사는 다음 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 한다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 취득방법: 사모의 방법으로 발행된 주식을 공모가격과 같은 가격으로 취득할 것

2. 취득시기: 신규상장 신청일까지 해당 주식을 취득할 것

3. 취득수량: 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)을 취득할 것. 다만, 대표주관회사가 둘 이상인 경우 합하여 1%를 산정하며, 인수계약에 따라 대표주관회사가 실권주를 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하여 산정한다.

## 라. 기타의 사항

### (1) 회사와 인수인간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)과 체결한 총액인수계약에 따라, 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장 후 6개월까지 공동대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직·간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

또한 당사의 최대주주와 의무보유 대상자는 기 제출한 계속보유확약서 및 공동대표주관회사와 체결한 약정서에 의거하여, 그 소유 주식을 계속보유확약한 기간동안 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다. 각 주주의 의무보유 기간에 대한 세부 내용은 「제1부 - III. 투자위험요소 - 3. 기타위험 - 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험」을 참조하여 주시기 바랍니다.

### (2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제6조(공동주관회사) 제1항에 해당하는 사항이 없습니다.

#### 【증권 인수업무 등에 관한 규정】

##### 제6조 (공동주관회사)

① 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5 이상의 주식등을 보유하고 있는 회사의 기업공개 또는 장외법인공모를 위한 주관회사 업무를 수행하는 경우 다른 금융투자회사(해당 발행회사와 이해관계인에 해당하지 아니하면서 해당 발행회사의 주식등을 보유하고 있지 아니한 금융투자회사를 말한다)와 공동으로 하여야 한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업의 기업공개를 위한 주관회사업무를 수행하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 기업인수목적회사
2. 외국 기업(주식등의 보유를 통하여 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 포함한다. 이하 같다)
  - ② 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 관하여는 법 시행규칙 제14조제1항을 준용한다.
  - ③ 제2항에 불구하고 금융투자회사가 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 따라 취득하는 코스닥시장 상장법인(코스닥시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식 및 「코넥스시장 상장규정」에 따른 지정자문인 계약을 체결하고 해당 계약의 효력이 유지되는 상태에서 취득하는 코넥스시장 상장법인(코넥스시장 상장예정법인을 포함한다)이 발행하는 주식은 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 있어 보유한 것으로 보지 아니한다.
  - ④ 제2항에 불구하고 금융투자회사 또는 금융투자회사의 이해관계인이 다음 각 호의 어느 하나(이하 이항에서 "조합등"이라 한다)에 출자하고 해당 조합등이 발행회사의 주식등을 보유하고 있거나, 발행회사 또는 발행회사의 이해관계인이 조합등에 출자하고 해당 조합등이 금융투자회사의 주식등을 보유하고 있는 경우에는 해당 조합등에 출자한 비율만큼 주식등을 보유한 것으로 본다.
1. 「중소기업창업지원법」 제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합
2. 「여신전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합
3. 「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합
4. 법 제268조에 따라 금융위원회에 등록된 사모투자전문회사(사모투자전문회사가 금융투자회사 또는 발행회사의 이해관계인이 아닌 경우에 한한다)

### (3) 초과배정옵션

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모에서는 "초과배정옵션 계약"을 체결하지 않았습니다.

### (4) 최대주주등의 지분에 대한 의무보유예탁

당사는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 최대주주등의 지분에 대하여 의무보유예탁 의무가 발생하였습니다. 최대주주 이정주가 보유한 9,708,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되며, 제26조 제1항 본문의 단서 조항에 따라 자발적으로 2년간 의무보유 기간을 추가하여 총 3년간 의무보유를 설정하였습니다. 그리고 그 외 최대주주등(자기주식 포함) 2인이 보유한 34,226주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되었습니다. 이에 따라 한국거래소에 상장예비심사신청서 제출 시 의무보유확약서를 제출하였으며, 상장예비심사 승인 이후 예탁결제원이 발행한 의무보유증명서를 제출할 예정입니다.

당사 최대주주등의 지분은 의무보유기간 동안 그 소유주식을 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

### (5) 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 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 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]

## (6) 인수인의 당사에 대한 투자 내역

당사의 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 당사에 대한 투자내역이 존재하지 않습니다.

## (7) 증권인수업무규정에 따른 대표주관회사의 신주인수권

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 증권인수업무규정에 따른 공동대표주관회사의 신주인수권 부여 내역이 없습니다.

## (8) 투자권유대행인을 통한 투자권유

당사는 금번 공모와 관련하여 투자권유대행인을 통해 투자권유를 대행하지 않습니다.

## (9) 기타 공모 관련 서비스 내역

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

## (10) 증권인수업무규정 개정에 따른 대표주관회사의 추가 의무인수에 관한 사항

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조, 제9조 제1항 및 제14항 개정에 따라, 의무보유를 확약한 일반기관투자자에 대한 우선배정이 의무화되었습니다. 이와 관련된 자세한 사항은 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」 - 「2. 공모방법」을 참고하시기 바랍니다.

### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

#### 제9조(주식의 배정)

① 기업공개에 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.

#### (중략)

4. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업 공개의 경우에는 10% 이상을 배정한다.

5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개에의 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 이상을 배정한다.

#### (중략)

7. 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.  
<신설 2014. 3. 20, 개정 2014. 10. 16, 2018. 3. 8, 2020. 11. 30, 2025. 3. 13>

가. 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)할 것

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)할 것. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한한다.

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가



이에 따라, 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정되는 수량이 잠재 배정 물량의 40%(단, 2025년 말까지 최초 증권신고서 제출분은 30%)에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%(최대 30억 원)를 취득하여 상장일로부터 6개월 이상 보유하여야 합니다(복수 주관 시 합산 1% 취득).

## (주6) 정정 전

### 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

당사의 상장예정주식수 24,661,537주 중 32.03%에 해당하는 7,897,858주는 상장 직후 유통가능 물량에 해당합니다. 유통가능물량의 경우 상장일로부터 매도가 가능하므로 이로 인하여 주가가 하락할 수 있으며, 추가적으로 최대주주 등 의무보유 대상자의 의무보유기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 또한, 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 24,661,537주 중 최대주주인 이정주 대표이사가 보유한 9,708,000주(공모 후 지분율 39.36%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 대상이나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제7호에 따라 2년간 의무보유 기간을 추가하여, 총 3년간 의무보유 할 예정입니다.

이정주 대표이사의 특수관계인이 보유한 34,226주(공모 후 지분율 0.14%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사의 최대주주등으로부터 주식을 취득한 맹세열 및 타임폴리오 자산운용 일반사모투자신탁 및 신기술투자조합이 보유한 물량에 대해서는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제2호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

한편, 타임폴리오자산운용 일반사모투자신탁 및 브레인자산운용 일반사모투자신탁의 경우 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사가 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득하였으며 이에 동 취득물량은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제3호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

스톤브릿지벤처스 등 전문투자자 및 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제7호 따라 1개월 ~ 2개월간 의무보유 기간을 추가하여, 총 1개월 ~ 3개월간 의무보유 할 예정입니다. 한편, 해당 의무보유 대상자의 경우 동 규정 제26조제1항제4호에 따라 당사의 상장신청일 기준 자본금의 100분의 10에 해당하는 주식(공모가 하단 기준 2,466,154주)에 대하여만 의무보유 하도록 규정되어 있으나 전술한 의무보유 대상자에 해당하는 벤처금융 주주는 의무보유 대

상 주식 전량에 대하여 의무보유 할 예정입니다.

그 외 LB인베스트먼트 등 벤처금융 및 전문투자자가 보유하고 있는 당사의 주식 중 일부 주식에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 자발적으로 1개월 ~ 2개월간 의무보유 할 예정입니다.

또한, 상장주선인인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항제1호 나목에 따라 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 22,727주(공모가 하단 기준)를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 합니다.

제26조(신규상장 의무보유)

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

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

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

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

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

5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 30 미만인 경우는 상장일부터 3개월로 한다.

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

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

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

③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시

장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

따라서, 증권신고서 제출일 기준으로 16,763,679주(공모 후 지분율 67.97%)는 매각이 제한되는 반면 유통가능주식인 7,897,858주(공모 후 지분율 32.03%)는 시장에 바로 출회 가능하며 이 경우 주가의 하락 요인으로 작용할 수 있습니다.

[상장 후 유통가능 및 매각제한 물량]

(단위: 주)

| 구분                                                        | 주주명                                                         | 회사와의<br>관계 | 주식의<br>종류 | 공모 전 보유 주식 |           | 공모 후      |           |           |             |         |             | 매각제한<br>기간  | 매각제한<br>사유 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|---------|-------------|-------------|------------|
|                                                           |                                                             |            |           |            |           | 보유주식      |           | 매각제한 물량   |             | 유통가능 물량 |             |             |            |
|                                                           |                                                             |            |           | 주식수        | 지분율       | 주식수       | 지분율       | 주식수       | 지분율         | 주식수     | 지분율         |             |            |
| 최대주주등                                                     | 이정주                                                         | 최대주주       | 보통주       | 9,708,000  | 43.79%    | 9,708,000 | 39.36%    | 9,708,000 | 39.36%      | -       | -           | 상장일로부터 36개월 | (주2)       |
|                                                           | 장동규                                                         | 최대주주       |           | 15,226     | 0.07%     | 15,226    | 0.06%     | 15,226    | 0.06%       | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주3)       |
|                                                           | 황병호                                                         | 특수관계인      |           | 19,000     | 0.09%     | 19,000    | 0.08%     | 19,000    | 0.08%       | -       | -           |             |            |
|                                                           | 소 계                                                         |            |           |            | 9,742,226 | 43.95%    | 9,742,226 | 39.50%    | 9,742,226   | 39.50%  | -           | -           | -          |
| 기존주주                                                      | 맹세열                                                         | 타인         | 보통주       | 5,000      | 0.02%     | 5,000     | 0.02%     | 5,000     | 0.02%       | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           | 타임폴리오 소부장 그로스<br>신기술투자조합 제1호                                | 벤처금융       | 보통주       | 112,806    | 0.51%     | 112,806   | 0.46%     | 28,373    | 0.12%       | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 25,329    | 0.10%       |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주5)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 25,330    | 0.10%       |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주6)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 33,774    | 0.14%       |         |             | 상장일로부터 3개월  | (주7)       |
|                                                           | 타임폴리오 프리아이피오<br>신기술투자조합 제1호                                 | 벤처금융       | 보통주       | 28,202     | 0.13%     | 28,202    | 0.11%     | 7,094     | 0.03%       | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 6,331     | 0.03%       |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주5)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 6,333     | 0.03%       |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주6)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 8,444     | 0.03%       |         |             | 상장일로부터 3개월  | (주7)       |
|                                                           | 상성증권주식회사(타임폴<br>리오 The Time-Q 일반사<br>모투자신탁)                 | 일반법인       | 보통주       | 90,731     | 0.41%     | 90,731    | 0.37%     | 7,765     | 0.03%       | 35,655  | 0.14%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 23,109    | 0.09%       |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 12,101    | 0.05%       |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 12,101    | 0.05%       |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                           | 상성증권주식회사(타임폴<br>리오 The Time-F 일반사<br>모투자신탁)                 | 일반법인       | 보통주       | 81,066     | 0.37%     | 81,066    | 0.33%     | 9,308     | 0.04%       | 26,204  | 0.11%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 27,700    | 0.11%       |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 8,927     | 0.04%       |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 8,927     | 0.04%       |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                           | 한국투자증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-A2<br>일반사모투자신탁)               | 일반법인       | 보통주       | 141,889    | 0.64%     | 141,889   | 0.58%     | 1,342     | 0.01%       | 81,527  | 0.33%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 3,996     | 0.02%       |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 27,512    | 0.11%       |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 27,512    | 0.11%       |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                           | 한국투자증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-Q2<br>일반사모투자신탁)               | 일반법인       | 보통주       | 74,825     | 0.34%     | 74,825    | 0.30%     | 6,470     | 0.03%       | 29,246  | 0.12%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 19,255    | 0.08%       |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 9,927     | 0.04%       |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           |           | 9,927     | 0.04%       |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                           | 상성증권 주식회사(타임폴<br>리오 코스닥벤처 The<br>Wise 대체투자 3호 일반<br>사모투자신탁) | 일반법인       | 보통주       | 36,097     | 0.16%     | 36,097    | 0.15%     | 9,079     | 0.04%       | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
| 27,018                                                    |                                                             |            |           |            |           |           |           | 0.11%     | 상장일로부터 12개월 |         |             | (주8)        |            |
| 한국투자증권 주식회사(타<br>임폴리오 The Time-프런<br>티어 TF 일반사모투자자<br>신탁) | 일반법인                                                        | 보통주        | 21,713    | 0.10%      | 21,713    | 0.09%     | 5,461     | 0.02%     | -           | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           | 16,252    | 0.07%     |             |         | 상장일로부터 12개월 | (주8)        |            |
| 신한투자증권 주식회사(타<br>임폴리오 The Time-SOL<br>일반사모투자신탁)           | 일반법인                                                        | 보통주        | 34,968    | 0.16%      | 34,968    | 0.14%     | 8,795     | 0.04%     | -           | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |
|                                                           |                                                             |            |           |            |           |           | 26,173    | 0.11%     |             |         | 상장일로부터 12개월 | (주8)        |            |
| 미래에셋증권 주식회사(타                                             | 일반법인                                                        | 보통주        | 25,099    | 0.11%      | 25,099    | 0.10%     | 6,313     | 0.03%     | -           | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |

|                                         |       |     |         |       |         |       |         |       |        |       |             |      |
|-----------------------------------------|-------|-----|---------|-------|---------|-------|---------|-------|--------|-------|-------------|------|
| 인폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 4호 일반 사모투자신탁) |       |     |         |       |         |       | 18,786  | 0.08% |        |       | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 중소기업은행(브레인코스닥벤처증권투자신탁(주식 혼합))           | 일반법인  | 보통주 | 133,915 | 0.60% | 133,915 | 0.54% | 133,915 | 0.54% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| NH투자증권(브레인 코스닥벤처 일반 사모투자신탁 2호)          | 일반법인  | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 26,783  | 0.11% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 한국투자증권(브레인 Pre-IPO일반사모투자신탁2호(전문투자자))    | 일반법인  | 보통주 | 170,152 | 0.77% | 170,152 | 0.69% | 107,132 | 0.43% | 59,869 | 0.24% | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 3,151   | 0.01% |        |       | 상장일로부터 1개월  | (주9) |
| 삼성증권(브레인 일반사모투자신탁 48호(전문투자자))           | 일반법인  | 보통주 | 85,076  | 0.38% | 85,076  | 0.34% | 53,566  | 0.22% | 29,934 | 0.12% | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 1,576   | 0.01% |        |       | 상장일로부터 1개월  | (주9) |
| 하나에스엔비-제이엔엠 메디컬 1호 조합                   | 벤처금융  | 보통주 | 273,276 | 1.23% | 273,276 | 1.11% | 136,638 | 0.55% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 81,983  | 0.33% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 54,655  | 0.22% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 스톤브릿지DX사업재편 투자조합                        | 벤처금융  | 보통주 | 965,247 | 4.35% | 965,247 | 3.91% | 289,573 | 1.17% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 289,575 | 1.17% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 386,099 | 1.57% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 원익뉴그로스2020사모투자 합자회사                     | 벤처금융  | 보통주 | 647,662 | 2.92% | 647,662 | 2.63% | 194,298 | 0.79% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 194,299 | 0.79% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 259,065 | 1.05% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 신한타임세컨더리블라인드신기술투자조합                     | 벤처금융  | 보통주 | 113,169 | 0.51% | 113,169 | 0.46% | 33,950  | 0.14% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 33,951  | 0.14% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 45,268  | 0.18% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 한국산업은행                                  | 전문투자자 | 보통주 | 267,830 | 1.21% | 267,830 | 1.09% | 80,349  | 0.33% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 80,349  | 0.33% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 107,132 | 0.43% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 케이런6호 소재부품장비 투자조합                       | 벤처금융  | 보통주 | 37,724  | 0.17% | 37,724  | 0.15% | 11,316  | 0.05% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 11,318  | 0.05% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 15,090  | 0.06% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 아이비케이스톤브릿지 뉴딜에스지유니콘 사모투자합자회사            | 벤처금융  | 보통주 | 363,500 | 1.64% | 363,500 | 1.47% | 109,050 | 0.44% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 109,050 | 0.44% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 145,400 | 0.59% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 케이투 엑스메디오 3호 투자조합                       | 벤처금융  | 보통주 | 116,500 | 0.53% | 116,500 | 0.47% | 34,950  | 0.14% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 34,950  | 0.14% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 46,600  | 0.19% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 패스웨이인사이트투자조합17호                         | 벤처금융  | 보통주 | 16,069  | 0.07% | 16,069  | 0.07% | 4820    | 0.02% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 4,821   | 0.02% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 6,428   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 엔에이치-유엔에스-브레인 Pre-IPO 신기술조합             | 벤처금융  | 보통주 | 107,132 | 0.48% | 107,132 | 0.43% | 32,139  | 0.13% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 32,140  | 0.13% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 42,853  | 0.17% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 유엔에스파트너스 주식회사                           | 전문투자자 | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 8,034   | 0.03% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 8,035   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 10,714  | 0.04% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 엔에이치-수성 제1호 메자닌 신기술투자조합                 | 벤처금융  | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 8,034   | 0.03% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 8,035   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 10,714  | 0.04% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 엔에이치-수성 제2호 메자닌 신기술투자조합                 | 벤처금융  | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 8,034   | 0.03% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 8,035   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                         |       |     |         |       |         |       | 10,714  | 0.04% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
|                                         |       |     |         |       |         |       |         |       |        |       |             |      |

|                                                   |       |     |           |       |           |       |         |       |         |       |            |      |
|---------------------------------------------------|-------|-----|-----------|-------|-----------|-------|---------|-------|---------|-------|------------|------|
| 브레인자산운용 주식회사                                      | 전문투자자 | 보통주 | 111,859   | 0.50% | 111,859   | 0.45% | 33,557  | 0.14% | -       | -     | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 33,558  | 0.14% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 44,744  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 산은캐피탈                                             | 전문투자자 | 보통주 | 133,915   | 0.60% | 133,915   | 0.54% | 40,174  | 0.16% | -       | -     | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 40,175  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 53,566  | 0.22% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 스톤브릿지영프론티어투자조합                                    | 벤처금융  | 보통주 | 169,000   | 0.76% | 169,000   | 0.69% | 33,800  | 0.14% | 101,400 | 0.41% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 33,800  | 0.14% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 스톤브릿지이노베이션벤처투자조합                                  | 벤처금융  | 보통주 | 1,373,000 | 6.19% | 1,373,000 | 5.57% | 274,600 | 1.11% | 823,800 | 3.34% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 274,600 | 1.11% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 2015 KIF-스톤브릿지IT전문투자조합                            | 벤처금융  | 보통주 | 200,000   | 0.90% | 200,000   | 0.81% | 40,000  | 0.16% | 120,000 | 0.49% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 40,000  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 2019KIF-스톤브릿지혁신기술성장TCB투자조합                        | 벤처금융  | 보통주 | 433,000   | 1.95% | 433,000   | 1.76% | 86,600  | 0.35% | 259,800 | 1.05% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 86,600  | 0.35% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 케이투 엑스퍼디오 투자조합                                    | 벤처금융  | 보통주 | 227,000   | 1.02% | 227,000   | 0.92% | 45,400  | 0.18% | 136,200 | 0.55% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 45,400  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 미래에셋 넥스트 코리아지능정보 벤처투자조합                           | 벤처금융  | 보통주 | 227,000   | 1.02% | 227,000   | 0.92% | 56,750  | 0.23% | 170,250 | 0.69% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       |         |       |         |       |            |      |
| 엔에이치엔인베스트먼트파트너스 주식회사                              | 일반법인  | 보통주 | 200,000   | 0.90% | 200,000   | 0.81% | 40,000  | 0.16% | 120,000 | 0.49% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 40,000  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 엔에이치엔인베스트먼트주식회사                                   | 일반법인  | 보통주 | 865,477   | 3.90% | 865,477   | 3.51% | 185,416 | 0.75% | 494,645 | 2.01% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 185,416 | 0.75% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| LB글로벌익스팬션투자조합                                     | 벤처금융  | 보통주 | 601,700   | 2.71% | 601,700   | 2.44% | 120,340 | 0.49% | 361,020 | 1.46% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 120,340 | 0.49% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 인터베스트4차산업혁명투자조합                                   | 벤처금융  | 보통주 | 311,000   | 1.40% | 311,000   | 1.26% | 62,200  | 0.25% | 186,600 | 0.76% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 62,200  | 0.25% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 현대투자파트너스 주식회사                                     | 벤처금융  | 보통주 | 39,000    | 0.18% | 39,000    | 0.16% | 7,800   | 0.03% | 23,400  | 0.09% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 7,800   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 원익 뉴그로스 2018 시모투자합자회사                             | 벤처금융  | 보통주 | 818,000   | 3.69% | 818,000   | 3.32% | 163,600 | 0.66% | 490,800 | 1.99% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 163,600 | 0.66% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 The Time-M 일반사모투자신탁)               | 일반법인  | 보통주 | 156,095   | 0.70% | 156,095   | 0.63% | 31,441  | 0.13% | 93,213  | 0.38% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 31,441  | 0.13% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 The Time-H 일반사모투자신탁)               | 일반법인  | 보통주 | 196,083   | 0.88% | 196,083   | 0.80% | 39,496  | 0.16% | 117,091 | 0.47% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 39,496  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 The Time-A 일반사모투자신탁)               | 일반법인  | 보통주 | 216,254   | 0.98% | 216,254   | 0.88% | 43,558  | 0.18% | 129,138 | 0.52% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 43,558  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 The Time-T 일반사모투자신탁)               | 일반법인  | 보통주 | 119,778   | 0.54% | 119,778   | 0.49% | 24,126  | 0.10% | 71,526  | 0.29% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 24,126  | 0.10% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 The Time-Black 일반사모투자신탁)           | 일반법인  | 보통주 | 77,431    | 0.35% | 77,431    | 0.31% | 15,597  | 0.06% | 46,237  | 0.19% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 15,597  | 0.06% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Special 대체투자3호 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 31,800    | 0.14% | 31,800    | 0.13% | 6,360   | 0.03% | 19,080  | 0.08% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 6,360   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 상성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Special 대체투자3호 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 86,300    | 0.39% | 86,300    | 0.35% | 17,260  | 0.07% | 51,780  | 0.21% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                                   |       |     |           |       |           |       | 17,260  | 0.07% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |

|       |                                                                |      |     |            |         |            |         |            |        |           |        |             |       |
|-------|----------------------------------------------------------------|------|-----|------------|---------|------------|---------|------------|--------|-----------|--------|-------------|-------|
|       | Unique 대체투자3호 일반<br>사모투자신탁)                                    |      |     |            |         |            |         |            |        |           |        |             |       |
|       | 상성증권주식회사(타임폴<br>리오 The Smart 대체투자<br>2호 일반사모투자신탁)              | 일반법인 | 보통주 | 31,800     | 0.14%   | 31,800     | 0.13%   | 6,360      | 0.03%  | 19,080    | 0.08%  | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-M2<br>일반사모투자신탁)                  | 일반법인 | 보통주 | 98,861     | 0.45%   | 98,861     | 0.40%   | 19,913     | 0.08%  | 59,035    | 0.24%  | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-H2<br>일반사모투자신탁)                  | 일반법인 | 보통주 | 101,241    | 0.46%   | 101,241    | 0.41%   | 20,393     | 0.08%  | 60,455    | 0.25%  | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-T2 일<br>반사모투자신탁)                 | 일반법인 | 보통주 | 82,253     | 0.37%   | 82,253     | 0.33%   | 16,568     | 0.07%  | 49,117    | 0.20%  | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 미래에셋증권 주식회사(타<br>임폴리오 코스닥 벤처 The<br>Agile 대체투자2호 일반사<br>모투자신탁) | 일반법인 | 보통주 | 149,100    | 0.67%   | 149,100    | 0.60%   | 29,820     | 0.12%  | 89,460    | 0.36%  | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       | 상성증권주식회사(타임폴<br>리오 코스닥벤처 The<br>Smart 대체투자3호 일반<br>사모투자신탁)     | 일반법인 | 보통주 | 166,000    | 0.75%   | 166,000    | 0.67%   | 33,200     | 0.13%  | 99,600    | 0.40%  | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 케이비증권(브레인<br>Pre-IPO일반사모투자신탁<br>42호(전문투자자))                    | 일반법인 | 보통주 | 25,209     | 0.11%   | 25,209     | 0.10%   | 1,261      | 0.01%  | 23,948    | 0.10%  | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       | 기타주주                                                           | -    | 보통주 | 1,121,648  | 5.06%   | 1,121,648  | 4.55%   | -          | -      | 1,121,648 | 4.55%  |             |       |
| 공모주주  | 공모주주                                                           | -    | 보통주 | -          | -       | 2,297,100  | 9.31%   | -          | -      | 2,297,100 | 9.31%  | -           | -     |
|       | 우리사주조합                                                         |      | 보통주 | -          | -       | 172,900    | 0.70%   | 172,900    | 0.70%  | -         | -      | 예탁일로부터 12개월 | (주10) |
| 상장주선인 | 상장주선인 의무인수분                                                    | -    | 보통주 | -          | -       | 22,727     | 0.09%   | 22,727     | 0.09%  | -         | -      | 상장일로부터 3개월  | (주11) |
| 합 계   |                                                                | -    |     | 22,168,810 | 100.00% | 24,661,537 | 100.00% | 16,763,679 | 67.97% | 7,897,858 | 32.03% | -           | -     |

- 주1) 공모 후 지분율은 공모가 하단 기준 공모 후 총발행주식수인 24,661,537주(의무인수 22,727주 포함)를 기준으로 산정하였습니다.
- 당사의 최대주주인 이정주 대표이사가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유되나,
- 주2) 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장  
일로부터 3년간 의무보유할 예정입니다.
- 주3) 당사의 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주4) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사의 최대주주등이 소유한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제2호에 의  
거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주5) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의  
거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주6) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의  
거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 1개월 추가하여 상장일로부터  
2개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주7) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의  
거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 2개월 추가하여 상장일로부터  
3개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주8) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사가 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제  
3호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주9) 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 상장일로부터 1개월 ~ 2개월간 자발적 의무보유할 예정입니다.

- 주10) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 172,900주는 상장 후 12개월간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
- 주11) 상장주선인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.



[상장후 유통가능 주식수 비율]

(단위: 주, %)

| 구분                | 주식수       | 유통가능 주식수 비율 |
|-------------------|-----------|-------------|
| 상장일 유통가능          | 7,897,858 | 32.03%      |
| 상장후 1개월뒤 유통가능     | 2,541,629 | 10.31%      |
| 상장후 2개월뒤 유통가능     | 2,424,252 | 9.83%       |
| 상장후 3개월뒤 유통가능     | 1,303,987 | 5.29%       |
| 상장후 12개월뒤 유통가능    | 785,811   | 3.19%       |
| 상장 후 36개월 뒤 유통 가능 | 9,708,000 | 39.36%      |

코스닥시장 상장규정에 의거하여 의무보유로 등록된 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 의무보유의 예외가 인정되지 않습니다.

[한국거래소가 불가피하다고 판단하는 경우]

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>「코스닥시장 상장규정」 제16조(의무보유의 예외 등)</p> <p>① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우</li> <li>2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우</li> <li>3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우</li> </ol> <p>「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제17조(의무보유의 예외 등)</p> <p>① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능력 증진을 위한 경우</li> <li>2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우</li> <li>3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우</li> <li>4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우</li> <li>5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우</li> </ol> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

상기와 같은 매도가능물량의 단기간 내 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

(주6) 정정 후

|                         |
|-------------------------|
| 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험 |
|-------------------------|

당사의 상장예정주식수 24,681,691주 중 32.40%에 해당하는 7,995,889주는 상장 직후 유통가능 물량에 해당합니다. 유통가능물량의 경우 상장일로부터 매도가 가능하므로 이로 인하여 주가가 하락할 수 있으며, 추가적으로 최대주주 등 의무보유 대상자의 의무보유기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 또한, 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 24,681,691주 중 최대주주인 이정주 대표이사가 보유한 9,708,000주(공모 후 지분율 39.33%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 대상이나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제7호에 따라 2년간 의무보유 기간을 추가하여, 총 3년간 의무보유 할 예정입니다.

이정주 대표이사의 특수관계인이 보유한 34,226주(공모 후 지분율 0.14%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사의 최대주주등으로부터 주식을 취득한 맹세열 및 타임폴리오 자산운용 일반사모투자신탁 및 신기술투자조합이 보유한 물량에 대해서는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제2호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

한편, 타임폴리오자산운용 일반사모투자신탁 및 브레인자산운용 일반사모투자신탁의 경우 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사가 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득하였으며 이에 동 취득물량은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제3호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

스톤브릿지벤처스 등 전문투자자 및 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제7호 따라 1개월 ~ 2개월간 의무보유 기간을 추가하여, 총 1개월 ~ 3개월간 의무보유 할 예정입니다. 한편, 해당 의무보유 대상자의 경우 동 규정 제26조제1항제4호에 따라 당사의 상장신청일 기준 자본금의 100분의 10에 해당하는 주식에 대하여만 의무보유하도록 규정되어 있으나 전술한 의무보유 대상자에 해당하는 벤처금융 주주는 의무보유 대상 주식 전량에 대하여 의무보유 할 예정입니다.

그 외 LB인베스트먼트 등 벤처금융 및 전문투자자가 보유하고 있는 당사의 주식 중 일부 주식에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 자발적으로 1개월 ~ 2개월간 의무보유 할 예정입니다.

또한, 상장주선인인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호 나목에 따라 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 18,181주를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 합니다.

또한, 금번 공모에서 상장주선인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거하여 공모주식의 100분의 1에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)인 24,700주를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 6개월 이상 보유할 예정입니다.

제26조(신규상장 의무보유)

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

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

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

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

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

5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 30 미만인 경우는 상장일부터 3개월로 한다.

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

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

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

③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시

장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

따라서, 증권신고서 제출일 기준으로 16,685,802주(공모 후 지분율 67.60%)는 매각이 제한되는 반면 유통가능주식인 7,995,889주(공모 후 지분율 32.40%)는 시장에 바로 출회 가능하며 이 경우 주가의 하락 요인으로 작용할 수 있습니다.

[상장 후 유통가능 및 매각제한 물량]

(단위: 주)

| 구분                                                      | 주주명                                                            | 회사와의<br>관계 | 주식의<br>종류 | 공모 전 보유 주식 |        | 공모 후      |        |           |        |         |             | 매각제한<br>기간  | 매각제한<br>사유 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|---------|-------------|-------------|------------|
|                                                         |                                                                |            |           |            |        | 보유주식      |        | 매각제한 물량   |        | 유통가능 물량 |             |             |            |
|                                                         |                                                                |            |           | 주식수        | 지분율    | 주식수       | 지분율    | 주식수       | 지분율    | 주식수     | 지분율         |             |            |
| 최대주주등                                                   | 이정주                                                            | 최대주주       | 보통주       | 9,708,000  | 43.79% | 9,708,000 | 39.33% | 9,708,000 | 39.33% | -       | -           | 상장일로부터 36개월 | (주2)       |
|                                                         | 장동규                                                            | 최대주주       |           | 15,226     | 0.07%  | 15,226    | 0.06%  | 15,226    | 0.06%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주3)       |
|                                                         | 황병호                                                            | 특수관계인      |           | 19,000     | 0.09%  | 19,000    | 0.08%  | 19,000    | 0.08%  | -       | -           |             |            |
|                                                         | 소 계                                                            |            |           | 9,742,226  | 43.95% | 9,742,226 | 39.47% | 9,742,226 | 39.47% | -       | -           | -           | -          |
| 기존주주                                                    | 맹세열                                                            | 타인         | 보통주       | 5,000      | 0.02%  | 5,000     | 0.02%  | 5,000     | 0.02%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         | 타임폴리오 소부장 그<br>로쓰 신기술투자조합<br>제1호                               | 벤처금융       | 보통주       | 112,806    | 0.51%  | 112,806   | 0.46%  | 28,373    | 0.11%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 25,329    | 0.10%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주5)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 25,330    | 0.10%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주6)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 33,774    | 0.14%  |         |             | 상장일로부터 3개월  | (주7)       |
|                                                         | 타임폴리오 프리아이<br>피오 신기술투자조합<br>제1호                                | 벤처금융       | 보통주       | 28,202     | 0.13%  | 28,202    | 0.11%  | 7,094     | 0.03%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 6,331     | 0.03%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주5)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 6,333     | 0.03%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주6)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 8,444     | 0.03%  |         |             | 상장일로부터 3개월  | (주7)       |
|                                                         | 삼성증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-Q<br>일반사모투자신탁)                     | 일반법인       | 보통주       | 90,731     | 0.41%  | 90,731    | 0.37%  | 7,765     | 0.03%  | 35,655  | 0.14%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 23,109    | 0.09%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 12,101    | 0.05%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 12,101    | 0.05%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 삼성증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-F<br>일반사모투자신탁)                     | 일반법인       | 보통주       | 81,066     | 0.37%  | 81,066    | 0.33%  | 9,308     | 0.04%  | 26,204  | 0.11%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,700    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 8,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 8,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 한국투자증권주식회사<br>(타임폴리오 The<br>Time-A2 일반사모투<br>자신탁)              | 일반법인       | 보통주       | 141,889    | 0.64%  | 141,889   | 0.57%  | 1,342     | 0.01%  | 81,527  | 0.33%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 3,996     | 0.02%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,512    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,512    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 한국투자증권주식회사<br>(타임폴리오 The<br>Time-Q2 일반사모투<br>자신탁)              | 일반법인       | 보통주       | 74,825     | 0.34%  | 74,825    | 0.30%  | 6,470     | 0.03%  | 29,246  | 0.12%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 19,255    | 0.08%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 9,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 9,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 삼성증권 주식회사(타<br>임폴리오 코스닥벤처<br>The Wise 대체투자<br>3호 일반사모투자신탁<br>) | 일반법인       | 보통주       | 36,097     | 0.16%  | 36,097    | 0.15%  | 9,079     | 0.04%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,018    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
| 한국투자증권 주식회<br>사(타임폴리오 The<br>Time-프런티어 TF 일<br>반사모투자신탁) | 일반법인                                                           | 보통주        | 21,713    | 0.10%      | 21,713 | 0.09%     | 5,461  | 0.02%     | -      | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           | 16,252 | 0.07%     |        |         | 상장일로부터 12개월 | (주8)        |            |
| 신한투자증권 주식회                                              | 일반법인                                                           | 보통주        | 34,968    | 0.16%      | 34,968 | 0.14%     | 8,795  | 0.04%     | -      | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |

|                                                     |       |     |         |       |         |       |         |       |        |       |             |      |
|-----------------------------------------------------|-------|-----|---------|-------|---------|-------|---------|-------|--------|-------|-------------|------|
| 사(타임폴리오 The Time-SOL 일반사모투자신탁)                      |       |     |         |       |         |       | 26,173  | 0.11% |        |       | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 미래에셋증권 주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 4호 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 25,099  | 0.11% | 25,099  | 0.10% | 6,313   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 12개월 | (주4) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 18,786  | 0.08% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 종소기업은행(브레인 코스닥벤처증권투자신탁(주식혼합))                       | 일반법인  | 보통주 | 133,915 | 0.60% | 133,915 | 0.54% | 133,915 | 0.54% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| NH투자증권(브레인 코스닥벤처 일반 사모투자신탁 2호)                      | 일반법인  | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 26,783  | 0.11% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 한국투자증권(브레인 Pre-IPO일반사모투자신탁2호(전문투자자))                | 일반법인  | 보통주 | 170,152 | 0.77% | 170,152 | 0.69% | 107,132 | 0.43% | 59,869 | 0.24% | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 3,151   | 0.01% |        |       | 상장일로부터 1개월  | (주9) |
| 삼성증권(브레인 일반 사모투자신탁 48호(전문투자자))                      | 일반법인  | 보통주 | 85,076  | 0.38% | 85,076  | 0.34% | 53,566  | 0.22% | 29,934 | 0.12% | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 1,576   | 0.01% |        |       | 상장일로부터 1개월  | (주9) |
| 하나에스앤비-제이앤엠 메디컬 1호 조합                               | 벤처금융  | 보통주 | 273,276 | 1.23% | 273,276 | 1.11% | 136,638 | 0.55% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 81,983  | 0.33% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 54,655  | 0.22% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 스톤브릿지DX사업재판 투자조합                                    | 벤처금융  | 보통주 | 965,247 | 4.35% | 965,247 | 3.91% | 289,573 | 1.17% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 289,575 | 1.17% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 386,099 | 1.56% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 원익뉴그로스2020사모투자 합자회사                                 | 벤처금융  | 보통주 | 647,662 | 2.92% | 647,662 | 2.62% | 194,298 | 0.79% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 194,299 | 0.79% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 259,065 | 1.05% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 신한타임세컨더리블라인드신기술투자조합                                 | 벤처금융  | 보통주 | 113,169 | 0.51% | 113,169 | 0.46% | 33,950  | 0.14% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 33,951  | 0.14% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 45,268  | 0.18% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 한국산업은행                                              | 전문투자자 | 보통주 | 267,830 | 1.21% | 267,830 | 1.09% | 80,349  | 0.33% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 80,349  | 0.33% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 107,132 | 0.43% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 케이런6호 소재부품장비 투자조합                                   | 벤처금융  | 보통주 | 37,724  | 0.17% | 37,724  | 0.15% | 11,316  | 0.05% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 11,318  | 0.05% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 15,090  | 0.06% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 아이비케이스톤브릿지 뉴딜이메스지유니콘 사모투자합자회사                       | 벤처금융  | 보통주 | 363,500 | 1.64% | 363,500 | 1.47% | 109,050 | 0.44% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 109,050 | 0.44% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 145,400 | 0.59% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 케이투 엑스팩디오 3호 투자조합                                   | 벤처금융  | 보통주 | 116,500 | 0.53% | 116,500 | 0.47% | 34,950  | 0.14% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 34,950  | 0.14% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 46,600  | 0.19% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 패스웨이인사이트투자조합17호                                     | 벤처금융  | 보통주 | 16,069  | 0.07% | 16,069  | 0.07% | 4820    | 0.02% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 4,821   | 0.02% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 6,428   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 엔에이치-유엔에스-브레인 Pre-IPO 신기술조합                         | 벤처금융  | 보통주 | 107,132 | 0.48% | 107,132 | 0.43% | 32,139  | 0.13% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 32,140  | 0.13% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 42,853  | 0.17% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 유엔에스파트너스 주식회사                                       | 전문투자자 | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 8,034   | 0.03% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 8,035   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |

|                                     |       |     |           |       |           |       |  |         |       |         |       |            |      |
|-------------------------------------|-------|-----|-----------|-------|-----------|-------|--|---------|-------|---------|-------|------------|------|
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 10,714  | 0.04% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 엔에이치-수성 제1호                         |       |     |           |       |           |       |  | 8,034   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
| 메자닌 신기술투자조합                         | 벤처금융  | 보통주 | 26,783    | 0.12% | 26,783    | 0.11% |  | 8,035   | 0.03% | -       | -     | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 10,714  | 0.04% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 엔에이치-수성 제2호                         |       |     |           |       |           |       |  | 8,034   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
| 메자닌 신기술투자조합                         | 벤처금융  | 보통주 | 26,783    | 0.12% | 26,783    | 0.11% |  | 8,035   | 0.03% | -       | -     | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 10,714  | 0.04% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 브레인자산운용 주식회사                        | 전문투자자 | 보통주 | 111,859   | 0.50% | 111,859   | 0.45% |  | 33,557  | 0.14% | -       | -     | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 33,558  | 0.14% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 44,744  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 산은캐피탈                               | 전문투자자 | 보통주 | 133,915   | 0.60% | 133,915   | 0.54% |  | 40,174  | 0.16% | -       | -     | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 40,175  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 53,566  | 0.22% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 스톤브릿지영프론티어 투자조합                     | 벤처금융  | 보통주 | 169,000   | 0.76% | 169,000   | 0.68% |  | 33,800  | 0.14% | 101,400 | 0.41% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 33,800  | 0.14% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 스톤브릿지노베이션 컴퓨터투자조합                   | 벤처금융  | 보통주 | 1,373,000 | 6.19% | 1,373,000 | 5.56% |  | 274,600 | 1.11% | 823,800 | 3.34% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 274,600 | 1.11% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 2015 KIF-스톤브릿지 IT전문투자조합             | 벤처금융  | 보통주 | 200,000   | 0.90% | 200,000   | 0.81% |  | 40,000  | 0.16% | 120,000 | 0.49% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 40,000  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 2019KIF-스톤브릿지 혁신기술성장TCB투자조합         | 벤처금융  | 보통주 | 433,000   | 1.95% | 433,000   | 1.75% |  | 86,600  | 0.35% | 259,800 | 1.05% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 86,600  | 0.35% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 케이투 엑스퍼디오 투자조합                      | 벤처금융  | 보통주 | 227,000   | 1.02% | 227,000   | 0.92% |  | 45,400  | 0.18% | 136,200 | 0.55% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 45,400  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합            | 벤처금융  | 보통주 | 227,000   | 1.02% | 227,000   | 0.92% |  | 56,750  | 0.23% | 170,250 | 0.69% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
| 엔에이치엔인베스트먼트 트파트너스 주식회사              | 일반법인  | 보통주 | 200,000   | 0.90% | 200,000   | 0.81% |  | 40,000  | 0.16% | 120,000 | 0.49% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 40,000  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 엔에이치엔인베스트먼트 트주식회사                   | 일반법인  | 보통주 | 865,477   | 3.90% | 865,477   | 3.51% |  | 185,416 | 0.75% | 494,645 | 2.01% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 185,416 | 0.75% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| LB글로벌익스팬션투자조합                       | 벤처금융  | 보통주 | 601,700   | 2.71% | 601,700   | 2.44% |  | 120,340 | 0.49% | 361,020 | 1.46% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 120,340 | 0.49% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 인터베스트4차산업혁명투자조합                     | 벤처금융  | 보통주 | 311,000   | 1.40% | 311,000   | 1.26% |  | 62,200  | 0.25% | 186,600 | 0.76% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 62,200  | 0.25% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 현대투자파트너스 주식회사                       | 벤처금융  | 보통주 | 39,000    | 0.18% | 39,000    | 0.16% |  | 7,800   | 0.03% | 23,400  | 0.09% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 7,800   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 원익 뉴그로스 2018 사모투자합자회사               | 벤처금융  | 보통주 | 818,000   | 3.69% | 818,000   | 3.31% |  | 163,600 | 0.66% | 490,800 | 1.99% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 163,600 | 0.66% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-M 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 156,095   | 0.70% | 156,095   | 0.63% |  | 31,441  | 0.13% | 93,213  | 0.38% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 31,441  | 0.13% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-H 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 196,083   | 0.88% | 196,083   | 0.79% |  | 39,496  | 0.16% | 117,091 | 0.47% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 39,496  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-A 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 216,254   | 0.98% | 216,254   | 0.88% |  | 43,558  | 0.18% | 129,138 | 0.52% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 43,558  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-T 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 119,778   | 0.54% | 119,778   | 0.49% |  | 24,126  | 0.10% | 71,526  | 0.29% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 24,126  | 0.10% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  |         |       |         |       |            |      |

|       |                                                    |      |     |           |       |           |       |        |       |           |       |             |       |
|-------|----------------------------------------------------|------|-----|-----------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|-------|-------------|-------|
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-Black 일반사모투자신탁)            | 일반법인 | 보통주 | 77,431    | 0.35% | 77,431    | 0.31% | 15,597 | 0.06% | 46,237    | 0.19% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 15,597 | 0.06% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Special 대체투자 3호 일반사모투자신탁) | 일반법인 | 보통주 | 31,800    | 0.14% | 31,800    | 0.13% | 6,360  | 0.03% | 19,080    | 0.08% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 6,360  | 0.03% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Unique 대체투자 3호 일반사모투자신탁)  | 일반법인 | 보통주 | 86,300    | 0.39% | 86,300    | 0.35% | 17,260 | 0.07% | 51,780    | 0.21% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 17,260 | 0.07% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Smart 대체투자2호 일반사모투자신탁)          | 일반법인 | 보통주 | 31,800    | 0.14% | 31,800    | 0.13% | 6,360  | 0.03% | 19,080    | 0.08% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 6,360  | 0.03% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타임폴리오 The Time-M2 일반사모투자신탁)             | 일반법인 | 보통주 | 98,861    | 0.45% | 98,861    | 0.40% | 19,913 | 0.08% | 59,035    | 0.24% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 19,913 | 0.08% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타임폴리오 The Time-H2 일반사모투자신탁)             | 일반법인 | 보통주 | 101,241   | 0.46% | 101,241   | 0.41% | 20,393 | 0.08% | 60,455    | 0.25% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 20,393 | 0.08% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타임폴리오 The Time-T2 일반사모투자신탁)             | 일반법인 | 보통주 | 82,253    | 0.37% | 82,253    | 0.33% | 16,568 | 0.07% | 49,117    | 0.20% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 16,568 | 0.07% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 미래에셋증권 주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자2호 일반사모투자신탁) | 일반법인 | 보통주 | 149,100   | 0.67% | 149,100   | 0.60% | 29,820 | 0.12% | 89,460    | 0.36% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 29,820 | 0.12% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Smart 대체투자 3호 일반사모투자신탁)   | 일반법인 | 보통주 | 166,000   | 0.75% | 166,000   | 0.67% | 33,200 | 0.13% | 99,600    | 0.40% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 33,200 | 0.13% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 케이비증권㈜(브레인 Pre-IPO일반사모투자신탁42호(전문투자자))              | 일반법인 | 보통주 | 25,209    | 0.11% | 25,209    | 0.10% | 1,261  | 0.01% | 23,948    | 0.10% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       | 기타주주                                               | -    | 보통주 | 1,121,648 | 5.06% | 1,121,648 | 4.54% | -      | -     | 1,121,648 | 4.55% |             |       |
| 공모주주  | 공모주주                                               | -    | 보통주 | -         | -     | 2,395,131 | 9.70% | -      | -     | 2,395,131 | 9.70% | -           | -     |
|       | 우리사주조합                                             |      | 보통주 | -         | -     | 74,869    | 0.30% | 74,869 | 0.30% | -         | -     | 예탁일로부터 12개월 | (주10) |
| 상장주선인 | 상장주선인 의무인수분                                        | -    | 보통주 | -         | -     | 18,181    | 0.07% | 18,181 | 0.07% | -         | -     | 상장일로부터 3개월  | (주11) |
|       |                                                    |      |     | -         | -     | 24,700    | 0.01% | 24,700 | 0.01% | -         | -     | 상장일로부터 6개월  | (주12) |



|     |   |            |         |            |         |            |        |           |        |   |   |
|-----|---|------------|---------|------------|---------|------------|--------|-----------|--------|---|---|
| 합 계 | - | 22,168,810 | 100.00% | 24,681,691 | 100.00% | 16,685,802 | 67.60% | 7,995,889 | 32.40% | - | - |
|-----|---|------------|---------|------------|---------|------------|--------|-----------|--------|---|---|

- 주1) 공모 후 자본율은 공모 후**총발행주식수인 24,681,691주를 기준으로 산정하였습니다.**  
당사의 최대주주인 이정주 대표이사가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유되나,
- 주2) 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 3년간 의무보유할 예정입니다.
- 주3) 당사의 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주4) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사의 최대주주등이 소유한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제2호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주5) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유할 예정입니다.  
전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 1개월 추가하여 상장일로부터 2개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주6) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 2개월 추가하여 상장일로부터 3개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주7) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사가 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제3호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주8) 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 상장일로부터 1개월 ~ 2개월간 자발적 의무보유할 예정입니다.
- 주9) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량**74,869주**는 상장 후 12개월간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
- 주10) 상장주선인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
- 주11) **상장주선인 삼성증권㈜ 및 미래에셋증권㈜는 금번 공모 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거하여 공모주식의 100분의 1에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 6개월 이상 보유할 예정입니다.**
- 주12)

[상장후 유통가능 주식수 비율]

(단위: 주, %)

| 구분                | 주식수       | 유통가능 주식수 비율 |
|-------------------|-----------|-------------|
| 상장일 유통가능          | 7,995,889 | 32.40%      |
| 상장후 1개월뒤 유통가능     | 2,541,629 | 10.30%      |
| 상장후 2개월뒤 유통가능     | 2,424,252 | 9.82%       |
| 상장후 3개월뒤 유통가능     | 1,299,441 | 5.26%       |
| 상장후 6개월뒤 유통가능     | 24,700    | 0.10%       |
| 상장후 12개월뒤 유통가능    | 687,780   | 2.79%       |
| 상장 후 36개월 뒤 유통 가능 | 9,708,000 | 39.33%      |

코스닥시장 상장규정에 의거하여 의무보유로 등록된 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 의무보유의 예외가 인정되지 않습니다.

[한국거래소가 불가피하다고 판단하는 경우]

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>「코스닥시장 상장규정」 제16조(의무보유의 예외 등)</p> <p>① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우</li> <li>2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우</li> <li>3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우</li> </ol> <p>「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제17조(의무보유의 예외 등)</p> <p>① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능률 증진을 위한 경우</li> <li>2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우</li> <li>3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우</li> <li>4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우</li> <li>5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우</li> </ol> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

상기와 같은 매도가능물량의 단기간 내 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

(주7) 정정 전

## 자. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항

코스닥시장 상장규정에 따라 상장주선인은 공모물량의 3% 또는 10억 원 중 적은 금액에 해당하는 주식을 사모 방식으로 인수해야 하며, 이 물량은 상장 후 3개월간 의무보유됩니다. 금번 공모에서 상장주선인이 인수하는 의무 물량은 약 22,727주(삼성증권(주) 15,909주, 미래에셋증권(주) 6,818주)로 예상되며, 청약 미달 시 추가로 취득할 가능성도 있습니다. **이러한 의무인수 물량은 의무보유기간 종료 후 시장에 출회될 경우 주가 하락 요인으로 작용할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호에 의거하여 상장주선인은 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 사모의 방법으로 인수하고 3개월 간 계속보유하여야 합니다.(이하 "의무인수")

### [코스닥시장 상장규정]

#### 제13조(상장주선인의 의무)

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

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

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

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

금번 공모 상장주선인으로서 의무인수에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

### [상장주선인의 의무인수 내역]

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량    | 취득금액         | 취득 후 의무보유기간 |
|-----------|--------|---------|--------------|-------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 15,909주 | 699,996,000원 | 상장 후 3개월    |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 6,818주  | 299,992,000원 | 상장 후 3개월    |
| 합계        | 보통주    | 22,727주 | 999,988,000원 | 상장 후 3개월    |

주1) 위 취득금액은 공모희망가액인 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액인 44,000원 기준입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정상의 상장주선인으로서 위 코스닥시장 상장규정에 의거해 위와 같이 발행된 추가 발행된 주식을 취득하여 상장 후 3개월간 보유하여야 합니다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제15조 제4항에 따르면 모집·매출한 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하도록 되어 있습니다. 따라서, 금번 공모 물량 중 청약 미달이 발생하여 이를 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 추가로 취득하는 증권의 수량이 22,727주 보다 감소할 수 있습니다. 투자자께서는 이와 같이 공모 이외의 주식수 증가로 인해 주식가치가 희석될 수 있는점 참고하시기 바랍니다.

## (주7) 정정 후

### 자. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항

코스닥시장 상장규정에 따라 상장주선인은 공모물량의 3% 또는 10억 원 중 적은 금액에 해당하는 주식을 사모 방식으로 인수해야 하며, 이 물량은 상장 후 3개월간 의무보유됩니다. 금번 공모에서 상장주선인이 인수하는 의무 물량은 약 **18,181주**(삼성증권주 **12,727주**, 미래에셋증권주 **5,454주**)로 예상되며, 청약 미달 시 추가로 취득할 가능성도 있습니다. 이러한 의무인수 물량은 의무보유기간 종료 후 시장에 출회될 경우 주가 하락 요인으로 작용할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호에 의거하여 상장주선인은 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 사모의 방법으로 인수하고 3개월 간 계속보유하여야 합니다.(이하 "의무인수")

### [코스닥시장 상장규정]

#### 제13조(상장주선인의 의무)

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

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

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

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

량을 상장일부터 6개월 동안 의무보유하여야 한다.

금번 공모 상장주선인으로서 의무인수에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

[상장주선인의 의무인수 내역]

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량    | 취득금액         | 취득 후 의무보유기간 |
|-----------|--------|---------|--------------|-------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 12,727주 | 699,985,000원 | 상장 후 3개월    |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 5,454주  | 299,970,000원 | 상장 후 3개월    |
| 합계        | 보통주    | 18,181주 | 999,955,000원 | 상장 후 3개월    |

주1) 위 취득금액은 **확정공모금액인 55,000원** 기준입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정상의 상장주선인으로서 위 코스닥시장 상장규정에 의거해 위와 같이 발행된 추가 발행된 주식을 취득하여 상장 후 3개월간 보유하여야 합니다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제15조 제4항에 따르면 모집·매출한 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하도록 되어 있습니다. 따라서, 금번 공모 물량 중 청약 미달이 발생하여 이를 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 추가로 취득하는 증권(주)의 수량이 22,727주 보다 감소할 수 있습니다. 투자자께서는 이와 같이 공모 이외의 주식수 증가로 인해 주식가치가 희석될 수 있는 점 참고하시기 바랍니다.

## (주8) 정정 전

### 어. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

공모 후 당사의 최대주주는 이정주 대표이사로, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 약 39.36%로 예상됩니다. 최대주주는 주주총회에서 주요 의사결정을 통제할 수 있는 영향력을 보유하며, 이는 회사의 전략적 방향과 의사결정 과정에서 다른 주주의 이해와 상충될 가능성을 내포합니다. 예를 들어, 최대주주의 의사결정이 단기적인 이익 추구 또는 개인적인 이해관계에 치우칠 경우 일반 투자자들의 이익이 훼손될 가능성이 있습니다. 이러한 이해상충은 회사 경영 안정성과 투자 신뢰도에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.

본 공모 후 당사의 최대주주인 이정주 대표이사가 보유하고 있는 주식 보통주 9,708,000주(상장 전 지분율 43.79%, 상장 후 지분율 39.36%)를 포함하여, 최대주주등은 금번 공모 후 34,226주(상장 전 지분율 0.15%, 상장 후 지분율 0.14%)를 보유하게 됩니다.

이에 따라 지배주주는 당사의 이사를 선임할 수 있고, 투표를 통해 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안을 결정할 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 있으므로, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

## (주8) 정정 후

### 어. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

공모 후 당사의 최대주주는 이정주 대표이사로, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 약 39.36%로 예상됩니다. 최대주주는 주주총회에서 주요 의사결정을 통제할 수 있는 영향력을 보유하며, 이는 회사의 전략적 방향과 의사결정 과정에서 다른 주주의 이해와 상충될 가능성을 내포합니다. 예를 들어, 최대주주의 의사결정이 단기적인 이익 추구 또는 개인적인 이해관계에 치우칠 경우 일반 투자자들의 이익이 훼손될 가능성이 있습니다. 이러한 이해상충은 회사 경영 안정성과 투자 신뢰도에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.

본 공모 후 당사의 최대주주인 이정주 대표이사가 보유하고 있는 주식 보통주 9,708,000주(상장 전 지분율 43.79%, 상장 후 지분율 39.33%)를 포함하여, 최대주주등은 금번 공모 후 34,226주(상장 전 지분율 0.15%, 상장 후 지분율 0.14%)를 보유하게 됩니다.

이에 따라 지배주주는 당사의 이사를 선임할 수 있고, 투표를 통해 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안을 결정할 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 있으므로, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

## (주9) 정정 전

### 1. 공모가격에 대한 의견

[공모가 산정 요약표]

|         |                                                         |                         |                   |                                                    |
|---------|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|
| 평가방법    | 상대가치법                                                   |                         |                   |                                                    |
| 평가모형    | PER                                                     |                         |                   |                                                    |
| 적용 재무수치 | 추정치                                                     |                         |                   |                                                    |
| 적용산식    | 추정 당기순이익의 현재가치(①) x 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) x {1 - 할인율(④)} |                         |                   |                                                    |
| 적용근거    | 구 분                                                     |                         | 수 치               | 참고사항                                               |
|         | ①                                                       | 2027년 추정<br>당기순이익의 현재가치 | 42,995백만원         | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(3) 주당 평가가액 산출 |
|         | ②                                                       | 유사기업 PER                | 45.5배             | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액 산출 -<br>(2) 유사기업 PER 산출 |
|         | ③                                                       | 주식수                     | 25,919,737주       | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(3) 주당 평가가액 산출 |
|         | 주당 평가가액                                                 |                         | 75,474원           | ① x ② ÷ ③                                          |
|         | ④                                                       | 주당 평가가액에 대한<br>할인율      | 41.70%~27.13%     | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(4) 희망공모가액 결정  |
|         | 공모가 산정 결과                                               |                         | 44,000원 ~ 55,000원 | 수요예측 이후 발행회사와 협의하여<br>최종 공모가액을 확정할 예정입니다.          |

동사의 공모가를 산정하기 위하여 향후 4년간(2025년~2028년)의 손익을 추정하였으며, 상대가치법에 따라 2027년 당기순이익에 유사기업 평균 PER을 적용하였습니다. 공모가 산정 시 직접적으로 활용된 당기순이익 및 유사기업 PER은 상기 표에서 제시하는 바와 같습니다.

## (주9) 정정 후

### 1. 공모가격에 대한 의견

[공모가 산정 요약표]

|         |                                                        |                         |               |                                                                        |
|---------|--------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|
| 평가방법    | 상대가치법                                                  |                         |               |                                                                        |
| 평가모형    | PER                                                    |                         |               |                                                                        |
| 적용 재무수치 | 추정치                                                    |                         |               |                                                                        |
| 적용산식    | 추정 당기순이익 현재가치(①) x 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) x {1 - 할인율(④)} |                         |               |                                                                        |
| 적용근거    | 구 분                                                    |                         | 수 치           | 참고사항                                                                   |
|         | ①                                                      | 2027년 추정<br>당기순이익의 현재가치 | 42,995백만원     | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(3) 주당 평가가액 산출                     |
|         | ②                                                      | 유사기업 PER                | 45.5배         | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액 산출 -<br>(2) 유사기업 PER 산출                     |
|         | ③                                                      | 주식수                     | 25,919,737주   | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(3) 주당 평가가액 산출                     |
|         | 주당 평가가액                                                |                         | 75,474원       | ① x ② ÷ ③                                                              |
|         | ④                                                      | 주당 평가가액에 대한<br>할인율      | 41.70%~27.13% | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(4) 희망공모가액 결정                      |
|         | 확정공모가액                                                 |                         | 55,000원       | 수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안하여 발행사와<br>공동대표주관회사가 합의하여 확정공모가액을 결정하였습<br>니다. |

동사의 공모가를 산정하기 위하여 향후 4년간(2025년~2028년)의 손익을 추정하였으며, 상대가치법에 따라 2027년 당기순이익에 유사기업 평균 PER을 적용하였습니다. 공모가 산정 시 직접적으로 활용된 당기순이익 및 유사기업 PER은 상기 표에서 제시하는 바와 같습니다.

## (주10) 정정 전

### 가. 평가결과

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 각 사의 공모가격 결정과 관련된 지침을 준수하여 (주)리브스메드의 가치평가를 수행하였으며, (주)리브스메드의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 희망공모가액을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

| 구 분            | 내 용                                                                 |
|----------------|---------------------------------------------------------------------|
| 주당 희망공모가액      | 44,000원 ~ 55,000원                                                   |
| 확정공모가액<br>결정방법 | 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행<br>회사가 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다. |



상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 (주)리브스메드의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내외 경기, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사가 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시할 예정이며, 향후 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사가 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 결정할 예정입니다.

## (주10) 정정 후

### 가. 평가결과

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 각 사의 공모가격 결정과 관련된 지침을 준수하여 (주)리브스메드의 가치평가를 수행하였으며, (주)리브스메드의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 **확정공모가액**을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

| 구 분           | 내 용                                                                  |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>확정공모가액</b> | <b>55,000원</b>                                                       |
| 확정공모가액 결정방법   | 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 <b>결정하였습니다.</b> |

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 (주)리브스메드의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내외 경기, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사가 상기와 같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 **실시하였으며, 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.**

## (주11) 정정 전

### 라. 상대가치 평가 모형 적용

#### (1) PER평가방법을 통한 상대가치 산출

(주)리브스메드의 주당가치를 평가함에 있어, 상장기업 중에서 유사회사를 선정하여 이들 회사와 비교평가하는 방법을 이용하여 산출하였으며, 평가방법은 PER을 적용하여 산출한 기업가치를 산술평균하였습니다.

#### (가) 비교기업 PER산출



상기에서 산출한 기준주가 및 비교기업의 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 직전 12개월 기준의 (지배주주)당기순이익 수치를 비교하여 아래와 같이 적용 PER을 산출하였습니다.

[ 최근 공시 기준 비교기업 PER 산출 ]

(단위 : 백만원, 원, 백만주, 배)

| 구분                 | MEDTRONIC     | STRYKER       | INTUITIVE SURGICAL |
|--------------------|---------------|---------------|--------------------|
| 적용 당기순이익(A)<br>주1) | 6,525,716 백만원 | 4,142,539 백만원 | 3,872,303 백만원      |
| 적용주식수(B)<br>주2)    | 1,287.1 백만주   | 386.7 백만주     | 361.8 백만주          |
| 주당순이익<br>(C=A/B)   | 5,070.09 원    | 10,712,54 원   | 10,702.88 원        |
| 기준주가(D)<br>주3)     | 129,652원      | 509,231원      | 679,716 원          |
| PER<br>(E=D/C)     | 25.6 배        | 47.5 배        | 63.5 배             |
| 평균                 | 45.5 배        |               |                    |

- 주1)
적용 당기순이익은 2025년 3분기 혹은 최근 공시 직전 12개월 기준 (지배주주)당기순이익을 기재하였습니다. 다만, Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 LTM의 경우 2025년 7월 25일 기준으로 최근 4개 분기 값의 합으로 계산하였습니다.
- 주2)
적용 주식수의 경우, Medtronic은 정정 신고서 제출일 기준으로 최근 공시일인 2025년 7월 25일 (Bloomberg 기준), Stryker 및 Intuitive Surgical은 2025년 3분기말(Bloomberg 기준) 시점으로, 각각 최근 3개월의 가중평균 희석 상장주식 총수를 반영하였습니다.
- 주3)
기준주가의 경우 평가기준일(2025년 10월 31일)의 Min[20거래일 평균종가, 5거래일 평균종가, 기준일 종가]

(나) 주당 평가가액 산출

[PER에 의한 (주)리브스메드의 평가가치]

| 구 분                                         | 산출 내역        | 비 고                      |
|---------------------------------------------|--------------|--------------------------|
| 2027년 추정 순이익                                | 71,034 백만원   | A 주1), 주2)               |
| 연할인율                                        | 25.0%        | B 주2)                    |
| 적용 당기순이익<br>(2027년 추정 순이익의 2025년 3분기말 현재가치) | 42,995 백만원   | $C = A / [(1+B)^{2.25}]$ |
| 적용주식수                                       | 25,919,737 주 | D 주4)                    |
| 적용 주당순이익                                    | 1,659 원      | $E = C / D$              |
| 적용 PER                                      | 45.5 배       | F                        |
| 주당 평가가액                                     | 75,474 원     | $G = E * F$              |

주1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.

주당 평가가액 산출을 위하여 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 증권신고서 제출일 현재 동사는 다관절 다자유도 성능을 가진 복강경 수술기구를 기반으로 수술용 로봇을 개발중에 있습니다. 이에, 동사가 개발 중인 수술 로봇 매출인식이 본격적으로 이루어 지는 시점과 현재 HealthTrust와의 계약을 필두로 증가추세에 있는 해외 매출 비중이 50%를 상회하는 수준으로 발생하는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

한편, 이번 기업가치 산정에서는 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2027년 추정당기순이익에 25.0%의 현가할인율을 적용하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로 이에 유의하시기 바라며, 2024년 이후 코스닥 기술평가기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간은 아래와 같습니다.

[2024년 이후 코스닥 기술특례상장기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간]

| 회사명       | 상장일        | 적용실적      | 연 할인율(%) | 할인기간(년)   |
|-----------|------------|-----------|----------|-----------|
| 케이웨더      | 2024-02-23 | 2025      | 20       | 2         |
| 케이엔알시스템   | 2024-02-23 | 2025      | 20       | 2         |
| 삼현        | 2024-02-22 | 2025      | 15       | 2         |
| 엔젤로보틱스    | 2024-03-07 | 2026      | 15       | 3         |
| 아이엠비디엑스   | 2024-03-21 | 2027      | 25       | 4         |
| 디앤디파마텍    | 2024-03-26 | 2026      | 25       | 3         |
| 민테크       | 2024-04-03 | 2025      | 35       | 2         |
| 아이씨티케이    | 2024-05-02 | 2026      | 19       | 2.75      |
| 라메디텍      | 2024-05-03 | 2026      | 18       | 2.5       |
| 씨어스테크놀로지  | 2024-05-17 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 한중엔시에스    | 2024-06-17 | 2024~2025 | 20       | 1.25      |
| 에스오에스랩    | 2024-06-25 | 2026~2027 | 20       | 2.75~3.75 |
| 에이치브이엠    | 2024-06-28 | 2026      | 20       | 3         |
| 이노스페이스    | 2024-07-02 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 하스        | 2024-07-03 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 엑셀세라퓨틱스   | 2024-07-15 | 2028      | 20       | 4.5       |
| 피앤에스미캐닉스  | 2024-07-31 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 아이빔테크놀로지  | 2024-08-06 | 2026~2027 | 20       | 2.75~3.75 |
| 뱅크웨어글로벌   | 2024-08-12 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 넥스트바이오메디컬 | 2024-08-20 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 케이쓰리아이    | 2024-08-20 | 2025      | 20       | 1.5       |
| 이엔셀       | 2024-08-23 | 2027      | 20       | 3.5       |
| 아이언디바이스   | 2024-09-23 | 2026      | 35       | 2.5       |
| 셀비온       | 2024-10-16 | 2026~2027 | 25       | 3         |
| 루미르       | 2024-10-21 | 2026      | 20       | 2.25      |
| 씨메스       | 2024-10-24 | 2026      | 15       | 2.5       |
| 웨이비스      | 2024-10-25 | 2026      | 17       | 2.5       |
| 클로봇       | 2024-10-28 | 2026      | 15       | 2.5       |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 2027      | 20       | 3.5       |

주2)

|           |            |                 |      |            |
|-----------|------------|-----------------|------|------------|
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 2027            | 20   | 3.5        |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 2027            | 15   | 3          |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 2028            | 20   | 4.5        |
| 온코크로스     | 2024-12-18 | 2027~2028       | 15   | 3~4        |
| 온코닉테라퓨틱스  | 2024-12-18 | 2027            | 20   | 3          |
| 쓰리에이로직스   | 2024-12-24 | 2025~2027       | 20   | 1.25~3.25  |
| 파인메딕스     | 2024-12-26 | 2027            | 20   | 3.25       |
| 와이즈넷      | 2025-01-24 | 2026            | 15   | 2.25       |
| 아이지넷      | 2025-02-04 | 2026            | 20   | 2.25       |
| 아이에스티이    | 2025-02-12 | 2025, 2026      | 25   | 1.25, 2.25 |
| 오름테라퓨틱    | 2025-02-14 | 2024 3분기<br>LTM | -    | -          |
| 오가노이드사이언스 | 2025-05-09 | 2028            | 20   | 4          |
| 이윤온시아     | 2025-05-19 | 2028            | 25   | 4          |
| 인투셀       | 2025-05-23 | 2027            | 15   | 2.75       |
| 링크솔루션     | 2025-06-10 | 2027            | 20   | 3          |
| 지씨지놈      | 2025-06-11 | 2028            | 15   | 3.75       |
| 지에프씨생명과학  | 2025-06-30 | 2026            | 20   | 1.75       |
| 뉴엔에이아이    | 2025-07-04 | 2027            | 20   | 2.75       |
| 아우토크립트    | 2025-07-15 | 2027            | 15   | 2.75       |
| 뉴로핏       | 2025-07-25 | 2027, 2028      | 20   | 2.5, 3.5   |
| 프로티나      | 2025-07-29 | 2027, 2028      | 20   | 2.75, 3.75 |
| 지투지바이오    | 2025-08-14 | 2029            | 20   | 4.75       |
| 그래피       | 2025-08-25 | 2027            | 22   | 2.75       |
| 에스투더블유    | 2025-09-19 | 2027            | 20   | 2.5        |
| 노타        | 2025-11-03 | 2028, 2029      | 15   | 3.5, 4.5   |
| 평균        | -          | -               | 20.0 | 2.8~2.9    |

유사기업의 2025년 10월 13일 기준 가중평균 자본비용(WACC)은 아래와 같습니다.

[참고: 비교기업의 가중평균 자본비용(WACC)]

(단위: %)

주3)

| 회사명                | 가중평균 자본비용(WACC) |
|--------------------|-----------------|
| Medtronic          | 7.4%            |
| Stryker            | 8.5%            |
| Intuitive Surgical | 11.3%           |
| 평균                 | 9.1%            |

자료: Bloomberg(2025년 10월 31일 기준)

적용주식수는 다음의 주식수를 고려하여 계산되었습니다.

(단위: 주)

주4)

| 구분         | 주식수(주)     | 비고                               |
|------------|------------|----------------------------------|
| 기발행보통주식수   | 22,168,810 | 보통주식수                            |
| 주식매수선택권    | 1,258,200  | 비교기업 비교적합성을 위해<br>2025년 3분기 말 기준 |
| 공모 신주발행주식수 | 2,470,000  | 신주모집 주식수                         |
| 상장주선인의무인수  | 22,727     | 상장주선인의무인수                        |
| 합계         | 25,919,737 | -                                |

주1) 2025년 반기 이후 가득기간이 경과하지 않고 퇴사한 퇴사자의 주식매수  
선택권 취소분 16,610주는 제외되었습니다.

상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법 및 변수의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액으로서, 향후 동사가 코스닥시장에서 거래될 때의 미래가치를 반영한 적정주가라고는 볼 수 없습니다.

#### (다) 희망 공모가액 결정

##### [㈜리브스메드의 희망공모가액 산출내역]

| 구분         | 내용                | 비고  |
|------------|-------------------|-----|
| 주당 평가가액    | 75,474원           |     |
| 평가액 대비 할인율 | 41.70% ~ 27.13%   | 주1) |
| 희망공모가액 밴드  | 44,000원 ~ 55,000원 |     |
| 확정 주당 공모가액 | 미정                | 주2) |

2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다.

##### [2024년 이후 코스닥 기술특례상장기업 신규상장법인의 평가액 대비 할인율]

주1)

| 기업명     | 상장일        | 할인율<br>(하단) | 할인율<br>(상단) |
|---------|------------|-------------|-------------|
| 케이웨더    | 2024-02-22 | 28.89%      | 14.08%      |
| 이에이트    | 2024-02-23 | 40.65%      | 24.28%      |
| 코셈      | 2024-02-23 | 28.56%      | 16.65%      |
| 케이엔알시스템 | 2024-03-07 | 43.85%      | 31.37%      |
| 삼현      | 2024-03-21 | 30.28%      | 12.93%      |
| 엔젤로보틱스  | 2024-03-26 | 38.99%      | 16.81%      |
| 아이엠비디엑스 | 2024-04-03 | 41.49%      | 24.77%      |

|           |            |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|
| 디앤디파마텍    | 2024-05-02 | 49.49% | 40.31% |
| 민테크       | 2024-05-03 | 33.95% | 13.62% |
| 아이씨티케이    | 2024-05-17 | 31.00% | 15.00% |
| 라메디텍      | 2024-06-17 | 26.75% | 10.54% |
| 한중엔시에스    | 2024-06-24 | 42.64% | 32.60% |
| 씨어스테크놀로지  | 2024-06-19 | 30.70% | 7.60%  |
| 에스오에스랩    | 2924-06-25 | 45.44% | 34.53% |
| 에이치브이엠    | 2024-06-28 | 36.00% | 17.00% |
| 이노스페이스    | 2024-07-02 | 37.00% | 25.00% |
| 하스        | 2024-07-03 | 33.79% | 11.72% |
| 엑셀세라퓨틱스   | 2024-07-15 | 39.13% | 24.40% |
| 피앤에스미캐닉스  | 2024-07-31 | 37.75% | 24.41% |
| 아이빔테크놀로지  | 2024-08.06 | 34.60% | 23.90% |
| 뱅크웨어글로벌   | 2024.08.12 | 39.31% | 27.93% |
| 케이쓰리아이    | 2024-08-20 | 37.78% | 22.85% |
| 넥스트바이오메디컬 | 2024-08-20 | 42.56% | 30.60% |
| 이엔셀       | 2024-08-23 | 31.96% | 23.45% |
| 아이언디바이스   | 2024-09-23 | 35.91% | 25.45% |
| 셀비온       | 2024-10-16 | 51.10% | 41.32% |
| 루미르       | 2024-10-21 | 36.70% | 21.36% |
| 씨메스       | 2024-10-24 | 29.76% | 15.71% |
| 웨이비스      | 2024-10-25 | 27.81% | 17.97% |
| 클로봇       | 2024-10-28 | 35.51% | 25.22% |
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 35.02% | 24.72% |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 30.46% | 14.51% |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 40.15% | 30.80% |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 38.49% | 11.15% |
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 35.02% | 24.72% |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 30.46% | 14.51% |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 40.15% | 30.80% |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 38.49% | 11.15% |
| 온코크로스     | 2024-12-18 | 30.35% | 15.18% |
| 온코닉테라퓨틱스  | 2024-12-19 | 32.83% | 24.44% |
| 쓰리에이로직스   | 2024-12-24 | 52.90% | 45.40% |
| 파인메딕스     | 2024-12-26 | 39.53% | 32.81% |
| 와이즈넷      | 2025-01-24 | 34.53% | 29.08% |
| 아이지넷      | 2025-02-04 | 37.39% | 26.96% |
| 아이에스티이    | 2025-02-12 | 47.50% | 38.00% |
| 오름테라퓨틱    | 2025-02-14 | 72.22% | 65.27% |

|           |            |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|
| 오가노이드사이언스 | 2025-05-09 | 34.33% | 18.88% |
| 이문온시아     | 2025-05-19 | 43.30% | 32.09% |
| 인투셀       | 2025-05-23 | 45.40% | 25.80% |
| 링크솔루션     | 2025-06-10 | 50.32% | 42.87% |
| 지씨지농      | 2025-06-11 | 36.35% | 25.74% |
| 지에프씨생명과학  | 2025-06-30 | 42.97% | 29.06% |
| 뉴엔에이아이    | 2025-07-04 | 35.92% | 26.06% |
| 아우토크립트    | 2025-07-15 | 33.35% | 21.59% |
| 뉴로핏       | 2025-07-25 | 38.74% | 24.76% |
| 프로티나      | 2025-07-29 | 43.99% | 28.72% |
| 지투지바이오    | 2025-08-14 | 52.76% | 42.91% |
| 그래피       | 2025-08-25 | 42.53% | 32.39% |
| 에스투더블유    | 2025-09-19 | 34.65% | 24.05% |
| 노타        | 2025-11-03 | 35.50% | 22.70% |
| 평균        |            | 38.42% | 25.18% |

주) SPAC상장, SPAC합병 및 유가증권시장 상장은 제외하였습니다.

주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 하여 41.70% ~ 27.13%의 할인율을 적용하여 공모희망가액을 44,000원 ~ 55,000원으로 제시하였습니다.

금번 공모시 제시된 할인율은 2024년 이후 코스닥시장 기술특례상장기업 신규상장법인의 제시 할인율을 참고하였으나, 다양한 대내외적인 변수에 따라 기업간 할인율이 상이하게 책정되므로 금번 공모시 제시된 할인율은 동 기업들의 평균 할인율과는 차이가 있으니 투자자께서는 이점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다. 상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액임을 유의하시기 바랍니다.

(주11) 정정 후

라. 상대가치 평가 모형 적용

(1) PER평가방법을 통한 상대가치 산출

(주)리브스메드의 주당가치를 평가함에 있어, 상장기업 중에서 유사회사를 선정하여 이들 회사와 비교평가하는 방법을 이용하여 산출하였으며, 평가방법은 PER을 적용하여 산출한 기

업가치를 산술평균하였습니다.

#### (가) 비교기업 PER산출

상기에서 산출한 기준주가 및 비교기업의 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 직전 12개월 기준의 (지배주주)당기순이익 수치를 비교하여 아래와 같이 적용 PER을 산출하였습니다.

[ 최근 공시 기준 비교기업 PER 산출 ]

(단위 : 백만원, 원, 백만주, 배)

| 구분                 | MEDTRONIC     | STRYKER       | INTUITIVE SURGICAL |
|--------------------|---------------|---------------|--------------------|
| 적용 당기순이익(A)<br>주1) | 6,525,716 백만원 | 4,142,539 백만원 | 3,872,303 백만원      |
| 적용주식수(B)<br>주2)    | 1,287.1 백만주   | 386.7 백만주     | 361.8 백만주          |
| 주당순이익<br>(C=A/B)   | 5,070.09 원    | 10,712,54 원   | 10,702.88 원        |
| 기준주가(D)<br>주3)     | 129,652원      | 509,231원      | 679,716 원          |
| PER<br>(E=D/C)     | 25.6 배        | 47.5 배        | 63.5 배             |
| 평균                 | 45.5 배        |               |                    |

주1) 적용 당기순이익은 2025년 3분기 혹은 최근 공시 직전 12개월 기준 (지배주주)당기순이익을 기재하였습니다. 다만, Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 LTM의 경우 2025년 7월 25일 기준으로 최근 4개 분기 값의 합으로 계산하였습니다.

주2) 적용 주식수의 경우, Medtronic은 정정 신고서 제출일 기준으로 최근 공시일인 2025년 7월 25일 (Bloomberg 기준), Stryker 및 Intuitive Surgical은 2025년 3분기말(Bloomberg 기준) 시점으로, 각각 최근 3개월의 가중평균 희석 상장주식 총수를 반영하였습니다.

주3) 기준주가의 경우 평가기준일(2025년 10월 31일)의 Min[20거래일 평균종가, 5거래일 평균종가, 기준일 종가]

#### (나) 주당 평가가액 산출

[PER에 의한 (주)리브스메드의 평가가치]

| 구분                                          | 산출 내역        | 비고                       |
|---------------------------------------------|--------------|--------------------------|
| 2027년 추정 순이익                                | 71,034 백만원   | A 주1), 주2)               |
| 연할인율                                        | 25.0%        | B 주2)                    |
| 적용 당기순이익<br>(2027년 추정 순이익의 2025년 3분기말 현재가치) | 42,995 백만원   | $C = A / [(1+B)^{2.25}]$ |
| 적용주식수                                       | 25,919,737 주 | D 주4)                    |



|          |          |             |
|----------|----------|-------------|
| 적용 주당순이익 | 1,659 원  | $E = C / D$ |
| 적용 PER   | 45.5 배   | F           |
| 주당 평가가액  | 75,474 원 | $G = E * F$ |

주1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.

주당 평가가액 산출을 위하여 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 증권신고서 제출일 현재 동사는 다관절 다자유도 성능을 가진 복강경 수술기구를 기반으로 수술용 로봇을 개발중에 있습니다. 이에, 동사가 개발 중인 수술 로봇 매출인식이 본격적으로 이루어 지는 시점과 현재 HealthTrust와의 계약을 필두로 증가추세에 있는 해외 매출 비중이 50%를 상회하는 수준으로 발생하는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

한편, 이번 기업가치 산정에서는 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2027년 추정당기순이익에 25.0%의 현가할인율을 적용하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로 이에 유의하시기 바라며, 2024년 이후 코스닥 기술평가기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간은 아래와 같습니다.

[2024년 이후 코스닥 기술특례상장기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간]

| 회사명       | 상장일        | 적용실적      | 연 할인율(%) | 할인기간(년)   |
|-----------|------------|-----------|----------|-----------|
| 케이웨더      | 2024-02-23 | 2025      | 20       | 2         |
| 케이엔알시스템   | 2024-02-23 | 2025      | 20       | 2         |
| 삼현        | 2024-02-22 | 2025      | 15       | 2         |
| 엔젤로보틱스    | 2024-03-07 | 2026      | 15       | 3         |
| 아이엠비디엑스   | 2024-03-21 | 2027      | 25       | 4         |
| 디앤디파마텍    | 2024-03-26 | 2026      | 25       | 3         |
| 민테크       | 2024-04-03 | 2025      | 35       | 2         |
| 아이씨티케이    | 2024-05-02 | 2026      | 19       | 2.75      |
| 라메디텍      | 2024-05-03 | 2026      | 18       | 2.5       |
| 씨어스테크놀로지  | 2024-05-17 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 한중엔시에스    | 2024-06-17 | 2024~2025 | 20       | 1.25      |
| 에스오에스랩    | 2024-06-25 | 2026~2027 | 20       | 2.75~3.75 |
| 에이치브이엠    | 2024-06-28 | 2026      | 20       | 3         |
| 이노스페이스    | 2024-07-02 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 하스        | 2024-07-03 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 엑셀세라퓨틱스   | 2024-07-15 | 2028      | 20       | 4.5       |
| 피앤에스미캐닉스  | 2024-07-31 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 아이빔테크놀로지  | 2024-08-06 | 2026~2027 | 20       | 2.75~3.75 |
| 뱅크웨어글로벌   | 2024-08-12 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 넥스트바이오메디컬 | 2024-08-20 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 케이쓰리아이    | 2024-08-20 | 2025      | 20       | 1.5       |
| 이엔셀       | 2024-08-23 | 2027      | 20       | 3.5       |
| 아이언디바이스   | 2024-09-23 | 2026      | 35       | 2.5       |
| 셀비온       | 2024-10-16 | 2026~2027 | 25       | 3         |
| 루미르       | 2024-10-21 | 2026      | 20       | 2.25      |
| 씨메스       | 2024-10-24 | 2026      | 15       | 2.5       |
| 웨이비스      | 2024-10-25 | 2026      | 17       | 2.5       |
| 클로봇       | 2024-10-28 | 2026      | 15       | 2.5       |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 2027      | 20       | 3.5       |

주2)

|           |            |                 |      |            |
|-----------|------------|-----------------|------|------------|
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 2027            | 20   | 3.5        |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 2027            | 15   | 3          |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 2028            | 20   | 4.5        |
| 온코크로스     | 2024-12-18 | 2027~2028       | 15   | 3~4        |
| 온코닉테라퓨틱스  | 2024-12-18 | 2027            | 20   | 3          |
| 쓰리에이로직스   | 2024-12-24 | 2025~2027       | 20   | 1.25~3.25  |
| 파인메딕스     | 2024-12-26 | 2027            | 20   | 3.25       |
| 와이즈넷      | 2025-01-24 | 2026            | 15   | 2.25       |
| 아이지넷      | 2025-02-04 | 2026            | 20   | 2.25       |
| 아이에스티이    | 2025-02-12 | 2025, 2026      | 25   | 1.25, 2.25 |
| 오름테라퓨틱    | 2025-02-14 | 2024 3분기<br>LTM | -    | -          |
| 오가노이드사이언스 | 2025-05-09 | 2028            | 20   | 4          |
| 이윤온시아     | 2025-05-19 | 2028            | 25   | 4          |
| 인투셀       | 2025-05-23 | 2027            | 15   | 2.75       |
| 링크솔루션     | 2025-06-10 | 2027            | 20   | 3          |
| 지씨지놈      | 2025-06-11 | 2028            | 15   | 3.75       |
| 지에프씨생명과학  | 2025-06-30 | 2026            | 20   | 1.75       |
| 뉴엔에이아이    | 2025-07-04 | 2027            | 20   | 2.75       |
| 아우토크립트    | 2025-07-15 | 2027            | 15   | 2.75       |
| 뉴로핏       | 2025-07-25 | 2027, 2028      | 20   | 2.5, 3.5   |
| 프로티나      | 2025-07-29 | 2027, 2028      | 20   | 2.75, 3.75 |
| 지투지바이오    | 2025-08-14 | 2029            | 20   | 4.75       |
| 그래피       | 2025-08-25 | 2027            | 22   | 2.75       |
| 에스투더블유    | 2025-09-19 | 2027            | 20   | 2.5        |
| 노타        | 2025-11-03 | 2028, 2029      | 15   | 3.5, 4.5   |
| 평균        | -          | -               | 20.0 | 2.8~2.9    |

유사기업의 2025년 10월 13일 기준 가중평균 자본비용(WACC)은 아래와 같습니다.

[참고: 비교기업의 가중평균자본비용(WACC)]

(단위: %)

주3)

| 회사명                | 가중평균자본비용(WACC) |
|--------------------|----------------|
| Medtronic          | 7.4%           |
| Stryker            | 8.5%           |
| Intuitive Surgical | 11.3%          |
| 평균                 | 9.1%           |

자료: Bloomberg(2025년 10월 31일 기준)

적용주식수는 다음의 주식수를 고려하여 계산되었습니다.

(단위: 주)

주4)

| 구분         | 주식수(주)     | 비고                               |
|------------|------------|----------------------------------|
| 기발행보통주식수   | 22,168,810 | 보통주식수                            |
| 주식매수선택권    | 1,258,200  | 비교기업 비교적합성을 위해<br>2025년 3분기 말 기준 |
| 공모 신주발행주식수 | 2,470,000  | 신주모집 주식수                         |
| 상장주선인의무인수  | 22,727     | 상장주선인의무인수                        |
| 합계         | 25,919,737 | -                                |

주1) 2025년 반기 이후 가득기간이 경과하지 않고 퇴사한 퇴사자의 주식매수  
선택권 취소분 16,610주는 제외되었습니다.

상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법 및 변수의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액으로서, 향후 동사가 코스닥시장에서 거래될 때의 미래가치를 반영한 적정주가라고는 볼 수 없습니다.

#### (다) 희망 공모가액 결정

[㈜리브스메드의 희망공모가액 산출내역]

| 구분         | 내용                | 비고  |
|------------|-------------------|-----|
| 주당 평가가액    | 75,474원           |     |
| 평가액 대비 할인율 | 41.70% ~ 27.13%   | 주1) |
| 희망공모가액 밴드  | 44,000원 ~ 55,000원 |     |
| 확정 주당 공모가액 | 55,000원           | 주2) |

2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다.

[2024년 이후 코스닥 기술특례상장기업 신규상장법인의 평가액 대비  
할인율]

주1)

| 기업명     | 상장일        | 할인율<br>(하단) | 할인율<br>(상단) |
|---------|------------|-------------|-------------|
| 케이웨더    | 2024-02-22 | 28.89%      | 14.08%      |
| 이에이트    | 2024-02-23 | 40.65%      | 24.28%      |
| 코셈      | 2024-02-23 | 28.56%      | 16.65%      |
| 케이엔알시스템 | 2024-03-07 | 43.85%      | 31.37%      |
| 삼현      | 2024-03-21 | 30.28%      | 12.93%      |
| 엔젤로보틱스  | 2024-03-26 | 38.99%      | 16.81%      |
| 아이엠비디엑스 | 2024-04-03 | 41.49%      | 24.77%      |

|           |            |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|
| 디앤디파마텍    | 2024-05-02 | 49.49% | 40.31% |
| 민테크       | 2024-05-03 | 33.95% | 13.62% |
| 아이씨티케이    | 2024-05-17 | 31.00% | 15.00% |
| 라메디텍      | 2024-06-17 | 26.75% | 10.54% |
| 한중엔시에스    | 2024-06-24 | 42.64% | 32.60% |
| 씨어스테크놀로지  | 2024-06-19 | 30.70% | 7.60%  |
| 에스오에스랩    | 2924-06-25 | 45.44% | 34.53% |
| 에이치브이엠    | 2024-06-28 | 36.00% | 17.00% |
| 이노스페이스    | 2024-07-02 | 37.00% | 25.00% |
| 하스        | 2024-07-03 | 33.79% | 11.72% |
| 엑셀세라퓨틱스   | 2024-07-15 | 39.13% | 24.40% |
| 피앤에스미캐닉스  | 2024-07-31 | 37.75% | 24.41% |
| 아이빔테크놀로지  | 2024-08.06 | 34.60% | 23.90% |
| 뱅크웨어글로벌   | 2024.08.12 | 39.31% | 27.93% |
| 케이쓰리아이    | 2024-08-20 | 37.78% | 22.85% |
| 넥스트바이오메디컬 | 2024-08-20 | 42.56% | 30.60% |
| 이엔셀       | 2024-08-23 | 31.96% | 23.45% |
| 아이언디바이스   | 2024-09-23 | 35.91% | 25.45% |
| 셀비온       | 2024-10-16 | 51.10% | 41.32% |
| 루미르       | 2024-10-21 | 36.70% | 21.36% |
| 씨메스       | 2024-10-24 | 29.76% | 15.71% |
| 웨이비스      | 2024-10-25 | 27.81% | 17.97% |
| 클로봇       | 2024-10-28 | 35.51% | 25.22% |
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 35.02% | 24.72% |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 30.46% | 14.51% |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 40.15% | 30.80% |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 38.49% | 11.15% |
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 35.02% | 24.72% |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 30.46% | 14.51% |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 40.15% | 30.80% |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 38.49% | 11.15% |
| 온코크로스     | 2024-12-18 | 30.35% | 15.18% |
| 온코닉테라퓨틱스  | 2024-12-19 | 32.83% | 24.44% |
| 쓰리에이로직스   | 2024-12-24 | 52.90% | 45.40% |
| 파인메딕스     | 2024-12-26 | 39.53% | 32.81% |
| 와이즈넷      | 2025-01-24 | 34.53% | 29.08% |
| 아이지넷      | 2025-02-04 | 37.39% | 26.96% |
| 아이에스티이    | 2025-02-12 | 47.50% | 38.00% |
| 오름테라퓨틱    | 2025-02-14 | 72.22% | 65.27% |

|           |            |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|
| 오가노이드사이언스 | 2025-05-09 | 34.33% | 18.88% |
| 이문온시아     | 2025-05-19 | 43.30% | 32.09% |
| 인투셀       | 2025-05-23 | 45.40% | 25.80% |
| 링크솔루션     | 2025-06-10 | 50.32% | 42.87% |
| 지씨지농      | 2025-06-11 | 36.35% | 25.74% |
| 지에프씨생명과학  | 2025-06-30 | 42.97% | 29.06% |
| 뉴엔에이아이    | 2025-07-04 | 35.92% | 26.06% |
| 아우토크립트    | 2025-07-15 | 33.35% | 21.59% |
| 뉴로핏       | 2025-07-25 | 38.74% | 24.76% |
| 프로티나      | 2025-07-29 | 43.99% | 28.72% |
| 지투지바이오    | 2025-08-14 | 52.76% | 42.91% |
| 그래피       | 2025-08-25 | 42.53% | 32.39% |
| 에스투더블유    | 2025-09-19 | 34.65% | 24.05% |
| 노타        | 2025-11-03 | 35.50% | 22.70% |
| 평균        |            | 38.42% | 25.18% |

주) SPAC상장, SPAC합병 및 유가증권시장 상장은 제외하였습니다.

주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 결정되었습니다.

공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 하여 41.70% ~ 27.13%의 할인율을 적용하여 공모희망가액을 44,000원 ~ 55,000원으로 제시하였습니다.

금번 공모시 제시된 할인율은 2024년 이후 코스닥시장 기술특례상장기업 신규상장법인의 제시 할인율을 참고하였으나, 다양한 대내외적인 변수에 따라 기업간 할인율이 상이하게 책정되므로 금번 공모시 제시된 할인율은 동 기업들의 평균 할인율과는 차이가 있으니 투자자께서는 이점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다. 상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액임을 유의하시기 바랍니다.

한편, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 상기 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시하였으며, 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.

(주12) 정정 전

(4) 공모자금 사용계획

동사는 다양한 연구개발 투자계획을 가지고 있습니다. 동사는 공모자금을 생산기지 구축 및 연구개발, 시스템 개선에 사용할 예정입니다.

[ 동사의 공모자금 사용계획 세부내역 ]

(단위 : 백만원)

| 구분       | 내역                                                                | 금액      | 사용시기   |
|----------|-------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| 생산       | 제 1공장 구축<br>-부지 및 건물 매입(180억), 리모델링(80억) 등 총 450억 소요              | 31,500  | ~ 27.上 |
|          | 제 2공장 구축<br>-부지매입(300억), 건축(325억), 설비(125억) 등 총 900억 소요           | 45,000  | ~ 27.下 |
| 연구<br>개발 | ArtiSential 고도화<br>-조종부 개선, 무게 축소, Monopolar Scissors 등 신규 라인업 개발 | 600     | ~ 26.上 |
|          | ArtiSeal 고도화<br>-Universal 타입의 제너레이터 개발 등                         | 500     |        |
|          | ArtiStapler 개발<br>-카트리지 교체형 리로드 개발                                | 800     |        |
|          | LivsCam 개발<br>-핸드헬드형, Stark 탑재형 등 2가지 모델 개발                       | 687     |        |
|          | Stark 개발<br>-기기 최적화, 프리미엄 기구(아티썬, 스테이플러) 통합 등                     | 13,000  | ~ 27.上 |
| 시스템      | 제반 시스템 개선<br>-ERP, CRM 등 영업 및 내부관리용 시스템 도입                        | 13,000  |        |
| 합 계      |                                                                   | 105,087 | -      |

## (가) 생산

동사는 지속적인 기존 제품 점유율 증가 및 신제품 출시에 따른 제품 수요 증가가 예상됨에 따라 대량 생산을 통해 시장 내 제품을 적시에 공급하고, 생산 효율화를 통한 제품 원가 절감을 이루기 위해 생산기지 확보에 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다.

제1공장(건축면적 약 5,000평 예상)의 경우 2026년 내에 기축 건물을 매입하는 투자를 집행함으로써 2027년 상반기에는 신규 생산기지를 가동할 계획이며, 제2공장(건축면적 약 10,000평 예상)의 경우 국내외 유력 지역에 토지매입 및 건물을 신축하여 2028년 하반기 중 신규 통합 생산기지를 가동하는 것을 목표로 하고 있습니다. 생산기지 구축을 2단계로 나누어 고려하고 있는 것은, 생산 공간을 확보하는 경우에도 의료기기 제조업의 특성상 생산 라인을 구축한 후에도 각종 제조시설 관련 국내외 인증을 취득하는 기간(약 1년)을 필요로 하는 바, 증가하는 생산 수요에 대응하기 위하여는 단계적인 대응이 불가피하기 때문이며, 제2공장의 경우에는 국내외 경제상황 및 생산 컨셉에 따라 지역, 운영방식 등을 유연하게 결정할 계획으로 파악됩니다.

한편 투자비 관점에서는 전체 소요비용 중 일정 부분(제1공장은 약 30%, 제2공장은 약 50% 예상)은 금융 기관을 활용하여 조달함으로써, 적절한 레버리지 방안을 함께 추진할 계획입니다.

### [1공장 구축 세부 내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류          | 중분류   | 세부 항목            | 비고                | 예산     |
|--------------|-------|------------------|-------------------|--------|
| 1.부지 및 건물 매입 | -     | 기존 공장 부지 + 건물 매입 | 수도권 외곽 or 지방 산업단지 | 18,000 |
| 2.건축 리모델링    | 철거공사  | 내외부 철거, 폐기물 처리   | 구조 보강 전제          | 2,000  |
|              | 구조보강  | 보강용 철골, 보강 콘크리트  | 필요 시 적용           | 3,500  |
|              | 마감공사  | 바닥, 벽체, 천장 마감    | 클린룸 대응 자재         | 3,500  |
| 3.설비 공사      | 전기설비  | 수변전, 조명, 콘센트     | 고압 전력 포함          | 2,500  |
|              | 기계설비  | 급배수, 냉난방, 공조     |                   | 3,000  |
|              | 소방설비  | 감지기, 스프링클러 등     |                   | 1,250  |
| 4.클린룸 환경     | 벽체/바닥 | PVC, HPL 마감      | ISO 7~8 기준        | 1,500  |
|              | 공조    | FFU, HEPA 등      | 장비 제외             | 1,250  |
|              | 기타    | 에어샤워, 양압실 등      |                   | 1,250  |
| 5.지원시설       | 사무공간  | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | 리모델링/신축 포함        | 1,500  |
|              | 복지시설  | 식당, 탈의실, 샤워실 등   |                   | 1,500  |
| 6.설계/감리/인허가  | 건축설계  | 기본/실시설계          | 건축·구조·설비 포함       | 1,000  |
|              | 감리    | 건설감리, CM         |                   | 500    |
|              | 컨설팅   | GMP, ISO 등 인증 대응 |                   | 500    |
| 7.예비비        | 예비비   | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | 전체 공사 대비 5% 수준    | 2,250  |
| 합계           |       |                  |                   | 45,000 |

주) 총예산 45,000백만원 중, 31,500백만원 공모자금을 사용계획이며 나머지 필요금액인 13,500백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.



[2공장 구축 세부 내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류                     | 중분류     | 세부 항목            | 비고                | 예산     |
|-------------------------|---------|------------------|-------------------|--------|
| 1.부지 매입                 | -       | 토지 매입            | 수도권 외곽 or 지방 산업단지 | 30,000 |
| 2.건축 신축<br>(건축 연면적 1만평) | 기초공사    | 기초 파일, 기초 콘크리트   | 내진 포함             | 6,000  |
|                         | 구조공사    | 골조(철골, 철근콘크리트)   | 신축 골조             | 11,000 |
|                         | 외장공사    | 외벽 마감, 창호        | 단열, 방수 고려         | 4,500  |
|                         | 내장공사    | 바닥, 벽, 천장        | 클린룸 맞춤 자재         | 7,000  |
|                         | 특수공사    | 방진, 방습, 방화       | 의료기기용 특수조건        | 4,000  |
| 3.설비 공사                 | 전기설비    | 수변전, 조명, 콘센트     | 고압 전력 포함          | 5,500  |
|                         | 기계설비    | 급배수, 냉난방, 공조     | 냉난방, 공조 시스템       | 5,500  |
|                         | 소방설비    | 감지기, 스프링클러 등     | 안전장비              | 1,500  |
| 4.클린룸 환경                | 벽체/바닥   | PVC, HPL 마감      | ISO 7~8 기준        | 2,500  |
|                         | 공조 및 필터 | FFU, HEPA 등      | 클린룸 공기정화          | 1,000  |
|                         | 부대시설    | 에어샤워, 양압실 등      | 장비 제외             | 1,000  |
| 5.지원시설                  | 사무공간    | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | 편의시설 포함           | 1,500  |
|                         | 복지시설    | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | 직원 편의             | 1,500  |
| 6.설계/감리/인허가             | 건축설계    | 기본/실시설계          | 건축·구조·설비 포함       | 1,500  |
|                         | 감리      | 건설감리, CM         |                   | 1,000  |
|                         | 컨설팅     | GMP, ISO 등 인증 대응 |                   | 500    |
| 7.예비비                   | 예비비     | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | 전체 공사 대비 5% 수준    | 4,500  |
| 합계                      |         |                  |                   | 90,000 |

주) 총예산 90,000백만원 중, 45,000백만원 공모자금을 사용계획할 계획이며, 나머지 필요자금인 45,000백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

## (나) 연구개발

동사는 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의 지속적 개선을 통한 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 집중적으로 투자해 나갈 것으로 보입니다. 이를 통해 시장 니즈에 대응하는 경쟁력 있는 제품을 출시하여 매출을 확대할 계획입니다.

동사의 핵심제품인 다관절 복강경 기구인 ArtiSential관련 제품 개발 계획으로는 출시 후 지속적인 현장 수요 의견을 반영한 ArtiSential 2세대 및 기존 ArtiSential 제품의 품목군 추가의 2가지로 구분할 수 있습니다. ArtiSential 2세대는, 사용자 편의성 및 생산성 향상을 위해 조종부의 개선을 통해 다양한 사용자가 여러 적응증에 활용성을 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 효율적인 공정을 위한 부품 조립의 모듈화를 통해 품질은 물론 생산효율성을 향상시킬 수 있을 것으로 사료됩니다. ArtiSential 품목군의 추가는, 현장수요에 따라 5mm ArtiSential 신규 품목군을 개발 및 출시하여 시장 내 경쟁력을 강화할 수 있을 것으로 기대됩니다.

ArtiSeal의 기술 고도화는 기존 공정의 효율성 및 품질 안정화를 통한 생산량 증대 및 에너지

디바이스의 안전성을 보다 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 현장수요 의견을 반영한 범용 제너레이터 개발 등을 포함하고 있으며, 이는 ArtiSeal 기구뿐만 아니라 다양한 전기 수술기를 함께 사용할 수 있고, 핸드헬드 기기는 물론 Stark 로봇까지 장착 가능하게 함으로써 동사가 출시하는 모든 전기수술기를 연결하여 사용할 수 있을 것으로 보여집니다.

ArtiStapler의 고도화 개발은 리로드 및 카트리지 개선을 통해 1세대 제품 보다 사용성 및 효율성 측면에서 향상될 수 있을 것으로 기대됩니다. 이를 통해 제품의 안정성 뿐만 아니라 수익성 증대에도 기여할 수 있을 것으로 기대됩니다.

LivsCam은 고해상도 3D4K 영상기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 카메라 시스템으로, Stark 로봇에 통합 및 핸드헬드 복강경용 카메라 시스템 2가지 모델로 출시할 예정입니다. 현존하는 세계 최고 성능의 제품과 비교하였을 때, 유사한 성능에 합리적인 가격을 목표로 하고 있으며, Stark 로봇 내 LivsCam 탑재는 Stark 로봇 가격을 낮출 수 있는 주요 요소가 될 수 있을 것으로 기대됩니다.

Stark 로봇은 소형화된 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고, 로봇 배치의 자유도를 높일 수 있어 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 기존 경쟁사 로봇 대비 로봇암의 폭이 줄어들어 수술포트 배치가 자유롭고, 수술 중 로봇 암간 충돌을 최소화할 수 있습니다. 추후 Stark 고도화 개발은 기구 최적화 및 로봇용 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler)의 개발을 통해 본격적인 Digital Surgery를 위한 플랫폼을 계획하고 있으며, 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

[연구개발 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 내역              | 세부항목                                      | 예산     |
|-----------------|-------------------------------------------|--------|
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선 및 5mm 신규 라인업 개발                    | 600    |
| ArtiSeal 고도화    | ArtiSeal 고도화 및 범용 제너레이터 개발                | 500    |
| ArtiStapler 고도화 | ArtiStapler 리로드 및 카트리지 기술 고도화             | 800    |
| LivsCam(3D/4K)  | 핸드헬드 및 Stark 탑재형 2종 기술 고도화                | 687    |
| Stark 고도화       | 기구 최적화 및 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler) 개발 | 13,000 |
| 합계              |                                           | 15,587 |

## (다) 시스템

동사는 글로벌 비즈니스를 운영하는데 적합한 세일즈 네트워크, 물류, 조직을 운영할 각종 시스템을 통합, 도입하고 유지/보수하기 위해 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다. 특히 ERP시스템, MES시스템 등을 차세대 시스템으로 업그레이드함으로써 전사적 운영효율성을 제고함과 동시에 경영활동의 정확성, 투명성 및 통제가능성을 제고하고자 합니다.

[시스템 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류      | 중분류    | 세부 항목   | 단위  | 수량 | 단가 | 예산  |
|----------|--------|---------|-----|----|----|-----|
| 1.ERP 도입 | ERP 구축 | PM, PMO | M/M | 32 | 17 | 541 |

|            |          |                           |      |     |     |        |
|------------|----------|---------------------------|------|-----|-----|--------|
|            |          | MES                       | M/M  | 116 | 16  | 1,879  |
|            |          | ERP(SAP/HANA)             | M/M  | 379 | 19  | 7,231  |
|            |          | HR                        | M/M  | 17  | 13  | 222    |
|            | S/W 사용료  | SAP S/4HANA ERP Solution  | 연    | 3   | 606 | 1,817  |
|            |          | Satellite Solution (SaaS) | 연    | 3   | 35  | 106    |
|            |          | HR 클라우드서비스                | 연    | 3   | 59  | 178    |
|            |          | 클라우드인프라                   | 연    | 3   | 6   | 17     |
|            |          |                           |      |     |     |        |
| 2.CRM 도입   | CRM 구축   | SAP CRM                   | M/M  | 16  | 17  | 270    |
|            | S/W 사용료  | SAP CRM                   | 연    | 3   | 7.4 | 22     |
| 3.기타 소프트웨어 | CAD, 디자인 | Solidworks                | Copy | 10  | 7.6 | 76     |
|            |          | 기타                        | Copy | 10  | 3.9 | 39     |
| 4.예비비      | 예비비      | 사양변경, 단가 상승 등             | -    | -   |     | 602    |
| 합계         |          |                           |      |     |     | 13,000 |

한편 당사는 공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금 보유기간에는 국내 제1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치하여 운용할 예정입니다.

## (주12) 정정 후

### (4) 공모자금 사용계획

당사는 다양한 연구개발 투자계획을 가지고 있습니다. 당사는 공모자금을 생산기지 구축 및 연구개발, 시스템 개선에 사용할 예정입니다.

[당사의 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 구분       | 내역                                                                | 금액     | 사용시기   |
|----------|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| 생산       | 제 1공장 구축<br>-부지 및 건물 매입(180억), 리모델링(80억) 등 총 450억 소요              | 31,500 | ~ 27.上 |
|          | 제 2공장 구축<br>-부지매입(300억), 건축(325억), 설비(125억) 등 총 900억 소요           | 45,000 | ~ 27.下 |
| 연구<br>개발 | ArtiSential 고도화<br>-조종부 개선, 무게 축소, Monopolar Scissors 등 신규 라인업 개발 | 600    | ~ 26.上 |
|          | ArtiSeal 고도화<br>-Universal 타입의 제너레이터 개발 등                         | 500    |        |
|          | ArtiStapler 개발<br>-카트리지 교체형 리로드 개발                                | 800    |        |
|          | LivsCam 개발<br>-핸드헬드형, Stark 탑재형 등 2가지 모델 개발                       | 687    |        |
|          | Stark 개발<br>-기기 최적화, 프리미엄 기구(아티셀, 스테이플러) 통합 등                     | 13,000 | ~ 27.下 |
|          | Stark 2.0 개발                                                      | 17,000 |        |

|              |                                               |         |        |
|--------------|-----------------------------------------------|---------|--------|
|              | - Digital Surgery 플랫폼 구축                      |         |        |
| 시스템          | 제반 시스템 개선<br>-ERP, CRM 등 영업 및 내부관리용 시스템 도입    | 13,000  | ~ 27.上 |
| 글로벌<br>시장 진출 | 글로벌 시장 진출<br>- 해외거점 병원 및 KOL 발굴 및 육성, 임상 시험 등 | 10,387  | ~ 26.下 |
| 합 계          |                                               | 132,474 | -      |

## (가) 생산

동사는 지속적인 기존 제품 점유율 증가 및 신제품 출시에 따른 제품 수요 증가가 예상됨에 따라 대량 생산을 통해 시장 내 제품을 적시에 공급하고, 생산 효율화를 통한 제품 원가 절감을 이루기 위해 생산기지 확보에 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다.

제1공장(건축면적 약 5,000평 예상)의 경우 2026년 내에 기축 건물을 매입하는 투자를 집행함으로써 2027년 상반기에는 신규 생산기지를 가동할 계획이며, 제2공장(건축면적 약 10,000평 예상)의 경우 국내외 유력 지역에 토지매입 및 건물을 신축하여 2028년 하반기 중 신규 통합 생산기지를 가동하는 것을 목표로 하고 있습니다. 생산기지 구축을 2단계로 나누어 고려하고 있는 것은, 생산 공간을 확보하는 경우에도 의료기기 제조업의 특성상 생산 라인을 구축한 후에도 각종 제조시설 관련 국내외 인증을 취득하는 기간(약 1년)을 필요로 하는 바, 증가하는 생산 수요에 대응하기 위하여는 단계적인 대응이 불가피하기 때문이며, 제2공장의 경우에는 국내외 경제상황 및 생산 컨셉에 따라 지역, 운영방식 등을 유연하게 결정할 계획으로 파악됩니다.

한편 투자비 관점에서는 전체 소요비용 중 일정 부분(제1공장은 약 30%, 제2공장은 약 50% 예상)은 금융 기관을 활용하여 조달함으로써, 적절한 레버리지 방안을 함께 추진할 계획입니다.

### [1공장 구축 세부 내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류          | 중분류   | 세부 항목            | 비고                | 예산     |
|--------------|-------|------------------|-------------------|--------|
| 1.부지 및 건물 매입 | -     | 기존 공장 부지 + 건물 매입 | 수도권 외곽 or 지방 산업단지 | 18,000 |
| 2.건축 리모델링    | 철거공사  | 내외부 철거, 폐기물 처리   | 구조 보강 전제          | 2,000  |
|              | 구조보강  | 보강용 철골, 보강 콘크리트  | 필요 시 적용           | 3,500  |
|              | 마감공사  | 바닥, 벽체, 천장 마감    | 클린룸 대응 자재         | 3,500  |
| 3.설비 공사      | 전기설비  | 수변전, 조명, 콘센트     | 고압 전력 포함          | 2,500  |
|              | 기계설비  | 급배수, 냉난방, 공조     |                   | 3,000  |
|              | 소방설비  | 감지기, 스프링클러 등     |                   | 1,250  |
| 4.클린룸 환경     | 벽체/바닥 | PVC, HPL 마감      | ISO 7~8 기준        | 1,500  |
|              | 공조    | FFU, HEPA 등      | 장비 제외             | 1,250  |
|              | 기타    | 에어샤워, 양압실 등      |                   | 1,250  |
| 5.지원시설       | 사무공간  | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | 리모델링/신축 포함        | 1,500  |
|              | 복지시설  | 식당, 탈의실, 샤워실 등   |                   | 1,500  |
| 6.설계/감리/인허가  | 건축설계  | 기본/실시설계          | 건축·구조·설비 포함       | 1,000  |
|              | 감리    | 건설감리, CM         |                   | 500    |
|              | 컨설팅   | GMP, ISO 등 인증 대응 |                   | 500    |
| 7.예비비        | 예비비   | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | 전체 공사 대비 5% 수준    | 2,250  |
| 합계           |       |                  |                   | 45,000 |

주) 총예산 45,000백만원 중, 31,500백만원 공모자금을 사용계획이며 나머지 필요금액인 13,500백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

[2공장 구축 세부 내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류                     | 중분류     | 세부 항목            | 비고                | 예산     |
|-------------------------|---------|------------------|-------------------|--------|
| 1.부지 매입                 | -       | 토지 매입            | 수도권 외곽 or 지방 산업단지 | 30,000 |
| 2.건축 신축<br>(건축 연면적 1만평) | 기초공사    | 기초 파일, 기초 콘크리트   | 내진 포함             | 6,000  |
|                         | 구조공사    | 골조(철골, 철근콘크리트)   | 신축 골조             | 11,000 |
|                         | 외장공사    | 외벽 마감, 창호        | 단열, 방수 고려         | 4,500  |
|                         | 내장공사    | 바닥, 벽, 천장        | 클린룸 맞춤 자재         | 7,000  |
|                         | 특수공사    | 방진, 방습, 방화       | 의료기기용 특수조건        | 4,000  |
| 3.설비 공사                 | 전기설비    | 수변전, 조명, 콘센트     | 고압 전력 포함          | 5,500  |
|                         | 기계설비    | 급배수, 냉난방, 공조     | 냉난방, 공조 시스템       | 5,500  |
|                         | 소방설비    | 감지기, 스프링클러 등     | 안전장비              | 1,500  |
| 4.클린룸 환경                | 벽체/바닥   | PVC, HPL 마감      | ISO 7~8 기준        | 2,500  |
|                         | 공조 및 필터 | FFU, HEPA 등      | 클린룸 공기정화          | 1,000  |
|                         | 부대시설    | 에어샤워, 양압실 등      | 장비 제외             | 1,000  |
| 5.지원시설                  | 사무공간    | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | 편의시설 포함           | 1,500  |
|                         | 복지시설    | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | 직원 편의             | 1,500  |
| 6.설계/감리/인허가             | 건축설계    | 기본/실시설계          | 건축·구조·설비 포함       | 1,500  |
|                         | 감리      | 건설감리, CM         |                   | 1,000  |
|                         | 컨설팅     | GMP, ISO 등 인증 대응 |                   | 500    |
| 7.예비비                   | 예비비     | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | 전체 공사 대비 5% 수준    | 4,500  |
| 합계                      |         |                  |                   | 90,000 |

주) 총예산 90,000백만원 중, 45,000백만원 공모자금을 사용계획할 계획이며, 나머지 필요자금인 45,000백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

## (나) 연구개발

동사는 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의 지속적 개선을 통한 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 집중적으로 투자해 나갈 것으로 보입니다. 이를 통해 시장 니즈에 대응하는 경쟁력 있는 제품을 출시하여 매출을 확대할 계획입니다.

동사의 핵심제품인 다관절 복강경 기구인 ArtiSential관련 제품 개발 계획으로는 출시 후 지속적인 현장 수요 의견을 반영한 ArtiSential 2세대 및 기존 ArtiSential 제품의 품목군 추가의 2가지로 구분할 수 있습니다. ArtiSential 2세대는, 사용자 편의성 및 생산성 향상을 위해 조종부의 개선을 통해 다양한 사용자가 여러 적응증에 활용성을 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 효율적인 공정을 위한 부품 조립의 모듈화를 통해 품질은 물론 생산효율성을 향상시킬 수 있을 것으로 사료됩니다. ArtiSential 품목군의 추가는, 현장수요에 따라 5mm ArtiSential 신규 품목군을 개발 및 출시하여 시장 내 경쟁력을 강화할 수 있을 것으로 기대됩니다.

ArtiSeal의 기술 고도화는 기존 공정의 효율성 및 품질 안정화를 통한 생산량 증대 및 에너지

디바이스의 안전성을 보다 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 현장수요 의견을 반영한 범용 제너레이터 개발 등을 포함하고 있으며, 이는 ArtiSeal 기구뿐만 아니라 다양한 전기 수술기를 함께 사용할 수 있고, 핸드헬드 기기는 물론 Stark 로봇까지 장착 가능하게 함으로써 동사가 출시하는 모든 전기수술기를 연결하여 사용할 수 있을 것으로 보여집니다.

ArtiStapler의 고도화 개발은 리로드 및 카트리지 개선을 통해 1세대 제품 보다 사용성 및 효율성 측면에서 향상될 수 있을 것으로 기대됩니다. 이를 통해 제품의 안정성 뿐만 아니라 수익성 증대에도 기여할 수 있을 것으로 기대됩니다.

LivsCam은 고해상도 3D4K 영상기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 카메라 시스템으로, Stark 로봇에 통합 및 핸드헬드 복강경용 카메라 시스템 2가지 모델로 출시할 예정입니다. 현존하는 세계 최고 성능의 제품과 비교하였을 때, 유사한 성능에 합리적인 가격을 목표로 하고 있으며, Stark 로봇 내 LivsCam 탑재는 Stark 로봇 가격을 낮출 수 있는 주요 요소가 될 수 있을 것으로 기대됩니다.

Stark 로봇은 소형화된 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고, 로봇 배치의 자유도를 높일 수 있어 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 기존 경쟁사 로봇 대비 로봇암의 폭이 줄어들어 수술포트 배치가 자유롭고, 수술 중 로봇 암간 충돌을 최소화할 수 있습니다. 추후 Stark 고도화 개발은 기구 최적화 및 로봇용 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler)의 개발을 통해 본격적인 Digital Surgery를 위한 플랫폼을 계획하고 있으며, 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

Stark 2.0은 수술계획, 수술가이드, 수술평가 등을 위하여 AI(Artificial Intelligence), 고급 시각화 기술(Advanced visualization) 등 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

[연구개발 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 내역              | 세부항목                                      | 예산     |
|-----------------|-------------------------------------------|--------|
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선 및 5mm 신규 라인업 개발                    | 600    |
| ArtiSeal 고도화    | ArtiSeal 고도화 및 범용 제너레이터 개발                | 500    |
| ArtiStapler 고도화 | ArtiStapler 리로드 및 카트리지 기술 고도화             | 800    |
| LivsCam(3D/4K)  | 핸드헬드 및 Stark 탑재형 2종 기술 고도화                | 687    |
| Stark 고도화       | 기구 최적화 및 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler) 개발 | 13,000 |
| Stark 2.0 개발    | Digital Surgery 플랫폼 개발                    | 17,000 |
| 합계              |                                           | 32,587 |

## (다) 시스템

동사는 글로벌 비즈니스를 운영하는데 적합한 세일즈 네트워크, 물류, 조직을 운영할 각종 시스템을 통합, 도입하고 유지/보수하기 위해 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다. 특히 ERP시스템, MES시스템 등을 차세대 시스템으로 업그레이드함으로써 전사적 운영효율성을 제고함과 동시에 경영활동의 정확성, 투명성 및 통제가능성을 제고하고자 합니다.

[시스템 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류        | 중분류      | 세부 항목                     | 단위   | 수량  | 단가  | 예산     |
|------------|----------|---------------------------|------|-----|-----|--------|
| 1.ERP 도입   | ERP 구축   | PM, PMO                   | M/M  | 32  | 17  | 541    |
|            |          | MES                       | M/M  | 116 | 16  | 1,879  |
|            |          | ERP(SAP/HANA)             | M/M  | 379 | 19  | 7,231  |
|            |          | HR                        | M/M  | 17  | 13  | 222    |
|            | S/W 사용료  | SAP S/4HANA ERP Solution  | 연    | 3   | 606 | 1,817  |
|            |          | Satellite Solution (SaaS) | 연    | 3   | 35  | 106    |
|            |          | HR 클라우드서비스                | 연    | 3   | 59  | 178    |
|            |          | 클라우드인프라                   | 연    | 3   | 6   | 17     |
| 2.CRM 도입   | CRM 구축   | SAP CRM                   | M/M  | 16  | 17  | 270    |
|            | S/W 사용료  | SAP CRM                   | 연    | 3   | 7.4 | 22     |
| 3.기타 소프트웨어 | CAD, 디자인 | Solidworks                | Copy | 10  | 7.6 | 76     |
|            |          | 기타                        | Copy | 10  | 3.9 | 39     |
| 4.예비비      | 예비비      | 사양변경, 단가 상승 등             | -    | -   |     | 602    |
| 합계         |          |                           |      |     |     | 13,000 |

(4) 글로벌 시장 진출

동사는 미국, 독일, 일본 현지 법인의 유통 파트너 계약 체결, 영업 인력 확보 및 교육 등에 필요한 자금을 집행할 예정입니다. 이를 통해 글로벌 시장에서의 영업 효율성을 제고하고, 장기적으로 현지화된 판매 및 서비스 체계를 구축할 계획입니다.

또한, 주요 국제학회 참가, 임상데이터 홍보, 해외 Key Opinion Leader(KOL) 협력 등 글로벌 시장 내 브랜드 인지도 강화 활동에 자금을 투입할 예정입니다. 특히 핵심 수술 분야의 임상 활용성과 경제성에 기반한 글로벌 마케팅 전략을 수립하여, 브랜드 가치 제고와 시장 점유율 확대를 도모할 예정입니다.

[글로벌 시장 진출 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 내역        | 세부항목                    | 예산     |
|-----------|-------------------------|--------|
| 글로벌 시장 진출 | 해외거점 병원 및 KOL 발굴 및 육성   | 2,000  |
|           | 임상/트레이닝 거점 발굴 및 트레이닝 수행 | 3,000  |
|           | 주요 학회/전시회 참가            | 2,387  |
|           | 임상 시험 (고급형 기기 및 수술 로봇)  | 3,000  |
| 합계        |                         | 10,387 |

한편 동사는 공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금 보유기간에는 국내 제1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치하여 운용할 예정입니다.

(주13) 정정 전



## 1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

### 가. 자금조달 금액

(단위: 원)

| 구 분                          | 금 액             |
|------------------------------|-----------------|
| 총 공모금액 (1)                   | 108,680,000,000 |
| 대표주관회사 의무인수분(2)              | 999,988,000     |
| 구주매출금액(3)                    | -               |
| 발행제비용 (4)                    | 4,593,182,065   |
| 순수입금 [(1) + (2) - (3) - (4)] | 105,086,805,935 |

주1) 상기 금액은 공모가 하단금액인 44,000원 기준입니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

### 나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

| 구 분     | 금 액           | 계 산 근 거          |
|---------|---------------|------------------|
| 인수수수료   | 4,387,199,520 | 신주모집의 4.0%       |
| 상장수수료   | -             | 면제(기술성장기업)       |
| 상장심사수수료 | -             | 면제(기술성장기업)       |
| 등록세     | 4,985,454     | 증자자본금의 0.4%      |
| 교육세     | 997,091       | 등록세의 20.0%       |
| 기타비용    | 200,000,000   | IR비용, 공고비, 인쇄비 등 |
| 합 계     | 4,593,182,065 | -                |

주1) 상기 금액은 공모가 하단금액인 44,000원 기준이며 이와는 별도로 발행회사는 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

주3) 등록세 및 교육세의 경우, 모집 주식수에 의해 증가한 주식수를 기준으로 산정하였습니다.

### (주13) 정정 후

## 1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

### 가. 자금조달 금액

(단위: 원)

| 구 분                          | 금 액             |
|------------------------------|-----------------|
| 총 공모금액 (1)                   | 135,850,000,000 |
| 대표주관회사 의무인수분(2)              | 2,358,455,000   |
| 구주매출금액(3)                    | -               |
| 발행제비용 (4)                    | 5,734,369,114   |
| 순수입금 [(1) + (2) - (3) - (4)] | 132,474,085,886 |

주1) 상기 금액은 확정공모금액인 55,000원 기준입니다.

주2) 상장주선인의 의무인수금액은 의무인수분 42,881주에 대하여 확정공모금액 기준 (55,000원)으로 산정하였습니다.

## 나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

| 구 분     | 금 액           | 계 산 근 거          |
|---------|---------------|------------------|
| 인수수료    | 5,528,338,200 | 신주모집의 4.0%       |
| 상장수수료   | -             | 면제(기술성장기업)       |
| 상장심사수수료 | -             | 면제(기술성장기업)       |
| 등록세     | 5,025,762     | 증자자본금의 0.4%      |
| 교육세     | 1,005,152     | 등록세의 20.0%       |
| 기타비용    | 200,000,000   | IR비용, 공고비, 인쇄비 등 |
| 합 계     | 5,734,369,114 | -                |

주1) 상기 금액은 확정공모금액 55,000원 기준입니다. 인수수료는 공모금액 및 상장주선인의 의무인수 금액을 합산한 금액의 4.0%에 해당하는 금액입니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 및 정산 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

주3) 등록세 및 교육세의 경우, 모집 주식수에 의해 증가한 주식수를 기준으로 산정하였습니다.

(주14) 정정 전

## 2. 자금의 사용 목적

### 가. 자금의 사용계획

증권신고서 제출일 현재 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 아래 사용 계획은 현 시점에서 예상되는 계획이며, 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자분들께서는 인지하시기 바랍니다. 또한, 아래의 공모자금 사용계획은 공모가 밴드 하단 금액을 기준으로 작성되었으며, 만일 공모자금이 예상 소요금액에 미달되는 경우 당사는 자체 보유자금 등으로 충당할 예정입니다.

(기준일 : 2025년 10월 20일 )

(단위 : 백만원)

| 시설자금   | 영업양수<br>자금 | 운영자금   | 채무상환<br>자금 | 타법인증권<br>취득자금 | 기타 | 계       |
|--------|------------|--------|------------|---------------|----|---------|
| 76,500 | -          | 28,587 | -          | -             | -  | 105,087 |

## 나. 자금의 세부 사용계획

금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달된 공모자금 중 당사로 유입되는 순수입금은 105,087백만원이며, 해당 공모자금은 향후 시설자금 및 운영자금 등으로 사용할 계획입니다. 당사의 공모자금 세부 사용계획은 아래와 같습니다.

[공모자금 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분   | 내역                       | 2026년 상반기  | 2026년 하반기  | 2027년 상반기  | 2027년 하반기  | 합계          |
|------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| 시설자금 | 통합생산기지 구축                | 9,450,000  | 12,600,000 | 22,950,000 | 31,500,000 | 76,500,000  |
| 운영자금 | 핸드헬드 복강경 수술기구 및 수술 로봇 개발 | 6,400,000  | 6,700,000  | 1,487,000  | 1,000,000  | 15,587,000  |
|      | 제반 경영시스템 개선              | 3,000,000  | 3,000,000  | 7,000,000  | -          | 13,000,000  |
|      | 합계                       | 18,850,000 | 22,300,000 | 31,437,000 | 32,500,000 | 105,087,000 |

주1) 상기 자금사용계획은 공모자금 중 발행제비용을 제외한 순수 유입액인 105,087백만원을 기준으로 산정하였습니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

각 자금의 사용목적별 세부 사용내역은 다음과 같습니다.

### (1) 통합 생산기지 구축

당사는 지속적인 기존 제품 점유율 증가 및 신제품 출시에 따른 제품 수요 증가가 예상됨에 따라 대량 생산을 통해 시장 내 제품을 적시에 공급하고, 생산 효율화를 통한 제품 원가 절감을 이루기 위해 생산기지 확보에 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다.

제1공장(건축면적 약 5,000평 예상)의 경우 2026년 내에 기축 건물을 매입하는 투자를 집행함으로써 2027년에는 신규 생산기지를 가동할 계획이며, 제2공장(건축면적 약 10,000평 예상)의 경우 국내외 유력 지역에 토지매입 및 건물을 신축하여 2028년 중 신규 통합 생산기지를 가동하는 것을 목표로 하고 있습니다. 생산기지 구축을 2단계로 나누어 고려하고 있는 것은, 생산 공간을 확보하는 경우에도 의료기기 제조업의 특성상 생산 라인을 구축한 후에도 각종 제조시설 관련 국내외 인증을 취득하는 기간(약 1년)을 필요로 하는 바, 빠르게 증가하는 생산 수요에 대응하기 위하여는 단계적인 대응이 불가피하기 때문이며, 제2공장의 경우에는 국내외 경제상황 및 생산 컨셉에 따라 지역, 운영방식 등을 유연하게 결정할 예정입니다.

한편 투자비 관점에서는 전체 소요비용 중 일정 부분(제1공장은 약 30%, 제2공장은 약 50% 예상)은 금융 기관을 활용하여 조달함으로써, 적절한 레버리지 방안을 함께 추진할 계획입니다.

[제1공장 구축 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분 | 내역 | 세부내역 | 자금사용계획 |       |       |       | 합계 | 예산총액 |
|----|----|------|--------|-------|-------|-------|----|------|
|    |    |      | 2026년  | 2026년 | 2027년 | 2027년 |    |      |
|    |    |      | 상반기    | 하반기   | 상반기   | 하반기   |    |      |

|              |       |                  |           |            |           |   |            |            |
|--------------|-------|------------------|-----------|------------|-----------|---|------------|------------|
| 1.부지 및 건물 매입 | -     | 기존 공장 부지 + 건물 매입 | 4,000,000 | 8,600,000  | -         | - | 12,600,000 | 18,000,000 |
| 2.건축 리모델링    | 철거공사  | 내외부 철거, 폐기물 처리   | 1,400,000 | -          | -         | - | 1,400,000  | 2,000,000  |
|              | 구조보강  | 보강용 철골, 보강 콘크리트  | 2,450,000 | -          | -         | - | 2,450,000  | 3,500,000  |
|              | 마감공사  | 바닥, 벽체, 천장 마감    | 1,600,000 | 850,000    | -         | - | 2,450,000  | 3,500,000  |
| 3.설비 공사      | 전기설비  | 수변전, 조명, 콘센트     | -         | 1,750,000  | -         | - | 1,750,000  | 2,500,000  |
|              | 기계설비  | 급배수, 냉난방, 공조     | -         | 1,400,000  | -         | - | 1,400,000  | 3,000,000  |
|              | 소방설비  | 감지기, 스프링클러 등     | -         | -          | -         | - | -          | 1,250,000  |
| 4.클린룸 환경     | 벽체/바닥 | PVC, HPL 마감      | -         | -          | -         | - | -          | 1,500,000  |
|              | 공조    | FFU, HEPA 등      | -         | -          | -         | - | -          | 1,250,000  |
|              | 기타    | 에어샤워, 양압실 등      | -         | -          | -         | - | -          | 1,250,000  |
| 5.지원시설       | 사무공간  | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | -         | -          | -         | - | -          | 1,500,000  |
|              | 복지시설  | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | -         | -          | -         | - | -          | 1,500,000  |
| 6.설계/감리/인허가  | 건축설계  | 기본/실시설계          | -         | -          | -         | - | -          | 1,000,000  |
|              | 감리    | 건설감리, CM         | -         | -          | -         | - | -          | 500,000    |
|              | 컨설팅   | GMP, ISO 등 인증 대응 | -         | -          | -         | - | -          | 500,000    |
| 7.예비비        | 예비비   | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | -         | -          | 9,450,000 | - | 9,450,000  | 2,250,000  |
| 합계           |       |                  | 9,450,000 | 12,600,000 | 9,450,000 | - | 31,500,000 | 45,000,000 |

주1) 총예산 45,000백만원 중, 31,500백만원 공모자금을 사용계획이며 나머지 필요금액인 13,500백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

#### [제2공장 구축 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분                      | 내역      | 세부내역             | 자금사용계획 |       |            |            | 합계         | 예산총액       |
|-------------------------|---------|------------------|--------|-------|------------|------------|------------|------------|
|                         |         |                  | 2026년  | 2026년 | 2027년      | 2027년      |            |            |
|                         |         |                  | 상반기    | 하반기   | 상반기        | 하반기        |            |            |
| 1.부지 매입                 | -       | 토지 매입            | -      | -     | 5,000,000  | 10,000,000 | 15,000,000 | 30,000,000 |
| 2.건축 신축<br>(건축 연면적 1만평) | 기초공사    | 기초 파일, 기초 콘크리트   | -      | -     | 3,000,000  | -          | 3,000,000  | 6,000,000  |
|                         | 구조공사    | 골조(철골, 철근콘크리트)   | -      | -     | 3,000,000  | 2,500,000  | 5,500,000  | 11,000,000 |
|                         | 외장공사    | 외벽 마감, 창호        | -      | -     | 1,000,000  | 1,000,000  | 2,000,000  | 4,500,000  |
|                         | 내장공사    | 바닥, 벽, 천장        | -      | -     | 1,000,000  | 2,500,000  | 3,500,000  | 7,000,000  |
|                         | 특수공사    | 방진, 방습, 방화       | -      | -     | 500,000    | 1,500,000  | 2,000,000  | 4,000,000  |
| 3.설비 공사                 | 전기설비    | 수변전, 조명, 콘센트     | -      | -     | -          | 3,000,000  | 3,000,000  | 5,500,000  |
|                         | 기계설비    | 급배수, 냉난방, 공조     | -      | -     | -          | 2,750,000  | 2,750,000  | 5,500,000  |
|                         | 소방설비    | 감지기, 스프링클러 등     | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
| 4.클린룸 환경                | 벽체/바닥   | PVC, HPL 마감      | -      | -     | -          | 1,250,000  | 1,250,000  | 2,500,000  |
|                         | 공조 및 필터 | FFU, HEPA 등      | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
|                         | 부대시설    | 에어샤워, 양압실 등      | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
| 5.지원시설                  | 사무공간    | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
|                         | 복지시설    | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
| 6.설계/감리/인허가             | 건축설계    | 기본/실시설계          | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
|                         | 감리      | 건설감리, CM         | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
|                         | 컨설팅     | GMP, ISO 등 인증 대응 | -      | -     | -          | 250,000    | 250,000    | 500,000    |
| 7.예비비                   | 예비비     | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | -      | -     | -          | 2,250,000  | 2,250,000  | 4,500,000  |
| 합계                      |         |                  | -      | -     | 13,500,000 | 31,500,000 | 45,000,000 | 90,000,000 |

주1) 총예산 90,000백만원 중, 45,000백만원 공모자금을 사용계획할 계획이며, 나머지 필요자금인 45,000백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

## (2) 연구개발

당사는 향후 세계 최고 수준의 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의

지속적 개선을 통한 독보적인 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 집중적으로 투자하고자 합니다. 이를 통해 시장 니즈에 대응하는 경쟁력 있는 제품을 출시하여 매출을 확대할 예정입니다.

당사의 핵심제품인 다관절 복강경 기구인 ArtiSential관련 제품 개발 계획으로는 출시 후 지속적인 현장 수요 의견을 반영한 ArtiSential 2세대(ArtiSential 2.0) 및 기존 ArtiSential 제품의 품목군 추가의 2가지로 구분할 수 있습니다. ArtiSential 2세대는 사용자 편의성 및 생산성 향상을 위해 조종부의 개선이 주요 변경사항이며, 부피와 무게를 축소하여 다양한 사용자가 여러 적응증에 활용성을 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 효율적인 공정을 위한 부품 조립의 모듈화를 통해 품질은 물론 생산효율성 측면에서 큰 폭의 향상을 기대할 수 있습니다. ArtiSential 품목군 추가는, Suction & Irrigation(신규), 5mm Monopolar Scissors(신규) 그리고 Large Clip Applier(개선) 개발 등 현장 수요에 따라 신규 제품군을 개발, 출시하는 것을 내용으로 하며, 해당 제품들의 경우 ArtiSential 품목군으로 손쉽게 추가 가능하여 빠르게 시장 진입을 기대할 수 있습니다.

ArtiSeal도 향후 2.0버전을 출시함으로써 기존 공정의 효율성 및 품질 안정화를 통한 생산량 증대 및 에너지 디바이스의 안전성을 보다 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. ArtiSeal 2.0 개발의 주요 내용 중에는Universal 타입의 제너레이터 개발이 포함되어 있으며, 이는 ArtiSeal 기구 뿐만 아니라 다양한 전기 수술기를 함께 사용할 수 있는 장비를 개발함으로써 핸드헬드 기기는 물론 Stark 로봇까지 장착 가능하게 함으로써 당사가 출시하는 모든 전기수술기를 연결하여 사용할 수 있다는 것을 의미하는 것입니다.

ArtiStapler 1.0은 리로드와 카트리지가 일체형인 형태로 최초 출시될 예정이나, 추후 수술당 10회 정도까지 카트리지를 교체할 수 있는 “카트리지 교체형(ArtiStapler1.5)” 리로드를 개발할 계획에 있습니다. 카트리지 교체형 제품은 의료 폐기물이 현저하게 줄어들고 수술 중 교체가 간편하여 기존 일체형보다 수요가 매우 높을 것으로 기대됩니다.

LivsCam은 고해상도 3D4K 영상기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 카메라 시스템으로, Stark 로봇에 통합 및 핸드헬드 복강경용 카메라 시스템 2가지 모델로 출시할 예정입니다. 기존 현존하는 세계 최고 성능의 제품과 비교하였을 때, 동일한 성능에 1/5가격을 목표로 하고 있으며, Stark 로봇에 LivsCam의 탑재는 Stark 로봇 가격을 낮출 수 있는 주요 요인이 될 수 있을 것으로 기대됩니다.

Stark 로봇은 소형화 듀얼 모듈러 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고, 로봇 배치의 자유도를 높일 수 있어 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 기존 경쟁사 로봇 대비 로봇암의 폭이 줄어들어 수술포트 배치가 자유롭고, 수술 중 로봇 암간 충돌을 최소화할 수 있습니다. 한편 Stark 2세대 로봇은 Stark1세대 로봇을 통해 기구적 최적화를 완료한 후, 원격 수술 및 다양한 프리미엄 기구(ArtiSeal, ArtiStapler)의 통합, ArtiSeal 2.0 제너레이터의 통합 등으로 본격적인 Digital Surgery를 위한 플랫폼을 개발할 예정입니다. Stark 2.0은 수술계획, 수술가이드, 수술평가의 절차를 위한 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

[연구개발 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분 | 세부내역 | 자금사용계획 |       |       |       | 합계 | 예산총액 |
|----|------|--------|-------|-------|-------|----|------|
|    |      | 2026년  | 2026년 | 2027년 | 2027년 |    |      |

|                 |                                               | 상반기       | 하반기       | 상반기       | 하반기       |            |            |
|-----------------|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선, 무게 축소, Monopolar Scissors 등 신규 라인업 개발 | 600,000   | -         | -         | -         | 600,000    | 1,600,000  |
| ArtiSeal 고도화    | Universal 타입의 제너레이터 개발 등                      | 300,000   | 200,000   | -         | -         | 500,000    | 2,200,000  |
| ArtiStapler 개발  | 카트리지 교체형 리로드 개발                               | 300,000   | 300,000   | 200,000   | -         | 800,000    | 1,800,000  |
| LivsCam 개발      | 핸드헬드형, Stark 탑재형 등 2가지 모델 개발                  | 200,000   | 200,000   | 287,000   | -         | 687,000    | 1,400,000  |
| Stark 개발        | 기기 최적화, 프리미엄 기구(아티셀, 스테이플러) 통합 등              | 5,000,000 | 6,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 13,000,000 | 23,000,000 |
| 합계              |                                               | 6,400,000 | 6,700,000 | 1,487,000 | 1,000,000 | 15,587,000 | 30,000,000 |

### (3) 제반 경영시스템 개선

당사는 글로벌 비즈니스를 운영하는데 적합한 세일즈 네트워크, 물류, 조직을 운영할 각종 시스템을 통합, 도입하고 유지 및 보수하기 위해 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다. 특히 ERP시스템, MES시스템 등을 차세대 시스템으로 업그레이드함으로써 전사적 운영효율성을 제고함과 동시에 경영활동의 정확성, 투명성 및 통제가능성을 제고하고자 합니다.

[제반 경영시스템 개선 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분         | 내역       | 세부내역                      | 자금사용계획    |           |           |           | 합계         |
|------------|----------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|            |          |                           | 2026년 상반기 | 2026년 하반기 | 2027년 상반기 | 2027년 하반기 |            |
| 1.ERP 도입   | ERP 구축   | PM, PMO                   | 500,000   | 41,000    | -         | -         | 541,000    |
|            |          | MES                       | 1,000,000 | 879,000   | -         | -         | 1,879,000  |
|            |          | ERP(SAP/HANA)             | 1,500,000 | 2,000,000 | 3,731,000 | -         | 7,231,000  |
|            |          | HR                        | -         | 80,000    | 142,000   | -         | 222,000    |
|            | S/W 사용료  | SAP S/4HANA ERP Solution  | -         | -         | 1,817,000 | -         | 1,817,000  |
|            |          | Satellite Solution (SaaS) | -         | -         | 106,000   | -         | 106,000    |
|            |          | HR 클라우드서비스                | -         | -         | 178,000   | -         | 178,000    |
|            |          | 클라우드인프라                   | -         | -         | 17,000    | -         | 17,000     |
| 2.CRM 도입   | CRM 구축   | SAP CRM                   | -         | -         | 270,000   | -         | 270,000    |
|            | S/W 사용료  | SAP CRM                   | -         | -         | 22,000    | -         | 22,000     |
| 3.기타 소프트웨어 | CAD, 디자인 | Solidworks                | -         | -         | 76,000    | -         | 76,000     |
|            |          | 기타                        | -         | -         | 39,000    | -         | 39,000     |
| 4.예비비      | 예비비      | 사양변경, 단가 상승 등             | -         | -         | 602,000   | -         | 602,000    |
| 합계         |          |                           | 3,000,000 | 3,000,000 | 7,000,000 | -         | 13,000,000 |

### (4) 생산 Capa에 관한 사항

당사의 연도별 생산 Capa 및 예정수량은 다음과 같습니다.

| 구분                        | 내용              | 제3 클린룸 가동<br>(2025년 4분기) | 제4 클린룸 가동<br>(2026년 1분기) | 제1공장 가동<br>(2027년 하반기) | 제2공장 가동<br>(2028년 하반기) | -     |
|---------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-------|
|                           |                 | 2025년                    | 2026년                    | 2027년                  | 2028년                  | 2029년 |
| ArtiSential +<br>ArtiSeal | 분당테크노파크 클린룸     | 2                        | 2                        | 3                      | -                      | -     |
|                           | 일 생산량/180평      | 500                      | 500                      | 500                    | -                      | -     |
|                           | Subtotal        | 1,000                    | 1,000                    | 1,500                  | -                      | -     |
|                           | New Factory 클린룸 | -                        | -                        | 2                      | 6                      | 8     |
|                           | 일 생산량/180평      | -                        | -                        | 700                    | 800                    | 800   |

|             |                 |         |         |         |           |           |
|-------------|-----------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
|             | Subtotal        | -       | -       | 1,400   | 4,800     | 6,400     |
|             | Grand total     | 1,000   | 1,500   | 2,900   | 4,800     | 6,400     |
|             | 클리룸 면적(평)       | 360     | 530     | 1,260   | 1,440     | 1,440     |
|             | 생산 Capa(연환산)    | 264,000 | 396,000 | 765,600 | 1,267,200 | 1,689,600 |
|             | 생산목표            | 132,347 | 316,998 | 540,687 | 791,616   | 1,113,645 |
|             | 가동율             | 50%     | 80%     | 71%     | 62%       | 66%       |
| ArtiStapler | 분당테크노파크 클린룸     | 0.25    | 1       | 1       | -         | -         |
|             | 일 생산량/180평      | 500     | 500     | 500     | -         | -         |
|             | subtotal        | 125     | 500     | 500     |           |           |
|             | New Factory 클린룸 | -       | -       | 0.5     | 1.5       | 2         |
|             | 일 생산량/180평      | -       | -       | 700     | 800       | 800       |
|             | subtotal        | -       | -       | 350     | 1,200     | 1,600     |
|             | Grand total     | 125     | 500     | 850     | 1,200     | 1,600     |
|             | 클리룸 면적(평)       | 180     | 180     | 360     | 720       | 720       |
|             | 생산 Capa(연 환산)   | 33,000  | 132,000 | 224,400 | 316,800   | 422,400   |
|             | 생산 목표           | -       | 12,501  | 54,447  | 119,293   | 253,813   |
|             | 가동율             | 0%      | 9%      | 24%     | 38%       | 60%       |

증권신고서 제출이 현재 당사는 클린룸 3개 호실을 운영중에 있으며 2026년 1월 클린룸 1개 호실을 추가 가동할 예정입니다. 따라서 2026년 기준 총 4개의 클린룸 가동 예정이며 이 중 3개 호실은 ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용으로 활용할 예정입니다.

2027년 당사의 제1공장에는 총 5,000평 중 클린룸 1,080평(6개 호실) 설치 예정으로, 이 중 4개 호실은 ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용, 1개 호실은 스타크 인스트루먼트 생산 전용으로 활용 예정입니다.

2028년 당사의 제2공장에는 총 10,000평 중 클린룸 1,080평(6개 호실) 설치 예정으로, ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용, 1개 호실은 스타크 인스트루먼트 생산 전용으로 활용 예정입니다. (나머지 공간은 스타크 본체 생산 공간으로 활용 예정입니다.) 생산량에 따라 일정 기간동안 현재 생산 시설도 병행해서 운영할 예정이며, 리브스캠 및 스타크도 현재 계획중인 생산 설비 내에서 생산 가능할 것으로 추산됩니다.

#### 다. 공모자금 유입의 경제적 효과

당사는 금번 공모자금을 기반으로 생산시설 구축, 연구개발, 시스템 구축, 운영자금 등으로 사용될 예정입니다. 당사는 우수 인력 및 혁신 의료기기 설계와 생산 경험을 바탕으로 ‘첨단 의료기술의 혜택의 대중적 확산’이라는 목표를 달성하기 위해 적극적인 투자와 미래기술개발에 힘쓰고 있습니다. 이러한 비전 및 전략을 추진하는 과정에서 당사의 공모자금 유입이 사업에 미치는 경제적 효과를 개략적으로 기술하면 다음과 같습니다.

생산 관점에서는 제품 판매량의 급격한 증가에 따른 적기 납품과 생산 효율성 개선 요구에 적시 대응 가능한 안정적 생산 인프라를 보유할 수 있게 될 것으로 기대됩니다. 제1공장 투자를 통해 2027년 기준 연간 약 70만대에 이르는 생산 Capacity를 확보할 계획이며, 이에 이은 제2공장 투자를 통해서도 연간 약 130만대에 이르는 생산 Capacity를 추가 확충함으로써 향후 5년간 큰 폭의 성장이 예상되는 주요 사업 확장 및 수요 확대에 차질이 없는 충분한 생산여력을 갖추고자 합니다.



연구개발 관점에서는 경쟁사와의 기술 초격차를 달성함으로써 글로벌 시장에서 차별화 가능한 제품경쟁력을 확보함과 동시에 마켓 리더로서의 지위를 공고히 할 수 있을 것으로 기대됩니다. 핸드헬드 분야에서는 시장 및 고객의 다양한 니즈에 신속하게 대응하고, 안정적 생산 설비를 기반으로 보다 효율적인 생산 및 관리가 가능한 제품을 지속적으로 개발함으로써 일반 복강경 수술기구 영역에서 고부가가치 제품군에 이르기까지 명실상부한 글로벌 사업자로서 시장을 선도하고자 합니다. 또한 수술 로봇 영역에서도 Stark 1세대 로봇 출시에 안주하지 않고, 2세대 로봇 개발 단계로 조기에 전환함으로써 오랜 기간 시장을 점유해 온 da Vinci 로봇(미국 Intuitive Surgical社)의 기술적 완성도를 빠르게 따라잡는 것은 물론 당사가 독점적으로 보유한 세계 최고의 엔드툴 기술을 기반으로 전사의 모든 역량을 통합하여 da Vinci 로봇을 넘어 명실상부 ‘세계 최초의 토탈 로봇 수술 플랫폼’을 개발하고자 합니다.

시스템 관점에서는 차세대 시스템 구축 등 회사의 제반 시스템을 업그레이드하여 글로벌 경쟁력 및 운영 효율성을 확보하여 경영활동의 효율성, 정확성, 투명성, 통제가능성 등을 획기적으로 제고함과 동시에 구성원의 만족도를 높일 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

운영자금 관점에서 당사는 본 공모자금을 매출 증대를 위한 영업 및 마케팅 활동에 최우선 배정하고, 연구개발, 생산관리, 기획, 리스크 관리 등 전문 역량 강화를 위한 우수 인력 채용, 영업에 투입할 계획인 바, 이를 통해 회사의 양적 성장은 물론 조직 및 구성원의 질적인 성장까지 함께 확보할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

## 라. 기타 사항

당사는 공모자금 유입 후 상기에 명시한 목적 및 계획에 따라 자금을 집행할 계획이며, 실제로 자금이 집행되기 이전까지의 보유기간에는 제1금융권, 증권사 및 전문위탁운용사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획입니다. 현재 당사는 매월 자금수지계획을 수립하여 현금흐름을 관리하고 있으며, 자금의 집행과 운용은 위임 전결 규정에 따라 실행하고 있습니다. 이번 공모자금 또한 동일한 내부 규정 및 통제 절차에 따라 집행 및 운용할 계획입니다.

## 3. 기타사항

상기 기재한 내용 외 기타사항은 없습니다.

(주14) 정정 후

## 2. 자금의 사용 목적

### 가. 자금의 사용계획

증권신고서 제출일 현재 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 아래 사용 계획은 현 시점에서 예상되는 계획이며, 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자분들께서는 인지하시기 바랍니다. 또한, 아래의 공모자금 사용계획은 공모가 밴드 **상단** 금액을 기준으로 작성되었으며, 만일 공모자금이 예상 소요금액에 미달되는 경우 당사는 자체 보유자금 등으로 충당할 예정입니다.

(기준일 : 2025년 12월 12일 )

(단위 : 백만원)

| 시설자금   | 영업양수<br>자금 | 운영자금   | 채무상환<br>자금 | 타법인증권<br>취득자금 | 기타 | 계       |
|--------|------------|--------|------------|---------------|----|---------|
| 76,500 | -          | 55,974 | -          | -             | -  | 132,474 |

## 나. 자금의 세부 사용계획

금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달된 공모자금 중 당사로 유입되는 순수입금은 132,474백만원이며, 해당 공모자금은 향후 시설자금 및 운영자금 등으로 사용할 계획입니다. 당사의 공모자금 세부 사용계획은 아래와 같습니다.

[공모자금 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분   | 내역                          | 2026년 상반기  | 2026년 하반기  | 2027년 상반기  | 2027년 하반기  | 합계          |
|------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| 시설자금 | 통합생산기지 구축                   | 9,450,000  | 12,600,000 | 22,950,000 | 31,500,000 | 76,500,000  |
| 운영자금 | 핸드헬드 복강경 수술기구 및<br>수술 로봇 개발 | 6,400,000  | 11,700,000 | 6,487,000  | 8,000,000  | 32,587,000  |
|      | 제반 경영시스템 개선                 | 3,000,000  | 3,000,000  | 7,000,000  | -          | 13,000,000  |
|      | 글로벌 시장 진출                   | 3,000,000  | 3,000,000  | 2,500,000  | 1,887,000  | 10,387,000  |
| 합계   |                             | 21,850,000 | 30,300,000 | 38,937,000 | 41,387,000 | 132,474,000 |

주1) 상기 자금사용계획은 공모자금 중 발행제비용을 제외한 순수 유입액인 132,474백만원을 기준으로 산정하였습니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

각 자금의 사용목적별 세부 사용내역은 다음과 같습니다.

### (1) 통합 생산기지 구축

당사는 지속적인 기존 제품 점유율 증가 및 신제품 출시에 따른 제품 수요 증가가 예상됨에 따라 대량 생산을 통해 시장 내 제품을 적시에 공급하고, 생산 효율화를 통한 제품 원가 절감을 이루기 위해 생산기지 확보에 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다.

제1공장(건축면적 약 5,000평 예상)의 경우 2026년 내에 기축 건물을 매입하는 투자를 집행함으로써 2027년에는 신규 생산기지를 가동할 계획이며, 제2공장(건축면적 약 10,000평 예상)의 경우 국내외 유력 지역에 토지매입 및 건물을 신축하여 2028년 중 신규 통합 생산기지를 가동하는 것을 목표로 하고 있습니다. 생산기지 구축을 2단계로 나누어 고려하고 있는 것은, 생산 공간을 확보하는 경우에도 의료기기 제조업의 특성상 생산 라인을 구축한 후에도 각종 제조시설 관련 국내외 인증을 취득하는 기간(약 1년)을 필요로 하는 바, 빠르게 증가하는 생산 수요에 대응하기 위하여는 단계적인 대응이 불가피하기 때문이며, 제2공장의 경우에는 국내외 경제상황 및 생산 컨셉에 따라 지역, 운영방식 등을 유연하게 결정할 예정입니다.

한편 투자비 관점에서는 전체 소요비용 중 일정 부분(제1공장은 약 30%, 제2공장은 약 50% 예상)은 금융 기관을 활용하여 조달함으로써, 적절한 레버리지 방안을 함께 추진할 계획입니다.

[제1공장 구축 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분 | 내역 | 세부내역 | 자금사용계획 |       |       |       | 합계 | 예산총액 |
|----|----|------|--------|-------|-------|-------|----|------|
|    |    |      | 2026년  | 2026년 | 2027년 | 2027년 |    |      |

|              |       |                  | 상반기       | 하반기        | 상반기       | 하반기 |            |            |
|--------------|-------|------------------|-----------|------------|-----------|-----|------------|------------|
| 1.부지 및 건물 매입 | -     | 기존 공장 부지 + 건물 매입 | 4,000,000 | 8,600,000  | -         | -   | 12,600,000 | 18,000,000 |
| 2.건축 리모델링    | 철거공사  | 내외부 철거, 폐기물 처리   | 1,400,000 | -          | -         | -   | 1,400,000  | 2,000,000  |
|              | 구조보강  | 보강용 철골, 보강 콘크리트  | 2,450,000 | -          | -         | -   | 2,450,000  | 3,500,000  |
|              | 마감공사  | 바닥, 벽체, 천장 마감    | 1,600,000 | 850,000    | -         | -   | 2,450,000  | 3,500,000  |
| 3.설비 공사      | 전기설비  | 수변전, 조명, 콘센트     | -         | 1,750,000  | -         | -   | 1,750,000  | 2,500,000  |
|              | 기계설비  | 급배수, 냉난방, 공조     | -         | 1,400,000  | -         | -   | 1,400,000  | 3,000,000  |
|              | 소방설비  | 감지기, 스프링클러 등     | -         | -          | -         | -   | -          | 1,250,000  |
| 4.클린룸 환경     | 벽체/바닥 | PVC, HPL 마감      | -         | -          | -         | -   | -          | 1,500,000  |
|              | 공조    | FFU, HEPA 등      | -         | -          | -         | -   | -          | 1,250,000  |
|              | 기타    | 에어샤워, 양압실 등      | -         | -          | -         | -   | -          | 1,250,000  |
| 5.지원시설       | 사무공간  | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | -         | -          | -         | -   | -          | 1,500,000  |
|              | 복지시설  | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | -         | -          | -         | -   | -          | 1,500,000  |
| 6.설계/감리/인허가  | 건축설계  | 기본/실시설계          | -         | -          | -         | -   | -          | 1,000,000  |
|              | 감리    | 건설감리, CM         | -         | -          | -         | -   | -          | 500,000    |
|              | 컨설팅   | GMP, ISO 등 인증 대응 | -         | -          | -         | -   | -          | 500,000    |
| 7.예비비        | 예비비   | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | -         | -          | 9,450,000 | -   | 9,450,000  | 2,250,000  |
| 합계           |       |                  | 9,450,000 | 12,600,000 | 9,450,000 | -   | 31,500,000 | 45,000,000 |

주1) 총예산 45,000백만원 중, 31,500백만원 공모자금을 사용할 계획이며 나머지 필요금액인 13,500백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

#### [제2공장 구축 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분                      | 내역      | 세부내역             | 자금사용계획 |       |            |            | 합계         | 예산총액       |
|-------------------------|---------|------------------|--------|-------|------------|------------|------------|------------|
|                         |         |                  | 2026년  | 2026년 | 2027년      | 2027년      |            |            |
|                         |         |                  | 상반기    | 하반기   | 상반기        | 하반기        |            |            |
| 1.부지 매입                 | -       | 토지 매입            | -      | -     | 5,000,000  | 10,000,000 | 15,000,000 | 30,000,000 |
| 2.건축 신축<br>(건축 연면적 1만평) | 기초공사    | 기초 파일, 기초 콘크리트   | -      | -     | 3,000,000  | -          | 3,000,000  | 6,000,000  |
|                         | 구조공사    | 골조(철골, 철근콘크리트)   | -      | -     | 3,000,000  | 2,500,000  | 5,500,000  | 11,000,000 |
|                         | 외장공사    | 외벽 마감, 창호        | -      | -     | 1,000,000  | 1,000,000  | 2,000,000  | 4,500,000  |
|                         | 내장공사    | 바닥, 벽, 천장        | -      | -     | 1,000,000  | 2,500,000  | 3,500,000  | 7,000,000  |
|                         | 특수공사    | 방진, 방습, 방화       | -      | -     | 500,000    | 1,500,000  | 2,000,000  | 4,000,000  |
| 3.설비 공사                 | 전기설비    | 수변전, 조명, 콘센트     | -      | -     | -          | 3,000,000  | 3,000,000  | 5,500,000  |
|                         | 기계설비    | 급배수, 냉난방, 공조     | -      | -     | -          | 2,750,000  | 2,750,000  | 5,500,000  |
|                         | 소방설비    | 감지기, 스프링클러 등     | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
| 4.클린룸 환경                | 벽체/바닥   | PVC, HPL 마감      | -      | -     | -          | 1,250,000  | 1,250,000  | 2,500,000  |
|                         | 공조 및 필터 | FFU, HEPA 등      | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
|                         | 부대시설    | 에어샤워, 양압실 등      | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
| 5.지원시설                  | 사무공간    | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
|                         | 복지시설    | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
| 6.설계/감리/인허가             | 건축설계    | 기본/실시설계          | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
|                         | 감리      | 건설감리, CM         | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
|                         | 컨설팅     | GMP, ISO 등 인증 대응 | -      | -     | -          | 250,000    | 250,000    | 500,000    |
| 7.예비비                   | 예비비     | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | -      | -     | -          | 2,250,000  | 2,250,000  | 4,500,000  |
| 합계                      |         |                  | -      | -     | 13,500,000 | 31,500,000 | 45,000,000 | 90,000,000 |

주1) 총예산 90,000백만원 중, 45,000백만원 공모자금을 사용할 계획이며, 나머지 필요자금인 45,000백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

## (2) 연구개발

당사는 향후 세계 최고 수준의 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의

지속적 개선을 통한 독보적인 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 집중적으로 투자하고자 합니다. 이를 통해 시장 니즈에 대응하는 경쟁력 있는 제품을 출시하여 매출을 확대할 예정입니다.

당사의 핵심제품인 다관절 복강경 기구인 ArtiSential관련 제품 개발 계획으로는 출시 후 지속적인 현장 수요 의견을 반영한 ArtiSential 2세대(ArtiSential 2.0) 및 기존 ArtiSential 제품의 품목군 추가의 2가지로 구분할 수 있습니다. ArtiSential 2세대는 사용자 편의성 및 생산성 향상을 위해 조종부의 개선이 주요 변경사항이며, 부피와 무게를 축소하여 다양한 사용자가 여러 적응증에 활용성을 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 효율적인 공정을 위한 부품 조립의 모듈화를 통해 품질은 물론 생산효율성 측면에서 큰 폭의 향상을 기대할 수 있습니다. ArtiSential 품목군 추가는, Suction & Irrigation(신규), 5mm Monopolar Scissors(신규) 그리고 Large Clip Applier(개선) 개발 등 현장 수요에 따라 신규 제품군을 개발, 출시하는 것을 내용으로 하며, 해당 제품들의 경우 ArtiSential 품목군으로 손쉽게 추가 가능하여 빠르게 시장 진입을 기대할 수 있습니다.

ArtiSeal도 향후 2.0버전을 출시함으로써 기존 공정의 효율성 및 품질 안정화를 통한 생산량 증대 및 에너지 디바이스의 안전성을 보다 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. ArtiSeal 2.0 개발의 주요 내용 중에는 Universal 타입의 제너레이터 개발이 포함되어 있으며, 이는 ArtiSeal 기구 뿐만 아니라 다양한 전기 수술기를 함께 사용할 수 있는 장비를 개발함으로써 핸드헬드 기기는 물론 Stark 로봇까지 장착 가능하게 함으로써 당사가 출시하는 모든 전기수술기를 연결하여 사용할 수 있다는 것을 의미하는 것입니다.

ArtiStapler 1.0은 리로드와 카트리지가 일체형인 형태로 최초 출시될 예정이나, 추후 수술당 10회 정도까지 카트리지를 교체할 수 있는 “카트리지 교체형(ArtiStapler1.5)” 리로드를 개발할 계획에 있습니다. 카트리지 교체형 제품은 의료 폐기물이 현저하게 줄어들고 수술 중 교체가 간편하여 기존 일체형보다 수요가 매우 높을 것으로 기대됩니다.

LivsCam은 고해상도 3D4K 영상기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 카메라 시스템으로, Stark 로봇에 통합 및 핸드헬드 복강경용 카메라 시스템 2가지 모델로 출시할 예정입니다. 기존 현존하는 세계 최고 성능의 제품과 비교하였을 때, 동일한 성능에 1/5가격을 목표로 하고 있으며, Stark 로봇에 LivsCam의 탑재는 Stark 로봇 가격을 낮출 수 있는 주요 요인이 될 수 있을 것으로 기대됩니다.

Stark 로봇은 소형화 듀얼 모듈러 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고, 로봇 배치의 자유도를 높일 수 있어 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 기존 경쟁사 로봇 대비 로봇암의 폭이 줄어들어 수술포트 배치가 자유롭고, 수술 중 로봇 암간 충돌을 최소화할 수 있습니다. 한편 Stark 2세대 로봇은 Stark 1세대 로봇을 통해 기구적 최적화를 완료한 후, 원격 수술 및 다양한 프리미엄 기구(ArtiSeal, ArtiStapler)의 통합, ArtiSeal 2.0 제너레이터의 통합 등으로 본격적인 Digital Surgery를 위한 플랫폼을 개발할 예정입니다. Stark 2.0은 수술계획, 수술가이드, 수술평가등을 위하여 AI(Artificial Intelligence), 고급 시각화 기술(Advanced visualization) 등 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

[연구개발 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분              | 세부내역                                          | 자금사용계획       |              |              |              | 합계         | 예산총액       |
|-----------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                 |                                               | 2026년<br>상반기 | 2026년<br>하반기 | 2027년<br>상반기 | 2027년<br>하반기 |            |            |
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선, 무게 축소, Monopolar Scissors 등 신규 라인업 개발 | 600,000      | -            | -            | -            | 600,000    | 1,600,000  |
| ArtiSeal 고도화    | Universal 타입의 제너레이터 개발 등                      | 300,000      | 200,000      | -            | -            | 500,000    | 2,200,000  |
| ArtiStapler 개발  | 카트리지 교체형 리로드 개발                               | 300,000      | 300,000      | 200,000      | -            | 800,000    | 1,800,000  |
| LivsCam 개발      | 핸드헬드형, Stark 탑재형 등 2가지 모델 개발                  | 200,000      | 200,000      | 287,000      | -            | 687,000    | 1,400,000  |
| Stark 개발        | 기기 최적화, 프리미엄 기구(아티썰, 스테이플러) 통합 등              | 5,000,000    | 6,000,000    | 1,000,000    | 1,000,000    | 13,000,000 | 23,000,000 |
|                 | Stark 2.0 (Digital Surgery 플랫폼) 개발 등          | -            | 5,000,000    | 5,000,000    | 7,000,000    | 17,000,000 | 20,000,000 |
| 합계              |                                               | 6,400,000    | 11,700,000   | 6,487,000    | 8,000,000    | 32,587,000 | 50,000,000 |

### (3) 제반 경영시스템 개선

당사는 글로벌 비즈니스를 운영하는데 적합한 세일즈 네트워크, 물류, 조직을 운영할 각종 시스템을 통합, 도입하고 유지 및 보수하기 위해 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다. 특히 ERP시스템, MES시스템 등을 차세대 시스템으로 업그레이드함으로써 전사적 운영효율성을 제고함과 동시에 경영활동의 정확성, 투명성 및 통제가능성을 제고하고자 합니다.

[제반 경영시스템 개선 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분         | 내역       | 세부내역                      | 자금사용계획    |           |           |           | 합계         |
|------------|----------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|            |          |                           | 2026년 상반기 | 2026년 하반기 | 2027년 상반기 | 2027년 하반기 |            |
| 1.ERP 도입   | ERP 구축   | PM, PMO                   | 500,000   | 41,000    | -         | -         | 541,000    |
|            |          | MES                       | 1,000,000 | 879,000   | -         | -         | 1,879,000  |
|            |          | ERP(SAP/HANA)             | 1,500,000 | 2,000,000 | 3,731,000 | -         | 7,231,000  |
|            |          | HR                        | -         | 80,000    | 142,000   | -         | 222,000    |
|            | S/W 사용료  | SAP S/4HANA ERP Solution  | -         | -         | 1,817,000 | -         | 1,817,000  |
|            |          | Satellite Solution (SaaS) | -         | -         | 106,000   | -         | 106,000    |
|            |          | HR 클라우드서비스                | -         | -         | 178,000   | -         | 178,000    |
|            |          | 클라우드인프라                   | -         | -         | 17,000    | -         | 17,000     |
| 2.CRM 도입   | CRM 구축   | SAP CRM                   | -         | -         | 270,000   | -         | 270,000    |
|            | S/W 사용료  | SAP CRM                   | -         | -         | 22,000    | -         | 22,000     |
| 3.기타 소프트웨어 | CAD, 디자인 | Solidworks                | -         | -         | 76,000    | -         | 76,000     |
|            |          | 기타                        | -         | -         | 39,000    | -         | 39,000     |
| 4.예비비      | 예비비      | 사양변경, 단가 상승 등             | -         | -         | 602,000   | -         | 602,000    |
| 합계         |          |                           | 3,000,000 | 3,000,000 | 7,000,000 | -         | 13,000,000 |

### (4) 글로벌 시장 진출

당사는 미국, 독일, 일본 현지 법인의 유통 파트너 계약 체결, 영업 인력 확보 및 교육 등에 필요한 자금을 집행할 예정입니다. 이를 통해 글로벌 시장에서의 영업 효율성을 제고하고, 장기적으로 현지화된 판매 및 서비스 체계를 구축할 계획입니다.

또한, 주요 국제학회 참가, 임상데이터 홍보, 해외 Key Opinion Leader(KOL) 협력 등 글로벌

별 시장 내 브랜드 인지도 강화 활동에 자금을 투입할 예정입니다. 특히 핵심 수술 분야의 임상 활용성과 경제성에 기반한 글로벌 마케팅 전략을 수립하여, 브랜드 가치 제고와 시장 점유율 확대를 도모할 예정입니다.

[글로벌 시장 진출 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분        | 세부내역                    | 자금사용계획    |           |           |           | 합계         |
|-----------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|           |                         | 2026년 상반기 | 2026년 하반기 | 2027년 상반기 | 2027년 하반기 |            |
| 글로벌 시장 진출 | 해외거점 병원 및 KOL 발굴 및 육성   | 1,000,000 | 1,000,000 | -         | -         | 2,000,000  |
|           | 임상/트레이닝 거점 발굴 및 트레이닝 수행 | 1,500,000 | 1,500,000 | -         | -         | 3,000,000  |
|           | 주요 학회/전시회 참가            | 1,000,000 | 1,387,000 | -         | -         | 2,387,000  |
|           | 임상 시험 (고급형 기기 및 수술 로봇)  | 1,000,000 | 2,000,000 | -         | -         | 3,000,000  |
| 합계        |                         | 4,500,000 | 5,887,000 | -         | -         | 10,387,000 |

(5) 생산 Capa에 관한 사항

당사의 연도별 생산 Capa 및 예정수량은 다음과 같습니다.

| 구분                        | 내용              | 제3 클린룸 가동<br>(2025년 4분기) | 제4 클린룸 가동<br>(2026년 1분기) | 제1공장 가동<br>(2027년 하반기) | 제2공장 가동<br>(2028년 하반기) | -         |
|---------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
|                           |                 | 2025년                    | 2026년                    | 2027년                  | 2028년                  | 2029년     |
| ArtiSential +<br>ArtiSeal | 분당테크노파크 클린룸     | 2                        | 2                        | 3                      | -                      | -         |
|                           | 일 생산량/180평      | 500                      | 500                      | 500                    | -                      | -         |
|                           | Subtotal        | 1,000                    | 1,000                    | 1,500                  | -                      | -         |
|                           | New Factory 클린룸 | -                        | -                        | 2                      | 6                      | 8         |
|                           | 일 생산량/180평      | -                        | -                        | 700                    | 800                    | 800       |
|                           | Subtotal        | -                        | -                        | 1,400                  | 4,800                  | 6,400     |
|                           | Grand total     | 1,000                    | 1,500                    | 2,900                  | 4,800                  | 6,400     |
|                           | 클린룸 면적(평)       | 360                      | 530                      | 1,260                  | 1,440                  | 1,440     |
|                           | 생산 Capa(연환산)    | 264,000                  | 396,000                  | 765,600                | 1,267,200              | 1,689,600 |
|                           | 생산목표            | 132,347                  | 316,998                  | 540,687                | 791,616                | 1,113,645 |
| ArtiStapler               | 가동율             | 50%                      | 80%                      | 71%                    | 62%                    | 66%       |
|                           | 분당테크노파크 클린룸     | 0.25                     | 1                        | 1                      | -                      | -         |
|                           | 일 생산량/180평      | 500                      | 500                      | 500                    | -                      | -         |
|                           | subtotal        | 125                      | 500                      | 500                    |                        |           |
|                           | New Factory 클린룸 | -                        | -                        | 0.5                    | 1.5                    | 2         |
|                           | 일 생산량/180평      | -                        | -                        | 700                    | 800                    | 800       |
|                           | subtotal        | -                        | -                        | 350                    | 1,200                  | 1,600     |
|                           | Grand total     | 125                      | 500                      | 850                    | 1,200                  | 1,600     |
|                           | 클린룸 면적(평)       | 180                      | 180                      | 360                    | 720                    | 720       |
|                           | 생산 Capa(연 환산)   | 33,000                   | 132,000                  | 224,400                | 316,800                | 422,400   |
| ArtiStapler               | 생산 목표           | -                        | 12,501                   | 54,447                 | 119,293                | 253,813   |
|                           | 가동율             | 0%                       | 9%                       | 24%                    | 38%                    | 60%       |

증권신고서 제출이 현재 당사는 클린룸 3개 호실을 운영중에 있으며 2026년 1월 클린룸 1개 호실을 추가 가동할 예정입니다. 따라서 2026년 기준 총 4개의 클린룸 가동 예정이며 이 중 3개 호실은 ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용으로 활용할 예정입니다.

2027년 당사의 제1공장에는 총 5,000평 중 클린룸 1,080평(6개 호실) 설치 예정으로, 이 중 4개 호실은 ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용, 1개 호실은 스타크 인스트루먼트 생산 전용으로 활용 예정입니다.

2028년 당사의 제2공장에는 총 10,000평 중 클린룸 1,080평(6개 호실) 설치 예정으로, ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용, 1개 호실은 스타크 인스트루먼트 생산 전용으로 활용 예정입니다. (나머지 공간은 스타크 본체 생산 공간으로 활용 예정입니다.) 생산량에 따라 일정 기간동안 현재 생산 시설도 병행해서 운영할 예정이며, 리브스캠 및 스타크도 현재 계획중인 생산 설비 내에서 생산 가능할 것으로 추산됩니다.

#### 다. 공모자금 유입의 경제적 효과

당사는 금번 공모자금을 기반으로 생산시설 구축, 연구개발, 시스템 구축, 운영자금 등으로 사용될 예정입니다. 당사는 우수 인력 및 혁신 의료기기 설계와 생산 경험을 바탕으로 ‘첨단 의료기술의 혜택의 대중적 확산’이라는 목표를 달성하기 위해 적극적인 투자와 미래기술개발에 힘쓰고 있습니다. 이러한 비전 및 전략을 추진하는 과정에서 당사의 공모자금 유입이 사업에 미치는 경제적 효과를 개략적으로 기술하면 다음과 같습니다.

생산 관점에서는 제품 판매량의 급격한 증가에 따른 적기 납품과 생산 효율성 개선 요구에 적시 대응 가능한 안정적 생산 인프라를 보유할 수 있게 될 것으로 기대됩니다. 제1공장 투자를 통해 2027년 기준 연간 약 70만대에 이르는 생산 Capacity를 확보할 계획이며, 이에 이은 제2공장 투자를 통해서도 연간 약 130만대에 이르는 생산 Capacity를 추가 확충함으로써 향후 5년간 큰 폭의 성장이 예상되는 주요 사업 확장 및 수요 확대에 차질이 없는 충분한 생산여력을 갖추고자 합니다.

연구개발 관점에서는 경쟁사와의 기술 초격차를 달성함으로써 글로벌 시장에서 차별화 가능한 제품경쟁력을 확보함과 동시에 마켓 리더로서의 지위를 공고히 할 수 있을 것으로 기대됩니다. 핸드헬드 분야에서는 시장 및 고객의 다양한 니즈에 신속하게 대응하고, 안정적 생산 설비를 기반으로 보다 효율적인 생산 및 관리가 가능한 제품을 지속적으로 개발함으로써 일반 복강경 수술기구 영역에서 고부가가치 제품군에 이르기까지 명실상부한 글로벌 사업자로서 시장을 선도하고자 합니다. 또한 수술 로봇 영역에서도 Stark 1세대 로봇 출시에 안주하지 않고, 2세대 로봇 개발 단계로 조기에 전환함으로써 오랜 기간 시장을 점유해 온 da Vinci 로봇(미국 Intuitive Surgical社)의 기술적 완성도를 빠르게 따라잡는 것은 물론 당사가 독점적으로 보유한 세계 최고의 엔드툴 기술을 기반으로 전사의 모든 역량을 통합하여 da Vinci 로봇을 넘어 명실상부 ‘세계 최초의 토탈 로봇 수술 플랫폼’을 개발하고자 합니다.

시스템 관점에서는 차세대 시스템 구축 등 회사의 제반 시스템을 업그레이드하여 글로벌 경쟁력 및 운영 효율성을 확보하여 경영활동의 효율성, 정확성, 투명성, 통제가능성 등을 획기적으로 제고함과 동시에 구성원의 만족도를 높일 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

운영자금 관점에서 당사는 본 공모자금을 매출 증대를 위한 영업 및 마케팅 활동에 최우선 배정하고, 연구개발, 생산관리, 기획, 리스크 관리 등 전문 역량 강화를 위한 우수 인력 채용, 영입에 투입할 계획인 바, 이를 통해 회사의 양적 성장은 물론 조직 및 구성원의 질적인 성장까지 함께 확보할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.



## 라. 기타 사항

당사는 공모자금 유입 후 상기에 명시한 목적 및 계획에 따라 자금을 집행할 계획이며, 실제로 자금이 집행되기 이전까지의 보유기간에는 제1금융권, 증권사 및 전문위탁운용사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획입니다. 현재 당사는 매월 자금수지계획을 수립하여 현금흐름을 관리하고 있으며, 자금의 집행과 운용은 위임 전결 규정에 따라 실행하고 있습니다. 이번 공모자금 또한 동일한 내부 규정 및 통제 절차에 따라 집행 및 운용할 계획입니다.

# 투자설명서

2025년 12월 12일

(발행회사명)

주식회사 리브스메드

(증권의종목과발행증권수)

기명식 보통주식 2,470,000주

(모집또는매출총액)

135,850,000,000원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2025년 12월 10일

2. 모집가액 : 55,000원

3. 청약기간 : 2025년 12월 15일 ~ 2025년 12월 16일

4. 납입기일 : 2025년 12월 18일

5. 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 → <https://dart.fss.or.kr>

서면문서 :

1) 한국거래소: 서울특별시 영등포구 여의나루로 76

2) (주)리브스메드: 경기도 성남시 분당구 판교로 700,  
디동 304호(야탑동, 분당테크노파크)

3) 삼성증권 주식회사

- 본점 : 서울시 서초구 서초대로74길 11  
(삼성전자빌딩)

- 지점 : 별첨 참조

4) 미래에셋증권 주식회사

- 본점 : 서울시 중구 을지로5길 26  
- 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 증권에 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(대표주관회사명)

삼성증권 주식회사  
미래에셋증권 주식회사

## 【 투자결정시 유의사항 】

### [ 투자자 유의사항 ]

투자자의 본건 공모주식에 대한 투자결정에 있어 당사는 오직 본 증권신고서에 기재된 내용에 대해서만 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」(이하 "자본시장법"이라 한다)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 공모주식과 당사에 관한 내용 및 본건 공모의 조건과 관련한 위험 등에 대하여 독자적으로 조사하고, 자기 책임 하에 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 산업 또는 시장에 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 상관 없이 표지에 기재된 본 증권신고서 작성일을 기준으로만 유효한 것입니다. 본 증권신고서에 기재된 당사의 영업성과, 재무상황 등은 본 증권신고서 작성일 이후에 기재 내용과는 다르게 변경될 가능성이 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 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

| [ 예측정보에 관한 유의사항 ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>자본시장법에 의하면 증권신고서에는 매출규모, 이익규모 등 발행인의 영업실적 기타 경영성과에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 자본금 규모, 자금흐름 등 발행인의 재무상태에 대한 예측 또는 전망에 관한 사항, 특정한 사실의 발생 또는 특정한 계획의 수립으로 인한 발행인의 경영성과 또는 재무상태의 변동 및 일정 시점에서의 목표수준에 관한 사항, 기타 위와 같은 예측정보에 관한 평가사항 등의 예측정보를 기재할 수 있도록 되어 있습니다.</p> <p>본 증권신고서에서 "전망", "전망입니다", "예상", "예상입니다", "추정", "추정됩니다", "E(estimate)", "기대", "기대됩니다", "계획", "계획입니다", "목표", "예정", "예정입니다"와 같은 단어나 문장으로 표현되거나, 기타 발행인의 미래의 재무상태나 영업실적 등에 관한 내용을 기재한 부분이 예측정보에 관한 부분입니다.</p> <p>예측정보는 본 증권신고서 작성일을 기준으로 당사의 미래의 재무상태 또는 영업실적에 관한 당사 또는 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 합리적 가정 및 예상에 기초한 것일 뿐이므로, 예측정보에 대한 실제 결과는 본 증권신고서 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 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 알려줄 의무를 부담하지 않습니다.</p> <p>따라서, 투자자는 예측정보가 오직 현재를 기준으로 당사의 전망에 대한 이해를 돕고자 기재된 것일 뿐이므로, 투자결정을 함에 있어서 예측정보에만 의존하여 판단하여서는 안된다는 점에 유의하여야 합니다.</p> |  |

| [ 기타 공지 사항 ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>"당사", "동사", "회사", "리브스메드", "(주)리브스메드", "주식회사 리브스메드", 또는 "발행회사"라 함은 본건 공모에 있어서의 발행회사인 주식회사 리브스메드를 말합니다.</p> <p>"공동대표주관회사"라 함은 금번 공모의 공동대표주관회사 업무를 맡고 있는 삼성증권 주식회사, 미래에셋증권 주식회사를 말합니다. 아울러 "삼성증권(주)" 또는 "삼성증권"은 삼성증권 주식회사를 말하며, "미래에셋증권(주)" 또는 "미래에셋증권"은 미래에셋증권 주식회사를 말합니다.</p> <p>"코스닥", "코스닥시장"이라 함은 한국거래소 내 코스닥시장을 말합니다.</p> |  |

■ 삼성증권(주) 본 · 지정망

|          |                                                                     |
|----------|---------------------------------------------------------------------|
| 본 사      | 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 (서초동)                                          |
| 고객지원센터   | 1588-2323 (전국단일)                                                    |
| 홈 페이지    | <a href="https://www.samsungpop.com">https://www.samsungpop.com</a> |
| 지점명      | 주소(도로명)                                                             |
| □ 금융센터   |                                                                     |
| 삼성타운금융센터 | 서울특별시 서초구 서초대로74길 4 삼성생명서초타워 6층                                     |
| 센트럴금융센터  | 서울특별시 중구 세종대로 136 서울파이낸스센터 25층                                      |

|             |                                                |
|-------------|------------------------------------------------|
| 파르나스금융센터    | 서울특별시 강남구 테헤란로 521 파르나스타워 26층                  |
| 부산금융센터      | 부산광역시 부산진구 서면로 74 아이온시티빌딩 5층                   |
| 판교금융센터      | 경기도 성남시 분당구 판교역로145 알파리움타워2단지 1,2층             |
| □ 거점지점      |                                                |
| 광주WM지점      | 광주광역시 서구 시청로 30 삼성화재빌딩 2층                      |
| 대구WM지점      | 대구광역시 수성구 달구벌대로 2424 제이앤더블유빌딩 2층               |
| 대전WM지점      | 대전광역시 서구 대덕대로 243 광신빌딩 4층                      |
| 도곡WM지점      | 서울특별시 강남구 남부순환로 2806 군인공제회관 20층                |
| 수원WM지점      | 경기도 수원시 팔달구 권광로 205 삼성화재빌딩 5층                  |
| 압구정WM지점     | 서울특별시 강남구 논현로 878 중산빌딩 3층                      |
| 여의도WM지점     | 서울특별시 영등포구 국제금융로 10 Two IFC 3층                 |
| 인천WM지점      | 인천광역시 남동구 인하로 501 슈퍼리어 3층                      |
| 잠실WM지점      | 서울특별시 송파구 송파대로 558 월드타워빌딩 2층                   |
| □ WM지점      |                                                |
| 목동WM지점      | 서울특별시 양천구 오목로 325 대학빌딩 5층                      |
| 반포WM지점      | 서울특별시 서초구 반포대로 291 원베일리스퀘어 2층                  |
| 울산WM지점      | 울산광역시 남구 삼산로 281 정앤정크리빌빌딩 2층                   |
| 원주WM지점      | 강원도 원주시 능라동길 61 정한타워 4층                        |
| 전주WM지점      | 전라북도 전주시 완산구 홍산로 250 우리들빌딩 2층                  |
| 제주WM지점      | 제주특별자치도 제주시 노형로 407 노형타워 1층                    |
| 창원WM지점      | 경상남도 창원시 성산구 중앙대로 82 삼성빌딩 1층                   |
| 천안아산WM지점    | 충청남도 아산시 고속철대로 147 우성메디피아빌딩 2층                 |
| 청주WM지점      | 충청북도 청주시 흥덕구 대농로 47 흥복드림몰 2층                   |
| 평촌WM지점      | 경기도 안양시 동안구 동안로 120 2층(호계동,올림픽스포츠허브)           |
| 포항WM지점      | 경상북도 포항시 남구 포스코대로 346 KT빌딩 3층                  |
| 해운대센텀WM지점   | 부산광역시 해운대구 센텀동로25(우동, 대우월드마크센텀아파트) 2층 208~209호 |
| □ SNI지점     |                                                |
| SNI호텔신라     | 서울특별시 중구 동호로 249 호텔신라 6층                       |
| SNI패밀리오피스센터 | 서울특별시 강남구 테헤란로 152 강남파이낸스센터 25층                |

주1) 투자자께서는 삼성증권(주) 지점의 명칭 또는 위치가 변경될 수 있으니 방문 전 확인하시기 바랍니다.

주2) SNI호텔신라, SNI패밀리오피스센터는 객장이 없어 워크인 고객 청약이 어려우니 참고 부탁드립니다.

■ 미래에셋증권(주) 본 · 지점망

|      |                                                                                   |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 본 사  | 서울특별시 중구 을지로5길 26 미래에셋센터원빌딩                                                       |
| 콜센터  | 1588-6800                                                                         |
| 홈페이지 | <a href="https://securities.miraeasset.com">https://securities.miraeasset.com</a> |
| 지점명  | 도로명 주소                                                                            |

|                                |                                                 |
|--------------------------------|-------------------------------------------------|
| The Sage 강남파이낸스 센터<br>(사전 예약제) | 서울특별시 강남구 테헤란로 152, 1층 (역삼동, 강남파이낸스 센터)         |
| The Sage 센터원<br>(사전 예약제)       | 서울특별시 중구 을지로5길 26, 35층 (수하동, 미래에셋센터원빌딩)         |
| The Sage 패밀리오피스<br>(사전 예약제)    | 서울특별시 강남구 테헤란로 521, 30층 (삼성동, 파르나스타워)           |
| 강남역WM                          | 서울특별시 서초구 강남대로 373, 4층 (서초동, 홍우빌딩)              |
| 거제WM                           | 경상남도 거제시 옥포대첩로 54, 2·3층 (옥포동, 아주비지니스텔)          |
| 건대역WM                          | 서울특별시 광진구 능동로 90, A동 3층 (자양동, 더클래식 500)         |
| 구미WM                           | 경상북도 구미시 송정대로 107, 2층 (송정동, 산업은행빌딩)             |
| 노원WM                           | 서울특별시 노원구 노해로 467, 3층 (상계동, 교보생명빌딩)             |
| 대치WM                           | 서울특별시 강남구 남부순환로 2947, 3층 (대치동, 재경빌딩)            |
| 도곡WM                           | 서울특별시 강남구 연주로30길 39, 3층 (도곡동, Lynn Square)      |
| 동래WM                           | 부산광역시 동래구 총렬대로 225, 2층 (수안동, 엘빌딩)               |
| 디지털구로WM                        | 서울특별시 구로구 디지털로33길 12, 2층 (구로동, 우림e-Biz센터2차)     |
| 마곡WM                           | 서울특별시 강서구 마곡동로 56, 6층 (마곡동, 건와빌딩)               |
| 마포WM                           | 서울특별시 마포구 백범로 192, 2층 (공덕동, S-oil빌딩)            |
| 명일동WM                          | 서울특별시 강동구 고덕로 254, 4층 (명일동, 이화빌딩)               |
| 미래에셋증권 본사                      | 서울특별시 중구 을지로5길 26 (미래에셋센터원빌딩)                   |
| 반포역WM                          | 서울특별시 서초구 잠원로 24, 2층 (반포동, 반포자이프라자)             |
| 방배WM                           | 서울특별시 서초구 방배로 103, 4층 (방배동, 디엠타워)               |
| 방이역WM                          | 서울특별시 송파구 마천로5길 10, 3층 (오금동, 삼아빌딩)              |
| 부천WM                           | 경기도 부천시 원미구 신흥로 187, 5층 (중동, 부천농협빌딩)            |
| 북대구WM                          | 대구광역시 북구 칠곡중앙대로 411, 2층 (태전동, 스카이블딩)            |
| 분당WM                           | 경기도 성남시 분당구 황새울로312번길 26, 2·5층 (서현동, KT&G 분당타워) |
| 사하WM                           | 부산광역시 사하구 낙동남로 1427, 3층 (하단동, 일성빌딩)             |
| 서대구WM                          | 대구광역시 달서구 달구벌대로 1545, 4·5층 (죽전동, 골든뷰 메디타워)      |
| 성동WM                           | 서울특별시 성동구 고산자로 234, 3층 (행당동, 나래타워)              |
| 세종WM                           | 세종특별자치시 한누리대로 492, 3층 (어진동, 청암홈빌딩)              |
| 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 (성북동, 성북프라자)     |
| 순천WM       | 전라남도 순천시 이수로 319, 5층 (조례동, 세븐빌딩)             |
| 안산WM       | 경기도 안산시 단원구 고잔로 72, 3층 (고잔동, 센트럴타워)          |
| 여수WM       | 전라남도 여수시 시청로 30, 3층 (학동, KDB산업은행빌딩)          |
| 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)       |
| 전주WM       | 전라북도 전주시 완산구 온고을로 13, 1·2층 (서신동, 국민연금전북회관)   |
| 제주WM       | 제주특별자치도 제주시 노형로 378, 3층 (노형동)                |
| 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) |
| 투자센터 광주    | 광주광역시 서구 시청로 81, 1층 (치평동, 대아빌딩)              |
| 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, 트라펠리스이스턴에비뉴)      |
| 투자센터 반포    | 서울특별시 서초구 반포대로 291, 1층 (반포동, 원베일리 스퀘어)       |
| 투자센터 부산    | 부산광역시 부산진구 서면문화로 10, 5·6층 (부전동, 영광도서빌딩)      |
| 투자센터 압구정   | 서울특별시 강남구 압구정로 210, 2층 (신사동, 용기빌딩)           |
| 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 테헤란밸리 | 서울특별시 강남구 테헤란로 504, 1·2층 (대치동, 해성빌딩)         |
| 투자센터 판교    | 경기도 성남시 분당구 분당내곡로 131, 3층 (백현동, 판교테크)        |



|         |                                         |
|---------|-----------------------------------------|
|         | 원타워)                                    |
| 투자센터 평촌 | 경기도 안양시 동안구 동안로 120, 3층 (호계동, 평촌스포츠센터)  |
| 포항WM    | 경상북도 포항시 북구 중흥로 271, 1층 (죽도동, 미래에셋증권빌딩) |
| 해운대WM   | 부산광역시 해운대구 센텀중앙로 79, 2층 (우동, 센텀사이언스파크)  |

주) 미래에셋증권(주) 지점에 방문하시기를 원하는 투자자께서는, 지점 위치가 변경될 수 있으니 방문 전지점의 위치를 확인하시기 바랍니다.

## 【 대표이사 등의 확인 】

### 확 인 서

우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당이사로서 이 공시서류의 기재내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인 및 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 내부회계관리 제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다.

2025. 12. 12

주식회사 리브스메드

대표이사 이 정 주 (서명)

신고업무 담당이사 오 세 윤 (서명)

# 【 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 |
|-----|-----|
|-----|-----|

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>사업위험</p> | <p><b>가. 국내외 경기 변동 위험</b></p> <p>2025년 7월 29일 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면, 세계 경제성장률은 2025년에는 3.0%, 2026년에는 3.1%의 성장률을 기록할 것으로 전망됩니다. IMF는 세계경제의 리스크가 하방 요인에 집중되어 있다고 진단하면서, 실효관세율 상승, 관세협상 결렬 등 정책 불확실성 확대를 하방 요인으로 제시하였습니다. 이와 함께 미국, 프랑스 등 주요국의 높은 재정적자·국가부채로 인한 시장신뢰 악화, 장기금리 상승 등은 글로벌 금융여건 위축 요인으로 작용할 수 있음을 경고하였습니다. 다만, 무역협상이 성과를 낼 경우, 정책의 예측 가능성을 높이고 투자와 생산성 향상을 촉진하며 상방 요인으로 작용할 수 있다고 언급하였습니다.</p> <p>한편, 한국은행은 2025년 8월 올해 경제성장률을 0.9%로 전망하며, 건설투자가 예상보다 부진하지만 추경과 경제심리 호전으로 소비개선세가 뚜렷하고 수출도 반도체를 중심으로 양호하여 5월 전망 수준(0.8%)을 소폭 상회할 것으로 예상하였습니다. 민간소비의 경우 가계소득 개선과 금리 인하로 회복되겠지만, 건설투자와 비IT 설비투자는 부진이 지속되고, 재화수출도 미국 관세정책 영향으로 예상보다 부진할 것으로 전망했습니다.</p> <p>향후 국내외 경기 변동성 지속으로 민간소비 위축, 설비투자 및 건설투자 지연 등의 경제 지표로 인해 당사의 영업에 부정적 영향을 미칠 수 있으므로, 투자자들께서는 이러한 경기 불확실성에 대한 리스크 요인에 대해 유의해주시기 바랍니다.</p> <p><b>나. 최소침습수술 시장 성장성 둔화 관련 위험</b></p> <p>최소침습수술 기구 시장은 최소침습수술에 대한 선호도, 기대 수명, 고령화 인구, 비만과 암을 포함한 만성질환의 발병률 및 유병률 증가, 해당 수술기구의 활용 영역 확대 등 다양한 요인으로 성장할 것으로 예상됩니다.</p> <p>해외 시장조사기관 Grand View Research에 따르면 글로벌 최소침습수술 기구 시장은 2024년 \$34.81B(한화 48조원) 규모로 추산되며, 2030년까지 매년 10.3%의 성장률로 증가할 것으로 예상됩니다. 또한 최소침습수술 중 대표적인 수술 방식인 복강경 수술의 경우, 시장 조사 기관 Precedence Research에 따르면 글로벌 복강경 수술기구 시장 규모는 2024년 기준 \$17.16B(한화 24조원)으로 추산되고 있으며, 2024년에서 2033년까지의 연평균 성장률은 11.32%로 예상됩니다. 또다른 시장 조사 기관인 Fortune Business Insight은 2024년 복강경 수술기구 시장규모는 \$16.48B(한화 23조원), 2024년부터 2032년까지 연평균 7.9%의 성장률로 증가할 것으로 예상하고 있습니다.</p> <p>이러한 복수 기관의 시장전망에도 불구하고 최소침습수술 기구 산업은 COVID-19 발발과 같은 예상치 못한 요인으로 인해 전반적 수요가 감소하고 이로 인해 시장 성장세가 둔화될 가능성이 존재합니다. 또한, 이 외 정</p> |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>부 의료 정책 및 관리 제도의 변화, 인허가 기준 변경에 따른 제품 보급 속도 감소, 건강보험심사평가원의 제품 본인부담률 조정 및 비급여 전환 등에 따른 제품 사용 확산 둔화 등에 따라 최소침습시술 시장 규모가 위축될 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>다. 의료기기 규제 및 인허가 관련 위험</b></p> <p>국내에서 의료기기를 제조하기 위해서는 「의료기기법」 제6조에 따라 식품의약품안전처로부터 제조업 허가 취득이 필수적입니다. 식약처에서는 의료기기를 사용목적과 사용 시 인체에 미치는 잠재적 위해성 정도에 따라 1~4등급으로 분류하고 있으며, 당사의 제품은 1등급에서 3등급 의료기기에 속하여 한국의료기기안전정보원 및 식약처 심사를 통한 인증 및 허가 취득이 필요합니다. 국가별로 인허가 예상 소요 기간은 서로 상이하나, 평균 12개월 가량의 시간이 소요됩니다</p> <p>당사의 주력 제품인 ArtiSential은 2018년 한국 식약처 인증을 시작으로, 2019년 미국 FDA의 510(K) 등록, 2019년 유럽 CE MDD 인증 및 2024년 유럽 CE MDR 인증, 2020년 일본 PMDA 인증, 2023년 중국 NMPA 인증을 국가별로 최초 취득함으로써 주요 국가에서의 인증 및 인허가를 완료하였으며, 이외에도 대만, 베트남, 싱가포르, 사우디아라비아 등 국가에서 인증을 완료하여 2025년 기준 전세계 51개국에서 허가를 득하여 판매하고 있습니다.</p> <p>당사의 혈관봉합기 제품인 ArtiSeal의 경우에도 2023년 8월 의료기기 인허가를 득한 뒤 동년 11월 국내 식약처 인증을 완료하였으며, 뒤이은 2024년 미국 FDA 및 일본 PMDA, 2025년 유럽 CE 인증을 완료하였습니다.</p> <p>이처럼 당사는 개발한 제품의 국내외 인허가를 지속적으로 추진하기 위해 내부 품질 시스템을 유지하고, 규제 전략 수립 및 규제 당국과의 원활한 소통에 노력하고 있습니다.</p> <p>그러나 당사의 이러한 노력에도 불구하고 각 국가별 법적/제도적 요건의 변경이나 추가적인 요구사항을 사전에 완벽히 파악하기 어려운 경우가 발생할 수 있으며, 이로 인해 제품 인허가 일정이 지연되거나 관련 비용이 추가로 발생할 가능성이 있습니다. 또한, 당사가 국내 및 글로벌 의료기기 인허가 취득을 계획하고 있는 신규 개발 중인 수술로봇제품 Stark 등의 인허가는 최종 제품 출시 지연 및 미출시 리스크가 상존함에 따라 회사가 계획한 국내 및 글로벌 의료기기 인허가 취득 시기 지연 및 최종 미취득 될 수 있습니다. 이러한 경우 당사의 영업환경 및 실적에 일정한 영향을 미칠 수 있으므로 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>라. 시장 경쟁 심화 위험</b></p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>증권신고서 제출일 현재 당사 매출의 99%를 차지하는 주력 제품 ArtiSential은 세계 최초의 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구로서, 기존 복강경 수술기구(General Instruments) 및 수술로봇과 시장 점유율을 경쟁하고 있습니다. ArtiSential은 미국 FDA, 유럽 CE MDR, 일본 PMDA 등 세계 주요 인허가를 모두 획득하였으며, 현재 72개국과 공급 계약을 체결한 상태입니다.</p> <p>증권신고서 제출일 현재 당사와 유사한 제품을 제작하고 있는 기업들은 Intuitive Surgical사에서 개발된 다관절 복강경 수술기구의 만료된 특허를 활용하여 60° ~ 70°의 회전 반경을 구현하고 있으나, 당사는 3차원 공간에서, 의사가 원하는 모든 동작이 가능한 90° 다관절 원천 기술을 확보하였으며, 잔존 특허 권리 기간은 8~19년으로 타사가 모방할 수 없는 지위를 보유하고 있습니다.</p> <p>또한, 수술로봇 시장 점유율의 대부분을 차지하는 da Vinci 로봇의 경우, 대형 장비로 인해 별도의 수술실이 필요하다는 단점 및 장비 도입비용이 수십억 원 수준으로 과도하게 높으며, 수술 1회당 높은 단가 및 유지보수 비용으로 인한 경제성 문제 등이 존재합니다. 이에 반해 당사의 ArtiSential은 수술로봇 수준의 정밀도를 핸드헬드 기구로 구현하면서도, 기존 수술실 인프라에서 즉시 활용 가능하며, 2019년부터 건강보험 급여가 적용되어 경제적 접근성 측면에서 경쟁 우위를 확보하고 있습니다.</p> <p>상기 서술한 당사 제품의 경쟁 우위 및 최소침습수술 시장의 성장 추이를 고려하였을 때 당사의 시장 내 제품 경쟁력은 장기간 유지될 수 있을 것으로 전망되나, 신규 경쟁업체가 등장하거나 당사의 기술 경쟁력이 하락할 경우, 당사 사업의 확장이 지연되거나 정체될 위험이 있으며 이는 당사의 영업환경에 악영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시어 금번 투자에 참여하시기 바랍니다.</p> <p><b>마. 핵심연구인력 유출 위험 및 기술 경쟁력 확보 관련 위험</b></p> <p>당사가 영위하고 있는 의료기기 사업은 기술력 확보가 매우 중요한 산업으로 제품 경쟁력 확보 및 신제품 개발을 위해서는 지속적인 연구개발 및 인허가 전략 수립이 요구됩니다. 따라서, 핵심 인재의 유출을 방지하기 위해 성과 인센티브, 직무발명보상제도, 스톡옵션제도 등 성과 기반 보상 체계 및 다양한 복리후생제도를 마련하여 핵심 인력 유지를 위한 지속적인 노력을 수행하고 있습니다.</p> <p>다양한 제도 운영에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업 간 경쟁 심화 등 불가피한 사정으로 인하여 핵심인력의 유출이 발생할 가능성을 배제할 수 없습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 총 임직원 수는 312명이며, 이 중 연구개발 인력은 86명(전체의 약 28%)으로 구성되어 있습니다. 해당 인력군의 평균 근속연수는 약 2년 3개월입니다.</p> <p>또한, 당사는 인사제도 고도화, 성과보상 확대, 교육훈련 강화 등 다양한</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>개선 노력을 통해 우수 인력의 확보 및 이직률의 안정적인 관리를 도모하고 있으며, 연구개발 직군의 역량 제고와 조직문화 개선 활동도 함께 병행하고 있습니다.</p> <p>이러한 노력에도 불구하고 경쟁사와의 인재 경쟁이 심화되는 경우 핵심 연구인력의 이탈이 발생할 가능성은 존재합니다. 특히 당사의 기술은 고도의 전문성과 숙련도를 요구하는 분야로, 주요 기술의 고도화 후속제품 인허가 및 출시, 글로벌 시장 확대 등을 추진함에 있어 핵심인력의 역할이 여전히 중요합니다. 이들 인력의 이탈은 대체 인력 확보 및 재교육에 상당한 시간이 소요되어, 내부 기술 축적의 연속성을 저해하고 장기적으로 기술 경쟁력 약화로 이어질 수 있습니다. 또한, 특정 인력이 경쟁사로 유출되는 경우 당사의 기술 노하우 보호에 어려움이 생길 수 있어, 투자자께서는 이와 같은 인적 자원 관련 위험에 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>바. 제품 도입을 지연에 따른 실적 악화 위험</b></p> <p>당사의 주력 제품인 ArtiSential은 세계 최초의 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구로서 기존 일자형 복강경 수술기구 대비 상하좌우 90° 회전이 가능한 혁신적인 기술을 보유하고 있습니다. 또한 수술로봇 대비 현저히 낮은 비용으로 유사한 수준의 정밀도를 제공하여 경쟁 제품 대비 명확한 경쟁우위를 확보하고 있으며, 각종 학술대회 및 컨퍼런스에 적극 참여함으로써 학회 대표 등 160명 이상의 KOL(Key Opinion Leader)를 확보하는 등 당사 제품의 인지도는 지속적으로 높아지고 있습니다.</p> <p>또한, 당사는 이미 국내 Big 5병원을 포함해 주요 병원들과 연구개발 및 사업화 네트워크를 구축하였고, 국내 복강경수술 교과서에 당사의 ArtiSential 제품이 등재되어 각 대학병원의 수술 참고 자료로 활용되는 등 당사 제품의 시장 침투율을 제고할 수 있는 활동을 지속적으로 수행함에 따라 실제로 빠른 속도의 매출 개선을 실현하고 있습니다.</p> <p>다만, 의료진은 환자의 생명과 직결되는 수술에서 안전성을 최우선으로 고려하는 보수적 성향을 보이며, 이로 인해 수십 년간 사용해온 기존 일자형 복강경 수술기구에 대한 높은 신뢰도, 새로운 기구 도입 시 요구되는 추가 학습 시간에 대한 부담, 의료사고 위험에 대한 우려, 기존 수술 프로토콜 변경에 따른 병원 내 시스템 조정의 복잡성 등의 요인으로 현재 사용 중인 수술기구 변경을 신중하게 검토하는 경향이 있습니다.</p> <p>그리고, 당사의 현재 양산제품인 ArtiSential은 기본적으로 “<b>핸드헬드</b>” 수술기구로써, 수술로봇이 제공하는 ‘손떨림 없는 오차 없는 수술’ 서비스를 대체하기에는 어려움이 있습니다. 또한, 기존 일자형 수술기구에 숙련된 의사의 경우 당사의 ArtiSential의 가격 및 수술시간 매력도가 크지 않을 수 있어, ArtiSential 도입율이 제한적일 수 있습니다. 대체적으로 기존 술기의 익숙해지고 새로운 술기 습득의 필요성이 크지 않으며 또는 은퇴 시기가 멀지 않은 연령대의 의사들에게 나타날 수 있으며 이는 전 범위로의 제품 확대를 저해할 수 있는 요소로 작용할 수 있습니다. 이는 외과수술기</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>구에서 나타날 수 있는 일반적인 현상이며, 의사들의 세대가 전환됨에 따라 해소될 것으로 판단되나 해소에 장기간의 시간이 걸릴 위험이 존재하므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>따라서 당사 제품의 우수한 기술적 성능과 경제성, 그리고 지속적인 마케팅 노력에도 불구하고 제품 도입을 확보 속도가 당초 계획 대비 지연될 가능성이 있습니다. 이는 당사의 매출 성장 계획 및 수익성 개선 시점에 영향을 미칠 수 있으며, 투자자께서는 의료기기 시장의 이러한 특수성을 충분히 고려하여 투자 결정을 내리시기 바랍니다.</p> <p><b>사. 해외 시장 진출 관련 위험</b></p> <p>당사는 최소침습수술(MIS, Minimally Invasive Surgery) 분야의 수술 기구의 동작 자유도의 최대화를 위한 다자유도 원천 기술을 구축하였으며, 이를 통해 최소침습수술의 전 영역의 제품들을 차세대 플랫폼으로 개발, 판매하고 있으며 현재 첫번째 제품군(ArtiSential, <b>핸드헬드</b> 다관절 다자유도 복강경 수술 기구)을 세계 46개국에 판매 중에 있고, 두번째 제품군(ArtiSeal) 또한 2024년말 및 2025년 각각 미국 FDA와 유럽 CE 인허가를 득함에 따른 해외 판매를 실시하고 있습니다.</p> <p>당사는 본사 및 해외 법인을 중심으로 직판 및 대리점 네트워크를 활용한 영업 및 마케팅 활동을 전개하고 있으며, 뛰어난 기술력과 국내외 대리점 네트워크를 통해 축적된 영업 및 마케팅 노하우를 기반으로, 판로 개척 및 시장 확대를 위한 풍부한 경험과 전략적 역량을 보유하고 있습니다. 더불어, 당사는 해외 진출 과정에서 각국의 시장 특성에 맞춰 의료기기 전문성을 갖춘 대리점 및 총판업체와의 제휴를 통해 신뢰를 확보하고 판매망을 확장해왔습니다.</p> <p>미국에서는 전문성을 갖춘 영업사원들이 주요 지역에서 영업활동을 활발히 진행하는 동시에 서부 지역은 특화된 대리점과 협력하여 효율적인 판매 전략을 전개하고 있습니다. 중요도가 가장 높은 시장인 만큼 기존의 영업사원들을 통한 직접 판매 및 Distributor 기반 판매 방식을 넘어 GPO(Group Purchasing Organization) 및 IDN(Integrated Delivery Network) 네트워크를 활용한 전략적 접근 방식을 도입하고 있습니다. 특히, 당사는 2025년 2월 26일 미국 최대 GPO인 HPG(HealthTrust Performance Group)와 공급계약을 체결하였으며, 이로 인해 HPG의 네트워크인 약 1,800여개의 의료기관에 공식 밴더로 등록되어 제품을 납품할 수 있게 되었습니다.</p> <p>유럽 시장에서는 독일 보훔에 설립된 법인을 중심으로 독일 내 대형 GPO와 협력하여 시장 점유율 확대를 추진하고 있습니다. 유럽, 중동, 아프리카 국가에서 발굴한 12개의 협력 대리점을 통해 국가별 판매망 구축을 완료하였고, 강화된 MDR 규정을 충족하며 ArtiSeal의 인허가를 2025년까지 완료하였습니다. 또한, 학술 활동 및 현지 전문가 네트워크(KOL)를 활용하여 병원 및 외과 의사 대상 제품 교육과 Webinar를 통한</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>실사용 사례 공유를 통해 중소 병원으로 시장을 확대할 계획입니다.</p> <p>일본은 고베에 위치한 법인을 통해 ArtiSential의 기존 고객층을 기반으로 신규 제품군 판매를 확대하고 있으며, 현지 학회 발표와 수술 영상 공유를 통해 시장 인지도를 높이고 있습니다. 중국, 인도 등 아시아 지역은 가구당 소득 증가와 의료 인프라 확대를 통해 2030년대에는 유럽을 제치고 세계에서 두 번째로 큰 시장이 될 것으로 예상됩니다.</p> <p>이외 대만, 홍콩, 싱가포르를 포함한 주요 아시아 시장과 말레이시아, 베트남, 태국 등의 동남아시아 국가 등의 타 국가에서도 각국 협력사를 선정하여 영업망을 확대하고 있는 상황입니다.</p> <p>이처럼 당사는 각 국가별로 철저한 시장 조사와 현지 협력사를 통해 신속한 해외시장 진출을 목표로 하고 있습니다. 당사는 상기와 같은 노력을 진행하고 있으므로 파트너사들과 갑작스럽게 거래가 중단될 가능성은 제한적이거나, 그럼에도 불구하고 이러한 주요 업체와의 계약 해지로 거래가 갑작스럽게 중단되거나, 파트너사 또는 해외 대리점과의 관계가 악화되는 경우 당사의 매출에 부정적 영향이 발생할 수 있으며, 장기적으로 다른 거래처와의 계약에 영향을 미쳐 향후 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 네트워크 구축의 어려움, 법적 및 규제 이해 부족, 현지 인프라 부족, 언어 장벽, 문화적 차이, 다인종 데이터 확보를 위한 비용 증가 또는 데이터 확보 부족 등으로 인해 해외 시장에서 경쟁이 어려울 수 있으며, 각국의 규제 변동, 업체 간 조율 상황이 변경되어 사업계획이 변동될 가능성이 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>아. 대리점 매출 관련 위험</b></p> <p>당사는 국내 62개의 복강경 전문 대리점과 함께 파트너십을 체결하여 판매 중이며 이중 대다수의 대리점이 Johnson &amp; Johnson, Olympus, Stryker, Applied medical 과 같은 글로벌 복강경 수술 도구 제조 기업의 제품을 판매하고 있어 주요 고객과의 네트워크가 이미 형성되어 있습니다.</p> <p>또한, 유럽 내 35개국에 대리점을 통한 판매 네트워크를 구축하고 있으며, 대만·인도·싱가포르 등 아시아 17개국 이상에 대해 각 지역 특성을 반영하여 총판업체를 선정하고 영업 활동을 진행하고 있습니다.</p> <p>당사 제품은 복강경 수술 기구라는 특성상 B2B 시장을 타겟으로 하며, NDA(비밀유지계약)와 철저한 유통 관리 체계로 보호받고 있습니다. 제품의 유통 과정에서 납품처 및 대리점별로 납품 수량을 엄격히 관리하고 있으며 지속적인 교육 지원 등 대리점 운영에 많은 노력을 기울이고 있습니다.</p> <p>다만, 당사는 대리점 매출 비중이 상대적으로 높은 만큼 대리점의 영업 능력, 재무건전성, 계약 이행 여부 등에 따라 판매 실적이 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 특정 대리점에 대한 매출 의존도가 높아질 경우 해당 대리</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>점의 내부 사정이나 시장 상황 변화에 따라 매출 변동성이 증가할 가능성이 존재하며, 일부 대리점으로 인해 소비자와의 관계가 악화하거나 동사 제품 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>자. 품질관리 위험</b></p> <p>세계 각국은 의료기기의 설계, 개발, 제조, 보관, 유통의 전반적인 사항에 대하여 각 국가별 품질 관리기준(대한민국의 경우 KGMP)을 보유하고 있으며, 각 국가별 품질 관리기준을 만족하기 위해서는 품질경영시스템(QMS)이 필요합니다.</p> <p>당사는 제조 의료기기의 설계, 개발, 제조, 보관, 유통 (설계, 개발, 생산, 보관, 유통, 설치, 서비스, 철거 및 폐기 등 의료기기 수명의 각 단계 및 관련 활동)의 전반적인 사항에 대하여 각 국 품질 관리 기준 충족을 보장하기 위한 품질경영 시스템(QMS)을 수립하여 지속적으로 운영 중에 있습니다.</p> <p>품질관리시스템 수행에 따라 <b>증권신고서 제출일 현재까지 주요 제품 하자에 따른 법적 분쟁 발생 사실은 존재하지 아니하며</b>, 제품의 일부 교환 및 반품 사례는 존재하나 이는 대부분의 경우 의사 개별 수술 수행 시 사용 기구 종류 세팅 변경 등 통상적 수술실 운영 과정에서 발생한 것이며, 제품 하자나 소비자 불만 등 이상사례를 원인으로 각국 감독기관에 신고된 사례가 아직 존재하지 아니합니다.</p> <p>그럼에도 불구하고, 향후 고객사 및 인허가 기관이 요구하는 수준의 품질 또는 신규개발 제품이 고객처에서 요구하는 품질 수준을 확보하지 못할 경우 고객사로부터의 신뢰도 저하, 영업활동에 부정적인 영향이 발생할 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>차. 미국의 관세 정책 관련 위험</b></p> <p>2025년 1월 20일, 자국 내 제조업 부흥과 이를 위한 무역장벽 등을 주요 공약으로 내 건 미국 트럼프 행정부가 출범한 이후 고율 관세로 인한 글로벌 무역 위축 및 경기 침체에 대한 우려가 빠르게 상승하고 있습니다. 트럼프 행정부의 관세 정책은 광범위한 '보편 관세(Universal Tariff)'와 국가별 '상호 관세(Reciprocal Tariff)'를 특징으로 하며, 특정 품목에 대한 '국가안보 관세(Section 232)'강화를 병행하고 있습니다. 트럼프 행정부는 2월 멕시코 및 캐나다산 수입품에 대한 관세 부과 계획을 발표한 이후 전 세계 교역 대상국에 대한 보편적인 상호 관세안을 발표했을 뿐 아니라, 중국 등 일부 개별 국가에는 특별 고율 관세를 적용하고, 알루미늄, 철강 등 일부 수입 품목에 개별 품목 관세를 적용하는 등 폭넓은 관세·비관세 무역 정책을 시행하고 있습니다.</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>당사의 미국향 매출액은 전체 매출액의 2024년말 7.8%(연결기준), 2025년 반기 8.1%(연결기준) 수준으로 현재는 당사의 미국에 대한 매출 의존도는 높지 않아 미국의 고율 관세 정책에 대해 직접적인 영향을 받고 있지 않습니다. 다만, 당사는 향후 미국 시장 내 매출 확대를 계획하고 있으며, 전체 매출액 중 미국향 매출액 비중은 2025년 12.66%, 2026년 20.98%, 2027년 31.68%, 2028년 37.36%로 지속적으로 확대될 것으로 계획하고 있는 바, 미국의 고율 관세 등 미국 정부의 정책이 당사의 영업에 미치는 영향은 커질 가능성이 매우 높습니다. 또한, 트럼프 대통령 재집권 이후 본격화된 미국의 보호무역 강화 및 관세 정책은 글로벌 공급망을 위축시키고, 세계 경제 회복세에 하방 압력으로 작용하여 당사의 영업 환경에 부정적으로 작용할 수 있습니다. 현재 트럼프 정부는 출범 초기라는 점에서 고율 관세를 포함한 정책 방향의 변동성이 높은 상황입니다. 따라서 당사가 해외진출 핵심 국가로 판단하고 있는 미국 시장의 관세 정책, 규제 및 대외 변수에 따라 당사의 사업 및 경영성과가 부정적 영향을 받을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의해 주시기 바랍니다.</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>회사위험</p> | <p><b>가. 기술성장기업 특례 적용에 따른 이익 미실현 관련 위험</b></p> <p>당사는 코스닥시장 기술성장특례 요건을 기반으로 상장을 추진하기 위해, 2024년 9월 24일 기술평가를 신청하였으며, 2024년 11월 8일 한국거래소가 지정한 2개 전문평가 기관인 한국산업기술진흥원 및 기술보증기금으로부터 각각 AA 등급, A 등급을 통보받았습니다. 당사는 외부 전문평가 기관으로부터 사전 기술평가를 진행 후 기술성장기업 중 기술평가특례 기준에 부합하여 코스닥시장 상장을 진행 중입니다.</p> <p>당사와 같이 기술성장기업에 대한 특례를 적용받아 상장예비심사를 신청하는 혁신기술기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 경우가 많습니다. 당사의 경우에도 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 신규 사업의 실패, 대내외적 여건의 변화 등의 요인으로 인하여 이익을 실현하지 못할 가능성이 존재하며, 이에 따라 당사의 성장성 및 수익성이 개선되지 않고 악화될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험</b></p> <p>당사의 2022년, 2023년, 2024년 및 2025년 반기, 2025년 3분기 매출액은 연결재무제표 기준 각 9,678백만원, 17,267백만원, 27,121백만원, 21,144백만원, <b>34,581백만원</b>을 기록하였습니다. 당사는 수술기구 엔드툴에 관절 기능을 부여할 수 있는 독자적 다자유도 원천기술을 확보하였고 이를 기반으로 최소침습수술 수술기구를 공급하고 있습니다. 당사의 제품 판매처가 확대됨에 따라 2022년 ~ 2024년, 2025년 반기, 2025년 3분기 각 77.99%, 78.42%, 57.07%, 55.92%, <b>70.01%</b>의 매출 성장률을 실현하며 지속적인 매출 성장을 도모하고 있습니다.</p> <p>당사는 최소침습수술 분야 내 주요 제품군인 <b>수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템</b>, 수술 로봇에 속하는 파이프라인 또한 연구개발을 진행중에 있으며 2025년 ~ 2027년에 걸쳐 순차적으로 인허가 획득 및 상용화를 진행할 예정입니다. 최소침습수술 수술기구 시장에서 당사 다자유도 원천기술의 비교우위 및 후속 제품군에 대한 잠재적 수요를 고려했을 때 향후 지속적인 매출 상승이 기대되며, 특히 2025년 2월 26일 미국 최대 GPO인 Health Trust Performance Group(HPG)과 정식 공급계약이 체결되고 2025년 4월 1일부로 발효됨에 따라 당사의 영업실적은 지속적으로 개선될 것으로 판단됩니다.</p> <p>그럼에도 불구하고 향후 최소침습수술 수술기구에 대한 수요 변동, 인허가 및 상업화 일정의 지연 또는 최종 인허가 및 상업화 실패 등으로 인해 매출이 발생이 지연되거나 발생하지 않을 경우 당사는 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성이 있습니다. 이는 당사가 증권신고서 제출일 현재 시점에서 미래 영업실적을 예상했으나, 경기의 변동성, 산업 및 경쟁 시장의 변화, 관련 정책과 규제의 개정 등 예측하기 어려운 체계적 위험이 미래에 발생할 수 있기 때문입니다. 또한, 당사의 영업 전략과 연구개발 성</p> |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>과 등이 부진하여 시장에서 경쟁력이 낮아질 수도 있습니다. 이처럼 당사의 노력에도 불구하고 대내외적인 요인이 복합적으로 작용하여, 당사는 미래 추정손익을 달성하지 못할 수 있으며 추정손익에 대한 변동 가능성이 존재할 수 있습니다. 그러므로 당사는 상장 이후 공시할 사업보고서에 당사가 증권신고서 제출일 현재 제시한 추정 실적과 실제 실적의 차이를 충실히 기재할 것이며, 만약 추정 실적과 실제 실적의 괴리율이 10%를 초과할 경우 그 원인에 대해서도 상세하게 기재할 예정입니다.</p> <p>또한, 본건 IPO로 신규 유입될 공모자금으로 당사는 1,2공장을 신설할 예정이고, 1공장은 2027년에 신설하여 가동을 예정하고 있습니다. 유입된 공모자금으로 대규모 Capex가 이루어질 계획임에 따라 당사가 기대하는 매출이 공장신설에도 불구하고 미치지 못할 경우, 고정비 부담으로 인해 손실 가능성이 존재합니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>다. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험</b></p> <p>당사는 기술성장기업 특례 적용 기업(혁신기술기업)으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3개월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)를 포함한 연속하는 5개 사업연도, 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3개월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)를 포함한 연속하는 3개 사업연도에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않습니다. 당사의 경우, <b>2025년 상장할 경우 매출액 요건은 2031년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2029년부터 각각 적용받게 될 예정입니다.</b></p> <p>한편, '자본잠식/자기자본' 요건은 기술성장기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2024년 말 기준 자기자본이 39,604백만원으로 증권신고서 제출일 현재 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당되지 않을 뿐만 아니라 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 본 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 <b>전방산업의 악화, 예기치 않은 비경상손실 발생, 신규사업 지연 혹은 중단으로 인한 누적 적자 지속</b> 등으로 인해 본 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있습니다.</p> <p>매출액 및 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 적용의 유예에도 불구하고 해당 요건 이외의 관리종목 관련 기타요건에 해당하는 경우 당사는 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 또한, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 매출추정치 미달성 등의 요인으로 인해 당사의 영업실적이 급격히 악화될 경우 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 이에 더하여 「코스닥시장 상장규정」 제54조(형식적 상장폐지) 및 제56조(상장적격성 실질심사에 따른 상장폐지)에 따른 상장폐지 관련 요건에 해당되는 경우 당사는 상장폐지될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자하시기 바랍니다.</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### 라. 매출 성장성 둔화 및 수익성 악화 위험

당사는 2022년~2025년 반기, **2025년 3분기** 매출액은 각각 94.5억원, 169.6억원, 271.4억원, 207.2억원, **33,709억원**을 시현하였으며, 동기간 매출총이익률은 53.77%, 55.90%, 54.21%, 57.46%, **56.88%**으로 지속적인 매출규모 확대 및 원가절감을 통한 매출총이익률 개선 추이를 시현하고 있습니다. 그러나 후속 제품인 혈관봉합기, 수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템, 수술 로봇의 완성 및 인허가 획득을 위해 대규모의 연구개발비가 지속적으로 투입되고 있으며, 해외 시장 개척을 위한 종속법인 향자금투입 및 이로 인한 지분법 손실로 인해 아직 양(+)의 영업이익 및 당기순이익은 시현하지 못하고 있는 상황입니다. 당사는 공모자금을 통해 생산시설 확충 및 자동화 장비 도입을 계획하고 있어 매출원가율은 지속적으로 개선될 것으로 판단되며, 후속 제품들의 인허가 완료/ 제품 판매가 예정됨에 따라 매출 외형성장 또한 전망되어 2026년 양(+)의 영업이익 및 당기순이익을 시현할 것으로 예상하고 있습니다. **다만, 당사의 전망과 달리 생산시설 확충 및 자동화 장비 도입의 지연, 후속 제품 인허가 등의 일정이 지연되어 제품 출시가 계획보다 늦어질 경우 당사의 매출 성장 및 이익률 개선에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

#### 마. 제품 판매구조에 따른 위험

당사의 제품 판매는 국내와 해외 모두 각각 직판과 대리점 2가지 방식을 혼용하는 구조로 진행되고 있습니다. 최소침습수술 기구는 특성상 국내의 간담사, 미국의 GPO(Group Purchasing Organization, 구매대행업체)와 같은 병원의 의료기기 납품 대행업체를 통해 의료기관에 유통되는 경우도 많습니다. 그러므로 이러한 대행업체와의 네트워크를 보유한 대리점을 통해 제품을 판매하는 것이 보편적입니다. 당사는 시장 별로 진출 초기에는 제품에 대한 시장 반응 확인을 목적으로 본사 직판을 통해 판매하고, 이후 대리점을 통한 간접 판매 비율을 높여가는 전략을 활용하고 있습니다.

진출 시기가 경과함에 따라 각 시장에서는 대리점을 통한 판매 비중이 점차 증가하고 있습니다. 2025년 **3분기** 기준 국내외 대리점 매출 비중이 **91%** 수준을 유지하고 있는 바, 당사는 대리점의 부실 판매를 방지하기 위해 다각적인 활동을 하고 있습니다. 당사는 분기별로 대리점 직원을 대상으로 제품의 마케팅 전략, 신제품에 대한 이해도 제고 등 교육을 수행하고 있습니다.

이러한 관리에도 불구하고 일부 대리점으로 인해 소비자와의 관계가 악화하거나 동사 제품 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 대리점과 불합리한 판매 계약이 체결되는 등의 상황이 발생할 경우 동사의 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 당사의 판매채널 중 대리점을 통한 판매비중이 가장 높습니다. 대리

점을 통한 판매의 경우, 직판 보다 고객사의 수요를 파악하기에는 제약이 있기 때문에 반품 리스크 등이 상존합니다. 이에, 당사와 판매계약을 맺은 대리점들의 고객 수요 예측 실패 등으로 인해 대규모 반품 발생 시, 당사의 매출 및 수익성 변동성이 확대될 수 있고, 이는 매출 및 수익성 감소 리스크에도 노출되어 있습니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

**바. 재무안정성 관련 위험**

당사의 2022년 ~ 2024년 및 2025년 반기, **2025년 3분기** 유동비율은 각 12.04%, 32.00%, 472.52%, 467.77%, **355.29%**이며, 동 기간 당좌비율은 각 10.90%, 30.04%, 425.94%, 392.51%, **287.20%**로 2024년 이후 당사의 재무안정성 지표는 동업종평균 수치를 상회하고 있습니다.

당사는 2022년 한국채택회계기준을 도입하면서 자본으로 분류되었던 상환전환우선주 등을 부채로 재분류함에 따라 자본잠식 상태를 기록하였습니다. 하지만 2024년 상환전환우선주가 모두 보통주로 전환이 완료되어 관련 부채가 자본으로 전입됨에 따라 자본잠식이 해소되어 당사의 유동비율, 당좌비율, 부채비율이 개선되었습니다.

당사의 차입금의존도는 동업종 평균 대비 우수한 수준이며 2025년 반기 말 기준 차입금 규모를 상회하는 현금성자산을 확보하고 있어 단기적인 유동성 부족 위험 등은 제한적인 것으로 판단됩니다. 당사의 현금성자산 및 금융상품, 차입금, 영업현금흐름 현황은 다음과 같습니다.

또한, 당사는 지속적인 매출액 증가세를 보이고 있으며 2026년 BEP 달성을 시작으로 향후 이익 규모의 지속적인 확대 및 공모자금 유입을 기반으로 당사의 재무안정성은 지속적으로 개선될 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 향후 수익성 악화 등으로 인한 운영자금 총당, 투자활동을 위한 자금 차입, 예상 밖의 영업환경 악화나 현금흐름 악화 등의 상황이 발생할 경우 회사의 재무안정성 지표는 악화될 수 있습니다.

**사. 매출채권 회수 관련 위험**

매출채권 회전율은 매출채권의 현금화 속도를 측정하는 지표로서, 매출채권 회전율이 높다는 것은 매출채권이 순조롭게 회수되고 있음을 시사합니다. 반대로 회전율이 낮다는 것은 매출채권의 회수기간이 길어져 현금 유동성 악화 및 대손 발생의 위험이 증가함을 의미합니다.

당사의 매출은 국내외 각각 직판 및 대리점을 활용하는 방식으로 구성되어 있으며, 국내 시장의 경우 병원과의 직접 계약을 통한 직접판매, 간접사 또는 대리점을 통한 간접판매로 이루어지며, 해외의 경우 종속법인(미국, 독일, 일본)을 통한 직접 또는 간접 판매, 해외 대리점을 통한 간접판매 방식으로 운영되고 있습니다.

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>매출채권의 상당부분은 대리점 매출채권으로 구성되어 있으며, 당사는 표준계약서 형태로 대리점과 계약을 체결하고 있습니다. 계약의 주요 내용에 따라 당사 매출채권의 대부분은 정상적인 상황에서 발생일로부터 3개월 이내 회수되는 구조이며, 반품 조건 등을 고려했을 때 매출계약서 상 당사에게 불리한 조건은 존재하지 않습니다. 다만, 당사의 매출채권 회전율이 2022년 2.06회, 2023년 1.98회, 2024년 2.01회, 2025년 반기 2.06회, 2025년 3분기 2.02회으로 업종 평균 대비 다소 하회하고 있었으며, 이는 COVID-19, 의정 갈등 등 대외적 변수의 영향이 상당 부분 반영된 것으로 판단되며, 전공의 복귀 등 외부 환경의 개선 및 핵심사업의 안정화 등에 따라 꾸준히 개선될 것으로 예상됩니다. 다만, 전공의 복귀가 예상보다 지연되거나, COVID-19와 같은 예상치 못한 대외변수가 발생할 경우 매출채권 회전율의 개선이 지연되거나 악화될 가능성이 존재합니다.</p> <p>매출채권의 상당부분은 대리점 매출채권으로 구성되어 있으며, 당사는 표준계약서 형태로 대리점과 계약을 체결하고 있습니다. 계약의 주요 내용에 따라 당사 매출채권의 대부분은 정상적인 상황에서 발생일로부터 3개월 이내 회수되는 구조이며, 반품 조건 등을 고려했을 때 매출계약서 상 당사에게 불리한 조건은 존재하지 않습니다. 또한, 당사는 매출채권 입금 시 통장 등을 통해 해당 입금내역을 확인하고, 관련 자금운용을 CFO 및 대표이사에게 수시로 보고하는 등 매출채권을 적절하게 관리하고 있습니다.</p> <p>당사는 매출채권의 적시 회수를 위해 지속적으로 노력하고 있으며, 2025년 <b>3분기</b> 기준 1년 이상 장기채권의 상당부분(전기말 대비 약 97% 감소)이 해소되는 등 채권 건전성을 회복하고 있어 매출채권 회수 지연으로 인한 위험은 낮다고 판단됩니다. 그럼에도 <b>향후 거래처 다변화 및 신흥국 추가 진출, 매출처의 자금사정의 악화</b> 등으로 인해 당사가 매출채권을 회수하지 못하거나 회수가 지연될 수 있으며, 이 경우 당사의 유동성에 부정적인 영향을 줄 수 있으며 재무건전성도 위협할 수 있습니다.</p> <p><b>아. 재고자산 관련 위험</b></p> <p>당사의 재고자산 회전율은 2022년 4.75회, 2023년 5.85회, 2024년 7.47회, 2025년 반기 6.68회, <b>2025년 3분기 4.95회</b>로 지속적으로 개선되는 추세를 보이고 있으며 이는 매출액 증가에 기인합니다.</p> <p>당사의 제품은 기본적으로 멸균 제품인 특성에 기인하여 제조일로부터 36개월의 유통기한이 존재하며, 이와 같은 정보가 재고자산수불부에 기재/관리되고 있어 제품 출하 시 선입선출 기준에 따라 제품을 출하시키고 있습니다. 당사는 재고자산에 대해 매출채권과 동일한 로직인 개별평가 및 연령분석에 의거한 집합평가를 수행하고 있습니다.</p> <p>2024년말 기준 1년 이상 보유하고 있는 제품 재고자산은 ArtiSential 단일 품목으로, 해당 품목은 End Tool에 따라서 상세 품목으로 구분됩니다. 이러한 장기재고는 상대적으로 소량의 수요를 갖고 있는 품목으로 매출 총액이 증가함에 따라 지속적으로 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 장기</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>보유 제품재고는 해외시장 프로모션, 샘플 제공, 임상테스트 등 다양한 채널을 통해 재고를 활용할 수 있는 프로세스를 확립하여 보유재고의 소진을 진행하고 있으며, 연구용 및 멸균이 필요없는 공정밸리데이션, 학회 등 마케팅, 고객 트레이닝 용도로 활용하고 있습니다.</p> <p>당사는 재고자산의 원재료 구매부터 품질 및 입고 확인, 반품 및 연령 관리에 이르기까지 완전성 있는 업무분장과 결제 라인을 구비하고 있는 바, 적절하게 재고관리가 이루어지고 있다고 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 예상치 못한 영업실적의 둔화로 인해 재고자산의 진부화가 이루어지거나 보유 원재료 등의 효용이 낮아져 회사의 재무안정성 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p><b>자. 지식재산권 관련 위험</b></p> <p>당사가 영위하는 의료기기 산업은 환자의 생명과 직결되어 안정성과 유효성에 대한 기준이 높습니다. 특히 침해 제품은 안정성과 유효성에 대한 검증이 이루어지지 않아 의료사고로 이어질 가능성이 있어 제조사뿐만 아니라 구매자인 의사와 의료기관 모두에게 위험요인으로 작용할 수 있어 해당 산업의 지식재산권 장벽은 타 산업 대비 더욱 높은 진입 장벽으로 작용하며, <b>지식재산권</b>을 통한 기술 보호 및 관리가 매우 중요합니다.</p> <p>이에, 당사는 총 750건 이상의 지식재산권 출원을 통해 다자유도 원천 기술과 관련 제품을 강력히 보호하고 있습니다. 이 중 특허권은 상표권 및 디자인권과 유기적으로 결합하여 지식재산권 장벽을 형성하고 있으며, 체계적인 IP 전략에 따라 계획적으로 관리되고 있습니다. 또한, 당사는 1인의 CIPO를 포함하는 3명의 사내 변리사를 보유하여 강력한 내부적 인적 역량을 보유함과 함께, 외부적으로도 다수의 법무법인 네트워크를 유지하고 있어 특정 기업이 당사 제품을 모방 또는 회피설계하여 판매한다면 신속하고 정확한 권리의 행사가 가능하도록 하고 있습니다.</p> <p>당사는 향후 미국, 유럽, 아시아 등 지역에서의 시장점유율 확대를 목표로 하고 있는 만큼 위와 같이 전략적으로 지식재산권 보호에 힘쓰고 있으나, 그럼에도 불구하고 당사가 예상할 수 없는 제3자로부터 당사가 소유하고 있는 특허에 대한 소송 기타 분쟁이 발생할 경우 당사에 대한 신뢰도, 사업개발 및 상업화 이후 제품 매출에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 일부 출원 중인 특허권이 출원 국가의 법률 및 제도적 차이 혹은 개정 등으로 심사가 거절되어 최종 등록되지 못할 가능성이 있습니다. 이러한 경우 지식재산권을 통한 당사 기술의 진입장벽을 구축 실패로 동사의 사업경쟁력이 약화할 수 있으며 이는 당사의 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>또한, 당사가 진입하고 있는 수술용 핸드헬드 의료기기 시장에는 다수의 경쟁사들이 진입하여 있고 그 경쟁강도가 높은 수준입니다. 이에, 경쟁사들은 대상회사의 제품과의 유사성을 주장하며 특허 침해 이슈를 제기할 가능성이 있습니다. 당사는 기존 경쟁사와 차별적인 기술력에 대한 특허</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>를 보유하고 있으나, 경쟁사가 특허 침해 소송 등 제기 가능성을 차단할 수 있지는 않습니다. 이에, 소송 대응 등을 목적으로 금전적 비용 및 무형의 비용(언론의 부정적 기사 Release 등)이 발생할 수 있으므로, 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.</p> <p>증권신고서 제출일 현재 당사는 (주)아침해의료기와 특허분쟁 중에 있으며 특허심판원에서의 판결은 2025년 9월 25일, 30일에 당사의 승소(무효 심판 2건, 권리범위확인 심판 2건)로 결론났으나, (주)아침해의료기는 특허법원에 항소를 제기한 상황입니다. 자세한 경과 및 소송 진행 현황은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - III. 투자위험요소 - 2.회사위험 - 카. 특허분쟁에 따른 위험」을 참고하여 주시기 바랍니다.</p> <p><b>차. 우발채무 등에 관한 위험</b></p> <p>당사의 종속회사인 LivsMed USA Inc는 지난해 미국에서 Endobotics LLC로부터 특허권 침해 소송을 당한 내역이 있습니다. Endobotics LLC는 미국의 NPE(Non-Practicing Entity)로, 특허를 수익창출 수단으로 사용하는 비실시 특허 전문 회사입니다. 이러한 NPE는 기술 개발 없이 기술 특허를 매입하여 관련 기업에 소송으로 배상금을 혹은 로열티를 수취함으로써 수익을 창출합니다.</p> <p>당사의 종속회사인 LivsMed USA Inc는 미국 소송에 따른 시간과 비용을 감안하여 약 \$70,000의 타결금 지급을 조건으로 양자간 라이선스 및 소취하를 합의하였습니다. 이에 동 소송으로 인한 추가 비용의 발생 가능성은 현저히 낮을 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 예상치 못한 추가 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다</p> <p>이러한 특허 분쟁은 기존 과점기업이 존재하는 시장에 혁신 기술을 가지고 진입하는 기업에게는 경상적으로 발생하는 것이기에 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>카. 특허분쟁에 따른 위험</b></p> <p>당사는 2025년 중 (주)아침해의료기로부터 특허권 침해 사실 통보와 침해 중지 요청에 관한 경고장을 수령하였습니다. 경고장에서 주장하고 있는 침해 대상 특허는 대한민국 등록특허 제10-1091412호(특허1), 제10-1056204호(특허2)이며, 당사는 특허1과 특허2에 대해 무효라고 판단하며, 또한 당사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않았다고 판단하고 있습니다. 당사는 특허1, 특허2가 무효라는 주장을 판단받기 위해 2025년 6월 10일 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 특허무효심판을 제기하였습니다. 또한, 이에 더하여 당사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않는다는 주장을 판단받기 위해, 동일자로 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 권리범위확인심판을 제기하였습니다.</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>소송에 대한 결과로, 당사는 2025년 9월 30일부로 (주)아침해의료기 특허 1,2에 대한 무효 심결 및 권리범위에 속하지 않는다는 권리범위확인 취지의 권리범위확인심판 심결을 득하였습니다. 즉, (주)아침해의료기 특허 1,2는 무효이고, (주)아침해의료기 특허1,2와 당사 제품은 상이하여 침해가 성립하지 않는다는 특허심판원의 1심 판단을 받았으므로, 법원에서 당사 제품이 특허1 및 특허2를 침해한 것으로 판단될 가능성은 매우 낮습니다. 다만, (주)아침해의료기가 동 심판 결과에 불복하여 특허법원에 무효심판 및 권리범위확인심판 2심을 제기하였기 때문에 현재 소송에 대한 위험은 완전히 제거되지 않은 것으로 판단되며, 동 특허로 인한 소송이 완전히 종결될때까지 상존할 수 있는 위험요소는 1) 본안 소송에서의 특허침해금지 및 예방청구 인용 가능성, 2) 가처분 신청 인용 가능성, 3) 손해배상 책임 위험입니다.</p> <p>증권신고서 제출일 현재 (주)아침해의료기가 특허1, 특허2를 활용하여 제품을 생산 및 판매하고 있지 않기 때문에 상기 위험요소 중 1) 본안 소송에서의 특허침해금지 및 예방청구 인용 가능성, 2) 가처분 신청 인용 가능성은 실행될 가능성이 낮지만, 만약 법원에서 관련 제품의 1) 생산, 판매 등 영업활동 금지가 인용되거나, 2) 판매 금지 가처분 신청이 인용될 경우 동 법률검토에 의거하여 대상이 되는 제품은 당사의 국내 ArtiSential입니다. 증권신고서 제출일 현재 특허침해금지 가처분 신청 내역은 존재하지 않으나, 만약 상대방에서 특허침해금지 가처분 신청을 제기하고 법원이 이를 받아들일 경우 당사에 영향을 미치는 부분은 특허1, 특허2의 특허 만료 시점이 2028년 6월 말인 점을 고려했을 때, 2026년 ~ 2028년 6월 말까지의 ArtiSential 국내 매출입니다. 이로 인해 당사의 매출이 사업계획 대비 감소할 가능성이 존재하며, 향후 당사의 주가 또한 하락할 위험이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>또한, 2028년 6월 말 이전에 영업활동 금지 혹은 판매 금지 가처분 신청이 인용되지 않을 경우 특허침해소송 판결로 인한 손해배상 책임만 존재하며 당사의 영업활동에 영향을 미치지 않습니다.</p> <p>또한, (주)아침해의료기가 소송 결과에 불복하여 항소할 가능성도 존재하며 만약, 특허1, 특허2로 인한 소송 등으로 인해 회사에 손해배상을 포함한 재정적 부담 일체가 발생할 경우 동 재정적 부담은 이정주 대표이사의 개인 사재로 변제할 예정입니다. 당사는 향후 발생할 수 있는 특허분쟁에 대비하기 위해 사전/사후 대응 체계 강화 방안을 구축 및 시행할 예정입니다.</p> <p>현재 진행중인 특허심결취소 소송의 경우, 특허청 보도자료를 참고했을 때 판결까지 약 7.8개월 소요될 것으로 판단되며(2023년 기준 국내 특허법원에서 소제기 부터 판결까지 소요된 기간 기준) 동 자료를 근거로 판단했을 때 당사가 계류된 특허심결취소 소송은 2026년 하반기에 판결 결과가 나올 것으로 예상됩니다. 만약, 동 판결의 결과가 특허심판원 1심 결과와 상반되게 나올 경우 당사는 대법원에 항소를 제기할 것이며 이 경우 소요되는 통상 약 1년 내외의 기간이 소요될 것으로 판단됩니다.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

이에, 특허분쟁으로 인해 당사에 미칠 영업적, 재정적 위험은 제한적이라고 판단되나 당사의 예상과 달리 영업에 영향을 미치는 일체 법원의 처분이 발생하여 동사의 재무구조가 악화될 가능성이 존재합니다.

#### 다. 임직원의 위법행위 발생 가능성 위험

당사는 임직원 관련 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써 이러한 위법행위가 당사의 평판에 상당한 손상을 입힐 수 있으며 또한 향후 당사의 조직 문화에 부정적 영향을 미치고 그 결과 당사의 사업, 영업 성과 또는 재무 상태에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있는 사건이 발생하지 않을 것을 보장할 수는 없으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### 파. 이해관계자 거래 관련 위험

당사는 코스닥 시장 상장을 준비하는 과정에서 내부통제시스템 강화를 위해 2024년 6월 1일자로 '이해관계자와의 거래에 관한 규정'을 제정하여 시행 중에 있습니다. 당사는 사내이사 3인 및 기타비상무이사 1인, 감사 1인, 사외이사 3인으로 구성된 이사회를 통해 종속회사 및 이해관계자 간 거래의 대한 연간 한도 사전 승인 및 거래 발생 시 마다 각 이사회 결의를 통해 거래 필요성 및 적정성에 대해 검토하고 있습니다.

당사는 해외시장을 주력으로 제품을 판매하고 있으며, 글로벌 시장에서의 점유율 확대를 위해 주요 시장인 미국, 독일 그리고 일본에서 해외법인을 운영하고 있습니다. 당사의 사업구조 상 한국 본사에서 연구개발, 제조 및 전사 관리 등을 총괄하고 있으며, 미국, 독일, 일본 법인은 제품 영업 및 판매 사업만을 영위하고 있습니다.

당사의 최근 3년 및 당해 연도 종속회사의 영업이익 및 당기순이익 수준을 고려했을 때, 종속회사에게 유리한 조건으로 거래가 이루어졌다고 판단하기 힘들며, 상기 종속회사가 모두 동사의 100% 종속기업임을 고려했을 때, 종속회사 거래로 인한 이익 전가 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다. 당사의 기존 제품 이외에도 혈관봉합기, 스테이플러, 수술로봇과 같은 후속 제품의 추가적 인허가 획득 및 해외 진출로 인해 종속법인의 재무구조는 지속적으로 개선되어 종속법인 향 대여금 감소 및 종속법인의 수익 실현이 예상되나, 후속 제품의 인허가 일정 지연 혹은 예상치 못한 사유로 인해 해외 진출이 지연될 경우 종속법인 향 대여금은 감소하지 않거나 극단적으로 증가할 가능성이 존재합니다. 종속법인 향 대여금의 경우 2025년 3분기 이후 정정신고서 제출 시점인 현재까지 2회에 걸쳐(2025년 10월 15일 USD 500,000, 2025년 11월 14일 USD 500,000) 총 USD 1,000,000의 추가 대여가 발생하였습니다. 자세한 사항은 「제2부 발행인에 관한 사항 - IX. 대주주 등과의 거래내용 - 1. 대주주 등에 대한 신용공여 등 - 가. 가지급금 및 대여금에 대한 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>니다. 이러한 종속법인 향 대여금이 지속적으로 발생할 경우 당사의 재무구조가 악화될 가능성이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>그럼에도 불구하고 향후 예상치 못한 이해관계자 거래가 발생하고, 이에 대해 적절한 내부통제 절차를 취하지 않아 이해관계자로의 부의 이전 등이 발생하여 당사의 재무구조에 악영향을 미칠 가능성이 존재합니다. 또한, 당사는 최선을 다하여 이해관계자 거래에 공정성을 기하고 부의 이전 등 주주의 이해를 해하는 거래에 대하여 경계를 하고 다양한 조치를 하고 있으나, 이해관계자거래의 특성 상 이해상충 가능성이 완전히 배제될 수 없으며, 내부통제 시스템이 모든 리스크를 방지할 수 있다고 보장할 수 없습니다. 향후 예상치 못한 이해관계자 거래로 인해 회사의 재무 상태와 평판에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>하. 연구개발비 관련 위험</p> <p>당사는 연구개발비용으로 2022년 4,529백만원, 2023년 7,640백만원, 2024년 10,697백만원, 2025년 반기 6,205백만원, 2025년 3분기 9,650백만원을 지출하였으며, 당사는 동 연구개발비를 모두 비용으로 처리하고 있습니다. 당사의 매출액 대비 연구개발비 비율은 2022년 47.93%, 2023년 45.06% 이며 2024년 39.41%, 2025년 반기 29.95%, 2025년 3분기 28.63%입니다. 당사는 기존 제품의 글로벌 시장에서의 시장지배력 강화를 위해 전략적 연구개발을 강화하고 있으며, 이외에도 후속 제품인 ArtiStapler, LivsCam과 Stark의 상업화에도 힘쓰고 있어 당사의 연구개발비는 향후에도 계속해서 증가할 것으로 예상하고 있습니다.</p> <p>이와 같이 연구개발비는 대부분 매출액 및 영업이익의 실적에 맞추어 유동적으로 조절할 수 있는 성격의 지출이 아닌 고정비적 성격으로 지출되기 때문에 제품의 의료기기 승인 지연 혹은 임상의 실패 등으로 수익 발생이 지연되거나 출시할 신제품의 판매가 부진하는 등 당사의 수익성이 감소할 경우, 연구개발비 지출이 당사에 부담이 될 가능성이 있습니다. 또한, 당사의 사업계획의 변경, 새로운 제품개발 결정 등 여러 요인으로 인하여 연구개발비가 지속적으로 증가할 경우 수익성 및 재무안정성에 악영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>거. 환율 변동 위험</p> <p>당사의 수출금액은 2022년 13.9억, 2023년 27.7억, 2024년 37.1억, 2025년 반기 22.8억, <b>2025년 3분기 35.0억원을</b> 기록하였으며 총 매출액 중 수출 비중은 2022년 14.7%, 2023년 15.9%, 2024년 13.7%, 2025년 반기 11.0%, <b>2025년 3분기 10.4%</b>입니다. 당사는 해외 매출액이 지속적으로 증가함에 따라 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다.</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>2025년 3분기 기준 당사가 보유한 외화표시 화폐성 순자산은 5,635,965천원으로 환율이 10% 증가할 경우 563,597천원의 세전이익이 발생할 수 있으나, 반대로 환율이 10% 하락할 경우 563,597천원의 세전 손실이 발생할 수 있습니다. 이에 향후 급격한 환율 변동이 발생할 경우 당사 손익에 영향을 미칠 수 있음을 의미합니다.</p> <p>당사는 증권신고서 제출일 현재 별도의 통화선도계약 또는 통화스왑계약을 체결하고 있지 아니하나, 주기적으로 환율 동향을 참고하여 보유 중인 외환자산을 관리하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 예상하지 못한 글로벌 경기의 변동, 국내 통화관련 정책의 변경, 대내외 호재 및 악재 등을 통해 환율의 급변 가능성은 상존하고 있습니다. 최근 한국 및 미국을 포함한 국내외 각국의 기준금리는 강한 변동성을 보이고 있으며, 각국 중앙은행의 금리 상승, 동결 및 하락 결정에 따라 환율이 급격하게 변화하는 추세를 보이고 있는 바, 이 경우 외환차손 또는 외화환산손실이 발생하여 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p><b>너. 결산일 이후 최근 재무정보 관련 위험</b></p> <p>증권신고서 작성지침에 따라 증권신고서에 기재하는 "재무에 관한 사항"은 최근사업연도(또는 반기, 분기) 말을 기준으로 감사인의 감사 또는 검토를 받은 수치를 기준으로 기재하고 있습니다. 당사는 신뢰성 있는 재무정보를 생산하기 위하여 최선의 노력을 다 할 것이나, 당사의 의도적 혹은 비의도적인 회계처리 오류의 발생 가능성을 배제할 수 없는 바, 감사인의 감사 혹은 검토를 받은 재무 수치를 기준으로 증권신고서를 작성하도록 함으로서 상기한 회계처리 오류 가능성을 축소할 수 있습니다.</p> <p>그러나, 이러한 기재방식은 회계처리 오류의 가능성은 축소할 수 있으나, 결산일 이후 회사의 손익 추이에 관하여는 투자자에게 정보를 제공하기 어려울 수 있다고 판단됩니다. 이에, 금융감독원에서는 2024년 1월 23일 "기업 공시역량 제고를 위한 투자위험요소 기재요령 개정 및 2023년도 주요 정정요구 사례 공개" 보도자료 배포를 통해, IPO 기업의 최근재무정보 공시방안 관련 기재 요령을 구체화한 바 있습니다. 당사는 2025년 3분기 검토 이후, 감사(검토) 받지 않은 당사 자체 결산 별도재무제표 기준 2025년 10월까지 누적 매출액 약 381억원, 영업손실 약 64억원을 시현하였습니다. 다만, 동 수치는 당사의 가결산 기준의 재무수치로서 향후 감사(검토)받을 확정실적과의 차이발생 가능성이 존재합니다. 또한, 2025년 기준 당사의 사업계획 상 달성 목표 매출액은 약 546억원인 점을 고려했을 때, 향후 당사의 추정손익 미달성 혹은 추정손익과 확정실적 차이 등이 발생할 경우 당사의 주가는 하락할 가능성이 존재하므로 투자자들과께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p>한편, 증권신고서 제출일 현재 당사가 투자위험요소에 기재한 사항 외에 당사가 인지하고 있는 당사의 코스닥시장 상장전까지 당사의 재무실적에 영향을 미칠 수 있는 추가적인 영업환경 변동 전망에 관한 사항은 존재하지 않는 것으로 판단됩니다. 다만 사업 추진 현황 및 추정치에 대한 변동</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>이 있을 수 있사오니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>더. 이사회 구성 변경 관련 위험</b></p> <p>당사는 상장예비심사 과정에서 상장법인으로서 요구되는 신속한 의사결정 및 경영 투명성, 이사회 전문성과 독립성을 보강할 필요가 있음을 인지하여 김동수 기타비상무이사를 조건부 사임(상장예비심사 승인)하는 것을 내용으로 하는 확약서를 한국거래소에 제출한 바 있습니다.</p> <p>동 확약사항을 이행하기 위해 당사의 김동수 기타비상무이사는 10월 14일부로 사임하였으나 증권신고서 제출 시점 기준 등기가 완료되지 않아 등기부등본 상에 여전히 기타비상무이사로 기재되어 있었습니다. 당사는 동 임원 사임에 관한 등기를 진행하였고 2025년 10월 21일 등기를 완료하여 정정신고서 제출일 현재 잠재적 위험요소는 존재하지 않습니다.</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>기타 투자위험</p> | <p><b>가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험</b></p> <p>당사의 상장이정주식수 24,661,537주 중 32.03%에 해당하는 7,897,858주는 상장 직후 유통가능 물량에 해당합니다. 유통가능물량의 경우 상장일로부터 매도가 가능하므로 이로 인하여 주가가 하락할 수 있으며, 추가적으로 최대주주 등 의무보유 대상자의 의무보유기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 또한, 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.</p> <p><b>나. Put-Back Option, 환매청구권, 초과배정옵션 미부여 위험</b></p> <p>증권인수업에 관한 규칙 개정으로 일반청약자에게 "공모 가격의 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 않으며, 공모 물량에 대한 초과수요가 존재 시 인수회사는 공모 물량의 15% 범위 내에서 발행회사의 대주주 등으로부터 해당 주식을 차입하여 기관투자자 등에게 초과 배정을 하는 초과배정옵션(over-allotment option)도 금번 공모에서는 부여되지 아니하였습니다. 투자자께서는 이 점을 유의하시어 투자 의사 결정하시기 바랍니다.</p> <p><b>다. 증권신고서 효력발생 의미, 증권신고서 및 투자설명서 내용의 변경 가능성</b></p> <p>본 증권신고서의 효력 발생은 금융위원회가 기재사항의 진실성이나 정확성을 보증하거나 승인한 것이 아닙니다. 또한 공모 일정 및 기재된 내용은 관계기관의 조정 또는 심사 과정에서 변경될 수 있으므로 투자자께서는 이를 감안하여 신중히 투자 결정을 내려야 합니다. 특히 증권신고서에 포함된 정보는 작성 기준일 이후 변경사항을 반영하지 않을 수 있으므로 최신 정보를 확인하는 것이 중요하니, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>라. 투자설명서 교부 관련 사항</b></p> <p>「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따라 공모에 참여하는 일반 투자자는 청약 전에 투자설명서를 교부받아야 합니다. 다만, 투자설명서를 받기를 거부한다는 서면 의사를 표시한 경우에는 교부 없이 청약이 가능합니다. 투자설명서를 통해 당사의 사업 현황 및 투자위험요소를 충분히 검토한 후 청약 여부를 결정해야 하며, 이를 간과할 경우 예상치 못한 손실을 입을 가능성이 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><b>마. 상장 후 주가의 공모가액 하회에 따른 투자손실 위험</b></p> <p>수요예측을 거쳐 당사와 공동대표주관사의 합의를 통해 결정될 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것이 아닙니다. 따라서 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 매각하지 못할 수 있으며, 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다. 공모가격은 시장 상황과 당사의 재무 실적 등 다양한 요인의 영향을 받을 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>바. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험</b></p> <p>공모가격 산정을 위해 비교기업 주가수익비율(PER)을 적용하였으나, 이는 상대가치 평가방법으로 평가자의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장 오류 등에 의해 기업가치 평가 오류가 발생할 수 있습니다. 또한 비교기업과 당사의 사업 구조 및 성장성 차이로 인해 산출된 공모가격이 절대적인 가치를 의미하지 않을 수 있습니다. 투자자는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>사. 비교기업 선정의 부적합 가능성에 따른 위험</b></p> <p>공모가 산정을 위해 선정된 비교기업들은 당사와 사업 구조 및 성장성에서 차이가 있을 수 있습니다. 이러한 차이는 기업가치 평가에 영향을 미칠 수 있으며, 비교기업 선정 과정에서 정량적 기준 외에도 정성적 판단이 개입되어 평가 결과의 신뢰성이 제한될 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의해주시기 바랍니다.</p> <p><b>아. 투자자의 독자적 판단요구</b></p> <p>당사의 공모주식에 투자하고자 하는 투자자들은 본 증권신고서에 기재된 사항뿐만 아니라 다양한 위험요소를 신중히 검토한 후 독자적으로 투자 결정을 내려야 합니다. 당사는 투자위험요소에 기재된 내용 외에도 현재 인지하지 못하거나 중요하지 않다고 판단한 사항이 발생할 가능성을 배제할 수 없습니다. 이러한 예상치 못한 리스크는 당사의 사업, 재무상태, 영업실적 등에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이는 투자자들이 보유한 주식의 시장가치 하락으로 이어질 수 있습니다. 특히, 본 증권신고서에 포함된 미래 예측 정보는 다양한 불확실성에 따라 실제 결과와 상이할 수 있으므로, 투자자께서는 이 점 유의해주시기 바랍니다.</p> <p><b>자. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항</b></p> <p>코스닥시장 상장규정에 따라 상장주선인은 공모물량의 3% 또는 10억 원 중 적은 금액에 해당하는 주식을 사모 방식으로 인수해야 하며, 이 물량은 상장 후 3개월간 의무보유됩니다. 금번 공모에서 상장주선인이 인수하는</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>의무 물량은 약 22,727주(삼성증권(주) 15,909주, 미래에셋증권(주) 6,818주)로 예상되며, 청약 미달 시 추가로 취득할 가능성도 있습니다. 이러한 의무인수 물량은 의무보유기간 종료 후 시장에 출회될 경우 주가 하락 요인으로 작용할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>차. 상장요건 미충족으로 인한 상장재심사 가능성</b></p> <p>당사는 코스닥시장 신규상장을 위해 한국거래소의 예비심사를 통과했으나, 공모 일정 연기 또는 기타 사유로 인해 신규상장 신청 요건을 충족하지 못할 경우 재심사를 받을 가능성이 있습니다. 이 경우 상장이 연기되거나 취소될 위험이 있으므로 투자자께서는 이를 감안하여 신중히 판단하시기 바랍니다.</p> <p><b>카. 공모주식수 변동 가능성에 따른 위험</b></p> <p>공모 과정에서 수요예측 결과에 따라 모집 또는 매출할 증권수가 변경될 가능성이 있습니다. 이는 증권신고서 제출 시 기재된 모집 증권수 대비 80~120% 범위 내에서 조정될 수 있으며, 이에 따라 청약 경쟁률 및 배정비율이 변동될 수 있으니 투자자께서는 이를 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>타. 미래예측 진술에 관한 위험</b></p> <p>본 증권신고서에는 당사의 사업 전망과 관련된 미래 예측 진술이 포함되어 있습니다. 이는 현재 가용한 정보와 합리적인 가정에 기반하고 있으나, 실제 결과는 시장 상황 및 외부 요인에 따라 달라질 수 있습니다. 예측 정보는 법적 구속력이 없으며, 당사는 이를 갱신하거나 수정할 의무를 지지 않습니다. 따라서 투자자는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>파. 수요예측에 따른 공모가격 결정 위험</b></p> <p>본 공모에서는 기관투자자를 대상으로 한 수요예측 결과를 바탕으로 공동대표주관회사와 협의를 통해 공모가격을 결정합니다. 그러나 비교기업 선정 과정에서 평가자의 주관적 판단이 개입될 수 있으며, 이는 기업가치 평가 오류로 이어질 가능성이 있습니다. 또한 시장 상황 변화 등 다양한 변수로 인해 최종 공모가격이 실제 기업가치를 완벽히 반영하지 않을 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의해주시기 바랍니다.</p> <p><b>하. 수요예측 참여 가능한 기관투자자 관련 위험</b></p> <p>당사의 공모를 위한 수요예측은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호에 따라 진행되며, 이에 따라 수요예측 참여 대상은 동 규정</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>제2조 제8호에서 정의하는 기관투자자로 한정됩니다. 이는 <b>창업투자회사 등 일부 투자자를 포함하지 않으며</b>, 해당 규정에 따른 제한으로 인해 특정 투자자가 수요예측에 참여할 수 없습니다. 따라서, 투자자께서는 수요예측 참여 가능 기관투자자의 범위가 제한적이라는 점을 유의하시기 바랍니다.</p> <p><b>거. 수요예측 경쟁률에 관련 위험</b></p> <p>당사의 수요예측은 2025년 11월 20일부터 11월 26일까지 예정되어 있으며, 이를 통해 공모가격이 확정됩니다. 그러나 <b>청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률은 실제 기관투자자의 실질적인 투자 의사를 반영하지 않을 수 있습니다.</b> 이는 수요예측 경쟁률이 단순히 참여 의향을 나타내는 지표로 사용되기 때문입니다. 따라서 투자자는 청약일 이전 발표되는 경쟁률만으로 투자 결정을 내리지 말고, 공모가격 확정 이후의 정보를 종합적으로 검토해야 합니다.</p> <p><b>너. 기관투자자의 수요예측 참여 기준 변경에 따른 위험</b></p> <p>2023년 4월 개정된 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따라 기관투자자는 주금납입능력을 초과하지 않는 금액으로만 수요예측에 참여할 수 있습니다. 이로 인해 과거와 비교해 기관투자자의 참여 형태가 달라질 가능성이 있으며, 이는 경쟁률 및 배정 결과에도 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자는 이러한 기준 변경 사항을 고려하여 신중히 판단하시기 바랍니다.</p> <p><b>더. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험</b></p> <p>금번 공모는 일반청약자의 배정 물량 중 절반 이상을 균등 방식으로 배정합니다. 균등배정 방식은 모든 일반청약자에게 동일한 주식을 우선 배정하며, 잔여 물량은 비례 방식으로 배분됩니다. 이로 인해 <b>청약 경쟁률과 실제 배정 주식수가 상이할 가능성이 있으니</b> 투자자는 이를 유념하시기 바랍니다.</p> <p><b>러. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험</b></p> <p>「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호의 개정 <b>에 따라 일반청약자에게 공모 주식의 25% 이상을 배정합니다.</b> 또한 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호의 개정 <b>에 따라 일반청약자 배정물량인 공모 물량의 25%에서 추가적으로</b> <b>우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서</b> 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 일반청약자 배정 물량은 25%를 초과할 수</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### **머. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영에 따른 위험**

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 2025년 반기말 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자자 분들에게서는 이 점 고려하시기 바랍니다.

#### **버. 소수주주권 행사로 인한 소송 위험**

상법상 상장회사 특례 규정에 따라 소수주주는 일정 지분율 이상을 보유할 경우 주주총회 소집 청구, 회계장부 열람 청구, 이사 해임 청구 등 다양한 권리를 행사할 수 있습니다. 예를 들어, 발행주식총수의 0.5% 이상을 보유한 주주는 이어나 감사의 해임을 요구할 수 있으며, 0.01% 이상을 보유한 주주는 주주대표소송을 제기할 수 있습니다. 이러한 소수주주의 권리 행사는 회사 경영에 영향을 미칠 가능성이 있으며, 법적 분쟁으로 이어질 경우 회사의 경영 자원이 분산되고 사업 운영에 차질이 발생할 수 있습니다. 투자자께서는 이러한 소송 리스크를 충분히 고려하시기 바랍니다.

#### **서. 집단 소송으로 인한 소송 위험**

「증권 관련 집단소송법」에 따라 특정 조건을 충족하는 투자자 집단은 당사를 상대로 집단소송을 제기할 수 있습니다. 이는 증권신고서 또는 투자설명서의 허위 기재, 시세조종 행위 등으로 인해 발생한 손해에 대한 배상을 청구하는 제도입니다. 만약 당사가 집단소송의 피고로 지목될 경우 상당한 법적 비용과 시간 소모가 발생하며, 이는 당사의 평판과 재무 상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 당사는 공시의 정확성과 완전성을 유지하기 위해 노력하고 있으나, 집단소송 리스크를 완전히 배제할 수는 없습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### **어. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험**

공모 후 당사의 최대주주는 이정주 대표이사로, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 약 39.36%로 예상됩니다. 최대주주는 주주총회에서 주요 의사결정을 통제할 수 있는 영향력을 보유하며, 이는 회사의 전략적 방향과 의사결정 과정에서 다른 주주의 이해와 상충될 가능성을 내포합니다. 예를 들어, 최대주주의 의사결정이 단기적인 이익 추구 또는 개인적인 이해관계에 치우칠 경우 일반 투자자들의 이익이 훼손될 가능성이 있습니다. 이러한 이해상충은 회사 경영 안정성과 투자 신뢰도에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><b>저. 신규상장종목 상장일 변동성 확대 위험</b></p> <p>2023년 6월부터 신규상장종목의 상장일 가격제한폭이 발행가 대비 <math>\pm 60 \sim 400\%</math>로 확대되었습니다. 이에 따라 당사의 상장 첫날 주가 변동성이 기존 사례보다 클 가능성이 있으며, 이는 초기 투자자들에게 높은 리스크로 작용할 수 있습니다. 또한, <b>상장일 변동성완화장치(VI)가 적용되지 않으므로 가격 급등락이 발생할 가능성이 존재합니다.</b> 투자자는 이러한 점을 사전에 인지하고 신중히 접근하시기 바랍니다.</p> <p><b>처. 공모자금의 사용내역 관련 위험</b></p> <p>당사는 금번 공모를 통해 조달한 자금을 통합생산기지 구축 및 연구개발, 제반 경영시스템 개선에 사용할 계획입니다. 그러나 경영진은 공모 자금 사용에 있어 상당한 재량권을 보유하며, 투자자가 동의하지 않거나 기대했던 결과를 얻지 못하는 방식으로 자금이 사용될 가능성도 존재합니다. <b>공모 자금 사용 계획이 변경되거나 예상 성과가 달성되지 않을 경우 이는 회사의 재무 상태와 사업 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자는 이를 유념하시기 바랍니다.</b></p> <p><b>커. 국내 증권시장의 변동성에 따른 위험</b></p> <p>당사의 주식은 코스닥시장에 상장되며, 코스닥시장은 상대적으로 높은 변동성을 특징으로 합니다. 국내외 경제 상황 변화, 지정학적 리스크 등의 외부 요인으로 인해 코스닥시장 전체가 영향을 받을 경우 당사의 주가도 큰 폭으로 변동할 가능성이 있습니다. <b>특히 국내 증시는 시세조종이나 내부자 거래 등의 문제로 인해 추가적인 불확실성이 존재할 수 있으므로 투자자는 이 점 유의해주시기 바랍니다.</b></p> <p><b>터. 공모일정 변동가능성 및 상장예비심사결과 효력 종료에 관한 위험</b></p> <p>본 증권신고서에 기재된 공모 일정은 확정된 것이 아니며, 관계기관의 조정 또는 심사 과정에서 일정이 변경될 수 있습니다. 또한, 당사는 2025년 10월 13일 한국거래소로부터 상장예비심사 승인을 받았으며, 「코스닥시장 상장규정」에 따라 예비심사 승인일로부터 6개월 이내에 신규상장을 완료해야 합니다. <b>만약 공모 일정 연기 등으로 인해 상장 신청이 지연될 경우, 예비심사 결과의 효력이 상실될 가능성이 있습니다. 이로 인해 상장이 취소되거나 연기될 위험이 있으니 투자자께서는 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.</b></p> <p><b>퍼. 상장기업의 관리감독기준 강화에 따른 위험</b></p> <p>최근 금융감독기관은 관리감독 기준을 강화하고 있으며, 관련 규정을 위</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>반할 경우 주권매매정지, 관리종목 지정, 상장폐지 실질심사 등의 제재를 받을 수 있습니다. 특히 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)와 제3장(상장폐지)에 따라 재무적 요건을 충족하지 못하거나 공시 의무를 위반할 경우 당사는 관리종목으로 지정되거나 상장이 폐지될 위험이 있습니다. 이러한 제재는 회사의 평판과 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 관련 법규를 충분히 검토한 후 신중히 투자하시기 바랍니다.</p> <p>·</p> <p><b>허. 향후 사업 전망 위험</b></p> <p>본 증권신고서(투자설명서)는 작성 기준일 현재의 시장 전망과 당사의 영업환경을 기반으로 작성된 것으로, 향후 사업 전망에 대한 수치는 시장 추세와 당사의 내부 데이터에 따라 추정된 것입니다. 그러나 이러한 수치들은 예상치 못한 경제적, 정치적, 기술적 변화 등 불확실한 요인들을 반영하지 않았으므로 실제 시장 규모와 당사의 실적은 전망과 상이할 수 있습니다. 특히, 글로벌 경기 둔화, 지정학적 리스크, 경쟁 심화 등의 외부 요인은 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다. 따라서 투자자께서는 본 증권신고서에 기재된 전망 수치가 구체적인 결과를 보장하지 않으며, 투자 결정을 내릴 때 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.</p> <p><b>고. 투자위험요소 기재내용 이외 위험요소 존재 위험</b></p> <p>당사는 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소 외에도 글로벌 경제 상황과 같은 외부 환경에 의해 영향을 받을 수 있습니다. 최근 몇 년간 글로벌 경제는 안정세를 보였지만, 지정학적 갈등, 자연재해 또는 인공재해 등 통제할 수 없는 요소들이 소비 심리를 위축시키고 글로벌 경제에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다. 또한, 세계 각국의 무역 분쟁, 외교 정책 변화 등이 한국 경제와 당사의 사업 환경에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 이러한 리스크는 당사의 사업과 재무 상태 및 운영 결과에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

| 증권의 종류                        |         | 증권수량          | 액면가액               | 모집(매출) 가액      | 모집(매출) 총액       | 모집(매출) 방법 |
|-------------------------------|---------|---------------|--------------------|----------------|-----------------|-----------|
| 보통주                           |         | 2,470,000     | 500                | 44,000         | 108,680,000,000 | 일반공모      |
| 인수(주선) 여부                     |         |               | 지분증권 등 상장을 위한 공모여부 |                |                 |           |
| 인수                            |         | 예             |                    | 코스닥시장          | 신규상장            |           |
| 인수(주선)인                       |         | 증권의 종류        | 인수수량               | 인수금액           | 인수대가            | 인수방법      |
| 대표                            | 삼성증권    | 보통주           | 1,729,000          | 76,076,000,000 | 3,071,039,840   | 총액인수      |
| 대표                            | 미래에셋증권  | 보통주           | 741,000            | 32,604,000,000 | 1,316,159,680   | 총액인수      |
| 청약기일                          |         | 납입기일          |                    | 청약공고일          | 배정공고일           | 배정기준일     |
| 2025년 12월 15일 ~ 2025년 12월 16일 |         | 2025년 12월 18일 |                    | 2025년 12월 15일  | 2025년 12월 18일   | -         |
| 청약이 금지되는 공매도 거래 기간            |         |               |                    |                |                 |           |
| 시작일                           |         |               |                    | 종료일            |                 |           |
| -                             |         |               |                    | -              |                 |           |
| 자금의 사용목적                      |         |               |                    |                |                 |           |
| 구 분                           |         |               |                    | 금 액            |                 |           |
| 시설자금                          |         |               |                    | 76,500,000,000 |                 |           |
| 운영자금                          |         |               |                    | 28,586,805,935 |                 |           |
| 발행제비용                         |         |               |                    | 4,593,182,065  |                 |           |
| 신주인수권에 관한 사항                  |         |               |                    |                |                 |           |
| 행사대상증권                        |         | 행사가격          |                    |                | 행사기간            |           |
| -                             |         | -             |                    |                | -               |           |
| 매출인에 관한 사항                    |         |               |                    |                |                 |           |
| 보유자                           | 회사와의 관계 |               | 매출전 보유증권수          | 매출증권수          | 매출후 보유증권수       |           |
| -                             | -       |               | -                  | -              | -               |           |
| 일반청약자 환매청구권                   |         |               |                    |                |                 |           |
| 부여사유                          |         | 행사가능 투자자      | 부여수량               | 행사기간           | 행사가격            |           |
| -                             |         | -             | -                  | -              | -               |           |
| 【주요사항보고서】                     |         | -             |                    |                |                 |           |
| 【기 타】                         |         | -             |                    |                |                 |           |

# 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

## I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

### 1. 공모개요

(단위 : 원, 주)

| 증권의종류                         | 증권수량      | 액면가액          | 모집(매출)가액      | 모집(매출)총액        | 모집(매출)방법      |      |
|-------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------------|---------------|------|
| 기명식보통주                        | 2,470,000 | 500           | 55,000        | 135,850,000,000 | 일반공모          |      |
| 인수인                           |           | 증권의종류         | 인수수량          | 인수금액            | 인수대가          | 인수방법 |
| 대표주관회사                        | 삼성증권(주)   | 기명식 보통주       | 1,729,000     | 95,095,000,000  | 3,869,837,400 | 총액인수 |
| 대표주관회사                        | 미래에셋증권(주) | 기명식 보통주       | 741,000       | 40,755,000,000  | 1,658,500,800 | 총액인수 |
| 청약기일                          |           | 납입기일          | 청약공고일         | 배정공고일           | 배정기준일         |      |
| 2025년 12월 15일 ~ 2025년 12월 16일 |           | 2025년 12월 18일 | 2025년 12월 15일 | 2025년 12월 18일   | -             |      |

- 주1) **모집(매출) 가액**(이하 "**확정공모가액**"이라 한다)과 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『IV. 인수인의 의견 (분석기관의 평가의견)』의 『1. 공모가격에 대한 의견』부분을 참조하시기 바랍니다.
- 주2) 주당 모집(매출)가액, 모집(매출)총액, 인수금액, 인수대가 등은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원 기준입니다.**
- 주3) 모집(매출)가액의 확정(이하 "**확정공모가액**"이라 한다)은 청약일 전에 실시하는 수요예측 결과를 반영하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주), 미래에셋증권(주)과 발행회사인 (주)리브스메드가 협의하여 1주당 **확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.**
- 주4) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출한 증권신고서의 공모할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120이하에 해당하는 증권수로 변경가능합니다.
- 청약일
- 우리사주조합 청약일 : 2025년 12월 15일(월) (1일간)
- 주5) - 기관투자자 청약일 : 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) (2일간)
- 일반청약자 청약일 : 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) (2일간)
- 기관투자자 및 일반청약자의 청약은 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화)까지 이틀간 동일한 날에 실시됨에 유의하시기 바라며, 상기 청약일 및 납입일 등 일정은 효력발생일의 변경 및 회사상황, 주식시장 상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.
- 주6) 기관투자자와 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자의 경우, 청약 종료 후 배정 전까지 추가로 청약할 수 있습니다.
- 주7) 금번 공모에서는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권) 제1항 각 호에 해당하는 사항이 존재하지 않으며, 이에 따라 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3(환매청구권)에 따른 일반청약자에게 공모주식을 인수회사에 매도할 수 있는 권리(이하 "**환매청구권**"이라 한다)를 부여하지 않습니다.
- 주8) 본 주식은 한국거래소 내 코스닥시장 상장을 목적으로 모집(매출)하는 것으로 2025년 5월 7일 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일 한국거래소로부터 신규상장 예비심사 승인을 받았습니다. 공모 후에 심사가 가능한 상장주식수 및 주식의 분산요건을 제외한 모든 요건을 충족하고 있으나 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 제약을 받을 수도 있음에 유의하시기 바랍니다.



주9) 총 인수대가는 공모금액의 4.00%에 해당하는 금액입니다. 상기 인수대가는 발행회사와 공동대표주관회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 범위의 최저가액 기준이며, 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가액에 따라 변동될 수 있습니다. 또한 이와 별도로 발행회사는 공동대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도, 기여도 등을 종합적으로 감안하여 총 조달금액의 1.5% 범위 내에서 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

코스닥시장 상장규정 제13조제5항제1호에 의거 상장주선인은 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수당)을 모집하거나 가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일로 부터 3개월 간 계속보유하여야 합니다. 그 세부내역은 다음과 같습니다.

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량   | 취득금액        | 비고                                |
|-----------|--------|--------|-------------|-----------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 12,727 | 699,985,000 | 「코스닥시장 상장규정」에 따른<br>상장주선인의 의무 취득분 |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 5,454  | 299,970,000 |                                   |
| 합계        |        | 18,181 | 999,955,000 |                                   |

주10) ※ 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 상장주선인이 취득하여 3개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다. 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」의 「5. 인수 등에 관한 사항」을 참조하시기 바랍니다.

※ 취득금액은 「코스닥시장 상장규정」상 모집(매출)하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 대표주관회사 및 공동주관회사가 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가액 55,000원** 기준입니다.

※ 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분 (**확정공모가액 55,000원 기준 18,181주**)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 3%(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호 가목에 의거 공동대표주관회사가 의무보유를 확보한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하여, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 **보유할 예정입니다**. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 취득자           | 증권의 종류     | 취득수량<br>(주2) | 취득금액          | 비고                                                                                  |
|---------------|------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성증권(주)       | 기명식<br>보통주 | 17,290       | 950,950,000   | 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따른<br>의무보유 확보 일반투자자 배정 공모주식의<br>의무배정 수량 미달시 공동대표주관회사의<br>의무 취득분 |
| 미래에셋증권<br>(주) |            | 7,410        | 407,550,000   |                                                                                     |
| 합계            |            | 24,700       | 1,358,500,000 | -                                                                                   |

상기 의무 취득분은 인수업무규정 제9조제1항제7호 가목에 따라 의무보유를 확보한 일반기

주11)

(주1) 관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우에만 공동대표주관회사의 인수 의무가 발생합니다.

(주2) 취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량을 취득합니다.

상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 공동대표주관회사가 취득하여

(주3) 6개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다.

(주4) 취득금액은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 상 공모가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 공동대표주관회사가 발행회사가 협의하여**결정한 확정공모가격 55,000원 기준입니다**.

금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 공동대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상기 공동대표주관회사의 의무 취득분(24,700주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의

(주5) 1%(취득금액이 30억원을 초과하는 경우에는 30억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 공동대표주관회사가 이를 인수할 경우 공동대표주관회사가 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

(주6) 관련 내용은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항」 - 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」의 「5. 인수 등에 관한 사항」을 참조하시기 바랍니다.

## 2. 공모방법

금번 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장공모는 신주모집 2,470,000주(공모주식의 100.0%)의 일반공모 방식에 의합니다.

### 가. 공모주식의 배정내역

[공모방법: 일반공모]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율   | 비고                             |
|--------|------------|--------|--------------------------------|
| 우리사주조합 | 172,900주   | 7.0%   | 우선배정                           |
| 일반공모   | 2,297,100주 | 93.0%  | 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주 | 100.0% | -                              |

- 주1) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 따라 정정 증권신고서 상의 모집 또는 매출할 증권수는 금번 제출한 증권신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경 가능합니다.
- 주2) 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 172,900주(공모주식의 7.0%)를 배정하였습니다.
- 주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.
- 주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

[청약대상자 유형별 공모대상 주식수]

| 공모대상   | 주식수                        | 배정비율             | 주당 공모가액 | 공모총액                                 | 비고                             |
|--------|----------------------------|------------------|---------|--------------------------------------|--------------------------------|
| 우리사주조합 | 172,900주                   | 7.0%             | 44,000원 | 7,607,600,000원                       | -                              |
| 일반청약자  | 617,500주<br>~ 741,000주     | 25.0%<br>~ 30.0% |         | 27,170,000,000원<br>~ 32,604,000,000원 | -                              |
| 기관투자자  | 1,556,100주<br>~ 1,679,600주 | 63.0%<br>~ 68.0% |         | 68,468,400,000원<br>~ 73,902,400,000원 | 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주                 | 100.0%           |         | 108,680,000,000원                     | -                              |

- 주1) 주당 공모가액 및 모집(매출)총액은 공모희망가액인 44,000원 ~ 55,000원중 최저가액인 44,000원 기준입니다.
- 주2) 「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주 조합에 총 공모주식의 100분의 20을 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모에서는 172,900주(공모주식의 7.0%)를 우선배정하였습니다.
- 주3) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 근거하여 일반청약자에게 공모주식의 100분의 25 이상을 배정합니다.
- 주4) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에게 공모주식의 100분의 10 이상을 배정합니다.

- 주5) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 근거하여 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.
- 주6) "일반기관투자자"란 기관투자자에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호 및 제5호에 따라 공모주식을 배정받는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 제외한 자를 말합니다.(이하 "일반기관투자자"라 한다)
- 주7) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 근거하여 주2)~주5)에 따른 배정 후 잔여주식은 주8)~주10)에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.
- 주8) 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)합니다.
- 주9) 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)합니다. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한합니다.
- 주10) 주8) 및 주9)에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정합니다.
- 주11) 기업공개를 위한 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 주8)에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 주8)에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.
- 주12) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

## 나. 모집의 방법 등

### (1) 모집의 방법

[공모방법: 일반공모]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율   | 비고                                |
|--------|------------|--------|-----------------------------------|
| 우리사주조합 | 172,900주   | 7.0%   |                                   |
| 일반공모   | 2,297,100주 | 93.0%  | 고위험고수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계     | 2,470,000주 | 100.0% | -                                 |

[모집 세부 내역]

| 공모대상   | 주식수        | 배정비율    | 주당 공모가액 | 공모총액              | 비고            |
|--------|------------|---------|---------|-------------------|---------------|
| 우리사주조합 | 172,900주   | 7.0%    | 44,000원 | 7,607,600,000원    | 우선배정          |
| 일반청약자  | 617,500주   | 25.0%   |         | 27,170,000,000원   | -             |
|        | ~ 741,000주 | ~ 30.0% |         | ~ 32,604,000,000원 |               |
| 기관투자자  | 1,556,100주 | 63.0%   |         | 68,468,400,000원   | 고위험고수익투자신탁등 및 |

|    |              |         |  |                   |                  |
|----|--------------|---------|--|-------------------|------------------|
|    | ~ 1,679,600주 | ~ 68.0% |  | ~ 73,902,400,000원 | 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |
| 합계 | 2,470,000주   | 100.0%  |  | 108,680,000,000원  | -                |

주1) 모집대상 주식에 대한 배정비율은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 구분           |        | 배정주식<br>수 | 배정비<br>율 | 주당모집<br>가액 | 배정금액            | 배정대상                                                                |
|--------------|--------|-----------|----------|------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|
| 공동대표주관<br>회사 | 삼성증권   | 1,729,000 | 70.0%    | 44,000     | 76,076,000,000  | 우리사주조합, 일반청약<br>자, 기관투자자(고위험고<br>수익투자신탁등 및<br>벤처기업투자신탁 배정<br>수량 포함) |
|              | 미래에셋증권 | 741,000   | 30.0%    |            | 32,604,000,000  |                                                                     |
| 합계           |        | 2,470,000 | 100.0%   |            | 108,680,000,000 |                                                                     |

금번 모집에서 일반청약자에게 배정된 모집물량은 아래와 같이 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)을 통하여 청약이 실시됩니다.

(단위: 주, 원)

| 구분       |        | 일반청약대상<br>모집주식수      | 주당 모집가액 | 일반청약대상<br>모집총액                     |
|----------|--------|----------------------|---------|------------------------------------|
| 공동대표주관회사 | 삼성증권   | 432,250<br>~ 518,700 | 44,000  | 19,019,000,000<br>~ 22,822,800,000 |
|          | 미래에셋증권 | 185,250<br>~ 222,300 |         | 8,151,000,000<br>~ 9,781,200,000   |
| 합계       |        | 617,500<br>~ 741,000 |         | 27,170,000,000<br>~ 32,604,000,000 |

주2)

주3)

금번 모집에서 일반청약자 및 기관투자자에게 배정된 주식은 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)을 통하여 청약이 실시됩니다.

주4)

「근로복지기본법」 제38조제2항 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제2호에 근거하여 우리사주조합에게 공모주식의 100분의 20의 범위에서 우선적으로 배정할 수 있으며, 금번 공모시 우리사주조합에 172,900주(공모주식의 7.0%)를 우선배정하였습니다.

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

가. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제10조 제2항 제1호부터 제10호(제8호의 경우 법 제8조 제2항부터 제4항까지의 금융투자업자를 말한다. 이하 같다)까지, 제13호부터 제17호까지, 제3항 제3호, 제10호부터 제13호까지의 전문투자자나, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제182조에 따라 금융위원회에 등록되거나 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 집합투자기구

다. 「국민연금법」에 의하여 설립된 국민연금관리공단

라. 「우정사업본부 직제」에 따른 우정사업본부

마. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제6항의 금융투자업자(이하 "투자일임회사"라 한다)

바. 가목부터 마목에 준하는 법인으로 외국법령에 의하여 설립된 자

사. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조 제7항의 금융투자업자 중 아목 이외의 자(이하 "신탁회사"라 한다)

아. 「금융투자업규정」 제3-4조 제1항의 부동산신탁업자(이하 "부동산신탁회사"라 한다)

※ 금번 공모와 관련하여 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호 단서조항의 "창업투자회사등"의 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

주5) ※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전 일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 경영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 파악하는 파악서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사는 본수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 파악서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나

2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항

각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

(1) 고위험고수익투자신탁등이란 「조세특례제한법」 제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말합니다.

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

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

【 고위험고수익채권투자신탁 】

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

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

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익채권투자신탁에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 “대통령령으로 정하는 채권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등”이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 “투자신탁등”이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

1. 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖춘 것

가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 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

『조세특례제한법』

제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』

제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.

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

③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

1. 해당 투자신탁등의 설정일·설립일부터 매 3개월마다 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합한 평균 보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 국내채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것.  
이 경우 "평균보유비율"은 비우량채권과 코넥스 상장주식, 국내채권 각각의 평가액이 투자신탁등의 평가액에서 차지하는 매일의 비율(이하 이 조에서 "일일보유비율"이라 한다)을 3개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율로 한다.

2. 국내 자산에만 투자할 것

주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고

주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항 참고

※ 공동대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(2) "벤처기업투자신탁"이란 「조세특례제한법」 제16조 제1항 제2호의 벤처기업투자신탁으로서(대통령령 제28636호 「조세특례제한법」 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다) 다음 각 항의 요건을 갖춘 신탁을 말합니다.

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

② 통장에 의하여 거래되는 것일 것

③ 투자신탁의 설정일부터 6개월(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목 1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 합니다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

1) 「벤처투자 촉진에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 투자



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

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 아니하게 된 이후 7년이 지나지 아니한 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 중견기업에 가목 1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

④ 제3항의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 항 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다)을 매월 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 의거 해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 제3항에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 벤처기업투자신탁 재산총액에서 제3항 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

※ 공동대표주회사는 기관투자자가 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

(3-1) 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하고 "투자일임회사"의 고유재산 참여조건(하단의 '(3-2)' 참조)을 충족하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1항 및 제4항을 적용하지 않습니다.

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호에 따른 기관투자자일 것(단, 같은 호 마목에 따른 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 수요예측등 참여요건을 충족하지 못하는 자를 제외)

② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것

③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것

④ 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측 참여일 전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원 이상일 것

(3-2) 투자일임회사는 다음 각 항의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 고유재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

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 수요예측 참여일전까지 투자일임재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(4-1) 신탁회사는 신탁계약을 체결한 투자자가 다음 각 항의 요건을 모두 충족하고 "신탁회사"의 고유재산 참여조건(하단의 '(4-2)' 참조)을 충족하는 경우에 한하여 신탁재산으로 금번 수요예측에 참여할 수 있습니다.

① 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 기관투자자일 것

② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것

③ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2 제5항 제1호에 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

(4-2) 신탁회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 신탁회사의 고유재산으로 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

① 신탁업 등록일로부터 2년이 경과하고, 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것

② 신탁회사가 운용하는 전체 신탁재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액(신탁업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 신탁업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 신탁재산의 일평균 평가액을 말한다.)이 300억원 이상일 것

(5-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유 재산 또는 집합투자재산으로 기업공개에 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

- ① 일반 사모집합투자업 등록일로부터 2년이 경과하고 집합투자회사가 운영하는 전체 집합투자재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
- ② 집합투자회사가 운영하는 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

(5-2) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 (5-1)에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하는 경우 (5-1)의 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호중 어느 하나의 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(6-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사로서 투자일임업을 경영하는 회사(이하 "경영회사"라 한다)는 상기 (3-2)의 투자일임회사 참여기준의 각 호 또는 (5-1) 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두를 충족하는 경우 고유재산, 집합투자재산, 투자일임재산 (일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한함) 중 어떠한 재산으로도 기업공개에 위한 수요예측등에 참여할 수 있습니다.

(6-2) 경영회사가 (6-1)에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하는 경우 (3-2)에 따른 투자일임회사 참여기준의 각 호 또는 (5-1)의 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 참여기준의 각호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 참여기준 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(7-1) 상기 (3-1), (5-1), (6-1) 조항에도 불구하고 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 각각 투자일임재산, 집합투자재산, 투자일임재산 또는 집합투자재산으로 기업공개에 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 이 경우에도 고유재산으로는 수요예측등에 참여할 수 없으며 투자일임재산으로 참여하는 경우에는 일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한합니다.

1. 배정받은 주식에 대해 3개월 이상의 의무보유를 확약하는 경우
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호 또는 제5호에 따라 공모주식을 배정받기 위해 15일 이상의 의무보유를 확약하는 경우
3. 2025년 12월 31일까지 최초 증권신고서를 제출한 기업공개에 위한 수요예측등에 2025년 1월 21일 이전에 체결된 투자일임 계약의 투자일임재산으로 참여하거나 2025년 1월 21일 이전에 설정된 집합투자기구의 집합투자재산으로 참여하는 경우

(7-2) 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 (7-1)의 제1호 또는 제2호에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여시 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두가 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

(7-3) 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 (7-1)의 제3호에 따라 기업공개에 위한 수요예측등에 참여시 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 (3-1)의 투자일임회사 제 1~4호의 참여기준 모두가 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 공동대표주관회사가 요구하는 서류를 공동대표주관회사에 제출하여야 합니다.

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

※ 부동산신탁회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제3항에 따라 고유재산으로만 기업공개에 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전 일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개에 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 경영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 확인하는 확인서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 또한 공동대표주관회사는 본수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 확인서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항 각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

배정주식수(비율)의 변경

① 일반청약자와 기관투자자의 배정주식수(비율)는 수요예측 결과 및 기관투자자의 청약 결과에 따라 청약일 및 청약일 전에 변경될 수 있습니다.

② 한편 청약자 유형군에 따른 배정분 중 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 이를 초과청약이 있는 다른 청약자 유형군에 합산하여 배정할 수 있습니다. (『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 라. 청약결과 배정방법』에 관한 사항 부분 참조)

③ 최종 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 공동대표주관회사가 자기계산으로 인수하거나 추첨을 통하여 재배정합니다.

④ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑥ 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 규정에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우 유효한 수요예측 참여수량이라 함은 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 수요예측에 참여하여 제출한 물량 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다. 또한, ④, ⑤ 에도 불구하고 대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

주6) ⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다). 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 공동대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

⑧ 기업공개에 위한 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제14항 각 호에 따라 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량. 다만, 대표주관회사가 둘 이상인 경우 합하여 1%를 산정하며, 인수계약에 따라 공동대표주관회사가 실권주를 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하여 산정한다)의 발행회사의 주식을 사모의 방법으로 공모가격과 같은가격으로 신규상장 신청일까지 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

주7) 주당 모집가액 및 모집총액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 공모희망가액 44,000원 ~ 55,000원 중 최저가액 기준으로, 청약일 전에 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 수요예측을 실시하며, 동 수요예측 결과를 감안하여 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 주당 확정공모가액을 최종 결정할 예정입니다.

주8) 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제2-3조제2항제1호에 근거하여 정정신고서 상의 공모주식수는 금번 제출하는 증권신고서 상의 공모주식수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 주식수로 변경 가능합니다.

주9) 금번 공모는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3제1항에 해당하지 않으므로 일반청약자에 대한 환매청구권을 부여하지 않습니다.

주10) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제3항에 근거하여 본 공모주식의 청약조건을 충족하는 청약자 유형군의 청약수량이 배정비율에 미달하는 경우에는 다른 청약자 유형군에 배정할 수 있습니다.

## 다. 매출의 방법 등

금번 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장공모는 100% 신주모집으로 진행되므로 해당 사항 없습니다.

## 라. 상장규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분에 관한 사항

[상장 규정에 따른 상장주선인의 의무 취득분 내역]

| 구분        | 취득 주수   | 주당 취득가액 | 취득총액         | 비고  |
|-----------|---------|---------|--------------|-----|
| 삼성증권(주)   | 15,909주 | 44,000원 | 699,996,000원 | 주1) |
| 미래에셋증권(주) | 6,818주  | 44,000원 | 299,992,000원 |     |
| 합계        | 22,727주 | -       | 999,988,000원 |     |

주1) 주당 취득가액 및 취득총액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 제시한 희망공모가액(44,000원 ~ 55,000원)의 밴드 최저가액인 44,000원 기준입니다.

주2) 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주로 발행되어 상장주선인이 취득하게 됩니다. 단, 모집·매출하는 물량의 청약이 미달될 경우 또는 주당 취득가액이 변경될 경우에는 취득수량이 변동될 수 있습니다. 관련된 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 5. 인수 등에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.

주3) 동 상장주선인 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 공모주식수량의 100분의 3을 사모의 방식으로 취득하게 되며, 동 취득금액이 10억원을 초과할 경우 10억원을 한도로 취득하게 됩니다. 따라서, 공모확정가액에 따라 그 취득수량이 변동될 수 있습니다.

주4) 동 상장주선인의 의무취득분은 「코스닥시장 상장규정」에 의거하여, 상장일로부터 3개월간 계속 보유하여야 합니다. 동 의무 취득분은 의무보유기간(상장 후 3개월) 이후 시장에 출회될 수 있으며, 증권신고서 제출일 현재 상장주선인은 동 의무 취득분의 매도시기 및 매도가격에 대해서 구체적으로 결정한 바가 없습니다.

### 3. 공모가격 결정방법

본 장은 공모가격 결정방법의 개요 및 절차를 안내하는 장으로, 구체적인 (희망)공모가 산정 방식에 대한 정보는 「제1부 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)」을 참조하시기 바랍니다.

#### 가. 공모가격 결정 절차

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

#### 「증권 인수업무 등에 관한 규정」

##### 제5조(주식의 공모가격 결정 등)

① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.

1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.

가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합

나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인

다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인

라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

한편, 수요예측을 통한 개략적인 공모가격 결정 절차는 아래와 같습니다.

[수요예측을 통한 공모가격 결정 절차]

| ① 수요예측 안내                                               | ② IR 실시                                          | ③ 수요예측 접수                              |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 수요예측 안내 공고                                              | 기관투자자 IR 실시                                      | 기관투자자 수요예측 접수                          |
| ④ 공모가격 결정                                               | ⑤ 물량 배정                                          | ⑥ 배정물량 통보                              |
| 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등 감안, 공동대표주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정 | 확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정 | 기관투자자 배정물량을 공동대표주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보 |

## 나. 공모가격 산정 개요

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 당사의 현황, 국내외 시장상황 및 산업전망 등을 고려하여 희망공모가액을 아래와 같이 제시하였습니다.

| 구 분           | 내 용                                                                                                      |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 주당 희망공모가액     | 44,000원 ~ 55,000원                                                                                        |
| <b>확정공모가액</b> | <b>55,000원</b>                                                                                           |
| 수요예측 결과 반영 여부 | 수요예측에 참여한 기관별 자산규모, 장기보유 성향 등을 고려하여 참여수량을 집계하고, 가중평균 가격을 산정한 후 시장상황 등을 종합적으로 고려하여 확정 공모가격 결정의 근거로 활용합니다. |

주1) 상기 주당 희망공모가액의 범위는 (주)리브스메드의 실질적인 가치를 의미하는 절대적 평가액이 아닙니다. 또한 향후 발생할 수 있는 경기변동에 따른 위험, 영업 및 재무에 대한 위험, 산업에 대한 위험, 주식시장 상황의 변동가능성 등이 반영되지 않았음을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

주2) 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 상기 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 **실시하였으며**, 확정공모가액은 동 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 고려하여 공동대표주관회사 및 발행회사가 협의하여 **55,000원으로 최종 확정하였습니다.**

주3) 희망공모가액 산정과 관련한 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 수요예측에 관한 사항

### (1) 수요예측 공고 및 수요예측 일시

| 구 분 | 내 용 | 비 고 |
|-----|-----|-----|
|-----|-----|-----|

|           |                                     |     |
|-----------|-------------------------------------|-----|
| 공고 일시     | 2025년 12월 04일(목)                    | 주1) |
| 기업 IR 일시  | 2025년 11월 13일(목) ~ 2025년 12월 08일(월) | 주2) |
| 수요예측 일시   | 2025년 12월 04일(목) ~ 2025년 12월 10일(수) | 주3) |
| 공모가액 확정공고 | 2025년 12월 12일(금)                    | -   |

- 주1) 수요예측 안내공고는 2025년 12월 04일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주)의 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.
- 주2) 본 공모와 관련하여 기업 IR은 국내 및 해외기관투자자를 대상으로 진행할 예정입니다. 수요예측 마감시각은 한국시간 기준 17:00 임을 유의하시기 바랍니다. 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

기관투자자는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조 제8호에 의한 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자를 말합니다.

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

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

### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

#### 제5조(주식의 공모가격 결정 등)

- ① 기업공개에 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.
1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법
  2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하



여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.

가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합

나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인

다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인

라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

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

① 집합투자회사등(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사를 말한다)이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하고자 하는 경우 각각 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제87조제1항제2호의4, 제99조제2항제2호의4, 제109조제1항제2호의4에 해당함을 확인하여야 하며, 이에 대한 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.

② 기업공개를 위한 대표주관회사가 제1항에 따라 집합투자회사등에게 공모주식을 배정하고자 하는 경우 다음 각 호의 요건을 모두 충족하여야 합니다.

1. 수요예측등에 참여하는 집합투자회사등은 위탁재산의 경우 매입 희망가격을 제출하지 아니하도록 할 것
2. 수요예측등에 참여한 기관투자자가 공모가격 이상으로 제출한 전체 매입 희망수량이 증권신고서에 기재된 수요예측 대상주식수를 초과할 것
3. 동일한 인수회사를 자기 또는 관계인수인으로 하는 집합투자회사등에게 배정하는 공모주식의 합계를 기관투자자에게 배정하는 전체수량의 1% 이내로 할 것

※ 금번 공모와 관련하여 「금융투자업규정」 제4-19조제8호 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따라 기업공개를 위한 주관회사는 청약자의 주금납입능력을 확인해야 하며, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제1호 및 제2호의 방법을 활용하여 기관투자자의 주금납입능력을 확인합니다. 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여 금액이 주금납입능력을 초과하여서는 아니된다는 점을 고려할 시, 주금납입능력을 초과하는 수요예측 참여는 허용되지 않습니다.

공동대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측을 수행함에 있어 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3제1항에 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정이며, 주금납입능력 확인 방법은 하기와 같습니다.

[삼성증권 및 미래에셋증권의 기관투자자 주금납입능력 확인 방법]

| 기관투자자 구분 | 확인방법 |
|----------|------|
|----------|------|

국내기관투자자,  
해외기관투자자  
(표준방법)

본 수요예측을 수행함에 있어 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3제1항제1호의 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인할 예정입니다.

| 구분   | 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 확인대상 | <p>수요예측등에 참여하는 기관투자자의 재산에 따라 ① 고유재산은 자기자본, ② 위탁재산은 수요예측등 참여건(계좌)별 개별위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 확인합니다.</p> <p>① 고유재산 : 자기자본을 기준으로 하며, 직전 분기말(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다) 개별재무제표상의 금액을 확인합니다.</p> <p>② 위탁재산 : 수요예측등 참여건(계좌)별 개별위탁재산들의 자산총액의 합계액으로, 위탁재산들의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 합니다.</p> <p>③ 단, 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 상기 제2항에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액으로 한다. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자규약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니하다</p> |
| 확인방법 | <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

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 전산 통제), 기관투자자는 동 확약서를 인쇄하여 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인하여 제출하도록 합니다.

(\*)

|                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>삼성증권<br/>Equity본부를 통해<br/>수요예측에 참여하는<br/>해외 기관투자자<br/>(대체방법)</p> | <p>삼성증권 Equity본부를 통해 수요예측에 참여하는 비거주 외국인 기관투자자의 경우, 삼성증권은 준법감시인의 사전 승인을 받아 제정한 내부지침에 근거하여 다음의 방법으로 주금납입능력을 확인할 수 있습니다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 미 증권거래법 144A에 따른 Qualified Institutional Buyer (이하 "QIB")의 지위에 있는 기관투자자의 경우 주금납입능력은 USD 1억불로 간주하고, Equity본부는 대체확약서를 수령하여 확인합니다.</li> <li>2. 해외 국부펀드로부터 직접 수요예측 참여의사를 받은 경우, 제1호의 QIB에 준하여 주금납입능력을 USD 1억불로 간주하고, Equity본부는 국부펀드임을 증빙할 수 있는 자료를 수령하여 확인합니다.</li> <li>3. 제1호 및 제2호에 해당하지 않는 기관투자자이거나, 제1호 및 제2호에 해당하는 기관투자자 중 USD 1억불 이상으로 수요예측에 참여하는 기관투자자의 경우, 고유재산으로 참여하는 경우에는 직전 분기말(자료가 없다면 그 전 분기말 기준) 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 직전 분기말 기관투자자의 총 운용자산(Asset Under Management)을 주금납입능력으로 간주하고, Equity본부는 대체확약서를 수령하여 확인합니다.</li> <li>4. Equity본부가 제1호, 제2호, 제3호의 방법으로 비거주 외국인 기관투자자의 주금납입능력을 확인하는 경우, 비거주 외국인 기관투자자는 대체확약서에 적합한 서명권한을 가진 의사결정자가 서명 또는 기명날인하여 제출하여야 하며, Equity본부는 동 대체확약서를 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 합니다. <ul style="list-style-type: none"> <li>주1) Qualified Institutional Buyer는 재정적으로 견고하여 대부분<br/>의 일반 투자자들에 비해 증권의 발행인으로부터 보호할 필요성이 낮다고 미 증권거래법 144A에서 규정하는 적격기관 투자자를 의미합니다.</li> <li>주2) 국부펀드란 국가의 자산을 정부가 직접 운용하여 증식시키기 위해 설립한 특수 목적 기관을 의미합니다.<br/>대체확약서란 비거주 외국인 기관투자자 본인이 QIB의 지위에 해당하는지의 여부, 고유재산의 경우 자기자본, 위탁재산의 경우 총 운용자산(Asset Under Management), 수요예측 등 참여금액(기관투자자가 수요예측등에 참여하여 주관회사에 제출한 매입희망물량과 가격을 곱한 금액으로 하되, 기관투자자가 수요예측등에 참여하여 매입 희망가격을 제출하지 아니하는 경우에는 매입희망 물량에 공모희망 가격 상단을 곱한 금액으로 한다)을 기재하고, 수요예측 등 참여금액이 주금납입능력을 초과하지 않는다는 것을 약속하는 서류를 의미합니다.</li> <li>주3)</li> </ul> </li> </ol> |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| <p>미래에셋증권<br/>One-Asia EquitySales본부를 통해<br/>수요예측에 참여하는<br/>해외 기관투자자<br/>(대체방법)</p> | <p>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.</p> <p>[대체방법 (「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 제1항 제2호)]</p> <table border="1"> <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 Managemet)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.<br/>② 해외 국부펀드(**)로부터 수요예측 참여의사를 받은 경우, 제1호의 QIB에 준하여 주금납입능력을 USD 100,000,000으로 간주합니다.<br/>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> <tr> <td></td><td> <p>"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.</p> </td></tr> </table> | 구분 | 내용 | 확인대상 | 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 Managemet)을 주금납입능력으로 확인합니다. | 확인방법 | 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.<br>② 해외 국부펀드(**)로부터 수요예측 참여의사를 받은 경우, 제1호의 QIB에 준하여 주금납입능력을 USD 100,000,000으로 간주합니다.<br>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. |  | <p>"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.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 구분                                                                                  | 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |    |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |                                                                                                                                                                 |
| 확인대상                                                                                | 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 Managemet)을 주금납입능력으로 확인합니다.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |    |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |                                                                                                                                                                 |
| 확인방법                                                                                | 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.<br>② 해외 국부펀드(**)로부터 수요예측 참여의사를 받은 경우, 제1호의 QIB에 준하여 주금납입능력을 USD 100,000,000으로 간주합니다.<br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |    |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |                                                                                                                                                                 |
|                                                                                     | <p>"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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |    |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |                                                                                                                                                                 |

|  |                                                                              |
|--|------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>"국부펀드"란 국가의 자산을 정부가 직접 운용하<br/> (**여 증식시키기 위해 설립한 특수 목적 기관입니<br/> )다.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------|

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

【「증권 인수업무 등에 관한 규정」 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 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정한다.
    - 가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액으로 한다.
    - 나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.
    - 다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액으로 한다. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구인 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니하다
  2. 주관회사가 대표이사(외국 금융투자회사의 지점, 그 밖의 영업소의 경우 지점장 등 국내대표자를 말한다. 이하 이 조에서 같다) 또는 준법감시인의 사전 승인을 받아 자체적으로 기관투자자의 주금납입능력을 확인하기 위한 내부규정 또는 지침을 마련하고 이에 따라 주금납입능력을 확인하는 방법
- ② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.
- ③ 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제2호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 주관회사는 주금납입능력에 대한 기준 및 확인방법을 증권신고서에 기재하여야 한다.
- ④ 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 기관투자자는 수요예측등 참여금액(기관투자자가 수요

예측등에 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.

※ "고위험고수익투자신탁등"이란 「조세특례제한법」 제91조의15제1항에 따른 투자신탁 등을 말하며, 「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 갖춘 것

가. 공모집합투자기구(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제18항에 따른 집합투자기구 중 같은 조 제19항에 따른 사모집합투자기구를 제외한 것을 말한다. 이하 이 조에서 같다)인 투자신탁

탁등의 경우: 신용등급(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자 2 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급을 말한다. 이하 이 조에서 같다)이 BBB+ 이하[「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조제1호나목에 따른 사채 중 같은 법 제59조에 따른 단기사채등에 해당하는 사채(이하 이 조에서 “단기사채”라 한다)의 경우에는 A3+ 이하]인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상이고, 이를 포함한 채권의 평균보유비율이 100분의 60 이상일 것

나. 공모집합투자기구가 아닌 투자신탁등의 경우: 신용등급이 A+, A 또는 A-(단기사채의 경우에는 A2+, A2 또는 A2-)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 15 이상이고, 신용등급이 BBB+ 이하(단기사채의 경우에는 A3+ 이하)인 사채권의 평균보유비율이 100분의 45 이상일 것

2. 국내 자산에만 투자할 것

## 【 고위험고수익투자신탁 】

『조세특례제한법』 제91조의15(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 거주자가 대통령령으로 정하는 채권 또는 대통령령으로 정하는 주권을 일정 비율 이상 편입하는 대통령령으로 정하는 투자신탁 등(이하 "고위험고수익투자신탁"이라 한다)에 2017년 12월 31일까지 가입하는 경우 1명당 투자금액 3천만원(모든 금융회사에 투자한 투자신탁 등의 합계액을 말한다) 이하인 투자신탁 등에서 받는 이자소득 또는 배당소득에 대해서는 「소득세법」 제14조제2항에 따른 종합소득과세표준에 합산하지 아니한다.

『조세특례제한법 시행령』 제93조(고위험고수익투자신탁 등에 대한 과세특례)

① 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 채권"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자(이하 이 조에서 "신용평가업자"라 한다) 2명 이상이 평가한 신용등급 중 낮은 신용등급이 BBB+ 이하[「주식·사채등의 전자등록에 관한 법률」 제59조에 따른 단기사채등(같은 법 제2조제1호나목에 따른 권리에 한정한다.)의 경우 A3+ 이하]인 사채권(이하 이 조에서 "비우량채권"이라 한다)을 말한다.

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

③ 법 제91조의15제1항에서 "대통령령으로 정하는 투자신탁 등"이란 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 집합투자기구, 투자일임재산 또는 특정금전신탁(이하 이 조에서 "투자신탁등"이라 한다)으로서 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 것을 말한다.

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

2. 국내 자산에만 투자할 것

(중략)

⑦ 제3항제1호를 적용할 경우 해당 고위험고수익투자신탁의 만기일 전 3개월 및 설정일·설립일 후 3개월은 같은 호 전단의 요건을 갖춘 것으로 본다.

주1) 법률 제19328호 조세특례제한법의 시행일 이전의 제91조의15제1항 참고

주2) 대통령령 제33499호 조세특례제한법 시행령 시행일 이전의 제93조제3항제1호 및 같은 조 제7항 참고

※ 공동대표주관회사는 기관투자자가 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호 및 제19호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확인하는 확인서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여명세서를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 1항 4호에 의거 고위험고수익신탁등의 별도배정 혜택은 15일 이상 의무보유를 확인한 고위험고수익투자신탁등으로 제한됩니다.

※ 벤처기업투자신탁이란 조세특례제한법 제16조제1항제2호의 벤처기업투자신탁 (대통령령 제28636호 조세특례제한법 시행령 일부개정령 시행 이후 설정된 벤처기업투자신탁에 한한다. 이하 같다)을 말합니다. 다만, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제20호에 의거



해당 벤처기업투자신탁의 최초 설정일로부터 수요예측 참여일까지의 기간이 1년 미만인 경우에는 같은 법 시행령 제14조제1항제3호에도 불구하고 수요예측 참여일 직전 영업일의 벤처기업투자신탁 자산총액에서 같은 호 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 35 이상이어야 합니다.

#### [벤처기업투자신탁]

##### 「조세특례제한법」

##### 제16조(벤처투자조합 출자 등에 대한 소득공제)

① 거주자가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 출자 또는 투자를 하는 경우에는 2022년 12월 31일까지 출자 또는 투자한 금액의 100분의 10(제3호·제4호 또는 제6호에 해당하는 출자 또는 투자의 경우에는 출자 또는 투자한 금액 중 3천만원 이하분은 100분의100, 3천만원 초과분부터 5천만원 이하분까지는 100분의 70, 5천만원 초과분은 100분의30)에 상당하는 금액(해당 과세연도의 종합소득 금액의 100분의 50을 한도로 한다)을 그 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도(제3항의 경우에는 제1항제3호·제4호 또는 제6호에 따른 기업에 해당하게 된 날이 속하는 과세연도를 말한다)의 종합소득금액에서 공제(거주자가 출자일 또는 투자일이 속하는 과세연도부터 출자 또는 투자 후 2년이 되는 날이 속하는 과세연도까지 1과세연도를 선택하여 대통령령으로 정하는 바에 따라 공제시기 변경을 신청하는 경우에는 신청한 과세연도의 종합소득금액에서 공제)한다. 다만, 타인의 출자지분이나 투자지분 또는 수익증권을 양수하는 방법으로 출자하거나 투자하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 벤처투자조합, 신기술사업투자조합 또는 전문투자조합에 출자하는 경우
2. 대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)의 수익증권에 투자하는 경우
3. 개인투자조합에 출자한 금액을 벤처기업 또는 이에 준하는 창업 후 3년 이내의 중소기업으로서 대통령령으로 정하는 기업(이하 이 조 및 제16조의5에서 "벤처기업등"이라 한다)에 대통령령으로 정하는 바에 따라 투자하는 경우
4. 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」에 따라 벤처기업등에 투자하는 경우
5. 창업·벤처전문 경영참여형 사모집합투자기구에 투자하는 경우
6. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제117조의10에 따라 온라인소액투자중개의 방법으로 모집하는 창업 후 7년 이내의 중소기업으로서 대통령령으로 정하는 기업의 지분증권에 투자하는 경우)

##### 「조세특례제한법 시행령」

##### 제14조(중소기업창업투자조합 등에서의 출자 등에 대한 소득공제)

①법 제16조제1항제2호에서 "대통령령으로 정하는 벤처기업투자신탁"이란 다음 각호의 요건을 갖춘 신탁(이하 이 조에서 "벤처기업투자신탁"이라 한다)을 말한다.

1. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 의한 투자신탁(같은 법 제251조에 따른 보험회사의 특별계정을 제외한다. 이하 "투자신탁"이라 한다)으로서 계약기간이 3년 이상일 것
2. 통장에 의하여 거래되는 것일 것
3. 투자신탁의 설정일부터 6개월(자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조제19항에 따른 사모집합투자기구에 해당하지 않는 경우에는 9개월 추가) 이내에 투자신탁 재산총액에서 다음 각 목에 따른 비율의 합계가 100분의 50 이상일 것. 이 경우 투자신탁 재산총액에서 가목1)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액이 차지하는 비율은 100분의 15 이상이어야 한다.

가. 벤처기업에 다음의 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

- 1) 「벤처기업 육성에 관한 특별조치법」 제2조제1항에 따른 투자
- 2) 타인 소유의 주식 또는 출자지분을 매입에 의하여 취득하는 방법으로 하는 투자

나. 벤처기업이었던 기업이 벤처기업에 해당하지 않게 된 이후 7년이 지나지 않은 기업으로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 코스닥시장에 상장한 중소기업 또는 중견기업에 가목1) 및 2)에 따른 투자를 하는 재산의 평가액의 합계액이 차지하는 비율

4. 제3호의 요건을 갖춘 날부터 매 6개월마다 같은 호 각 목 외의 부분 전단 및 후단에 따른 비율(투자신탁재산의 평가액이 투자원금보다 적은 경우로서 같은 후단에 따른 비율이 100분의 15 미만인 경우에는 이를 100분의 15로 본다.)을 매 6개월 동안 합산하여 같은 기간의 총일수로 나눈 비율이 각각 100분의 50 및 100분의 15 이상일 것. 다만, 투자신탁의 해지일 전 6개월에 대해서는 적용하지 아니한다.

※ 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 확약서 및 신탁자산 구성내역을 기재한 수요예측 참여 집계표를 징구하며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 1항 5호에 의거 벤처기업투자신탁의 별도배정 혜택은 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁으로 제한됩니다.

※ 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」

##### 제5조의 2(투자일임회사 등의 수요예측등 참여조건)

① 투자일임회사는 투자일임계약을 체결한 투자자가 다음 각 호의 요건을 모두 충족하고 투자일임회사가 제2항 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 투자일임재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등의 경우에는 제1호 및 제4호를 적용하지 아니한다.

1. 제2조제8호에 따른 기관투자자(같은 호 마목에 따른 투자일임회사는 제외한다)일 것
2. 제9조제4항 각호의 어느 하나에 해당하지 아니할 것
3. 제17조의2제6항제1호에 따라 불성실 수요예측등 참여자로 지정되어 기업공개를 위한 수요예측등 참여 및 공모주식 배정이 금지된 자가 아닐 것
4. 투자일임계약 체결일로부터 3개월이 경과하고, 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 투자일임재산의 평가액이 5억원이상일 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 운영하는 전체 투자일임재산의 수요예측등 참여일전 3개월간의 일평균 평가액이 50억원 이상일 것
2. 투자일임회사가 운영하는 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 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 경우 고위험고수익채권투자신탁은 제2조제18호가목을, 고위험고수익투자신탁은 제2조제18호나목을 충족하는 것을 확인하여야 한다.
- ⑦ 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에 한하여 집합투자회사의 고유재산 또는 집합투자재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
1. 일반 사모집합투자업 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 (일반 사모집합투자업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 일반 사모집합투자업 등록일부터 수요예측등 참여일전까지 집합투자재산의 일평균 평가액을 말한다)이 300억원 이상일 것
- ⑧ 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사로서 투자일임업을 경영하는 회사(이하 "경영회사"라 한다. 이하 같다)는 제2항 각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나를 충족하는 경우 고유재산, 집합투자재산, 투자일임재산(일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한함) 중 어떠한 재산으로도 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다.
- ⑨ 제1항, 제8항 및 제9항에 불구하고 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 각각 투자일임재산, 집합투자재산, 투자일임재산 또는 집합투자재산으로 기업공개를 위한 수요예측등에 참여할 수 있다. 다만, 이 경우에도 고유재산으로는 수요예측등에 참여할 수 없으며 투자일임재산으로 참여하는 경우에는 일임계약자 요건을 모두 충족한 경우에 한한다.
1. 배정받은 주식에 대해 3개월 이상의 의무보유를 확약하는 경우
  2. 제9조제1항제4호 또는 제5호에 따라 공모주식을 배정받기 위해 15일 이상의 의무보유를 확약하는 경우
  3. 2025년 12월 31일까지 최초 증권신고서를 제출한 기업공개를 위한 수요예측등에 2025년 1월 21일 이전에 체결된 투자일임계약의 투자일임재산으로 참여하거나 2025년 1월 21일 이전에 설정된 집합투자기구의 집합투자재산으로 참여하는 경우
- ⑩ 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 경영회사가 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따라 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하는 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하고 이에 대한 확약서 및 이를 증빙하기 위하여 대표주관회사가 요구하는 서류를 대표주관회사에 제출하여야 한다.
1. 제8항에 따라 참여하는 경우 : 제8항 각 호 중 어느 하나
  2. 제9항에 따라 참여하는 경우 : 제2항 각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의 경우 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
  3. 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 제1항제1호부터 제4호까지의 모두
  4. 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자의 경우에 한해 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있고, 요청 받은 해외투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 공동대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고유재산으로 참여하는 경우에는 자기자본을, 위탁재산으로 참여하는 경우에는 수요예측등 참여 건별로 수요예측등에 참여하는 개별 위탁재산들의 자산총액의 합계액을 주금납입능력으로 정하고 이를 확인하며, 본 수요예측에 참여한 기관투자자는 해당 사실을 입증하는 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다. 이 경우 고유재산의 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정합니다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액이다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 공동대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니함

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 상기 요건에 해당하는 고위험고수익투자신탁등이라는 내용의 확약서 및 신탁자산 구성내역 등을 기재한 수요예측참여 총괄집계표를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 기관투자자가 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사 및 겸영회사로 참여하는 경우, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제8호에 따른 투자자임을 확인하는 확약서를 징구합니다. 동 서류와 관련하여 추가 서류를 요청 할 수 있으며, 요청 받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

또한 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 투자일임회사, 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사, 겸영회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항, 제2항, 제8항부터 제10항의 어느 하나에 따른 경우 다음 각 호의 사항이 충족됨을 확인하는 확약서 및 이를 증빙하기 위한 서류를 요청 할 수 있으며, 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

1. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제8항 각 호 중 어느 하나
2. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제9항에 따라 참여하는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제2항 각 호 또는 제8항 각 호 중 어느 하나와 투자일임재산의

경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

3. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제1호 또는 제2호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

4. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제10항제3호에 따라 참여하는 경우 : 투자일임계약의 계약일 또는 집합투자기구의 설정일이 2025년 1월 21일 이전이라는 사실과 투자일임재산의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항제1호부터 제4호까지의 모두

※ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 기관투자자가 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 상기 요건에 해당하는 벤처기업투자신탁이라는 내용의 확약서 및 벤처기업투자신탁요건 충족여부 등을 기재한 수요예측참여 총괄집계표를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

※ 부동산신탁회사는 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 주관하는 수요예측에 참여하기 위한 모든 기관투자자는 주금납입능력 확인 등에 관한 확약서를 제출하여야 하며 미제출시 수요예측 참여가 불가합니다.

※ 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 기관투자자가 제출한 주금납입능력 확인 등에 관한 확약서에 기재된 주금납입능력을 참고하여 공모주를 배정할 예정이며, 주관회사가 다른 정보 등을 통해 확약서의 허위 기재 및 수요예측등 참여금액이 주금납입능력 초과를 알게 된 경우, 공모주를 배정하지 않고 불성실 수요예측으로 신고할 수 있습니다. 배정 이후 사후적으로 인지하게 된 경우에는 불성실 수요예측 신고만 진행합니다.

※ 수요예측등에 참여한 기관투자자가 확약서상에 허위로 기재하여 수요예측 당시 또는 배정 이후 주금납입능력을 초과한 수요예측에 참여행위로 판명되는 경우, 주금납입능력을 초과한 수요예측등 참여행위에 따른 불성실 수요예측 참여행위로 제재를받으며, 이 경우에는 직전 1년 이내 발생 횟수와 무관하게 제재를 면제받지 못합니다.

※ 일부 참여계정(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁, 투자일임 등)의 경우 위탁자산 구성내역을 기재한 위탁재산 명세도 함께 제출하여야 하며 미제출시 수요예측 참여가 불가합니다.

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%(청약금액의 1.0%)에 해당하는 청약수수료를 수요예측을 접수한 공동대표주관회사 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시길 바랍니다.

#### (나) 수요예측 참여 제외대상

다음에 해당하는 자는 수요예측에 참여할 수 없습니다. 다만 제4항에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제4항의 창업투자회사 등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

- ① 인수회사(공동대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제9호의 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(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제9호의 규정에 따른 이해관계인을 말하며, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외함)
- ③ 금번 공모와 관련하여 발행회사 또는 인수회사(공동대표주관회사 포함)에 용역을 제공하는 등 중대한 이해관계가 있는 자
- ④ 공동대표주관회사가 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
- ⑤ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제4항에 의거 금번 공모 이전에 실시한 공모에서 수요예측일 현재 한국금융투자협회 홈페이지에 "불성실 수요예측 참여자"로 분류되어 제재기간 중에 있는 기관투자자
- ⑥ 금번 공모 시에는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의3제1항에 따른 환매청구권을 부여하지 않음에 따라, 동 규정 제5조제1항제2호에서 정의하는 창업투자회사등은 금번 수요예측에 참여할 수 없습니다.
- ⑦ 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.
- ⑧ 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제8호까지의 규정에 준하는 경우

**【증권 인수업무 등에 관한 규정】**

**제5조(주식의 공모가격 결정 등)**

- ① 기업공개(기업공개)를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.
2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행사가 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 제17조의2제4항에 의거 "불성실 수요예측 참여자"로 지정되는 경우 해당 불성실 수요예측 발생일로부터 일정 기간 동안 수요예측의 참여 및 공모주식 배정이 제한되므로 유의하시기 바랍니다.

※ 불성실수요예측참여자 : 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조의2 제1항 및 2항에 따라 다음에 해당하는 자를 말합니다.

**불성실 수요예측참여행위**

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2(불성실 수요예측등 참여자의 관리)

- ① 기업공개 또는 무보증사채 공모시 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 불성실 수요예측등 참여행위로 본다.
1. 수요예측에 참여하여 주식 또는 무보증사채를 배정받은 후 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금 또는 무보증사채의 납입금을 납입하지 아니한 경우
  2. 기업공개시 수요예측에 참여하여 의무보유를 확약하고 주식을 배정받은 후 의무보유기간 내에 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위를 하는 경우. 이 경우 의무보유기간 확약의 준수여부는 해당 기간 중 일별 잔고를 기준으로 확인하며, 의무보유 확약의 준수 여부를 확인하기 위한 대표주관회사의 자료 제출 요구에 허위자료를 제출하거나, 정당한사유 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 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제180조제1항제2호에 따른 공매도를 하는 행위. 이 경우 일별 잔고는 공매도 수량을 차감하여 산정한다.(이하 이 항 및 <별표 1>에서 같다)
  - 라. 그 밖에 경제적 실질이 가목부터 다목에 준하는 일체의 행위
  3. 수요예측에 참여하면서 관련 정보를 허위로 작성·제출하는 경우

4. 수요예측에 참여하여 배정받은 주식을 투자자에게 매도함으로써 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제11조를 위반한 경우
  5. 투자일임회사, 신탁회사, 부동산신탁회사 및 일반 사모집합투자업을 등록한 집합투자회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2 제1항부터 제11항까지를 위반하여 기업공개에 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 수요예측 등에 참여하여 공모주식을 배정받은 후 최초 설정일로부터 1년 6개월 이내에 환매되는 경우
  8. 수요예측에 참여하여 공모주식을 배정받은 고위험고수익투자신탁등의 설정일·설립일로부터 1년 이내에 해지되거나, 공모주식을 배정받은 날로부터 3개월 이내에 해지(계약기간이 1년 이상인 고위험고수익투자신탁등의 만기일 전 3개월에 대해서는 적용하지 아니한다)되는 경우
  9. 기업공개시 수요예측등참여금액이 제5조의3제1항에 따른 주금납입능력을 초과하는 경우
  10. 그 밖에 인수질서를 문란하게 한 행위로서 제1호부터 제9호까지의 규정에 준하는 경우
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제15조의2에 따라 투자자 재산 운용업무가 이관된 경우에는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제17조의2제1항제2호에서 정하는 불성실 수요예측 등 참여행위를 한 것으로 본다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자가 의무보유기간 준수를 위하여 상당한 주의를 하였음을 증명한 경우 그러하지 아니하다.
1. 이관회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제15조의2제2항을 위반하고 의무보유기간 내에 제1항제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위가 발생하는 경우 그 이관회사
  2. 이관회사가 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제15조의2제2항에 따라 의무보유기간 관련 정보를 충실히 전달하였음에도 불구하고 수관회사가 제15조의2제3항을 위반하여 의무보유기간 내에 제1항제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 행위가 발생하는 경우 그 수관회사

※ 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 불성실수요예측참여자의 정보관리에 관한 사항

증권 인수업무에 관한 규정」 제17조의2에 의거 삼성증권(주)는 상기 중 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위가 발생한 경우 다음 각 호의 사항을 한국금융투자협회에 통보하며, 협회는 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측등 참여자로 지정하고, 불성실 수요예측등 참여자의 명단을 협회 홈페이지에 게시합니다. 다만, 한국금융투자협회는 집합투자회사가 운영하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 경우(해당 사유 발생일 직전 1년 이내에 해당 집합투자회사 또는 해당 집합투자회사가 운영하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 적이 없는 경우에 한한다) 해당 집합투자회사에게 협회 정관 제45조 제1항제4호의 제재금을 부과할 수 있으며, 이 경우 수요예측등 참여를 허용하거나 공모주식을 배정할 수 있습니다. 또한 대표주관회사인 삼성증권(주)는 금번 공모를 통해 발생한 불성실 수요예측등 참여자의 정보를 삼성증권(주) 인터넷 홈페이지([www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com))에 다음의 불성실 수요예측등 참여자에 대한 내용을 게시할 수 있습니다.

[불성실 수요예측참여자의 정보]

- 사업자등록번호 (또는 외국인투자등록번호)
- 불성실 수요예측등 참여자의 명칭
- 해당 사유가 발생한 종목



- 해당 사유
- 해당 사유의 발생일
- 기타 협회가 필요하다고 인정하는 사항

※ 공동대표주관회사인 미래에셋증권(주)의 불성실수요예측참여자의 정보관리에 관한 사항

『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제17조2에 의거 미래에셋증권(주)는 상기 중 어느 하나에 해당하는 불성실 수요예측참여행위가 발생한 경우 다음 각 호의 사항을 한국금융투자협회에 통보하며 협회는 협회 정관 제41조에 따라 설치된 자율규제위원회의 의결을 거쳐 불성실 수요예측등 참여자로 지정하고, 불성실 수요예측등 참여자의 명단을 협회 홈페이지에 게시합니다. 다만, 한국금융투자협회는 집합투자회사가 운영하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등 참여행위가 발생한 경우(해당 사유 발생일 직전 1년 이내에 해당 집합투자회사 또는 해당 집합투자회사가 운영하는 집합투자기구에서 불성실 수요예측등참여행위가 발생한 적이 없는 경우에 한한다) 해당 집합투자회사에게 협회 정관 제45조 제1항 제4호의 제재금을 부과할 수 있으며, 이 경우 수요예측등 참여를 허용하거나 공모주식을 배정할 수 있습니다. 또한 대표주관회사인 미래에셋증권(주)는 불성실 수요예측등 참여자에 대한 정보 및 제재사항 등을 기재한 불성실 수요예측 참여자등록부를 작성하여관리합니다.

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

【불성실 수요예측 참여 제재사항】

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

| 적용 대상                       | 위반금액                           |        | 수요예측 참여제한기간                                                    |
|-----------------------------|--------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------|
|                             | 정의                             | 규모     |                                                                |
| 미청약 · 미납입                   | 미청약 · 미납입<br>주식수 X 공모가격        | 1억원 초과 | 6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액<br>5천만원 당 1개월씩 가산<br>(참여제한기간 상한 : 24개월)   |
|                             |                                | 1억원이하  | 6개월                                                            |
| 의무보유<br>확약위반                | 의무보유 확약위반<br>주식수 주1)<br>X 공모가격 | 1억원 초과 | 6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액<br>1.5억원 당 1개월씩 가산<br>(참여제한기간 상한 : 12개월)  |
|                             |                                | 1억원 이하 | 6개월                                                            |
| 수요예측등<br>참여금액의<br>주금납입능력 초과 | (배정받은 주식수<br>X 공모가격)           | 1억원 초과 | 6개월 + 1억원을 초과하는 위반금액<br>1.5억원 당 1개월씩 가산<br>(참여제한 기간 상한 : 12개월) |
|                             |                                | 1억원 이하 | 6개월                                                            |
| 수요예측등                       | 배정받은 주식수 X 공모가격                |        | 미청약 · 미납입과 동일                                                  |

|                                                         |                 |                                   |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| 정보 허위 작성·제출                                             |                 | (참여제한기간 상한 : 12개월)                |
| 법 제11조 위반<br>대리청약                                       | 대리청약 처분이익       | 미청약·미납입과 동일<br>(참여제한기간 상한 : 12개월) |
| 투자일임회사등<br>수요예측등 참여조건 위반                                | 배정받은 주식수 X 공모가격 | 미청약,미납입과 동일<br>(참여제한기간 상한 : 6개월)  |
| 벤처기업투자신탁 해지금지 위반                                        |                 | 12개월 이내 금지                        |
| 사모 벤처기업투자신탁환매금지 위반                                      |                 | 12개월 X 환매비율 주2)                   |
| 고위험고수익투자신탁등 해지금지 위반                                     |                 | 12개월 이내 금지                        |
| 기타 인수질서 문란행위                                            |                 | 6개월 이내 금지                         |
| 비고: 동일 종목에 적용 대상이 두 건 이상인 경우, 수요예측등 참여제한 기간이 가장 긴 건을 적용 |                 |                                   |

- 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)  
가중:
- 주3)
- 1) 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 초과인 경우 36개월, 기타의 경우 24개월을 초과할 수 없음
  - 2) 상장일에 제17조의2제1항제2호의 위반행위를 하는 경우 100분의 50(1개월 미만이면 1개월)을 가중할 수 있음

감면:

(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)

1)

수요예측등 참여금액의 주금납입능력 초과인 경우 해당 사유 발생일 직전 1년 이내 사유 발생횟수(종목수 기준이며, 해당 지정

1의2)

심의를 포함)가 1회인 경우 제재를 면제 할 수 있음. 다만, 사유의 발생 원인이 고의 또는 중과실에 기인하거나 허위자료 제출 등 위원회가 필요하다고 인정되는 경우 제재를 면제하지 아니함

주4)

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

2)

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

주)

제재 규모 산정 방법:

수요예측등 참여제한 기간(경제적 이익이 없는 경우)

① 가중과 감면이 모두 없는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 -<별표1>불성실 수요예측등 참여자 지정기준-1. 수요예측등 참여제한 기간의 수요예측등 참여제한기간

② 가중만 있는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 -<별표1>불성실 수요예측등 참여자 지정기준-1. 수요예측등 참여제한 기간의 수요예측등 참여제한기간을 동 별표 내 '2. 가중', 'Ⅲ. 기타 사항(기업공개 및 무보증사채 공통적용)'에 따라 가중

1) ③ 감면만 있는 경우 : 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 -<별표1>불성실 수요예측등 참여자 지정기준-1. 수요예측등 참여제한 기간을 동 별표 내 '2. 감면', 'Ⅲ. 기타사항(기업공개 및 무보증사채 공통적용)'에 따라 감면하되, 의무보유 확약준수율에 따라 감면하는 기간은 감면 전 참여제한 기간에 확약준수율을 곱한 만큼으로 함

④ 가중과 감면이 모두 있는 경우 : 증권 인수업무 등에 관한 규정」 -<별표1>불성실 수요예측등 참여자 지정기준-1. 수요예측등 참여제한 기간의 수요예측등 참여제한기간을 ②,③에 따라 가중·감면

수요예측등 참여제한 기간(경제적 이익이 있는 경우)

① 가중과 감면이 모두 없는 경우 : 1) ①의 수요예측등 참여제한 기간

② 가중만 있는 경우 : 1) ②의 수요예측등 참여제한 기간

주5) 2) ③ 감면만 있는 경우 : 1) ①의 수요예측등 참여제한 기간을 1)③의 방식으로 감면하되, 경제적 이익을 500만원으로 나눈 몫 만큼을 감면에서 제외

④ 가중과 감면이 모두 있는 경우 : 1) ①의 수요예측등 참여제한 기간을 1)④의 방식으로 가중·감면하되, 경제적 이익을 500만원으로 나눈 몫 만큼을 감면에서 제외

제재금 또는 금전[1) 또는 2)에 따른 수요예측등 참여제한 기간이 3개월 이하인 경우에 부과]

- Max [1),2)의 수요예측등 참여제한 기간(개월수) × 500만원, 경제적 이익\*]

3) \* 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

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

4)

| 적용 대상   | 경제적 이익 산정표준                                                                            |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 미청약·미납입 | - 의무보유 확약을 한 경우 : 배정 수량의 공모가격 대비 확약종료일 증가(**) 기준 평가손익 × (-1)<br>- 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : |

|                                        |                                                                                                                  |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                        | 배정 수량의 공모가격 대비 상장일 증가 기준 평가손익 × (-1)                                                                             |
| 의무보유<br>확약위반                           | 배정받은 주식 중 처분한 주식의 처분손익 + 미처분 보유 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가 기준 평가손익(*) - 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가(**) 기준 평가손익          |
| 수요예측등<br>정보<br>허위 작성<br>· 제출           | - 의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가(**) 기준 평가손익<br>- 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 증가기준 평가손익 |
| 법 제11조<br>위반<br>대리청약                   | 대리청약 처분의익                                                                                                        |
| 투자일임회<br>사등<br>수요예측<br>등<br>참여조건<br>위반 | - 의무보유 확약을 한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 확약종료일 증가(**) 기준 평가손익<br>- 의무보유 확약을 하지 아니한 경우 : 배정받은 주식의 공모가격 대비 상장일 증가기준 평가손익 |

\* 사후 수습을 위하여 재매수한 주식의 재매수가격 대비 평가손익 포함

\*\* 위원회 의결일 전 5영업일까지 의무보유 확약기간이 경과하지 아니한 경우 위원회 의결일 5영업일 전일을 기산일로 하여 과거 3영업일간의 증가 평균을 확약종료일 증가로 적용하여 산정

- 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 대상 주식에 관한 사항

| 구분    | 주식수        | 비율    | 비고                             |
|-------|------------|-------|--------------------------------|
| 기관투자자 | 1,777,631주 | 72.0% | 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁 배정수량 포함 |

- 주1) 상기 기관투자자는 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁을 포함합니다.
- 주2) 상기 비율은 총 공모주식수(2,470,000주)에 대한 비율입니다.
- 주3) 일반청약자 배정분 617,500주(25.0%) 및 우리사주조합 배정분 74,869주(3.0%)는 수요예측 대상주식이 아닙니다.

#### (4) 수요예측 참가 신청수량 최고 및 최저한도

| 구분    | 최고한도                                                      | 최저한도   |
|-------|-----------------------------------------------------------|--------|
| 기관투자자 | 각 기관별로 법령등에 의한 투자한도 잔액(신청수량 × 신청가격) 또는 1,679,600주 중 적은 수량 | 1,000주 |

- 주1) 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 참여시점, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자·매매성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 물량 배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도 있습니다. 따라서, 수요예측 참여 시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바라며, 최고한도는 1,679,600주를 초과할 수 없습니다.
- 주2) 금번 수요예측에 참여하는 기관투자자는 15일, 1개월, 3개월 또는 6개월의 의무보유기간을 확약할 수 있습니다.
- 주3) 기관투자자 수요예측 최고한도는 기관투자자 배정 물량이 75.0%인 경우를 가정한 주식수입니다.

#### (5) 수요예측 참가 수량단위 및 가격단위

| 구분   | 내용   |
|------|------|
| 수량단위 | 100주 |
| 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 공동대표주관회사인 삼성증권(주)으로 참여 하여야 하며, 해외 기관투자자는 수요예측 참여 시 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주) 중 한 곳에만 참여 하여야 합니다.

만약 해외 기관투자자가 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 협의하여 유효 및 무효 주문을 판단합니다. 국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여한 공동대표주관회사를 통해서 청약 및 납입절차를 진행하여야 합니다.

[삼성증권(주)을 통하여 수요예측에 참여하는 해외 기관투자자]

#### - 국내 기관투자자

국내 기관투자자의 경우, 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 홈페이지를 통해 인터넷 접수를 받으며, 서면으로는 접수받지 않습니다. 다만, 삼성증권(주)의 홈페이지 문제 등으로 인해 인터넷 접수가 불가능할 경우에는 보완적으로 인편, 우편, 유선, Fax, E-Mail 등의 방법에 의해 접수를 받습니다. 인터넷 접수와 관련한 세부 사항은 아래와 같습니다.

#### [수요예측 참여 관련 인터넷 접수방법]

##### ① 홈페이지 접속

- www.samsungpop.com → 전체메뉴 펼침 → 수요예측/기관청약

##### ② 로그인

- 사업자등록번호 입력 후 로그인

③ 수요예측 참가 화면에서 종목명을 선택하고 삼성증권(주) 종합(위탁) 계좌번호, 계좌 비밀번호, 참여기관 기본정보 입력(또는 확인) 후 수요예측 참여할 수 있습니다.

수요예측 참여 내역은 마감시간 이전까지 정정 또는 취소가 가능하며, 최종 접수된 참여내역 만을 유효한 것으로 간주합니다.

④ 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조제7항의 금융투자업자의 경우에는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁으로 수요예측에 참여하는 경우에만 한하여 수요예측에 참여할 수 있습니다.

⑤ 집합투자회사의 경우 고유재산, 집합투자재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다. 또한, 그 외 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등분 또는 벤처기업투자신탁을 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁을 각각 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 확인서를 대표주관회사에 제출하여야 합니다.

⑥ 기관투자자가 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 경우 대표주관회사인 삼성증권(주)가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청금액, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당됨을 확인하는 내용' 등을 기재한 고위험고수익투자신탁등 확인서 및 위탁재산 명세서를 수요예측 참가 화면에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다.

⑦ 투자일임업자가 투자일임재산으로 참여하는 경우 대표주관회사인 삼성증권(주)가 정하는 ‘종목명, 계약일, 만기일, 계좌번호, 자산총액, 신청가격, 신청금액 및 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의2제1항의 요건을 모두 충족됨을 확인하는 내용’ 등을 기재한 투자일임업회사 확약서 및 위탁재산 명세서를 수요예측 참가 화면에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다.

⑧ 벤처기업투자신탁은 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 홈페이지를 통한 수요예측 참여 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조20호에 해당하는 벤처기업투자신탁임을 입증할 수 있는 ‘펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황’ 등을 기재한 벤처기업투자신탁 확약서 및 위탁재산 명세서를 수요예측 참가 화면에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다.

⑨ 동일한 집합투자업자의 경우 각 펀드별 수요를 취합하여 1건으로 통합신청하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 또한, 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁 펀드별 참여내역을 기관투자자 명의 1건으로 통합하여 참여하여야 하며, 동일한 가격으로 수요예측에 참여해야 합니다. 한편, 각 펀드의 경우 수요예측일 현재 약관승인 및 설정이 완료된 경우에 한하며, 해당 펀드의 종목별 편입한도, 만기일 등은 사전에 자체적으로 확인한 후 신청하여 주시기 바랍니다.

⑩ 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 수요예측 참가 화면에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다. 다만, 집합투자회사등이 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 주식의 기업공개를 위한 수요예측에 참여하는 경우 매입 희망가격을 제출하지 않아야 합니다.

⑪ 공동대표주관회사인 삼성증권(주)는 수요예측 후 물량배정 시에 당해 집합투자업자에 대해 전체 물량 (유추얼 펀드, 신탁형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량)을 배정하며, 또한, 기관투자자의 (코박스)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 공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 발행회사는 책임을 지지 아니합니다.

⑫ 투자일임업자, 일반사모집합 투자업자로서 고유재산으로 수요예측에 참여하는 자는 삼성증권(주)가 정하는 ‘투자일임업/일반사모집합투자업등록일’, ‘전체투자일임재산/집합투자재산’ 등을 기재한 확약서를 수요예측 참가 화면에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다.

⑬ 부동산신탁회사는 인수업무규정 제5조의2제4항에 따라 고유재산으로만 기업공개를 위한 수요예측에 참여할 수 있으며, 이에 대한 수요예측 참가 화면에서 다운로드 후 작성 및 날인하여 업로드 하여야 합니다.

※ 본인명의로의 위탁계좌가 없는 국내기관투자자는 삼성증권(주) 지점을 방문하여 위탁계좌를 개설하여야 합니다. 계좌개설 관련 문의는 삼성증권 고객센터(1588-2323) 또는 가까운 삼성증권 지점 및 본점 Equity본부(02-2020-6685)로 연락 바랍니다. 계좌개설 외 일반적인 문의는 02-2020-8219, 6687, 8218 (IPO각 담당자)로 연락바랍니다.



- 해외 기관투자자

금번 수요예측 시 해외 기관투자자의 경우 삼성증권(주)의 홈페이지를 통한 인터넷 접수 (www.samsungpop.com) 및 삼성증권(주) 채널영업부문 Equity본부를 통한 접수를 받습니다. Equity본부 접수방법은 직접방문, 우편, E-mail, Fax 등으로 가능하며 우편은 수요예측 마감시간(2025년 12월 10일 오후 5시(한국시간 기준))까지 도착분에 대하여 접수 가능합니다.

| 구분   | 내용                                        |
|------|-------------------------------------------|
| 접수기간 | 2025년 12월 04일(목) ~ 2025년 12월 10일(수) 17:00 |
| 접수장소 | 삼성증권(주) 9층 Equity본부, 인터넷(방법은 국내 기관투자자 참조) |
| 접수방법 | 인편접수 혹은 우편접수, E-mail, Fax 등 (인터넷 접수 가능)   |
| 주소   | 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 삼성전자빌딩 9층 Equity본부   |
| FAX  | 02) 2020-7426                             |

※ 공동대표주관회사인 삼성증권(주)는 본 수요예측에 참여한 해외기관투자자의 경우 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호 바목에 해당하는 투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 해당 서류를 미제출하거나 내부 수요예측 운영기준 등에 따라 상기 인수 업무규정 제2조제8호 바목에 해당하는 투자자임을 확인하기 어려운 경우, 배정에서 제외될 수 있습니다.

※ 공동대표주관회사인 삼성증권(주)는 본 수요예측 절차간 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3제1항 제1호 및 제2호의 방법을 활용하여 주금납입능력을 확인하여 수요예측을 진행할 예정이며, 표준방법(인터넷을 통한 접수)과 대체방법(삼성증권(주) 채널영업부문 Equity본부를 통한 접수)의 주금납입능력 확인방법이 상이할 수 있습니다. 이와 관련한 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 3. 공모가 격 결정방법 - 다. 수요예측에 관한 사항』을 참조하시기 바랍니다.

[미래에셋증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 해외 기관투자자]

공동대표주관회사인 미래에셋증권(주)는 해외 기관투자자를 홈페이지를 통한 인터넷 접수로 진행하며, 서면으로는 접수받지 않습니다. 다만, 미래에셋증권(주)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 마감시각까지 도착분에 대하여 접수 가능합니다.

인터넷 접수 및 서면 접수(인터넷 접수가 불가한 경우)와 관련한 세부 사항은 아래와 같습니다. (단, 미래에셋증권(주)의 홈페이지를 통한 인터넷 접수 시에는 반드시 사전에 미래에셋증권(주)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 → बैं킹/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 수요예측 참여
- ② Log in: 사업자등록번호 또는 외국인 투자등록번호(IRC), 미래에셋증권(주) 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 18호, 20호에 따른 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁으로 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 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 수요예측에 참여하고자 하는 경우 고유재산과 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁을 각각 개별 계좌로 신청해야 합니다. 또한 모든 수요예측 참여자는 주금납입능력에 관한 확인서를 수요예측 전산시스템에 업로드하여야 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.  
기관투자자가 벤처기업투자신탁으로 참여하는 경우 대표주관회사가 정하는 '펀드명, 계좌번호, 자산총액, 자산구성내역, 신청가격, 신청수량, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 20호에 따른 벤처기업투자신탁에 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, 고위험고수익투자신탁등(코넥스고위험고수익투자신탁 포함) 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 고위험고수익투

자신탁등 또는 벤처기업투자신탁 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(유추얼 펀드, 신탁형 펀드 등에 배정되는 물량을 합산한 물량)을 배정하며, 또한, 기관투자자의 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁에 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(주)과 발행회사는 책임을 지지 않습니다.

#### [인터넷 접수 시 유의사항]

- ① 수요예측에 참여하고자 하는 기관투자자는 수요예측 참여 이전까지 미래에셋증권(주)에 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다.
- ② 비밀번호 5회 입력 오류 시에는 소정의 서류를 지참하여 미래에셋증권(주) 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, 최종접수된 참여 내역만을 유효한 것으로 간주합니다.

#### [서면 접수 방법](온라인 접수가 불가할 경우)

| 공 통 서 류 |                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 수요예측 참가신청서 주1)<br/>(대표이사 명의의 사용인감 혹은 법인인감 날인)</li> <li>- 대리인 신분증 사본</li> <li>- 주금납입능력에 관한 확약서</li> </ul>                                           |
|---------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 추가서류    | 집합투자회사<br>(집합투자재산) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업자등록증 사본, 법인등기부등본 사본</li> <li>- 펀드명, 펀드설정금액, 신청가격, 신청수량 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표" (소정양식)</li> <li>- 수탁회사의 펀드설정상확인서 및 수탁회사에 대한 투자신탁금 입금증 사본</li> </ul> |
|         | 투자일임회사<br>(투자일임재산) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업자등록증 사본</li> <li>- 투자일임회사용 수요예측참여 총괄집계표(소정양식)</li> <li>- 투자일임회사 확약서</li> <li>※ 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 한하여 상기 서류를 제출하여야 합니다.</li> </ul>            |
|         | 일반기관투자자            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업자등록증 사본, 법인등기부등본 사본</li> <li>- 상호저축은행은 자기자본이 표시된 서류를 추가 제출</li> </ul>                                                                            |
|         | 고위험고수익<br>투자신탁등    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업자등록증 사본</li> <li>- 고위험고수익투자신탁등 수요예측참여 총괄집계표(소정양식)</li> <li>- 고위험고수익투자신탁등 확약서</li> </ul>                                                          |
|         | 벤처기업<br>투자신탁       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 사업자등록증 사본</li> <li>- 벤처기업투자신탁용 수요예측참여 총괄집계표(소정양식)</li> </ul>                                                                                       |

|  |             |                                                                                                                                                                                  |
|--|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 벤처기업투자신탁 확약서</li> <li>- 사모의 방법으로 설정된 경우, 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있다는 확약서</li> </ul>                                            |
|  | 해외<br>기관투자자 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 대표주관회사가 정하는 소정의 양식이나 정보 주2)</li> <li>- 『증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정』 제3-12조 제1항 제1호 내지 제2호에 해당하는 자로서 외국법령에 의하여 설립된 법인임을 입증할 수 있는 서류</li> </ul> |

주1) 수요예측 참가신청서는 미래에셋증권(주) 홈페이지(securities.miraeasset.com) 상단의 '뱅크관리/대출/청약' → '청약' → '수요예측' → '공지사항'란에서 다운로드 받아 이용하실 수 있습니다.

주2) 공동대표주관회사는 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.

## (7) 수요예측 접수일시 및 방법

공동대표주관회사를 통한 수요예측 접수기간, 접수처 및 연락처는 다음과 같습니다.

[삼성증권(주)을 통하여 수요예측에 참여하는 해외 기관투자자]

| 구분                | 내용                                                                                                     |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 접수기간<br>(한국시간 기준) | 2025년 12월 04일(목) ~ 2025년 12월 10일(수) 17:00 (한국시간)                                                       |
| 접수방법              | - 국내 기관투자자: 삼성증권(주) 홈페이지(www.samsungpop.com)<br>- 해외 기관투자자: 삼성증권(주) 홈페이지(www.samsungpop.com), Equity본부 |
| 문의처               | 주2)                                                                                                    |

주1) 수요예측 마감시간 이후에는 수요예측 참여, 정정 및 취소가 불가능하오니 접수 마감시간을 엄수해 주시기 바랍니다. 해외 기관투자자의 경우 삼성증권(주)의 홈페이지를 통한 인터넷 접수 및 삼성증권(주) Equity본부를 통해 접수 가능합니다. 세부내용은 '(6) 수요예측 참여방법'을 참고하시기 바랍니다.

본인명의로 위탁계좌가 없는 국내기관투자자는 삼성증권(주) 지점을 방문하여 위탁계좌를 개설하여야 합니다.  
주2) 계좌개설 및 일반사항 관련 문의는 삼성증권 지점 및 고객센터(1588-2323) 또는 본점 Equity본부(02-2020-6685)로, 공모사항 관련 문의는 ECM2팀(02-2020-8219, 6687)으로 연락 바랍니다.

[미래에셋증권(주)을 통하여 수요예측에 참여하는 해외 기관투자자]

### 【해외 기관투자자】

|        |                                                                                                           |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 접수기간   | 2025년 12월 04일(목) ~ 2025년 12월 10일(수) 17:00 (한국시간)                                                          |
| 접수처    | 미래에셋증권(주) 동관 36층 One-Asia Equity Sales팀                                                                   |
| 접수방법   | ① 인터넷 접수 : 미래에셋증권(주) 홈페이지(securities.miraeasset.com)<br>② 서면 접수 : 미래에셋증권(주) 동관 36층 One-Asia Equity Sales팀 |
| 주소     | 서울특별시 중구 을지로5길 26, 미래에셋센터원빌딩 동관 36층 One-Asia Equity Sales팀                                                |
| 전화번호   | 02-3774-3775                                                                                              |
| E-mail | minjune.kim@miraeasset.com                                                                                |
| Fax    | 0505-085-3775                                                                                             |

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

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

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

#### (8) 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항

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

② 수요예측 참여는 수요예측 참여 이전까지 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주) 본인 명의의 위탁계좌가 개설되어 있어야 합니다. 또한, 집합투자회사의 경우 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁을 각각 구분하여 접수해야 하며 접수시 각각 개별 계좌로 참여하여야 합니다.

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

④ 수요예측 참여시 입력(또는 확인)된 참여기관의 기본 정보에 허위 내용이 있을 경우 참여 자체를 무효로 하며, 불성실 수요예측참여자로 관리합니다. 다만, 한국금융투자협회는 불성실 수요예측참여자가 동 협회의 회원인 경우 해당 회원에게 동 협회 정관 제45조 제1항 제4호의 제재금을 부과할 수 있으며, 이 경우 수요예측 참여제한기간을 적용하지 아니합니다.

고위험고수익투자신탁등으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제18호에 따른 고위험고수익투자신탁등에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 공동대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다.

벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 각 투자신탁이 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제20호에 따른 벤처기업투자신탁에 해당되는지 여부를 확인하여야 하며 공동대표주관회사는 해당 기관투자자가 제출한 확약서 등의 소정의 양식에 의거하여 판단합니다.

동 사항에 대해 허위 및 과실로 제출하였을 경우 불성실 수요예측참여자로 지정될 수있음을 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, 투자일임재산 또는 벤처기업투자신탁으로 수요예측에 참여하는 기관투자자는 해당 투자신탁의 가입자가 인수회사 또는 발행회사의 이해관계인인지 여부를 확인하여야 하며, 이에 해당하는 경우 해당 고위험고수익투자신탁등, 투자일임재산, 벤처기업투자신탁이 공모주 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 발생하는 문제에 대한 책임은 당해 기관투자자에게 있음을 유의하시기 바랍니다.

⑧ 기타 수요예측 참여와 관련한 유의사항은 삼성증권(주) 「[www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com) → 전체 메뉴 펼침 → 수요예측/기관청약」 및 미래에셋증권(주) 「[securities.miraeasset.com](http://securities.miraeasset.com) ⇒ बैं킹 관리/대출/청약⇒ 청약⇒ 수요예측⇒ 공지사항」에서 확인하시기 바랍니다.

⑨ 공동대표주관회사는 본 수요예측에 참여한 해외 기관투자자에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제8호바목에 해당하는 기관투자자임을 입증할 수 있는 서류를 요청할 수 있으며, 이를 요청받은 해외 기관투자자가 해당 서류를 제출하지 않을 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

또한 공동대표주관회사와 거래실적이 없고 공동대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업인 경우, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 공동대표주관회사가 확인할 수 있게 해야하고, 해당 서류를 미제출할 시 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

공동대표주관회사는 본 수요예측에 고위험고수익투자신탁등으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제18호 및 제19호에 따른 고위험고수익투자신탁등임을 확인하는 "확약서" 및 신탁자산 구성내역 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

공동대표주관회사는 본 수요예측에 투자일임재산으로 참여하는 투자일임회사에 대하여 증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조의2제1항에 따른 투자일임회사임을 확인하는 "확약서" 및 "펀드명, 펀드설정금액, 펀드별 참여현황" 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"를 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 투자일임회사가 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 참여일 전 3개월간의 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액이 50억원 이상인지 여부 또는 수요예측 참여일 전 3개월간의 투자일임회사가 운용하는 전체 투자일임재산의 일평균 평가액(투자일임업 등록일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 투자일임업 등록일로부터 수요예측 참여일 전까지 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.

공동대표주관회사는 본 수요예측에 벤처기업투자신탁으로 참여하는 투자신탁 등에 대하여 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제2조제20호에 따른 벤처기업투자신탁임을 확약하는 내용과 사모의 방법으로 설정된 경우 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매를 금지하고 있다는 "확약서" 및 신탁자산 구성내역 등을 기재한 "수요예측참여 총괄집계표"와 징구할 수 있으며, 이를 요청받은 기관투자자가 해당 서류를 미제출할 경우 배정에서 불이익을 받을 수 있습니다.

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

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

⑫ 수요예측참가시 의무보유 확약을 한 기관투자자의 경우 기준일로부터 의무보유 확약 + 2일의 기간까지의 일별잔고증명서 및 매매내역서를 의무보유 확약기간 종료 후 1주일 이내에 공동대표주관회사인 삼성증권(주) IB1부문 Capital Market본부(ssipo@samsung.com) 또는 미래에셋증권(주) IB1부문에 보내주시기 바랍니다. 한편, 상기 서류를 제출하지 않은 기관투자자는 '불성실 수요예측참여자'로 지정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다. 또한 펀드 만기가 의무보유 확약기간 종료 이전에 도래하여 매도를 하는 경우에도 '불성실 수요예측참여자'로 지정될 수 있으니 기관투자자 등은 수요예측에 참여하기 전 해당 펀드의 만기를 확인하여 수요예측에 참여하기 바랍니다.

⑬ 의무보유 확약기간은 결제일 기준이 아니므로 의무보유 확약기간 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 공동대표주관회사에 입금해야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우, 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

⑮ 공동대표주관회사는 주식시장 상황, 수요예측 참여현황, 수요예측 참여방법 및 절차 준수 여부 등을 종합적으로 고려하여 내부 수요예측 운영기준에 따라 배정기준을 변경할 수 있으며, 이와 관련된 상세 내용은 삼성증권(주) 수요예측참가 안내문 또는 미래에셋증권(주)의 수요예측 참가안내 공지사항(securities.miraeasset.com → banking관리/대출/청약 → 청약 → 수요예측 → 공지사항)을 참고하시기 바랍니다.

<16> 금번 공모시에는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제5조제1항제2호의 단서조항은 적용하지 않음에 따라 수요예측 시 동 규정 제2조제8호에 따른 기관투자자만 참여할 수 있습니다.

## (9) 확정공모가액 결정방법

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을



감안하여 발행회사인 (주)리브스메드와 협의하여 최종 공모가격을 결정합니다.

| 구분            | 주요내용                                                         |
|---------------|--------------------------------------------------------------|
| 수요예측 결과 반영 여부 | 수요예측 참여기관의 참여가격 및 신청수량, 참여기관의 성격 등을 종합적으로 고려하여 참고자료로 활용      |
| 공모가격 결정 협의절차  | 공동대표주관회사 및 발행회사에 수요예측 결과를 제시하고, 공동대표주관회사와 발행회사가 공모가격에 대해 협의함 |
| 공모가격 최종결정     | 발행회사의 대표이사, 재무담당 임원과 공동대표주관회사의 담당 사업부문 대표 등이 협의하여 최종 결정함     |

주1) 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)과 발행회사인 (주)리브스메드는 수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 공모가격 결정 시가중치를 달리할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정 시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.

#### (10) 대표주관회사의 수요예측 기준, 절차 및 배정방법

확정공모가격 이상의 가격을 제시한 수요예측 참여자들을 대상으로 '참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여실적, 의무보유확약여부 등)' 등을 종합적으로 고려한 후, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)이 자율적으로 배정물량을 결정합니다. 자세한 사항은 아래와 같습니다.

| 구분             | 주요내용                                                                                                                                                                                                                                          | 비고 |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 희망공모가 산정방식     | 희망공모가격 산정과 관련한 구체적인 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)』 - 『4. 공모가격에 대한 의견』 부분을 참고하시기 바랍니다.                                                                                                                                  | -  |
| 수요예측 참가신청 관련사항 | 1) 최고한도 : "각 기관별로 법령 등에 의한 투자한도 잔액을 신청 가격으로 나눈 주식수" 또는 1,679,600주 중 적은 수량<br>2) 최저한도 : 1,000주<br>3) 수량단위 : 100주<br>4) 가격단위 : 100원<br>5) 가격 : 가격 미제시 불가 (관계인수인 외에는 가격을 제시하지 않고 수량만 제시하는 참여방법 불인정함)<br>6) 의무보유확약기간 선택 : 미확약, 15일, 1개월, 3개월, 6개월 | -  |
| 배정대상           | 확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자를 대상으로 질적인 측면을 고려하여 물량 배정함<br>(단, 확정공모가격의 -10% 이내 가격을 제시한 수요예측 참여자 중 확정공모가격으로 배정을 희망하는 자에게도 대표주관회사의 판단 하에 배정이 가능)                                                                                                     | -  |

|                                        |                                                                                                                                                            |   |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 배정기준                                   | 참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유<br>확약기간, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자/매매성향, 수요예측<br>에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 대표주관회사가 가중치<br>를 부여하여 자율적으로 배정함                    | - |
| 가격미제시분 및 희망 공<br>모가 범위 밖 신청분의 처<br>리방안 | 1) 가격 미제시 수요예측 참여자 :인수업무규정 제9조의2제2항에<br>따라 위탁재산으로 자기 또는 관계인수인이 인수한 증권의 수요예<br>측등에 참여하는 경우에만 가격 미제시 인정함<br>2) 희망공모가 범위 밖 신청자 : 해당 제시 가격을 참여 가격으로<br>100% 인정 | - |

- 주1) 상기 단위 이외의 수량 혹은 가격을 제시하는 수요예측 참가신청은 해당 수량 혹은 가격의 가장 가까운 하위 단위의 수량 혹은 가격을 제시한 것으로 간주합니다.
- 금번 수요예측에 있어서는 물량 배정 시 "참여가격, 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 의무보유확약기간, 공모 참여실적, 가격 분석능력, 투자/매매성향, 수요예측에 대한 기여도 등)을 종합적으로 고려하여 물량 배정이 이루어지는 바, 이러한 조건을 충족하는 수요예측 참여자에 대해서는 최대 수요예측 참여수량 전체에 해당하는 물량이 배정될 수도 있습니다. 따라서, 수요예측 참여 시 이러한 사항을 각별히 유의하여 반드시 각 수요예측 참여자가 소화할 수 있는 실수요량 범위 내에서 수요예측에 참여하시기 바라며, 최고한도는 수요예측 대상수량 1,679,600주를 초과할 수 없습니다.
- 주2) 수요예측 참여자에 대한 물량 배정 시 국내 및 해외 수요예측 참여자에게 통합 배정합니다.
- 주3) 공모가격 결정 시 수요예측 참여자의 성향 및 가격평가능력 등을 감안하여 가중치를 달리 할 수 있습니다. 또한, 과도하게 높거나 낮은 참여가격은 공모가격 결정시 배제하거나 낮은 가중치를 부여할 수 있으며, 가격을 제시하지 않은 수요예측 참여자는 공모가격 결정시 제외됩니다.
- 주4)

※ 금번 공모 관련하여 공동대표주관회사는 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제15조제1항제9호에 따라 공정한 수행 및 이해상충 방지 등을 위하여 모집 또는 매출 대상 증권의 기관투자자(외국법인 포함)에 대한 구체적인 배정 기준(의무보유확약 우선배정 방법, 가중치 부여 기준, 공모주식 배정을 위한 기관투자자 세부 군의 설정 및 군별 할당 기준, 예외적용 기준, 내부 승인 체계 및 배정 관련 자료의 보관에 관한 사항 등 포함), 내부 승인 및 문서화 절차를 포함한 내부통제기준을 제정·운영하고 있으며 이에 따라 수요예측 참여자들을 대상으로 배정물량을 결정합니다.

※ 금번 공모 관련하여 대표주관회사는 수요예측에 참여한 기관투자자가 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제5조, 제5조의2, 제5조의3, 제9조, 제9조의2 등에 따른 서류 제출을 하지 않거나 허위로 작성·제출할 경우 해당 기관투자자에 대하여 공모주식을 배정하지 않을 수 있습니다

한편, 공동대표주관회사는 집합투자회사에 대하여 물량배정시 집합투자재산, 고유재산, 고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁, 투자일임재산을 각각 구분하여 배정하며, 집합투자재산의 펀드별 물량배정은 각각의 집합투자회사가 자체적으로 마련한 기준에 의해 자율적으로 배정하여야 합니다.

특히, 금번 수요예측시 「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을

배정합니다. 고위험고수익투자신탁등의 경우, 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 고수익고위험투자신탁등은 100분의 10)을 초과하여서는 안됩니다. 이 경우 자산총액 및 순자산은 해당 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 산정합니다.

1. 수요예측에 참여한 고위험고수익투자신탁등의 순자산의 크기에 비례하여 결정하는 방법
2. 제1호의 방법에 따라 결정된 수량에 공모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁은 110%의 가중치를, 사모의 방법으로 설립된 고위험고수익투자신탁등(투자일임재산 및 신탁 재산을 포함한다)은 100%의 가중치를 부여하여 조정수량을 산출한 후, 해당 조정수량의 크기에 비례하여 결정하는 방법

공동대표주관회사는 고위험고수익투자신탁등 자산총액의 20% 범위(자산총액은 해당 고위험고수익투자신탁등을 운용하는 기관투자자가 제출하는 자료를 기준으로 함)내에서 해당 고위험고수익투자신탁등의 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여 실적, 의무보유 확약여부, 자기자본 규모 신뢰도 등)을 종합적으로 고려한 후 대표주관회사가 가중치를 부여하여 공모주식을 배정합니다. 이 경우 공동대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 고위험고수익투자신탁등 참여도, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등에 대한 배정비율을 달리할 수 있으며, 고위험고수익투자신탁등 배정 물량 중 미배정 물량은 기타 기관투자자에게 배정될 수 있습니다.

「증권 인수업무에 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상의 무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25%이상을 배정하며, 해당 투자신탁 자산총액의 100분의 10 이내 범위에서 해당 벤처기업투자신탁의 참여시점 및 참여자의 질적인 측면(운용규모, 투자성향, 공모 참여 실적, 의무보유 확약여부, 자기자본 규모 신뢰도 등)을 종합적으로 고려한 후 공동대표주관회사가 가중치를 부여하여 공모 주식을 배정합니다. 이 경우 자산총액은 해당 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 제출한 자료를 기준으로 합니다.

15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁의 유효한 수요예측 참여수량이 부족하여 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁에 배정한 공모주식 수량이 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 의무배정 수량을 배정한 것으로 봅니다. 이 경우유효한 수요예측 참여수량이라 함은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3제4항에 따라 수요예측등 참여금액이 주금납입능력을 초과하지 아니하는 물량(고위험고수익투자신탁등 또는 벤처기업투자신탁을 운용하는 기관투자자가 수요예측에 참여하여 제출한 물량에 한한다) 중 매입희망 가격이 공모가격 이상으로 제출된 수량을 말합니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 의거 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

- 가. 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관

## 투자자에게 선배정

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 후배정. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거, 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

#### 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 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정한다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액으로 한다.

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액으로 한다. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니하다.

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 방법④ 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.

## (11) 수요예측 대상 주식의 배정결과 통보

## [삼성증권(주) 배정결과 통보]

① 공동대표주관회사인 삼성증권(주)는 최종 결정된 확정공모가액을 삼성증권(주) 홈페이지([www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com))에 게시하며, 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 삼성증권(주) 『[www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com) → 전체메뉴펼침 → 수요예측/기관청약』에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보에 갈음합니다.

② 수요예측 참여에 의해 배정된 물량을 미청약한 경우에는 불성실수요예측 참여자로 금융투자협회 회원 홈페이지(<https://work.kofia.or.kr/>)에 게시 등록됩니다.

## [미래에셋증권(주) 배정결과 통보]

① 공동대표주관회사인 미래에셋증권(주)는 최종 결정된 확정공모가액을 미래에셋증권(주) 홈페이지([securities.miraeasset.com](http://securities.miraeasset.com))에 게시합니다. 기관별 배정물량은 수요예측 참여기관이 개별적으로 미래에셋증권(주) 「[securities.miraeasset.com](http://securities.miraeasset.com) ⇒ बैं킹/대출/청약 ⇒ 청약 ⇒ 수요예측 ⇒ 배정결과 조회」에 접속한 후 배정물량을 직접 확인하여야 하며, 이를 개별 통보에 갈음합니다.

② 수요예측 참여에 의해 배정된 물량을 미청약한 경우에는 불성실수요예측 참여자로 금융투자협회 회원 홈페이지(<https://work.kofia.or.kr/>)에 게시 등록됩니다.

## (12) 기타 수요예측 실시에 관한 유의사항

① 수요예측에 참가하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 공동대표주관회사에 미리 청약의의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

② 상기와 같은 기관투자자에 대한 추가 청약 후 잔여물량이 있을 경우에는 이를 일반청약자 배정 물량에 합산하여 배정할 수 있습니다.

③ 수요예측 참가 시 참가신청서를 허위로 작성 또는 제출된 참가신청서를 임의로 변경하거나 허위자료를 제출하는 경우 수요예측 참여 자체를 무효로 합니다.

④ 상기 배정의 결과 불가피한 상황이 발생하여 배정이 원활하지 못할 경우 공동대표주관회사가 판단하여 배정에 대한 기준을 변경할 수 있습니다.

## (13) 수요예측 결과

### (가) 수요예측 참여내역

(단위: 건, 주)

| 구분 | 국내기관투자자 |    |        |      |    | 외국 기관투자자 |        | 합계 |
|----|---------|----|--------|------|----|----------|--------|----|
|    | 운용사(집합) |    | 투자매매 · | 연기금, | 기타 | 거래실적 유   | 거래실적 무 |    |
|    | 공모      | 사모 |        |      |    |          |        |    |

|     |            |             | 중개업자       | 운용사(고유),<br>은행, 보험 |             | (주1)       |   |             |
|-----|------------|-------------|------------|--------------------|-------------|------------|---|-------------|
| 건수  | 30         | 496         | 40         | 210                | 424         | 83         | - | 1,283       |
| 수량  | 33,871,300 | 137,384,505 | 30,827,980 | 73,934,407         | 102,457,600 | 33,705,795 | - | 412,181,587 |
| 경쟁률 | 19.05      | 77.29       | 17.34      | 41.59              | 57.64       | 18.96      | - | 231.87      |

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

## (나) 수요예측 신청가격 분포

(단위: 건, 주)

| 구분                   | 국내 기관투자자 |            |     |             |            |            |                         |            |     |             |        | 외국 기관투자자   |        |    |       | 합계          |  |
|----------------------|----------|------------|-----|-------------|------------|------------|-------------------------|------------|-----|-------------|--------|------------|--------|----|-------|-------------|--|
|                      | 운용사(집합)  |            |     |             | 투자매매, 중개업자 |            | 연기금, 운용사(고유),<br>은행, 보험 |            | 기타  |             | 거래실적 유 |            | 거래실적 무 |    |       |             |  |
|                      | 공모       |            | 사모  |             |            |            |                         |            |     |             | 주1)    |            |        |    |       |             |  |
|                      |          |            |     |             |            |            |                         |            |     |             |        |            |        |    |       |             |  |
| 건수                   | 수량       | 건수         | 수량  | 건수          | 수량         | 건수         | 수량                      | 건수         | 수량  | 건수          | 수량     | 건수         | 수량     | 건수 | 수량    |             |  |
| 미제시                  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     |             |  |
| 밴드상단초과               | -        | -          | 9   | 1,137,200   | -          | -          | 11                      | 4,708,100  | 10  | 1,190,983   | -      | -          | -      | -  | 30    | 7,034,283   |  |
| 밴드 상단                | 30       | 33,871,300 | 473 | 135,011,405 | 38         | 28,922,180 | 195                     | 68,731,307 | 402 | 100,181,563 | 83     | 33,705,795 | -      | -  | 1,221 | 400,423,550 |  |
| 밴드 상위 75% 초과~100% 미만 | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 상위 50% 초과~75% 이하  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 상위 25% 초과~50% 이하  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 중간값 초과~상위 25% 이하  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 중간값               | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 중간값 미만 ~하위 25% 이상 | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 하위 25% 미만~50% 이상  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 하위 50% 미만~75% 이상  | -        | -          | -   | -           | -          | -          | -                       | -          | -   | -           | -      | -          | -      | -  | -     | -           |  |
| 밴드 하위 75% 미만~100% 이상 | -        | -          | 13  | 1,205,900   | 2          | 1,905,800  | 4                       | 497,000    | 9   | 722,054     | -      | -          | -      | -  | 28    | 4,331,754   |  |
| 밴드하단미만               | -        | -          | 1   | 29,000      | -          | -          | -                       | -          | 3   | 363,000     | -      | -          | -      | -  | 4     | 392,000     |  |
| 합계                   | 30       | 33,871,300 | 498 | 137,384,505 | 40         | 30,827,980 | 210                     | 73,934,407 | 424 | 102,457,600 | 83     | 33,705,795 | -      | -  | 1,283 | 412,181,587 |  |

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

주2) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2에 의거한 관계인수인으로 구분되는 기관은 금번 수요예측 참여 시 신청가격을 제시하지 않았습니다.

과거 양식으로 작성한 수요예측 신청가격 분포는 다음과 같습니다.

| 구분                              | 참여건수(건) | 비율(%)   | 신청수량(주)     | 비율(%)   |
|---------------------------------|---------|---------|-------------|---------|
| 가격 미제시                          | -       | 0.00%   | -           | 0.00%   |
| 55,000원(상단) 초과                  | 30      | 2.34%   | 7,034,283   | 1.71%   |
| 55,000원(상단)                     | 1,221   | 95.17%  | 400,423,550 | 97.15%  |
| 44,000원(하단) 초과 ~ 55,000원(상단) 미만 | -       | 0.00%   | -           | 0.00%   |
| 44,000원(하단)                     | 28      | 2.18%   | 4,331,754   | 1.05%   |
| 44,000원(하단) 미만                  | 4       | 0.31%   | 392,000     | 0.10%   |
| 합계                              | 1,283   | 100.00% | 412,181,587 | 100.00% |

## (다) 의무보유 확약 신청내역

| 구분 | 국내기관투자자 |            |                      |    |
|----|---------|------------|----------------------|----|
|    | 운용사(집합) | 투자매매, 중개업자 | 연기금, 운용사(고유), 은행, 보험 | 기타 |

|        | 공모 |            |        | 시모  |             |        |    |            |        |     |            |        |     |             |        |
|--------|----|------------|--------|-----|-------------|--------|----|------------|--------|-----|------------|--------|-----|-------------|--------|
|        | 건수 | 수량         | 신청가격   | 건수  | 수량          | 신청가격   | 건수 | 수량         | 신청가격   | 건수  | 수량         | 신청가격   | 건수  | 수량          | 신청가격   |
| 6개월 확약 | -  | -          | -      | 12  | 13,903,700  | 55,000 | -  | -          | -      | 6   | 2,786,500  | 55,083 | 9   | 918,500     | 55,000 |
| 3개월 확약 | 1  | 66,000     | 55,000 | 42  | 3,824,800   | 55,005 | 1  | 1,000      | 55,000 | 2   | 841,200    | 55,000 | 10  | 2,834,300   | 55,000 |
| 1개월 확약 | 1  | 1,679,600  | 55,000 | 14  | 4,895,000   | 56,571 | 2  | 1,718,600  | 55,000 | 3   | 201,500    | 58,667 | 5   | 683,000     | 57,200 |
| 15일 확약 | 7  | 9,940,300  | 55,000 | 29  | 9,989,205   | 55,190 | 3  | 2,212,600  | 55,000 | 9   | 1,209,900  | 55,778 | 24  | 11,317,100  | 55,000 |
| 미확약    | 21 | 22,185,400 | 55,000 | 399 | 104,771,800 | 54,682 | 34 | 26,895,780 | 54,353 | 190 | 68,895,307 | 54,926 | 376 | 86,704,700  | 54,813 |
| 합 계    | 30 | 33,871,300 | 55,000 | 496 | 137,384,505 | 54,800 | 40 | 30,827,980 | 54,450 | 210 | 73,934,407 | 55,021 | 424 | 102,457,600 | 54,860 |

| 구 분    | 해외기관투자자     |            |        |         |    |      | 합 계   |             |        |
|--------|-------------|------------|--------|---------|----|------|-------|-------------|--------|
|        | 거래실적(유) 주1) |            |        | 거래실적(무) |    |      |       |             |        |
|        | 건수          | 수량         | 신청가격   | 건수      | 수량 | 신청가격 |       |             |        |
| 6개월 확약 | -           | -          | -      | -       | -  | -    | 27    | 17,608,700  | 55,019 |
| 3개월 확약 | -           | -          | -      | -       | -  | -    | 56    | 7,567,300   | 55,004 |
| 1개월 확약 | 1           | 26,600     | 55,000 | -       | -  | -    | 26    | 9,204,300   | 56,692 |
| 15일 확약 | 1           | 1,500,000  | 55,000 | -       | -  | -    | 73    | 36,169,105  | 55,171 |
| 미확약    | 81          | 32,179,195 | 55,000 | -       | -  | -    | 1,101 | 341,632,182 | 54,788 |
| 합 계    | 83          | 33,705,795 | 55,000 | -       | -  | -    | 1,283 | 412,181,587 | 54,853 |

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

#### (라) 주당 확정공모가액의 결정

상기 수요예측 결과 및 시장상황 등을 고려하여 발행회사인 (주)리브스메드와 공동대표주관 회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 협의하여 1주당 확정공모가액을 55,000원으로 결정하였습니다.

#### (마) 물량배정대상자 가격범위

1주당 확정공모가액인 55,000원 이상 가격 제시자 및 가격 미제시자(관계인수인)에게 기관 청약자 물량을 배정하였습니다.

## 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

### 가. 모집 또는 매출 조건

| 항 목                |       |     | 내 용                | 비고  |
|--------------------|-------|-----|--------------------|-----|
| 모집 또는 매출주식의 수      |       |     | 기명식 보통주 2,470,000주 | -   |
| 주당 모집가액<br>또는 매출가액 | 예정가액  |     | -                  | -   |
|                    | 확정가액  |     | 55,000원            | 주1) |
| 모집총액 또는 매출총액       | 예정가액  |     | -                  | -   |
|                    | 확정가액  |     | 135,850,000,000원   | -   |
| 청약 단위              |       |     | 주식2 참조             | 주2) |
| 청약기일               | 기관투자자 | 개시일 | 2025년 12월 15일      |     |
|                    |       | 종료일 | 2025년 12월 16일      |     |
|                    | 일반청약자 | 개시일 | 2025년 12월 15일      |     |
|                    |       | 종료일 | 2025년 12월 16일      |     |
| 청약<br>증거금          | 기관투자자 |     | 0%                 | 주4) |
|                    | 일반청약자 |     | 50%                |     |
| 납 입 기 일            |       |     | 2025년 12월 18일      | -   |

주1)

주당 모집 또는 매출가액은 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)가 수요예측을 실시한 결과를 바탕으로 발행회사인 (주)리브스메드와 협의하여 주당 확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.

청약단위

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

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

주2)

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

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



#### 청약기일

주3) 기관투자자, 일반청약자의 청약 후 최종 미청약 물량에 대해 인수하고자 하는 기관투자자 (고위험고수익투자신탁등 포함)의 경우 납입 이전 추가로 청약을 할 수 있습니다.

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

#### 청약증거금

① 우리사주조합의 청약증거금은 청약금액의 100%로 합니다.

② 일반청약자의 청약증거금은 청약금액의 50%로 합니다.

③ 기관투자자의 청약증거금은 없습니다.

주4) ④ 일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일(2025년 12월 18일)에 주금납입금으로 대체 하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하는 경우 청약처를 통하여 추가납입을 하여야 하며, 주금납입기일까지 당해 청약자로부터 그 미달금액을 받지 못한 때에는 그 미달금액에 해당하는 배정주식은 공동대표주관회사가 발행회사와 체결한 총액인수계약서에서 정한 인수비율에 따라 자기계산으로 인수합니다. 초과청약금이 있는 경우에는 이를 주금납입기일(2025년 12월 18일)에 반환하며, 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

⑤ 기관투자자는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는 바, 청약(우선청약 및 추가청약)하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2025년 12월 18일 08:00 ~ 13:00 사이에 당해 청약을 접수한 공동대표주관회사에 납입하여야 합니다. 한편, 동 납입 금액이 기관투자자가 청약하여 배정받는 주식의 납입금액에 미달할 경우에는 공동대표주관회사가 그 미달금액에 해당하는 주식을 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수합니다.

#### 청약취급처

1) 우리사주조합: 삼성증권(주) 본 · 지점 또는 미래에셋증권(주) 본 · 지점

2) 기관투자자

① 삼성증권(주)을 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 삼성증권(주) 본 · 지점

② 미래에셋증권(주)을 통하여 수요예측에 참여한 국내 및 해외 기관투자자 : 미래에셋증권(주) 본 · 지점

3) 일반청약자: 삼성증권(주) 본 · 지점 및 미래에셋증권(주) 본 · 지점

4) 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이점 유의하시기 바랍니다.

중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

주5)

| 순서 | 중복청약의 적격청약 기준                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 청약시간 순으로 가장 우선한 청약                                                     |
| 2  | (청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다)<br>일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약   |
| 3  | (청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우)<br>청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약                 |
| 4  | (청약 시간, 일반청약자의 청약금액, 인수회사의 청약 건수가 동일한 경우)<br>증권신고서 상 인수인 순으로 가장 우선한 청약 |

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

분산요건 미 충족 시 청약증거금이 납입주금에 초과하였으나 『코스닥시장 상장규정』 제 28조 제1항 제1호에 의한 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 공동대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 주식분산요건을 충족하기 위한 추가 신주 공모여부를 결정합니다.

주6)

또한 청약증거금이 납입주금에 미달하고 "주식분산요건"의 미충족사유 발생 시 공동대표주관회사는 발행회사와 협의를 통하여 재공모 및 신규상장 취소 여부를 결정합니다. 청약 이후 분산요건 미충족으로 신규상장을 못할 경우, 경과이자청약자에게 반환되지 않으며, 상기의 사유로 추가적인 신주 공모의 가능성과 신규상장 취소의 가능성은 존재함을 유의하시기 바랍니다.

## 나. 모집 또는 매출의 절차

### (1) 공고의 일자 및 방법

| 구 분           | 일 자              | 신 문         |
|---------------|------------------|-------------|
| 수요예측 안내공고     | 2025년 12월 04일(목) | 인터넷 공고 (주1) |
| 모집(매출)가액 확정공고 | 2025년 12월 12일(금) | 인터넷 공고 (주2) |
| 청약공고          | 2025년 12월 15일(월) | 인터넷 공고      |
| 배정공고          | 2025년 12월 18일(목) | 인터넷 공고 (주3) |

주1) 수요예측 안내공고는 2025년 12월 04일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

주2) 모집(매출)가액 확정공고는 2025년 12월 12일(금) 정정 증권신고서를 제출함으로써 갈음하며, 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시합니다.

주3) 일반청약자에 대한 배정공고는 2025년 12월 18일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주) 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>)에 게시함으로써 개별통지에 갈음합니다.

일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일 2025년 12월 18일(목)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 일반청약자의 경우 동 미달 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

단, 증권인수업무등에 관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 삼성증권(주)에 청약을 한 경우, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수) 17:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 미래에셋증권(주)에 청약을 한 경우, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수) 16:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

참고로 상기의 납입일 2025년 12월 18일(목)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 일 자임에 유념해주시기 바랍니다.

한편, 금번 공모의 경우 일반청약자가 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

주4)

중복청약의 적격청약 기준은 아래와 같습니다.

| 순서 | 중복청약의 적격청약 기준                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 청약시간 순으로 가장 우선한 청약                                                     |
| 2  | (청약 시간이 동일한 경우. 청약 시간을 확인할 수 없는 경우를 포함한다)<br>일반청약자의 청약금액이 큰 인수회사의 청약   |
| 3  | (청약 시간 및 일반청약자의 청약금액이 동일한 경우)<br>청약 건수가 가장 적은 인수회사의 청약                 |
| 4  | (청약 시간, 일반청약자의 청약금액, 인수회사의 청약 건수가 동일한 경우)<br>증권신고서 상 인수인 순으로 가장 우선한 청약 |

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

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

## (2) 수요예측에 관한 사항

『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항』 - 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항』 - 『3. 공모가 격 결정방법』 - 『다. 수요예측에 관한 사항』 부분을 참고하시기 바랍니다.

## 다. 청약방법

### (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) 일반청약자의 청약

일반청약자 청약은 해당 청약사무취급처에서 사전에 정하여 공시하는 청약방법에 따라 청약기간에 소정의 주식 청약서를 작성하여 청약증거금과 함께 이를 해당 청약취급처에 제출하여야 합니다. 한 청약사무취급처 내에서의 이중청약은 불가합니다.

2021년 6월 20일 이후 증권신고서 제출분부터 중복청약이 금지 되었습니다. 즉, 일반청약자는 각 청약사무취급처에 개설된 계좌에 동시에 청약하는 중복청약 및 하나의 청약사무취급처에 개설된 복수의 계좌를 이용하는 이중청약을 할 수 없으며, 일반청약자가 중복청약을 하는 경우 청약 수량과 관계없이 가장 먼저 접수된 청약만을 유효한 것으로 인정하며, 이중청약을 하는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하오니, 이 점 유의하시기 바랍니다.

※ 청약사무취급처: 삼성증권(주) 본·지점 및 미래에셋증권(주) 본·지점

### (3) 일반청약자의 청약자격

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

[삼성증권(주)의 일반청약자 청약 자격]

| 구 분        |      | 내 용                                                                                                                                                             | 청약한도 |
|------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 일반<br>청약자격 | 자산평가 | - 청약접수일 전월부터 과거 3개월간 자산평가 합계 평잔 2천만원 이상인 고객                                                                                                                     | 1배   |
| 우대<br>청약자격 | 신규고객 | - 청약초일 직전 1년 內 주민번호 기준 신규고객 中 전월 평잔 2천만원 이상인 고객<br>(직전 1년간 청약이력 없을 경우 1회 限)                                                                                     | 2배   |
|            | 우수고객 | - 청약초일 직전월 자산 평잔 금액 1억원 이상인 고객                                                                                                                                  |      |
|            | 연금상품 | - 퇴직연금 DC 유효계좌 보유고객 전원<br>- 연금펀드/연금저축계좌/IRP 고객은 아래 기준 해당고객<br>청약 접수일 전월부터 과거 3개월간 당사 연금자산(①연금펀드<br>▶ 참고, ②연금저축계좌, ③IRP ※현금성 자산 포함 참고) 평가합<br>계좌의 평잔 4백만원 이상인 고객 |      |
|            | 급여이체 | - 청약초일 전월 기준으로 CMA를 통하여 3개월 이상 급여(50만원 이상)를 이체한 고객                                                                                                              |      |

|                |                 | ※ 4대 공적연금이 CMA를 통해 3개월 이상 입금 시 포함                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
|----------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|----|----|------------|----|----|--------|-------------|----|--------|--------|---|
|                | 중개형 ISA         | - 청약초일 전영업일까지 중개형 ISA계좌 잔고 평가금액 100만원 이상 고객                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 온라인 전용<br>청약자격 |                 | - 청약초일 전일까지 청약 가능한 주식계좌 개설 고객<br>- 단, 다음의 계좌는 청약 당일 계좌 개설 후 공모주 온라인 청약만 가능합니다.<br>1) 비대면 계좌<br>2) 근거계좌를 통한 온라인 추가계좌<br>3) 은행연계 계좌<br>※ 은행연계계좌 중 은행에서 예수금을 보유하는 계좌(-02)의 경우 현금청약만 가능<br>하며 지정청약만 가능합니다.<br>(온라인 자격인 경우 지정청약 불가하여 추가 개설 후 온라인청약 필요)                                                                                                                                                                         | 0.5배   |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 청약방법           |                 | - On-Line 청약 : POP HTS, mPOP, ARS를 이용한 청약<br>- Off-Line 청약 : 영업점 내점, 영업점 유선, 고객센터 상담원 연결                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -      |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 청약수수료          |                 | <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th><th>Honors 등급<br/>이상</th><th>우대</th><th>일반</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>On-Line 청약</td><td>무료</td><td>무료</td><td>2,000원</td></tr> <tr> <td>Off-Line 청약</td><td>무료</td><td>5,000원</td><td>5,000원</td></tr> </tbody> </table> <p>주1) 해당 구분은 청약자격이 아닌 당사의 서비스 등급입니다(홈 페이지 참고).<br/>Off-Line 청약은 청약 시점에, On-Line 청약은 환불 시점에</p> <p>주2) 청약수수료를 징수하며, 청약 미배정 시 수수료가 면제됩니다</p> | 구분     | Honors 등급<br>이상 | 우대 | 일반 | On-Line 청약 | 무료 | 무료 | 2,000원 | Off-Line 청약 | 무료 | 5,000원 | 5,000원 | - |
| 구분             | Honors 등급<br>이상 | 우대                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 일반     |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| On-Line 청약     | 무료              | 무료                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2,000원 |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| Off-Line 청약    | 무료              | 5,000원                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 5,000원 |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |
| 특이사항           |                 | ※ 우대가능여부 표기는 청약코드를 선택하여 조회해야 하며, 청약종목정보상의 청약<br>우대여부 항목에 "Y" 인 경우에 한해 우대가능여부를 파악하여 제공해 드립니다.<br>※ 자산 평잔 기준: 초상품 (선물/옵션 제외, 비상장주식은 일부 종목만 인정)<br>※ 공휴일에 입금된 자산은 평잔일수에 미반영 됩니다.                                                                                                                                                                                                                                             | -      |                 |    |    |            |    |    |        |             |    |        |        |   |

주1) 삼성증권(주)에 정보통신거래서비스 이용을 신청하신 고객님의 경우에도 당사에서 정한 청약자격의 조건을 충족하셔야만 청약 신청을 할 수 있습니다.

삼성증권(주)에 청약하는 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일)에 추가납입을 하여야 합니다. 추가납입을 하지 않은 경우 미달한 수량에 대하여는 배정받을 수 없습니다.

주2) 단, 증권인수업무등에관한 규정 제9조제11항 개정에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 청약 2일차의 익영업일인 2025년 12월 17일(수)까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 참고로 상기 배정일(2025년 12월 18일)은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 납입일이며, 추가납입이 이루어지지 않을 경우 해당 수량분을 배정받을 의사가 없었던 것으로 간주되는 것에 유념해주시기 바랍니다.

#### [미래에셋증권(주)의 일반청약자 청약 자격]

| 구분 | 청약<br>한도 | 배정<br>비율 | 자격요건                              | 증거금율 | 청약수수료                       |
|----|----------|----------|-----------------------------------|------|-----------------------------|
| 우대 | 200%     | 100%     | 온라인 매체 청약<br>(HTS, MTS, Web, ARS) | 50%  | 0원<br>(단, Bronze 등급 2,000원) |
| 일반 | 100%     |          | 영업점 청약<br>(내점/유선)                 | 50%  | 건당 5,000원                   |

|      |                                                                          |
|------|--------------------------------------------------------------------------|
| 제한사항 | 청약 기간 내 영업점 창구 개설 계좌 청약 불가<br>※ 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, 재외국민, 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.

#### (4) 일반청약자의 청약한도 및 청약단위

일반투자자는 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 각 본·지점에서 청약이 가능합니다. 1인당 청약한도, 청약단위는 아래와 같으며, 기타사항은 투명하고 공정하게 정하여 공시한 방법에 의합니다. 단, 청약단위와 상이한 청약수량은 그 청약수량 하위의 청약단위로 청약한 것으로 간주합니다.

삼성증권(주)의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

##### 【삼성증권(주)의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

| 구 분     | 일반청약자 배정물량 | 최고 청약한도 | 청약증거금율 |
|---------|------------|---------|--------|
| 삼성증권(주) | 432,250주   | 주1)     | 50%    |

삼성증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

| 주1) | 구분          | 청약한도율 | 최고 청약한도 |
|-----|-------------|-------|---------|
|     | 우대 청약자격     | 200%  | 40,000주 |
|     | 일반 청약자격     | 100%  | 20,000주 |
|     | 온라인 전용 청약자격 | 50%   | 10,000주 |

청약자격 상세는 상기 "(3) 일반청약자의 청약자격"을 참조하시기 바랍니다.

##### 【삼성증권(주)의 청약주식별 청약단위】

| 청약주식수                  | 청약단위   |
|------------------------|--------|
| 20주 이상 ~ 100주 이하       | 10주    |
| 100주 초과 ~ 1,000주 이하    | 100주   |
| 1,000주 초과 ~ 5,000주 이하  | 500주   |
| 5,000주 초과 ~ 10,000주 이하 | 1,000주 |

|            |        |
|------------|--------|
| 10,000주 초과 | 2,000주 |
|------------|--------|

미래에셋증권(주)의 일반청약자에 대한 배정물량, 최고 청약한도, 청약증거금 및 청약단위는 아래와 같습니다.

【미래에셋증권(주)의 일반청약자 배정물량, 최고청약한도 및 청약증거금율】

| 구 분       | 일반청약자 배정물량 | 최고 청약한도 | 청약증거금율 |
|-----------|------------|---------|--------|
| 미래에셋증권(주) | 185,250주   | 주)      | 50%    |

미래에셋증권(주)의 일반청약자 청약한도는 청약자격별로 상이합니다.

☐ 우대그룹의 청약한도 : 18,000주 (200%)

☐ 일반그룹의 청약한도 : 9,000주 (100%)

주)

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(주)의 청약주식별 청약단위】

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

(5) 기관투자자(고위험고수익투자신탁 등, 벤처기업투자신탁 포함)의 청약

[삼성증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 삼성증권(주)가 정하는 소정의 주식청약서(청약증거금율 0%)를 작성하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 본·지점에서 청약하거나, 삼성증권(주) 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)를 통해 청약하여야 합니다. 또한 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 (한국시간 기준) 사이에 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

[미래에셋증권(주)를 통하여 수요예측에 참여하는 기관투자자]

국내 및 해외 기관투자자는 수요예측에 참여하여 배정받은 주식에 대하여 청약일인 2025년 12월 15일(월) ~ 2025년 12월 16일(화) 08:00 ~ 16:00 (한국시간 기준) 사이에 공동대표



주관회사 미래에셋증권(주) 홈페이지에 접속하여 청약의사를 표시(청약증거금율 0%)하여야 하며, 동 청약 주식에 해당하는 주금을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 사이에 미래에셋증권(주)의 본·지점에 납입하여야 합니다.

#### 【미래에셋증권(주) 국내 및 해외 기관투자자의 청약방법】

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

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

※ 국내 기관투자자 및 해외 기관투자자는 납입일에 배정된 금액의 1.0%에 해당하는 청약 수수료를 입금하여야 합니다. 청약수수료를 입금하지 않는 경우 미납입으로 간주될 수 있으니 유의하시기 바랍니다.

#### (6) 기관투자자의 추가 청약

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

수요예측에 참여하지 않았거나, 수요예측에 참여하였으나 배정받지 못한 경우에도 공모가액으로 배정을 받기를 희망하는 기관투자자는 공동대표주관회사에 미리 청약의사를 표시하고 청약일에 추가 청약할 수 있습니다. 다만, 수요예측에서 배정된 수량이 모두 청약된 경우에는 배정받을 수 없습니다.

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

#### (7) 청약이 제한되는 자

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

#### 【증권 인수업무 등에 관한 규정】

#### 제9조(주식의 배정)

④ 제1항에 불구하고 기업공개를 위한 공모주식을 배정함에 있어 대표주관회사는 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 자에게 공모주식을 배정하여서는 아니 된다. 다만, 제4호 및 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. 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

5. 대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.

## (8) 기타

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 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 **3.0%(74,869주)**를 우선배정합니다.

② 기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함): 총 공모주식의 **72.0%(1,777,631주)**를 배정합니다.

③ 일반청약자: 총 공모주식의 **25.0%(617,500주)**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 배정합니다.

⑤ 단, 인수회사 및 인수회사의 이해관계인(단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조의2제1항에 따라 위탁재산으로 청약하는 집합투자회사, 투자일임회사, 신탁회사는 인수회사

및 인수회사의 이해관계인으로 보지 아니한다), 발행회사의 이해관계인(단, 동 규정 제2조제9호의 가목 및 라목의 임원을 제외) 및 기타 금번 공모와 관련하여 발행회사에 용역을 제공하거나 중대한 이해관계가 있는 자는 배정 대상에서 제외됩니다.

⑥ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제3호에 따라 일반청약자에 전체 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑦ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제4호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등에 공모주식의 10% 이상을 배정합니다.

⑧ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제5호에 의거 기관투자자 중 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁에 공모주식의 25% 이상을 배정합니다.

⑨ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항제7호에 의거 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제1항 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정합니다.

가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일 까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 선배정

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 후배정. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한함

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 공동대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정

⑩ 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거, 공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유합니다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

⑪ 다만 공동대표주관회사는 수요예측 또는 청약 경쟁률, 기관투자자의 투자성향 및 신뢰도 등을 고려하여 고위험고수익투자신탁등 및 벤처기업투자신탁에 대한 배정비율을 달리할 수 있습니다.

## (2) 배정 방법

청약 결과 공모주식의 배정은 수요예측 결과 결정된 확정공모가액으로 공동대표주관회사와 (주)리브스메드가 사전에 총액인수계약서 상에서 약정한 배정기준에 의거 다음과 같이 배정합니다.

- ① 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측에 참여하여 배정받은 수량 범위 내에서 우선 배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 공동대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.
- ② 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제11항에 의거하여 일반청약자에게 배정하는 전체수량(동 규정 제9조제1항제6호에 따른 배정수량을 포함한다)의 50% 이상을 최소 청약증거금 이상을 납입한 모든 일반청약자에게 동등한 배정기회를 부여하는 방식(이하 "균등방식 배정"이라 한다)으로 배정하여야 하며 나머지를 청약수량에 비례하여 배정(이하 "비례방식 배정"이라 한다)합니다.
- ③ 금번 IPO는 일반청약자에게 617,500주를 배정할 예정으로서 균등방식 최소배정 예정물량은 308,750주 이상이며, 균등방식의 세부 방법은 일괄청약방식입니다. 균등방식 배정물량을 제외한 나머지 일반청약자 배정은 전부 비례방식으로 배정이 이루어집니다. 배정 후 잔여주식이 발생하는 경우 인수회사가 자기계산으로 이를 인수하거나, 추첨 등 합리적인 방식을 통하여 재배정합니다.
- ④ 일반청약자가 비례방식으로 배정을 받고자 하는 수량을 청약하면 자동으로 균등방식 배정의 청약자로 인정됩니다.
- ⑤ 일반청약자 배정수량 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.
- ⑥ 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 경우에는 총액인수계약서에 따라 자기계산으로 인수합니다.

- ⑦ 기관투자자의 청약에 대한 배정은 수요예측 후 배정받은 물량 범위 내에서 우선배정하되, 추가 청약에 대한 배정은 공동대표주관회사가 자율적으로 결정하여 배정합니다.

단, 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 11항 개정예에 따라, 균등방식배정 진행과정에서 1차 균등배정 이후 균등배정자에 대한 추가납입이 필요할 경우, 추가납입의 기한 및 추가납입 미이행 물량의 처리 방식에 대하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)의 절차는 하기와 같습니다. 추가납입이 이루어지지 않을 경우, 추가납입 의사가 없었던 것으로 간주됩니다.

\* 삼성증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일(목))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 2025년 12월 17일(수) 오후 17:00까지 균등배정에 대한 추가납입을 이행해야 합니다. 참고로 배정일은 공모청약자금이 발행회사로 납입되는 납입일이며, 추가납입이 이루어지지 않을 경우 해당 수량분을 배정받을 의사가 없었던 것으로 간주되는 것에 유념해주시기 바랍니다.

\* 미래에셋증권: 일반청약자의 경우 청약증거금이 배정금액에 미달하는 경우 동 미달금액에 대하여 배정일(2025년 12월 18일(목))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 2025년 12월 17일(수) 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. 다만, 제5호에 해당하는 자가 배정받은 주식에 대해 6개월 이상의 의무보유를 확약하거나 제5호의 창업투자회사등이 일반청약자의 자격으로 청약하는 경우에는 그러하지 아니합니다.

1. 인수회사(대표주관회사 포함) 및 인수회사의 이해관계인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조 제9호의 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. 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
5. 대표주관회사와 거래실적이 없고 대표주관회사가 실재성을 파악하기 어려운 외국기업. 다만, 외국기업이 공시된 재무제표 등 신뢰할 만한 자료를 대표주관회사에 제출하여 해외에서 제2조제8호가목부터 마목에 준하는 업무를 영위하고 있다는 사실을 대표주관회사가 확인할 수 있는 경우에는 제외한다.

### (3) 배정결과의 통지

일반청약자에 대한 배정결과 각 청약자에 대한 배정내용 및 초과청약금의 환불 또는 미달청약금에 대한 추가납입은 2025년 12월 18일(목) 공동대표주관회사인 삼성증권(주)의 홈페이지(<https://www.samsungpop.com>)와 미래에셋증권(주)의 홈페이지(<https://securities.miraeasset.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 및 청약방법

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·모사전송·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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「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.

### (가) 투자설명서의 교부를 원하는 경우

[삼성증권(주) 투자설명서 교부방법]

| 구 분                | 투자설명서 교부방법                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 영업점 내방             | 삼성증권(주)의 본·지점에서 청약하실 경우에는 투자설명서 인쇄물을 교부 받으실 수 있습니다.                                                                                                                                                         |
| 영업점 유선             | 삼성증권(주)의 본·지점에 유선으로 연결하여 청약하실 경우에는 투자설명서를 E-Mail/Fax로 수령한 후 수신내역을 확인 후 청약하실 수 있습니다                                                                                                                          |
| 온라인<br>(HTS, 홈페이지) | 삼성증권(주)의 HTS인 POP HTS를 통해 청약할 경우에는 다운로드 방식을 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. 전자문서에 의한 투자설명서의 내용은 인쇄물(책자)의 내용과 동일합니다. |
| ARS                | 사전에 홈페이지( <a href="https://www.samsungpop.com">https://www.samsungpop.com</a> )를 통해 ARS 관련 약정을 체결하신 분에 한해서 이용이 가능하며, 청약 전 ARS 상으로 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 표시한 자에 한해서 ARS로 청약하실 수 있습니다.                         |

【미래에셋증권(주) 투자설명서 교부방법】

| 구분    | 교부방법                                                               | 교부일시                                                                         |
|-------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 기관투자자 | 『자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령』 제 132조에 의해 투자설명서 교부 면제됨                   | 해당사항 없음                                                                      |
| 일반청약자 | 1) 과 2) 를 병행<br>1) 미래에셋증권(주) 본 · 지점<br>2) 미래에셋증권(주) 홈페이지나 HTS에서 교부 | 1) 미래에셋증권(주) 본 · 지점에서 교부 : 청약종료일까지<br>2) 미래에셋증권 홈페이지 또는 HTS에서 다운로드 : 청약종료일까지 |

#### 【미래에셋증권(주) 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. |

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

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

#### (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 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)에 투자설명서의 교부를 거부한다는 의사를 서면, 전화, 전신, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖의 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 (주)리브스메드, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)에 있습니다. 다만, 투자설명서 교부의 효율성 제고를 위해 실제 투자설명서 교부는 청약취급처인 공동대표주관회사의 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 대통령령으

로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서(집합투자증권의 경우 투자자가 제123조에 따른 투자설명서의 교부를 별도로 요청하지 아니하는 경우에는 제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 말한다. 이하 이 항 및 제132조에서 같다)를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것
2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

#### ☐ 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

제132조 (투자설명서의 교부가 면제되는 자) 법 제124조제1항 각 호 외의 부분 전단에서 "대통령령으로 정하는 자"란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다.

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하는 자
- 1의2. 제11조제2항제2호 및 제3호에 해당하는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면, 전화·전신·모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시한 자
3. 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권을 계속하여 추가로 취득하려는 자. 다만, 해당 집합투자증권의 투자설명서의 내용이 직전에 교부한 투자설명서의 내용과 같은 경우만 해당한다.

#### ☐ 금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정

##### 제2-5조(설명의무 등)

###### 1. (생략)

2. 금융투자회사는 일반투자자를 대상으로 투자권유를 하는 경우에는 해당 일반투자자가 서명 또는 기명날인의 방법으로 설명서(제안서, 계약서, 설명서 등 명칭을 불문하며, 법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 집합투자증권의 경우 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서를 포함한다. 이하 같다)의 수령을 거부(법 제123조제1항에 따른 투자설명서 및 법 제124조제2항제3호에 따른 간이투자설명서의 경우 영 제132조제2호의 방법으로 거부하는 경우를 포함한다)하는 경우를 제외하고는 투자설명사항을 명시한 설명서를 교부하여야 한다. (이하생략)

## 바. 청약증거금의 대체, 반환 및 납입에 관한 사항

일반청약자의 청약증거금은 주금납입기일 2025년 12월 18일(목)에 주금납입금으로 대체하되, 청약증거금이 납입주금에 미달하여 주금납입일까지 당해 청약자로부터 그미달 금액을 받지 못한 때에는 그 미달 금액에 해당하는 배정주식은 인수회사가 총액인수계약서에서 정하는 바에 따라 자기계산으로 인수하며, 초과 청약증거금이 있는 경우에는 이를 2025년 12월 18일(목)에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

기관투자자(고위험고수익투자신탁등, 벤처기업투자신탁 포함)는 금번 공모에 있어 청약증거금이 면제되는바, 청약하여 배정받은 물량의 100%에 해당하는 금액을 납입일인 2025년 12월 18일(목) 08:00 ~ 13:00 사이에 공동대표주관회사에 납입하여야 하며, 동 납입금액은 주금납입기일(2025년 12월 18일(목))에 주금납입금으로 대체됩니다.



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

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

공동대표주관회사는 각 청약자의 주금납입금을 납입기일인 2025년 12월 18일(목)에 납입합니다. 납입금은 IBK기업은행 분당야탑역지점에 납입합니다.

## 사. 기타의 사항

### (1) 주권교부에 관한 사항

① 주권교부예정일 : 청약 결과 주식배정 확정시 공동대표주관회사에서 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.

### (2) 전자등록된 주식 양도의 효력에 관한 사항

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

### (3) 신주인수권에 관한 사항

금번 코스닥시장 상장공모는 기존 주주의 신주인수권을 배제한 신주모집이므로 신주인수권 증서를 발행하지 않습니다.

### (4) 정보이용제한

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

### (5) 한국거래소 상장예비심사신청 승인에 관한 사항

당사는 2025년 5월 7일 한국거래소에 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일

상장예비심사신청서에 대한 심사 결과 상장에 부적합하다고 인정될 만한 사항이 없음을 통지 받았습니다. 그 결과 금번 공모 완료 후, 신규상장신청 전 주식의 분산요건을 충족하게 되면 상장을 승인하겠다는 통지를 받았으나, 일부 요건이라도 충족하지 못하게 되면 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있음을 유의하시기 바랍니다.

#### (6) 주권의 매매개시일

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

#### (7) 일반청약자의 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.

#### (8) 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 청약일전까지 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정요구 등 조치를 요구받을 수 있으며, 이에 따라 본 증권신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

## 5. 인수 등에 관한 사항

### 가. 인수방법에 관한 사항

【인수방법: 총액인수】

(단위: 원)

| 인수인      |           |                    | 인수주식의                        | 인수금액            | 인수조건 |
|----------|-----------|--------------------|------------------------------|-----------------|------|
| 구분       | 명칭        | 주소                 | 종류 및 수량                      |                 |      |
| 공동대표주관회사 | 삼성증권(주)   | 서울시 서초구 서초대로74길 11 | 기명식 보통주<br>1,729,000주(70.0%) | 95,095,000,000원 | 총액인수 |
| 공동대표주관회사 | 미래에셋증권(주) | 서울특별시 중구 을지로5길 26  | 기명식 보통주<br>741,000주(30.0%)   | 40,755,000,000원 | 총액인수 |

- 주1) 인수금액은 공동대표주관회사와 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모금액 55,000원** 기준입니다.
- 주2) 기관투자자 및 일반투자자 배정 후 청약미달 잔여주식이 있는 경우에는 총액인수계약서에 의거 공동대표주관회사가 자기계산으로 인수합니다.

### 나. 인수대가에 관한 사항

(단위: 원)

| 구분                  | 대가수령자     | 금액            | 금액산정내역    | 대가<br>수령시기 | 대가관련<br>계약내용 | 대가관련 계약내용<br>변경이력 | 대가관련 계약내용<br>변경 사유 | 비고  |
|---------------------|-----------|---------------|-----------|------------|--------------|-------------------|--------------------|-----|
| 인수수수료<br>(성과수수료 제외) | 삼성증권(주)   | 3,869,837,400 | 인수금액 4.0% | 납입 이후      | 인수계약서        | -                 | -                  | 주1) |
|                     | 미래에셋증권(주) | 1,658,500,800 |           | 5영업일 이내    | 참조           | -                 | -                  | 주1) |
| 성과수수료               | 삼성증권(주)   | 미정            | 인수금액 1.5% | 납입 이후      | -            | -                 | -                  | 주2) |
|                     | 미래에셋증권(주) |               |           | 5영업일 이내    | -            | -                 | -                  |     |
| 대표주관수수료             | -         | -             | -         | -          | -            | -                 | -                  | 주3) |

- 주1) 인수대가는 공모금액의 4.0%에 해당하는 금액이며, 상기 인수대가는 발행회사와 공동대표주관회사가 **협의하여 결정한 확정공모금액 55,000원** 기준입니다. 상기 인수대가는 향후 수요예측 이후 결정되는 확정가격에 따라 변동될 수 있습니다.

- 주2) 인수수수료와는 별도로 공동대표주관회사에게 상장 관련 업무 성실도 및 기여도, 수요예측 결과 기여도 등을 감안하여 성과수수료(1.5%)를 지급할 수 있습니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제3조제2항에 의하여, 공동대표주관계약 해지 시 업무 수행에 대한 대가로 해지 시점에 따라 하기 수수료가 발생합니다.

- 주3)
- 상장예비심사신청 이전: 10,000,000원
  - 상장예비심사신청 이후: 50,000,000원
  - 증권신고서 이후: 70,000,000원

### 다. 상장주선인 의무인수에 관한 사항

「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거 상장주선인은 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수당)을 모집하거나 가격과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월 간 계속 보유하여야 합니다.

금번 공모의 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 상장주선인으로서 의무인수하는 주식의 세부내역은 아래와 같습니다.

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량   | 취득금액        | 비고                                |
|-----------|--------|--------|-------------|-----------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 12,727 | 699,985,000 | 「코스닥시장 상장규정」에 따른<br>상장주선인의 의무 취득분 |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 5,454  | 299,970,000 |                                   |
| 합계        |        | 18,181 | 999,955,000 |                                   |

- 상장주선인의 의무인수분은 사모의 방법으로 발행한 주식을 취득하여야 하며, 상장예비심사신청일부터 신규상장신청일까지 해당 주권을 취득하여야 합니다. 또한, 상장주선인은 해당 취득 주식을 상장일로부터 3개월간 계속보유하여야 합니다.
- 상기 취득금액은 코스닥시장 상장규정상 모집·매출하는 가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 발행회사인 (주)리브스메드와 협의하여 **결정한 확정공모금액 55,000원 기준입니다**
- 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 상장주선인이 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상장주선인의 의무 취득분(22,727주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 수량의 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모집·매출하는 물량 중 청약 미달이 100분의 3 (취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 상장주선인이 이를 인수할 경우 상장주선인이 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다

상장주선인의 의무인수 관련 「코스닥시장 상장규정」은 아래와 같습니다.

#### [코스닥시장 상장규정]

##### 제13조(상장주선인의 의무)

- ⑤상장주선인은 상장예비심사신청 이후 신규상장신청일까지 다음 각 호에서 정하는 수량의 상장신청인의 주식을 모집·매출가격과 같은 가격으로 취득하여 다음 각 호에서 정하는 기간까지 보유하여야 한다. 이 경우 주식의 취득 방법과 취득 수량의 산정기준 등은 세칙으로 정한다.
1. 상장신청인이 국내기업(국내소재외국지주회사를 제외한다. 이하 이 조에서 같다)인 경우 다음 각 목의 구분에 따라 의무보유할 것
- 가. 제31조제1항에 따른 신속이전기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 5에 해당하는 수량(취득금액이 25억원을 초과할 때에는 25억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 6개월 동안 의무보유할 것. 다만, 제31조제1항제3호마목에 따른 신속이전기업의 경우에는 해당 수량을 상장일부터 1년 동안 의무보유하여야 하고, 상장일부터 6개월이 경과하면 매 1개월마다 최초에 취득한 주식의 100분의 5에 해당하는 수량까지 매각할 수 있다.
- 나. 가목 이외의 국내기업: 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과할 때에는 10억원에 해당하는 수량으로 한다)을 상장일부터 3개월 동안 의무보유할 것
- ⑥ 제5항에도 불구하고 거래소는 상장신청인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 해당 기업의 상장주선인에 대하여 제5항을 적용하지 않을 수 있다.
1. 대형법인. 다만, 외국기업이나 제31조제1항제3호마목 또는 바목에 따른 신속이전기업은 제외한다.

한편, 2025년 3월 13일자로 개정된 '증권 인수업무 등에 관한 규정(이하 "인수업무규정")' 제9조제1항7호에 따라 공동대표주관회사는 금번 공모주식 중 '일반기관투자자(기관투자자 중

인수업무규정 9조제1항제4호 및 제5호에 따라 공모주식을 배정받는 고위험고수익투자신탁 등 및 벤처기업투자신탁을 제외한 자) 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전 일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정)'의 30% 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정하여야 합니다.

공동대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 인수 업무규정 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금 번 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)의 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 합니다. 그 세부 내역은 아래 표와 같습니다.

(단위: 주, 원)

| 취득자       | 증권의 종류     | 취득수량<br>(주2) | 취득금액          | 비고                                                                                   |
|-----------|------------|--------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성증권(주)   | 기명식<br>보통주 | 17,290       | 950,950,000   | 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따른<br>의무보유 확약 일반투자자 배정 공모주식의<br>의무배정 수량 미달시 공동대표주관회사의 의무 취득<br>분 |
| 미래에셋증권(주) |            | 7,410        | 407,550,000   |                                                                                      |
| 합계        |            | 24,700       | 1,358,500,000 | -                                                                                    |

- 상기 의무 취득분은 인수업무규정 제9조제1항제7호 가목에 따라 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한
- 주1) 공모주식 수량이 인수업무규정 제1항제7호가목에 따른 의무배정 수량에 미달하는 경우에만 공동대표주관회사의 인수 의무가 발생합니다.
- 주2) 취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량을 취득합니다.
- 주3) 상기 취득분은 모집(매출)주식과는 별도로 신주가 발행되어 공동대표주관회사가 취득하여 6개월간 의무보유 하게 됩니다. 단, 모집(매출)하는 물량의 청약이 미달될 경우에는 주식수가 변동될 수 있습니다.
- 주4) 취득금액은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」상 공모가격과 동일한 가격으로 취득하여야 하며 공동대표주관회사가 발행회사가 협의하여 **결정한 확정공모가격액 55,000원** 기준입니다.
- 금번 공모에서 청약 미달이 발생하여 공동대표주관회사가 자기의 계산으로 잔여주식을 인수하는 경우 상기 공동 대표주관회사의 의무 취득분(24,700주)에서 잔여주식 인수 수량만큼을 차감한 주식을 취득하게 됩니다. 또한, 모
- 주5) 집(매출)하는 물량 중 청약 미달이 공모물량의 1%(취득금액이 30억원을 초과하는 경우에는 30억원에 해당하는 수량) 이상 발생하여 공동대표주관회사가 이를 인수할 경우 공동대표주관회사가 추가로 취득하여야 하는 의무 취득분이 없을 수 있습니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

##### 제9조(주식의 배정)

① 기업공개(기업공개)를 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.

1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개(외국법인등의 기업공개는 제외한다)의 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 법 제165조의 7제1항 단서의 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. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우에는 10% 이상을 배정한다.
5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 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 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.
  - 가. 일반기관투자자 잠재 배정수량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상수량으로서 공모수량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)할 것.
  - 나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정수량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)할 것. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청수량에서 선배정 물량을 차감한 잔여수량이 있는 경우에 한한다.
  - 다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정할 것.

(중략)

⑭ 기업공개를 위한 대표주관회사가 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우, 대표주관회사는 다음 각 호에 따라 발행회사의 주식을 취득하여 상장일부터 6개월 이상의 기간 동안 보유하여야 한다. 다만, 의무보유를 확약하고 공모주식을 배정받은 일반기관투자자가 청약을 하지 아니하거나 청약 후 주금을 납입하지 아니하여 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정한 공모주식 수량이 제1항제7호가목에서 정한 의무배정 수량에 미달하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 취득방법: 사모의 방법으로 발행된 주식을 공모가격과 같은 가격으로 취득할 것
2. 취득시기: 신규상장 신청일까지 해당 주식을 취득할 것
3. 취득수량: 공모주식의 1%에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)을 취득할 것. 다만, 대표주관회사가 둘 이상인 경우 합하여 1%를 산정하며, 인수계약에 따라 대표주관회사가 실권주를 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하여 산정한다.

## 라. 기타의 사항

## (1) 회사와 인수인간 특약사항

당사는 금번 공모와 관련하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)과 체결한 총액인수계약에 따라, 총액인수계약일로부터 코스닥시장 상장 후 6개월까지 공동대표주관회사의 사전 서면동의 없이는 주식 또는 전환사채 등 주식과 연계된 증권을 발행하거나 직·간접적으로 매수 또는 매도를 하지 않습니다.

또한 당사의 최대주주와 의무보유 대상자는 기 제출한 계속보유확약서 및 공동대표주관회사와 체결한 약정서에 의거하여, 그 소유 주식을 계속보유확약한 기간동안 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다. 각 주주의 의무보유 기간에 대한 세부 내용은 「제1부 - III. 투자위험요소 - 3. 기타위험 - 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험」을 참조하여 주시기 바랍니다.

## (2) 회사와 주관회사 간 중요한 이해관계

공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 『증권 인수업무 등에 관한 규정』 제6조(공동주관회사) 제1항에 해당하는 사항이 없습니다.

### 【증권 인수업무 등에 관한 규정】

#### 제6조 (공동주관회사)

① 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5 이상의 주식등을 보유하고 있는 회사의 기업공개 또는 장외법인공모를 위한 주관회사 업무를 수행하는 경우 다른 금융투자회사(해당 발행회사와 이해관계인에 해당하지 아니하면서 해당 발행회사의 주식등을 보유하고 있지 아니한 금융투자회사를 말한다)와 공동으로 하여야 한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 기업의 기업공개를 위한 주관회사업무를 수행하는 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 기업인수목적회사  
2. 외국 기업(주식등의 보유를 통하여 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 포함한다. 이하 같다)

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

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

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

1. 「중소기업창업지원법」 제2조제5호에 따른 중소기업창업투자조합
2. 「여신전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합
3. 「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합
4. 법 제268조에 따라 금융위원회에 등록된 사모투자전문회사(사모투자전문회사가 금융투자회사

### (3) 초과배정옵션

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모에서는 "초과배정옵션 계약"을 체결하지 않았습니다.

### (4) 최대주주등의 지분에 대한 의무보유예탁

당사는 「코스닥시장 상장규정」에 따라 최대주주등의 지분에 대하여 의무보유예탁 의무가 발생하였습니다. 최대주주 이정주가 보유한 9,708,000주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되며, 제26조 제1항 본문의 단서 조항에 따라 자발적으로 2년간 의무보유 기간을 추가하여 총 3년간 의무보유를 설정하였습니다. 그리고 그 외 최대주주등(자기주식 포함) 2인이 보유한 34,226주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 설정되었습니다. 이에 따라 한국거래소에 상장예비심사신청서 제출 시 의무보유확약서를 제출하였으며, 상장예비심사 승인 이후 예탁결제원이 발행한 의무보유증명서를 제출할 예정입니다.

당사 최대주주등의 지분은 의무보유기간 동안 그 소유주식을 한국예탁결제원에 보관하며 코스닥시장 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업인수, 합병 등 한국거래소가 필요하다고 인정하는 경우 이외에는 그 주식을 인출하거나 매각할 수 없으며, 보관 인출 또는 매각의 방법 및 절차 등에 관하여는 위 확약서에 정하는 바에 따릅니다.

### (5) 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 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 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 충족



하여야 한다.

1. 환매청구권 행사가능기간

가. 제1항제1호부터 제3호까지의 경우 : 상장일부터 1개월까지

나. 제1항제4호의 경우 : 상장일부터 6개월까지

다. 제1항제5호의 경우 : 상장일부터 3개월까지

2. 인수회사의 매수가격 : 공모가격의 90%이상. 다만, 일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수가 상장일 직전 매매거래일의 주가지수에 비하여 10%를 초과하여 하락한 경우에는 다음 산식에 의하여 산출한 조정가격 이상. 이 경우, 주가지수는 한국거래소가 발표하는 코스피지수, 코스닥지수 또는 발행회사가 속한 산업별주가지수 중 대표주관회사가 정한 주가지수를 말한다.

조정가격 = 공모가격의 90% × [1.1 + (일반 청약자가 환매청구권을 행사한 날 직전 매매거래일의 주가지수 - 상장일 직전 매매거래일의 주가지수) ÷ 상장일 직전 매매거래일의 주가지수]

## (6) 인수인의 당사에 대한 투자 내역

당사의 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)은 당사에 대한 투자내역이 존재하지 않습니다.

## (7) 증권인수업무규정에 따른 대표주관회사의 신주인수권

당사는 금번 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 증권인수업무규정에 따른 공동대표주관회사의 신주인수권 부여 내역이 없습니다.

## (8) 투자권유대행인을 통한 투자권유

당사는 금번 공모와 관련하여 투자권유대행인을 통해 투자권유를 대행하지 않습니다.

## (9) 기타 공모 관련 서비스 내역

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

## (10) 증권인수업무규정 개정에 따른 대표주관회사의 추가 의무인수에 관한 사항

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제2조, 제9조 제1항 및 제14항 개정에 따라, 의무보유를 확약한 일반기관투자자에 대한 우선배정이 의무화되었습니다. 이와 관련된 자세한 사항은 「1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항」 - 「2. 공모방법」을 참고하시기 바랍니다.

[증권 인수업무 등에 관한 규정]

### 제9조(주식의 배정)

① 기업공개를 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.

(중략)

4. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제 93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업 공개의 경우에는 10% 이상을 배정한다.

5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개의 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 이상을 배정한다.

(중략)

7. 제1호부터 제6호에 따른 배정 후 잔여주식은 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.  
<신설 2014. 3. 20, 개정 2014. 10. 16, 2018. 3. 8, 2020. 11. 30, 2025. 3. 13>

가. 일반기관투자자 잠재 배정물량(수요예측등을 실시한 날부터 청약일 전일까지의 기간 중 산정한 일반기관투자자에 대한 공모주식 배정 예상물량으로서 공모물량에서 일반기관투자자 이외의 자에게 배정할 물량을 차감하여 산정한다. 이하 같다)의 40%(단, 2025년 12월 31일까지 증권신고서를 최초로 제출한 경우에는 30%) 이상을 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정(이하 "선배정"이라 한다)할 것

나. 선배정 후 일반기관투자자 잠재 배정물량의 잔여주식을 선배정을 받은 자를 포함하여 일반기관투자자에게 배정(이하 "후배정"이라 한다)할 것. 이 경우 선배정을 받은 자에 대한 배정은 해당 투자자의 신청물량에서 선배정 물량을 차감한 잔여물량이 있는 경우에 한한다.

다. 가목 및 나목에 따른 배정 후 잔여주식이 있는 경우, 대표주관회사의 내부기준(대표주관회사가 복수인 경우, 대표주관회사간 협의를 포함한다)에 따라 배정할 것

이에 따라, 의무보유를 확약한 일반기관투자자에게 배정되는 수량이 잠재 배정 물량의 40%(단, 2025년 말까지 최초 증권신고서 제출분은 30%)에 미달하는 경우, 공동대표주관회사는 금번 공모주식의 1%(최대 30억 원)를 취득하여 상장일부터 6개월 이상 보유하여야 합니다(복수 주관 시 합산 1% 취득).

## II. 증권의 주요 권리내용

금번 당사 공모 주식은 「상법」에서 정하는 액면가액 500원의 기명식 보통주로서 특이사항은 없으며, 당사 정관 상 증권 주요 권리내용은 다음과 같습니다.

### 1. 액면금액

#### 제6조(1주의 금액)

주식 1주의 금액은 금 500원으로 한다.

### 2. 주식에 관한 사항

#### 제5조(회사가 발행할 주식의 총수)

회사가 발행할 주식의 총수는 100,000,000주로 한다.

#### 제7조(회사설립시에 발행하는 주식의 총수)

회사가 설립시에 발행하는 주식의 총수는 10,000주(1주의 금액 5,000원 기준)로 한다.

#### 제8조 (주식 및 주권의 종류)

- ① 회사가 발행하는 주식의 종류는 기명식 보통주식과 기명식 종류주식으로 한다.
- ② 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당 또는 잔여재산분배에 관한 우선주식, 의결권 배제 또는 제한에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.
- ③ 회사의 주권은 일주권, 오주권, 일십주권, 오십주권, 일백주권, 오백주권, 일천주권, 일만주권의 8종류로 한다. 다만, 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록 하는 경우에는 동 항은 적용하지 않는다.

#### 제8조의2 (종류주식의 수와 내용)

- ① 본 회사가 발행할 종류주식은 의결권이 있으며, 이익배당 및 잔여재산분배에 있어서 보통주에 우선권이 있고, 주주에게 전환권과 상환청구권이 부여된 상환전환우선주이다.
- ② 제5조의 발행예정주식총수 중 종류주식의 발행 한도는 100분의 20 이내로 한다.
- ③ 종류주식에 대하여는 우선배당 할 수 있다. 종류주식에 대한 우선배당은 1주당 액면가액(또는 발행시 이사회 결의에 따라 발행가액)을 기준으로 연 0% 이상 10% 이내에서 발행시에 이사회가 정한 배당률에 따라 현금 또는 주식으로 지급한다.
- ④ 보통주식의 배당률이 종류주식의 배당률을 초과할 경우에는 그 초과분에 대하여 보통주식과 동일한 비율로 참가시켜 배당한다.
- ⑤ 종류주식에 대하여 어느 사업년도에 있어서 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 누적된 미배당분을 다음 사업년도의 배당시에 우선하여 배당한다.
- ⑥ 종류주식에 대한 신주의 배정은 유상증자의 경우 당해 유상증자를 결의하는 이사회가 발행하기로 한 주식으로 배정하며, 무상증자 및 주식배당의 경우에는 신주의 배정은 같은 종류의 종류주식으로 한다.
- ⑦ 종류주식의 주주는 발행일로부터 발행시 이사회결의로 정한 기일까지 종류주식을 전환할 것을 청구할 수 있다. 다만 전환기간 내에 전환권이 행사되지 아니하면, 전환기간 만료일에 전환된 것으

로 본다.

⑧ 제7항의 전환으로 인하여 발행할 주식은 보통주식으로 하고, 그 전환비율은 원칙적으로 종류주식 1주당 전환으로 인하여 발행하는 주식 1주로 한다. 단, 필요한 경우 발행 시 이사회 결의에 의하여 액면가 이상의 범위에서 전환으로 인하여 발행하는 신주식의 발행가액(발행가액 결정의 계산방식을 규정하는 경우를 포함한다)을 달리 정할 수 있고, 전환비율 및 전환가격 조정사유 등 전환에 필요한 사항을 별도로 정할 수 있다.

⑨ 제8항에 따라 발행되는 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 제11조의 규정을 준용한다.

⑩ 회사가 발행하는 종류주식에 대하여는 전부 또는 그 일부에 대하여 주주의 청구에 의하여 배당기능이익으로 상환할 수 있는 상환권을 부여할 수 있다. 상환가액은 발행가액에 발행가액의 연복리 10%를 넘지 않는 범위 내에서 발행 시 이사회에서 정한 금액을 더한 가액으로 하며, 상환가액을 조정하려는 경우 이사회에서 조정할 수 있다는 뜻, 조정사유, 조정방법 등을 정하여야 한다.

⑪ 정관에서 정하지 않은 사항은 발행 시 이사회 결의 및 종류주식의 주주와의 계약에 의한다.

### 제8조의3(주식 등의 전자등록)

회사는 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제2조 제1호에 따른 주식 등을 발행하는 경우에는 주권 및 신주인수권증서를 발행하는 대신 전자등록기관의 전자등록계좌부에 주식 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리를 전자등록 할 수 있다. 다만, 회사가 법령에 따른 등록의무를 부담하지 않는 주식 등의 경우에는 그러하지 아니할 수 있다.

## 3. 신주인수권에 관한 사항

### 제9조(신주인수권)

① 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식에 비례하여 신주를 배정 받을 권리를 가진다. 단, 주주가 신주인수권의 일부 또는 전부를 포기하거나 상실한 경우와 신주발행에 있어서 단주가 발생한 경우에는 그 처리방법은 이사회 결의로 정한다.

② 전환의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.

1. 발행주식총수의 100 분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 제1항 외의 방법으로 특정한 자(본 회사의 주주를 포함한다)에게 신주를 배정하기 위하여 신주인수의 청약을 할 기회를 부여하는 경우
2. 발행주식총수 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선배정 하는 경우
3. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행 하는 경우
4. 발행주식총수의 100 분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 우선 배정하는 경우
5. 발행주식총수의 100 분의 40을 초과하지 않는 범위 내에서 기술도입, 연구개발, 생산, 판매, 자본 제휴를 위하여 그 상대방 또는 제휴회사에게 신주를 발행하는 경우
6. 발행주식총수의 100 분의 40을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관, 기관투자자, 국내법인 또는 국내인에게 신주를 배정하는 경우
7. 발행주식총수의 100분의 40을 초과하지 않는 범위에서 주권을 증권시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하게 하는 경우
8. 「상법」 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
9. 「근로복지기본법」 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우

10. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의2(신주인수권)에 의거하여 신주를 발행하는 경우  
③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.

## 4. 배당권에 관한 사항

### 제11조(신주의 동등배당)

회사가 정한 배당기준일 전에 유상증자, 무상증자, 주식배당 등에 의하여 발행(전환된 경우를 포함한다)한 주식에 대하여는 동등 배당한다.

### 제54조(이익배당)

- ① 이익의 배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 할 수 있다.
- ② 제1항의 배당은 결산기에 관한 정기주주총회에서 권리를 행사할 주주로 하거나 이사회 결의로 정하는 배당기준일 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
- ③ 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.
- ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다. 다만, 제52조 6항에 따라 재무제표를 이사회가 승인하는 경우 이사회 결의로 이익배당을 정한다.

### 제55조(배당금지금청구권의 소멸시효)

- ① 배당금은 배당이 확정된 날로부터 5년이 경과하여도 수령되지 않은 때에는 당회사는 지급의무를 면하는 것으로 한다.
- ② 전항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 당회사에 귀속한다.
- ③ 이익배당금에 대하여는 이자를 지급하지 않는다.

## 5. 의결권에 관한 사항

### 제27조(주주의 의결권)

주주의 의결권은 의결권 있는 주식 1주마다 1개로 한다.

### 제28조(상호주에 대한 의결권 제한)

회사, 모회사 및 자회사 또는 자회사가 다른 회사의 발행주식총수의 10분의 1을 초과하는 주식을 가지고 있는 경우 그 다른 회사가 가지고 있는 본 회사의 주식은 의결권이 없다.

### 제29조(의결권의 불통일행사)

- ① 20이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일 행사를 하고자 할 때에는 회일의 3일전 회사에 대하여 서면 또는 전자문서로 그 뜻과 이유를 통지하여야 한다.
- ② 회사는 주주의 의결권의 불통일행사를 거부할 수 있다. 그러나 주주가 주식의 신탁을 인수하였거나 기타 타인을 위하여 주식을 가지고 있는 경우에는 그러하지 아니하다.

### 제30조(서면에 의한 의결권의 행사)

- ① 주주는 총회에 출석하지 아니하고 서면에 의하여 의결권을 행사할 수 있다. 다만 총회 소집을 결정하기 위한 이사회 결의 시 서면결의를 하지 않기로 한 경우에는 그러하지 아니하다.
- ② 회사는 제1항에 따른 서면결의의 경우 총회의 소집통지서에 주주의 의결권 행사에 필요한 서면과

참고자료를 첨부하여야 한다.

③ 서면에 의하여 의결권을 행사하고자 하는 주주는 제2항의 서면에 필요한 사항을 기재하여, 회일의 전일까지 회사에 제출하여야 한다.

## 6. 주식매수선택권에 관한 사항

### 제9조의2(주식매수선택권)

- ① 회사는 주주총회의 특별결의로 발행주식총수의 100분의 15 범위 내에서 주식매수선택권을 부여할 수 있다. 다만, 「상법」 제542조의3제3항에 따라 발행주식총수의 100분의 3 범위 내에서 이사회 결의로 주식매수선택권을 부여할 수 있다. 이 경우 주식매수선택권은 경영성과 또는 주가지수 등에 연동하는 성과연동형으로 부여할 수 있다.
- ② 제1항 단서의 규정에 따라 이사회 결의로 주식매수선택권을 부여한 경우에는 그 부여 후 처음으로 소집되는 주주총회의 승인을 얻어야 한다.
- ③ 제1항의 규정에 의한 주식매수선택권 부여대상자는 회사의 설립, 경영과 기술혁신 등에 기여하거나 기여할 수 있는 회사의 이사, 감사 또는 피용자 및 「상법 시행령」 제30조제1항이 정하는 관계 회사의 이사, 감사 또는 피용자로 한다. 다만, 회사의 이사에 대하여는 이사회의 결의로 주식매수선택권을 부여할 수 없다.
- ④ 제3항의 규정에 불구하고 「상법」 제542조의8 제2항의 최대주주와 그 특수관계인 및 주요주주와 그 특수관계인에게는 주식매수선택권을 부여할 수 없다. 다만, 회사 또는 제3항의 관계회사의 임원이 됨으로써 특수관계인에 해당하게 된 자(그 임원이 계열회사의 상무에 종사하지 아니하는 이사 및 감사인 경우를 포함한다)에게는 주식매수선택권을 부여할 수 있다.
- ⑤ 임원 또는 직원 1인에 대하여 부여하는 주식매수선택권은 발행주식총수의 100분의 10을 초과할 수 없다.
- ⑥ 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 이사회의 결의로 주식매수선택권의 부여를 취소할 수 있다.
  1. 주식매수선택권을 부여받은 자가 본인의 의사에 따라 사임 또는 사직한 경우
  2. 주식매수선택권을 부여받은 자가 고의 또는 과실로 회사에 중대한 손해를 입힌 경우
  3. 회사의 파산 등으로 주식매수선택권의 행사에 응할 수 없는 경우
  4. 기타 주식매수선택권 부여계약에서 정한 취소사유가 발생한 경우
- ⑦ 회사는 주식매수선택권을 다음 각 호의 1에서 정한 방법으로 부여한다.
  1. 주식매수선택권의 행사가격으로 보통주식(또는 종류주식)을 발행하여 교부하는 방법
  2. 주식매수선택권의 행사가격으로 보통주식(또는 종류주식)의 자기주식을 교부하는 방법
  3. 주식매수선택권의 행사가격과 시가와의 차액을 현금 또는 자기주식으로 교부하는 방법
- ⑧ 주식매수선택권을 부여받은 자는 제1항의 결의일부터 3년 이상 재임 또는 재직할 날부터 5년 내에 권리를 행사할 수 있다. 다만, 제1항의 결의일로부터 2년 내 사망하거나 그 밖에 본인의 책임이 아닌 사유로 퇴임 또는 퇴직한 자는 그 행사기간 동안 주식매수선택권을 행사할 수 있다.
- ⑨ 주식매수선택권의 행사로 인하여 발행한 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 제11조의 규정을 준용한다.

### III. 투자위험요소

전문용어와 축약어가 많은 바이오 산업 특성을 고려하여, 당사가 영위하고 있는 사업의 이해도를 제고하기 위한 용어해설표를 아래와 같이 기재합니다.

#### [관련 용어 설명]

| 용어                                                                     | 설명                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 최소침습수술<br>(Minimally invasive surgery)                                 | - 수술 시 절개 부위를 줄여 환자의 인체에 상처를 최소한으로 남기는 수술 방법                                                                                                                                               |
| 복강경 수술                                                                 | - 최소침습수술에 속하는 대표적인 수술 방법<br>- 복부를 길게 절개한 후 절개창을 열고 시행하는 개복 수술과 달리, 복부에 0.5cm~1.5cm 크기의 구멍 (절개창)을 여러 개 내어 그 구멍으로 복강경 카메라와 각종 복강경 수술 기구를 넣고 기구를 움직여 진행하는 수술 방법                               |
| 로봇 수술                                                                  | - 복강경 수술과 마찬가지로 최소침습수술에 속하는 수술 방법<br>- 복부에 작은 구멍을 내어 수술을 진행한다는 점에서 복강경 수술과 기본적인 원리는 같으나 로봇팔을 조종하여 수술을 진행하며 관절로 인해 수술자의 자유로운 움직임이 가능하고 손 떨림 전달이 제한되는 등의 차이점이 존재함                            |
| FDA (미국식품의약품청)<br>(U.S. Food and Drug Administration)                  | - 미국 보건복지부의 산하기관으로 식품과 의약품에 대한 관리 규제를 진행하는 기관<br>- 식품, 의약품, 수의약품, 생물제제, 의료기기, 화장품, 방사능 발생 제품, 담배 등의 제품에 대한 안전성과 유효성을 담당                                                                    |
| CE (유럽공동체인증)<br>(Conformity European)                                  | - 유럽연합의 통합규격 강제인증제도로 유럽 내에서 유통되는 상품 중 소비자의 건강, 안전, 위생 및 환경보호 차원에서 위험성이 내포되어 있다고 판단되는 제품에 적용됨<br>- 의료기기의 경우에도 CE마크의 부착이 필수적이며 이를 어길 경우 유럽 내에서 제품의 유통이 금지됨                                   |
| PMDA (의약품의료기기종합<br>기구)<br>(Pharmaceuticals and Medical Devices Agency) | - 일본의 의약품 및 의료기기 관리청으로 일본으로 수출되는 의약품 및 의료기기에 대해 제품에 해당하는 인허가 취득을 요구하고 있음                                                                                                                   |
| TGA (Therapeutic Goods Administration)                                 | - 호주 보건부 산하 의약품 및 의료기기 규제 기관<br>- 의약품, 의료기기, 백신, 진단기기 등의 안전성과 품질, 유효성을 관리 및 승인<br>- 호주 시장에서 의료기기 및 의약품 유통을 위해 반드시 인증을 획득해야 함                                                               |
| MDR (의료기기 규정)<br>(Medical Device Regulation)                           | - 유럽연합(EU)의 의료기기 규정으로, 기존 의료기기 지침(MDD)을 대체하여 2021년부터 시행<br>- 의료기기의 안전성과 성능 검증을 강화하기 위한 규정으로, 임상 평가, 추적 시스템, 품질 관리 요건이 강화됨<br>- CE 인증을 받기 위해 MDR 요건 충족이 필수이며, 이를 통해 유럽 내 제품 유통 및 시장 진입이 가능함 |
| KOL (Key Opinion Leader)                                               | - 해당 산업에서 영향력 있는 전문가 또는 의사로, 특정 의료기기 또는 제품의 홍보 및 수용에 영향을 미침                                                                                                                                |

|                                             |                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| IDN (Integrated Delivery Network)           | - 의료기관과 보험사, 서비스 제공자 간의 협력 네트워크<br>- 미국 내 병원 및 클리닉을 포함한 대규모 의료 네트워크로, 의료기기 시장 진출 시 중요한 고객군                                                                    |
| GMP (Good Manufacturing Practice)           | - 의약품 및 의료기기 제조 및 품질관리 기준으로, 제품의 안전성과 일관성을 보장하기 위해 국제적으로 표준화된 규정                                                                                              |
| ISO13485                                    | - 의료기기 품질관리 시스템에 대한 국제표준 인증으로, 의료기기 제조 및 품질관리의 안전성과 신뢰성을 보장                                                                                                   |
| MDSAP (Medical Device Single Audit Program) | - 미국, 캐나다, 브라질, 일본, 호주 등 참여국의 의료기기 품질 규정을 단일 심사로 인증할 수 있는 국제 인증 프로그램<br>- 중복 심사를 줄이고 글로벌 시장 진출을 용이하게 함                                                        |
| 건강보험                                        | - 질병이나 부상으로 인해 고액의 진료비로 가계에 과도한 부담이 되는 것을 방지하기 위해, 국민들이 평소에 보험료를 내고 보험자인 국민건강보험공단이 이를 관리·운영하다가 필요시 보험급여를 제공함으로써 국민 상호간 위험을 분담하고 필요한 의료서비스를 받을 수 있도록 하는 사회보장제도 |
| 보험 급여/비급여                                   | - 보험의 '급여'와 '비급여'는 건강보험 적용 여부에 따라 나뉨<br>- 급여는 국민건강보험이 적용되어 의료비의 일부를 국가가 지원하는 항목이고, 비급여는 건강보험이 적용되지 않아 환자가 진료비 전액을 부담해야 하는 항목임                                 |
| 수가제도                                        | - 의료기관에서 의료인이 제공한 의료서비스 (행위, 약제, 치료재료 등)에 대해 서비스 별로 가격을 정하여 사용량과 가격에 의해 진료비를 지불하는 제도                                                                          |
| 수가                                          | - 의료기관이 건강보험이 적용되는 의료서비스를 제공하고 환자와 건강보험공단으로부터 받는 총액                                                                                                           |

## 1. 사업위험

### 가. 국내외 경기 변동 위험

2025년 7월 29일 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면, 세계 경제성장률은 2025년에는 3.0%, 2026년에는 3.1%의 성장률을 기록할 것으로 전망됩니다. IMF는 세계경제의 리스크가 하방 요인에 집중되어 있다고 진단하면서, 실효관세율 상승, 관세협상 결렬 등 정책 불확실성 확대를 하방 요인으로 제시하였습니다. 이와 함께 미국, 프랑스 등 주요국의 높은 재정적자·국가부채로 인한 시장신뢰 악화, 장기금리 상승 등은 글로벌 금융여건 위축 요인으로 작용할 수 있음을 경고하였습니다. 다만, 무역협상이 성과를 낼 경우, 정책의 예측 가능성을 높이고 투자와 생산성 향상을 촉진하며 상방 요인으로 작용할 수 있다고 언급하였습니다.

한편, 한국은행은 2025년 8월 올해 경제성장률을 0.9%로 전망하며, 건설투자가 예상보다 부진하지만 추경과 경제심리 호전으로 소비개선행이 뚜렷하고 수출도 반도체를 중심으로 양호하여 5월 전망 수준(0.8%)을 소폭 상회할 것으로 예상하였습니다. 민간소비의 경우 가계소득 개선과 금리 인하로 회복되겠지만, 건설투자와 비IT 설비투자는 부진이 지속되고, 재화 수출도 미국 관세정책 영향으로 예상보다 부진할 것으로 전망했습니다.

향후 국내외 경기 변동성 지속으로 민간소비 위축, 설비투자 및 건설투자 지연 등의 경제 지표로 인해 당사의 영업에 부정적 영향을 미칠 수 있으므로, 투자자들에게서는 이러한 경기 불확실성에 대한



리스크 요인에 대해 유의해주시기 바랍니다.

2025년 7월 29일 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망(World Economic Outlook)'에 따르면, 2025년과 2026년 세계경제성장률 추정치는 2025년 4월 추정치 대비 각각 0.2%p, 0.1%p 상향된 수치인 3.0%, 3.1%의 성장률을 기록할 것으로 전망됩니다. 이는 미국의 실효 관세율 하향, 고관세 우려에 따른 조기선적 증가, 달러 약세 등의 금융여건 완화, 주요국 재정확대 등이 고려된 결과입니다. 한편, IMF가 전망한 한국의 경제성장률은 2025년 0.8%로 4월 전망 대비 0.2%p 하향 조정되었으며, 2026년은 1.8%로 4월 전망 대비 0.4%p 상향되었습니다.

IMF는 선진국과 미국, 중국의 2025년 경제성장률 전망치를 4월 대비 모두 상향하였습니다. 미국은 관세 인하, 금융여건 완화, OBBBA 세법 개편 효과 등이 주요 상향 요인으로 작용하였고, 중국은 예상보다 견조한 상반기 실적과 미중 관세 인하 등이 반영되어 상향되었지만, 2026년은 조기선적 효과가 희석될 것으로 보아 상향 폭이 다소 축소 되었습니다.

IMF는 세계경제의 리스크가 하방 요인에 집중되어 있다고 진단하면서, 실효관세율 상승, 관세협상 결렬 등 정책 불확실성 확대를 하방 요인으로 제시하였습니다. 이와 함께 미국, 프랑스 등 주요국의 높은 재정적자와 국가부채로 인한 시장신뢰 악화, 장기금리 상승 등은 글로벌 금융여건 위축 요인으로 작용할 수 있음을 경고하였습니다. 다만, 무역협상이 성과를 낼 경우, 정책의 예측 가능성을 높이고 투자와 생산성 향상을 촉진하며 상방 요인으로 작용할 수 있다고 언급하였습니다.

[국제통화기금(IMF)의 주요 국가별 경제성장률 전망]

(단위: %, %p)

| 구분    | 2024년 | 2025년 전망치 |        |       | 2026년 전망치 |        |       |
|-------|-------|-----------|--------|-------|-----------|--------|-------|
|       |       | '25.4월    | '25.7월 | 조정폭   | '25.4월    | '25.7월 | 조정폭   |
|       |       | (A)       | (B)    | (B-A) | (A)       | (B)    | (B-A) |
| 세계    | 3.3   | 2.8       | 3.0    | 0.2   | 3.0       | 3.1    | 0.1   |
| 선진국   | 1.8   | 1.4       | 1.5    | 0.1   | 1.5       | 1.6    | 0.1   |
| 미국    | 2.8   | 1.8       | 1.9    | 0.1   | 1.7       | 2.0    | 0.3   |
| 유로존   | 0.9   | 0.8       | 1.0    | 0.2   | 1.2       | 1.2    | 0.0   |
| 일본    | 0.2   | 0.6       | 0.7    | 0.1   | 0.6       | 0.5    | -0.1  |
| 영국    | 1.1   | 1.1       | 1.2    | 0.1   | 1.4       | 1.4    | 0.0   |
| 신흥개도국 | 4.3   | 3.7       | 4.1    | 0.4   | 3.9       | 4.0    | 0.1   |
| 중국    | 5.0   | 4.0       | 4.8    | 0.8   | 4.0       | 4.2    | 0.2   |
| 인도    | 6.5   | 6.2       | 6.4    | 0.2   | 6.3       | 6.4    | 0.1   |
| 한국    | 2.0   | 1.0       | 0.8    | -0.2  | 1.4       | 1.8    | 0.4   |

자료) IMF World Economic Outlook (2025.07)

최근 글로벌 경제는 여러 측면에서 높은 불확실성에 직면해 있습니다. 미국과 중국 간의 전략적 경쟁 심화로 인한 무역·기술 갈등은 여전히 해결의 실마리를 찾지 못하고 있으며, 중

국을 비롯한 주요 신흥국의 성장세 둔화도 세계 경제에 부담을 주고 있습니다. 유럽과 중남미 일부 국가에서는 경기 부진과 정치적 불안정이 맞물리며 불확실성을 가중시키고 있습니다.

지정학적 리스크 역시 여전히 존재하고 있습니다. 러시아-우크라이나 전쟁은 장기화 국면에 접어들었고, 이스라엘-하마스 전쟁 이후 중동 전역에서 군사적 긴장이 확산되며, 이란과의 충돌 가능성도 배제할 수 없는 상황입니다. 특히, 홍해 해역에서는 상선에 대한 무력 공격이 이어지며 글로벌 물류망이 흔들리고 있고, 이는 에너지 및 원자재 가격을 자극해 인플레이션 압력을 지속시키는 요인으로 작용하고 있습니다.

더불어, 최근 미국의 대중국·대EU 관세 정책 변화와 이에 대한 보복 조치 우려는 세계 교역 환경의 불확실성을 키우고 있습니다. 금리 고점 장기화, 달러 강세, 금융시장의 변동성 확대 등도 실물경제와 금융시장 전반에 부담 요인으로 작용하고 있습니다. 이처럼 다양한 경제·정치·지정학적 요인이 중첩되면서, 글로벌 경제는 단기적인 회복 흐름에도 불구하고 중장기적으로는 여전히 높은 불확실성 속에 놓여 있는 상황입니다.

한편, 한국은행이 2025년 08월 발간한 '경제전망보고서'에 따르면 2025년 국내 경제성장률은 0.9%, 2026년 국내 경제성장률은 1.6% 수준을 나타낼 것이라고 전망하였으며, 2025년 경제성장률은 직전('25년 05월) 전망 대비 0.1%p 상승하였습니다. 한국은행은 올해 경제성장률은 건설투자가 예상보다 부진하지만, 추경과 경제심리 호전으로 소비개선세가 뚜렷하고 수출도 반도체를 중심으로 양호할 것으로 전망했습니다. 한편, 2026년에는 내수 회복세가 이어지겠지만 수출이 미국 관세 영향으로 둔화흐름을 나타내면서 지난 전망에 부합하는 1.6% 성장할 것으로 전망했습니다.

세부적으로 한국은행은 올해 각 부문에 대해서 다음과 같이 전망하고 있습니다. 민간소비의 경우 소비자 심리개선, 소비쿠폰 효과 등으로 회복세가 뚜렷한 모습을 보이고 있으며, 금년 중 민간소비는 당초 예상보다 높은 증가세를 나타낼 것으로 전망했습니다. 건설투자는 하반기 지난해의 착공, 수주 개선이 시차를 두고 영향을 미치는 가운데 반도체 공장 건설 재개, 대규모 토목공사 등으로 상반기보다는 부진이 완화될 것으로 전망했습니다. 다만, 누적된 지방미분양이 구조적 하방압력으로 작용하는 가운데 주택거래 둔화, 건설현장 공사 차질 영향 등으로 회복 속도는 더딜 것으로 전망했습니다. 설비투자는 반도체 장비 투자가 예상보다 견조하나 비IT 부문의 부진이 지속됨에 따라 완만한 둔화 흐름을 나타낼 것으로 전망했습니다. 재화 수출의 경우에는 예상보다 강한 반도체 수출 호조로 기존 전망을 크게 상회하는 증가세를 보였으나 내년에는 미국 관세 영향이 확대되면서 소폭 감소할 것으로 전망했습니다.

#### [한국은행 국내 주요 거시경제지표 전망]

(단위: %)

| 구분         | 2024 | 2025(E) |      |      | 2026(E) |     |     |
|------------|------|---------|------|------|---------|-----|-----|
|            | 연간   | 상반기     | 하반기  | 연간   | 상반기     | 하반기 | 연간  |
| 국내총생산(GDP) | 2.0  | 0.2     | 1.6  | 0.9  | 2.0     | 1.3 | 1.6 |
| 민간소비       | 1.1  | 0.7     | 2.0  | 1.4  | 2.2     | 1.1 | 1.6 |
| 건설투자       | -3.3 | -12.4   | -4.3 | -8.3 | 4.4     | 3.2 | 3.8 |
| 설비투자       | 1.7  | 4.8     | 0.3  | 2.5  | 0.9     | 1.2 | 1.0 |
| 지식재산생산물투자  | 1.2  | 1.3     | 4.3  | 2.9  | 3.5     | 1.6 | 2.5 |

|      |     |     |     |     |     |      |      |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|
| 재화수출 | 6.4 | 1.6 | 3.3 | 2.5 | 0.4 | -0.7 | -0.1 |
| 재화수입 | 1.3 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 0.3  | 1.0  |

자료) 한국은행(경제전망보고서, 2025.08)

IMF는 세계경제의 리스크가 하방 요인에 집중되어 있다고 진단하면서, 무역갈등 등 정책 불확실성 확대에 따른 소비·투자 위축, 고금리 및 높은 부채수준으로 인한 재정·통화 정책 여력 부족, 주가 및 시장가격 재조정 가능성 등 금융·외환시장의 높은 변동성 등을 위험 요인으로 제시하였습니다. 다만, 미국의 관세 조치 인하와 상호 협상 등이 진전될 경우 세계경제의 상방 조정 요인으로 작용할 수 있다고 언급하였습니다.

향후 성장률 전망은 각국이 현재의 무역 정책 기조를 완화하고 새로운 무역 협정을 체결할 경우 즉각적으로 개선될 수 있으며, 무역 불균형 해소는 수년에 걸친 경제적 위험을 상쇄하고 글로벌 생산량을 늘리는 동시에 대외 불균형을 해소하는 데 크게 기여할 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 관세의 급격한 상승과 그에 따른 불확실성이 지속된다면 글로벌 성장은 크게 둔화할 것이며, 물가상승, 경제심리 위축 등 대내외적 부정적인 요소에 따른 향후 국내외 경기의 변동성 확대는 여전히 높게 유지될 가능성이 존재합니다. 또한, 중동 지역 무력 충돌 및 지정학적 긴장 고조는 글로벌 경기 및 공급망에 불확실성을 증대시키는 요인으로 작용하고 있습니다. 향후 국내외 경기 변동성 지속으로 민간소비 위축, 설비투자 및 건설투자 지연 등의 경제 지표로 인해 당사의 영업에 부정적 영향을 미칠 수 있으므로, 투자자 여러분께서는 이러한 경기 불확실성에 대한 리스크 요인에 대해 유의해주시기 바랍니다.

#### 나. 최소침습수술 시장 성장성 둔화 관련 위험

최소침습수술 기구 시장은 최소침습수술에 대한 선호도, 기대 수명, 고령화 인구, 비만과 암을 포함한 만성질환의 발병률 및 유병률 증가, 해당 수술기구의 활용 영역 확대 등 다양한 요인으로 성장할 것으로 예상됩니다.

해외 시장조사기관 Grand View Research에 따르면 글로벌 최소침습수술기구 시장은 2024년 \$34.81B(한화 48조원) 규모로 추산되며, 2030년까지 매년 10.3%의 성장률로 증가할 것으로 예상됩니다. 또한 최소침습수술 중 대표적인 수술 방식인 복강경 수술의 경우, 시장 조사 기관 Precedence Research에 따르면 글로벌 복강경 수술기구 시장 규모는 2024년 기준 \$17.16B(한화 24조원)으로 추산되고 있으며, 2024년에서 2033년까지의 연평균 성장률은 11.32%로 예상됩니다. 또다른 시장 조사 기관인 Fortune Business Insight은 2024년 복강경 수술기구 시장규모는 \$16.48B(한화 23조원), 2024년부터 2032년까지 연평균 7.9%의 성장률로 증가할 것으로 예상하고 있습니다.

이러한 복수 기관의 시장전망에도 불구하고 최소침습수술 기구 산업은 COVID-19 발발과 같은 예상치 못한 요인으로 인해 전반적 수요가 감소하고 이로 인해 시장 성장세가 둔화될 가능성이 존재합니다. 또한, 이 외 정부 의료 정책 및 관리 제도의 변화, 인허가 기준 변경에 따른 제품 보급 속도 감소, 건강보험심사평가원의 제품 본인부담률 조정 및 비급여 전환 등에 따른 제품 사용 확산 둔화 등에 따라 최소침습수술 시장 규모가 위축될 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점 투자자 여러분께서는 유의하시기 바랍니다.

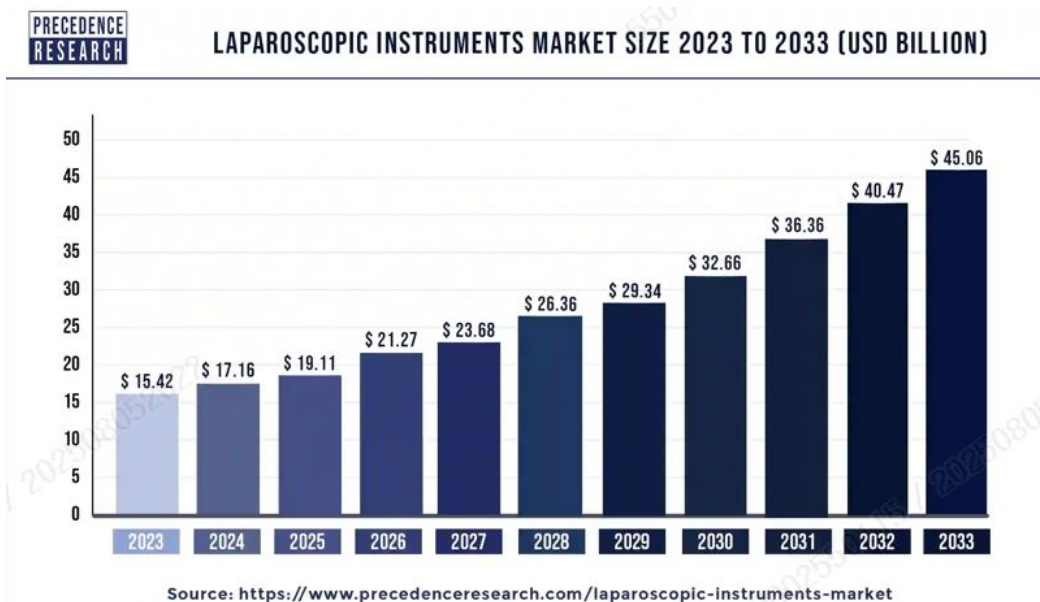
최소침습수술 기구 시장은 최소침습수술에 대한 선호도, 기대 수명, 고령화 인구, 비만과 암을 포함한 만성질환의 발병률 및 유병률 증가, 해당 수술기구의 활용 영역 확대 등 다양한 요인으로 성장할 것으로 예상됩니다.

또한, 개복 수술 대비 수술비용(회복 기간 포함) 감소, 흉터 감소, 입원 기간 감소, 통증 감소, 회복 시간 감소 등 개복 수술 대비 많은 장점을 지녀 과거 의료 인프라가 부족했던 개발도상국 지역의 최소침습수술 활성화도 시장 성장의 주요 요인으로 주목받고 있습니다.

해외 시장조사기관 Grand View Research에 따르면 글로벌 최소침습수술기구 시장은 2024년 \$34.81B(한화 48조원) 규모로 추산되며, 2030년까지 매년 10.3%의 성장률로 증가할 것으로 예상됩니다. 최소침습수술 중 대표적인 수술 방식으로 복강경 수술과 로봇 수술이 있습니다. 시장 조사 기관 Precedence Research에 따르면 글로벌 복강경 수술기구 시장 규모는 2024년 기준 \$17.16B(한화 24조원)으로 추산되고 있으며, 2024년에서 2033년까지의 연평균 성장률은 11.32%로 예상됩니다.

지역별로 나누면 북미시장이 시장점유율 36%로 가장 크며, 유럽, 아시아, 남미가 각 28%, 24%, 8%로 뒤를 잇고 있습니다. 그러나 향후 시장 성장 속도는 신흥국 비중이 높은 아시아 지역이 가장 빠를 것으로 예상됩니다. 신흥국은 경제 성장에 따라 정부의 적극적인 의료 인프라 투자가 이루어집니다. 병원과 의료진 수 증가를 시작으로 선진 수술 기술과 기구에 대한 투자가 단계적으로 도입됩니다. 이러한 특성에 따라 중국과 인도 등 신흥국에서의 복강경 수술기구 시장의 가파른 성장이 예상됩니다.

(단위: 십억 달러)

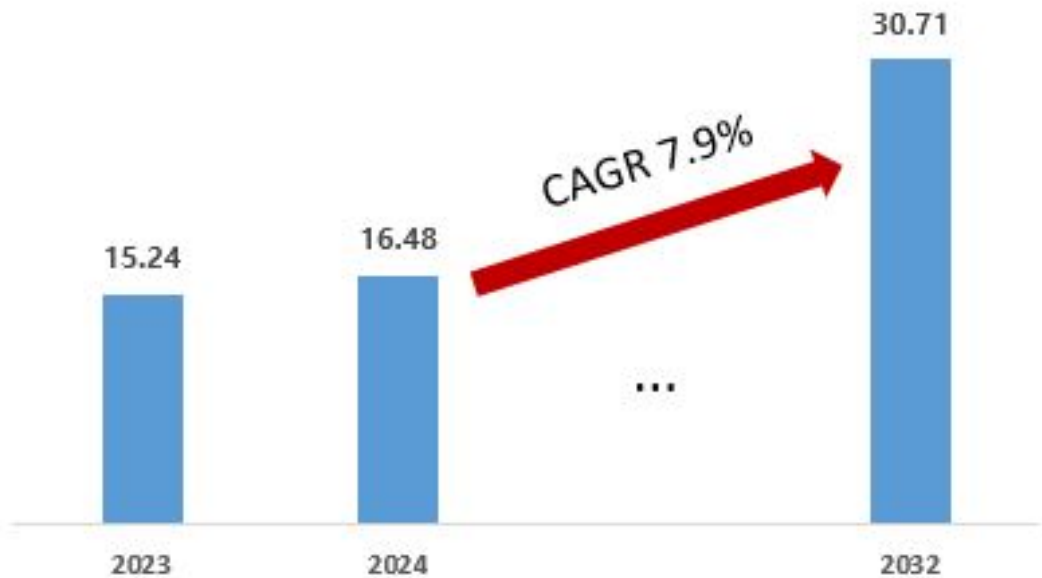


출처 : Laparoscopic Instruments Market, Precedence Research(2024)

또다른 시장 조사 기관인 Fortune Business Insight은 2024년 복강경 수술기구 시장규모는

\$16.48B(한화 23조원), 2024년부터 2032년까지 연평균 7.9%의 성장률로 증가할 것으로 예상하고 있습니다.

(단위: 십억 달러)



출처 : Laparoscopy Instrument Market Size, Share & Industry Analysis, 2024-2032, Fortune Business Insight(2025), 당사 재가공

이러한 복수 기관의 시장전망에도 불구하고 최소침습수술 기구 산업은 예기치 못한 변수 등으로 성장세가 둔화될 가능성이 존재합니다. 실제로 2020년 COVID-19 발발에 따른 전반적 수요 감소로 시장 성장세가 둔화된 사례가 존재합니다.

이 외 정부 의료 정책 및 관리 제도의 변화, 인허가 기준 변경에 따른 제품 보급 속도 감소, 건강보험심사평가원의 제품 본인부담률 조정 및 비급여 전환 등에 따른 제품 사용 확산 둔화 등에 따라 최소침습수술 시장 규모가 위축될 수 있으며, 이는 당사의 영업실적 및 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

다. 의료기기 규제 및 인허가 관련 위험

국내에서 의료기기를 제조하기 위해서는 「의료기기법」 제6조에 따라 식품의약품안전처로부터 제조업 허가 취득이 필수적입니다. 식약처에서는 의료기기를 사용목적과 사용 시 인체에 미치는 잠재적 위해성 정도에 따라 1~4등급으로 분류하고 있으며, 당사의 제품은 1등급에서 3등급 의료기기에 속하여 한국의료기기안전정보원 및 식약처 심사를 통한 인증 및 허가 취득이 필요합니다. 국가별로 인허가 예상 소요 기간은 서로 상이 하나, 평균 12개월 가량의 시간이 소요됩니다

당사의 주력 제품인 ArtiSential은 2018년 한국 식약처 인증을 시작으로, 2019년 미국 FDA의 510(K) 등록, 2019년 유럽 CE MDD 인증 및 2024년 유럽 CE MDR 인증, 2020년 일본 PMDA 인증,

2023년 중국 NMPA 인증을 국가별로 최초 취득함으로써 주요 국가에서의 인증 및 인허가를 완료하였으며, 이외에도 대만, 베트남, 싱가포르, 사우디아라비아 등 국가에서 인증을 완료하여 2025년 기준 전세계 51개국에서 허가를 득하여 판매하고 있습니다.

당사의 혈관봉합기 제품인 ArtiSeal의 경우에도 2023년 8월 의료기기 인허가를 득한 뒤 동년 11월 국내 식약처 인증을 완료하였으며, 뒤이은 2024년 미국 FDA 및 일본 PMDA, 2025년 유럽 CE 인증을 완료하였습니다.

이처럼 당사는 개발한 제품의 국내외 인허가를 지속적으로 추진하기 위해 내부 품질 시스템을 유지하고, 규제 전략 수립 및 규제 당국과의 원활한 소통에 노력하고 있습니다. 그러나 당사의 이러한 노력에도 불구하고 각 국가별 법적/제도적 요건의 변경이나 추가적인 요구사항을 사전에 완벽히 파악하기 어려운 경우가 발생할 수 있으며, 이로 인해 제품 인허가 일정이 지연되거나 관련 비용이 추가로 발생할 가능성이 있습니다. 또한, 당사가 국내 및 글로벌 의료기기 인허가 취득을 계획하고 있는 신규 개발 중인 수술로봇제품 Stark 등의 인허가는 최종 제품 출시 지연 및 미출시 리스크가 상존함에 따라 회사가 계획한 국내 및 글로벌 의료기기 인허가 취득 시기 지연 및 최종 미취득 될 수 있습니다. 이러한 경우 당사의 영업환경 및 실적에 일정한 영향을 미칠 수 있으므로 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

의료기기의 경우 인간의 생명과 보전에 관련된 제품을 생산하므로 각국 정부의 의료정책 및 관리 제도의 영향을 받습니다. 이 과정에서 국가간 허가 제도가 상이하고 소요기간이 길기 때문에, 제조국에서 출시된 제품을 해외 시장으로 확대하기 위해서는 효과적인 규제 전략이 동반되어야 합니다.

국내에서 의료기기를 제조하기 위해서는 「의료기기법」 제6조에 따라 식품의약품안전처로부터 제조업 허가 취득이 필수적입니다. 식약처에서는 의료기기를 사용목적과 사용 시 인체에 미치는 잠재적 위해성 정도에 따라 1~4등급으로 분류하고 있으며, 당사의 제품은 1등급에서 3등급 의료기기에 속하여 한국의료기기안전정보원 및 식약처 심사를 통한 인증 및 허가 취득이 필요합니다. 국가별로 인허가 예상 소요 기간은 서로 상이하나, 평균 12개월 가량의 시간이 소요됩니다.

[주요 국가별 의료기기 인허가 절차 및 소요 기간]

| 단계   | 한국(MFDS) 인증<br>필수서류                  | 일본(PMDA) 인증<br>필수서류                  | 미국(FDA) 510(K)<br>필수서류               | 유럽(CE)(MDD/MDR)<br>인증 필수서류           |
|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 서류심사 | 기술문서                                 | 기술문서(STED)                           | 기술문서                                 | 기술문서                                 |
|      | 물리·화학적 특성<br>시험 보고서                  | QMS 적합성 자료                           | 실질적 동등성 비교표 및 입증자료                   | 적합성선언서(DoC)                          |
|      | 생물학적 안전성 시험 보고서                      | 생물학적 안전성 시험 보고서                      | 생물학적 안전성 시험 보고서                      | 생물학적 안전성 테스트 레포트                     |
|      | 전기·기계적 안전성 시험 보고서                    | 전기·기계적 안전성 시험 보고서                    | 전기·기계적 안전성 시험 보고서                    | 전기·기계적 안전성 시험 보고서                    |
|      | 전자파 안전성 시험 보고서                       | 전자파 안전성 시험 보고서                       | 전자파 안전성 시험 보고서                       | 전자파 안전성 시험 보고서                       |
|      | 세척/포장/멸균/<br>유효기간 보고서                | 세척/포장/멸균/<br>유효기간 보고서                | 세척/포장/멸균/<br>유효기간 보고서                | 세척/포장/멸균/<br>유효기간 보고서                |
|      | 사용설명서                                | 사용설명서                                | 사용설명서/라벨                             | 사용설명서/라벨                             |
|      | 성능 시험 보고서                            | 성능 시험 보고서                            | 성능 시험 보고서                            | 성능 시험 보고서                            |
|      | 추가 성능 검증 자료(동물실험 또는 임상시험/기승인 제품과 성능) | 추가 성능 검증 자료(동물실험 또는 임상시험/기승인 제품과 성능) | 추가 성능 검증 자료(동물실험 또는 임상시험/기승인 제품과 성능) | 추가 성능 검증 자료(동물실험 또는 임상시험/기승인 제품과 성능) |

|         | 비교)                    | 비교)                    | 비교)                    | 비교)                       |
|---------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
|         | Worst-Case 선정 및 정당화 문서 | Worst-Case 선정 및 정당화 문서 | Worst-Case 선정 및 정당화 문서 | Worst-Case 선정 및 정당화 문서    |
|         | 의료기기 소프트웨어 적합성 확인 보고서  | 소프트웨어 밸리데이션 자료         | 소프트웨어 밸리데이션 자료         | 소프트웨어 밸리데이션 자료            |
|         | -                      | 위험관리 파일                | 위험관리 파일                | 위험관리 파일                   |
|         | -                      | -                      | 사용적합성 시험 보고서           | 사용적합성 시험 보고서              |
|         | -                      | 운송밸리데이션 보고서            | 운송밸리데이션 보고서            | 운송밸리데이션 보고서               |
|         | -                      | -                      | -                      | 사후관리 계획 및주기적 안전성 업데이트 보고서 |
|         | -                      | -                      | -                      | 임상평가 및 시판후 임상추적 (PMCF)    |
| 현장심사    | 품질매뉴얼 및 절차서            | 품질매뉴얼 및 절차서            | 품질매뉴얼 및 절차서            | 품질매뉴얼 및 절차서               |
|         | 품질관리 양식                | 품질관리 양식                | 품질관리 양식                | 품질관리 양식                   |
|         | 시설 및 생산관리 점검표          | 시설 및 생산관리 점검표          | 시설 및 생산관리 점검표          | 시설 및 생산관리 점검표             |
|         | 설계개발 문서 및 이력파일         | 설계개발 문서 및 이력파일         | 설계개발 문서 및 이력파일         | 설계개발 문서 및 이력파일            |
|         | 인증제품 생산기록              | 인증제품 생산기록              | 인증제품 생산기록              | 인증제품 생산기록                 |
| 최소 소요기간 | 6개월 ~ 12개월             | 6개월 ~ 12개월             | 12개월 ~ 18개월            | 12개월 ~ 18개월               |

당사의 주력 제품인 ArtiSential은 2018년 한국 식약처 인증을 시작으로, 2019년 미국 FDA의 510(K) 등록, 2019년 유럽 CE MDD 인증 및 2024년 유럽 CE MDR 인증, 2020년 일본 PMDA 인증, 2023년 중국 NMPA 인증을 국가별로 최초 취득함으로써 주요 국가에서의 인증 및 인허가를 완료하였으며, 이외에도 대만, 베트남, 싱가포르, 사우디아라비아 등 국가에서 인증을 완료하여 2025년 기준 전세계 51개국에서 허가를 득하여 판매하고 있습니다.

당사의 혈관봉합기 제품 ArtiSeal Instruments의 경우 2023년 8월 의료기기 인허가를 득한 뒤 동년 11월 국내 식약처 인증을 완료하였으며, 뒤이은 2024년 미국 FDA 및 일본 PMDA, 2025년 유럽 CE 인증을 완료하였습니다.

수술 로봇 제품인 Stark는 2026년 4분기 인허가 완료 후 출시를 진행할 예정입니다.

[당사 최소침습수술기구 상세 제품군 별 국가별 허가 현황]

| 제품명                                        | 국가    | 진행 상태 |       |    | 인허가 취득일자   |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|----|------------|
|                                            |       | 준비 단계 | 진행 단계 | 완료 |            |
| ArtiSential Electrodes<br>- Bipolar series | 대한민국  |       |       | ○  | 2018.04.04 |
|                                            | 미국    |       |       | ○  | 2020.02.13 |
|                                            | 유럽    |       |       | ○  | 2024.02.23 |
|                                            | 일본    |       |       | ○  | 2021.12.28 |
|                                            | 중국    |       |       | ○  | 2023.12.08 |
|                                            | 호주    |       |       | ○  | 2025.10.10 |
|                                            | 싱가포르  |       |       | ○  | 2023.02.03 |
|                                            | 대만    |       |       | ○  | 2022.05.20 |
|                                            | 베트남   |       |       | ○  | 2021.05.04 |
|                                            | 말레이시아 |       |       | ○  | 2021.02.21 |

|                                                                   |         |   |   |   |            |
|-------------------------------------------------------------------|---------|---|---|---|------------|
|                                                                   | 사우디아라비아 |   |   | O | 2021.04.14 |
|                                                                   | 홍콩      |   |   | O | 2025.01.07 |
|                                                                   | 인도      |   |   | O | 2024.12.13 |
|                                                                   | 아르헨티나   |   |   | O | 2023.01.20 |
| ArtiSential Electrodes<br>- Monopolar series                      | 대한민국    |   |   | O | 2019.09.03 |
|                                                                   | 미국      |   |   | O | 2020.05.11 |
|                                                                   | 유럽      |   |   | O | 2024.02.23 |
|                                                                   | 일본      |   |   | O | 2021.04.01 |
|                                                                   | 중국      |   |   | O | 2023.12.08 |
|                                                                   | 호주      |   |   | O | 2025.10.10 |
|                                                                   | 싱가포르    |   |   | O | 2022.12.19 |
|                                                                   | 대만      |   |   | O | 2022.05.20 |
|                                                                   | 베트남     |   |   | O | 2021.05.04 |
|                                                                   | 태국      |   |   | O | 2024.12.23 |
|                                                                   | 말레이시아   |   |   | O | 2020.11.08 |
|                                                                   | 사우디아라비아 |   |   | O | 2021.03.30 |
|                                                                   | 홍콩      |   |   | O | 2022.05.16 |
|                                                                   | 인도      |   |   | O | 2024.12.13 |
|                                                                   | 아르헨티나   |   |   | O | 2023.01.20 |
| ArtiSential Electrodes<br>- Monopolar series<br>(Hand controlled) | 대한민국    |   |   | O | 2023.12.12 |
|                                                                   | 미국      |   |   | O | 2024.06.06 |
|                                                                   | 유럽      |   |   | O | 2024.07.03 |
|                                                                   | 일본      |   |   | O | 2025.01.14 |
|                                                                   | 중국      | O |   |   | -          |
|                                                                   | 호주      |   |   | O | 2025.10.10 |
|                                                                   | 싱가포르    |   |   | O | 2025.01.24 |
|                                                                   | 대만      |   |   | O | 2024.09.23 |
|                                                                   | 베트남     |   |   | O | 2024.11.06 |
|                                                                   | 홍콩      |   |   | O | 2025.02.21 |
|                                                                   | 인도      |   | O |   | -          |
|                                                                   | 아르헨티나   |   |   | O | 2025.05.27 |
| ArtiSential<br>- Needle Holder (8mm)                              | 대한민국    |   |   | O | 2018.04.04 |
|                                                                   | 미국      |   |   | O | 2018.11.12 |
|                                                                   | 유럽      |   |   | O | 2024.02.23 |
|                                                                   | 일본      |   |   | O | 2020.12.01 |
|                                                                   | 중국      |   |   | O | 2023.06.26 |
|                                                                   | 호주      |   |   | O | 2025.10.09 |
|                                                                   | 싱가포르    |   |   | O | 2022.07.18 |
|                                                                   | 대만      |   |   | O | 2022.05.20 |
|                                                                   | 태국      |   |   | O | 2024.12.04 |
|                                                                   | 베트남     |   |   | O | 2021.05.04 |
|                                                                   | 말레이시아   |   |   | O | 2020.08.06 |
|                                                                   | 사우디아라비아 |   |   | O | 2021.05.26 |
|                                                                   | 홍콩      |   |   | O | 2022.04.20 |
|                                                                   |         |   |   |   |            |



|                                      |         |  |  |   |            |
|--------------------------------------|---------|--|--|---|------------|
|                                      | 인도      |  |  | O | 2024.12.13 |
|                                      | 아르헨티나   |  |  | O | 2022.08.29 |
| ArtiSential<br>- Needle Holder (5mm) | 대한민국    |  |  | O | 2023.03.06 |
|                                      | 미국      |  |  | O | 2023.02.15 |
|                                      | 유럽      |  |  | O | 2024.02.23 |
|                                      | 일본      |  |  | O | 2024.08.16 |
|                                      | 호주      |  |  | O | 2025.10.09 |
|                                      | 싱가포르    |  |  | O | 2024.10.03 |
|                                      | 대만      |  |  | O | 2024.12.04 |
|                                      | 태국      |  |  | O | 2024.12.04 |
|                                      | 베트남     |  |  | O | 2024.11.06 |
|                                      | 말레이시아   |  |  | O | 2025.01.18 |
|                                      | 홍콩      |  |  | O | 2025.02.21 |
|                                      | 인도      |  |  | O | 2024.12.13 |
|                                      | 아르헨티나   |  |  | O | 2025.04.11 |
| ArtiSential<br>- Clip Applier        | 대한민국    |  |  | O | 2018.04.04 |
|                                      | 미국      |  |  | O | 2018.11.12 |
|                                      | 유럽      |  |  | O | 2024.02.23 |
|                                      | 일본      |  |  | O | 2020.12.01 |
|                                      | 중국      |  |  | O | 2023.06.26 |
|                                      | 호주      |  |  | O | 2025.10.09 |
|                                      | 싱가포르    |  |  | O | 2022.07.18 |
|                                      | 대만      |  |  | O | 2022.05.20 |
|                                      | 태국      |  |  | O | 2024.12.04 |
|                                      | 사우디아라비아 |  |  | O | 2021.04.11 |
|                                      | 홍콩      |  |  | O | 2022.04.20 |
|                                      | 인도      |  |  | O | 2024.12.13 |
|                                      | 아르헨티나   |  |  | O | 2022.08.29 |
| ArtiSential<br>- Graspers (8mm)      | 대한민국    |  |  | O | 2019.10.11 |
|                                      | 미국      |  |  | O | 2018.11.12 |
|                                      | 유럽      |  |  | O | 2024.02.23 |
|                                      | 일본      |  |  | O | 2024.11.18 |
|                                      | 중국      |  |  | O | 2023.06.26 |
|                                      | 호주      |  |  | O | 2025.10.09 |
|                                      | 싱가포르    |  |  | O | 2024.09.09 |
|                                      | 대만      |  |  | O | 2022.05.20 |
|                                      | 태국      |  |  | O | 2024.12.04 |
|                                      | 베트남     |  |  | O | 2021.05.04 |
|                                      | 사우디아라비아 |  |  | O | 2021.04.24 |
|                                      | 홍콩      |  |  | O | 2025.01.21 |
|                                      | 인도      |  |  | O | 2024.12.13 |
|                                      | 아르헨티나   |  |  | O | 2025.04.11 |
| ArtiSential<br>- Graspers (5mm)      | 대한민국    |  |  | O | 2023.02.20 |
|                                      | 미국      |  |  | O | 2023.02.24 |

|                                   |       |   |   |   |            |
|-----------------------------------|-------|---|---|---|------------|
|                                   | 유럽    |   |   | O | 2024.02.23 |
|                                   | 일본    |   |   | O | 2024.11.18 |
|                                   | 호주    |   |   | O | 2025.10.09 |
|                                   | 싱가포르  |   |   | O | 2024.09.09 |
|                                   | 대만    |   |   | O | 2024.12.04 |
|                                   | 태국    |   |   | O | 2024.12.04 |
|                                   | 홍콩    |   |   | O | 2025.01.21 |
|                                   | 인도    |   |   | O | 2024.12.13 |
|                                   | 아르헨티나 |   |   | O | 2025.04.11 |
| ArtiSential<br>- Trocar           | 대한민국  |   |   | O | 2021.09.07 |
|                                   | 미국    |   |   | O | 2021.12.03 |
|                                   | 유럽    |   |   | O | 2024.02.23 |
|                                   | 일본    |   |   | O | 2025.06.27 |
|                                   | 싱가포르  |   |   | O | 2024.05.08 |
|                                   | 대만    |   |   | O | 2024.04.09 |
|                                   | 태국    |   |   | O | 2024.12.19 |
| ArtiSeal Vessel<br>Sealing System | 대한민국  |   |   | O | 2023.11.22 |
|                                   | 미국    |   |   | O | 2024.11.15 |
|                                   | 유럽    |   |   | O | 2025.03.04 |
|                                   | 일본    |   |   | O | 2024.12.24 |
|                                   | 중국    | O |   |   | -          |
|                                   | 호주    | O |   |   | -          |
|                                   | 싱가포르  | O |   |   | -          |
|                                   | 대만    |   | O |   | -          |
| LivsCam<br>3D4K 복강경 카메라<br>시스템    | 대한민국  |   |   | O | 2025.11.03 |
|                                   | 미국    | O |   |   | -          |
| ArtiStapler System                | 대한민국  |   |   | O | 2025.11.11 |
|                                   | 미국    | O |   |   | -          |

그러나 당사의 이러한 노력에도 불구하고 각 국가별 법적/제도적 요건의 변경이나 추가적인 요구사항을 사전에 완벽히 파악하기 어려운 경우가 발생할 수 있으며, 이로 인해 제품 인허가 일정이 지연되거나 관련 비용이 추가로 발생할 가능성이 있습니다. 또한, 당사가 국내 및 글로벌 의료기기 인허가 취득을 계획하고 있는 신규 개발 중인 수술로봇제품 Stark 등의 인허가는 최종 제품 출시 지연 및 미출시 리스크가 상존함에 따라 회사가 계획한 국내 및 글로벌 의료기기 인허가 취득 시기 지연 및 최종 미취득 될 수 있습니다. 이러한 경우 당사의 영업환경 및 실적에 일정한 영향을 미칠 수 있으므로 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### 라. 시장 경쟁 심화 위험

증권신고서 제출일 현재 당사 매출의 99%를 차지하는 주력 제품 ArtiSential은 세계 최초의 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구로서, 기존 복강경 수술기구(General Instruments) 및 수술로봇과 시장

점유율을 경쟁하고 있습니다. ArtiSential은 미국 FDA, 유럽 CE MDR, 일본 PMDA 등 세계 주요 인허가를 모두 획득하였으며, 현재 72개국과 공급 계약을 체결한 상태입니다.

증권신고서 제출일 현재 당사와 유사한 제품을 제작하고 있는 기업들은 Intuitive Surgical사에서 개발된 다관절 복강경 수술기구의 만료된 특허를 활용하여 60° ~ 70°의 회전 반경을 구현하고 있으나, 당사는 3차원 공간에서, 의사가 원하는 모든 동작이 가능한 90° 다관절 원천 기술을 확보하였으며, 잔존 특허 권리 기간은 8~19년으로 타사가 모방할 수 없는 지위를 보유하고 있습니다.

또한, 수술로봇 시장 점유율의 대부분을 차지하는 da Vinci 로봇의 경우, 대형 장비로 인해 별도의 수술실이 필요하다는 단점 및 장비 도입비용이 수십억 원 수준으로 과도하게 높으며, 수술 1회당 높은 단가 및 유지보수 비용으로 인한 경제성 문제 등이 존재합니다. 이에 반해 당사의 ArtiSential은 수술로봇 수준의 정밀도를 핸드헬드 기구로 구현하면서도, 기존 수술실 인프라에서 즉시 활용 가능하며, 2019년부터 건강보험 급여가 적용되어 경제적 접근성 측면에서 경쟁 우위를 확보하고 있습니다.

상기 서술한 당사 제품의 경쟁 우위 및 최소침습수술 시장의 성장 추이를 고려하였을 때 당사의 시장 내 제품 경쟁력은 장기간 유지될 수 있을 것으로 전망되나, 신규 경쟁업체가 등장하거나 당사의 기술 경쟁력이 하락할 경우, 당사 사업의 확장이 지연되거나 정체될 위험이 있으며 이는 당사의 영업환경에 악영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시어 금번 투자에 참여하시기 바랍니다.

당사의 목표 시장은 최소침습수술 기구 시장으로, 당사는 독자적인 다자유도 원천기술을 기반으로 복강경 수술기구 및 수술 로봇을 연구개발하고 있습니다.

현재 당사 매출의 99%를 차지하는 주력 제품 ArtiSential은 세계 최초의 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구로서, 기존 일반형 기구(General Instruments) 및 수술 로봇과 시장 점유율을 경쟁하고 있습니다. ArtiSential은 미국 FDA, 유럽 CE MDR, 일본 PMDA 등 세계 주요 인허가를 모두 획득하였으며, 현재 72개국에서 출시(계약)하여 46개국에서 매출이 발생 중에 있습니다.

개복수술에서 최소침습수술로의 패러다임 전환이 지속적으로 진행됨에 따라 목표 시장은 견고한 성장세를 나타내고 있습니다. 당사 제품의 매출 또한 지속적인 증가 추세를 보이고 있으며, 기존 일반형 기구의 지배적인 시장 점유율로 인해 향후 당사 제품에 대한 성장 잠재력이 상당한 것으로 판단됩니다.

복강경 수술기구 중 일반형 기구, 혈관봉합기, 수술용 스테이플러의 경우, 움직임이 단순하여 의료진이 원하는 수술 성능을 달성하기 어려운 상황입니다. 구체적으로 엔드팁 각도 조절이 불가능한 일자형 기구 구조로 인해 복강 내에서의 정밀한 조작에 한계가 있습니다. 관절이 없는 직선형 구조는 손목과 같은 자연스러운 움직임을 구현할 수 없어, 복잡한 해부학적 구조에서의 접근성이 제한되며, 특히 좁은 공간에서의 섬세한 봉합이나 절개 작업 시 의료진의 피로도가 증가하는 문제점이 있습니다.

[당사 ArtiSential 및 기존 일반형 기구 비교]

| 제품명 | ArtiSential | da Vinci | OmniFinger | Rotulator | Jaimy | RadiusSurgical |
|-----|-------------|----------|------------|-----------|-------|----------------|
|-----|-------------|----------|------------|-----------|-------|----------------|

|       |                            |                            |                               |                               |                               |                               |
|-------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 회사명   | 리브스메드                      | Intuitive Surgical         | Grena                         | Covidien                      | Endo Control                  | Tuebingen Scientific          |
| 국가    | 대한민국                       | 미국                         | 영국                            | 미국                            | 프랑스                           | 독일                            |
| 플랫폼   | 핸드헬드 (시판)<br>로봇(출시 예정)     | 로봇                         | 핸드헬드                          | 핸드헬드                          | 핸드헬드                          | 핸드헬드                          |
| 회전 방향 | 2 Direction<br>(Yaw-Pitch) | 2 Direction<br>(Yaw-Pitch) | 1 Direction<br>(Yaw of Pitch) | 1 Direction<br>(Yaw of Pitch) | 1 Direction<br>(Yaw of Pitch) | 1 Direction<br>(Yaw of Pitch) |
| 회전 범위 | 90°                        | 60~70°                     | 50°                           | 80°                           | -                             | -                             |

출처 : 당사 자체 조사 자료

[당사 ArtiSeal 및 기존 혈관봉합기 비교]

| 제품명   | ArtiSeal                   | da Vinci                   | Harmonic Scalpel  | Ligasure  |
|-------|----------------------------|----------------------------|-------------------|-----------|
| 회사명   | 리브스메드                      | Intuitive Surgical         | Johnson & Johnson | Medtronic |
| 국가    | 대한민국                       | 미국                         | 미국                | 미국        |
| 플랫폼   | 핸드헬드 (시판)<br>로봇(출시 예정)     | 로봇                         | 핸드헬드              | 핸드헬드      |
| 회전 방향 | 2 Direction<br>(Yaw-Pitch) | 2 Direction<br>(Yaw-Pitch) | No Joint          | No Joint  |
| 회전 범위 | 90°                        | 60~70°                     | -                 | -         |

출처 : 당사 자체 조사 자료

[당사 ArtiStapler 및 기존 수술용 스테이플러 비교]

| 제품명   | ArtiSeal                   | da Vinci                   | Echelon Flex                  | Signia                        |
|-------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 회사명   | 리브스메드                      | Intuitive Surgical         | Johnson & Johnson             | Medtronic                     |
| 국가    | 대한민국                       | 미국                         | 미국                            | 미국                            |
| 플랫폼   | 핸드헬드 (시판)<br>로봇(출시 예정)     | 로봇                         | 핸드헬드                          | 핸드헬드                          |
| 회전 방향 | 2 Direction<br>(Yaw-Pitch) | 2 Direction<br>(Yaw-Pitch) | 1 Direction<br>(Yaw of Pitch) | 1 Direction<br>(Yaw of Pitch) |
| 회전 범위 | 90°                        | 60~70°                     | 45°                           | 45°                           |

출처 : 당사 자체 조사 자료

현재 당사와 유사한 제품을 제작하고 있는 기업들은 I사에서 개발된 다관절 복강경 수술기구의 만료된 특허를 활용하여 60~70°의 회전 반경을 구현하고 있으나, 당사는 3차원 공간에서, 의사가 원하는 모든 동작이 가능한 90° 다관절 원천 기술을 확보하였으며, 잔존 특허 권리 기간은 8~19년으로 타사가 모방할 수 없는 지위를 보유하고 있습니다.

또한, 최소침습수술에는 복강경 카메라가 필수적으로 요구되지만, I사 수술 로봇에 포함된 카메라는 1.3 Megapixel 수준으로, FHD 에도 미치지 못하는 성능을 가지고 있습니다. 현재 시장에서 유일하게 3D4K를 지원하는 카메라는 Karl Storz사의 제품이며 약 2억 ~ 3억원에 달하는 높은 가격을 형성하고 있습니다. 당사의 복강경 카메라는 3D4K를 지원하는 등 Karl Storz사의 제품과 동일한 성능으로 개발되고 있으나 약 1/5 가격으로 시장에 출시할 계획입니다.

니다.

[당사 LivsCam 및 기존 복강경 카메라 비교]

| 구분  | LivsCam              | Karl Storz   | Olympus      | Stryker      |
|-----|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 성능  | 3D/ 4K / ICG         | 3D/ 4K / ICG | 3D/ 4K / ICG | 2D/ 4K / ICG |
| 플랫폼 | 핸드헬드(시판)<br>로봇(출시예정) | 핸드헬드         | 핸드헬드         | 핸드헬드         |

출처 : 당사 자체 조사 자료

그리고, 현재 수술 로봇 시장 점유율의 대부분을 차지하는 I사 수술 로봇의 경우, 대형 장비로 인해 별도의 수술실이 필요하다는 단점을 보유하고 있습니다. 또한 장비 도입비용이 수십억 원 수준으로 과도하게 높으며, 수술 1회당 높은 단가 및 유지보수 비용으로 인한 경제성 문제가 존재합니다.

[I사 수술 로봇 비용 정보]

| 구분               | 수치                 |
|------------------|--------------------|
| 설치비용             | \$2 million 내외     |
| 유지보수계약           | \$200,000/year 내외  |
| 수술당 환자 부담 비용(국내) | 500만원 ~ 2,000만원 이상 |

출처 : 당사 자체 조사

이에 반해 당사의 ArtiSential은 수술 로봇 수준의 정밀도를 핸드헬드 기구로 구현하면서도, 기존 수술실 인프라에서 즉시 활용 가능하며, 2019년부터 건강보험 급여가 적용되어 경제적 접근성 측면에서 경쟁 우위를 확보하고 있습니다.

[당사 제품 급여목록 등재 현황]

| 품명                   | 상한금액 (VAT포함) |
|----------------------|--------------|
| ArtiSential Biopolar | 807,980원     |
| ArtiSeal             | 727,180원     |
| ArtiSential NH       | 692,250원     |
| ArtiSential CA       | 692,250원     |
| ArtiSential EC       | 692,250원     |
| ArtiSential Grasper  | 692,250원     |
| ARTISENTIAL TROCAR   | 122,430원     |

출처 : 「치료재료 급여,비급여 목록 및 급여상한금액표」, 보건복지부 고시 제2025-132호, 2025.10.1

또한, 당사는 수술 로봇인 Stark를 2026년 3분기 국내 인허가 획득 후 2026년 4분기 출시 예정입니다. 당사의 수술 로봇과 경쟁제품 간의 기술적 비교는 다음과 같습니다.

[당사 Stark 및 기존 수술 로봇 비교]

| 구분       | Stark        | da Vinci             | Hugo RAS     | Versius      | Senhence Surgical System | Toumai               | Hinotori             |
|----------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| 콘솔 유형    | 개방형          | 폐쇄형                  | 개방형          | 개방형          | 개방형                      | 폐쇄형                  | 폐쇄형                  |
| 수술 카트 유형 | 모듈형(modular) | 일체형<br>(stand-alone) | 모듈형(modular) | 모듈형(modular) | 모듈형(modular)             | 일체형<br>(stand-alone) | 일체형<br>(stand-alone) |

출처 : 당사 자체 조사 자료

상기 서술한 당사 제품의 경쟁 우위 및 최소침습수술 시장의 성장 추이를 고려하였을 때 당사의 시장 내 제품 경쟁력은 장기간 유지될 수 있을 것으로 전망되나, 신규 경쟁업체가 등장하거나 당사의 기술 경쟁력이 하락할 경우, 당사 사업의 확장이 지연되거나 정체될 위험이 있으며 이는 당사의 영업환경에 악영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시어 금번 투자에 참여하시기 바랍니다.

#### 마. 핵심연구인력 유출 위험 및 기술 경쟁력 확보 관련 위험

당사가 영위하고 있는 의료기기 사업은 기술력 확보가 매우 중요한 산업으로 제품 경쟁력 확보 및 신제품 개발을 위해서는 지속적인 연구개발 및 인허가 전략 수립이 요구됩니다. 따라서, 핵심 인재의 유출을 방지하기 위해 성과 인센티브, 직무발명보상제도, 스톡옵션제도 등 성과 기반 보상 체계 및 다양한 복리후생제도를 마련하여 핵심 인력 유지를 위한 지속적인 노력을 수행하고 있습니다.

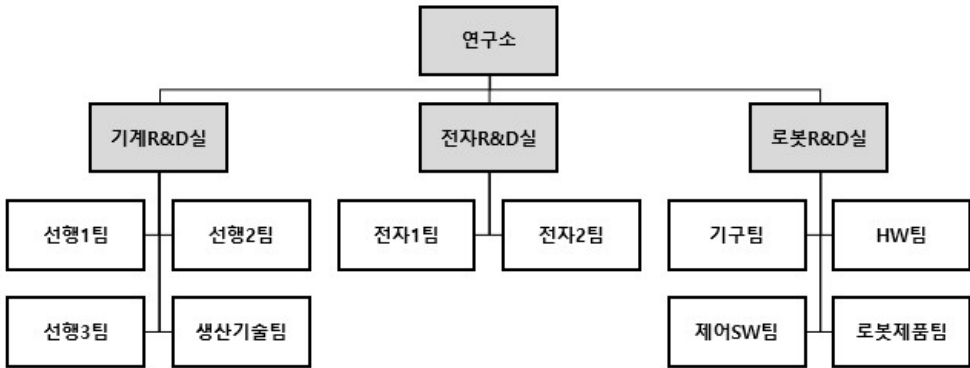
다양한 제도 운영에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업간 경쟁 심화 등 불가피한 사정으로 인하여 핵심인력의 유출이 발생할 가능성을 배제할 수 없습니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 총 임직원 수는 312명이며, 이 중 연구개발 인력은 86명(전체의 약 28%)으로 구성되어 있습니다. 해당 인력군의 평균 근속연수는 약 2년 3개월 입니다.

또한, 당사는 인사제도 고도화, 성과보상 확대, 교육훈련 강화 등 다양한 개선 노력을 통해 우수 인력의 확보 및 이직률의 안정적인 관리를 도모하고 있으며, 연구개발 직군의 역량 제고와 조직문화 개선 활동도 함께 병행하고 있습니다.

이러한 노력에도 불구하고 경쟁사와의 인재 경쟁이 심화되는 경우 핵심 연구인력의 이탈이 발생할 가능성은 존재합니다. 특히 당사의 기술은 고도의 전문성과 숙련도를 요구하는 분야로, 주요 기술의 고도화 후속제품 인허가 및 출시, 글로벌 시장 확대 등을 추진함에 있어 핵심인력의 역할이 여전히 중요합니다. 이들 인력의 이탈은 대체 인력 확보 및 재교육에 상당한 시간이 소요되어, 내부 기술 축적의 연속성을 저해하고 장기적으로 기술 경쟁력 약화로 이어질 수 있습니다. 또한, 특정 인력이 경쟁사로 유출되는 경우 당사의 기술 노하우 보호에 어려움이 생길 수 있어, 투자자께서는 이와 같은 인적 자원 관련 위험에 유의하시기 바랍니다.

당사가 영위하고 있는 의료기기 사업은 기술력 확보가 매우 중요한 산업으로 제품 경쟁력 확보 및 신제품 개발을 위해서는 지속적인 연구개발 및 인허가 전략 수립이 요구됩니다.

증권신고서 제출일 현재 전체 임직원 중 연구개발을 담당하는 전문 인력은 86명입니다. 연구 조직 내 각 팀은 석·박사 출신 업계 전문 연구인력을 중심으로 연구개발을 진행하고 있습니다. 동사의 R&D 전문인력 중 박사 및 석사 출신은 각 4명, 36명으로 석·박사 비중은 전체 연구인력의 약 47%입니다. 해당 인력은 기계R&D실, 전자R&D실과 로봇R&D실에 소속되어 연구개발부터 제품 출시까지의 모든 과정을 자체적으로 수행하고 있습니다.



[동사 핵심연구 인력]

| 성명  | 담당업무<br>/부서 | 담당업무       | 주요 경력                                                                                                                                                                                         |
|-----|-------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 이정주 | 경영총괄        | 대표이사       | 93.03~98.02 KAIST 전기 및 전자공학과<br>98.03~04.08 서울대학교 대학원 협동과정 의용생체공학과 석사/박사<br>07.03~09.02 고려대학교 경영전문대학원 석사<br>04.09~06.03 고려대학교 연구원<br>06.04~11.05 고려대학교 의과대학 의과학연구소 교수<br>11.06~현재 ㈜리브스메드 대표이사 |
| 김육은 | 연구소<br>총괄   | 의료기기 개발 총괄 | 90.03~96.02 서울대학교 전기공학부<br>98.03~10.08 서울대학교 대학원 협동과정 의용생체공학과 석사/박사<br>97.03~13.09 서울대학교병원 의공사<br>13.10~17.08 대구경북첨단의료산업진흥재단 첨단의료기기개발지원센터 로봇기기<br>팀장<br>17.09~현재 ㈜리브스메드 연구소장                  |

|     |         |          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|---------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 정순용 | 로봇R&D실장 | 수술 로봇 개발 | 94.02~98.02 포항공과대학교 전자전기공학과(제어 및 신호처리)<br>98.03~05.08 포항공과대학교 대학원 전자전기공학과(제어 및 신호처리) 석사/박사<br>05.03~10.02 삼성전자 Senior Engineer<br>10.02~11.02 해양연구원 Research Fellow<br>11.06~16.08 삼성중공업 라인장<br>16.09~18.10 세메스 SW Lab장<br>18.10~20.07 뉴로메카 제품그룹장<br>20.08~21.09 에버스핀 차세대개발팀장<br>21.10~현재 ㈜리브스메드 로봇R&D실장 |
| 채OO | 전자R&D실장 | 프로젝트 총괄  | 93.03~03.02 명지대학교 전자공학 학사/석사<br>03.04~19.07 바이오넷 환자감시장치 개발 팀원 ~ 팀장<br>19.08~현재 ㈜리브스메드 연구소 전자R&D실 실장                                                                                                                                                                                                      |
| 이OO | 기계R&D실장 | 프로젝트 총괄  | 92.03~98.02 한양대학교 정밀기계공학과 학사<br>01.07~03.07 ㈜케이알디씨 선임 연구원<br>03.09~04.05 ㈜프릭스 선임 연구원<br>04.06~16.10 삼성전자 프린팅사업부 개발팀 현상Lab 개발 수석연구원<br>16.11~23.09 HP프린팅코리아 R&D센터 EP Asset 개발 -Master<br>23.09~23.12 웨이브라이프스타일테크 제품개발 PM<br>24.01~현재 ㈜리브스메드 연구소 기계R&D실 실장                                                 |

당사는 핵심 인재의 유출을 방지하기 위해 성과 인센티브, 직무발명보상제도, 스톡옵션제도 등 성과 기반 보상 체계 및 다양한 복리후생제도를 마련하여 핵심 인력 유지를 위한 지속적인 노력을 수행하고 있습니다.

#### (1) 성과 인센티브

- OKR(Objectives and Key Results) 제도를 기반으로 기존 KPI 대비 도전적인 목표 설정 (130% 이상) 및 반기별 평가를 통해 구성원의 동기부여 유도
- 연구성과가 우수한 연구소 직원들을 대상으로 정기적/비정기적으로 성과 인센티브 지급
- 해당 연도 판매 목표 부여 & 달성치에 따라 영업본부 직원 대상 영업 인센티브 지급

#### (2) 직무발명보상제도

- 기술인력들의 연구 의욕을 고취하고 직무발명신고를 장려함과 동시에 장기근속 동기 부여
- 보상제도는 출원보상금 및 비금전적 보상으로 발명자 선택에 따라 지급. 출원보상금의 경우 특허, 실용신안, 디자인 등 직무발명 출원 종류에 따라 출원보상금을 차등 지급하며, 비금전적 보상을 신청하는 경우 직무발명심의위원회 심의에 따라 7일의 유급휴가 부여 가능

#### [당사 직무발명보상금 산정 기준]

| 이력    | 직무발명 | 보상금액  |      |
|-------|------|-------|------|
| 최초 제정 | 특허   | 주발명자  | 10만원 |
|       |      | 공동발명자 | 10만원 |
|       | 실용신안 | 주발명자  | 5만원  |
|       |      | 공동발명자 | 5만원  |
|       | 디자인  | 주창작자  | 3만원  |



|                       |      |       |      |
|-----------------------|------|-------|------|
|                       |      | 공동창작자 | 3만원  |
| 1차 개정<br>(2023.04.10) | 특허   | 주발명자  | 30만원 |
|                       |      | 공동발명자 | 15만원 |
|                       | 실용신안 | 주발명자  | 5만원  |
|                       |      | 공동발명자 | 5만원  |
|                       | 디자인  | 주창작자  | 3만원  |
|                       |      | 공동창작자 | 3만원  |
| 2차 개정<br>(2024.02.26) | 특허   | 주발명자  | 30만원 |
|                       |      | 공동발명자 | 15만원 |
|                       | 실용신안 | 주발명자  | 5만원  |
|                       |      | 공동발명자 | 5만원  |
|                       | 디자인  | 주창작자  | 10만원 |
|                       |      | 공동창작자 | 5만원  |

### (3) 스톡옵션제도

- 임직원의 근로 의욕 고취, 우수 인력 확보를 통한 기술 혁신 및 생산성 향상을 도모하기 위하여 임직원에게 스톡옵션 부여 제도 시행
- 당사가 설립 이후 현재까지 발행된 주식매수선택권 내역은 다음과 같습니다.

[주식매수선택권 부여 현황]

(단위 : 주, 원)

| 부여<br>받은자 | 관 계         | 부여일        | 부여방법 | 주식의<br>종류 | 최초<br>부여<br>수량 | 당기변동수량 |    | 총변동수량 |        | 기말<br>미행사수<br>량 | 행사기간                       | 행사<br>가격 | 의무<br>보유<br>여부 | 의무<br>보유<br>기간 |
|-----------|-------------|------------|------|-----------|----------------|--------|----|-------|--------|-----------------|----------------------------|----------|----------------|----------------|
|           |             |            |      |           |                | 행사     | 취소 | 행사    | 취소     |                 |                            |          |                |                |
| 김OO       | 전 임원        | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 68,000         | -      | -  | -     | -      | 68,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | -              | -              |
| 이동욱       | 미등기임원       | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 68,000         | -      | -  | -     | -      | 68,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○              | 상장일로부터<br>1년   |
| 배동환       | 미등기임원       | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 135,000        | -      | -  | -     | -      | 135,000         | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○              | 상장일로부터<br>1년   |
| 김육은       | 미등기임원       | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 135,000        | -      | -  | -     | -      | 135,000         | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○              | 상장일로부터<br>1년   |
| 장동규       | 미등기임원       | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 68,000         | -      | -  | -     | -      | 68,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○              | 상장일로부터<br>1년   |
| 김OO       | 직원          | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 1,000          | -      | -  | -     | -      | 1,000           | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○              | 상장일로부터<br>1년   |
| 채OO       | 직원          | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 800            | -      | -  | -     | -      | 800             | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○              | 상장일로부터<br>1년   |
| OOO외27명   | 직원          | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 28,800         | -      | -  | -     | 8,600  | 20,200          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | -              | -              |
| OOO외6명    | 해외법인<br>임직원 | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 137,000        | -      | -  | -     | 32,000 | 105,000         | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | -              | -              |
| OOO외4명    | 외부전문가       | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 10,000         | -      | -  | -     | -      | 10,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | -              | -              |

|         |             |            |      |     |         |   |        |   |        |         |                            |          |   |              |
|---------|-------------|------------|------|-----|---------|---|--------|---|--------|---------|----------------------------|----------|---|--------------|
| 조동호     | 미등기임원       | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 6,800   | - | -      | - | -      | 6,800   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 오세윤     | 등기임원        | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 13,600  | - | -      | - | -      | 13,600  | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 최OO     | 전 임원        | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 13,600  | - | -      | - | -      | 13,600  | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| 정순용     | 미등기임원       | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 6,800   | - | -      | - | -      | 6,800   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 김OO     | 직원          | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 1,000   | - | -      | - | -      | 1,000   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 채OO     | 직원          | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 1,200   | - | -      | - | -      | 1,200   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| OOO외49명 | 직원          | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 35,600  | - | -      | - | 16,200 | 19,400  | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| OOO외4명  | 해외법인<br>임직원 | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 16,800  | - | -      | - | 7,000  | 9,800   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| OOO외2명  | 외부전문가       | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 4,000   | - | -      | - | -      | 4,000   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| 이동욱     | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 26,784  | - | -      | - | -      | 26,784  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 배동환     | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 103,567 | - | -      | - | -      | 103,567 | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 김육은     | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 26,784  | - | -      | - | -      | 26,784  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 장동규     | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 53,567  | - | -      | - | -      | 53,567  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 조동호     | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 8,035   | - | -      | - | -      | 8,035   | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 오세윤     | 등기임원        | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 13,392  | - | -      | - | -      | 13,392  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 최OO     | 전 임원        | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 10,714  | - | 10,714 | - | 10,714 | -       | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | - | -            |
| 정순용     | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 20,088  | - | -      | - | -      | 20,088  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 김OO     | 직원          | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 1,875   | - | -      | - | -      | 1,875   | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| 채OO     | 직원          | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 2,679   | - | -      | - | -      | 2,679   | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | ○ | 상장일로부터<br>1년 |
| OOO외99명 | 직원          | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 130,241 | - | 8,091  | - | 35,075 | 95,166  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | - | -            |
| OOO외16명 | 해외법인<br>임직원 | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 78,392  | - | -      | - | 23,500 | 54,892  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | - | -            |
| 배동환     | 미등기임원       | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 26,784  | - | -      | - | -      | 26,784  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509   | - | -            |
| 조충한     | 미등기임원       | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 5,357   | - | -      | - | -      | 5,357   | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509   | - | -            |
| 채OO     | 직원          | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 804     | - | -      | - | -      | 804     | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509   | - | -            |
| OOO외26명 | 직원          | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 17,419  | - | 1,340  | - | 1,742  | 15,677  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509   | - | -            |

|         |             |            |      |     |        |   |       |   |       |        |                            |        |   |   |
|---------|-------------|------------|------|-----|--------|---|-------|---|-------|--------|----------------------------|--------|---|---|
| OOO외7명  | 해외법인<br>임직원 | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 21,900 | - | 6,000 | - | 6,000 | 15,900 | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | - | - |
| 전지환     | 등기임원        | 2024.12.20 | 신주교부 | 보통주 | 20,000 | - | -     | - | -     | 20,000 | 2027.12.20 -<br>2032.12.20 | 29,870 | - | - |
| OOO외54명 | 직원          | 2024.12.20 | 신주교부 | 보통주 | 47,162 | - | 4,556 | - | 4,556 | 42,606 | 2027.12.20 -<br>2032.12.20 | 29,870 | - | - |
| 전지환     | 등기임원        | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 6,784  | - | -     | - | -     | 6,784  | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | - | - |
| 김OO     | 직원          | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 804    | - | -     | - | -     | 804    | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | - | - |
| OOO외16명 | 직원          | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 17,455 | - | -     | - | -     | 17,455 | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | - | - |
| OOO외4명  | 해외법인<br>임직원 | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 18,000 | - | 6,000 | - | 6,000 | 12,000 | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | - | - |

- 주1) 당사는 2022년 3월 20일 1/10 액면분할, 2023년 5월 4일 99배수(보유주식 1주당 99주를 배정) 무상증자를 실시하였으며, 상기 주식매수선택권 부여주식수 및 행사가격, 행사주식수 등은 액면분할 및 무상증자로 인한 변동을 반영한 수치입니다
- 주2) 증권신고서 제출일 현재 즉시 행사가 가능한 주식매수선택권수량은 총 687,200주로, 이는 공모전 발행주식총수 대비 3.1%, 발행후 주식총수 대비 2.8%에 해당하는 수량입니다. 해당 주식매수선택권이 행사되는 경우 주식 희석 영향이 발생하는 점 투자자께서는 유의하여 주시기 바랍니다.

당사는 주식매수선택권 계약서에 의거하여 주식매수선택권 가득기간 이후 퇴사한 인원에 대해서도 가득한 주식매수선택권을 행사할 수 있습니다. 상기 주식매수선택권 부여 현황은 주식매수선택권 가득 이후 퇴사한 인원의 미행사 주식매수선택권 수량을 포함하고 있습니다.

이러한 다양한 제도 운영에도 불구하고 당사가 영위하고 있는 사업 분야의 기업간 경쟁 심화 등 불가피한 사정으로 인하여 핵심인력의 유출이 발생할 가능성을 배제할 수 없습니다.증권 신고서 제출일 현재 당사의 총 임직원 수는 312명이며, 이 중 연구개발 인력은 86명(전체의 약 28%)으로 구성되어 있습니다. 해당 인력군의 평균 근속연수는 약 2년 3개월이며, 최근 3개년 및 당해연도 연구개발인력 증감 현황은 다음과 같습니다.

[연구개발인력 증감 현황]

(단위: 명)

| 구분    | 직위 | 기초 | 증가 | 감소 | 기말 |
|-------|----|----|----|----|----|
| 2022년 | 사원 | 1  | 1  | 0  | 2  |
|       | 주임 | 7  | 1  | 1  | 7  |
|       | 대리 | 2  | 1  | 0  | 3  |
|       | 과장 | 2  | 0  | 0  | 2  |
|       | 차장 | 2  | 4  | 1  | 5  |
|       | 부장 | 1  | 4  | 2  | 3  |
|       | 이사 | 3  | 0  | 0  | 3  |
|       | 상무 | 0  | 0  | 0  | 0  |
|       | 전무 | 0  | 0  | 0  | 0  |
|       | 계  | 18 | 11 | 4  | 25 |
| 2023년 | 사원 | 2  | 4  | 3  | 3  |
|       | 주임 | 7  | 5  | 5  | 7  |
|       | 대리 | 3  | 7  | 3  | 7  |
|       | 과장 | 2  | 8  | 1  | 9  |

|              |      |    |    |    |    |
|--------------|------|----|----|----|----|
|              | 차장   | 5  | 2  | 1  | 6  |
|              | 부장   | 3  | 6  | 1  | 8  |
|              | 이사   | 3  | 0  | 0  | 3  |
|              | 상무   | 0  | 0  | 0  | 0  |
|              | 전무   | 0  | 0  | 0  | 0  |
|              | 계    | 25 | 32 | 14 | 43 |
| 2024년        | 사원   | 3  | 8  | 0  | 11 |
|              | 주임   | 7  | 2  | 2  | 7  |
|              | 대리   | 7  | 5  | 2  | 10 |
|              | 과장   | 9  | 6  | 2  | 13 |
|              | 차장   | 6  | 5  | 0  | 11 |
|              | 부장   | 8  | 6  | 1  | 13 |
|              | 이사   | 3  | 0  | 2  | 1  |
|              | 상무   | 0  | 1  | 0  | 1  |
|              | 전무   | 0  | 0  | 0  | 0  |
|              | 계    | 43 | 33 | 9  | 67 |
| 증권신고서 제출일 현재 | 사원   | 11 | 5  | 6  | 10 |
|              | 주임   | 7  | 10 | 7  | 10 |
|              | 대리   | 10 | 14 | 3  | 21 |
|              | 과장   | 13 | 5  | 6  | 12 |
|              | 차장   | 11 | 7  | 6  | 12 |
|              | 부장   | 13 | 8  | 4  | 17 |
|              | 이사대우 | 0  | 2  | 0  | 2  |
|              | 이사   | 1  | 0  | 0  | 1  |
|              | 상무   | 1  | 0  | 0  | 1  |
|              | 전무   | 0  | 0  | 0  | 0  |
|              | 계    | 67 | 51 | 32 | 86 |

주1) 상기 자료의 증감은 진급 등으로 인한 변동도 포함되며, 연도별 연구개발인력의 퇴사로 인한 변동은 다음과 같습니다..

2022년 퇴사자: 총 4명(주임 1명, 차장 1명, 부장 2명)

2023년 퇴사자: 총 5명(사원 1명, 대리 1명, 과장 1명, 차장 1명, 부장 1명)

2024년 퇴사자: 총 5명(대리1명, 과장 2명, 부장 1명, 이사 1명)

증권신고서 제출일 현재 퇴사자: 총 5명(사원 1명, 대리 1명, 과장 1명, 부장 2명)

당사는 인사제도 고도화, 성과보상 확대, 교육훈련 강화 등 다양한 개선 노력을 통해 우수 인력의 확보 및 이직률의 안정적인 관리를 도모하고 있으며, 연구개발 직군의 역량 제고와 조직문화 개선 활동도 함께 병행하고 있습니다.

다만, 이러한 노력에도 불구하고 경쟁사와의 인재 경쟁이 심화되는 경우 핵심 연구인력의 이탈이 발생할 가능성은 존재합니다. 특히 당사의 기술은 고도의 전문성과 숙련도를 요구하는 분야로, 주요 기술의 고도화 후속제품 인허가 및 출시, 글로벌 시장 확대 등을 추진함에 있어 핵심인력의 역할이 여전히 중요합니다. 이들 인력의 이탈은 대체 인력 확보 및 재교육에 상당한 시간이 소요되어, 내부 기술 축적의 연속성을 저해하고 장기적으로 기술 경쟁력 약화로 이어질 수 있습니다. 또한, 특정 인력이 경쟁사로 유출되는 경우 당사의 기술 노하우 보호에 어려움이 생길 수 있어, 투자자께서는 이와 같은 인적 자원 관련 위험에 유의하시기 바랍니다.

다.

#### 바. 제품 도입을 지연에 따른 실적 악화 위험

당사의 주력 제품인 ArtiSential은 세계 최초의 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구로서 기존 일자형 복강경 수술기구 대비 상하좌우 90° 회전이 가능한 혁신적인 기술을 보유하고 있습니다. 또한 수술 로봇 대비 현저히 낮은 비용으로 유사한 수준의 정밀도를 제공하여 경쟁 제품 대비 명확한 경쟁 우위를 확보하고 있으며, 각종 학술대회 및 컨퍼런스에 적극 참여함으로써 학회 대표 등 160명 이상의 KOL(Key Opinion Leader)를 확보하는 등 당사 제품의 인지도는 지속적으로 높아지고 있습니다.

또한, 당사는 이미 국내 Big 5병원을 포함해 주요 병원들과 연구개발 및 사업화 네트워크를 구축하였고, 국내 복강경수술 교과서에 당사의 ArtiSential 제품이 등재되어 각 대학병원의 수술 참고 자료로 활용되는 등 당사 제품의 시장 침투율을 제고할 수 있는 활동을 지속적으로 수행함에 따라 실제로 빠른 속도의 매출 개선을 실현하고 있습니다.

다만, 의료진은 환자의 생명과 직결되는 수술에서 안전성을 최우선으로 고려하는 보수적 성향을 보이며, 이로 인해 수십 년간 사용해온 기존 일자형 복강경 수술기구에 대한 높은 신뢰도, 새로운 기구 도입 시 요구되는 추가 학습 시간에 대한 부담, 의료사고 위험에 대한 우려, 기존 수술 프로토콜 변경에 따른 병원 내 시스템 조정의 복잡성 등의 요인으로 현재 사용 중인 수술기구 변경을 신중하게 검토하는 경향이 있습니다.

그리고, 당사의 현재 양산제품인 ArtiSential은 기본적으로 “핸드헬드” 수술기구로써, 수술로봇이 제공하는 ‘손떨림 없는 오차 없는 수술’ 서비스를 대체하기에는 어려움이 있습니다. 또한, 기존 일자형 수술기구에 숙련된 의사의 경우 당사의 ArtiSential의 가격 및 수술시간 매력도가 크지 않을 수 있어, ArtiSential 도입율이 제한적일 수 있습니다. 대체적으로 기존 술기의 익숙해지고 새로운 술기 습득의 필요성이 크지 않으며 또는 은퇴 시기가 멀지 않은 연령대의 의사들에게 나타날 수 있으며 이는 전 범위로의 제품 확대를 저해할 수 있는 요소로 작용할 수 있습니다. 이는 외과수술기구에서 나타날 수 있는 일반적인 현상이며, 의사들의 세대가 전환됨에 따라 해소될 것으로 판단되나 해소에 장기간의 시간이 걸릴 위험이 존재하므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

따라서 당사 제품의 우수한 기술적 성능과 경제성, 그리고 지속적인 마케팅 노력에도 불구하고 제품 도입율 확보 속도가 당초 계획 대비 지연될 가능성이 있습니다. 이는 당사의 매출 성장 계획 및 수익성 개선 시점에 영향을 미칠 수 있으며, 투자자께서는 의료기기 시장의 이러한 특수성을 충분히 고려하여 투자 결정을 내리시기 바랍니다.

당사의 주력 제품인 ArtiSential은 세계 최초의 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구로서 기존 일자형 복강경 수술기구 대비 상하좌우 90° 회전이 가능한 혁신적인 기술을 보유하고 있습니다. 또한 수술 로봇 대비 현저히 낮은 비용으로 유사한 수준의 정밀도를 제공하여 경쟁 제품 대비 명확한 경쟁 우위를 확보하고 있습니다.

이러한 경쟁 우위를 바탕으로 학회, 학술대회 및 컨퍼런스에 적극 참여함으로써 학회 대표 등 160명 이상의 KOL(Key Opinion Leader)를 확보하는 등 당사 제품의 인지도는 지속적으로 높아지고 있습니다.

[당사 분과별 확보 KOL 현황]

| 분과    | 국내  | 해외 | 계   |
|-------|-----|----|-----|
| 간담체외과 | 19  | 1  | 20  |
| 간이식외과 | 1   | -  | 1   |
| 대사수술과 | -   | 3  | 3   |
| 대장외과  | 25  | -  | 25  |
| 대장항문과 | -   | 4  | 4   |
| 비뇨기과  | 2   | 1  | 3   |
| 산부인과  | 22  | 3  | 25  |
| 식도외과  | -   | 1  | 1   |
| 심장외과  | -   | 1  | 1   |
| 위장관외과 | 19  | -  | 19  |
| 일반외과  | 56  | 1  | 57  |
| 흉부외과  | 4   | 4  | 8   |
| 총합계   | 148 | 19 | 167 |

당사는 이미 국내 Big 5병원을 포함해 주요 병원들과 연구개발 및 사업화 네트워크를 구축하였고, 국내 복강경수술 교과서에 당사의 ArtiSential 제품이 등재되어 각 대학병원의 수술 참고 자료로 활용되는 등 당사 제품의 시장 침투율을 제고할 수 있는 활동을 지속적으로 수행함에 따라 실제로 빠른 속도의 매출 개선을 실현하고 있습니다.

[ArtiSential 제품 연도별 판매금액 추이]

(단위 : 천원)

| 2025년 3분기  | 2025년 반기   | 2024년      | 2023년      | 2022년     |
|------------|------------|------------|------------|-----------|
| (제15기)     | (제15기)     | (제14기)     | (제13기)     | (제12기)    |
| 34,542,410 | 21,120,225 | 27,116,321 | 17,259,316 | 9,672,289 |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준으로 작성하였습니다.

그러나 당사의 경우 혁신성이 높은 제품임에도 불구하고, 수술용 의료기기 분야 고유의 특성상 시장 침투 속도가 지연될 수 있는 위험이 존재합니다.

의료진은 환자의 생명과 직결되는 수술에서 안전성을 최우선으로 고려하는 보수적 성향을 보입니다. 이로 인해 수십 년간 사용해온 기존 일자형 복강경 수술기구에 대한 높은 신뢰도, 새로운 기구 도입 시 요구되는 추가 학습 시간에 대한 부담, 의료사고 위험에 대한 우려, 기존 수술 프로토콜 변경에 따른 병원 내 시스템 조정의 복잡성 등의 요인으로 현재 사용 중인 수술기구 변경을 신중하게 검토하는 경향이 있습니다.

또한, 당사의 현재 양산제품인 ArtiSential은 기본적으로 “핸드헬드” 수술기구로써, 수술 로봇이 제공하는 ‘손떨림 없는 오차 없는 수술’ 서비스를 대체하기에는 어려움이 있습니다. 또한, 기존 일자형 수술기구에 숙련된 의사의 경우 당사의 ArtiSential의 가격 및 수술시간 매

력도가 크지 않을 수 있어, ArtiSential 도입율이 제한적일 수 있습니다. 대체적으로 기존 술기의 익숙해지고 새로운 술기 습득의 필요성이 크지 않으며 또는 은퇴 시기가 멀지 않은 연령대의 의사들에게 나타날 수 있으며 이는 전 범위로의 제품 확대를 저해할 수 있는 요소로 작용할 수 있습니다. 이는 외과수술기구에서 나타날 수 있는 일반적인 현상이며, 의사들의 세대가 전환됨에 따라 해소될 것으로 판단되나 해소에 장기간의 시간이 걸릴 위험이 존재하므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

따라서 당사 제품의 우수한 기술적 성능과 경제성, 그리고 지속적인 마케팅 노력에도 불구하고 제품 도입율 확보 속도가 당초 계획 대비 지연될 가능성이 있습니다. 이는 당사의 매출 성장 계획 및 수익성 개선 시점에 영향을 미칠 수 있으며, 투자자께서는 의료기기 시장의 이러한 특수성을 충분히 고려하여 투자 결정을 내리시기 바랍니다.

#### 사. 해외 시장 진출 관련 위험

당사는 최소침습수술(MIS, Minimally Invasive Surgery) 분야의 수술 기구의 동작 자유도의 최대화를 위한 다자유도 원천 기술을 구축하였으며, 이를 통해 최소침습수술의 전 영역의 제품들을 차세대 플랫폼으로 개발, 판매하고 있으며 현재 첫번째 제품군(ArtiSential, **핸드헬드** 다관절 다자유도 복강경 수술 기구)을 세계 46개국에 판매 중에 있고, 두번째 제품군(ArtiSeal) 또한 2024년말 및 2025년 각각 미국 FDA와 유럽 CE 인허가를 득함에 따른 해외 판매를 실시하고 있습니다.

당사는 본사 및 해외 법인을 중심으로 직판 및 대리점 네트워크를 활용한 영업 및 마케팅 활동을 전개하고 있으며, 뛰어난 기술력과 국내외 대리점 네트워크를 통해 축적된 영업 및 마케팅 노하우를 기반으로, 판로 개척 및 시장 확대를 위한 풍부한 경험과 전략적 역량을 보유하고 있습니다. 더불어, 당사는 해외 진출 과정에서 각국의 시장 특성에 맞춰 의료기기 전문성을 갖춘 대리점 및 총판업체와의 제휴를 통해 신뢰를 확보하고 판매망을 확장해왔습니다.

미국에서는 전문성을 갖춘 영업사원들이 주요 지역에서 영업활동을 활발히 진행하는 동시에 서부 지역은 특화된 대리점과 협력하여 효율적인 판매 전략을 전개하고 있습니다. 중요도가 가장 높은 시장인 만큼 기존의 영업사원들을 통한 직접 판매 및 Distributor 기반 판매 방식을 넘어 GPO(Group Purchasing Organization) 및 IDN(Integrated Delivery Network) 네트워크를 활용한 전략적 접근 방식을 도입하고 있습니다. 특히, 당사는 2025년 2월 26일 미국 최대 GPO인 HPG(HealthTrust Performance Group)와 공급계약을 체결하였으며, 이로 인해 HPG의 네트워크인 약 1,800여개의 의료기관에 공식 밴더로 등록되어 제품을 납품할 수 있게 되었습니다.

유럽 시장에서는 독일 보훔에 설립된 법인을 중심으로 독일 내 대형 GPO와 협력하여 시장 점유율 확대를 추진하고 있습니다. 유럽, 중동, 아프리카 국가에서 발굴한 12개의 협력 대리점을 통해 국가별 판매망 구축을 완료하였고, 강화된 MDR 규정을 충족하며 ArtiSeal의 인허가를 2025년까지 완료하였습니다. 또한, 학술 활동 및 현지 전문가 네트워크(KOL)를 활용하여 병원 및 외과 의사 대상 제품 교육과 Webinar를 통한 실사용 사례 공유를 통해 중소 병원으로 시장을 확대할 계획입니다.

일본은 고베에 위치한 법인을 통해 ArtiSential의 기존 고객층을 기반으로 신규 제품군 판매를 확대하고 있으며, 현지 학회 발표와 수술 영상 공유를 통해 시장 인지도를 높이고 있습니다. 중국, 인도 등 아시아 지역은 가구당 소득 증가와 의료 인프라 확대를 통해 2030년대에는 유럽을 제치고 세계에서 두 번째로 큰 시장이 될 것으로 예상됩니다.

이외 대만, 홍콩, 싱가포르를 포함한 주요 아시아 시장과 말레이시아, 베트남, 태국 등의 동남아시아 국가 등의 타 국가에서도 각국 협력사를 선정하여 영업망을 확대하고 있는 상황입니다.

이처럼 당사는 각 국가별로 철저한 시장 조사와 현지 협력사를 통해 신속한 해외시장 진출을 목표로 하고 있습니다. 당사는 상기와 같은 노력을 진행하고 있으므로 파트너사들과 갑작스럽게 거래가 중단될 가능성은 제한적이나, 그럼에도 불구하고 이러한 주요 업체와의 계약 해지로 거래가 갑작스럽게 중단되거나, 파트너사 또는 해외 대리점과의 관계가 악화되는 경우 당사의 매출에 부정적 영향이 발생할 수 있으며, 장기적으로 다른 거래처와의 계약에 영향을 미쳐 향후 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 네트워크 구축의 어려움, 법적 및 규제 이해 부족, 현지 인프라 부족, 언어 장벽, 문화적 차이, 다인종 데이터 확보를 위한 비용 증가 또는 데이터 확보 부족 등으로 인해 해외 시장에서 경쟁이 어려울 수 있으며, 각국의 규제 변동, 업체 간 조율 상황이 변경되어 사업계획이 변동될 가능성이 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사는 최소침습수술(MIS, Minimally Invasive Surgery) 분야의 수술 기구의 동작 자유도의 최대화를 위한 다자유도 원천 기술을 구축하였으며, 이를 통해 최소침습수술의 전 영역의 제품들을 차세대 플랫폼으로 개발, 판매하고 있으며 현재 첫번째 제품군(ArtiSential, 핸드헬드 다관절 다자유도 복강경 수술 기구)을 세계 46개국에 판매 중에 있고, 두번째 제품군(ArtiSeal) 또한 2024년말 및 2025년 각각 미국 FDA와 유럽 CE 인허가를 득함에 따른 해외 판매를 실시하고 있습니다.

[당사 해외진출 연혁]

| 연월      | 내용                                                                    |
|---------|-----------------------------------------------------------------------|
| 2018.4  | 복강경수술기구 ArtiSential 식약처(MFDS) 허가 획득 및 국내 제품 출시                        |
| 2018.8  | 미국 FDA 허가 획득                                                          |
| 2019.3  | 레드닷 어워드 수상 (ArtiSential)                                              |
| 2019.8  | 미국 샌디에고 법인(LivsMed USA, Inc.) 설립                                      |
| 2019.9  | 일본 의약품의료기기종합기구(PMDA-Pharmaceuticals and Medical Devices Agency) 인증 획득 |
| 2019.9  | 일본 동경 사무소(LIVSMED Japan) 개설                                           |
| 2019.10 | 미국 임상적용 시작 (Sutter Memorial North-Surgery Center)                     |
| 2019.11 | CE 인증마크 획득, ISO13485 획득                                               |
| 2019.11 | 영국 임상적용 시작 (James Cook University Hospital)                           |
| 2020.2  | ArtiSential 미국 FDA 510(k) 승인 획득                                       |
| 2020.7  | 중소기업벤처기업부 K-유니콘 특별보증 지원기업 선정 (최종평가 1위)                                |
| 2020.7  | 수출유망중소기업 지정 (경기지방중소벤처기업청장)                                            |
| 2020.12 | 수출프론티어기업 인증 (경기도지사)                                                   |
| 2021.7  | 독일 보훔 법인(LivsMed Germany GmbH) 설립                                     |
| 2021.12 | 2021 무역의 날, 수출의 탑 (1백만불탑) 선정                                          |
| 2023.11 | ArtiSeal Vessel Sealing System 국내 식약처 허가 획득                           |
| 2024.2  | ArtiSential 유럽 MDR CE 인증마크 획득, ISO 13485인증 획득                         |
| 2024.5  | 일본 고베 법인(LivsMed Japan.Inc) 설립                                        |



|         |                                                           |
|---------|-----------------------------------------------------------|
| 2024.8  | MDSAP 최초인증 획득 (국가: 미국, 캐나다)_인증기관(TUV SUD)                 |
| 2024.11 | ArtiSeal Vessel Sealing System 미국 FDA 510(k) 승인 획득        |
| 2024.11 | MDSAP 전환인증 획득(국가: 미국, 캐나다)_인증기관(bsi)                      |
| 2024.12 | 2024 무역의 날, 수출의 탑 (2백만불탑) 선정                              |
| 2024.12 | ArtiSeal Vessel Sealing System 일본 의약품의료기기종합기구(PMDA) 허가 획득 |
| 2025.02 | ArtiSeal 일본 건강보험 등재                                       |
| 2025.03 | ArtiSeal Vessel Sealing System 유럽 MDR CE 인증 완료            |
| 2025.07 | MDSAP 인증 추가 획득(국가: 호주, 브라질, 캐나다, 일본, 미국)_인증기관(bsi)        |

당사의 해외영업팀은 국내외 유수의 글로벌 의료기기 기업에서 풍부한 경험을 쌓은 우수 인재들로 구성되어 있으며, 본사 및 해외 법인을 중심으로 직판 및 대리점 네트워크를 활용한 영업 및 마케팅 활동을 전개하고 있습니다. 뛰어난 기술력과 국내외 대리점 네트워크를 통해 축적된 영업 및 마케팅 노하우를 기반으로, 판로 개척 및 시장 확대를 위한 풍부한 경험과 전략적 역량을 보유하고 있습니다.

해외 영업은 영업본부 산하의 해외사업실이 전담하고 있으며, 총 7명으로 구성된 해외사업 1팀과 해외사업2팀이 해외 영업 전반을 전담하며 글로벌 시장 확대를 주도하고 있습니다. 모든 담당자들은 해외 영업의 풍부한 경험을 바탕으로 국가별 견고한 전략을 통해 매출 증대에 기여하고 있습니다.

[당사 제품 해외 매출 추이]

(단위 : 천원)

| 2025년 3분기 | 2025년 반기  | 2024년     | 2023년     | 2022년     |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| (제15기)    | (제15기)    | (제14기)    | (제13기)    | (제12기)    |
| 4,374,550 | 2,709,532 | 3,690,209 | 3,075,224 | 1,618,735 |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준으로 작성하였습니다.

더불어, 당사는 해외 진출 과정에서 각국의 시장 특성에 맞춰 의료기기 전문성을 갖춘 대리점 및 총판업체와의 제휴를 통해 신뢰를 확보하고 판매망을 확장해왔습니다. 이러한 전략은 각 지역의 시장 요구와 고객의 니즈를 충족시키며 안정적인 글로벌 네트워크를 구축하는 데 기여하고 있습니다.

미국에서는 전문성을 갖춘 영업사원들이 주요 지역에서 영업활동을 활발히 진행하는 동시에 서부 지역은 특화된 대리점과 협력하여 효율적인 판매 전략을 전개하고 있습니다. 중요도가 가장 높은 시장인 만큼 기존의 영업사원들을 통한 직접 판매 및 Distributor 기반 판매 방식을 넘어 GPO(Group Purchasing Organization) 및 IDN(Integrated Delivery Network) 네트워크를 활용한 전략적 접근 방식을 도입하고 있습니다. 특히, 당사는 2025년 2월 26일 미국 최대 GPO인 HPG(HealthTrust Performance Group)와 공급계약을 체결하였으며, 이로 인해 HPG의 네트워크인 약 1,800여개의 의료기관에 공식 밴더로 등록되어 제품을 납품할 수 있게 되었습니다. 이러한 전략을 통해 대형 병원 및 헬스케어 네트워크와의 장기 계약을 확보하며, ArtiSential의 대량 구매 계약을 확대하고 있습니다. 중남미 지역에서는 국가별 의료기기 전문 대리점과 협력하여 지역별 규제에 맞는 판매 허가를 획득하고 영업 활동을 성공

적으로 수행하고 있습니다.

유럽 시장에서는 독일 보호에 설립된 법인을 중심으로 독일 내 대형 GPO와 협력하여 시장 점유율 확대를 추진하고 있습니다. 유럽, 중동, 아프리카 국가에서 발굴한 12개의 협력 대리점을 통해 국가별 판매망 구축을 완료하였고, 강화된 MDR 규정을 충족하며 ArtiSeal의 인허가를 2025년까지 완료하였습니다. 또한, 학술 활동 및 현지 전문가 네트워크(KOL)를 활용하여 병원 및 외과 의사 대상 제품 교육과 Webinar를 통한 실사용 사례 공유를 통해 중소 병원으로 시장을 확대할 계획입니다. 유럽 시장의 고령화와 만성질환 증가로 인해 최소침습수술 기구에 대한 수요가 증가할 것으로 전망되며, 리브스메드는 이러한 성장 동인을 적극 활용하고자 합니다.

일본은 고베에 위치한 법인을 통해 ArtiSential의 기존 고객층을 기반으로 신규 제품군 판매를 확대하고 있으며, 현지 학회 발표와 수술 영상 공유를 통해 시장 인지도를 높이고 있습니다. 중국, 인도 등 아시아 지역은 가구당 소득 증가와 의료 인프라 확대를 통해 2030년대에는 유럽을 제치고 세계에서 두 번째로 큰 시장이 될 것으로 예상됩니다. 리브스메드는 APAC Webinar 및 로드쇼를 통해 주요 의료진의 성공 사례를 공유하며 Distributor를 확대하고 신규 고객층을 발굴하고 있습니다. 이외에도 호주와 뉴질랜드에서는 대리점과의 협업을 통해 트레이닝 프로그램을 통한 사용 확대와 인지도 제고를 추진하고 있습니다.

이외 대만, 홍콩, 싱가포르를 포함한 주요 아시아 시장과 말레이시아, 베트남, 태국 등의 동남아시아 국가 등의 타 국가에서도 각국 협력사를 선정하여 영업망을 확대하고 있는 상황입니다. 당사의 해외진출 국가 중 미국, 유럽, 일본을 제외한 기타국가에 대한 인허가 현황은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - III. 투자위험요소 - 1. 사업위험 - 다. 의료기기 규제 및 인허가 관련 위험」을 참고하여 주시기 바랍니다.

이처럼 당사는 각 국가별로 철저한 시장 조사와 현지 협력사를 통해 신속한 해외시장 진출을 목표로 하고 있습니다. 당사는 상기와 같은 노력을 진행하고 있으므로 파트너사들과 갑작스럽게 거래가 중단될 가능성은 제한적이나, 그럼에도 불구하고 이러한 주요 업체와의 계약 해지로 거래가 갑작스럽게 중단되거나, 파트너사 또는 해외 대리점과의 관계가 악화되는 경우 당사의 매출에 부정적 영향이 발생할 수 있으며, 장기적으로 다른 거래처와의 계약에 영향을 미쳐 향후 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 네트워크 구축의 어려움, 법적 및 규제 이해 부족, 현지 인프라 부족, 언어 장벽, 문화적 차이, 다인종 데이터 확보를 위한 비용 증가 또는 데이터 확보 부족 등으로 인해 해외 시장에서 경쟁이 어려울 수 있으며, 각국의 규제 변동, 업체 간 조율 상황이 변경되어 사업계획이 변동될 가능성이 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다

.

#### 아. 대리점 매출 관련 위험

당사는 국내 62개의 복강경 전문 대리점과 함께 파트너십을 체결하여 판매 중이며 이중 대다수의 대리점이 Johnson & Johnson, Olympus, Stryker, Applied medical 과 같은 글로벌 복강경 수술 도구 제조 기업의 제품을 판매하고 있어 주요 고객과의 네트워크가 이미 형성되어 있습니다

또한, 유럽 내 35개국에 대리점을 통한 판매 네트워크를 구축하고 있으며, 대만·인도·싱가포르 등

아시아 17개국 이상에 대해 각 지역 특성을 반영하여 총판업체를 선정하고 영업 활동을 진행하고 있습니다.

당사 제품은 복강경 수술 기구라는 특성상 B2B 시장을 타겟으로 하며, NDA(비밀유지계약)와 철저한 유통 관리 체계로 보호받고 있습니다. 제품의 유통 과정에서 납품처 및 대리점별로 납품 수량을 엄격히 관리하고 있으며 지속적인 교육 지원 등 대리점 운영에 많은 노력을 기울이고 있습니다.

다만, 당사는 대리점 매출 비중이 상대적으로 높은 만큼 대리점의 영업 능력, 재무건전성, 계약 이행 여부 등에 따라 판매 실적이 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 특정 대리점에 대한 매출 의존도가 높아질 경우 해당 대리점의 내부 사정이나 시장 상황 변화에 따라 매출 변동성이 증가할 가능성이 존재하며, 일부 대리점으로 인해 소비자와의 관계가 악화하거나 동사 제품 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사 제품의 최종 사용자(End user)는 주로 병원이며, 다수의 경우 병원과 직접 납품 계약을 체결하여 제품을 공급하기보다는 당사가 보유하고 있는 대리점 유통망을 통해 제품을 유통하고 있습니다.

당사는 국내 62개의 복강경 수술기구 전문 대리점과 함께 파트너십을 체결하여 판매 중이며 이중 대다수의 대리점이 Johnson & Johnson, Olympus, Stryker, Applied medical 과 같은 글로벌 복강경 수술 도구 제조 기업의 제품을 판매하고 있어 주요 고객과의 네트워크가 이미 형성되어 있습니다. 이러한 네트워크를 기반으로 판매가 이루어지고 있어 ArtiSential 이 보다 빠르게 시장에 확산될 수 있었습니다.

또한, 당사는 현재 유럽 및 중동, 아프리카에 15개 대리점을 통해 38개국의 판매 네트워크를 구축하고 있고, 그 이외 남미, 아시아 19개국에 대해 각 지역 특성을 반영하여 총판 업체를 선정하고 영업 활동을 진행하고 있습니다.

[2025년 3분기 당사 제품 직접판매 및 대리점 판매 현황]

(단위 : 천원)

| 매출유형 | 품목          | 구분 | 판매경로  | 2025년 3분기<br>판매경로별 매출액<br>(비중) |
|------|-------------|----|-------|--------------------------------|
| 제품   | ArtiSential | 수출 | 직접판매  | 2,177,310<br>(6.30%)           |
|      |             |    | 대리점판매 | 2,168,981<br>(6.27%)           |
|      |             | 내수 | 직접판매  | 778,234<br>(2.25%)             |
|      |             |    | 대리점판매 | 29,417,885<br>(85.07%)         |
|      | ArtiSeal    | 수출 | 직접판매  | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | 17,578<br>(0.05%)              |
|      |             | 내수 | 직접판매  | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | 9,916<br>(0.03%)               |
| 상품   | 기타          | 수출 | 직접판매  | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | 10,681<br>(0.03%)              |
|      |             | 내수 | 직접판매  | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | -                              |
| 합계   |             | 수출 | 직접판매  | 2,177,310<br>(6.30%)           |
|      |             |    | 대리점판매 | 2,197,240<br>(6.35%)           |
|      |             | 내수 | 직접판매  | 778,234<br>(2.25%)             |
|      |             |    | 대리점판매 | 29,427,801<br>(85.10%)         |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사 제품은 복강경 수술 기구라는 특성상 B2B 시장을 타겟으로 하며, NDA(비밀유지계약)와 철저한 유통 관리 체계로 보호받고 있습니다. 제품의 유통 과정에서 납품처 및 대리점별로 납품 수량을 엄격히 관리하고 있으며 지속적인 교육 지원 등 대리점 운영에 많은 노력을 기울이고 있습니다.

다만, 당사는 대리점 매출 비중이 상대적으로 높은 만큼 대리점의 영업 능력, 재무건전성, 계약 이행 여부 등에 따라 판매 실적이 영향을 받을 수 있습니다. 2024년 및 2025년 3분기 전체 매출 중 상위 10개 대리점에 대한 매출 비중이 각각 55.5%,48.8%임에 따라 상대적으로 상위 실적 대리점에 대한 매출의존도가 높은 편이며, 이 경우 해당 대리점의 내부 사정이나 시장 상황 변화에 따라 매출 변동성이 증가할 가능성이 존재하며, 일부 대리점으로 인해 소비자와의 관계가 악화하거나 동사 제품 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 유의하시기 바랍니다. 2024년 및 2025년 3분기 당사의 매출기준 상위 10개 대리점은 다음과 같습니다.

[2024년 및 2025년 3분기 주요 대리점 현황]

(단위: 백만원)

| 2025년 3분기  |        |        | 2024년      |        |        |
|------------|--------|--------|------------|--------|--------|
| 대리점        | 발생 매출액 | 비중     | 대리점        | 발생 매출액 | 비중     |
| (주)진명코웍스   | 3,917  | 11.6%  | (주)진명코웍스   | 5,362  | 19.8%  |
| (주)리더스헬스케어 | 2,519  | 7.5%   | (주)바이탈랩    | 2,215  | 8.2%   |
| (주)제이원메드   | 1,830  | 5.4%   | (주)리더스헬스케어 | 2,002  | 7.4%   |
| (주)바이탈랩    | 1,808  | 5.4%   | (주)제이원메드   | 1,453  | 5.4%   |
| (주)포에이치    | 1,330  | 3.9%   | 메디맥(주)     | 1,166  | 4.3%   |
| 메디맥(주)     | 1,166  | 3.5%   | (주)에비슨케어   | 765    | 2.8%   |
| (주)선진메디칼   | 1,037  | 3.1%   | 연두메디컬      | 558    | 2.1%   |
| 연두인터내셔널    | 997    | 3.0%   | (주)다원      | 546    | 2.0%   |
| 비와이메디컬     | 952    | 2.8%   | 비와이메디컬     | 498    | 1.8%   |
| 포에스메디칼     | 910    | 2.7%   | (주)더원엠앤비   | 493    | 1.8%   |
| 기타         | 17,243 | 51.2%  | 기타         | 12,086 | 44.5%  |
| 합계         | 33,709 | 100.0% | 합계         | 27,144 | 100.0% |

주 1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

자. 품질관리 위험

세계 각국은 의료기기의 설계, 개발, 제조, 보관, 유통의 전반적인 사항에 대하여 각 국가별 품질 관리기준(대한민국의 경우 KGMP)을 보유하고 있으며, 각 국가별 품질 관리기준을 만족하기 위해서는 품질경영시스템(QMS)이 필요합니다.

당사는 제조 의료기기의 설계, 개발, 제조, 보관, 유통 (설계, 개발, 생산, 보관, 유통, 설치, 서비스, 철거 및 폐기 등 의료기기 수명의 각 단계 및 관련 활동)의 전반적인 사항에 대하여 각 국 품질 관리 기준 충족을 보장하기 위한 품질경영 시스템(QMS)을 수립하여 지속적으로 운영 중에 있습니다.

품질관리시스템 수행에 따라 증권신고서 제출일 현재까지 주요 제품 하자에 따른 법적 분쟁 발생 사

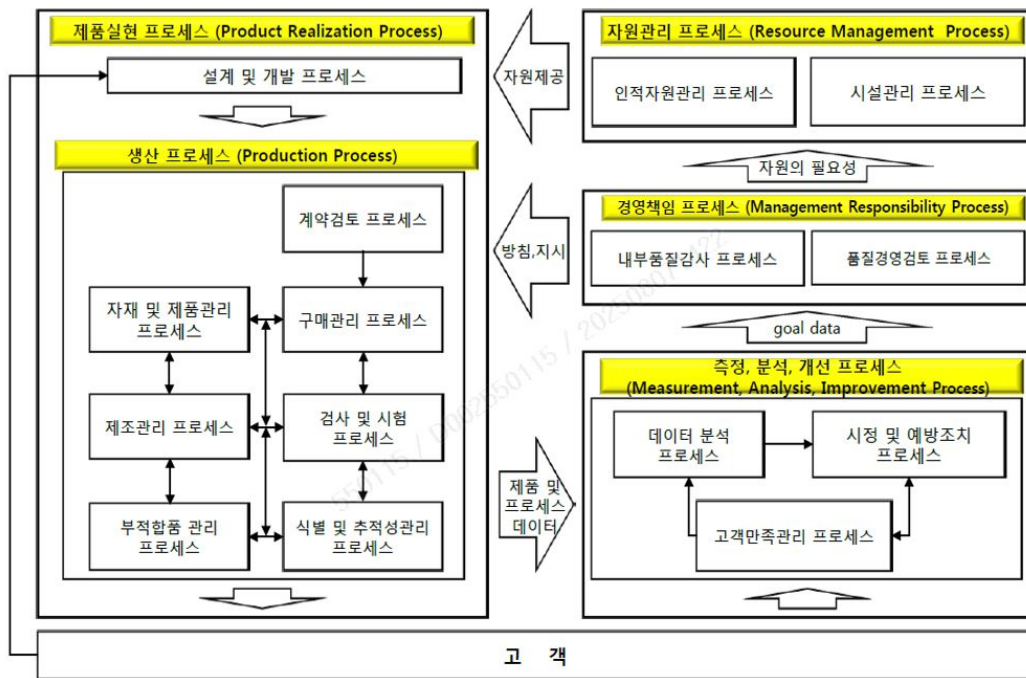
실은 존재하지 아니하며, 제품의 일부 교환 및 반품 사례는 존재하나 이는 대부분의 경우 의사 개별 수술 수행 시 사용 기구 종류 세팅 변경 등 통상적 수술실 운영 과정에서 발생한 것이며, 제품 하자나 소비자 불만 등 이상사례를 원인으로 각국 감독기관에 신고된 사례가 아직 존재하지 아니합니다.

그럼에도 불구하고, 향후 고객사 및 인허가 기관이 요구하는 수준의 품질 또는 신규개발 제품이 고객처에서 요구하는 품질 수준을 확보하지 못할 경우 고객사로부터의 신뢰도 저하, 영업활동에 부정적인 영향이 발생할 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

세계 각국은 의료기기의 설계, 개발, 제조, 보관, 유통의 전반적인 사항에 대하여 각 국가별 품질 관리기준(대한민국의 경우 KGMP)을 보유하고 있으며, 각 국가별 품질 관리기준을 만족하기 위해서는 품질경영시스템(QMS)이 필요합니다.

| 구 분  | 국가별(국제규격) 품질관리기준                                                                                                                     |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 대한민국 | 의료기기 제조 및 품질관리기준 (KGMP)                                                                                                              |
| 미국   | 21 CFR 820 Quality System Regulation (QSR)                                                                                           |
| 유럽   | EU Medical Device Regulation 2017/745 (MDR)                                                                                          |
| 일본   | Japanese Medical Device QMS Requirements and other related Regulatory Information (MHLW Ministerial Ordinance No. 169: 薬生監麻發0326第4號) |
| 캐나다  | Medical Devices Regulations (SOR/98-282)                                                                                             |

당사는 당사 제조 의료기기의 설계, 개발, 제조, 보관, 유통 (설계, 개발, 생산, 보관, 유통, 설치, 서비스, 철거 및 폐기 등 의료기기 수명의 각 단계 및 관련 활동)의 전반적인 사항에 대하여 각 국 품질 관리 기준 충족을 보장하기 위한 품질경영 시스템(QMS)을 수립하여 지속적으로 운영 중에 있습니다.



상기 품질관리시스템 수행에 따라 본 신고서 제출일 현재까지 주요 제품 하자에 따른 법적 분쟁 발생 사실은 존재하지 아니하며, 제품의 일부 교환 및 반품 사례는 존재하나 이는 대부분의 경우 의사 개별 수술 수행 시 사용 기구 종류 세팅 변경 등 통상적 수술실 운영 과정에서 발생한 것이며, 제품 하자나 소비자 불만 등 이상사례를 원인으로 각국 감독기관에 신고된 사례가 아직 존재하지 아니합니다.

그럼에도 불구하고, 향후 고객사 및 인허가 기관이 요구하는 수준의 품질 또는 신규개발 제품이 고객처에서 요구하는 품질 수준을 확보하지 못할 경우 고객사로부터의 신뢰도 저하, 영업활동에 부정적인 영향이 발생할 수 있으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 차. 미국의 관세 정책 관련 위험

2025년 1월 20일, 자국 내 제조업 부흥과 이를 위한 무역장벽 등을 주요 공약으로 내 건 미국 트럼프 행정부가 출범한 이후 고율 관세로 인한 글로벌 무역 위축 및 경기 침체에 대한 우려가 빠르게 상승하고 있습니다. 트럼프 행정부의 관세 정책은 광범위한 '보편 관세(Universal Tariff)'와 국가별 '상호 관세(Reciprocal Tariff)'를 특징으로 하며, 특정 품목에 대한 '국가안보 관세(Section 232)'강화를 병행하고 있습니다. 트럼프 행정부는 2월 멕시코 및 캐나다산 수입품에 대한 관세 부과 계획을 발표한 이후 전 세계 교역 대상국에 대한 보편적인 상호 관세안을 발표했을 뿐 아니라, 중국 등 일부 개별 국가에는 특별 고율 관세를 적용하고, 알루미늄, 철강 등 일부 수입 품목에 개별 품목 관세를 적용하는 등 폭넓은 관세·비관세 무역 정책을 시행하고 있습니다.

당사의 미국향 매출액은 전체 매출액의 2024년말 7.8%(연결기준), 2025년 반기 8.1%(연결기준) 수준으로 현재는 당사의 미국에 대한 매출 의존도는 높지 않아 미국의 고율 관세 정책에 대해 직접적인 영향을 받고 있지 않습니다. 다만, 당사는 향후 미국 시장 내 매출 확대를 계획하고 있으며, 전체 매출액 중 미국향 매출액 비중은 2025년 12.66%, 2026년 20.98%, 2027년 31.68%, 2028년

37.36%로 지속적으로 확대될 것으로 계획하고 있는 바, 미국의 고율 관세 등 미국 정부의 정책이 당사의 영업에 미치는 영향은 커질 가능성이 매우 높습니다. 또한, 트럼프 대통령 재집권 이후 본격화된 미국의 보호무역 강화 및 관세 정책은 글로벌 공급망을 위축시키고, 세계 경제 회복세에 하방 압력으로 작용하여 당사의 영업 환경에 부정적으로 작용 할 수 있습니다. 현재 트럼프 정부는 출범 초기라는 점에서 고율 관세를 포함한 정책 방향의 변동성이 높은 상황입니다. 따라서 당사가 해외진출 핵심 국가로 판단하고 있는 미국 시장의 관세 정책, 규제 및 대외 변수에 따라 당사의 사업 및 경영 성과가 부정적 영향을 받을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의해 주시기 바랍니다.

2025년 1월 20일, 자국 내 제조업 부흥과 이를 위한 무역장벽 등을 주요 공약으로 내 건 미국 트럼프 행정부가 출범한 이후 고율 관세로 인한 글로벌 무역 위축 및 경기 침체에 대한 우려가 빠르게 상승하고 있습니다. 트럼프 행정부의 관세 정책은 광범위한 '보편 관세(Universal Tariff)'와 국가별 '상호 관세(Reciprocal Tariff)'를 특징으로 하며, 특정 품목에 대한 '국가안보 관세(Section 232)'강화를 병행하고 있습니다. 트럼프 행정부는 2월 멕시코 및 캐나다산 수입품에 대한 관세 부과 계획을 발표한 이후 전 세계 교역 대상국에 대한 보편적인 상호 관세안을 발표했을 뿐 아니라, 중국 등 일부 개별 국가에는 특별 고율 관세를 적용하고, 알루미늄, 철강 등 일부 수입 품목에 개별 품목 관세를 적용하는 등 폭넓은 관세·비관세 무역 정책을 시행하고 있습니다. 다만, 위와 같은 트럼프 행정부의 관세 정책의 세부 사항은 국가별 협상 결과 및 미국 내외부의 정치·경제적 상황에 따라 큰 변동폭을 보이고 있습니다. 특히, 트럼프 행정부는 2025년 3월 전 세계 교역국들을 대상으로 상호관세를 부과할 것을 예고하였으나, 04월 09일 중국을 제외한 전 국가에 대한 상호관세를 90일간 유예를 발표하였습니다.

중국·EU 등 글로벌 주요국가들은 미국에 대한 보복 관세를 시행하며 무역 분쟁의 위험이 고조되기도 하였습니다. EU의 경우 지난 3월 13일 이후 미국에 대한 연이은 보복 관세를 발표하였고, 중국 역시 미국으로부터 수입하는 품목에 대한 추가 관세를 두 차례 상향 조정해 125%로 인상함을 밝혔습니다. 그러나, 이후 미국과 교역국 간의 협상이 진척되며 각 국가들은 상호 관세 적용을 유예 혹은 축소하였습니다. 이후, 트럼프 대통령은 지난 2025년 7월 7일(미국 현지시각), 서한을 통해 한국을 포함한 14개국에 상호관세율을 8월 1일부터 부과하겠다는 내용을 통보하였고 8월 1일부로 이전 발표한 관세율들이 본격적으로 시행되었습니다. 최근 중국 수입품에 대해 11월 1일부로 100% 추가 관세를 부과하겠다는 발표를 하였으나 2025년 10월 말 미중 정상회담을 통해 타협하여 대중국 관세를 10%p 인하하는 것으로(총 평균 관세율 57% → 47%로 조정) 결정하였으나, 트럼프 2기 행정부 출범 이후 미국과 중국의 관세 협상은 고율의 관세 부과와 중국의 보복, 그리고 이후 정상회담을 통해 부분적 합의 및 유예를 반복하는 매우 불안정한 유전 상태에 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다. 증권신고서 제출일 현재 최근 미국 트럼프 행정부의 관세 정책에 관한 주요 사항은 아래와 같습니다.

[트럼프 2기 국가별 주요 관세 요약]

| 국가      | 주요 관세 조치                          | 추가 관세율(추정치/발표치)                        |
|---------|-----------------------------------|----------------------------------------|
| 한국      | 상호 관세                             | 25%(발표 초기), 협상 후 일부 15% 조정             |
| 중국      | 상호 관세 및 기존 관세 유지/강화               | 정상회담 이후 최종 조정 관세율(총평균 관세율) 47%(직전 57%) |
| 캐나다/멕시코 | USMCA(미국/멕시코/캐나다 협정) 예외 적용, 상호 관세 | 10%(최소 상호 관세)                          |



|        |                   |                           |
|--------|-------------------|---------------------------|
| 유럽 연합  | 상호 관세             | 15%(협상 후)                 |
| 브라질    | 비상 관세 및 상호 관세     | 40%(비상 관세) + 10%(상호 관세)   |
| 인도     | 2차 관세(러시아산 석유 구매) | 25%(추가 관세)                |
| 그 외 국가 | 보편 관세 및 상호 관세     | 10%(최소 보편 관세)부터 국가별 차등 적용 |

자료: 국제금융센터(KCIF)

[트럼프 2기 품목별 주요 관세 요약]

| 국가                  | 주요 관세 조치          | 근거 법규 및 특징                              |
|---------------------|-------------------|-----------------------------------------|
| 철강/알루미늄             | 25% 또는 50%(일부 품목) | 무역확장법 232조 관세 강화 및 확대 적용                |
| 자동차/부품              | 25%               | 무역확장법 232조 관세 부과 예정                     |
| 구리                  | 50%               | 무역확장법 232조 관세 부과 예정<br>(원자재 제외)         |
| 목재 제품<br>(가구 캐비닛 등) | 10% ~ 50%(단계적 인상) | 무역확장법 232조 관세 부과<br>(목재, 가구, 주방, 캐비닛 등) |
| 의약품(특허/브랜드)         | 최대 100%           | 미국 내 제조 공장 건설 시 예외 적용.<br>전략적 품목으로 분류   |
| 반도체                 | 관세 부과 검토          | 국가 안보와 전략적 부문으로 강조하여<br>관세 부과 검토        |
| 모든 수입품<br>(보편 관세)   | 최소 10%            | 특정 예외 국가 및 품목을 제외한<br>모든 수입품에 적용        |
| 소액 면세 폐지            | 관세 적용             | 기존 USD 800 미만 소액 수입품<br>관세 면제 폐지        |

자료: 국제금융센터(KCIF)

한편, 당사의 미국향 매출액은 전체 매출액의 2024년말 7.8%(연결기준), 2025년 반기 8.1%(연결기준) 수준으로 현재는 당사의 미국에 대한 매출 의존도는 높지 않아 미국의 고율 관세 정책에 대해 직접적인 영향을 받고 있지 않습니다. 다만, 당사는 향후 미국 시장 내 매출 확대를 계획하고 있으며, 전체 매출액 중 미국향 매출액 비중은 2025년 12.66%, 2026년 20.98%, 2027년 31.68%, 2028년 37.36%로 지속적으로 확대될 것으로 계획하고 있는 바, 미국의 고율 관세 등 미국 정부의 정책이 당사의 영업에 미치는 영향은 커질 가능성이 매우 높습니다. 또한, 트럼프 대통령 재집권 이후 본격화된 미국의 보호무역 강화 및 관세 정책은 글로벌 공급망을 위축시키고, 세계 경제 회복세에 하방 압력으로 작용하여 당사의 영업 환경에 부정적으로 작용 할 수 있습니다. 현재 트럼프 정부는 출범 초기라는 점에서 고율 관세를 포함한 정책 방향의 변동성이 높은 상황입니다. 따라서 당사가 해외진출 핵심 국가로 판단하고 있는 미국 시장의 관세 정책, 규제 및 대외 변수에 따라 당사의 사업 및 경영성결과 부정적 영향을 받을 수 있으니 투자자께서는 이 점을 유의해 주시기 바랍니다.

2. 회사위험

가. 기술성장기업 특례 적용에 따른 이익 미실현 관련 위험

당사는 코스닥시장 기술성장특례 요건을 기반으로 상장을 추진하기 위해, 2024년 9월 24일 기술평가를 신청하였으며, 2024년 11월 8일 한국거래소가 지정한 2개 전문평가 기관인 한국산업기술진흥원 및 기술보증기금으로부터 각각 AA 등급, A 등급을 통보받았습니다. 당사는 외부 전문평가 기관으로부터 사전 기술평가를 진행 후 기술성장기업 중 기술평가특례 기준에 부합하여 코스닥시장 상장을 진행 중입니다.

당사와 같이 기술성장기업에 대한 특례를 적용받아 상장예비심사를 신청하는 혁신기술기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 경우가 많습니다. 당사의 경우에도 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 신규 사업의 실패, 대내외적 여건의 변화 등의 요인으로 인하여 이익을 실현하지 못할 가능성이 존재하며, 이에 따라 당사의 성장성 및 수익성이 개선되지 않고 악화될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 코스닥시장 상장요건 중 전문평가 기관인 한국산업기술진흥원과 기술보증기금으로부터 당사의 기술 등에 대한 평가를 받아 AA등급 및 A등급을 취득하여 기술력과 성장성이 인정되는 기업인 기술성장기업(기술특례상장)으로서, 2025년 10월 13일 상장예비심사 승인을 득하였습니다. 기술성장기업 중 기술 특례를 통해 코스닥시장 상장예비심사를 신청하기 위해서는 전문평가기관 2개 기관으로부터 기술평가를 받아야 하며, 당사는 핵심기술인 다관절 다자유도 외과수술 시스템 기술에 대한 평가를 의뢰했으며, 2024년 11월 8일, 1개사로부터 AA등급, 다른 1개사로부터 A등급을 취득하여 기술성장기업(기술특례상장)으로서 기술력과 성장성을 인정받았습니다.

[전문평가기관의 종합의견]

|      |      |      |
|------|------|------|
| 평가기관 | 평가등급 | 종합의견 |
|------|------|------|

|       |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 평가기관1 | AA | <p>동사는 최소침습수술기구(복강경기구) 및 이를 기반으로 한 수술로봇 개발을 핵심사업으로 영위하고 있음 . 주력 제품인 복강경수술기구 ArtiSential™을 통해 2023년 170억원의 매출을 달성하였으며, 제품 포트폴 리오 확장을 위한 단계적 출시 전략을 추진 중임. 구체적으로 2024년 9월 혈관봉합기 ArtiSeal™의 출시를 완료하였고, 2025년에는 수술용 스테이플러 ArtiStapler™와 복강경 카메라 LivsCam™을 선보일 예정임. 최종적으로 2026년에는 기존 복강경 수술기구 제품들의 기술을 통합적으로 활용한 로봇수술기구 Stark™를 출시하여 종합 의료기기 기업으로서의 입지를 강화할 계획임.</p> <p>최소침습수술기구 시장은 크게 General Instrument, Vessel Sealer, Stapler, Laparoscope, Robot의 5개 영역으로 구분되며, 시장 성장을 견인하는 주요 요인으로는 최소침습수술에 대한 선호도 증가, 고령인구 증가, 만성질환 유병률 상승, 개발도상국의 경제력 향상 등이 있음. 현재 시장 구조를 살펴보면, 일반기구 시장은 상대적으로 낮은 진입장벽으로 인해 다수 기업이 경쟁하는 양상을 보이고 있는 반면 고급형 기기 시장은 메드트로닉과 J&amp;J가 과점하고 있으며, 수술용 로봇 시장은 인튜이티브의 da Vinci가 독보적인 지 위를 차지하고 있음. 이러한 시장 환경에서 동사는 후발주자로서 차별화된 기술력을 바탕으로 시장 진입 을 추진하고 있음.</p> <p>동사는 핀-조인트 관절기술에서 da Vinci 특허와 다른 In-plane 구동 기술이라는 원천 기술을 바탕으로 국내외 344개 달하는 특허권 확보하였음. 기존의 관절이동 범위를 60도에서 상하/좌우 90도까지 확장하 였고, 핸들(조종부)의 3자유도 방향과 엔드툴의 3자유도 방향을 일치시켜서 직관성과 조작이 용이하도록 구현하였으며, 움직임의 이동량의 범위와 조작의 이동량에 비율을 적용하여 관절이 90도 동작하는데 손목 움직임이 불편하지 않도록 구현하였음. 결과적으로 da Vinci 로봇수술에서만 가졌던 상하/좌우 다관절의 장점을 60도에서 90도로 확대하여 수동형 복강경 수술에서도 적용할 수 있게 되었고, 최소침습 도구의 직 경을 8mm에서 5mm로 줄이면서도 충분한 파지력을 확보할 수 있는 기술을 완성함으로써 시장진입을 위 한 기술적 역량을 확보하였다고 보여짐.</p> <p>현재 ArtiSential™은 이미 2023년도 기준 국내 매출 170억원뿐만 아니라 FDA 510(K) 인증과 CE MDR, 일본 PMDA, 호주 TGA, 중국 NMPA 등의 인허가를 완료하여 판매하면서, 미국, 유럽 등에서 매출도 일부 발생하고 있으며 ArtiSeal™도 한국에서 허가를 받고, 해외 시장에 진출하기 위해 미국 FDA 심사 중에 있 음.</p> <p>핀-조인트 관절기술의 원천성과 최소침습수술기구 시장의 성장성, 그리고 후발주자로서 적절하면서도 유 효한 시장진입 전략 등을 감안하였을 때 기술성 평가 종합등급을 “AA”로 평가하였음.</p> |
|-------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 평가기관2 | A | <p>신청기업은 다자유도 기술을 바탕으로 환자들이 첨단 의료기술로 치료받고 이를 통한 삶의 질을 향상시키기 위해 최소침습수술 (Minimally Invasive Surgery, MIS)에 사용되는 각종 수술기구(복강경 수술기구, 수술 로봇 등)를 개발하고 있는 중소기업으로, 신청기업의 핵심기술은 아래와 같음.</p> <p>① 아티센셜(ArtiSential) : 복강경 수술에 적용되는 다관절형 엔드툴을 포함한 일반형 수술기구<br/>         ② 아티실(ArtiSeal) : 혈관봉합기 (고급형)<br/>         ③ 아티스테이플러(ArtiStapler) : 수술용 스테이플러 (고급형)<br/>         ④ 리브스캠(LivsCam) : 다관절 3D 복강경 카메라<br/>         ⑤ 스타크(Stark) : 수술용 로봇</p> <p>복강경수술은 복부에 작은 절개를 내고, 내시경과 같은 복강경 기구를 삽입해 진행하는 수술임. 복강경에는 카메라가 달려 있어 내부를 모니터로 보며 수술을 수행하며, 최소한의 절개로 수술이 가능해 통증이 적고 회복이 빠른 장점이 있어, 주로 담낭 제거, 충수염 치료, 장 또는 자궁 관련 수술에 사용되며, 현재 복강경 수술 기구에는 몇 가지 주요 문제점이 존재함. 복강경 수술 기구의 기동성과 조작성에 제한이 있어 복부 내 섬세한 부위에 접근하기 어려운 경우가 많고, 기구를 조작할 때 촉각 피드백이 부족해 외과의사가 조작을 다루면서 물리적 감각을 느끼기 어려워 민감한 부위를 다룰 때 정밀도가 저하될 수 있으며, 여러 기구를 삽입할 때 주변 조직에 손상을 줄 위험이 있고, 기구 간 간섭이 발생하기도 함. 복강경수술 시 카메라가 내부를 관찰하긴 하나 시야 확보에 한계가 있어 가시성이 떨어질 수 있음. 신청기업은 이같은 문제점을 극복하고자 복강경 수술기구 개선 및 로봇 보조 수술에 도입가능한 아티센셜, 아티실, 아티스테이플러, 리브스캠, 스타크 등과 같은 수술용 의료기구를 개발하고 있음.</p> <p>신청기업은 In-plane 구동법을 이용하여 복강경 수술장치에 대한 기술을 개발하였고, 해당 구동법은 da Vinci 로봇 수술에서 사용 중인 Cross-plane 구동법과 비교하여 몇 가지 뚜렷한 장점을 가짐. 먼저, In-plane 구동법은 단일 평면에서의 조작을 기반으로 하여, 기구의 움직임이 예측가능하고 안정적인 조작을 가능하게 해 조작이 간단하며 비교적 짧은 학습 기간으로도 익숙해질 수 있다는 이점이 있음. 또한, 같은 평면을 따라 움직이기 때문에 수술 중 기구 간의 간섭이 적고, 주변 조직의 불필요한 손상을 줄이기에 효과적임. 반면 Cross-plane 구동법은 입체적 접근이 가능하나, 조작이 복잡하여 경험이 부족할 경우 오히려 조직에 손상을 줄 수 있는 반면, In-plane 구동법은 정밀한 평면 내 작업이 용이하여 안정성이 더욱 보장되는 차별성을 가짐.</p> <p>신청기업은 In-plane 엔드툴 구동 기술을 적용한 복강경 수술용 의료기기의 설계 및 제작을 수행하여, 기술의 차별성을 확보하였음. In-plane 기술을 적용한 폴리 및 기타 요소기술의 안정적인 배치와 구동범위 향상, 그립력 증폭을 위한 기구학적 설계 역량은 다년간의 시행착오로 확보한 기술적 노하우로 볼 수 있으며, 경쟁기술과 비교했을 때 더 나은 성능을 보이는 것으로 보임. 신청기업은 기존 핀-조인트 관절 기술 원리를 도입하면서도 설계방식 및 각 부분의 요소기술을 독자적으로 개발하여 제품 성능을 향상시킨 점을 고려했을 때 신청기업의 기술 차별성은 양호한 수준으로 보임.</p> <p>복강경 수술용 의료기기는 좁은 공간에서 충분한 조(Jaw)의 그립력이 필요함. 기존 경쟁기업의 엔드툴은 와이어 장력에 의한 Jaw의 회전 토크로 그립력을 발생시키는데, 이는 와이어 내구성 문제와 과도한 힘 요구 등의 문제를 발생시킴. 신청기업은 와이어 장력 외에 집도의 동작을 증폭하여 그립력을 높이는 메커니즘을 개발하였음. Joint Range Extension 기술을 적용하여 Jaw의 회전범위보다 Jaw가 연결된 폴리의 회전범위를 더 크게 하여 증폭된 Jaw의 회전 토크를 유도할 수 있음.</p> <p>신청기업은 서울대학교병원, 연세의료원, 분당서울대병원, 삼성서울병원, 서울아산병원, 서울성모병원, 이화여자대학교 의료원, 순천향대학교 부속 서울병원, 분당 차병원, 칠곡 경북대병원 등 국내 주요 10개 대학병원과 연구개발 및 사업화 네트워크를 구축하여 제품의 임상적 유효성을 입증하고 있음. 이러한 협력 관계를 통해 현장의 의견을 지속적으로 수렴하여 제품 개선에 반영하고 있으며, 독일, 미국, 일본 등 해외 지사를 통해 현지 의사들과의 네트워크를 확장하고 사용 경험 공유를 활발히 진행하고 있음. 특히 해외</p> |
|-------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>복강경 수술 분야의 KOL(Key Opinion Leader) 네트워크 구축을 통해 새로운 적응증을 지속적으로 발굴하고, 이를 통해 후속 연구개발의 전략적 방향성을 확보하고 있음.</p> <p>신청기업의 제품은 건강보험심사평가원으로부터 안전성과 유용성을 인정받아 건강보험 급여 적용이 가능하며, 환자의 경제적 부담을 낮추면서도 수준 높은 수술적 치료를 제공할 수 있음. 특히 국내 시장에서는 2022년 대비 2023년에 대리점 매출 비중이 72%에서 84%로 증가하였으며, 미국 시장에서도 대리점 매출 비중이 24%에서 52%로 크게 증가하여 판매 네트워크의 지속적인 확장을 보여주고 있음. 이러한 로봇 수술 대비 저렴한 비용으로 유사한 수준의 의료 서비스를 제공할 수 있다는 장점과 함께, 향후 해외 시장에서의 보험수가 적용을 위한 계획도 체계적으로 수립하고 있어 지속적인 성장이 기대됨.</p> <p>신청기업은 KGMP 기준을 준수하고 국제 품질관리 기준을 적용하여 체계적인 생산 및 품질관리 시스템을 구축하였으며, 전문화된 품질관리 및 생산관리 팀을 운영하여 제품의 안정성과 신뢰성을 확보하고 있음. 특히 자동화 장비 도입을 통한 생산능력 확보와 함께 장기적인 생산량 확대 계획을 수립하고 있으며, 글로벌 생산기지 구축을 통해 국제 시장에서의 경쟁력을 강화하고자 함. 또한 체계적인 품질경영시스템 프로세스를 구축하여 제품의 일관된 품질을 유지하고 있으며, 지속적인 품질 개선 활동을 통해 제품의 신뢰성을 향상시키고 있음.</p> <p>글로벌 최소침습수술 시장은 2024년 79.3억 달러에서 2029년 173.9억 달러로 연평균 17% 성장이 전망되며, 최소침습수술 기구 시장은 2024년 31.7억 달러에서 2029년 49.9억 달러로 연평균 9.5%의 성장이 예상됨. 이러한 높은 성장률은 기존 개복 수술의 불편함과 긴 회복 시간, 흉터 및 면역체계 스트레스 등을 줄일 수 있는 최소침습수술의 장점이 의료진과 환자들에게 널리 인식되고 있기 때문임. 특히 고령화로 인한 만성질환 증가와 지속적인 기술 발전은 수술 기구의 개선과 수술용 로봇 활용을 촉진하고 있으며, 코로나19 팬데믹 이후 발생한 의료기기 공급망 문제와 대면 의료의 어려움은 오히려 수술용 로봇 개발에 대한 수요를 더욱 증가시키는 계기가 되고 있음.</p> <p>신청기업의 기술은 의료분야를 넘어 정비산업, 항공우주, 스마트농업 등 다양한 산업 분야로의 확장 가능성을 보유하고 있음. 특히 항공우주 및 모빌리티 산업에서는 좁은 공간 내 정밀 정비가 필요한 경우가 많아, 신청기업의 다관절 기술이 큰 활용가치를 가질 것으로 예상됨. 또한 스마트 농업 분야에서는 고부가가치 작물의 정밀 채집과 관리에 활용될 수 있어, 농업 생산성 향상에 기여할 것으로 기대됨. 수술용 로봇 시장이 2022년 84억 달러에서 2027년 174억 달러로 연평균 15.8% 성장할 것으로 전망되는 가운데, 신청기업의 혁신적인 기술은 이러한 시장 확대에 핵심적 역할을 할 것으로 예상됨.</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

[전문평가의 평가등급 체계 및 등급별 정의]

| 평가등급 | 등급별 정의                                           |
|------|--------------------------------------------------|
| AAA  | 최고의 기술력을 가진 기업<br>(성공 가능성이 매우 높음)                |
| AA   | 매우 높은 기술력을 가진 기업<br>(장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임)  |
| A    | 높은 수준의 기술력을 가진 기업<br>(장래 환경변화에 크게 영향을 받지 않을 수준임) |

|     |                                              |
|-----|----------------------------------------------|
| BBB | 우수한 기술력을 보유<br>(장래의 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)    |
| BB  | 우수한 기술력을 보유<br>(장래의 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)   |
| B   | 우수한 기술력을 보유<br>(장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음) |
| CCC | 보통 수준의 기술력<br>(장래 환경변화에 다소 영향을 받을 수 있음)      |
| CC  | 보통 수준의 기술력<br>(장래 환경변화에 상당한 영향을 받을 수 있음)     |
| C   | 보통 수준의 기술력<br>(장래 환경변화에 영향을 받을 가능성이 매우 많음)   |
| D   | 보통 수준 이하의 기술력                                |

출처: 한국거래소 전문평가제도 운영지침

한편, 코스닥시장 상장을 위해 상장예비심사를 신청하는 기업의 유형별 외형요건은 아래와 같이 일부 차이가 존재합니다.

[코스닥시장 상장예비심사 신청기업 유형별 주요 외형요건 비교]

| 구 분                                  | 일반기업(벤처기업 포함)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                          | 기술성장기업                                         |                                    |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                      | 수익성 · 매출액 기준                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 시장평가 · 성장성기준                                             | 전문평가<br>(기술/사업모델)                              | 성장성 추천                             |
| 주식 분산<br><br>(택일, 신규<br>상장신청일<br>기준) | ① 소액주주 500명 이상 & (a) 또는 (b)<br>(a) 소액주주 25% 미만 소유 시(청구일 기준) : 공모 10% 이상 & 소액주주 지분 25% 이상<br>(b) 소액주주 25% 이상 소유 시(청구일 기준) : 공모 5% 이상(10억원 이상)<br>② 소액주주 500명 이상 & 공모 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주1)<br>③ 소액주주 500명 & 공모 25% 이상<br>④ 소액주주 500명 & 국내외 동시공모 20% 이상 & 국내 공모주식수 30만주 이상<br>⑤ 청구일 기준 소액주주 500명 & 모집에 의한 소액주주 지분 25%<br>(또는 10% 이상 & 공모주식수가 일정주식수 이상 주 2)) |                                                          |                                                |                                    |
| 경영성과 및<br>시장평가 등<br><br>(택일)         | ① 법인세차감전계속사업이익<br>20억 원 [벤처: 10억원]<br>& 시가총액 90억원                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ① 시가총액 500억원 & 매출 30억원 &<br>최근 2사업연도 평균 매출증가율 20% 이<br>상 | ① 자기자본 10억원<br>② 시가총액 90억원                     |                                    |
|                                      | ② 법인세차감전계속사업이익<br>20억원 [벤처: 10억원]<br>& 자기자본 30억 원 [벤처: 15억원]                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ② 시가총액 300억원 &<br>매출액 100억 원 이상 [벤처: 50억원]               | 전문평가기관의 기술 등에<br>대한 평가를 받고 평가결과<br>가 A등급 이상일 것 | 상장주선인이 성장성을<br>평가하여 추천한<br>중소기업일 것 |
|                                      | ③ 법인세차감전계속사업이익 있을 것<br>& 시가총액 200억원<br>& 매출액 100억 원 [벤처: 50억원]                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ③ 시가총액 500억원 &<br>PBR 200% 이상                            |                                                |                                    |
|                                      | ④ 법인세차감전계속사업이익 50억 원                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ④ 시가총액 1,000억원 이상                                        |                                                |                                    |
|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ⑤ 자기자본 250억원 이상                                          |                                                |                                    |
| 감사 의견                                | 최근 사업연도 적정                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                          |                                                |                                    |
| 경영투명성<br>(지배구조)                      | 사외이사, 상근감사 충족                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                          |                                                |                                    |

|       |                 |
|-------|-----------------|
| 기타 요건 | 주식양도 제한이 없을 것 등 |
|-------|-----------------|

주1) 일정 공모주식수: 100만주(자기자본 500~1,000억원), 200만주(자기자본 1,000~2,500억원), 500만주(자기자본2,500억원 이상)

상기와 같이 기술성장기업으로 상장예비심사를 신청하는 경우 일반기업 및 벤처기업에 비해 주요 외형요건이 완화되어 있으며, 특히 경영성과 및 시장평가 요건 등에 있어 제한이 크지 않습니다. 당사 또한 기술성장기업(혁신기술기업)으로서 일반(벤처)기업에 비해 완화된 외형요건을 적용 받았으며, 최근 3개년 및 당반기 기준 당기순손실을 시현하는 등 증권신고서 제출일 현재 일반 신규상장기업 대비 낮은 수준의 영업실적을 보이고 있습니다.

당사와 같이 기술성장기업에 대한 특례를 적용받아 상장예비심사를 신청하는 혁신기술기업은 일반적으로 사업의 성과가 본격화되기 전이므로 안정적인 재무구조 및 수익성을 보이고 있지 않은 경우가 많습니다. 당사의 경우에도 내·외부 경영 환경의 변화, 전방산업의 침체, 신규 사업의 실패, 대내외적 여건의 변화 등의 요인으로 인하여 이익을 실현하지 못할 가능성이 존재하며, 이에 따라 당사의 성장성 및 수익성이 개선되지 않고 악화될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### 나. 사업계획에 근거한 추정손익 미달성 위험

당사의 2022년, 2023년, 2024년 및 2025년 반기, **2025년 3분기** 매출액은 연결재무제표 기준 각 9,678백만원, 17,267백만원, 27,121백만원, 21,144백만원, **34,581백만원**을 기록하였습니다. 당사는 수술기구 엔드툴에 관절 기능을 부여할 수 있는 독자적 다자유도 원천기술을 확보하였고 이를 기반으로 최소침습수술 수술기구를 공급하고 있습니다. 당사의 제품 판매처가 확대됨에 따라 2022년 ~ 2024년, 2025년 반기, **2025년 3분기** 각 77.99%, 78.42%, 57.07%, 55.92%, **70.01%**의 매출 성장을 시현하며 지속적인 매출 성장을 도모하고 있습니다.

당사는 최소침습수술 분야 내 주요 제품군인 **수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템**, 수술 로봇에 속하는 파이프라인 또한 연구개발을 진행중에 있으며 2025년 ~ 2027년에 걸쳐 순차적으로 인허가 획득 및 상용화를 진행할 예정입니다. 최소침습수술 수술기구 시장에서 당사 다자유도 원천기술의 비교우위 및 후속 제품군에 대한 잠재적 수요를 고려했을 때 향후 지속적인 매출 상승이 기대되며, 특히 2025년 2월 26일 미국 최대 GPO인 Health Trust Performance Group(HPG)과 정식 공급계약이 체결되고 2025년 4월 1일부로 발효됨에 따라 당사의 영업실적은 지속적으로 개선될 것으로 판단됩니다.

그럼에도 불구하고 향후 최소침습수술 수술기구에 대한 수요 변동, 인허가 및 상업화 일정의 지연 또는 최종 인허가 및 상업화 실패 등으로 인해 매출이 발생이 지연되거나 발생하지 않을 경우 당사는 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성이 있습니다. 이는 당사가 증권신고서 제출일 현재 시점에서 미래 영업실적을 예상했으나, 경기의 변동성, 산업 및 경쟁 시장의 변화, 관련 정책과 규제 개정 등 예측하기 어려운 체계적 위험이 미래에 발생할 수 있기 때문입니다. 또한, 당사의 영업 전략과 연구개발 성과 등이 부진하여 시장에서 경쟁력이 낮아질 수도 있습니다. 이처럼 당사의 노력에도 불구하고 대내외적인 요인이 복합적으로 작용하여, 당사는 미래 추정손익을 달성하지 못할 수 있으며 추정손익에 대한 변동 가능성이 존재할 수 있습니다. 그러므로 당사는 상장 이후 공시할 사업보고서에 당사가 증권신고서 제출일 현재 제시한 추정 실적과 실제 실적의 차이를 충실히 기재할 것이며, 만약 추정 실적과 실제 실적의 괴리율이 10%를 초과할 경우 그 원인에 대해서도 상세하게 기재할 예정입니다.

또한, 본건 IPO로 신규 유입될 공모자금으로 당사는 1,2공장을 신설할 예정이고, 1공장은 2027년에 신설하여 가동을 예정하고 있습니다. 유입된 공모자금으로 대규모 Capex가 이루어질 계획임에 따라 당사가 기대하는 매출이 공장신설에도 불구하고 미치지 못할 경우, 고정비 부담으로 인해 손실 가능성이 존재합니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 2022년, 2023년, 2024년 및 2025년 반기, 2025년 3분기 매출액은 연결재무제표 기준 각 9,678백만원, 17,267백만원, 27,121백만원, 21,144백만원, 34,581백만원을 기록하였습니다. 당사는 수술기구 엔드툴에 관절 기능을 부여할 수 있는 독자적 다자유도 원천기술을 확보하였고 이를 기반으로 최소침습수술 수술기구를 공급하고 있습니다. 현재 당사는 최소 침습수술 수술기구 중 일반형 기구(General Instrument) 분야에 해당하는 ArtiSential을 전 세계 72개국에서 출시(계약)하여 46개국에서 매출이 발생 중에 있습니다. 또한 혈관봉합기(Vessel Sealer)분야에 해당하는 ArtiSeal은 국내 출시 완료 및 미국 FDA를 승인받아 글로벌 사업화를 진행하고 있습니다. 당사의 제품 판매처가 확대됨에 따라 2022년 ~ 2024년, 2025년 반기, 3분기 각 77.99%, 78.42%, 57.07%, 55.92%, 70.01%의 매출 성장률을 실현하며 지속적인 매출 성장을 도모하고 있습니다.

[2022년 ~ 2024년, 2025년 반기, 3분기 매출액 및 성장률 현황(연결기준)]

(단위: 백만원, %)

| 구분     | 2025년 3분기 | 2025년 반기 | 2024년  | 2023년  | 2022년  |
|--------|-----------|----------|--------|--------|--------|
| 매출액    | 34,581    | 21,144   | 27,121 | 17,267 | 9,678  |
| 매출액성장률 | 70.01%    | 55.92%   | 57.07% | 78.42% | 79.99% |

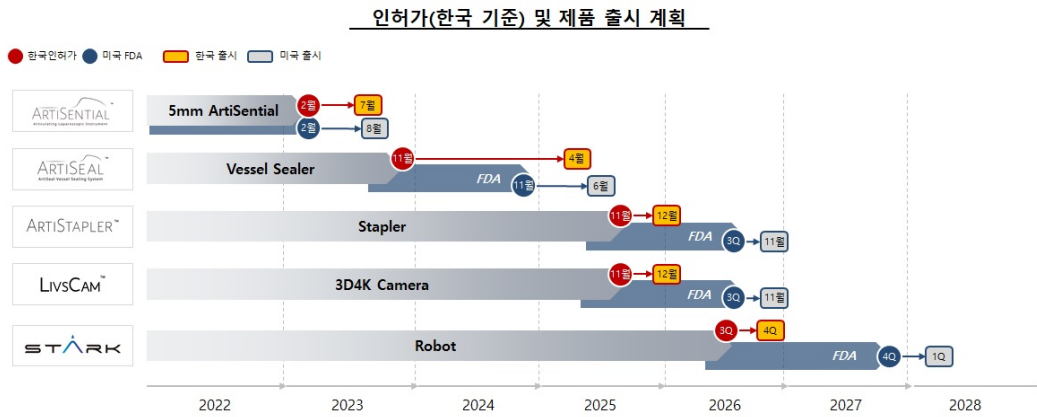
주1) 2025년 반기, 3분기 성장률은 2025년 반기, 3분기 매출액을 각각 연환산하여 산정하였습니다.

주2) 상기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사는 최소침습수술 분야 내 주요 제품군인 수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템, 수술 로봇에 속하는 파이프라인 또한 연구개발을 진행중에 있으며 2025년 ~ 2027년에 걸쳐 순차적으로 인허가 획득 및 상용화를 진행할 예정입니다. 3D4K 복강경 카메라 LivsCam과 다관절 스테이플러 ArtiStapler가 2025년 11월 국내 인허가를 획득했으며, 수술로봇 Stark는 2026년 4분기 국내 식약처 인허가 완료 후 출시할 계획입니다. 당사가 개발 및 상용화 준비 중인 주요 제품에 대한 인허가 및 상용화 일정에 대한 상세 내용은 다음과 같습니다.

[주요 제품에 대한 인허가 및 상용화 일정]





다만 상기 인허가 및 상용화 일정은 당사의 계획에 근거한 것이므로 예상치 못한 개발 지연 및 인허가 획득 지연으로 인해 제품 상용화 일정이 연기될 가능성이 존재하며, 이 경우 당사의 추정손익을 달성하지 못할 가능성이 존재합니다.

최소침습수술 수술기구 시장에서 당사 다자유도 원천기술의 비교우위 및 후속 제품군에 대한 잠재적 수요를 고려했을 때 향후 지속적인 매출 상승이 기대되며, 특히 2025년 2월 26일 미국 최대 GPO인 Health Trust Performance Group(HPG)과 정식 공급계약이 체결되고 2025년 4월 1일 부로 발효됨에 따라 당사의 영업실적은 지속적으로 개선될 것으로 판단됩니다. 다만, 미국 최대 GPO와 공급계약의 체결은 대형 공급채널의 확보이지 미래 판매실적 확보를 의미하는 것은 아니므로, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 최소침습수술기구 시장에서의 핵심 기술 및 경쟁구도 등 내외부의 객관적인 자료를 통해 합리적인 수준에서 미래 영업실적을 추정하였으며, 매출 및 이익 추정에 관한 보다 자세한 사항은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 1. 공모가격에 대한 의견』을 참조하시기 바랍니다.

[2024년, 2025년 반기, 3분기 실적 및 추정실적 세부 내역(2025년 ~ 2027년)]

(단위: 백만원)

| 구분            | 2024년    | 2025년 반기 | 2025년 3분기 | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) |
|---------------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| 매출액           | 27,121   | 21,144   | 34,581    | 54,610   | 150,770  | 321,287  |
| 매출총이익         | 14,547   | 12,957   | 20,952    | 33,447   | 97,807   | 215,242  |
| 영업이익(손실)      | (26,504) | (12,091) | (16,635)  | (12,028) | 14,301   | 78,532   |
| 영업외수익         | 9,795    | 766      | 941       | 152      | 2,078    | 1,995    |
| 영업외비용         | 8,875    | 1,915    | 1,502     | 93       | 335      | 1,769    |
| 법인세차감전순이익(손실) | (25,585) | (13,239) | (17,196)  | (11,969) | 16,044   | 78,758   |
| 법인세비용         | -        | -        | -         | -        | 882      | 7,724    |
| 당기순이익(손실)     | (25,585) | (13,239) | (17,196)  | (11,969) | 15,162   | 71,034   |

주 1) 2024년, 2025년 반기, 2025년 3분기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준입니다.

그럼에도 불구하고 향후 최소침습수술 수술기구에 대한 수요 변동, 인허가 및 상업화 일정의 지연 또는 최종 인허가 및 상업화 실패 등으로 인해 매출이 발생이 지연되거나 발생하지 않을 경우 당사는 제시한 사업계획을 달성하지 못할 가능성이 있습니다. 이는 당사가 증권신고서 제출일 현재 시점에서 미래 영업실적을 예상했으나, 경기의 변동성, 산업 및 경쟁 시장의 변화, 관련 정책과 규제의 개정 등 예측하기 어려운 체계적 위험이 미래에 발생할 수 있기 때문입니다. 또한, 당사의 영업 전략과 연구개발 성과 등이 부진하여 시장에서 경쟁력이 낮아질 수도 있습니다. 이처럼 당사의 노력에도 불구하고 대내외적인 요인이 복합적으로 작용하여, 당사는 미래 추정손익을 달성하지 못할 수 있으며 추정손익에 대한 변동 가능성이 존재할 수 있습니다. 그러므로 당사는 상장 이후 공시할 사업보고서에 당사가 증권신고서 제출일 현재 제시한 추정 실적과 실제 실적의 차이를 충실히 기재할 것이며, 만약 추정 실적과 실제 실적의 괴리율이 10%를 초과할 경우 그 원인에 대해서도 상세하게 기재할 예정입니다.

또한, 본건 IPO로 신규 유입될 공모자금으로 당사는 1,2공장을 신설할 예정이고, 1공장은 2027년에 신설하여 가동을 예정하고 있습니다. 유입된 공모자금으로 대규모 Capex가 이루어질 계획임에 따라 당사가 기대하는 매출이 공장신설에도 불구하고 미치지 못할 경우, 고정비 부담으로 인해 손실 가능성이 존재합니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 다. 관리종목 지정 및 상장폐지 위험

당사는 기술성장기업 특례 적용 기업(혁신기술기업)으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3개월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)를 포함한 연속하는 5개 사업연도, 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3개월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)를 포함한 연속하는 3개 사업연도에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않습니다. **당사의 경우, 2025년 상장할 경우 매출액 요건은 2031년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2029년부터 각각 적용받게 될 예정입니다.**

한편, '자본잠식/자기자본' 요건은 기술성장기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2024년 말 기준 자기자본이 39,604백만원으로 증권신고서 제출일 현재 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당되지 않을 뿐만 아니라 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 본 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 전방산업의 악화, 예기치 않은 비경상손실 발생, 신규사업 지연 혹은 중단으로 인한 누적 적자 지속 등으로 인해 본 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있습니다.

매출액 및 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 적용의 유예에도 불구하고 해당 요건 이외의 관리종목 관련 기타요건에 해당하는 경우 당사는 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 또한, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 매출추정치 미달성 등의 요인으로 인해 당사의 영업실적이 급격히 악화될 경우 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 이에 더하여 「코스닥시장 상장규정」 제54조(형식적 상장폐지) 및 제56조(상장적격성 실질심사에 따른 상장폐지)에 따른 상장폐지 관련 요건에 해당되는 경우 당사는 상장폐지될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자하시기 바랍니다.

「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)에서는 매출액, 법인세비용차감전계속사업손실, 장기 영업손실, 자본잠식 등 코스닥시장 상장법인으로서의 경영성과 및 재무상태에 미달하

는 경우 관리종목으로 지정하도록 규정하고 있습니다.

[코스닥시장 상장법인 관리종목 지정사유]

| 구 분                | 지 정 사 유                                                                                                                                                                                                   | 최근 사업연도(2024연도)<br>경영성과 및 재무상태                                                                |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 매출액                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 사업연도 30억원 미만 (지주회사는 연결기준)</li> <li>- 기술성장기업은 상장후 5년간 미적용</li> <li>- 시장평가 또는 성장성 등의 일정요건 충족 기업은 5년간 미적용</li> </ul>                                             | 매출액: 27,121백만원                                                                                |
| 법인세비용차감전계속<br>사업손실 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 자기자본 50%이상(&amp;10억원 이상)의 법인세비용차감전계속사업손실이 최근 3년간 2회 이상(&amp;최근연도 계속사업손실)</li> <li>- 기술성장기업은 상장후 3년간 미적용</li> <li>- 시장평가 또는 성장성 등의 일정요건 충족 기업은 5년간 미적용</li> </ul> | 법인세비용차감전계속사업손실: -25,585백만원                                                                    |
| 자본잠식/자기자본          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 사업연도 말 현재 자본잠식을 50% 이상</li> <li>- 최근 사업연도 말 현재 자기자본 10억원 미만</li> <li>- 기술성장기업 미적용 요건 없음</li> </ul>                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 자본잠식률: 해당사항 없음</li> <li>- 자기자본: 39,604백만원</li> </ul> |

주1) 상기 관리종목 지정기준은 경영성과 및 재무상태와 관련된 지정기준만 표기한 것입니다.

주2) 자본잠식률 = (자본금 - 자기자본) / 자본금 × 100

주3) 위 당사의 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준입니다.

당사는 기술성장기업 특례 적용 기업(혁신기술기업)으로서 매출액 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3개월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)를 포함한 연속하는 5개 사업연도, 세전이익 요건의 경우 신규상장일이 속하는 사업연도(상장일부터 상장일이 속한 사업연도의 말일까지의 기간이 3개월 미만인 경우에는 그 다음 사업연도)를 포함한 연속하는 3개 사업연도에 대해서는 해당 요건을 적용받지 않습니다. 당사의 경우, 2025년 상장할 경우 매출액 요건은 2031년부터, 법인세비용차감전계속사업손실 요건은 2029년부터 각각 적용받게 될 예정입니다.

한편, '자본잠식/자기자본' 요건은 기술성장기업에 대해 별도의 유예기간을 적용하지 않습니다. 당사는 2024년 말 기준 자기자본이 39,604백만원으로 증권신고서 제출일 현재 '자본잠식/자기자본' 요건에 해당되지 않을 뿐만 아니라 금번 상장 공모를 통한 자기자본 증가로 인해 본 요건에 해당될 가능성은 높지 않다고 판단됩니다. 그러나 전방산업의 악화, 예기치 않은 비경상손실 발생, 후속제품 인허가 지연 혹은 중단으로 인한 누적 적자 지속 등으로 인해 본 요건에 따라 관리종목으로 지정될 수 있습니다.

매출액 및 법인세비용차감전계속사업손실 요건의 적용의 유예에도 불구하고 해당 요건 이외의 관리종목 관련 기타요건에 해당하는 경우 당사는 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 또한, 상장 후 해당 유예기간 이후에도 내·외부 경영 환경의 변화, 계획 중인 매출추정치 미달성 등의 요인으로 인해 당사의 영업실적이 급격히 악화될 경우 매출액 또는 법인세비용차감전계속사업손실 요건으로 인하여 관리종목으로 지정될 수 있습니다. 이에 더하여 「코스닥시장 상장규정」 제54조(형식적 상장폐지) 및 제56조(상장적격성 실질심사에 따른 상장폐지)에 따른 상장폐지 관련 요건에 해당되는 경우 당사는 상장폐지될 위험이 존재하오니 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자하시기 바랍니다.

한편, 2025년 1월 21일 발표된 금융위원회를 비롯한 관계기관 합동 보도자료(주식시장의 질적수준 제고를 위한 「IPO 및 상장폐지 제도개선 방안」 발표)에 따르면, 주식시장 내 저성과 기업의 적시 퇴출을 위해 상장폐지 요건은 강화되고, 절차는 효율화될 예정입니다. 상장폐지 요건 강화와 관련하여 세부 내용은 다음과 같습니다.

[시가총액/매출액 상장폐지 요건 강화 방안]

| 일자       | 유가증권 시장 |       | 코스닥 시장 |       |
|----------|---------|-------|--------|-------|
|          | 시가총액    | 매출액   | 시가총액   | 매출액   |
| 현행       | 50억원    | 50억원  | 40억원   | 30억원  |
| 2026년 이후 | 200억원   | 50억원  | 150억원  | 30억원  |
| 2027년 이후 | 300억원   | 100억원 | 200억원  | 50억원  |
| 2028년 이후 | 500억원   | 200억원 | 300억원  | 75억원  |
| 2029년 이후 | -       | 300억원 | -      | 100억원 |

출처: 금융위원회 보도자료(주식시장의 질적수준 제고를 위한 「IPO 및 상장폐지 제도개선 방안」 발표, 2025.01.21)

주1) 매출액의 경우, 유가증권시장은 시가총액 1,000억원 미만 기업에 적용되며 코스닥시장은 시가총액 600억원 미만의 경우에 적용

상기와 같이 상장폐지의 대표적인 두 가지 요건인 시가총액 및 매출액 요건이 기간에 걸쳐 상향조정될 예정이오니, 투자자께서는 당사의 상장 이후 관련 요건 강화 여부를 면밀히 확인하는 등 유의하시기 바랍니다.

**라. 매출 성장성 둔화 및 수익성 악화 위험**

당사는 2022년~2025년 반기, **2025년 3분기** 매출액은 각각 94.5억원, 169.6억원, 271.4억원, 207.2억원, **33,709억원**을 시현하였으며, 동기간 매출총이익률은 53.77%, 55.90%, 54.21%, 57.46%, **56.88%**으로 지속적인 매출규모 확대 및 원가절감을 통한 매출총이익률 개선 추이를 시현하고 있습니다. 그러나 후속 제품인 혈관봉합기, 수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템, 수술 로봇의 완성 및 인허가 획득을 위해 대규모의 연구개발비가 지속적으로 투입되고 있으며, 해외 시장 개척을 위한 종속법인 향 자금투입 및 이로 인한 지분법 손실로 인해 아직 양(+)의 영업이익 및 당기순이익은 시현하지 못하고 있는 상황입니다. 당사는 공모자금을 통해 생산시설 확충 및 자동화 장비 도입을 계획하고 있어 매출원가율은 지속적으로 개선될 것으로 판단되며, 후속 제품들의 인허가 완료/ 제품 판매가 예정됨에 따라 매출 외형성장 또한 전망되어 2026년 양(+)의 영업이익 및 당기순이익을 시현할 것으로 예상하고 있습니다. **다만, 당사의 전망과 달리 생산시설 확충 및 자동화 장비 도입의 지연, 후속 제품 인허가 등의 일정이 지연되어 제품 출시가 계획보다 늦어질 경우 당사의 매출 성장 및 이익률 개선에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

당사는 최소침습수술기구 및 수술 로봇을 개발, 제조 및 판매하는 전문 의료기기 기업으로 독자적인 다관절 다자유도 원천 기술을 기반으로 한 복강경 수술기구 및 수술 로봇 판매를 중심으로 사업을 영위하고 있습니다. 핵심 제품으로 90° 상하좌우 관절 기능을 보유한 핸드

헬드 일반형 기구인 ArtiSential과 혈관봉합기인 ArtiSeal이 있으며, 최근 복강경 카메라 시스템 LivsCam과 수술용 스테이플러 ArtiStapler가 국내 인허가를 획득했고, 수술 로봇 Stark가 출시를 위한 인허가 과정에 있습니다.

당사의 매출총이익률은 2022년 53.77%, 2023년 55.90%, 2024년 54.21%, 2025년 반기 57.46%, 2025년 3분기 56.88%로 동업종 평균인 30.65%를 상회하는 수준이며, 매출증가에 따른 원가율 개선으로 매출총이익률이 지속적으로 증가하고 있습니다.

[최근 3개년 및 2025년 반기, 3분기 기준 수익성 지표 추이]

(단위: 백만원, %)

| 구 분             | 2025년 3분기 | 2025년<br>반기 | 2024년     | 2023년     | 동업종 평균<br>(2023년) | 2022년     |
|-----------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------------|-----------|
| 매출액             | 33,709    | 20,716      | 27,144    | 16,956    | n.a               | 9,450     |
| 매출원가            | 14,536    | 8,812       | 12,430    | 7,479     | n.a               | 4,369     |
| 매출총이익           | 19,174    | 11,904      | 14,714    | 9,478     | n.a               | 5,081     |
| 매출총이익률          | 56.88%    | 57.46%      | 54.21%    | 55.90%    | 30.65%            | 53.77%    |
| 판매비와 관리비        | 25,186    | 16,714      | 29,524    | 21,113    | n.a               | 10,902    |
| 영업이익(손실)        | (6,013)   | (4,810)     | (14,810)  | (11,636)  | n.a               | (5,821)   |
| 영업이익률           | (17.84%)  | (23.22%)    | (54.56%)  | (68.62%)  | 6.36%             | (61.60%)  |
| 법인세비용차감전순이익(손실) | (19,057)  | (15,101)    | (27,376)  | (56,716)  | n.a               | (55,270)  |
| 당기순이익(손실)       | (19,057)  | (15,101)    | (27,376)  | (56,716)  | n.a               | (55,270)  |
| 당기순이익률          | (56.53%)  | (72.90%)    | (100.86%) | (334.48%) | 4.57%             | (584.87%) |

- 주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.
- 주2) 업종 평균은 한국은행에서 발간한 '2023년 기업경영분석'의 C27. 의료, 정밀, 광학기기 및 시계의 업종 평균입니다.
- 주3) 업종 평균의 경우 비교 용이성을 위해 비율 지표만 기재하였습니다.

당사는 혈관봉합기(ArtiSeal), 수술용 스테이플러(ArtiStapler), 복강경 카메라 시스템 (LivsCam), 수술 로봇(Stark)의 완성 및 인허가 획득을 위해 대규모의 연구개발비가 지속적으로 투입되고 있으며, 해외 시장 개척을 위한 종속법인 향 자금투입 및 이로 인한 지분법 손실로 인해 아직 양(+ )의 영업이익 및 당기순이익은 실현하지 못하고 있는 상황입니다.

그러나 공모자금을 통해 생산시설 확충 및 자동화 장비 도입을 계획하고 있어 매출원가율은 지속적으로 개선될 것으로 판단되며, 후속 제품들의 인허가 완료/ 제품 판매가 예정됨에 따라 매출 외형성장 또한 전망되어 2026년 양(+ )의 영업이익 및 당기순이익을 실현할 것으로 예상하고 있습니다.

다만, 당사의 전망과 달리 생산시설 확충 및 자동화 장비 도입의 지연, 후속 제품 인허가 등의 일정이 지연되어 제품 출시가 계획보다 늦어질 경우 당사의 매출 성장 및 이익률 개선에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 제품 판매구조에 따른 위험

당사의 제품 판매는 국내와 해외 모두 각각 직판과 대리점 2가지 방식을 혼용하는 구조로 진행되고 있습니다. 최소침습수술 기구는 특성상 국내의 간납사, 미국의 GPO(Group Purchasing

Organization, 구매대행업체)와 같은 병원의 의료기기 납품 대행업체를 통해 의료기관에 유통되는 경우도 많습니다. 그러므로 이러한 대행업체와의 네트워크를 보유한 대리점을 통해 제품을 판매하는 것이 보편적입니다. 당사는 시장 별로 진출 초기에는 제품에 대한 시장 반응 확인을 목적으로 본사 직판을 통해 판매하고, 이후 대리점을 통한 간접 판매 비율을 높여가는 전략을 활용하고 있습니다.

진출 시기가 경과함에 따라 각 시장에서는 대리점을 통한 판매 비중이 점차 증가하고 있습니다. 2025년 3분기 기준 국내외 대리점 매출 비중이 91% 수준을 유지하고 있는 바, 당사는 대리점의 부실 판매를 방지하기 위해 다각적인 활동을 하고 있습니다. 당사는 분기별로 대리점 직원을 대상으로 제품의 마케팅 전략, 신제품에 대한 이해도 제고 등 교육을 수행하고 있습니다.

이러한 관리에도 불구하고 일부 대리점으로 인해 소비자와의 관계가 악화하거나 당사 제품 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 대리점과 불합리한 판매 계약이 체결되는 등의 상황이 발생할 경우 동사의 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 당사의 판매채널 중 대리점을 통한 판매비중이 가장 높습니다. 대리점을 통한 판매의 경우, 직판 보다 고객사의 수요를 파악하기에는 제약이 있기 때문에 반품 리스크 등이 상존합니다. 이에, 당사와 판매계약을 맺은 대리점들의 고객 수요 예측 실패 등으로 인해 대규모 반품 발생 시, 당사의 매출 및 수익성 변동성이 확대될 수 있고, 이는 매출 및 수익성 감소 리스크에도 노출되어 있습니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

당사의 제품 판매는 국내와 해외 모두 각각 직판과 대리점 2가지 방식을 혼용하는 구조로 진행되고 있습니다. 최소침습수술 기구는 특성상 국내의 간접사, 미국의 GPO(Group Purchasing Organization, 구매대행업체)와 같은 병원의 의료기기 납품 대행업체를 통해 의료기관에 유통되는 경우도 많습니다. 그러므로 이러한 대행업체와의 네트워크를 보유한 대리점을 통해 제품을 판매하는 것이 보편적입니다. 당사는 시장 별로 진출 초기에는 제품에 대한 시장 반응 확인을 목적으로 본사 직판을 통해 판매하고, 이후 대리점을 통한 간접 판매 비율을 높여가는 전략을 활용하고 있습니다.

## 1. 국내 매출

국내의 경우, 당사의 주력 제품인 ArtiSential과 ArtiSeal이 본사 직판과 대리점을 통해 판매되고 있습니다. 직판을 담당하는 본사 영업 인력은 국내외 주요 글로벌 의료기기 기업 출신으로 구성되어 제품에 대한 높은 이해도와 풍부한 판매 경험을 보유하고 있습니다. 이러한 인력을 중심으로 적극적인 판로를 개척하고 있습니다. 현재 직판은 국내 Big5병원(서울아산병원, 삼성서울병원, 세브란스병원, 분당서울대병원, 서울성모병원)을 포함한 6개 대형병원을 대상으로 진행되고 있으며, 제품 판매뿐만 아니라 당사 제품이 다양한 적응증으로 확대되도록 술기 개발을 지원하는 등 판매처에 대한 체계적인 관리가 이루어지고 있습니다. 국내 대리점은 판권계약 시 판매 지역 혹은 판매 병원을 기준으로 독점판매권을 명시하여 각 대리점은 지정된 영업 영역에서 공격적인 판매를 수행하고 있으며, 현재 국내 대형병원을 포함하여 약 220여개의 병원에서 제품을 판매하여 매출을 창출하고 있습니다.

## 2. 해외 매출

당사는 현재 해외법인을 통한 직판 및 해외 대리점을 통한 간접 방식으로 전세계 72개국에서 ArtiSential 제품을 출시(계약)하여 46개국에서 매출이 발생 중에 있습니다. 해외 시장 진출을 위해 당사는 지난 2019년 미국 법인을 시작으로 2021년 독일 법인, 그리고 2024년 일본

법인까지 총 3개의 판매 법인을 설립하였습니다.

미국은 시장규모가 가장 큰 지역으로 당사는 전략적 판매를 위해 미국 서부 San Diego에 법인을 설립하였으며, 영업사원들을 통한 직접 판매 및 Distributor와의 협력을 통해 시장을 넓혀가고 있습니다. 미국 법인은 미국을 거점으로 중남미 시장까지 적극적인 확장을 이어가고 있으며, 중남미 시장에서도 당국의 허가를 받은 국가별 의료기기 특화 대리점들과 협력하여 영업을 수행하고 있습니다. 유럽 시장 타케팅을 목적으로 설립된 독일 법인은 독일 내 영업 활동을 활발히 진행 중이며, 유럽 및 중동, 아프리카 시장 진출을 담당하고 있어 그 지역 국가의 12개의 대리점과 계약을 체결하여 영업망을 넓혀 나가고 있습니다. 일본 법인은 2019년 사무소로 처음 일본 시장에 진출하여 판매 인허가 취득 및 제품의 허가를 진행하고 있으며, 최근 법인 설립을 통해 공격적인 영업을 추진하고 있습니다. 이외에 중국, 싱가포르, 대만, 호주 등 아시아 국가를 비롯한 여러 국가에서는 현지 특화 총판업체를 통해 직판 및 마케팅을 수행하고 있습니다.

진출 시기가 경과함에 따라 각 시장에서는 대리점을 통한 판매 비중이 점차 증가하고 있습니다. 2025년 3분기 기준 국내외 대리점 매출 비중이 91% 수준을 유지하고 있는 바, 당사는 대리점의 부실 판매를 방지하기 위해 다각적인 활동을 하고 있습니다. 당사는 분기별로 대리점 직원을 대상으로 제품의 마케팅 전략, 신제품에 대한 이해도 제고 등 교육을 수행하고 있습니다.

이러한 관리에도 불구하고 일부 대리점으로 인해 소비자와의 관계가 악화하거나 당사 제품 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 대리점과 불합리한 판매 계약이 체결되는 등의 상황이 발생할 경우 당사의 영업활동에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 당사의 판매채널 중 대리점을 통한 판매비중이 가장 높습니다. 대리점을 통한 판매의 경우, 직판 보다 고객사의 수요를 파악하기에는 제약이 있기 때문에 반품 리스크 등이 상존합니다. 이에, 당사와 판매계약을 맺은 대리점들의 고객 수요 예측 실패 등으로 인해 대규모 반품 발생 시, 당사의 매출 및 수익성 변동성이 확대될 수 있고, 이는 매출 및 수익성 감소 리스크에도 노출되어 있습니다. 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 바. 재무안정성 관련 위험

당사의 2022년 ~ 2024년 및 2025년 반기, 2025년 3분기 유동비율은 각 12.04%, 32.00%, 472.52%, 467.77%, 355.29%이며, 동 기간 당좌비율은 각 10.90%, 30.04%, 425.94%, 392.51%, 287.20%로 2024년 이후 당사의 재무안정성 지표는 동업종평균 수치를 상회하고 있습니다.

당사는 2022년 한국채택회계기준을 도입하면서 자본으로 분류되었던 상환전환우선주 등을 부채로 재분류함에 따라 자본잠식 상태를 기록하였습니다. 하지만 2024년 상환전환우선주가 모두 보통주로 전환이 완료되어 관련 부채가 자본으로 전입됨에 따라 자본잠식이 해소되어 당사의 유동비율, 당좌비율, 부채비율이 개선되었습니다.

당사의 차입금의존도는 동업종 평균 대비 우수한 수준이며 2025년 반기말 기준 차입금 규모를 상회하는 현금성자산을 확보하고 있어 단기적인 유동성 부족 위험 등은 제한적인 것으로 판단됩니다. 당사의 현금성자산 및 금융상품, 차입금, 영업현금흐름 현황은 다음과 같습니다.

또한, 당사는 지속적인 매출액 증가세를 보이고 있으며 2026년 BEP 달성을 시작으로 향후 이익 규모의 지속적인 확대 및 공모자금 유입을 기반으로 당사의 재무안정성은 지속적으로 개선될 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 향후 수익성 악화 등으로 인한 운영자금 총당, 투자활동을 위한 자금 차입, 예상 밖의 영업환경 악화나 현금흐름 악화 등의 상황이 발생할 경우 회사의 재무안정성 지표는 악화될 수 있습니다.

당사의 2022년 ~ 2024년, 2025년 반기, 2025년3분기 재무안정성 지표는 다음과 같습니다.

[2022년 ~ 2024년, 2025년 반기, 3분기 재무안정성 지표]

(단위: %, 배)

| 구 분       | 2025년 3분기 | 2025년 반기 | 2024년   | 2023년  | 동업종 평균<br>(2023년) | 2022년  |
|-----------|-----------|----------|---------|--------|-------------------|--------|
| 유동비율      | 355.29%   | 467.77%  | 472.52% | 32.00% | 149.55%           | 12.04% |
| 당좌비율      | 287.20%   | 392.51%  | 425.94% | 30.04% | 115.58%           | 10.90% |
| 부채비율      | 38.27%    | 29.72%   | 31.24%  | n.a    | 88.74%            | n.a    |
| 차입금의존도    | 6.75%     | 4.07%    | 5.51%   | 4.71%  | 22.20%            | 15.98% |
| 이자보상배율(배) | n.a       | n.a      | n.a     | n.a    | 3.33              | n.a    |

자료: 감사보고서 및 반기검토보고서

주1) 유동비율 = 유동자산/유동부채

주2) 당좌비율 = (유동자산 - 재고자산)/유동부채

주3) 차입금의존도 = 차입금/자산총액

주4) 이자보상배율 = 영업이익/이자비용

주5) 당사는 2023년까지 완전자본잠식 상태로 부채비율의 기재를 생략하였습니다.

주6) 당사는 2025년 3분기까지 음(-)의 영업이익을 시현함에 따라 이자보상배율 기재를 생략하였습니다.

주7) 업종 평균은 한국은행에서 발간한 '2023년 기업경영분석'의 C27. 의료, 정밀, 광학기기 및 시계의 업종 평균입니다.

주8) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사의 2022년 ~ 2024년 및 2025년 반기, 2025년 3분기 유동비율은 각 12.04%, 32.00%, 472.52%, 467.77%, 355.29%이며, 동 기간 당좌비율은 각 10.90%, 30.04%, 425.94%, 392.51%, 287.20%로 2024년 이후 당사의 재무안정성 지표는 동업종평균 수치를 상회하고 있습니다.

당사는 2022년 한국채택회계기준을 도입하면서 자본으로 분류되었던 상환전환우선주 등을 부채로 재분류함에 따라 자본잠식 상태를 기록하였습니다. 하지만 2024년 상환전환우선주가 모두 보통주로 전환이 완료되어 관련 부채가 자본으로 전입됨에 따라 자본잠식이 해소되어 당사의 유동비율, 당좌비율, 부채비율이 개선되었습니다.

당사의 차입금의존도는 동업종 평균 대비 우수한 수준이며 2025년 3분기말 기준 차입금 규모를 상회하는 현금성자산을 확보하고 있어 단기적인 유동성 부족 위험 등은 제한적인 것으로 판단됩니다. 당사의 현금성자산 및 금융상품, 차입금, 영업현금흐름 현황은 다음과 같습니다.



| 구분             | 2025년 3분기 | 2025년 반기 | 2024년    | 2023년    | 2022년    |
|----------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 현금성자산 및 금융상품   | 10,516    | 17,981   | 15,216   | 7,218    | 14,281   |
| 총 차입금          | 5,000     | 3,000    | 3,000    | 3,000    | 4,900    |
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | (13,733)  | (10,328) | (17,994) | (10,984) | (11,332) |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

또한, 당사는 지속적인 매출액 증가세를 보이고 있으며 2026년 BEP 달성을 시작으로 향후 이익 규모의 지속적인 확대 및 공모자금 유입을 기반으로 당사의 재무안정성은 지속적으로 개선될 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 향후 수익성 악화 등으로 인한 운영자금 충당, 투자활동을 위한 자금 차입, 예상 밖의 영업환경 악화나 현금흐름 악화 등의 상황이 발생할 경우 회사의 재무안정성 지표는 악화될 수 있습니다.

#### 사. 매출채권 회수 관련 위험

매출채권 회전율은 매출채권의 현금화 속도를 측정하는 지표로서, 매출채권 회전율이 높다는 것은 매출채권이 순조롭게 회수되고 있음을 시사합니다. 반대로 회전율이 낮다는 것은 매출채권의 회수 기간이 길어져 현금 유동성 악화 및 대손 발생의 위험이 증가함을 의미합니다.

당사의 매출은 국내외 각각 직판 및 대리점을 활용하는 방식으로 구성되어 있으며, 국내 시장의 경우 병원과의 직접 계약을 통한 직접판매, 간접사 또는 대리점을 통한 간접판매로 이루어지며, 해외의 경우 종속법인(미국, 독일, 일본)을 통한 직접 또는 간접 판매, 해외 대리점을 통한 간접판매 방식으로 운영되고 있습니다.

매출채권의 상당부분은 대리점 매출채권으로 구성되어 있으며, 당사는 표준계약서 형태로 대리점과 계약을 체결하고 있습니다. 계약의 주요 내용에 따라 당사 매출채권의 대부분은 정상적인 상황에서 발생일로부터 3개월 이내 회수되는 구조이며, 반품 조건 등을 고려했을 때 매출계약서 상 당사에게 불리한 조건은 존재하지 않습니다. 다만, 당사의 매출채권 회전율이 2022년 2.06회, 2023년 1.98회, 2024년 2.01회, 2025년 반기 2.06회, 2025년 3분기 2.02회로 업종 평균 대비 다소 하회하고 있었으며, 이는 COVID-19, 의정 갈등 등 대외적 변수의 영향이 상당 부분 반영된 것으로 판단되며, 전공의 복귀 등 외부 환경의 개선 및 핵심사업의 안정화 등에 따라 꾸준히 개선될 것으로 예상됩니다. 다만, 전공의 복귀가 예상보다 지연되거나, COVID-19와 같은 예상치 못한 대외변수가 발생할 경우 매출채권 회전율의 개선이 지연되거나 악화될 가능성이 존재합니다.

매출채권의 상당부분은 대리점 매출채권으로 구성되어 있으며, 당사는 표준계약서 형태로 대리점과 계약을 체결하고 있습니다. 계약의 주요 내용에 따라 당사 매출채권의 대부분은 정상적인 상황에서 발생일로부터 3개월 이내 회수되는 구조이며, 반품 조건 등을 고려했을 때 매출계약서 상 당사에게 불리한 조건은 존재하지 않습니다. 또한, 당사는 매출채권 입금 시 통장 등을 통해 해당 입금내역을 확인하고, 관련 자금운용을 CFO 및 대표이사에게 수시로 보고하는 등 매출채권을 적절하게 관리하고 있습니다.

당사는 매출채권의 적시 회수를 위해 지속적으로 노력하고 있으며, 2025년 3분기 기준 1년 이상 장기채권의 상당부분(전기말 대비 약 97% 감소)이 해소되는 등 채권 건전성을 회복하고 있어 매출채

권 회수 지연으로 인한 위험은 낮다고 판단됩니다. 그럼에도 향후 거래처 다변화 및 신흥국 추가 진출, 매출처의 자금사정의 악화 등으로 인해 당사가 매출채권을 회수하지 못하거나 회수가 지연될 수 있으며, 이 경우 당사의 유동성에 부정적인 영향을 줄 수 있으며 재무건전성도 위협할 수 있습니다.

당사의 매출채권의 규모는 향후 제품군의 인허가 승인/출시에 따라 지속적으로 증가할 것으로 예상됩니다. 당사의 매출채권 및 매출채권 회전을 현황은 다음과 같습니다.

[매출채권 및 매출채권 회전율 현황]

(단위: 백만원, 회)

| 구분      | 2025년 3분기 | 2025년 반기 | 2024년  | 2023년 | 동업종 평균<br>(2023년) | 2022년 |
|---------|-----------|----------|--------|-------|-------------------|-------|
| 매출채권 순액 | 26,609    | 22,330   | 17,814 | 9,256 | n.a               | 7,913 |
| 매출채권회전율 | 2.02      | 2.06     | 2.01   | 1.98  | 4.58              | 2.06  |

- 주1) 업종 평균은 한국은행에서 발간한 '2023년 기업경영분석'의 C27. 의료, 정밀, 광학기기 및 시계의 업종 평균입니다.
- 주2) 2025년 반기 매출채권 회전율은 [2025년 반기 매출액 연환산 / 2024년말, 2025년 반기말 매출채권 잔액 평균] 으로 산정하였으며 2025년 3분기 매출채권 회전율은 [2025년 3분기 매출액 연환산 / 2024년말, 2025년 3분기말 매출채권 잔액 평균] 으로 산정하였습니다.
- 주3) 업종 평균의 경우 비교 용이성을 위해 매출채권 회전율만 기재하였습니다.
- 주4) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

매출채권 회전율은 매출채권의 현금화 속도를 측정하는 지표로서, 매출채권 회전율이 높다는 것은 매출채권이 순조롭게 회수되고 있음을 시사합니다. 반대로 회전율이 낮다는 것은 매출채권의 회수기간이 길어져 현금 유동성 악화 및 대손 발생의 위험이 증가함을 의미합니다.

당사의 매출은 국내외 각각 직판 및 대리점을 활용하는 방식으로 구성되어 있으며, 국내 시장의 경우 병원과의 직접 계약을 통한 직접판매, 간담사 또는 대리점을 통한 간접판매로 이루어지며, 해외의 경우 종속법인(미국, 독일, 일본)을 통한 직접 또는 간접 판매, 해외 대리점을 통한 간접판매 방식으로 운영되고 있습니다.

매출채권의 상당부분은 대리점 매출채권으로 구성되어 있으며, 당사는 표준계약서 형태로 대리점과 계약을 체결하고 있습니다. 계약의 주요 내용에 따라 당사 매출채권의 대부분은 정상적인 상황에서 발생일로부터 3개월 이내 회수되는 구조이며, 반품 조건 등을 고려했을 때 매출계약서 상 당사에게 불리한 조건은 존재하지 않습니다. 다만, 당사의 매출채권 회전율이 2022년 2.06회, 2023년 1.98회, 2024년 2.01회, 2025년 반기 2.06회, 2025년 3분기 2.02회로 업종 평균 대비 다소 하회하고 있었으며, 이는 COVID-19, 의정 갈등 등 대외적 변수의 영향이 상당 부분 반영된 것으로 판단되며, 전공의 복귀 등 외부 환경의 개선 및 핵심사업의 안정화 등에 따라 꾸준히 개선될 것으로 예상됩니다. 다만, 전공의 복귀가 예상보다 지연되거나, COVID-19와 같은 예상치 못한 대외변수가 발생할 경우 매출채권 회전율의 개선이 지연되거나 악화될 가능성이 존재합니다.

또한, 당사는 매출채권 입금 시 통장 등을 통해 해당 입금내역을 확인하고, 관련 자금운용을 CFO 및 대표이사에게 수시로 보고하는 등 매출채권을 적절하게 관리하고 있습니다.

(단위: 천원)

| 구분          | 2025년 3분기  | 2025년 반기   | 2024년      | 2023년      | 2022년     |
|-------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| 매출액         | 33,709,342 | 20,715,733 | 27,143,706 | 16,956,364 | 9,449,943 |
| 매출채권 총액     | 26,794,206 | 22,546,693 | 18,038,850 | 9,620,227  | 8,287,562 |
| 만기 미도래      | 13,482,892 | 11,370,398 | 9,458,490  | 5,578,658  | 3,189,715 |
| 3개월 이하      | 8,771,502  | 6,755,121  | 4,444,953  | 1,978,928  | 859,200   |
| 3개월 ~ 6개월   | 3,194,775  | 3,905,222  | 1,305,497  | 643,890    | 569,444   |
| 6개월 ~ 9개월   | 1,301,527  | 473,863    | 367,927    | 455,598    | 281,288   |
| 9개월 ~ 12개월  | -          | -          | 897,007    | 147,924    | 767,158   |
| 12개월 초과     | 43,510     | 42,089     | 1,564,976  | 815,229    | 2,620,757 |
| 매출채권 대손충당금  | 185,513    | 217,081    | 224,851    | 363,546    | 374,528   |
| 대손충당금 설정 비중 | 0.69%      | 0.96%      | 1.25%      | 3.78%      | 4.52%     |

주8) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

[2024년 매출채권 회수 현황]

(단위: 천원)

| 2024년 매출채권(A) | 회수현황(B)   |           |           |           |         |           |         |           |         |            | 잔액<br>(A-B) |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|------------|-------------|
|               | 1월        | 2월        | 3월        | 4월        | 5월      | 6월        | 7월      | 8월        | 9월      | 계          |             |
| 18,038,850    | 2,049,289 | 5,679,239 | 1,949,372 | 1,215,014 | 586,198 | 2,138,566 | 943,521 | 1,245,538 | 887,078 | 16,693,815 | 1,345,035   |

주8) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

상기 내용과 같이 당사는 매출채권의 적시 회수를 위해 지속적으로 노력하고 있으며, 2025년 3분기 기준 1년 이상 장기채권의 상당부분(전기말 대비 약 97% 감소)이 해소되는 등 채권 건전성을 회복하고 있어 매출채권 회수 지연으로 인한 위험은 낮다고 판단됩니다. 그럼에도 향후 거래처 다변화 및 신흥국 추가 진출, 매출처의 자금사정의 악화 등으로 인해 당사가 매출채권을 회수하지 못하거나 회수가 지연될 수 있으며, 이 경우 당사의 유동성에 부정적인 영향을 줄 수 있으며 재무건전성도 위협할 수 있습니다.

#### 아. 재고자산 관련 위험

당사의 재고자산 회전율은 2022년 4.75회, 2023년 5.85회, 2024년 7.47회, 2025년 반기 6.68회, **2025년 3분기 4.95회**로 지속적으로 개선되는 추세를 보이고 있으며 이는 매출액 증가에 기인합니다.

당사의 제품은 기본적으로 멸균 제품인 특성에 기인하여 제조일로부터 36개월의 유통기한이 존재하며, 이와 같은 정보가 재고자산수불부에 기재/관리되고 있어 제품 출하 시 선입선출 기준에 따라 제품을 출하시키고 있습니다. 당사는 재고자산에 대해 매출채권과 동일한 로직인 개별평가 및 연령분석에 의거한 집합평가를 수행하고 있습니다.

2024년말 기준 1년 이상 보유하고 있는 제품 재고자산은 ArtiSential 단일 품목으로, 해당 품목은 End Tool에 따라서 상해 품목으로 구분됩니다. 이러한 장기재고는 상대적으로 소량의 수요를 갖고 있는 품목으로 매출 총액이 증가함에 따라 지속적으로 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 장기 보유 제품재고는 해외시장 프로모션, 샘플 제공, 임상테스트 등 다양한 채널을 통해 재고를 활용할 수 있는 프로세스를 확립하여 보유재고의 소진을 진행하고 있으며, 연구용 및 멸균이 필요없는 공정밸리레이션, 학회 등 마케팅, 고객 트레이닝 용도로 활용하고 있습니다.

당사는 재고자산의 원재료 구매부터 품질 및 입고 확인, 반품 및 연령 관리에 이르기까지 완전성 있는 업무분장과 결제 라인을 구비하고 있는 바, 적절하게 재고관리가 이루어지고 있다고 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 예상치 못한 영업실적의 둔화로 인해 재고자산의 진부화가 이루어지거나 보유 원재료 등의 효용이 낮아져 회사의 재무안정성 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사의 재고자산은 원재료, 상품, 반제품, 제품으로 구성되어 있으며 재고자산 평가 시 취득 원가와 순실현가능가치 중 낮은 금액으로 재고자산을 평가하고 있습니다. 2022년부터 2025년 3분기까지 당사의 재고자산 및 재고자산 회전율은 다음과 같습니다.

[2022년부터 2025년 3분기까지 재고자산 및 재고자산 회전율]

(단위: 천원, 회)

| 구분        | 2025년 3분기  | 2025년 반기   | 2024년      | 2023년      | 동업종 평균<br>(2023년) | 2022년     |
|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------------|-----------|
| 상품        | 152,045    | 157,849    | 11,484     | 6,396      | n.a               | 6,259     |
| 제품        | 2,841,262  | 2,318,151  | 834,820    | 1,377,532  | n.a               | 939,422   |
| 원재료       | 4,660,466  | 4,127,182  | 1,858,641  | 1,177,420  | n.a               | 984,559   |
| 미작품       | 26,036     | 1,772      | -          | -          | n.a               | 176,635   |
| 재공품       | 2,098,517  | 1,964,256  | 1,130,502  | 872,319    | n.a               | 255,605   |
| 재고자산 기말잔액 | 9,778,326  | 8,569,210  | 3,835,447  | 3,433,667  | n.a               | 2,362,480 |
| 매출액       | 33,709,342 | 20,715,733 | 27,143,706 | 16,956,364 | n.a               | 9,449,943 |
| 재고자산 회전율  | 4.95       | 6.68       | 7.47       | 5.85       | 5.61              | 4.75      |

- 주1) 업종 평균은 한국은행에서 발간한 '2023년 기업경영분석'의 C27. 의료, 정밀, 광학기기 및 시계의 업종 평균입니다.  
2025년 반기 재고자산회전율은 [2025년 매출액 연환산 / 2024년말, 2025년 반기말 재고자산 잔액 평균]으로 산정하였으며,
- 주2) 2025년 3분기 재고자산 회전율은 [2025년 매출액 연환산 / 2024년말, 2025년 3분기말 재고자산 잔액 평균]으로 산정하였습니다.
- 주3) 업종 평균의 경우 비교 용이성을 위해 재고자산 회전율만 기재하였습니다.
- 주4) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사의 재고자산 회전율은 2022년 4.75회, 2023년 5.85회, 2024년 7.47회, 2025년 반기 6.68회, 2025년 3분기 4.95회로 지속적으로 개선되는 추세를 보이고 있으며 이는 매출액 증가에 기인합니다.

당사는 더존 아이큐브 전산수불부를 통해 제품 Lot 번호와 품명, 규격, 수량 및 단가 등의 정보를 입력하여 재고자산을 관리하고 있으며, 실물 재고의 경우 국내외 직판 및 대리점향 매출을 일으키는 구조적 특성에 기인하여 원재료, 반제품, 상품으로 세분화하여 관리하고 있습니다.

#### [재고자산 관리 현황]

| 구분  | 보관 위치                                                          |
|-----|----------------------------------------------------------------|
| 원재료 | - 리브스메드 한국 본사 D동 E동 각 생산호실<br>- 외주가공이 필요한 원재료의 경우 일부 외주가공업체 창고 |

|     |                                                     |
|-----|-----------------------------------------------------|
| 반제품 | - 생산라인<br>- 멸균 공정중인 재고는 외부 멸균공정 업체 참고               |
| 상품  | - 리브스메드 한국 본사 참고                                    |
| 제품  | - 리브스메드 한국 본사 참고<br>- 5대병원 직판의 경우 간담사 참고 및 각 병원 수술실 |

당사의 제품은 기본적으로 멸균 제품인 특성에 기인하여 제조일로부터 36개월의 유통기한이 존재하며, 이와 같은 정보가 재고자산수불부에 기재/관리되고 있어 제품 출하 시 선입선출 기준에 따라 제품을 출하시키고 있습니다. 당사는 재고자산에 대해 매출채권과 동일한 로직인 개별평가 및 연령분석에 의거한 집합평가를 수행하고 있습니다. 당사의 2024년말 기준 재고자산 연령분석 및 재고자산 평가충당금 설정 현황은 다음과 같습니다.

[2024년 기준 재고자산 연령분석]

(단위: 천원)

| 품목  | 재고자산<br>(2024년말)          |           | 연령분석      |         |         |         | 평가충당금<br>(2024년말) |
|-----|---------------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|-------------------|
|     |                           |           | 3개월 이내    | 3 ~ 6월  | 6 ~ 12월 | 1년 이상   |                   |
| 상품  | Suture Pad (Pink)         | 1,499     | -         | -       | 1,499   | -       | -                 |
|     | Suture Pad (Red)          | 9,986     | 8,086     | -       | 1,900   | -       | -                 |
|     | 소 계                       | 11,485    | 8,086     | -       | 3,399   | -       | -                 |
| 제품  | 5AUF01-LV                 | 123,925   | 123,925   | -       | -       | -       | (9,564)           |
|     | 5AUF01S-LV                | 54,754    | 54,754    | -       | -       | -       | (3,760)           |
|     | 제품_기타                     | 1,039,082 | 508,600   | 139,904 | 133,998 | 256,580 | (369,618)         |
|     | 소계                        | 1,217,761 | 687,279   | 139,904 | 133,998 | 256,580 | (382,942)         |
| 재공품 | 튜브 크리핑 150 (C35W)<br>어셈블리 | 97,862    | 97,862    | -       | -       | -       | -                 |
|     | 프레임 어셈블리 G (B-LV)         | 7,461     | 7,461     | -       | -       | -       | -                 |
|     | 재공품_기타                    | 1,028,015 | 921,272   | 37,358  | 62,166  | 7,219   | (2,836)           |
|     | 소 계                       | 1,133,338 | 1,026,595 | 37,358  | 62,166  | 7,219   | (2,836)           |
| 원재료 | FRP 샤프트 940               | 179,123   | 89,441    | -       | -       | 89,682  | -                 |
|     | S55 와이어                   | 227,542   | 83,556    | 128,621 | 15,365  | -       | -                 |
|     | 베어링(외주)                   | 292,289   | 292,289   | -       | -       | -       | -                 |
|     | 원재료_기타                    | 1,184,216 | 691,291   | 166,422 | 143,458 | 183,044 | (24,529)          |
|     | 소 계                       | 1,883,170 | 1,156,577 | 295,043 | 158,823 | 272,726 | (24,529)          |
| 합계  |                           | 4,245,754 | 2,878,537 | 472,305 | 358,386 | 536,525 | (410,307)         |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

[2024년 기준 재고자산 소진현황]

(단위: 천원)

| 품목 | 재고자산(A)           | 소진현황(B) |       |       |     |     |       |    |    |    | 잔액<br>(A-B) |
|----|-------------------|---------|-------|-------|-----|-----|-------|----|----|----|-------------|
|    |                   | 1월      | 2월    | 3월    | 4월  | 5월  | 6월    | 7월 | 8월 | 9월 |             |
| 상품 | Suture Pad (Pink) | -       | -     | -     | -   | -   | -     | -  | -  | -  | 1,499       |
|    | Suture Pad (Red)  | 1,819   | 2,931 | 2,850 | 829 | 344 | 1,213 | -  | -  | -  | -           |
|    | 소 계               | 1,819   | 2,931 | 2,850 | 829 | 344 | 1,213 | -  | -  | -  | 1,499       |
| 제품 | 5AUF01-LV         | 122,583 | -     | -     | -   | -   | -     | -  | -  | -  | 1,342       |
|    | 5AUF01S-LV        | 54,161  | -     | -     | -   | -   | -     | -  | -  | -  | 593         |
|    |                   |         |       |       |     |     |       |    |    |    |             |

|     |                   |           |         |         |         |         |         |         |        |        |         |
|-----|-------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
|     | 제품_기타             | 387,976   | 105,763 | 53,631  | 48,219  | 29,156  | 29,656  | 31,096  | 4,972  | 4,984  | 343,629 |
|     | 소 계               | 564,720   | 105,763 | 53,631  | 48,219  | 29,156  | 29,656  | 31,096  | 4,972  | 4,984  | 345,564 |
| 재공품 | 튜브 크럼핑 150 (C35W) | 57,464    | 40,398  | -       | -       | -       | -       | -       | -      | -      | -       |
|     | 어셈블리              |           |         |         |         |         |         |         |        |        |         |
|     | 프레임 어셈블리 G (B-LV) | 7,461     | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -      | -      | -       |
|     | 재공품_기타            | 800,523   | 110,185 | 20,555  | 12,297  | 9,259   | 10,674  | 3,356   | 1,353  | 3,104  | 56,709  |
|     | 소 계               | 865,448   | 150,583 | 20,555  | 12,297  | 9,259   | 10,674  | 3,356   | 1,353  | 3,104  | 56,709  |
| 원재료 | FRP 사프트 940       | 5,366     | 10,286  | 10,295  | 8,944   | 13,416  | 13,953  | 29,068  | 15,652 | 24,596 | 47,547  |
|     | S55 와이어           | 20,247    | 26,065  | 39,209  | 29,561  | 31,065  | 33,348  | 41,183  | 6,864  | -      | -       |
|     | 베어링(외주)           | 84,543    | 158,894 | 48,852  | -       | -       | -       | -       | -      | -      | -       |
|     | 원재료_기타            | 370,909   | 246,483 | 93,255  | 54,130  | 32,983  | 46,624  | 39,030  | 35,310 | 22,265 | 243,227 |
|     | 소 계               | 481,065   | 441,728 | 191,611 | 92,635  | 77,464  | 93,925  | 109,281 | 57,826 | 46,861 | 290,774 |
| 합계  |                   | 1,913,052 | 701,005 | 268,647 | 153,980 | 116,223 | 135,468 | 143,733 | 64,151 | 54,949 | 694,546 |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

2024년말 기준 1년 이상 보유하고 있는 제품 재고자산은 ArtiSential 단일 품목으로, 해당 품목은 End Tool에 따라서 상세 품목으로 구분됩니다. 이러한 장기재고는 상대적으로 소량의 수요를 갖고 있는 품목으로 매출 총액이 증가함에 따라 지속적으로 감소할 것으로 판단됩니다. 당사는 장기 보유 제품재고는 해외시장 프로모션, 샘플 제공, 임상테스트 등 다양한 채널을 통해 재고를 활용할 수 있는 프로세스를 확립하여 보유재고의 소진을 진행하고 있으며, 연구용 및 멸균이 필요없는 공정밸리테이션, 학회 등 마케팅, 고객 트레이닝 용도로 활용하고 있습니다.

또한, 당사는 K-IFRS 1115호에 의거하여 과거 3개년 평균 반품률과 당기 발생 매출액을 곱하여 당기 발생 매출액에 대한 반품충당부채 및 반품회수권을 인식하고 있습니다. 반품충당부채에 대응하는 매출액은 매출총액에서 차감하는 형태로 회계처리 하고 있으며, 매출원가에 대응하는 반품회수권의 경우 관리 목적상 별도의 계정과목을 두지 않고 재고자산으로 표기하여 관리하고 있습니다.

당사는 재고자산의 원재료 구매부터 품질 및 입고 확인, 반품 및 연령 관리에 이르기까지 완전성 있는 업무분장과 결제 라인을 구비하고 있는 바, 적절하게 재고관리가 이루어지고 있다고 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 예상치 못한 영업실적의 둔화로 인해 재고자산의 진부화가 이루어지거나 보유 원재료 등의 효용이 낮아져 회사의 재무안정성 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

#### 자. 지식재산권 관련 위험

당사가 영위하는 의료기기 산업은 환자의 생명과 직결되어 안정성과 유효성에 대한 기준이 높습니다. 특히 침해 제품은 안정성과 유효성에 대한 검증이 이루어지지 않아 의료사고로 이어질 가능성이 있어 제조사뿐만 아니라 구매자인 의사와 의료기관 모두에게 위험요소로 작용할 수 있어 해당 산업의 지식재산권 장벽은 타 산업 대비 더욱 높은 진입 장벽으로 작용하며, 지식재산권을 통한 기술 보호 및 관리가 매우 중요합니다.

이에, 당사는 총 750건 이상의 지식재산권 출원을 통해 다자유도 원천 기술과 관련 제품을 강력히 보호하고 있습니다. 이 중 특허권은 상표권 및 디자인권과 유기적으로 결합하여 지식재산권 장벽을 형성하고 있으며, 체계적인 IP 전략에 따라 계획적으로 관리되고 있습니다. 또한, 당사는 1인의

CIPO를 포함하는 3명의 사내 변리사를 보유하여 강력한 내부적 인적 역량을 보유함과 함께, 외부적으로도 다수의 법무법인 네트워크를 유지하고 있어 특정 기업이 당사 제품을 모방 또는 회피설계하여 판매한다면 신속하고 정확한 권리의 행사가 가능하도록 하고 있습니다.

당사는 향후 미국, 유럽, 아시아 등 지역에서의 시장점유율 확대를 목표로 하고 있는 만큼 위와 같이 전략적으로 지식재산권 보호에 힘쓰고 있으나, 그럼에도 불구하고 당사가 예상할 수 없는 제3자로부터 당사가 소유하고 있는 특허에 대한 소송 기타 분쟁이 발생할 경우 당사에 대한 신뢰도, 사업개발 및 상업화 이후 제품 매출에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 일부 출원 중인 특허권이 출원 국가의 법률 및 제도적 차이 혹은 개정 등으로 심사가 거절되어 최종 등록되지 못할 가능성이 있습니다. 이러한 경우 지식재산권을 통한 당사 기술의 진입장벽을 구축 실패로 동사의 사업경쟁력이 약화할 수 있으며 이는 당사의 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 당사가 진입하고 있는 수술용 핸드헬드 의료기기 시장에는 다수의 경쟁사들이 진입하여 있고 그 경쟁강도가 높은 수준입니다. 이에, 경쟁사들은 대상회사의 제품과의 유사성을 주장하며 특허 침해 이슈를 제기할 가능성이 있습니다. 당사는 기존 경쟁사와 차별적인 기술력에 대한 특허를 보유하고 있으나, 경쟁사가 특허 침해 소송 등 제기 가능성을 차단할 수 있지는 않습니다. 이에, 소송 대응 등을 목적으로 금전적 비용 및 무형의 비용(언론의 부정적 기사 Release 등)이 발생할 수 있으므로, 이 점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

증권신고서 제출일 현재 당사는 (주)아침해의료기와 특허분쟁 중에 있으며 특허심판원에서의 판결은 2025년 9월 25일, 30일에 당사의 승소(무효심판 2건, 권리범위확인 심판 2건)로 결론났으나, (주)아침해의료기는 특허법원에 항소를 제기한 상황입니다. 자세한 경과 및 소송 진행 현황은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - III. 투자위험요소 - 2.회사위험 - 카. 특허분쟁에 따른 위험」을 참고하여 주시기 바랍니다.

당사가 영위하는 의료기기 산업은 환자의 생명과 직결되어 안정성과 유효성에 대한 기준이 높습니다. 특허 침해 제품은 안정성과 유효성에 대한 검증이 이루어지지 않아 의료사고로 이어질 가능성이 있어 제조사뿐만 아니라 구매자인 의사와 의료기관 모두에게 위험요소로 작용할 수 있습니다. 그러므로 해당 산업의 지식재산권 장벽은 타 산업 대비 더욱 높은 진입 장벽으로 작용하며, 지식재산권을 통한 기술 보호 및 관리가 매우 중요합니다.

당사는 지식재산권 보호의 중요성을 고려하여 핵심 기술 및 제품에 대한 권리를 보호할 수 있도록 국내뿐만 아니라 해외에서도 특허 출원과 등록을 진행하여 지식재산의 권리화에 힘쓰고 있습니다. 당사는 핵심 기술인 핀-조인트 엔드툴 다관절 기술에 있어 주요 경쟁사인 I사 기술 대비 I사와 차별되는 기술에 대한 기본 개념에서부터 세부 개념까지 원천적으로 특허화 하였으며, 이는 특허 기간 동안 경쟁사의 모방을 원천적으로 차단하였습니다.

당사는 총 750건 이상의 지식재산권 출원을 통해 다자유도 원천 기술과 관련 제품을 강력히 보호하고 있습니다. 이 중 특허권은 상표권 및 디자인권과 유기적으로 결합하여 지식재산권 장벽을 형성하고 있으며, 체계적인 IP 전략에 따라 계획적으로 관리되고 있습니다. 특히 미국에서는 등록된 모든 특허에 대하여 등록과 동시에 지속적으로 후속 연계 출원을 함으로써, 필요에 따라 권리 범위를 조정할 수 있는 유연성이 확보되어 있습니다

[동사 특허 출원/등록 현황]

(단위 : 개)

| 구분 | 특허권 |     |     | 상표권 |    |    | 디자인 |     |     | 국내  | 해외  | 합계  |
|----|-----|-----|-----|-----|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|    | 국내  | 해외  | 합계  | 국내  | 해외 | 합계 | 국내  | 해외  | 합계  |     |     |     |
| 등록 | 53  | 92  | 145 | 37  | 27 | 64 | 45  | 83  | 128 | 135 | 202 | 337 |
| 출원 | 150 | 202 | 352 | 5   | 13 | 18 | 18  | 25  | 43  | 173 | 240 | 413 |
| 합계 | 203 | 294 | 497 | 42  | 40 | 82 | 63  | 108 | 171 | 308 | 442 | 750 |

또한, 당사는 1인의 CIPO를 포함하는 3명의 사내 변리사를 보유하여 강력한 내부적 인적 역량을 보유함과 함께, 외부적으로도 다수의 법무법인 네트워크를 유지하고 있어 특정 기업이 당사 제품을 모방 또는 회피설계하여 판매한다면 신속하고 정확한 권리의 행사가 가능합니다.

[지식재산권 전문가 이력 현황]

| 성명  | 직책   | 주요 이력                                                                                                                                                                                                                                                   | 주요 실적                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 장동규 | 상무이사 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리브스메드('19.07~현재)</li> <li>- 리앤록 특허법인('06.12~'19.06)</li> <li>- 선영 특허법률사무소('06.01~'06.11)</li> <li>- ㈜다음커뮤니케이션('03.03~'04.12)</li> </ul>                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리앤록 특허법인(국내 Top Tier) 최연소 파트너 (임원급)</li> <li>- 국내 대기업 삼성전자 및 그 계열사의 국내외 출원 및 등록, 심판 소송업무 수행</li> <li>- 국내 대기업 네이버 외 다수 기업의 대리인 측 총괄 관리 업무 수행</li> <li>- 대학/연구소의 우수 기술 발굴, 기술이전 및 기술사업화 전략 수립 등 IP 활용 사업 수행</li> <li>- 선보엔젤파트너스 외 다수의 VC, AC와 협업하여 스타트업 IP 전략 수립 및 실행</li> </ul>              |
| 선우준 | 팀장   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리브스메드('22.11~현재)</li> <li>- KT&amp;G('18.03~'22.10)</li> <li>- 한국전자정보통신산업진흥회('18.01~'18.02)</li> <li>- SYP 특허법률사무소('16.07~18.01)</li> <li>- 특허법인 다래('16.03~'16.07)</li> <li>- 한양특허법인('14.11~'15.12)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- KT&amp;G 전자담배 관련 특허 출원 총괄 및 경쟁사 특허리스크 해소 전략 수립 및 실행</li> <li>- KT&amp;G 특허 출원 프로세스 및 지식재산권 확보 전략 고도화 방안 수립</li> <li>- KT&amp;G 지식재산시스템 구축 및 고도화</li> <li>- R&amp;D 및 IP 전략 수립을 위한 프로젝트 기획/추진 및 매니징</li> <li>- 전략적 제휴, 특허권 양수 등 IP 관련 협상 및 계약서 검토</li> </ul>                                  |
| 이정완 | 팀원   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리브스메드('25.05~현재)</li> <li>- 인텔렉추얼디스커버리('25.01~'25.05)</li> <li>- 인트로 특허법률사무소('22.06~'25.01)</li> <li>- 이견주 특허법률사무소('21.06~22.06)</li> <li>- 특허법인IPS('18.06~'21.06)</li> </ul>                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 인트로 특허법률사무소 파트너 변리사(기계/메디컬 디바이스 부문)</li> <li>- 삼성전자 무선사업부 특허출원 및 OA 대응 수행</li> <li>- 인텔렉추얼디스커버리(NPE) 특허 매입·가치평가 및 침해소송 프로젝트 관리</li> <li>- 특허 수익화를 위한 구조 설계 및 관련 투자계약서 검토</li> <li>- 다수 메디컬 디바이스 스타트업 IP 포트폴리오 기획 및 관리</li> <li>- 의료기기·전자기기 분야 Freedom-to-Operate(FTO) 분석 및 리스크 관리</li> </ul> |

또한, 당사는 추후 특허를 포함한 지식재산권 관련 분쟁 발생 가능성을 최소화하기 위하여 2025년 10월 15일 지식재산권관리규정을 제정하여 운영 중에 있습니다.

지식재산권관리규정(25.10.15 제정)

제2장 분쟁의 처리 및 실시권  
제5조(침해에 대한 조치 등)



- ① 직원은 다음 각 호의 경우와 같이 지식재산권 침해(분쟁)신고서(별지 제1호 서식)를 작성하여 소속부서장, 주관부서장 및 운영부서장에게 신고하여야 한다.
1. 제3자가 회사의 지식재산권에 대한 부당사용 등 침해사실을 확인하였거나 인지한 경우
  2. 제3자가 출원·등록한 지식재산권이 회사의 지식재산권에 저촉된다고 판단되는 경우
  3. 회사의 제품·기술·서비스가 제3자의 지식재산권을 침해하거나 침해할 우려가 있다고 판단되는 경우
- ② 주관부서장은 운영부서장과 협의하여 제1항의 침해자 또는 침해 우려 권리자에 대하여 경고, 침해금지의 청구, 실시권 협의, 이의신청, 무효심판 및 손해배상 등의 법적 조치를 검토하고 실행하여야 한다.
- 제5조의2(타인 지식재산권 침해 우려에 대한 조치)
- ① 직원은 업무 수행 과정에서 제3자의 지식재산권 침해 가능성을 발견하거나 의심되는 경우 즉시 소속부서장 및 주관부서장에게 보고하여야 한다. ② 주관부서장은 운영부서장과 협의하여 침해 여부를 검토하기 위해 FTO(Freedom to Operate) 검토를 수행하고, 필요 시 외부 전문가의 자문을 받아야 한다. ③ 침해 우려가 인정되는 경우 주관부서장은 운영부서장과 협의하여 설계 변경, 대체 기술 도입, 실시권 협의·계약, 분쟁 대응 방안 등을 마련하여 대표이사에게 보고한다. ④ 운영부서장은 제3항의 결과에 따라 해당 제품·기술의 사업화를 보류·수정하거나, 지식재산권 도입·계약을 추진할 수 있다.

당사는 향후 미국, 유럽, 아시아 등 지역에서의 시장점유율 확대를 목표로 하고 있는 만큼 위와 같이 전략적으로 지식재산권 보호에 힘쓰고 있으나, 그럼에도 불구하고 당사가 예상할 수 없는 제3자로부터 당사가 소유하고 있는 특허에 대한 소송 기타 분쟁이 발생할 경우 당사에 대한 신뢰도, 사업개발 및 상업화 이후 제품 매출에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 또한, 일부 출원 중인 특허권이 출원 국가의 법률 및 제도적 차이 혹은 개정 등으로 심사가 거절되어 최종 등록되지 못할 가능성이 있습니다. 이러한 경우 지식재산권을 통한 당사 기술의 진입장벽을 구축 실패로 동사의 사업경쟁력이 약화할 수 있으며 이는 당사의 영업 및 손익에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

또한, 당사가 진입하고 있는 수술용 핸드헬드 의료기기 시장에는 다수의 경쟁사들이 진입하여 있고 그 경쟁강도가 높은 수준입니다. 이에, 경쟁사들은 대상회사의 제품과의 유사성을 주장하며 특허 침해 이슈를 제기할 가능성이 있습니다. 당사는 기존 경쟁사와 차별적인 기술력에 대한 특허를 보유하고 있으나, 경쟁사가 특허 침해 소송 등 제기 가능성을 차단할 수 있는 않습니다. 이에, 소송 대응 등을 목적으로 금전적 비용 및 무형의 비용(언론의 부정적 기사 Release 등)이 발생할 수 있으므로, 이점 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

증권신고서 제출일 현재 당사는 (주)아침해의료기와 특허분쟁 중에 있으며 특허심판원에서의 판결은 2025년 9월 25일, 30일에 당사의 승소(무효심판 2건, 권리범위확인 심판 2건)로 결론났으나, (주)아침해의료기는 특허법원에 항소를 제기한 상황입니다. 자세한 경과 및 소송 진행 현황은 「제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - III. 투자위험요소 - 2.회사위험 - 카. 특허분쟁에 따른 위험」을 참고하여 주시기 바랍니다.

#### 차. 우발채무 등에 관한 위험

당사의 종속회사인 LivsMed USA Inc는 지난해 미국에서 Endobotics LLC로부터 특허권 침해 소송을 당한 내역이 있습니다. Endobotics LLC는 미국의 NPE(Non-Practicing Entity)로, 특허를 수익창출 수단으로 사용하는 비실시 특허 전문 회사입니다. 이러한 NPE는 기술 개발 없이 기술 특허를 매

입하여 관련 기업에 소송으로 배상금을 혹은 로열티를 수취함으로써 수익을 창출합니다.

당사의 종속회사인 LivsMed USA Inc는 미국 소송에 따른 시간과 비용을 감안하여 약 \$70,000의 타결금 지급을 조건으로 양자간 라이선스 및 소 취하를 합의하였습니다. 이에 동 소송으로 인한 추가 비용의 발생 가능성은 현저히 낮을 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 예상치 못한 추가 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다

이러한 특허 분쟁은 기존 과점기업이 존재하는 시장에 혁신 기술을 가지고 진입하는 기업에게는 경 상적으로 발생하는 것이기에 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 제품 경쟁력과 차별성을 유지하기 위해 당사의 지식재산권을 특허로 등록하는 등 기술보호 전략을 실시하고 있습니다. 당사는 국내뿐만 아니라 글로벌 시장 진출을 위해 미국, 일본, 유럽 국가 등 주요 시장에 대해 총 750건의 지식재산권을 출원하였으며, 이 중 337건은 등록이 완료되었습니다.

당사의 종속회사인 LivsMed USA Inc는 지난해 미국에서 Endobotics LLC로부터 특허권 침해 소송을 당한 내역이 있습니다. Endobotics LLC는 미국의 NPE(Non-Practicing Entity)로, 특허를 수익창출 수단으로 사용하는 비실시 특허 전문 회사입니다. 이러한 NPE는 기술 개발 없이 기술 특허를 매입하여 관련 기업에 소송으로 배상금을 혹은 로열티를 수취함으로써 수익을 창출합니다.

Endobotics는 당사의 핵심제품인 ArtiSential이 자사가 보유하고 있는 특허를 침해했다고 주장하며 소를 제기하였습니다. 그러나 Endobotics의 보유 특허는 스네이크형 관절에 관한 것인 반면, ArtiSential은 핀-조인트 타입 관절로서, Endobotics의 보유 특허와 동사의 ArtiSential은 완전히 상이한 기술로 판단됩니다. 따라서 소송이 진행되었다라면 당사의 계쟁물 ArtiSential은 해당 특허를 침해하지 않은 것으로 판단될 가능성이 높습니다. Endobotics는 US 7,147,650, US 7,364,582 2개의 특허를 활용하여, 특허존속기간 만료를 1주일 앞두고 2024.03 ~ 04 기간 동안 총 4개의 회사(LivsMed USA, Fuji, Hologic, Flexdex)에 소송을 제기하였습니다. 이러한 점을 고려했을 때, Endobotics는 피고인 동사가 미국의 막대한 소송 비용 대신 협상 금액을 선택할 것을 감안하여 의도적으로 악의적인 소송을 제기한 것으로 보입니다.

당사의 종속회사인 LivsMed USA Inc는 미국 소송에 따른 시간과 비용을 감안하여 약 \$70,000의 타결금 지급을 조건으로 양자간 라이선스 및 소 취하를 합의하였습니다. 이에 동 소송으로 인한 추가 비용의 발생 가능성은 현저히 낮을 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 예상치 못한 추가 법률적 리스크가 발생할 경우 당사의 영업 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

이러한 특허 분쟁은 기존 과점기업이 존재하는 시장에 혁신 기술을 가지고 진입하는 기업에게는 경 상적으로 발생하는 것이기에 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

카. 특허분쟁에 따른 위험

당사는 2025년 중 (주)아침해의료기로부터 특허권 침해 사실 통보와 침해 중지 요청에 관한 경고장을 수령하였습니다. 경고장에서 주장하고 있는 침해 대상 특허는 대한민국 등록특허 제10-1091412호(특허1), 제10-1056204호(특허2)이며, 당사는 특허1과 특허2에 대해 무효라고 판단하며, 또한 당사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않았다고 판단하고 있습니다. 당사는 특허1, 특허2가 무효라는 주장을 판단받기 위해 2025년 6월 10일 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 특허무효심판을 제기하였습니다. 또한, 이에 더하여 당사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않는다는 주장을 판단받기 위해, 동일자로 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 권리범위확인심판을 제기하였습니다.

소송에 대한 결과로, 당사는 2025년 9월 30일부로 (주)아침해의료기 특허1,2에 대한 무효 심결 및 권리범위에 속하지 않는다는 권리범위확인 취지의 권리범위확인심판 심결을 득하였습니다. 즉, (주)아침해의료기 특허1,2는 무효이고, (주)아침해의료기 특허1,2와 당사 제품은 상이하여 침해가 성립하지 않는다는 특허심판원의 1심 판단을 받았으므로, 법원에서 당사 제품이 특허1 및 특허2를 침해한 것으로 판단될 가능성은 매우 낮습니다. 다만, (주)아침해의료기가 동 심판 결과에 불복하여 특허법원에 무효심판 및 권리범위확인심판 2심을 제기하였기 때문에 현재 소송에 대한 위험은 완전히 제거되지 않은 것으로 판단되며, 동 특허로 인한 소송이 완전히 종결될때까지 상존할 수 있는 위험요소는 1) 본안 소송에서의 특허침해금지 및 예방청구 인용 가능성, 2) 가처분 신청 인용 가능성, 3) 손해배상 책임 위험입니다.

증권신고서 제출일 현재 (주)아침해의료기가 특허1, 특허2를 활용하여 제품을 생산 및 판매하고 있지 않기 때문에 상기 위험요소 중 1) 본안 소송에서의 특허침해금지 및 예방청구 인용 가능성, 2) 가처분 신청 인용 가능성은 실행될 가능성이 낮지만, 만약 법원에서 관련 제품의 1) 생산, 판매 등 영업활동 금지가 인용되거나, 2) 판매 금지 가처분 신청이 인용될 경우 동 법률검토에 의거하여 대상이 되는 제품은 당사의 국내 ArtiSential입니다. 증권신고서 제출일 현재 특허침해금지 가처분 신청 내역은 존재하지 않으나, 만약 상대방에서 특허침해금지 가처분 신청을 제기하고 법원이 이를 받아들일 경우 당사에 영향을 미치는 부분은 특허1, 특허2의 특허 만료 시점이 2028년 6월 말인 점을 고려했을 때, 2026년 ~ 2028년 6월 말까지의 ArtiSential 국내 매출입니다. 이로 인해 당사의 매출이 사업 계획 대비 감소할 가능성이 존재하며, 향후 당사의 주가 또한 하락할 위험이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

또한, 2028년 6월 말 이전에 영업활동 금지 혹은 판매 금지 가처분 신청이 인용되지 않을 경우 특허침해소송 판결로 인한 손해배상 책임만 존재하며 당사의 영업활동에 영향을 미치지 않습니다.

또한, (주)아침해의료기가 소송 결과에 불복하여 항소할 가능성도 존재하며 만약, 특허1, 특허2로 인한 소송 등으로 인해 회사에 손해배상을 포함한 재정적 부담 일체가 발생할 경우 동 재정적 부담은 이정주 대표이사의 개인 사재로 변제할 예정입니다. 당사는 향후 발생할 수 있는 특허분쟁에 대비하기 위해 사전/사후 대응 체계 강화 방안을 구축 및 시행할 예정입니다.

현재 진행중인 특허심결취소 소송의 경우, 특허청 보도자료를 참고했을 때 판결까지 약 7.8개월 소요될 것으로 판단되며(2023년 기준 국내 특허법원에서 소제기 부터 판결까지 소요된 기간 기준) 동 자료를 근거로 판단했을 때 당사가 계류된 특허심결취소 소송은 2026년 하반기에 판결 결과가 나올 것으로 예상됩니다. 만약, 동 판결의 결과가 특허심판원 1심 결과와 상반되게 나올 경우 당사는 대법원에 항소를 제기할 것이며 이 경우 소요되는 통상 약 1년 내외의 기간이 소요될 것으로 판단됩니다.

이에, 특허분쟁으로 인해 당사에 미칠 영업적, 재정적 위험은 제한적이라고 판단되나 당사의 예상과 달리 영업에 영향을 미치는 일체 법원의 처분이 발생하여 동사의 재무구조가 악화될 가능성이 존재합니다.

당사는 2025년 중 (주)아침해의료기로부터 특허권 침해 사실 통보와 침해 중지 요청에 관한 경고장을 수령하였습니다. 경고장에서 주장하고 있는 침해 대상 특허는 대한민국 등록특허 제10-1091412호(특허1), 제10-1056204호(특허2)이며, 당사는 특허1과 특허2에 대해 무효라고 판단하며, 또한 당사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않았다고 판단하고 있습니다. 당사는 특허1, 특허2가 무효라는 주장을 판단받기 위해 2025년 6월 10일 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 특허무효심판을 제기하였습니다. 또한, 이에 더하여 당사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않는다는 주장을 판단받기 위해, 동일자로 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 권리범위확인심판을 제기하였습니다.

이에 대해, 동사가 제기한 "특허무효심판 및 권리범위확인심판"과, 이와는 별도로 (주)아침해의료기가 동사를 상대로 제기한 "특허침해소송(민사)"으로 구분하여 설명하겠습니다.

## 1. 특허무효심판 및 권리범위확인심판

동 심판의 진행경과는 다음과 같습니다.

| 일정            | 내용                                   |
|---------------|--------------------------------------|
| 2025년 6월 10일  | 리브스메드 무효심판, 권리범위확인심판 제기              |
| 2025년 6월 11일  | 리브스메드 신속심판청구서 제출                     |
| 2025년 6월 16일  | 리브스메드 무효심판 청구이유서 제출                  |
| 2025년 6월 26일  | 리브스메드 권리범위확인심판 청구이유서 제출              |
| 2025년 6월 27일  | 신속심판 결정 통지                           |
| 2025년 9월 16일  | 리브스메드 무효심판 및 권리범위확인심판에 따른 구술심리       |
| 2025년 9월 25일  | 특허1에 대한 무효심판 및 권리범위확인심판 심결(리브스메드 승소) |
| 2025년 9월 30일  | 특허2에 대한 무효심판 및 권리범위확인심판 심결(리브스메드 승소) |
| 2025년 10월 24일 | 아침해의료기 특허법원에 항소 제기(소장 부분 수신)         |

당사는 2025년 9월 25일과 9월 30일부로 (주)아침해의료기 특허1,2에 대한 무효 심결을 득하였습니다. 무효 심결이 확정되면 동 특허는 처음부터 없었던 것으로 간주되기 때문에 특허침해소송의 전제가 되는 권리 자체가 소멸하게 됩니다.

또한, 당사는 2025년 9월 25일과 9월 30일부로 당사의 제품이 (주)아침해의료기 특허1,2의 모든 청구항의 권리범위에 속하지 않는다는 취지의 권리범위확인심판 심결을 득하였습니다. 즉, (주)아침해의료기 특허1,2의 무효 여부와 무관하게, 당사의 제품은 특허1,2와 그 기술적 내용이 상이하여 특허1,2를 침해하지 않는다는 특허심판원의 판단을 받았습니다.

즉, (주)아침해의료기 특허1,2는 무효이고, (주)아침해의료기 특허1,2와 당사 제품은 상이하여 침해가 성립하지 않는다는 특허심판원의 1심 판단을 받았으므로, 특허침해소송이 계류중인 민사법원에서 당사 제품이 특허1 및 특허2를 침해한 것으로 판단될 가능성은 매우 낮습니다. 다만, (주)아침해의료기가 동 심판 결과에 불복하여 2025년 10월 24일 특허법원에 무효심판 및 권리범위확인심판 2심(특허심결취소 소송)을 제기하였기 때문에 현재 소송에 대한 위험

은 완전히 제거되지 않은 것으로 판단되며, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

현재 진행중인 특허심결취소 소송의 경우, 특허청 보도자료를 참고했을 때 판결까지 약 7.8개월 소요될 것으로 판단되며(2023년 기준 국내 특허법원에서 소제기 부터 판결까지 소요된 기간 기준), 동 자료를 근거로 판단했을 때 당사가 계류된 특허심결취소 소송은 2026년 하반기에 판결 결과가 나올 것으로 예상됩니다. 만약, 동 판결의 결과가 특허심판원 1심 결과와 상반되게 나올 경우 당사는 대법원에 상고를 제기할 것이며 이 경우 소요되는 통상 약 1년 내외의 기간이 소요될 것으로 판단됩니다. 즉, 특허무효심판 및 권리범위확인심판이 대법원까지 이어질 경우, 2027년 하반기에 최종 결과가 나올 것으로 예상할 수 있습니다. 그러나 이는 과거 통계를 참고한 추정에 따른 것이며, 각 심급 단계의 판결일은 소송의 진행 경과 등 여러 제반 상황에 따라 달라질 수 있으니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

그리고, 특허법원(2심)의 판결 결과가 나오고 각 당사자가 대법원(3심)에 상고를 제기하지 않으면, 상고 제기 기간 종료 시점에 판결은 확정됩니다. 또는, 특허법원(2심)의 판결 결과가 나오고 각 당사자 중 일부가 이에 대해 대법원(3심)에 상고를 제기하면, 대법원(3심)의 판결 결과에 따라 판결은 확정됩니다.

특허법원(2심) 또는 대법원(3심)에서 특허심결취소 소송의 대상이 되는 특허무효심판(1심)이 확정되면 특허1,2의 유효 또는 무효 여부가 최종 결정되고, 권리범위확인심판(1심)이 확정되면 동사의 제품이 특허1,2의 권리범위에 속하는지 여부가 최종 결정되며, 특허침해소송(민사)에서는 이 결과를 참고하여 특허침해여부 판단 및 이에 대한 후속조치를 진행하게 됩니다. 그러나 원칙적으로 각 소송은 독립적인 사건으로서 특허침해소송(민사)의 재판부가 특허무효심판과 권리범위확인심판의 결과에 반드시 구속되는 것은 아니며, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

## 2. 특허침해소송(민사)

| 일정           | 내용                   |
|--------------|----------------------|
| 2025년 7월 18일 | 아침해의료기 특허침해소송 제기(민사) |

(주)아침해의료기는 상기 심판들이 진행중이던 2025년 7월 18일, 특허침해소송(민사)을 제기 하였습니다. 상대방이 제기한 특허침해소송에서 상대방이 침해를 주장한 대상제품은 ArtiSential에 한정되어 있으므로, 현재 다른 제품군에 미치는 영향은 없습니다.

한편, 동 특허로 인한 소송이 완전히 종결될 때까지 상존할 수 있는 위험요소를 파악하기 위해 2025년 6월 5일 동사의 법률대리인으로부터 법률검토의견서를 수령하였습니다.

동 법률검토의견서에 따르면, ArtiStapler, Stark, LivsCam은 모두 (주)아침해의료기가 제기한 특허침해소송의 침해대상제품에 포함되지 않습니다.

즉, 1) ArtiStapler는 핸들에 구비된 버튼의 조작을 통해 모터에 의한 전동 방식인 반면, 손잡이가 구비되고 손잡이의 관절 동작으로 엔드툴을 수동으로 조작하는 구조의 특허 1,2와는 무관합니다.

2) Stark는 로봇 수술 시스템으로, 손잡이가 구비되고 손잡이의 관절 동작으로 엔드툴을 수동으로 조작하는 구조의 특허 1,2와는 무관합니다.

3) LivsCam은 영상 촬영에 특화된 복강경 카메라로 수술 기구에 해당하지 않고, 또한 관절 구동 구조도 없어 특허 1,2와는 무관합니다.

그러나, ArtiSeal의 관절 조작 방식은 손잡이가 구비되고 손잡이의 관절 동작으로 엔드툴을 수동으로 조작하는 점에서 ArtiSential과 일부 유사한 면이 있을 가능성이 존재하므로, 상대방이 소송을 제기할 가능성을 완전히 배제할 수 없으니, 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다. 그리고, ArtiSeal은 (주)아침해의료기가 제기한 특허침해소송에는 포함되지 아니하며, ArtiSeal에 대하여 추가로 특허침해소송을 제기할 경우, 별도의 소송 절차로 진행됨에 따라 현재 진행중인 특허침해소송보다도 늦게 결론이 나올 가능성이 높은 점, 참고하시기 바랍니다.

(주)아침해의료기는 특허1, 특허2의 특허권자로서 당사를 상대로 특허침해금지 본안 소송을 제기하여 ‘본건 제품을 생산 및 판매하는 행위는 이 사건 특허들을 침해하는 행위이므로, 피고는 그 침해행위를 중지하고, 침해행위를 조성한 물건을 폐기하며, 침해행위에 제공된 설비를 제거할 의무가 있음’을 주장하였습니다. 또한, (주)아침해의료기는 ‘원고는 피고의 침해 제품 제조 및 판매행위에 따른 손해배상도 청구할 예정’이라고 주장하였습니다.

동사의 법률대리인으로부터 수령한 법률검토의견서에 따르면 특허침해소송(민사)의 위험 요소는 다음과 같습니다.

### 1) 본안 소송에서의 특허침해금지 및 예방청구 인용 가능성에 대한 의견

| 동사의 법률대리인의 법률검토의견서 내용 일부 발췌                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 가사 1심에서 특허침해가 인정되어 금지청구가 인용된다고 가정하더라도, 당사는 1심 판결의 가집행 정지신청을 할 수 있고 통상의 실무는 거의 예외 없이 일정한 담보를 제공할 것을 조건으로 집행 정지신청을 인용하여 판결확정시까지 집행을 정지하고 있으므로 결국 당사가 계속 특허침해를 다투는 경우 대법원 확정 판결이 내려진 후에야 비로소 강제집행이 가능하게 됩니다. 그런데 통상 대법원 판결까지는 통계적으로 약 4년 이상이 걸린다는 점을 감안할 때, 특허 1 및 특허 2의 존속기간이 만료되는 2028년 6월말 경까지 법원의 금지명령에 따라 당사의 본건 제품 및 후속 제품의 생산, 판매 등 영업활동이 금지될 가능성은 매우 낮아 보입니다. |

그러나, 낮은 가능성에도 불구하고 본안 소송에서 특허침해금지 및 예방청구가 인용될 경우, 본안 소송 확정시부터 특허 1 및 특허 2의 존속기간이 만료되는 2028년 6월말까지 ArtiSential의 국내 생산 및 판매가 금지될 가능성은 존재합니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 모든 제품의 생산은 국내에서 이루어지고 있는 바, 국내 생산 금지는 국내외 ArtiSential 판매에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이 경우 당사는 해외로 생산기지를 확장하여 동 가치분의 영향에서 벗어날 수 있으나 생산기지 이전에 일정 시간 및 비용이 소요될 수 있는 바, 이러한 가치분으로 인해 당사의 매출이 사업계획 대비 감소할 가능성이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

또한, 동사의 법률대리인의 법률검토의견서에는 대법원 판결까지 통상 4년 이상이 걸리는 것으로 기재되어 있으나, 이는 과거 통계를 참고한 추정에 따른 것으로, 각 심급 단계의 판결일은 소송의 진행 경과 등 여러 제반 상황에 따라 달라질 수 있으니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

또한, 만약 상대방이 ArtiSeal에 대하여 추가로 특허침해소송을 제기하고, 낮은 가능성에도

불구하고 본안 소송에서 특허침해금지 및 예방청구가 인용될 경우, ArtiSeal에 대해서도 동일한 위험이 존재하오니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

## 2) 가처분 신청 인용 가능성에 대한 의견

| 동사의 법률대리인의 법률검토의견서 내용 일부 발췌                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(주)아침해의료기는 특허침해금지청구의 본안소송 확정 전 현저한 손해를 받거나 급박한 위험을 방지할 수 없는 등 처분의 긴급성이 요구되는 경우에는 침해 금지를 위한 임시적인 지위 설정을 위하여 침해금지청구권을 피보전권리로 한 침해금지 가처분 신청을 할 수 있습니다. 다만, 침해금지 가처분 신청이 인용되기 위해서는 ‘보전의 필요성’이 인정되어야 하는데, 지식재산권 관련 가처분에 있어서도 다른 경우와 마찬가지로 가처분의 인용 여부에 따른 당사자 쌍방의 이해득실관계, 본안소송에 있어서의 장래 승패의 예상, 공공복리에 미칠 영향 기타 제반 사정을 고려하여 합목적으로 보전의 필요성 여부가 판단됩니다. 더 나아가 특허침해금지가처분의 경우, 가처분채무자에 대하여 본안판결에서 명하는 것과 같은 내용의 특허권침해금지라는 부작위의무를 부담시키는 이른바 만족적 가처분이므로 그에 대한 보전의 필요성 유무를 판단함에 있어서 같은 제반 사정을 참작하여 보다 더욱 신중하게 결정하여야 할 것이고 보전의 필요성에 대한 고도의 소명이 필요하다는 것이 대법원 판례입니다(대법원1993. 2. 12. 선고 92다40563 판결, 2003. 11. 28. 선고 2003다30265 판결 등 참고) 그에 따라, 특허무효의 개연성이 있는 경우이거나, 특허권자가 특허발명을 실시하고 있지 않은 경우에는 현저한 손해 또는 급박한 위험이 발생할 우려가 있다고 볼 수 없어 보전의 필요성이 인정되지 않는다고 보는 것이 일반적입니다.</p> <p>본건의 경우 특허권자가 특허 1 및 특허 2를 실시하고 있지 않는 것으로 보이고, 특허 무효의 개연성도 존재하므로 무엇보다 보전의 필요성이 인정되지 않아 가처분 신청이 기각될 가능성이 매우 높다고 판단됩니다.</p> |

증권신고서 제출일 현재 특허침해금지 가처분 신청 내역은 존재하지 않으나, 만약 상대측에서 특허침해금지 가처분 신청을 제기하고, 낮은 가능성에도 불구하고 법원이 이를 받아들일 경우, 가처분 인용 시부터 특허 1 및 특허 2의 존속기간이 만료되는 2028년 6월말까지 ArtiSential의 국내 생산 및 판매가 금지될 가능성이 존재합니다. 증권신고서 제출일 현재 당사의 모든 제품의 생산은 국내에서 이루어지고 있는 바, 국내 생산 금지는 국내외 ArtiSential 판매에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이 경우 당사는 해외로 생산기지를 확장하여 동 가처분의 영향에서 벗어날 수 있으나 생산기지 이전에 일정 시간 및 비용이 소요될 수 있는 바, 이러한 가처분으로 인해 당사의 매출이 사업계획 대비 감소할 가능성이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

또한, 만약 상대방이 ArtiSeal에 대하여 추가로 특허침해금지 가처분 신청을 제기하고, 낮은 가능성에도 불구하고 가처분이 인용될 경우, ArtiSeal에 대해서도 동일한 위험이 존재하오니, 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

또한, 2028년 6월 말 이전에 영업활동 금지 혹은 판매 금지 가처분 신청이 인용되지 않을 경우 특허침해소송 판결로 인한 손해배상 책임만 존재하며 당사의 영업활동에 영향을 미치지 않습니다.

### 3) 손해배상 책임 위험

만약 법원에서 동사의 제품이 특허1, 특허2를 침해한다고 판단한다면, (주)아침해의료기가 특허1, 2를 실시하고 있지 않으므로 특허법 제128조제4항(침해자의 이익액)에 의하여 특허권자가 손해배상을 주장할 가능성이 높습니다. 특허법 제128조제4항은 침해자가 특허권 침해로 인하여 얻은 이익액을 특허권자 등의 일실회익으로 추정하는 것으로, 동 조항에서 말하는 '이익'은 침해자의 침해제품 매출액에서 침해 제품의 판매에 따라 추가로 발생한 변동비를 공제한 '한계이익'을 의미합니다(대법원 2008. 3. 27. 선고 2005다75002 판결 등).

#### 손해배상액

= 침해자가 침해행위로 인하여 얻은 이익(한계이익액)

= [침해제품 판매 수량 x 침해자의 단위수량당 한계이익액] x 침해 특허의 제품에 대한 기여율  
OR

= [침해제품 매출액 x 침해자의 한계이익률] x 침해 특허의 제품에 대한기여율

(주)아침해의료기가 2025년 특허침해금지 본안 소송을 제기하고 본안 소송이 확정되기까지 약 3년 정도가 소요된다고 가정하였을 때, 아침해의료기는 본건 제품이 국내 출시된 2018년부터 2027년까지의 매출액을 기초로 하여 손해배상액을 청구할 수 있을 것으로 판단됩니다.

### 4) 손해배상액에 대한 위험 분리 방안

만약, 특허1, 특허2로 인한 소송 등으로 인해 회사에 손해배상을 포함한 재정적 부담 일체가 발생할 경우 동 재정적 부담은 이정주 대표이사의 개인 사재로 변제할 예정입니다. 이와 관련하여 이정주 대표이사로부터 확약서를 수령하였고 동 확약서의 주요 내용은 다음과 같습니다.

#### 특허침해소송에 따른 손해배상액 배상 확약서

최대주주 이정주는, 한국특허 제10-1091412호, 한국특허 제10-1056204호와 관련하여 제3자로부터 특허침해 소송을 포함한 민/형사상 소송, 행정절차, 심판, 조정, 중재 등 일체 법적 분쟁이 발생하여 주식회사 리브스메드에게 손해배상, 합의금, 지연손해금, 소송비용 등 재정적 부담이 발생하는 경우 동 재정적 부담액 전액을 개인 사재로 변제할 것을 확약합니다. 만약 재정적 부담액이 최대주주 이정주 본인의 변제능력을 상회하는 경우 부족분은 주식회사 리브스메드가 우선 변제하고, 최대주주 이정주의 보유지분이 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제1호 및 제26조 제1항 단서조항에 의거한 법적 보호예수 기간이 종료되는 시점에 매각하여 주식회사 리브스메드에게 변제할 것을 확약합니다. 이 때 변제금액은 리브스메드가 우선 변제한 금액에서 이자 상당액(이자율은 당좌차월이자율인 4.6%를 적용한다) 가산한 금액으로 하겠습니다.

또한, 당사는 향후 발생할 수 있는 특허분쟁에 대비하기 위해 다음과 같은 사전/사후 대응 체계 강화 방안을 구축 및 시행할 예정입니다.

#### 1) 사전 대응 체계: 모니터링, 선제대응, 시스템 지원

##### a) 특허 침해 분쟁 가능성 조사(FTO) 및 모니터링

- 기존 제품 및 신제품에 대해 협력 특허법인과 함께 전수조사를 진행하였고, 관련 건에 대해



회피설계/무효조사 등 대응방안을 마련하였으며, 분기별로 지속적으로 경쟁사 특허 현황을 업데이트 하고 있습니다.

b) 공격 특허 기반의 크로스 라이선스 전략

- 경쟁사 제품을 공격 가능한 특허 포트폴리오를 지속적으로 생산하고 있습니다.

c) 특허 매입 전략

- 경쟁사의 공격 가능 특허들을 선제적으로 발굴하여 매입하는 전략을 추진하고 있습니다.

d) 지식재산권 관리규정 신설

- 기존 직무발명보상규정에 더하여 보다 구체적인 지식재산권 관리규정을 신설하였습니다.

## 2) 사후 대응 체계: Legal 대응 조직의 양과 질 강화

a) 특허 대응 조직 구축

- 풍부하고 다양한 경험을 갖춘 3인의 사내 변리사를 별도의 조직으로 분리하여 특허 대응 전담 조직 구축

[지식재산권 전문가 이력 현황]

| 성명  | 직책   | 주요 이력                                                                                                                                                                                                                                                   | 주요 실적                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 장동규 | 상무이사 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리브스메드('19.07~현재)</li> <li>- 리앤목 특허법인('06.12~'19.06)</li> <li>- 선영 특허법률사무소('06.01~'06.11)</li> <li>- ㈜ 다음커뮤니케이션('03.03~'04.12)</li> </ul>                                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리앤목 특허법인(국내 Top Tier) 최연소 파트너 (임원급)</li> <li>- 국내 대기업 삼성전자 및 그 계열사의 국내외 출원 및 등록, 심판 소 송업무 수행</li> <li>- 국내 대기업 네이버 외 다수 기업의 대리인 측 총괄 관리 업무 수행</li> <li>- 대학/연구소의 우수 기술 발굴, 기술이전 및 기술사업화 전략 수립 등 IP 활용 사업 수행</li> <li>- 선보엔젤파트너스 외 다수의 VC, AC와 협업하여 스타트업 IP 전략 수립 및 실행</li> </ul>             |
| 선우준 | 팀장   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리브스메드('22.11~현재)</li> <li>- KT&amp;G('18.03~'22.10)</li> <li>- 한국전자정보통신산업진흥회('18.01~'18.02)</li> <li>- SYP 특허법률사무소('16.07~18.01)</li> <li>- 특허법인 다래('16.03~'16.07)</li> <li>- 한양특허법인('14.11~'15.12)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- KT&amp;G 전자담배 관련 특허 출원 총괄 및 경쟁사 특허리스크 해소 전략 수립 및 시행</li> <li>- KT&amp;G 특허 출원 프로세스 및 지식재산권 확보 전략 고도화 방안 수립</li> <li>- KT&amp;G 지식재산시스템 구축 및 고도화</li> <li>- R&amp;D 및 IP 전략 수립을 위한 프로젝트 기획/추진 및 매니징</li> <li>- 전략적 제휴, 특허권 양수 등 IP 관련 협상 및 계약서 검토</li> </ul>                                  |
| 이정완 | 팀원   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 리브스메드('25.05~현재)</li> <li>- 인텔렉추얼디스커버리 ('25.01~'25.05)</li> <li>- 인트로 특허법률사무소('22.06~'25.01)</li> <li>- 이견주 특허법률사무소('21.06~22.06)</li> <li>- 특허법인IPS ('18.06~'21.06)</li> </ul>                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 인트로 특허법률사무소 파트너 변리사(기계/메디컬 디바이스 부문)</li> <li>- 삼성전자 무선사업부 특허출원 및 OA 대응 수행</li> <li>- 인텔렉추얼디스커버리(NPE) 특허 매입·가치평가 및 침해소송 프로젝트 관리</li> <li>- 특허 수익화를 위한 구조 설계 및 관련 투자계약서 검토</li> <li>- 다수 메디컬 디바이스 스타트업 IP 포트폴리오 기획 및 관리</li> <li>- 의료기기·전자기기 분야 Freedom-to-Operate(FTO) 분석 및 리스크 관리</li> </ul> |

b) IP 법무팀 신설

- IP 관리 기능을 별도의 조직으로 분리하고, 이에 법무 기능을 추가한 IP 법무팀을 신설하였으며, 기업법무 경험이 풍부한 사내변호사를 채용하여 각종 법적 이슈에 보다 능동적이고 체계적으로 대응할 수 있는 체계를 구축할 예정입니다.

c) 최고의 전문가 네트워크 활용

- 유수의 국내 특허법인/법무법인 및 해외 로펌과 긴밀한 협업 체계 구축
- 사외이사 중 2인이 20년 이상의 경력을 갖춘 변호사로서, 당사의 법무 리스크 관리 분야에 크게 기여하고 있습니다.

이에, 상기와 같이 특허분쟁으로 인해 당사에 미칠 영업적, 재정적 위험은 제한적이라고 판단되나 당사의 예상과 달리 영업에 영향을 미치는 일체 법원의 처분이 발생하여 동사의 재무구조가 악화될 가능성이 존재합니다.

다. 임직원의 위법행위 발생 가능성 위험

당사는 임직원 관련 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써 이러한 위법행위가 당사의 평판에 상당한 손상을 입힐 수 있으며 또한 향후 당사의 조직 문화에 부정적 영향을 미치고 그 결과 당사의 사업, 영업성과 또는 재무 상태에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있는 사건이 발생하지 않을 것을 보장할 수는 없으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

증권신고서 제출일 현재 당사 임직원 관련 위법행위 및 관련 진행중인 소송은 존재하지 않으며, 당사는 위법행위가 발생하지 않도록 임직원에게 대한 지속적인 모니터링을 실시하고 있습니다.

한편, 임직원 관련 위법행위는 당사의 법규 위반으로 이어질 수 있고, 이는 당사에 대한 제재 및 소송으로 연결될 수 있으며, 이는 당사의 평판 훼손 혹은 재무 상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 위법행위는 고객 영업 중 거짓된 정보의 제공 또는 사기 행위, 비인가 또는 비도덕적 행위에 대한 은폐, 고지되지 않거나 관리되지 않는 위험 또는 당사의 평판을 손상시키는 결과를 가져오는 행위, 또는 법령, 규정 및 절차를 준수하지 않는 행위 등을 포함할 수 있습니다.

당사는 위와 같은 위법행위를 방지하기 위하여 지속적으로 노력하고 있으나, 임직원 관련 위법행위를 항상 사전에 방지할 수는 없으며, 이러한 위법행위 방지를 위한 예방 조치들은 항상 효과적이지 않을 수 있습니다. 당사는 임직원 관련 위법행위를 사전에 감지하거나 방지하지 못함으로써 이러한 위법행위가 당사의 평판에 상당한 손상을 입힐 수 있으며 또한 향후 당사의 조직 문화에 부정적 영향을 미치고, 그 결과 당사의 사업, 영업성과 또는 재무 상태에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있는 사건이 발생하지 않을 것을 보장할 수는 없으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

파. 이해관계자 거래 관련 위험

당사는 코스닥 시장 상장을 준비하는 과정에서 내부통제시스템 강화를 위해 2024년 6월 1일자로 '이해관계자와의 거래에 관한 규정'을 제정하여 시행 중에 있습니다. 당사는 사내이사 3인 및 기타비상무이사 1인, 감사 1인, 사외이사 3인으로 구성된 이사회를 통해 종속회사 및 이해관계자 간 거래의 대한 연간 한도 사전 승인 및 거래 발생 시 마다 각 이사회 결의를 통해 거래 필요성 및 적정성에 대해 검토하고 있습니다.

당사는 해외시장을 주력으로 제품을 판매하고 있으며, 글로벌 시장에서의 점유율 확대를 위해 주요 시장인 미국, 독일 그리고 일본에서 해외법인을 운영하고 있습니다. 당사의 사업구조 상 한국 본사에서 연구개발, 제조 및 전사 관리 등을 총괄하고 있으며, 미국, 독일, 일본 법인은 제품 영업 및 판매 사업만을 영위하고 있습니다.

당사의 최근 3년 및 당해 연도 종속회사의 영업이익 및 당기순이익 수준을 고려했을 때, 종속회사에게 유리한 조건으로 거래가 이루어졌다고 판단하기 힘들며, 상기 종속회사가 모두 동사의 100% 종속기업임을 고려했을 때, 종속회사 거래로 인한 이익 전가 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다. 당사의 기존 제품 이외에도 혈관봉합기, 스테이플러, 수술로봇과 같은 후속 제품의 추가적 인허가 획득 및 해외 진출로 인해 종속법인의 재무구조는 지속적으로 개선되어 종속법인 향 대여금 감소 및 종속법인의 수익 시현이 예상되나, 후속 제품의 인허가 일정 지연 혹은 예상치 못한 사유로 인해 해외 진출이 지연될 경우 종속법인 향 대여금은 감소하지 않거나 극단적으로 증가할 가능성이 존재합니다. 종속법인 향 대여금의 경우 2025년 3분기 이후 정정신고서 제출 시점인 현재까지 2회에 걸쳐 (2025년 10월 15일 USD 500,000, 2025년 11월 14일 USD 500,000) 총 USD 1,000,000의 추가 대여가 발생하였습니다. 자세한 사항은 「제2부 발행인에 관한 사항 - IX. 대주주 등과의 거래내용 - 1. 대주주 등에 대한 신용 공여 등 - 가. 가지급금 및 대여금에 대한 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다. 이러한 종속법인 향 대여금이 지속적으로 발생할 경우 당사의 재무구조가 악화될 가능성이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

그럼에도 불구하고 향후 예상치 못한 이해관계자 거래가 발생하고, 이에 대해 적절한 내부통제 절차를 취하지 않아 이해관계자로의 부의 이전 등이 발생하여 당사의 재무구조에 악영향을 미칠 가능성이 존재합니다. 또한, 당사는 최선을 다하여 이해관계자 거래에 공정성을 기하고 부의 이전 등 주주의 이해를 해하는 거래에 대하여 경계를 하고 다양한 조치를 하고 있으나, 이해관계자거래의 특성상 이해상충 가능성이 완전히 배제될 수 없으며, 내부통제 시스템이 모든 리스크를 방지할 수 있다고 보장할 수 없습니다. 향후 예상치 못한 이해관계자 거래로 인해 회사의 재무 상태와 평판에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 코스닥 시장 상장을 준비하는 과정에서 내부통제시스템 강화를 위해 2024년 6월 1일자로 '이해관계자와의 거래에 관한 규정'을 제정하여 시행 중에 있습니다. 당사는 사내이사 3인 및 기타비상무이사 1인, 감사 1인, 사외이사 3인으로 구성된 이사회를 통해 종속회사 및 이해관계자 간 거래의 대한 연간 한도 사전 승인 및 거래 발생 시 마다 각 이사회 결의를 통해 거래 필요성 및 적정성에 대해 검토하고 있습니다. 당사의 이해관계자와의 거래에 관한 규정의 주요 내용은 다음과 같습니다.

[이해관계자와의 거래 규정]

| 구분 | 내용 |
|----|----|
|----|----|

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제4조<br>(이해관계자에 대한 신용공여의 제한) | <p>회사는 이해관계자를 상대방으로 하거나 그를 위하여 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 행위를 하여서는 아니 된다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 금전, 증권 등 경제적 가치가 있는 재산의 대여</li> <li>2. 채무이행의 보증</li> <li>3. 자금 지원적 성격의 증권 매입</li> <li>4. 담보를 제공하는 거래</li> <li>5. 어음을 배서(「어음법」 제15조제1항에 따른 담보적 효력이 없는 배서는 제외한다)하는 거래</li> <li>6. 출자의 이행을 약정하는 거래</li> <li>7. 이해관계자에 대한 신용공여의 제한(제1호부터 제6호까지의 어느 하나에 해당하는 거래의 제한을 말한다)을 회피할 목적으로 하는 거래로서 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조 제1항 제4호 각 목의 어느 하나에 해당하는 거래</li> <li>8. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제38조 제1항 제5호에 따른 거래</li> <li>9. 기타 법령에서 금지하는 거래행위</li> </ol>                                                                                                                           |
| 제5조<br>(일반원칙의 예외)           | <p>회사는 제4조의 조항에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 이해관계자에 대한 신용공여를 할 수 있다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 복리후생을 위한 이사 및 집행임원 또는 감사에 대한 금전대여 등으로서 학자금, 주택자금 또는 의료비 등 복리후생을 위하여 회사가 정하는 바에 따라 3억원의 범위에서 금전을 대여하는 행위</li> <li>2. 다른 법령에서 허용하는 신용공여</li> <li>3. 그 밖에 경영건전성을 해칠 우려가 없는 금전대여 등으로서 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 법인인 주요주주(그의 특수관계인을 포함한다)를 상대로 하거나 그를 위하여 적법한 절차에 따라 이행하는 신용공여</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 제6조<br>(기타 거래의 제한 및 절차)     | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 회사는 이해관계자 및 특수관계자와 다음 각 호에 해당하는 거래(제4조 및 기타 법령에 의하여 금지되는 거래를 제외한다)를 하고자 하는 경우에는 이사회를 거쳐 승인을 얻어야 한다. <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 단일의 거래규모가 당해 법인의 최근 사업연도 말 현재의 자산총액 또는 매출총액의 100분의 1 이상인 거래</li> <li>(2) 해당 사업연도 중에 특정인과 당해 거래를 포함한 거래총액이 회사의 최근 사업연도 말 현재의 자산총액 또는 매출총액의 100분의 5 이상인 거래</li> </ol> </li> <li>2. 제1항의 결의에 관하여 이사회 구성원 중 해당 거래의 당사자인 이해관계자는 의결권을 행사하지 못한다.</li> <li>3. 회사는 제1항에 따른 결의 후 최초로 소집되는 정기주주총회에 당해 거래와 관련하여 다음 각 호의 사항을 보고하여야 한다. <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 거래의 목적</li> <li>(2) 거래의 상대방</li> <li>(3) 거래의 내용, 날짜, 기간 및 조건</li> </ol> </li> </ol> <p>해당 사업연도 중 거래상대방과의 거래유형별 총거래금액 및 거래잔액</p> |

당사는 해외시장을 주력으로 제품을 판매하고 있으며, 글로벌 시장에서의 점유율 확대를 위해 주요 시장인 미국, 독일 그리고 일본에서 해외법인을 운영하고 있습니다. 당사의 사업구조상 한국 본사에서 연구개발, 제조 및 전사 관리 등을 총괄하고 있으며, 미국, 독일, 일본 법인은 제품 영업 및 판매 사업만을 영위하고 있습니다.

#### [종속법인 현황]

| 상장 여부 | 회사명 | 소재지 | 영위 사업 | 지분율 |
|-------|-----|-----|-------|-----|
|-------|-----|-----|-------|-----|

|     |                       |    |               |        |
|-----|-----------------------|----|---------------|--------|
| 비상장 | LivsMed USA, Inc.     | 미국 | 당사 제품 영업 및 판매 | 100.0% |
|     | LivsMed Germany GmbH. | 독일 | 당사 제품 영업 및 판매 | 100.0% |
|     | LivsMed Japan, Inc.   | 일본 | 당사 제품 영업 및 판매 | 100.0% |

최근 3개년 및 당해연도 중 발생한 당사와 종속회사간의 거래는 다음과 같습니다.

[최근 3개년 및 당해연도 중 발생한 당사와 종속법인의 거래 현황]

(단위: 천원)

| 회사명                   | 거래내용 | 2025년 3분기 | 2025년 반기  | 2024년     | 2023년     | 2022년     |
|-----------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| LivsMed USA, Inc.     | 자금대여 | 8,659,559 | 6,161,966 | 8,221,821 | 3,075,864 | -         |
|                       | 출자   | -         | -         | -         | 9,399,228 | 5,878,446 |
|                       | 매출   | 1,223,131 | 950,741   | 1,876,153 | 1,395,747 | 513,229   |
|                       | 기타수익 | 519,704   | 287,451   | 340,560   | 20,484    | -         |
|                       | 기타비용 | -         | -         | -         | -         | 3,883     |
| LivsMed Germany GmbH. | 자금대여 | -         | -         | 299,822   | -         | -         |
|                       | 자금회수 | -         | -         | 299,822   | -         | -         |
|                       | 출자   | 2,724,088 | 2,408,164 | 2,568,713 | 1,430,488 | 1,226,492 |
|                       | 매출   | 993,734   | 667,930   | 983,435   | 492,350   | 337,973   |
|                       | 기타수익 | -         | -         | 2,422     | -         | -         |
|                       | 기타비용 | -         | -         | -         | -         | 1,414     |
| LivsMed Japan, Inc.   | 자금대여 | 2,062,292 | 1,319,739 | 580,486   | -         | -         |
|                       | 출자   | -         | -         | 46,441    | -         | -         |
|                       | 매출   | 479,796   | 183,654   | 45,979    | -         | -         |
|                       | 기타수익 | 49,932    | 25,858    | 6,953     | -         | -         |

## 1. 자금 대여

당사는 해외시장 개척을 위해 주요 거점인 미국, 독일 그리고 일본에 종속법인을 설립 및 운영하고 있습니다. 당사는 종속법인이 신생 법인으로 현지 자금조달이 어려운 특성을 고려하여 운영자금 지원 목적으로 자금을 대여하고 있으며, 자금 대여 관련법에 의거하여 당좌대출이자율(연 4.6%)를 조건으로 자금 대여를 하고 있습니다. 관련법에 따르면 법인 간 자금 대여 거래의 적정 이자율은 “가중평균차입이자율”이며, 당좌대출이자율을 시가로 선택할 시, 적정 이자율은 당좌대출이자율이 됩니다. 당사는 당좌대출이자율을 시가로 산정하였기 때문에 대여 조건(이자율)은 적정한 수준으로 판단되며, 가중평균차입이자율과 비교하더라도 유의미한 차이는 존재하지 않습니다. 또한, 종속회사에 대한 당사의 보유 지분율이 100%인 점을 고려했을 때, 상기 대여 거래로 인한 이익 전가 가능성은 현저히 낮은 것으로 판단됩니다.

당사의 기존 제품 이외에도 혈관봉합기, 스테이플러, 수술로봇과 같은 후속 제품의 추가적인 인허가 획득 및 해외 진출로 인해 종속법인의 재무구조는 지속적으로 개선되어 종속법인 향 대여금 감소 및 종속법인의 수익 시현이 예상되나, 후속 제품의 인허가 일정 지연 혹은 예상치 못한 사유로 인해 해외 진출이 지연될 경우 종속법인 향 대여금은 감소하지 않거나 극단적으로 증가할 가능성이 존재합니다. 종속법인 향 대여금의 경우 2025년 3분기 이후 정정신고서 제출 시점인 현재까지 2회에 걸쳐(2025년 10월 15일 USD 500,000, 2025년 11월 14일 USD 500,000) 총 USD 1,000,000의 추가 대여가 발생하였습니다. 자세한 사항은 「제2부 발행인에 관한 사항 - IX. 대주주 등과의 거래내용 - 1. 대주주 등에 대한 신용 공여 등 - 가. 가지급금 및 대여금에 대한 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다. 이러한 종속법인 향 대여금

이 지속적으로 발생할 경우 당사의 재무구조가 악화될 가능성이 존재하오니 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

## 2. 매출 및 기타비용 거래

당사는 종속회사를 통해 현지 영업을 수행하고 있으며, 정상적인 영업활동의 결과로 관계회사 매출 및 기타비용이 발생하고 있습니다. 당사 제품의 판매 흐름을 고려했을 때, 관계회사는 단순 판매 중개 역할만을 수행하고 실제 판매는 동사와 최종 거래처 간의 거래이며 것처럼 보이나 (1) 현지 종속회사 영업으로 인해 매출 계약이 종속회사와 최종 거래처 간에 체결되어 있고, (2) 제품 공급의 법적 책임 및 재고에 대한 위험을 종속회사가 지고 있으며, (3) 최종 거래처의 발주 이외에도 초과 발주를 통해 안전재고를 확보하여 독립적인 판매를 수행하는 등 종속회사는 단순 중개업 이상의 역할을 수행하고 있습니다. 따라서 당사와 관계회사 간의 거래 당위성은 충분한 것으로 판단됩니다.

이러한 거래는 당사와 종속회사간 체결된 Distribution Agreement에 의거한 가격에 따라 이루어지고 있습니다. 해당 계약서 상에 책정된 가격은 (1) 해외 현지에서 경쟁 제품의 단가, (2) 해외 법인의 지속적 운영을 위한 안전마진을 종합적으로 고려하여 측정하였습니다.

또한, 최근 3년 및 당해 연도 종속회사의 영업이익 및 당기순이익 수준을 고려했을 때, 종속회사에게 유리한 조건으로 거래가 이루어졌다고 판단하기 힘들며, 상기 종속회사가 모두 동사의 100% 종속기업임을 고려했을 때, 종속회사 거래로 인한 이익 전가 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다.

그럼에도 불구하고 향후 예상치 못한 이해관계자 거래가 발생하고, 이에 대해 적절한 내부통제 절차를 취하지 않아 이해관계자로서의 부의 이전 등이 발생하여 당사의 재무구조에 악영향을 미칠 가능성이 존재합니다. 또한, 당사는 최선을 다하여 이해관계자 거래에 공정성을 기하고 부의 이전 등 주주의 이해를 해하는 거래에 대하여 경계를 하고 다양한 조치를 하고 있으나, 이해관계자거래의 특성 상 이해상충 가능성이 완전히 배제될 수 없으며, 내부통제 시스템이 모든 리스크를 방지할 수 있다고 보장할 수 없습니다. 향후 예상치 못한 이해관계자 거래로 인해 회사의 재무 상태와 평판에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

### 하. 연구개발비 관련 위험

당사는 연구개발비용으로 2022년 4,529백만원, 2023년 7,640백만원, 2024년 10,697백만원, 2025년 반기 6,205백만원, 2025년 3분기 9,650백만원을 지출하였으며, 당사는 동 연구개발비를 모두 비용으로 처리하고 있습니다. 당사의 매출액 대비 연구개발비 비율은 2022년 47.93%, 2023년 45.06% 이며 2024년 39.41%, 2025년 반기 29.95%, 2025년 3분기 28.63%입니다. 당사는 기존 제품의 글로벌 시장에서의 시장지배력 강화를 위해 전략적 연구개발을 강화하고 있으며, 이외에도 후속 제품인 ArtiStapler, LivsCam과 Stark의 상업화에도 힘쓰고 있어 당사의 연구개발비는 향후에도 계속해서 증가할 것으로 예상하고 있습니다.

이와 같이 연구개발비는 대부분 매출액 및 영업이익의 실적에 맞추어 유동적으로 조절할 수 있는 성격의 지출이 아닌 고정비적 성격으로 지출되기 때문에 제품의 의료기기 승인 지연 혹은 임상의 실패 등으로 수익 발생이 지연되거나 출시할 신제품의 판매가 부진하는 등 당사의 수익성이 감소할 경우, 연구개발비 지출이 당사에 부담이 될 가능성이 있습니다. 또한, 당사의 사업계획의 변경, 새로운 제

품개발 결정 등 여러 요인으로 인하여 연구개발비가 지속적으로 증가할 경우 수익성 및 재무안정성에 악영향을 미칠 수 있습니다.

당사는 복강경 수술기구, 수술 로봇 등 최소침습수술에 사용되는 수술기구를 개발하고 제조하는 의료기기 제조업체입니다. 당사는 독자적인 다자유도 원천 기술을 기반으로 수술기구 엔드툴에 90° 상하좌우 기능을 부여한 최소침습 수술기구를 개발하였습니다. 주요 파이프라인 중 일반형 기구 분야의 ArtiSential과 혈관봉합기 분야의 ArtiSeal이 이미 제품화되어 판매 중이며, 최근 복강경 카메라 시스템 LivsCam과 수술용 스테이플러 ArtiStapler가 국내 인허가를 획득했습니다. 또한 수술용 스테이플러 및 수술 로봇 분야 제품은 지속적인 연구개발 및 인허가 획득, 제품화 준비를 하고 있습니다. 이러한 지속적인 연구개발로 인해 당사의 연구개발비는 꾸준히 증가하는 추세를 보이고 있습니다. 당사의 최근 3개년도 연구개발비용 현황은 다음과 같습니다.

[연구개발비 발생 현황]

(단위: 백만원)

| 구분                 | 2025년 3분기 | 2025년 반기 | 2024년  | 2023년  | 2022년  |
|--------------------|-----------|----------|--------|--------|--------|
| 매출액                | 33,709    | 20,716   | 27,144 | 16,956 | 9,450  |
| 연구개발비              | 9,650     | 6,205    | 10,697 | 7,640  | 4,529  |
| 매출액 대비<br>연구개발비 비율 | 28.63%    | 29.95%   | 39.41% | 45.06% | 47.93% |

주1) 매출액 및 연구개발비는 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사는 연구개발비용으로 2022년 4,529백만원, 2023년 7,640백만원, 2024년 10,697백만원, 2025년 반기 6,205백만원, 2025년 3분기 9,650백만원을 지출하였으며, 당사는 동 연구개발비를 모두 비용으로 처리하고 있습니다. 당사의 매출액 대비 연구개발비 비율은 2022년 47.93%, 2023년 45.06% 이며 2024년 39.41%, 2025년 반기 29.95%, 2025년 3분기 28.63%입니다. 당사는 기존 제품의 글로벌 시장에서의 시장지배력 강화를 위해 전략적 연구개발을 강화하고 있으며, 이외에도 후속 제품인 ArtiStapler, LivsCam과 Stark의 상업화에도 힘쓰고 있어 당사의 연구개발비는 향후에도 계속해서 증가할 것으로 예상하고 있습니다.

이와 같이 연구개발비는 대부분 매출액 및 영업이익의 실적에 맞추어 유동적으로 조절할 수 있는 성격의 지출이 아닌 고정비적 성격으로 지출되기 때문에 제품의 의료기기 승인 지연 혹은 임상의 실패 등으로 수익 발생이 지연되거나 출시할 신제품의 판매가 부진하는 등 당사의 수익성이 감소할 경우, 연구개발비 지출이 당사에 부담이 될 가능성이 있습니다. 또한, 당사의 사업계획의 변경, 새로운 제품개발 결정 등 여러 요인으로 인하여 연구개발비가 지속적으로 증가할 경우 수익성 및 재무안정성에 악영향을 미칠 수 있습니다.

거. 환율 변동 위험

당사의 수출금액은 2022년 13.9억, 2023년 27.7억, 2024년 37.1억 2025년 반기 22.8억, 2025년 3분기 35.0억원을 기록하였으며 총 매출액 중 수출 비중은 2022년 14.7%, 2023년 15.9%, 2024년 13.7%, 2025년 반기 11.0%, 2025년 3분기 10.4%입니다. 당사는 해외 매출액이 지속적으로 증가함에 따라 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다.

2025년 3분기 기준 당사가 보유한 외화표시 화폐성 순자산은 5,635,965천원으로 환율이 10% 증가할 경우 563,597천원의 세전이익이 발생할 수 있으나, 반대로 환율이 10% 하락할 경우 563,597천원의 세전손실이 발생할 수 있습니다. 이에 향후 급격한 환율 변동이 발생할 경우 당사 손익에 영향을 미칠 수 있음을 의미합니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 별도의 통화선도계약 또는 통화스왑계약을 체결하고 있지 아니하나, 주기적으로 환율 동향을 참고하여 보유 중인 외환자산을 관리하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 예상하지 못한 글로벌 경기의 변동, 국내 통화관련 정책의 변경, 대내외 호재 및 악재 등을 통해 환율의 급변 가능성은 상존하고 있습니다. 최근 한국 및 미국을 포함한 국내외 각국의 기준금리는 강한 변동성을 보이고 있으며, 각국 중앙은행의 금리 상승, 동결 및 하락 결정에 따라 환율이 급격하게 변화하는 추세를 보이고 있는 바, 이 경우 외환차손 또는 외화환산손실이 발생하여 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

외환위험이란 기업의 수익성이 대금청구 당시 환율과 실제지불 및 대금회수시점 환율간 변동으로 영향을 받게 될 위험을 의미합니다. 외환위험은 평가위험과 거래위험으로 구분됩니다. 평가위험은 재무제표를 작성하기 위해 국내통화를 외국통화로 환산하는 과정에서 발생하는 회계상의 평가위험이며, 거래위험은 대금 청구시점과 대금 수령시점 또는 대금 지급시점 사이에 환율이 변동하는 위험을 의미합니다.

당사의 수출금액은 2022년 13.9억, 2023년 27.7억, 2024년 37.1억 2025년 반기 22.8억, 2025년 3분기 35.0억을 기록하였으며 총 매출액 중 수출 비중은 2022년 14.7%, 2023년 15.9%, 2024년 13.7%, 2025년 반기 11.0%, 2025년 3분기 10.4%입니다. 당사는 해외 매출액이 지속적으로 증가함에 따라 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다. 당사의 수출 및 내수 매출액 및 매출비중 내역은 아래와 같습니다.

[수출 및 국내 매출액 내역]

(단위: 백만원)

| 구분 | 2025년 3분기 |        | 2025년 반기 |        | 2024년  |        | 2023년  |        | 2022년 |        |
|----|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|    | 매출액       | 비중     | 매출액      | 비중     | 매출액    | 비중     | 매출액    | 비중     | 매출액   | 비중     |
| 국내 | 30,206    | 89.6%  | 18,434   | 89.0%  | 23,431 | 86.3%  | 14,667 | 84.1%  | 8,059 | 85.3%  |
| 수출 | 3,503     | 10.4%  | 2,282    | 11.0%  | 3,712  | 13.7%  | 2,765  | 15.9%  | 1,391 | 14.7%  |
| 합계 | 33,709    | 100.0% | 20,716   | 100.0% | 27,144 | 100.0% | 17,432 | 100.0% | 9,450 | 100.0% |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사는 2025년 3분기 매출의 10.4%가 해외에서 발생하여 거래 시 대부분 외화를 사용하며, 특히 달러화와 유로화를 통해 거래하고 있어 환율 변동에 따른 위험에 일정부분 노출되어 있습니다.

2025년 3분기 기준 당사가 보유한 외화표시 화폐성 순자산은 5,635,965천원으로 환율이 10% 증가할 경우 563,597천원의 세전이익이 발생할 수 있으나, 반대로 환율이 10% 하락할 경우 563,597천원의 세전손실이 발생할 수 있습니다. 이에 향후 급격한 환율 변동이 발생할 경우 당사 손익에 영향을 미칠 수 있음을 의미합니다.



이러한 당사의 최근 재무제표 기준 기능통화 이외의 외화로 표시된 금융자산 및 부채의 장부금액 내역 및 기능통화의 환율 10% 변동 시 환율 변동이 당기와 전기 세전손익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

[외화표시 금융자산 및 금융부채 장부금액]

(단위: 천원)

| 구분       | 2025년 3분기 | 2025년 반기  | 2024년     | 2023년     | 2022년     |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 현금및현금성자산 | 466,855   | 1,771,894 | 827,897   | 1,144,637 | 228,099   |
| 매출채권     | 4,120,583 | 3,034,633 | 4,898,446 | 2,815,696 | 4,652,807 |
| 단기대여금    | 1,214,772 | 777,024   | 278,737   | 3,075,864 | -         |
| 미지급금     | 166,245   | 157,126   | 64,541    | 23,594    | 26,214    |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

[기능통화 환율 10% 변동시 세전손익에 미치는 영향]

(단위: 천원)

| 통화                            | 2025년 3분기 |          | 2025년 반기 |          | 2024년    |          | 2023년    |          | 2022년    |          |
|-------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                               | 10% 상승 시  | 10% 하락 시 | 10% 상승 시 | 10% 하락 시 | 10% 상승 시 | 10% 하락 시 | 10% 상승 시 | 10% 하락 시 | 10% 상승 시 | 10% 하락 시 |
| USD, EUR,<br>GBP, JPY,<br>SGD | 563,597   | -563,597 | 542,643  | -542,643 | 594,054  | -594,054 | 701,260  | -701,260 | 485,470  | -485,470 |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성하였습니다.

당사는 주로 달러화, 유로화 및 엔화와 관련된 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다. 이에 따라 당사는 정기적인 환율 모니터링을 지속하며, 매출채권의 변동성을 최소화하는 목적으로 외환 위험을 관리하고 있습니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 별도의 통화선도계약 또는 통화스왑계약을 체결하고 있지 아니하나, 주기적으로 환율 동향을 참고하여 보유 중인 외환자산을 관리하고 있습니다. 당사는 외환 추세를 분석하여 상승 추세에서는 외환 자산을 보유하는 전략을 취하고 있습니다. 또한, 외환 자산이 일정 수준 이상의 가격을 형성한 상태에서 안정 추세를 기록하거나 하락 추세로 전환되는 시점 보유 중인 외환자산을 분할매도하는 전략을 취하며 외환 자산을 관리하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 예상하지 못한 글로벌 경기의 변동, 국내 통화관련 정책의 변경, 대내외 호재 및 악재 등을 통해 환율의 급변 가능성은 상존하고 있습니다.

최근 한국 및 미국을 포함한 국내외 각국의 기준금리는 강한 변동성을 보이고 있으며, 각국 중앙은행의 금리 상승, 동결 및 하락 결정에 따라 환율이 급격하게 변화하는 추세를 보이고 있습니다. 이 경우 외환차손 또는 외화환산손실이 발생하여 당사의 재무상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

#### 너. 결산일 이후 최근 재무정보 관련 위험

증권신고서 작성지침에 따라 증권신고서에 기재하는 "재무에 관한 사항"은 최근사업연도(또는 반기,

분기) 말을 기준으로 감사인의 감사 또는 검토를 받은 수치를 기준으로 기재하고 있습니다. 당사는 신뢰성 있는 재무정보를 생산하기 위하여 최선의 노력을 다 할 것이나, 당사의 의도적 혹은 비의도적인 회계처리 오류의 발생 가능성을 배제할 수 없는 바, 감사인의 감사 혹은 검토를 받은 재무 수치를 기준으로 증권신고서를 작성하도록 함으로서 상기한 회계처리 오류 가능성을 축소할 수 있습니다.

그러나, 이러한 기재방식은 회계처리 오류의 가능성은 축소할 수 있으나, 결산일 이후 회사의 손익 추이에 관하여는 투자자에게 정보를 제공하기 어려울 수 있다고 판단됩니다. 이에, 금융감독원에서는 2024년 1월 23일 "기업 공시역량 제고를 위한 투자위험요소 기재요령 개정 및 2023년도 주요 정정요구 사례 공개" 보도자료 배포를 통해, IPO 기업의 최근재무정보 공시방안 관련 기재 요령을 구체화한 바 있습니다. 당사는 2025년 3분기 검토 이후, 감사(검토) 받지 않은 당사 자체 결산 별도재무제표 기준 2025년 10월까지 누적 매출액 약 381억원, 영업손실 약 64억원을 시현하였습니다. 다만, 동 수치는 당사의 가결산 기준의 재무수치로서 향후 감사(검토)받을 확정실적과의 차이발생 가능성이 존재합니다. 또한, 2025년 기준 당사의 사업계획 상 달성 목표 매출액은 약 546억원인 점을 고려했을 때, 향후 당사의 추정손익 미달성 혹은 추정손익과 확정실적 차이 등이 발생할 경우 당사의 주가는 하락할 가능성이 존재하므로 투자자들과서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

한편, 증권신고서 제출일 현재 당사가 투자위험요소에 기재한 사항 외에 당사가 인지하고 있는 당사의 코스닥시장 상장전까지 당사의 재무실적에 영향을 미칠 수 있는 추가적인 영업환경 변동 전망에 관한 사항은 존재하지 않는 것으로 판단됩니다. 다만 사업 추진 현황 및 추정치에 대한 변동이 있을 수 있사오니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

증권신고서 작성지침에 따라 증권신고서에 기재하는 "재무에 관한 사항"은 최근사업연도(또는 반기, 분기) 말을 기준으로 감사인의 감사 또는 검토를 받은 수치를 기준으로 기재하고 있습니다. 발행회사는 신뢰성 있는 재무정보를 생산하기 위하여 최선의 노력을 다 할 것으로 판단되나, 발행회사의 의도적 혹은 비의도적인 회계처리 오류의 발생 가능성을 배제할 수 없는 바, 감사인의 감사 혹은 검토를 받은 재무 수치를 기준으로 증권신고서를 작성하도록 함으로서 상기한 회계처리 오류의 가능성을 축소할 수 있으리라 사료됩니다.

#### [증권신고서 작성 지침]

##### II. 공시서류작성기준일 및 공시대상기간

1. 증권신고서의 공시서류작성기준일은 증권신고서 제출일 전일로 한다. 다만, 「발행인에 관한 사항」 중 '재무에 관한 사항', '회계감사인의 감사의견 등', '부속명세서' 등 회사의 회계처리 또는 감사와 관련된 사항과 사업의 내용 중 사업연도별로 비교표시하는 사항 등(이하 "재무에 관한 사항 등")은 제출일이 속하는 사업연도의 최근 사업연도(또는 반기, 분기)말을 공시서류작성기준일로 한다.
2. 증권신고서에 적용되는 공시대상기간은 최근 3사업연도로 한다. 최근 3사업연도는 공시서류작성기준일이 속하는 사업연도의 직전사업연도를 포함한 최근 3사업연도의 개시일로부터 공시서류작성기준일까지를 말하며, 공시서류작성기준일이 속하는 사업연도의 분기보고서 또는 반기보고서가 제출되었거나 분기보고서 또는 반기보고서에 기재될 내용을 포함하는 경우 공시서류작성기준일이 속하는 사업연도의 직전사업연도를 포함한 최근 2사업연도의 개시일로부터 공시서류작성기준일까지로 한다.
3. 위 1, 2에서 정한 사항에도 불구하고 기업공시서식 작성기준 및 서식에서 별도로 공시서류작성기준일 또는 공시대상기간을 정하는 경우에는 그에 따르며, 공시대상기간의 적용은 위 2의 방식을 준용한다. 투자자의 오해를 방지하기 위한 경우 등으로서 회사가 필요하다고 인정하는 경우에는 공시대상기간을 연장할 수 있다. - 기업공시서식 작성기준에서 공시대상기간을 '공시서류작성기준일이

속하는 사업연도 개시일부터 공시서류작성기준일'로 정하는 경우, 직전 사업연도의 사업보고서가 제출되지 않은 때에는 '공시서류작성기준일이 속하는 사업연도의 직전 사업연도 개시일부터 공시서류작성기준일'까지의 내용을 기재한다.

자료: 증권신고서(지분증권) 작성 시 기재상의 주의

그러나, 이러한 기재방식은 회계처리 오류의 가능성은 축소할 수 있으나, 결산일 이후 회사의 손익 추이에 관하여는 투자자에게 정보를 제공하기 어려울 수 있다고 판단됩니다. 이에, 금융감독원에서는 2024년 1월 23일 "기업 공시역량 제고를 위한 투자위험요소 기재요령 개정 및 2023년도 주요 정정요구 사례 공개" 보도자료 배포를 통해, IPO 기업의 최근 재무정보 공시 방안 관련 기재 요령을 구체화한 바 있습니다.

#### [투자위험요소 기재요령 안내서 개정 주요내용]

##### □ 투자위험요소에 기재할 내용 명확화

- ① 감사(검토)받은 최근 분기 다음달부터 증권신고서 최초 제출일 직전 월까지의 매월 잠정 매출액 및 영업손익
- ② 잠정실적이라는 사실 및 향후 감사(검토)받은 확정실적과의 차이발생 가능성에 대한 투자자 유의사항, 실적 악화에 따른 투자위험
- ③ 증권신고서 최초 제출 이후 상장 전까지 회사의 재무실적에 영향을 미칠 수 있는 영업환경 변동 전망

##### □ 기재보완·정정·효력재기산 등 세부 운용기준 마련

- ① **(기재 기한)** 최초 제출시 잠정 매출액 및 영업손익을 기재하지 못한 경우(일부 미기재 포함) 원칙적으로 **효력발생일 전일까지** 기재내용 보완\*  
\* (예) '24.1.2 최초 제출시 '23.12월 잠정실적 미기재 → 1.23.까지 보완하여 정정신고서 제출
- ② **(기재 추가)** 효력발생일이 **최초 제출일 다음달에 도래하는 경우** 효력발생일 전월의 잠정 실적을 추가하여 정정신고서 제출 필요\*  
\* (예) '23.12.22., 최초 제출시 '23.11월까지의 잠정실적 기재 → '24.1.17. 효력발생하는 경우 '23.12월 잠정 실적을 추가한 정정신고서 제출 필요
- ③ **(정정 기한)** 잠정실적 기재내용에 대한 변동, 수정사항 등 발생시 **청약 전일까지** 자진 정정 가능
- ④ **(효력재기산)** 잠정실적 기재보완(①~③ 등)에 따른 정정신고서 제출시 효력이 반드시 재기산되는 것은 아니며, 변동수준 등을 종합적으로 고려하여 결정

자료: 금융감독원 보도자료(2024.01.22)

이에, 당사의 2025년 3분기(1월~9월) 검토 이후 2025년 10월까지의 잠정 매출액 및 영업손익을 아래와 같이 공시합니다. 당사는 2025년 3분기 검토 이후, 감사(검토) 받지 않은 당사 자체 결산 별도재무제표 기준 2025년 10월까지 누적 매출액 약 381억원, 영업손실 약 64억원을 시현하였습니다. 아래 기재한 잠정실적은 당사의 가결산 기준의 재무수치로서 향후 감

사(검토)받을 확정실적과의 차이발생 가능성이 존재합니다. 또한, 2025년 기준 당사의 사업 계획 상 달성 목표 매출액은 약 546억원인 점을 고려했을 때, 향후 당사의 추정손익 미달성 혹은 추정손익과 확정실적 차이 등이 발생할 경우 당사의 주가는 하락할 가능성이 존재하므로 투자자들께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[2025년 3분기 검토 이후 월별 가결산 영업손익]

(단위: 백만원)

| 구분        | 2025년 10월<br>(가결산) | 2025년 3분기<br>(검토) | 2025년 반기<br>(검토) | 2024년<br>(감사의견 적정) |
|-----------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| 매출액       | 4,397              | 33,709            | 20,716           | 27,144             |
| 영업이익(손실)  | (418)              | (6,013)           | (4,810)          | (14,810)           |
| 당기순이익(손실) | (1,867)            | (19,057)          | (15,101)         | (27,376)           |

자료: 당사, 감사보고서, 검토보고서

주1) 상기 수치는 별도 재무제표 기준입니다.

한편, 증권신고서 제출일 현재 당사가 투자위험요소에 기재한 사항 외에 당사가 인지하고 있는 당사의 코스닥시장 상장전까지 당사의 재무실적에 영향을 미칠 수 있는 추가적인 영업환경 변동 전망에 관한 사항은 존재하지 않는 것으로 판단됩니다. 다만 사업 추진 현황 및 추정치에 대한 변동이 있을 수 있사오니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

더. 이사회 구성 변경 관련 위험

당사는 상장예비심사 과정에서 상장법인으로서 요구되는 신속한 의사결정 및 경영 투명성, 이사회 의 전문성과 독립성을 보강할 필요가 있음을 인지하여 김동수 기타비상무이사를 조건부 사임(상장 예비심사 승인)하는 것을 내용으로 하는 확약서를 한국거래소에 제출한 바 있습니다.

동 확약사항을 이행하기 위해 당사의 김동수 기타비상무이사는 10월 14일부로 사임하였으나 증권신고서 제출 시점 기준 등기가 완료되지 않아 등기부등본 상에 여전히 기타비상무이사로 기재되어 있었습니다. 당사는 동 임원 사임에 관한 등기를 진행하였고 2025년 10월 21일 등기를 완료하여 정정 신고서 제출일 현재 잠재적 위험요소는 존재하지 않습니다.

증권신고서 제출일 현재 당사의 이사회 구성은 사내이사 3인, 기타비상무이사 1인, 감사1인, 사외이사 3인으로 구성되어 있습니다.

[이사회 현황]

| 구분         | 구성원 |
|------------|-----|
| 사내이사(대표이사) | 이정주 |
| 사내이사(CFO)  | 오세윤 |
| 사내이사(CSO)  | 전지환 |

|         |     |
|---------|-----|
| 기타비상무이사 | 김동수 |
| 사외이사    | 홍태호 |
| 사외이사    | 권오성 |
| 사외이사    | 이주형 |
| 감사      | 허준영 |

당사는 상장예비심사 과정에서 상장법인으로서 요구되는 신속한 의사결정 및 경영 투명성, 이사회 의사결정의 전문성과 독립성을 보강할 필요가 있음을 인지하여 김동수 기타비상무이사를 조건부 사임(상장예비심사 승인)하는 것을 내용으로 하는 확약서를 한국거래소에 제출한 바 있습니다.

[기타비상무이사 조건부 사임 확약서]

1. 주식회사 리브스메드의 기타비상무이사 김동수는, 2024년 2월 22일 취임 시점부터 현재까지 기타비상무이사 직을 수행하면서 회사의 이익을 우선하여 성실히 직무를 수행하였으며, 본인의 직무수행과 관련하여 어떠한 이해상충행위도 하지 않았음을 확약합니다. 아울러 향후 본인의 과거 또는 현재의 이해상충행위로 인해 주식회사 리브스메드에 손해가 발생하거나 발생할 가능성이 있는 경우, 그로 인한 모든 손해에 대해 일체 부담하고, 주식회사 리브스메드가 입은 손해를 전액 배상할 것임을 확약합니다.
2. 주식회사 리브스메드의 기타비상무이사 김동수는, 주식회사 리브스메드가 상장예비심사 신청 이후 코스닥시장 상장규정 제6조(상장예비심사 등)에 의거하여 신규상장 심사요건을 구비하였다는 거래소의 승인을 득할 경우, 거래소의 승인을 득한 날(상장예비심사 결과일)의 다음날 즉시 사임할 것을 확약합니다.

동 확약사항을 이행하기 위해 당사의 김동수 기타비상무이사는 10월 14일부로 사임하였으나 증권신고서 제출 시점 기준 등기가 완료되지 않아 등기부등본 상에 여전히 기타비상무이사로 기재되어 있었습니다. 당사는 동 임원 사임에 관한 등기를 진행하였고 2025년 10월 21일 등기를 완료하여 정정신고서 제출일 현재 잠재적 위험요소는 존재하지 않습니다.

### 3. 기타위험

#### 가. 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험

당사의 상장예정주식수 24,681,691주 중 32.40%에 해당하는 7,995,889주는 상장 직후 유통가능 물량에 해당합니다. 유통가능물량의 경우 상장일로부터 매도가 가능하므로 이로 인하여 주가가 하락할 수 있으며, 추가적으로 최대주주 등 의무보유 대상자의 의무보유기간이 종료되는 경우 추가적인 물량출회로 인하여 주가가 하락할 수 있습니다. 또한, 당사의 보통주가 대규모로 매각되거나 추가적으로 발행되는 경우 당사의 보통주 가격은 하락할 수 있습니다.

금번 공모예정주식을 포함한 당사의 상장예정주식수 24,681,691주 중 최대주주인 이정주 대표이사가 보유한 9,708,000주(공모 후 지분을 39.33%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 대상이나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제7호에 따라 2년간 의무보유 기간을 추가하여, 총 3년간 의무보유 할 예정입니다.

이정주 대표이사의 특수관계인이 보유한 34,226주(공모 후 지분을 0.14%)는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사의 최대주주등으로부터 주식을 취득한 맹세열 및 타임폴리오 자산운용 일반사모투자신탁 및 신기술투자조합이 보유한 물량에 대해서는 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제2호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

한편, 타임폴리오자산운용 일반사모투자신탁 및 브레인자산운용 일반사모투자신탁의 경우 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사가 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득하였으며 이에 동 취득물량은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제3호에 의거하여 상장일로부터 1년간 한국예탁결제원에 의무보유 할 예정입니다.

스톤브릿지벤처스 등 전문투자자 및 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제7호 따라 1개월 ~ 2개월간 의무보유 기간을 추가하여, 총 1개월 ~ 3개월간 의무보유 할 예정입니다. 한편, 해당 의무보유 대상자의 경우 동 규정 제26조제1항제4호에 따라 당사의 상장신청일 기준 자본금의 100분의 10에 해당하는 주식(공모가 하단 기준 2,466,154주)에 대하여만 의무보유하도록 규정되어 있으나 전술한 의무보유 대상자에 해당하는 벤처금융 주주는 의무보유 대상 주식 전량에 대하여 의무보유 할 예정입니다.

그 외 LB인베스트먼트 등 벤처금융 및 전문투자자가 보유하고 있는 당사의 주식 중 일부 주식에 대하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 자발적으로 1개월 ~ 2개월간 의무보유 할 예정입니다.

또한, 상장주선인인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항제1호 나목에 따라 상장을 위해 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 18,181주를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 합니다.

또한, 금번 공모에서 상장주선인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거하여 공모주식의 100분의 1에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)인 24,700주를 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 6개월 이상 보유할 예정입니다.

제26조(신규상장 의무보유)

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

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

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

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

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

5. 상장주선인(「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제6조에 따른 공동주관회사를 포함한다)이 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 6개월 미만인 주식등: 상장일부터 6개월. 다만, 세칙으로 정하는 방법으로 산정한 취득가격과 공모가격의 괴리율이 100분의 30 미만인 경우는 상장일부터 3개월로 한다.

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

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

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

③ 제1항 및 제2항에도 불구하고 신규상장신청인이 유가증권시장 주권상장법인이거나 해외증권시



장에 상장한 기업인 경우에는 의무보유 대상에서 제외할 수 있다.

따라서, 증권신고서 제출일 기준으로 16,763,679주(공모 후 지분율 67.97%)는 매각이 제한되는 반면 유통가능주식인 7,897,858주(공모 후 지분율 32.03%)는 시장에 바로 출회 가능하며 이 경우 주가의 하락 요인으로 작용할 수 있습니다.

[상장 후 유통가능 및 매각제한 물량]

(단위: 주)

| 구분                                                      | 주주명                                                            | 회사와의<br>관계 | 주식의<br>종류 | 공모 전 보유 주식 |        | 공모 후      |        |           |        |         |             | 매각제한<br>기간  | 매각제한<br>사유 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|---------|-------------|-------------|------------|
|                                                         |                                                                |            |           |            |        | 보유주식      |        | 매각제한 물량   |        | 유통가능 물량 |             |             |            |
|                                                         |                                                                |            |           | 주식수        | 지분율    | 주식수       | 지분율    | 주식수       | 지분율    | 주식수     | 지분율         |             |            |
| 최대주주등                                                   | 이정주                                                            | 최대주주       | 보통주       | 9,708,000  | 43.79% | 9,708,000 | 39.33% | 9,708,000 | 39.33% | -       | -           | 상장일로부터 36개월 | (주2)       |
|                                                         | 장동규                                                            | 최대주주       |           | 15,226     | 0.07%  | 15,226    | 0.06%  | 15,226    | 0.06%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주3)       |
|                                                         | 황병호                                                            | 특수관계인      |           | 19,000     | 0.09%  | 19,000    | 0.08%  | 19,000    | 0.08%  | -       | -           |             |            |
|                                                         | 소 계                                                            |            |           | 9,742,226  | 43.95% | 9,742,226 | 39.47% | 9,742,226 | 39.47% | -       | -           | -           | -          |
| 기존주주                                                    | 맹세열                                                            | 타인         | 보통주       | 5,000      | 0.02%  | 5,000     | 0.02%  | 5,000     | 0.02%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         | 타임폴리오 소부장 그<br>로쓰 신기술투자조합<br>제1호                               | 벤처금융       | 보통주       | 112,806    | 0.51%  | 112,806   | 0.46%  | 28,373    | 0.11%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 25,329    | 0.10%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주5)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 25,330    | 0.10%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주6)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 33,774    | 0.14%  |         |             | 상장일로부터 3개월  | (주7)       |
|                                                         | 타임폴리오 프리아이<br>피오 신기술투자조합<br>제1호                                | 벤처금융       | 보통주       | 28,202     | 0.13%  | 28,202    | 0.11%  | 7,094     | 0.03%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 6,331     | 0.03%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주5)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 6,333     | 0.03%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주6)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 8,444     | 0.03%  |         |             | 상장일로부터 3개월  | (주7)       |
|                                                         | 삼성증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-Q<br>일반사모투자신탁)                     | 일반법인       | 보통주       | 90,731     | 0.41%  | 90,731    | 0.37%  | 7,765     | 0.03%  | 35,655  | 0.14%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 23,109    | 0.09%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 12,101    | 0.05%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 12,101    | 0.05%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 삼성증권주식회사(타<br>임폴리오 The Time-F<br>일반사모투자신탁)                     | 일반법인       | 보통주       | 81,066     | 0.37%  | 81,066    | 0.33%  | 9,308     | 0.04%  | 26,204  | 0.11%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,700    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 8,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 8,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 한국투자증권주식회사<br>(타임폴리오 The<br>Time-A2 일반사모투<br>자신탁)              | 일반법인       | 보통주       | 141,889    | 0.64%  | 141,889   | 0.57%  | 1,342     | 0.01%  | 81,527  | 0.33%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 3,996     | 0.02%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,512    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,512    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 한국투자증권주식회사<br>(타임폴리오 The<br>Time-Q2 일반사모투<br>자신탁)              | 일반법인       | 보통주       | 74,825     | 0.34%  | 74,825    | 0.30%  | 6,470     | 0.03%  | 29,246  | 0.12%       | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 19,255    | 0.08%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 9,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 1개월  | (주9)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 9,927     | 0.04%  |         |             | 상장일로부터 2개월  | (주9)       |
|                                                         | 삼성증권 주식회사(타<br>임폴리오 코스닥벤처<br>The Wise 대체투자<br>3호 일반사모투자신탁<br>) | 일반법인       | 보통주       | 36,097     | 0.16%  | 36,097    | 0.15%  | 9,079     | 0.04%  | -       | -           | 상장일로부터 12개월 | (주4)       |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           |        | 27,018    | 0.11%  |         |             | 상장일로부터 12개월 | (주8)       |
| 한국투자증권 주식회<br>사(타임폴리오 The<br>Time-프런티어 TF 일<br>반사모투자신탁) | 일반법인                                                           | 보통주        | 21,713    | 0.10%      | 21,713 | 0.09%     | 5,461  | 0.02%     | -      | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |
|                                                         |                                                                |            |           |            |        |           | 16,252 | 0.07%     |        |         | 상장일로부터 12개월 | (주8)        |            |
| 신한투자증권 주식회                                              | 일반법인                                                           | 보통주        | 34,968    | 0.16%      | 34,968 | 0.14%     | 8,795  | 0.04%     | -      | -       | 상장일로부터 12개월 | (주4)        |            |

|                                                     |       |     |         |       |         |       |         |       |        |       |             |      |
|-----------------------------------------------------|-------|-----|---------|-------|---------|-------|---------|-------|--------|-------|-------------|------|
| 사(타임폴리오 The Time-SOL 일반사모투자신탁)                      |       |     |         |       |         |       | 26,173  | 0.11% |        |       | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 미래에셋증권 주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 4호 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 25,099  | 0.11% | 25,099  | 0.10% | 6,313   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 12개월 | (주4) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 18,786  | 0.08% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 종소기업은행(브레인 코스닥벤처증권투자신탁(주식혼합))                       | 일반법인  | 보통주 | 133,915 | 0.60% | 133,915 | 0.54% | 133,915 | 0.54% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| NH투자증권(브레인 코스닥벤처 일반 사모투자신탁 2호)                      | 일반법인  | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 26,783  | 0.11% | -      | -     | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
| 한국투자증권(브레인 Pre-IPO일반사모투자신탁2호(전문투자자))                | 일반법인  | 보통주 | 170,152 | 0.77% | 170,152 | 0.69% | 107,132 | 0.43% | 59,869 | 0.24% | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 3,151   | 0.01% |        |       | 상장일로부터 1개월  | (주9) |
| 삼성증권(브레인 일반 사모투자신탁 48호(전문투자자))                      | 일반법인  | 보통주 | 85,076  | 0.38% | 85,076  | 0.34% | 53,566  | 0.22% | 29,934 | 0.12% | 상장일로부터 12개월 | (주8) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 1,576   | 0.01% |        |       | 상장일로부터 1개월  | (주9) |
| 하나에스앤비-제이앤엠 메디컬 1호 조합                               | 벤처금융  | 보통주 | 273,276 | 1.23% | 273,276 | 1.11% | 136,638 | 0.55% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 81,983  | 0.33% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 54,655  | 0.22% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 스톤브릿지DX사업재판 투자조합                                    | 벤처금융  | 보통주 | 965,247 | 4.35% | 965,247 | 3.91% | 289,573 | 1.17% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 289,575 | 1.17% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 386,099 | 1.56% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 원익뉴그로스2020사모투자 합자회사                                 | 벤처금융  | 보통주 | 647,662 | 2.92% | 647,662 | 2.62% | 194,298 | 0.79% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 194,299 | 0.79% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 259,065 | 1.05% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 신한타임세컨더리블라인드신기술투자조합                                 | 벤처금융  | 보통주 | 113,169 | 0.51% | 113,169 | 0.46% | 33,950  | 0.14% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 33,951  | 0.14% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 45,268  | 0.18% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 한국산업은행                                              | 전문투자자 | 보통주 | 267,830 | 1.21% | 267,830 | 1.09% | 80,349  | 0.33% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 80,349  | 0.33% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 107,132 | 0.43% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 케이런6호 소재부품장비 투자조합                                   | 벤처금융  | 보통주 | 37,724  | 0.17% | 37,724  | 0.15% | 11,316  | 0.05% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 11,318  | 0.05% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 15,090  | 0.06% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 아이비케이스톤브릿지 뉴딜이메스지유니콘 사모투자합자회사                       | 벤처금융  | 보통주 | 363,500 | 1.64% | 363,500 | 1.47% | 109,050 | 0.44% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 109,050 | 0.44% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 145,400 | 0.59% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 케이투 엑스팩디오 3호 투자조합                                   | 벤처금융  | 보통주 | 116,500 | 0.53% | 116,500 | 0.47% | 34,950  | 0.14% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 34,950  | 0.14% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 46,600  | 0.19% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 패스웨이인사이트투자조합17호                                     | 벤처금융  | 보통주 | 16,069  | 0.07% | 16,069  | 0.07% | 4820    | 0.02% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 4,821   | 0.02% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 6,428   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 엔에이치-유엔에스-브레인 Pre-IPO 신기술조합                         | 벤처금융  | 보통주 | 107,132 | 0.48% | 107,132 | 0.43% | 32,139  | 0.13% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 32,140  | 0.13% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 42,853  | 0.17% |        |       | 상장일로부터 3개월  | (주7) |
| 유엔에스파트너스 주식회사                                       | 전문투자자 | 보통주 | 26,783  | 0.12% | 26,783  | 0.11% | 8,034   | 0.03% | -      | -     | 상장일로부터 1개월  | (주5) |
|                                                     |       |     |         |       |         |       | 8,035   | 0.03% |        |       | 상장일로부터 2개월  | (주6) |

|                                     |       |     |           |       |           |       |  |         |       |         |       |            |      |
|-------------------------------------|-------|-----|-----------|-------|-----------|-------|--|---------|-------|---------|-------|------------|------|
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 10,714  | 0.04% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 엔에이치-수성 제1호                         |       |     |           |       |           |       |  | 8,034   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
| 메자닌 신기술투자조합                         | 벤처금융  | 보통주 | 26,783    | 0.12% | 26,783    | 0.11% |  | 8,035   | 0.03% | -       | -     | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 10,714  | 0.04% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 엔에이치-수성 제2호                         |       |     |           |       |           |       |  | 8,034   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
| 메자닌 신기술투자조합                         | 벤처금융  | 보통주 | 26,783    | 0.12% | 26,783    | 0.11% |  | 8,035   | 0.03% | -       | -     | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 10,714  | 0.04% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 브레인자산운용 주식회사                        | 전문투자자 | 보통주 | 111,859   | 0.50% | 111,859   | 0.45% |  | 33,557  | 0.14% | -       | -     | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 33,558  | 0.14% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 44,744  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 산은캐피탈                               | 전문투자자 | 보통주 | 133,915   | 0.60% | 133,915   | 0.54% |  | 40,174  | 0.16% | -       | -     | 상장일로부터 1개월 | (주5) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 40,175  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주6) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 53,566  | 0.22% |         |       | 상장일로부터 3개월 | (주7) |
| 스톤브릿지영프론티어 투자조합                     | 벤처금융  | 보통주 | 169,000   | 0.76% | 169,000   | 0.68% |  | 33,800  | 0.14% | 101,400 | 0.41% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 33,800  | 0.14% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 스톤브릿지노베이션 컴퓨터투자조합                   | 벤처금융  | 보통주 | 1,373,000 | 6.19% | 1,373,000 | 5.56% |  | 274,600 | 1.11% | 823,800 | 3.34% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 274,600 | 1.11% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 2015 KIF-스톤브릿지 IT전문투자조합             | 벤처금융  | 보통주 | 200,000   | 0.90% | 200,000   | 0.81% |  | 40,000  | 0.16% | 120,000 | 0.49% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 40,000  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 2019KIF-스톤브릿지 혁신기술성장TCB투자조합         | 벤처금융  | 보통주 | 433,000   | 1.95% | 433,000   | 1.75% |  | 86,600  | 0.35% | 259,800 | 1.05% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 86,600  | 0.35% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 케이투 엑스퍼디오 투자조합                      | 벤처금융  | 보통주 | 227,000   | 1.02% | 227,000   | 0.92% |  | 45,400  | 0.18% | 136,200 | 0.55% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 45,400  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합            | 벤처금융  | 보통주 | 227,000   | 1.02% | 227,000   | 0.92% |  | 56,750  | 0.23% | 170,250 | 0.69% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
| 엔에이치엔인베스트먼트파트너스 주식회사                | 일반법인  | 보통주 | 200,000   | 0.90% | 200,000   | 0.81% |  | 40,000  | 0.16% | 120,000 | 0.49% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 40,000  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 엔에이치엔인베스트먼트트주식회사                    | 일반법인  | 보통주 | 865,477   | 3.90% | 865,477   | 3.51% |  | 185,416 | 0.75% | 494,645 | 2.01% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 185,416 | 0.75% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| LB글로벌익스팬션투자조합                       | 벤처금융  | 보통주 | 601,700   | 2.71% | 601,700   | 2.44% |  | 120,340 | 0.49% | 361,020 | 1.46% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 120,340 | 0.49% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 인터베스트4차산업혁명투자조합                     | 벤처금융  | 보통주 | 311,000   | 1.40% | 311,000   | 1.26% |  | 62,200  | 0.25% | 186,600 | 0.76% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 62,200  | 0.25% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 현대투자파트너스 주식회사                       | 벤처금융  | 보통주 | 39,000    | 0.18% | 39,000    | 0.16% |  | 7,800   | 0.03% | 23,400  | 0.09% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 7,800   | 0.03% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 원익 뉴그로스 2018 사모투자합자회사               | 벤처금융  | 보통주 | 818,000   | 3.69% | 818,000   | 3.31% |  | 163,600 | 0.66% | 490,800 | 1.99% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 163,600 | 0.66% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-M 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 156,095   | 0.70% | 156,095   | 0.63% |  | 31,441  | 0.13% | 93,213  | 0.38% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 31,441  | 0.13% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-H 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 196,083   | 0.88% | 196,083   | 0.79% |  | 39,496  | 0.16% | 117,091 | 0.47% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 39,496  | 0.16% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-A 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 216,254   | 0.98% | 216,254   | 0.88% |  | 43,558  | 0.18% | 129,138 | 0.52% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 43,558  | 0.18% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
| 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-T 일반사모투자신탁) | 일반법인  | 보통주 | 119,778   | 0.54% | 119,778   | 0.49% |  | 24,126  | 0.10% | 71,526  | 0.29% | 상장일로부터 1개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  | 24,126  | 0.10% |         |       | 상장일로부터 2개월 | (주9) |
|                                     |       |     |           |       |           |       |  |         |       |         |       |            |      |

|       |                                                    |      |     |           |       |           |       |        |       |           |       |             |       |
|-------|----------------------------------------------------|------|-----|-----------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|-------|-------------|-------|
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Time-Black 일반사모투자신탁)            | 일반법인 | 보통주 | 77,431    | 0.35% | 77,431    | 0.31% | 15,597 | 0.06% | 46,237    | 0.19% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 15,597 | 0.06% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Special 대체투자 3호 일반사모투자신탁) | 일반법인 | 보통주 | 31,800    | 0.14% | 31,800    | 0.13% | 6,360  | 0.03% | 19,080    | 0.08% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 6,360  | 0.03% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Unique 대체투자 3호 일반사모투자신탁)  | 일반법인 | 보통주 | 86,300    | 0.39% | 86,300    | 0.35% | 17,260 | 0.07% | 51,780    | 0.21% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 17,260 | 0.07% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 The Smart 대체투자2호 일반사모투자신탁)          | 일반법인 | 보통주 | 31,800    | 0.14% | 31,800    | 0.13% | 6,360  | 0.03% | 19,080    | 0.08% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 6,360  | 0.03% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타임폴리오 The Time-M2 일반사모투자신탁)             | 일반법인 | 보통주 | 98,861    | 0.45% | 98,861    | 0.40% | 19,913 | 0.08% | 59,035    | 0.24% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 19,913 | 0.08% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타임폴리오 The Time-H2 일반사모투자신탁)             | 일반법인 | 보통주 | 101,241   | 0.46% | 101,241   | 0.41% | 20,393 | 0.08% | 60,455    | 0.25% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 20,393 | 0.08% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 한국투자증권주식회사(타임폴리오 The Time-T2 일반사모투자신탁)             | 일반법인 | 보통주 | 82,253    | 0.37% | 82,253    | 0.33% | 16,568 | 0.07% | 49,117    | 0.20% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 16,568 | 0.07% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 미래에셋증권 주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자2호 일반사모투자신탁) | 일반법인 | 보통주 | 149,100   | 0.67% | 149,100   | 0.60% | 29,820 | 0.12% | 89,460    | 0.36% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 29,820 | 0.12% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 삼성증권주식회사(타임폴리오 코스닥벤처 The Smart 대체투자 3호 일반사모투자신탁)   | 일반법인 | 보통주 | 166,000   | 0.75% | 166,000   | 0.67% | 33,200 | 0.13% | 99,600    | 0.40% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       |                                                    |      |     |           |       |           |       | 33,200 | 0.13% |           |       | 상장일로부터 2개월  | (주9)  |
|       | 케이비증권㈜(브레인 Pre-IPO일반사모투자신탁42호(전문투자자))              | 일반법인 | 보통주 | 25,209    | 0.11% | 25,209    | 0.10% | 1,261  | 0.01% | 23,948    | 0.10% | 상장일로부터 1개월  | (주9)  |
|       | 기타주주                                               | -    | 보통주 | 1,121,648 | 5.06% | 1,121,648 | 4.54% | -      | -     | 1,121,648 | 4.55% |             |       |
| 공모주주  | 공모주주                                               | -    | 보통주 | -         | -     | 2,395,131 | 9.70% | -      | -     | 2,395,131 | 9.70% | -           | -     |
|       | 우리사주조합                                             |      | 보통주 | -         | -     | 74,869    | 0.30% | 74,869 | 0.30% | -         | -     | 예탁일로부터 12개월 | (주10) |
| 상장주선인 | 상장주선인 의무인수분                                        | -    | 보통주 | -         | -     | 18,181    | 0.07% | 18,181 | 0.07% | -         | -     | 상장일로부터 3개월  | (주11) |
|       |                                                    |      |     | -         | -     | 24,700    | 0.01% | 24,700 | 0.01% | -         | -     | 상장일로부터 6개월  | (주12) |

|     |   |            |         |            |         |            |        |           |        |   |   |
|-----|---|------------|---------|------------|---------|------------|--------|-----------|--------|---|---|
| 합 계 | - | 22,168,810 | 100.00% | 24,681,691 | 100.00% | 16,685,802 | 67.60% | 7,995,889 | 32.40% | - | - |
|-----|---|------------|---------|------------|---------|------------|--------|-----------|--------|---|---|

- 주1) 공모 후 자본율은 공모 후 **총발행주식수인 24,681,691주를 기준으로 산정하였습니다.**  
당사의 최대주주인 이정주 대표이사가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유되나,
- 주2) 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 3년간 의무보유할 예정입니다.
- 주3) 당사의 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제1호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주4) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사의 최대주주등이 소유한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제2호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주5) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유할 예정입니다.  
전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 1개월 추가하여 상장일로부터 2개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주6) 전문투자자 및 벤처금융의 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만의 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제4호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유되나, 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 의무보유기간을 2개월 추가하여 상장일로부터 3개월간 의무보유할 예정입니다.
- 주7) 당사의 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 당사가 제3자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 주주로 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항제3호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유할 예정입니다.
- 주8) 「코스닥시장 상장규정」 제26조제1항 7호에 의거하여 상장일로부터 1개월 ~ 2개월간 자발적 의무보유할 예정입니다.
- 주9) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 **74,869주**는 상장 후 12개월간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
- 주10) 상장주선인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제13조제5항제1호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
- 주11) **상장주선인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 금번 공모 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조제14항에 의거하여 공모주식의 100분의 1에 해당하는 수량(취득금액이 30억원을 초과할 때에는 30억원에 해당하는 수량)을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 6개월 이상 보유할 예정입니다.**
- 주12)

[상장후 유통가능 주식수 비율]

(단위: 주, %)

| 구분                | 주식수       | 유통가능 주식수 비율 |
|-------------------|-----------|-------------|
| 상장일 유통가능          | 7,995,889 | 32.40%      |
| 상장후 1개월뒤 유통가능     | 2,541,629 | 10.30%      |
| 상장후 2개월뒤 유통가능     | 2,424,252 | 9.82%       |
| 상장후 3개월뒤 유통가능     | 1,299,441 | 5.26%       |
| 상장후 6개월뒤 유통가능     | 24,700    | 0.10%       |
| 상장후 12개월뒤 유통가능    | 687,780   | 2.79%       |
| 상장 후 36개월 뒤 유통 가능 | 9,708,000 | 39.33%      |

코스닥시장 상장규정에 의거하여 의무보유로 등록된 물량은 한국거래소가 법령상 의무의 이행, 코스닥 상장법인의 경쟁력 향상이나 지배구조의 개선을 위한 기업의 인수 또는 합병 등에 대하여 불가피하다고 판단하는 경우를 제외하고는 의무보유의 예외가 인정되지 않습니다.

[한국거래소가 불가피하다고 판단하는 경우]

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>「코스닥시장 상장규정」 제16조(의무보유의 예외 등)</p> <p>① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하여 불가피하다고 인정하는 경우에는 이 규정에 따른 의무보유의 예외를 인정할 수 있다. 이 경우 제1호 또는 제2호에 따라 주식등을 취득하거나 교부받은 자는 잔여 의무보유 기간 동안 해당 주식등을 의무보유하여야 한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 법령상 의무의 이행 등을 위한 경우</li> <li>2. 경쟁력 향상 또는 지배구조 개선을 위한 인수·합병 등으로서 세칙으로 정하는 경우</li> <li>3. 그 밖에 의무보유의 예외를 인정할 필요가 있다고 세칙으로 정하는 경우</li> </ol> <p>「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제17조(의무보유의 예외 등)</p> <p>① 규정 제16조제1항제2호에서 “세칙으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 인수·합병 등을 말한다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 기술 향상, 품질 개선, 원가 절감 및 능률 증진을 위한 경우</li> <li>2. 연구 및 기술 개발을 위한 투자금액이 과다하거나 위험분산을 위하여 필요한 경우</li> <li>3. 전문 경영인의 영입 등 지배구조의 투명성을 확보하기 위한 경우</li> <li>4. 거래 조건의 합리화를 위한 경우</li> <li>5. 그 밖에 기업의 인수나 합병 등으로 인한 기대효과가 최대주주등의 지분 매각을 금지하는 효과보다 크다고 거래소가 인정하는 경우</li> </ol> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

상기와 같은 매도가능물량의 단기간 내 급격한 출회는 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 의무보유기간 종료 후 주요 주주 등의 소유주식 매각은 당사의 사업성, 성장성 등에 대한 부정적인 시각으로 인식될 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하시기 바랍니다.

나. Put-Back Option, 환매청구권, 초과배정옵션 미부여 위험

증권인수업에 관한 규칙 개정으로 일반청약자에게 "공모 가격의 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 환매 청구권이 부여되지 않으며, 공모 물량에 대한 초과수요가 존재 시 인수회사는 공모 물량의 15% 범위 내에서 발행회사의 대주주 등으로부터 해당 주식을 차입하여 기관투자자 등에게 초과 배정을 하는 초과배정옵션(over-allotment option)도 금번 공모에서는 부여되지 아니하였습니다. 투자자께서는 이 점을 유의하시어 투자 의사 결정하시기 바랍니다.

2007년 6월 18일부터 시행된 증권 인수업무 등에 관한 규정에서 제11조 일반투자자의 권리 및 인수회사의 의무(Put-Back Option) 조항이 삭제됨에 따라 이와 관련해서투자자께서는 해당 권리를 행사할 수 없습니다.

금번 공모의 경우 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제39호가목에 따른 기술성장기업의 상장을 목적으로 하는 바, 2016년 12월 13일 개정되어 2017년 1월 1일부로 시행되는 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의3 제1항 제4호에 해당하지 않기 때문에 동 규정에 따른 환매청구권이 부여되지 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 매도 하거나 배정받은 계좌에서 인출하는 경우 또는 타인으로부터 양도받은 경우에는 그러하지 아니하다.

1. 공모예정금액(공모가격에 공모예정주식수를 곱한 금액)이 50억원 이상이고, 공모가격을 제5조제1항제1호의 방법으로 정하는 경우
2. 제5조제1항제2호 단서에 따라 창업투자회사등을 수요예측등에 참여시킨 경우
3. 금융감독원의 「기업공시서식 작성기준」에 따른 공모가격 산정근거를 증권신고서에 기재하지 않은 경우
4. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항제39호나목에 따른 사업모델기업의 상장을 위하여 주식을 인수하는 경우
5. 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 제2조제1항41호의 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]

또한, 공모 물량에 대한 초과수요가 존재 시 인수회사가 공모 물량의 15% 범위 내에서 발행 회사의 대주주등으로부터 해당 주식을 차입하여 기관투자자 등에게 초과 배정을 하는 초과 배정옵션(over-allotment option)도 금번 공모에서는 부여되지 않으므로 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 다. 증권신고서 효력발생 의미, 증권신고서 및 투자설명서 내용의 변경 가능성

본 증권신고서의 효력 발생은 금융위원회가 기재사항의 진실성이나 정확성을 보증하거나 승인한 것이 아닙니다. 또한 공모 일정 및 기재된 내용은 관계기관의 조정 또는 심사 과정에서 변경될 수 있으므로 투자자께서는 이를 감안하여 신중히 투자 결정을 내려야 합니다. 특히 증권신고서에 포함된 정보는 작성 기준일 이후 변경사항을 반영하지 않을 수 있으므로 최신 정보를 확인하는 것이 중요하니, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 본 증권신고서의 효력 발생은 정부 또는 금융위원회가 본 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 본 증권신고서의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 당사에 대한 투자책임은 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다. 또한 본 증권신고서는 공시심사 과정에서 일부 내용이 정정될 수 있으며 투자판단과 밀접하게 연관된 주요 내용이 변경될 시 혹은 관계기관의 업무 진행 과정에서 일정이 변경될 수 있으므로 투자자들께서는 투자 시 이러한 점을 감안하시기 바랍니다. 본 증권신고서상 기재사항 및 발행일정은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 변경될 수 있습니다. 투자자들께서는 투자 시 이러한 점에 유의하시기 바랍니다. 금융감독원 전자공시 홈페이지(<https://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 감사보고서가 전자공시되어 있사오니 투자 의사를 결정하시는 데 참조하시기 바라며 상기 제반사항을 고려하시어 투자자의 현명한 판단을 바랍니다.

#### 라. 투자설명서 교부 관련 사항

「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따라 공모에 참여하는 일반 투자자는 청약 전에 투자설명서를 교부받아야 합니다. 다만, 투자설명서를 받기를 거부한다는 서면 의사를 표시한 경우에는 교부 없이 청약이 가능합니다. 투자설명서를 통해 당사의 사업 현황 및 투자위험요소를 충분히 검토한 후 청약 여부를 결정해야 하며, 이를 간과할 경우 예상치 못한 손실을 입을 가능성이 있으니 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

2009년 2월 4일 부로 시행된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조에 의거 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자 (전문투자자, 그밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외함)에게 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 안됩니다. 다만, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조에 의거하여 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자는 투자설명서의 교부없이 청약이 가능합니다.



이에, 금번 공모주 청약시 일반투자자들은 사전에 투자설명서를 교부 받아 회사현황및 투자 위험요소 등을 검토하신 후 청약 여부를 결정하시길 바라며, 투자설명서 교부와 관련한 자세한 사항은 『1. 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항 - 마. 투자설명서 교부에 관한 사항』 부분을 참조하시기 바랍니다.

#### 마. 상장 후 주가의 공모가액 하회에 따른 투자손실 위험

수요예측을 거쳐 당사와 공동대표주관사의 합의를 통해 결정될 공모가격은 기업공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것이 아닙니다. 따라서 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 매각하지 못할 수 있으며, 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다. **공모가격은 시장 상황과 당사의 재무 실적 등 다양한 요인의 영향을 받을 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.**

수요예측을 거쳐 당사와 공동대표주관사의 합의를 통해 결정될 동 주식의 공모가격은 기업 공개 이후 시장에서 거래되는 시장가격을 나타내는 것이 아니며, 당사의 재무실적, 당사 및 당사가 경쟁하는 업종의 과거 및 미래 전망, 당사의 경영진, 당사의 과거 및 현재 영업, 당사의 미래수익 및 원가구조에 대한 전망, 당사의 발전 현황, 당사와 유사한 사업 활동을 영위하고 있는 공개기업의 가치평가, 한국증권시장의 변동성 여부와 같은 요인의 영향을 받을 수 있습니다. 따라서 투자자는 공모가격이나 그 이상의 가격으로 주식을 매각하지 못할 수 있으며, 그 결과 투자금액의 일부 또는 전부에 대한 손실이 발생할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 투자에 유의하시기 바랍니다.

#### 바. 공모가 산정방식의 한계에 따른 위험

공모가격 산정을 위해 비교기업 주가수익비율(PER)을 적용하였으나, 이는 상대가치 평가방법으로 평가자의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장 오류 등에 의해 기업가치 평가 오류가 발생할 수 있습니다. 또한 비교기업과 당사의 사업 구조 및 성장성 차이로 인해 산출된 공모가격이 절대적인 가치를 의미하지 않을 수 있습니다. 투자자는 이 점 유의하시기 바랍니다.

금번 공모를 위해 공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)는 당사의 희망공모가액 산출을 위하여 상대가치평가법 중 하나인 비교기업의 주가수익비율(PER)을 적용하여 산출하였습니다.

다만, 산출된 희망공모가액 범위가 당사의 절대적인 가치를 의미하는 것은 아닙니다. PER 평가방식과 같은 상대가치 평가방법의 적용에 필요한 비교기업의 선정 과정에서 평가자의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가) 등에 기인한 기업가치 평가의 오류발생 가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 최종 선정된 당사의 비교기업들은 당사와 사업구조 및 전략, 주요 제품 및 판매비중, 영업환경, 성장성 등에서 차이가 존재하므로, 투자자께서는 비교기업의 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자 의사 결정을 하는 경우 상기와 같은 사항 및 PER 평가방식의 한계에 유의하시기 바랍니다.

[PER 방식의 희망공모가액 선정방법의 한계]

| 구분          | 한계                                                                                                                                               |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PER<br>가치평가 | PER는 기업의 수익성에 기반한 수치로 비교대상회사에서 적자(-)가 발생한 경우 적용할 수 없습니다.                                                                                         |
|             | PER 결정요인은 일정 시점의 주가와 주당 경상이익뿐만 아니라 배당성향및 할인율, 성장율 등 다양합니다. 따라서 경상이익 규모, 현금창출 능력, 유보율, 자본금 등 여러요인이 완벽하게 일치하는 동업종 회사가 아닌 이상 한계점이 존재합니다.            |
|             | 비교대상회사가 동일 업종에 속한다고 해도 각 회사에 고유한 사업구성, 시장점유율 추이, 인력수준, 재무위험 등에서 차이가 있으며, 이는 계량화하기 어려운 측면이 있습니다. 이에 따라, 동업종 소속회사의 비율을 적용하여 비교분석하는 데에도 한계점이 존재합니다. |
|             | 일정 시점의 주가 수준은 과거 실적보다는 미래 예상이익에 대한 기대감을 반영하고 있으므로, 비교평가회사의 과거 재무제표에 의거한 비교분석에 한계점이 존재합니다.                                                        |
|             | 당기순이익은 영업활동에 의한 수익창출 외에 영업외손익 등이 반영된 최종 결과물 이므로 PER를 적용한 비교가치는 기업이 창출한 이익의 질을 파악할 수 없으며, 회계처리 등에 의해 순이익이 쉽게 영향을 받을 수 있는 단점이 있습니다.                |

또한 당사의 희망공모가액 산출 시 활용된 변수들은 별도 외부전문기관의 평가등을 받지 아니한 당사의 자체적인 추정이며, 그 완결성이 보장되지 아니합니다. 추가적으로, 향후 국내의 경기 변동, 주식시장 현황, 당사가 속한 산업의 위험, 영업환경의 변화 등 다양한 요인에 따라 예측, 평가정보가 변동될 수 있으며, 유사회사 선정 및 비교가치 평가방식의 한계가 있음을 투자자들께서는 유의하여 주시기 바랍니다.

투자자께서는 본 증권신고서 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견』에 기재된 평가방법을 참고하시기 바라며, 이와 관련된 한계점을 확인하여 투자 의사결정에 착오가 없도록하시기 바랍니다.

**사. 비교기업 선정의 부적합 가능성에 따른 위험**

공모가 산정을 위해 선정된 비교기업들은 당사와 사업 구조 및 성장성에서 차이가 있을 수 있습니다. 이러한 차이는 기업가치 평가에 영향을 미칠 수 있으며, 비교기업 선정 과정에서 정량적 기준 외에도 정성적 판단이 개입되어 평가 결과의 신뢰성이 제한될 가능성이 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의해주시기 바랍니다.

금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 사업의 유사성, 재무적/비재무적 기준 등에 대한 평가를 바탕으로 최종 비교기업을 선정하여 공모가액 산출에 적용하였습니다. 이러한 기준에 따른 비교기업의 선정은 비교기업의 사업 내용이 일정 부분 당사의 사업과 유사성을 가지고 있어 기업가치 평가요소의 공통점이 있고, 일정 수준의 질적요건을 충족하는 비교기업을 선정함으로써 본 지분증권 평가의 신뢰성을 높일 수 있습니다.

비교기업 선정 시 선정(제외)기준, 반영 방법 등을 합리적인 근거에 따라 적용하였으나, 정량

적인 기준 외에 평가과정에서 평가자의 정성적인 판단 및 자의성이 반영됨에 따라 산정결과로 도출된 희망 공모가액 역시 그 완결성을 보장할 수는 없습니다. 비교기업 선정 과정에 대한 자세한 내용은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견) - 4. 공모가격에 대한 의견 - 나. 희망공모가액의 산출 방법』에 기재되어 있으니 참고하여 주시기 바랍니다.

금번 공모 시 당사의 지분증권 평가를 위하여 최종 비교기업으로 선정된 회사는 Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical 3개 회사로, 동 회사들의 자산총계, 매출액 등이 당사와 비교하였을 때 다소 차이가 있습니다. 또한 상기 최종 유사기업 Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical 3개사는 주력 제품 및 관련 시장, 영업 환경, 기술력, 성장성, 사업구조, 인력수준, 재무안정성, 기업지배구조, 경영진, 경영전략 등에 있어 차이가 존재할 수 있으며, 이에 비교기업과 당사와의 직접적인 비교는 한계점을 가지고 있습니다. 덧붙여 유사회사 최고경영자의 경영능력 및 주가관리 의지, 매출의 안정성 및 기타 거래 계약, 결제 조건 등 기타 주주 가치에 영향을 미칠 수 있는 사항의 차이점으로 인하여 유사회사 선정의 부적합성이 존재할 수 있으므로 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

#### 아. 투자자의 독자적 판단요구

당사의 공모주식에 투자하고자 하는 투자자들은 본 증권신고서에 기재된 사항뿐만 아니라 다양한 위험요소를 신중히 검토한 후 독자적으로 투자 결정을 내려야 합니다. 당사는 투자위험요소에 기재된 내용 외에도 현재 인지하지 못하거나 중요하지 않다고 판단한 사항이 발생할 가능성을 배제할 수 없습니다. 이러한 예상치 못한 리스크는 당사의 사업, 재무상태, 영업실적 등에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있으며, 이는 투자자들이 보유한 주식의 시장가치 하락으로 이어질 수 있습니다. 특히, 본 증권신고서에 포함된 미래 예측 정보는 다양한 불확실성에 따라 실제 결과와 상이할 수 있으므로, 투자자께서는 이 점 유의해주시기 바랍니다.

본건 공모주식을 청약하고자 하는 투자자들은 투자 결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위험요소 뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하고, 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자 판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 인지하고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 사업 영위에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없는 바, 투자자께서는 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자 판단을 하여서는 안 되며, 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 투자자께서는 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. 이러한 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 당초 예측했던 것과 다를 수 있다는 점 역시 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 자. 상장주선인의 의무인수에 관한 사항

코스닥시장 상장규정에 따라 상장주선인은 공모물량의 3% 또는 10억 원 중 적은 금액에 해당하는

주식을 사모 방식으로 인수해야 하며, 이 물량은 상장 후 3개월간 의무보유됩니다. 금번 공모에서 상장주선인이 인수하는 의무 물량은 약 **18,181주**(삼성증권주 **12,727주**, 미래에셋증권주 **5,454주**)로 예상되며, 청약 미달 시 추가로 취득할 가능성도 있습니다. 이러한 의무인수 물량은 의무보유기간 종료 후 시장에 출회될 경우 주가 하락 요인으로 작용할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

「코스닥시장 상장규정」 제13조 제5항 제1호에 의거하여 상장주선인은 모집·매출하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)을 사모의 방법으로 인수하고 3개월 간 계속보유하여야 합니다.(이하 "의무인수")

#### [코스닥시장 상장규정]

##### 제13조(상장주선인의 의무)

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

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

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

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

금번 공모 상장주선인으로서 의무인수에 관한 세부내역은 아래와 같습니다.

#### [상장주선인의 의무인수 내역]

| 취득자       | 증권의 종류 | 취득수량    | 취득금액         | 취득 후 의무보유기간 |
|-----------|--------|---------|--------------|-------------|
| 삼성증권(주)   | 보통주    | 12,727주 | 699,985,000원 | 상장 후 3개월    |
| 미래에셋증권(주) | 보통주    | 5,454주  | 299,970,000원 | 상장 후 3개월    |
| 합계        | 보통주    | 18,181주 | 999,955,000원 | 상장 후 3개월    |

주1) 위 취득금액은 **확정공모금액인 55,000원** 기준입니다.

주2) 코스닥시장 상장규정상의 상장주선인으로서 위 코스닥시장 상장규정에 의거해 위와 같이 발행된 추가 발행된 주식을 취득하여 상장 후 3개월간 보유하여야 합니다.

「코스닥시장 상장규정 시행세칙」 제15조 제4항에 따르면 모집·매출한 주권의 일부를 취득하는 자가 없는 때에 그 나머지를 상장주선인이 취득하는 경우에는 그 취득수량을 포함하도록 되어 있습니다. 따라서, 금번 공모 물량 중 청약 미달이 발생하여 이를 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 추가로 취득하는 증권의 수량이 22,727주 보다 감소할 수 있습니다. 투자자께서는 이와 같이 공모 이외의 주식수 증가로 인해 주식가치가 희석될 수 있는점 참고하시기 바랍니다.

#### 차. 상장요건 미충족으로 인한 상장재심사 가능성

당사는 코스닥시장 신규상장을 위해 한국거래소의 예비심사를 통과했으나, **공모 일정 연기 또는 기타 사유로 인해 신규상장 신청 요건을 충족하지 못할 경우 재심사를 받을 가능성이 있습니다.** 이 경우 상장이 연기되거나 취소될 위험이 있으므로 투자자께서는 이를 감안하여 신중히 판단하시기 바랍니다.

당사는 2025년 5월 7일 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일 한국거래소로부터 상장예비심사결과를 통지 받았습니다. 금번 공모는 코스닥시장 신규상장에 필요한 주식의 분산요건을 충족할 목적으로 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따라 모집을 통해 공모하는 것입니다.

「코스닥시장 상장규정」상 분산요건은 다음과 같습니다.

#### [코스닥시장 분산요건] (다음 중 택 1)

가. 신청일 기준 소액주주 지분 25% 이상일 경우 :

- 신청 후 5%(최소 10억원) 이상 공모

나. 신청일 기준 소액주주 지분 25% 미만일 경우

- 신청 후 10% 이상 공모 & 상장신청일 기준 소액주주 지분 25% 이상

다. 신청일 기준 자기자본 1,000억원 또는 시가총액 2,000억원 이상

- 신청 후 10% 이상 & 기업 규모 따라 200만주 이상 공모

라. 신청 후 25% 이상 공모

(\*) 단, 상장신청일 기준 소액주주 500인 이상 충족 필요

한국거래소의 상장예비심사 결과 당사는 「코스닥시장 상장규정」 제27조에서 정하는 신규 상장신청일(모집완료일)까지 주식의 분산(「코스닥시장 상장규정」 제28조 제1항 제1호)요건을 구비하여야 하며, 당사가 「코스닥시장상장규정」 제8조 제1항에서 정하는 각호의 사유에 해당되어 상장예비심사 결과에 중요한 영향을 미친다고 한국거래소가 인정하는 경우에는 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 아니하며, 이 경우 재심사를 받을 수 있습니다.

#### [코스닥시장 상장예비심사 결과]

## 1. 상장예비심사결과

□ ㈜리브스메드가 상장주선인을 통하여 제출한 상장예비심사신청서 및 동 첨부서류를 코스닥시장 상장규정(이하 “상장규정”이라 한다) 제6조(상장예비심사등)에 의거하여 심사('25. 10. 13)한 결과, 사후 이행사항을 제외하고 신규상장 심사요건을 구비하였기에 다음의 조건으로 승인함

- 다 음 -

### □ 사후 이행사항

- 신청법인은 상장규정 제27조에서 정하는 신규상장신청일(모집 또는 매출의 주금납입기일)까지 상장규정 제28조제1항제1호(주식의 분산)의 요건을 구비하여야 함

- 만약 신청법인이 신규상장 신청일에 코스닥시장상장규정 제2조 제1항제38호에서 정하는 벤처기업에 해당하지 않게 되는 경우에는 동 규정 제28조의 벤처기업 요건이 적용되지 아니하고 일반기업 상장요건을 구비하여야 함

## 2. 상장예비심사결과의 효력 불인정

□ 신청법인이 코스닥시장상장규정 제8조제1항에서 정하는 다음 각 호의 사유에 해당되어, 상장예비심사결과에 중대한 영향을 미친다고 한국거래소(이하 “거래소”라 한다)가 판단하는 경우, 시장위원회의 심의 및 의결을 거쳐 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 않을 수 있음

- 1) 상장규정 제5조제2호에서 정하는 경영상 중대한 사실(발행한 어음이나 수표의 부도, 합병, 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등)이 발생한 경우
- 2) 상장예비심사신청서 또는 첨부서류를 거짓으로 기재하거나 중요한 사항을 빠뜨린 사실이 확인된 경우
- 3) 상장규정 제6조제3항 전단에 따른 재무서류에 대한 재무제표 감리 결과 증권선물위원회가 증권발행제한, 검찰 고발, 검찰통보 또는 과징금 부과 조치(금융위원회의 과징금 부과조치를 포함)를 의결한 사실이 확인된 경우
- 4) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제122조에 따른 정정신고서의 정정내용이 중요한 경우
- 5) 상장예비심사 결과를 통보받은 날부터 6개월 이내에 상장신청서를 제출하지 않은 경우. 다만, 해당 법인이 코스닥시장의 상황 급변 등 불가피한 사유로 상장신청서 제출기한 연장을 신청하여 거래소가 승인하는 경우에는 6개월 이내에서 제출기한을 연장할 수 있음
- 6) 상장을 신청할 때 제출한 재무내용 등이 상장예비심사신청 시에 제출한 내용 등과 현저하게 다르거나 중대한 변경이 발견된 경우
- 7) 그 밖에 상장예비심사 결과에 중대한 영향을 미치는 것으로 상장규정시행세칙 제13조에서 정하는 경우

□ 코스닥시장상장규정 제6조제3항 전단에 따른 재무서류(최근 사업연도의 개별·연결재무제표 및 그에 대한 감사인의 감사보고서 등)에 대한 재무제표 감리 결과 증권선물위원회가 상장신청인에 대하여 임원(상법 제408조의2에 따른 집행임원을 포함)의 해임·면직 권고, 임원의 직무정지 또는 감사인 지정조치를 의결한 사실이 확인된 경우, 거래소는 상장 심사요건에 따라 심사하여 심사의 효력이 불인정되어야 한다고 판단되는 때에는 시장위원회의 심의·의결을 거쳐 상장예비심사 결과의 효력을 인정하지 않을 수 있음

## 3. 기타 신규상장에 필요한 사항

□ 상장신청인은 코스닥시장상장규정 제5조에서 정하는 다음 각 호의 사유가 발생한 때에는 상장주선인을 통하여 거래소에 신고하여야 함

- 1) 증권에 관한 사항에 대한 이사회나 주주총회의 결의
- 2) 발행한 어음이나 수표의 부도, 합병(상법 제522조, 제527조의2, 제527조의3에 따른 합병을 말함), 소송의 제기, 영업활동의 중지, 주요자산의 변동 등 경영상 중대한 사실
- 3) 모집 또는 매출의 신고. 이 경우 투자설명서(예비투자설명서 포함)와 그 기재내용의 정정사항을 포함하여 제출하여야 함
- 4) 상장신청인이 국내기업이고, 당해 사업연도 반기종료 후 45일이 경과한 경우, 반기재무제표와 그에 대한 감사인의 검토보고서
- 5) 최근 사업연도의 결산 승인을 위한 주주총회 개최(상법 제449조의2제1항에 따라 이사회결의로 재무제표를 승인하는 경우에는 이사회 개최). 이 경우 최근 사업연도의 재무제표와 그에 대한 감사인의 감사보고서를 같이 제출하여야 함

따라서 본건 공모 후 신규상장신청 제출일까지 상기 요건을 충족하면 본 주식은 코스닥시장에 상장되어 거래할 수 있게 되지만, 일부 요건이라도 충족하지 못하거나 상장재심사 사유에 해당되어 재심사 승인을 받지 못할 경우 코스닥시장에서 거래할 수 없어 환금성에 큰 제약을 받을 수도 있으므로, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### 카. 공모주식수 변동 가능성에 따른 위험

공모 과정에서 수요예측 결과에 따라 모집 또는 매출할 증권수가 변경될 가능성이 있습니다. 이는 증권신고서 제출 시 기재된 모집 증권수 대비 80~120% 범위 내에서 조정될 수 있으며, 이에 따라 청약 경쟁률 및 배정 비율이 변동될 수 있으니 투자자께서는 이를 유의하시기 바랍니다.

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」에 따르면 증권시장에 상장하기 위하여 지분증권을 모집 또는 매출하는 경우로서 모집 또는 매출할 증권 수를 당초에 제출한 증권신고서의 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 변경하는 경우 정정신고서를 제출 시, 당초의 신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 않습니다.

금번 공모의 경우 수요예측 실시 후, 증권신고서 효력 발생일에 영향을 미치지 아니하고 증권신고서 제출일 현재 증권신고서에 기재된 모집 또는 매출할 증권수의 100분의 80 이상과 100분의 120 이하에 해당하는 증권수로 공모주식수가 변경될 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

#### 타. 미래예측 진술에 관한 위험

본 증권신고서에는 당사의 사업 전망과 관련된 미래 예측 진술이 포함되어 있습니다. 이는 현재 가용한 정보와 합리적인 가정에 기반하고 있으나, 실제 결과는 시장 상황 및 외부 요인에 따라 달라질 수 있습니다. 예측 정보는 법적 구속력이 없으며, 당사는 이를 갱신하거나 수정할 의무를 지지 않습니다. 따라서 투자자는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사의 실제 실적은 본 공시서류에 포함된 여러 미래 예측적 서술과는 실질적으로 상이할 수 있습니다. 당사의 투자계획 및 금번 공모자금의 사용계획 등과 관련한 미래 예측적 서술도 해당됩니다. 한편, 이러한 차이의 원인은 당사 사업과 관련하여 앞서 서술한 위험요소와 다음과 같은 기타 요인들이 있을 수 있으며, 아래 사항에 반드시 국한되지는 않습니다.

- 일반적인 경제, 사업 및 정치 상황
- 당사가 발표한 사업계획 지연 또는 취소
- 당사 제품·서비스 관련 시장 상황 및 사업 전망
- COVID-19의 재유행 또는 광범위하게 전파될 수 있는 기타 유형의 감염병 발생
- 원자재 가격 변동
- 규제, 입법 및 사업 관련 상황의 부정적 동향
- 금리 및 환율 변동
- 당사의 차입 및 채무 상환력
- 국내외 금융시장 상황

앞서 언급하였던 위험요소 및 다른 위험요소와 관련한 일부 기업정보 공시는 추정에 기반할 뿐이며, 하나 이상의 불확실성 또는 리스크가 발현하는 경우, 실제 결과는 추정, 예상 또는 추산했던 것뿐만이 아니라 과거 경험치와도 크게 상이할 수 있습니다. 예를 들어, 매출액 감소, 비용 증가, 자본비용 증가, 자본투자 지연, 실적 개선 예상치 달성 실패 등이 발생할 수 있습니다.

향후 예상 자료들은 본 공시서류 기준일자 현 시점에서 이루어진 것으로, 이에 과도하게 의존하지 않도록 유의하시기 바랍니다. 또한 당사는 법률이 요구하는 바를 제외하고는 새로운 정보 취득, 미래 사건 발생 등과 관계없이 미래 예측 자료를 갱신 또는 수정할 어떠한 의무도 없으며, 이와 같은 의무를 명시적으로 부인하는 바입니다. 향후 당사 또는 당사 대리인이 제공하는 모든 추정재무자료는 본 공시서류에 기재된 유의사항이 적용되는 바, 투자자께서는 본 공시서류의 공개일자 기준으로 작성된 미래예측진술에 지나치게 의존해서는 안된다는 점을 유의하시기 바랍니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(<https://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서가 전자공시되어 있사오니 투자결정에 참조하시기 바랍니다.

#### **파. 수요예측에 따른 공모가격 결정 위험**

본 공모에서는 기관투자자를 대상으로 한 수요예측 결과를 바탕으로 공동대표주관회사와 협의를 통해 공모가격을 결정합니다. 그러나 비교기업 선정 과정에서 평가자의 주관적 판단이 개입될 수 있으며, 이는 기업가치 평가 오류로 이어질 가능성이 있습니다. 또한 시장 상황 변화 등 다양한 변수로 인해 최종 공모가격이 실제 기업가치를 완벽히 반영하지 않을 수 있으니 투자자께서는 이 점 유의해 주시기 바랍니다.

2016년 12월 13일 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 개정으로 인하여 동 규정 제5조 제1항에 따라 다양한 방법을 통한 가격결정이 가능하게 되었습니다.



제5조(주식의 공모가격 결정 등)

① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.

1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법

2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사등은 기관투자자로 본다.

가. 제6조제4항제1호부터 제3호까지의 어느 하나에 해당하는 조합

나. 영 제10조제3항제12호에 해당하지 아니하는 기금 및 그 기금을 관리·운용하는 법인

다. 「사립학교법」 제2조제2호에 따른 학교법인

라. 「중소기업창업 지원법」 제2조제4호에 따른 중소기업창업투자회사

3. 대표주관회사가 사전에 정한 방법에 따라 기관투자자로부터 경매의 방식으로 입찰가격과 수량을 제출받은 후 일정가격(이하 "최저공모가격"이라 한다) 이상의 입찰에 대해 해당 입찰자가 제출한 가격으로 정하는 방법

4. 대표주관회사가 사전에 정한 방법에 따라 기관투자자로부터 경매의 방식으로 입찰가격과 수량을 제출받은 후 산정한 단일가격으로 정하는 방법

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

하. 수요예측 참여 가능한 기관투자자 관련 위험

당사의 공모를 위한 수요예측은 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호에 따라 진행되며, 이에 따라 수요예측 참여 대상은 동 규정 제2조 제8호에서 정의하는 기관투자자로 한정됩니다. 이는 창업투자회사 등 일부 투자자를 포함하지 않으며, 해당 규정에 따른 제한으로 인해 특정 투자자가 수요예측에 참여할 수 없습니다. 따라서, 투자자께서는 수요예측 참여 가능 기관투자자의 범위가 제한적이라는 점을 유의하시기 바랍니다.

2016년 12월 13일 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 개정으로 인하여 동 규정 제2조 제8호에도 불구하고 동 규정 제5조제1항제2호 단서조항에 따라 창업투자회사 등도 수요예측에 참여하는 것이 가능하도록 하고 있습니다.

그러나 본건 공모를 위한 수요예측 시 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조 제1항 제2호 단서조항을 적용하지 않음에 따라 동 조항에 따른 창업투자회사 등은 수요예측에 참여할 수 없으며, 동 규정 제2조 제8호에서 규정하는 기관투자자만 수요예측에 참여할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점에 유의하여 주시기 바랍니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

##### 제5조(주식의 공모가격 결정 등)

① 기업공개를 위한 주식의 공모가격은 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방법으로 결정한다.

1. 인수회사와 발행회사가 협의하여 단일가격으로 정하는 방법

2. 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하고 그 결과를 감안하여 인수회사와 발행회사가 협의하여 정하는 방법. 다만, 제2조제8호에 불구하고 인수회사는 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 자(이하 "창업투자회사등"이라 한다)의 수요예측등 참여를 허용할 수 있으며, 이 경우 해당 창업투자회사 등은 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

##### 거. 수요예측 경쟁률에 관련 위험

당사의 수요예측은 2025년 11월 20일부터 11월 26일까지 예정되어 있으며, 이를 통해 공모가격이 확정됩니다. 그러나 **청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률은 실제 기관투자자의 실질적인 투자 의사를 반영하지 않을 수 있습니다.** 이는 수요예측 경쟁률이 단순히 참여 의향을 나타내는 지표로 사용되기 때문입니다. 따라서 투자자는 청약일 이전 발표되는 경쟁률만으로 투자 결정을 내리지 말고, 공모가격 확정 이후의 정보를 종합적으로 검토해야 합니다.

당사의 수요예측 예정일은 2025년 11월 20일(목) ~ 2025년 11월 26일(수)입니다. 수요예측에 참여한 기관투자자들은 가격확정 후 실투자 여부를 결정하여 청약은 2025년 12월 1일(월) ~ 2025년 12월 2일(화)에 일반 투자자와 함께 실청약을 실시하게 됩니다. 따라서 청약일 전에 발표되는 수요예측 경쟁률이 실제 기관투자자의 실제 투자 수요를 보여주는 지표는 아니오니, 투자자께서는 이 점 유의하시어 투자에 임하여 주시기 바랍니다.

##### 너. 기관투자자의 수요예측 참여 기준 변경에 따른 위험

2023년 4월 개정된 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3에 따라 기관투자자는 주금납입능력을 초과하지 않는 금액으로만 수요예측에 참여할 수 있습니다. **이로 인해 과거와 비교해 기관투자자의 참여 형태가 달라질 가능성이 있으며, 이는 경쟁률 및 배정 결과에도 영향을 미칠 수 있습니다.** 투자자는 이러한 기준 변경 사항을 고려하여 신중히 판단하시기 바랍니다.

2023년 4월 27일 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제5조의3 신설에 따라 기관투자자는 수요예측등 참여를 위해 참여금액이 주금납입능력을 초과하여서는 안되며, 주관회사는 기관투자자의 수요예측등 참여금액이 주금납입 능력 초과시에 해당 참여건에 대한 공모주를 배정하지 않습니다. 따라서 기관투자자는 주금납입능력에 근간하여 수요예측에 참여해야 하며, 이에 따라 수요예측 경쟁률 등 기관투자자의 참여형태가 이전과 차이를 보일 수 있고 청약 경쟁률 등에 영향을 줄 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

##### 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 자기자본과 위탁재산들의 자산총액은 다음 각 목에 따라 산정한다.

가. 고유재산의 자기자본은 직전 분기말 개별재무제표(해당 자료가 없는 경우, 그 전 분기말로 한다)에 기재된 금액으로 한다.

나. 위탁재산들의 자산총액은 개별 위탁재산의 자산총액을 합하여 산정하고, 개별 위탁재산의 자산총액은 수요예측 참여일전 3개월간(위탁재산의 설정 또는 설립일로부터 3개월이 경과하지 않은 경우에는 설정 또는 설립일로부터 수요예측등 참여일전까지)의 일평균 평가액으로 한다.

다. 나목에 불구하고 집합투자증권에 투자하는 위탁재산의 자산총액은 나목에 따라 산정한 자산총액에서 수요예측등 참여일 전일에 보유한 집합투자증권의 자산총액을 차감한 금액으로 한다. 다만, 기관투자자가 해당 집합투자증권의 집합투자기구는 기업공개를 위한 수요예측등에 참여하지 않음을 집합투자계약 또는 투자설명서 등으로 대표주관회사에 소명하는 경우에는 그러하지 아니하다.

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

② 기업공개를 위한 주관회사가 제1항제1호의 방법으로 주금납입능력을 확인하는 경우, 기관투자자는 수요예측등 참여시 제1항제1호에 따른 주금납입능력을 대표이사 또는 준법감시인이 서명 또는 기명날인한 확약서에 기재하여 주관회사에 제출하여야 하며, 주관회사는 동 확약서 상의 금액을 기준으로 주금납입능력을 확인하여야 한다.

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

#### 더. 일반청약자 배정방법의 변경에 따른 위험

금번 공모는 일반청약자의 배정 물량 중 절반 이상을 균등 방식으로 배정합니다. 균등배정 방식은 모든 일반청약자에게 동일한 주식을 우선 배정하며, 잔여 물량은 비례 방식으로 배분됩니다. **이로 인해 청약 경쟁률과 실제 배정 주식수가 상이할 가능성이 있으니 투자자는 이를 유념하시기 바랍니다.**

2020년 11월 19일 금융위원회에서 고시한 공모주 일반청약자 참여기회 확대 방안에 의거해 금번 공모는 일반청약자 배정물량 중 절반이상에 대해 균등방식을 도입하여 배정합니다.

#### [금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시]

##### 1. 일괄청약방식

(청약) 현황과 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 및 안내할 필요

### 3. 다중청약방식

(청약) 분리청약방식의 A군에서 청약자의 수요를 반영하기 위해 A군 청약접수시 사전에 정해진 복수의 수요량을 청약자가 선택

B군 청약자는 A군 수요량을 초과하는 범위에서 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

일반청약자 주식을 배정함에 있어 금융위원회가 고시한 적용가능한 균등방식 예시 중 일괄 청약방식을 적용합니다.

이에 따라 일반청약자는 기존 청약방식대로 원하는 수량을 청약하고 균등배정 수량과 비례 배정 수량을 최종 배정받게 됩니다. 청약 배정 방법은 일반청약자 배정물량 중 1/2 이상으로 일반청약자 인원수로 나눈 몫을 청약자 전원에게 동일하게 배정(전원 균등)하고, 일반청약자 배정 총 주식수에서 균등배정분을 제외한 수량에 대해서는 비례 배정이 이루어지게 됩니다. 각 청약자의 청약증거금에서 균등배정분 배정수량(금액)을 차감한 금액(이하 '비례배정분 청약증거금')을 기준으로 비례하여 안분배정하며, 비례배정분 청약증거금을 한도로 비례배정이 이루어지게 됩니다.

이에 일반청약자에게 배정되는 주식수는 청약 시에 보여지는 청약 경쟁률과 상이할 수 있으며, 청약경쟁률을 토대로 예상한 배정주식수보다 많거나 적은 주식에 배정될 수 있습니다. 이에 따라 투자자분들께서는 주금납입액 또는 환불액이 청약경쟁률에 따라 달라질 수 있는 점에 대해 유의하시기 바랍니다.

### 러. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 개정에 따른 일반청약자 배정분 변경 위험

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호의 개정에 따라 일반청약자에게 공모 주식의 25% 이상을 배정합니다. 또한 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제6호의 개정에 따라 일반청약자 배정물량인 공모 물량의 25%에서 추가적으로 우리사주조합원의 청약 수량을 제외한 물량을 공모주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 일반청약자 배정 물량은 25%를 초과할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제9조 제1항 제3호의 개정에 따라 일반청약자에게 공모 주식의 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 공모 주식의 5% 내에서 발행회사와 협의하여 일반청약자에게 배정할 수 있습니다. 이에 따라 일반청약자 배정 물량은 25%를 초과할 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

#### 제9조(주식의 배정)

① 기업공개를 위한 대표주관회사(명칭의 여하에 불문하고 공모주식을 배정하는 금융투자회사를 말한다. 이하 이 조에서 같다)는 공모주식을 다음 각 호에서 정하는 바에 따라 해당 청약자 유형군에 배정하여야 한다.

1. 유가증권시장 상장을 위한 기업공개인 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제1항에 따라 공모주식의 20%를 배정한다. 다만, 외국법인등의 기업공개인 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 코스닥시장 또는 코넥스시장 상장을 위한 기업공개인 경우 우리사주 조합원에게 「근로복지기본법」 제38조제2항에 따라 공모주식의 20%를 배정할 수 있다.
3. 일반청약자에게 공모주식의 25% 이상을 배정한다.
4. 15일 이상 의무보유를 확약한 고위험고수익투자신탁등[고위험고수익채권투자신탁의 경우에는 「상법」 제469조제2항제3호에 따른 사채로서 법 제4조제7항제1호에 해당하는 증권(이하 이 조에서 "파생결합사채"라 한다)을 제외한 고위험고수익채권의 평균보유비율이 조세특례제한법 시행령 제93조제1항제1호 각 목의 비율 이상인 경우에 한하며, 고위험고수익투자신탁의 경우에는 파생결합사채를 제외한 비우량채권과 코넥스 상장주식을 합산한 평균보유비율이 100분의 45 이상인 경우에 한한다. 이하 이 조에서 같다]에 공모주식의 5% 이상을 배정한다. 다만, 코스닥시장 상장을 위한 기업공개인 경우에는 10% 이상을 배정한다.
5. 코스닥시장 상장을 위한 기업공개인 경우 15일 이상 의무보유를 확약한 벤처기업투자신탁(사모의 방법으로 설정된 벤처기업투자신탁의 경우 최초 설정일로부터 1년 6개월 이상의 기간 동안 환매가 금지된 벤처기업투자신탁을 말한다)에 공모주식의 25% 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 다음 각 목에 따라 일반기관투자자에게 배정한다.

#### 머. 재무제표 작성 기준일 이후 변동 미반영에 따른 위험

본 증권신고서상의 재무제표에 관한 사항은 2025년 반기말 작성기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으니 투자자 분들께서는 이 점 고려하시기 바랍니다.

당사는 증권신고서 제출일 현재 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 적용하여 재무제표를 작성하고 있으며, 2025년 반기말 재무제표에 대해 삼일회계법인으로부터 검토받은 K-IFRS 기준으로 재무제표를 작성하여 본 신고서에 기재하였습니다. 본 신고서 상의 재무제표는 2025년 반기말 재무제표 작성 기준일 이후의 변동을 반영하지 않았으므로 투자에 유의하시기 바랍니다.

한편, 2025년 반기 이후 월별 실적을 'III. 투자위험요소 - 2. 회사위험 - 너. 결산일 이후 최

근 재무정보 관련 위험'에 기재하였으니, 참고하시기 바랍니다. 다만, 신고서 제출일 이후에도 영업 환경이 달라질 수 있는 점과 당사의 노력에도 불구하고, 사업이 계획대로 진행되지 않는 등 대내외적인 이유로 사업계획상 추정 매출액은 변동 가능성이 존재할 수 있으니 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

#### 버. 소수주주권 행사로 인한 소송 위험

상법상 상장회사 특례 규정에 따라 소수주주는 일정 지분율 이상을 보유할 경우 주주총회 소집 청구, 회계장부 열람 청구, 이사 해임 청구 등 다양한 권리를 행사할 수 있습니다. 예를 들어, 발행주식총수의 0.5% 이상을 보유한 주주는 이사회 감사의 해임을 요구할 수 있으며, 0.01% 이상을 보유한 주주는 주주대표소송을 제기할 수 있습니다. 이러한 소수주주의 권리 행사는 회사 경영에 영향을 미칠 가능성이 있으며, 법적 분쟁으로 이어질 경우 회사의 경영 자원이 분산되고 사업 운영에 차질이 발생할 수 있습니다. 투자자께서는 이러한 소송 리스크를 충분히 고려하시기 바랍니다.

본건 공모 이후 당사의 주식은 한국거래소 코스닥시장에 상장될 예정입니다. 상법상 상장회사 특례 규정인 제542조의6(소수주주권)에 따라 상장회사 발행주식총수의 1.5%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 주주총회 소집청구 및 회사의 업무, 재산상태를 조사하기 위하여 법원에 검사인 선임을 청구할 수 있으며, 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 1.0%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.5%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 주주총회일 6주 전에 일정한 사항을 주주총회의 목적사항으로 할 것을 제안할 수 있습니다.

또한 0.5%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.25%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사, 감사 등의 해임을 법원에 청구할 수 있고, 0.1%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.05%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 회사의 회계장부를 열람청구할 수 있습니다. 0.05%(회사의 자본금이 1,000억원 이상인 경우 0.025%)에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 이사 법령 또는 정관에 위반한 행위를 하여 회사에 회복할 수 없는 손해가 생길 염려가 있는 경우에 회사를 위하여 이사에 대하여 그 행위를 유지할 것을 청구할 수 있고, 0.01%에 해당하는 주식을 6개월 이상 보유한 소수주주는 회사를 대신하여 주주대표소송을 제기할 수 있습니다.

회사의 소액주주들과 이사회 및 주요주주들과의 이해관계는 상이할 수 있으며, 이로 인해 소액주주들이 법적 행동을 통해 그들의 영향력을 행사할 수 있습니다. 향후 당사를 상대로 상기와 같은 소송 또는 법원명령이 발생할 경우, 당사의 효율적이고 적절한 전략 시행이 방해받을 수 있으며 사업과 성과에 영향을 줄 수 있는 경영 자원이 핵심 사업에 집중되지 못 할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

#### 서. 집단 소송으로 인한 소송 위험

「증권 관련 집단소송법」에 따라 특정 조건을 충족하는 투자자 집단은 당사를 상대로 집단소송을 제기할 수 있습니다. 이는 증권신고서 또는 투자설명서의 허위 기재, 시세조종 행위 등으로 인해 발생한 손해에 대한 배상을 청구하는 제도입니다. 만약 당사가 집단소송의 피고로 지목될 경우 상당한 법적 비용과 시간 소모가 발생하며, 이는 당사의 평판과 재무 상태에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 당사는 공시의 정확성과 완전성을 유지하기 위해 노력하고 있으나, 집단소송 리스크를 완전히

**배제할 수는 없습니다.** 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

2005년 1월 1일부터 시행된 「증권 관련 집단소송법」에 따르면 국내 상장기업 주식을 집단적으로 0.01% 이상 보유하고 있으며 해당 기업이 발행한 증권과 관련하여 자본시장 거래에서 피해를 입었다고 주장하는 투자자 집단(50명 이상)을 대표하여 1인 이상의 대표성 있는 원고가 집단소송을 제기할 수 있도록 허용하고 있습니다. 집단소송 관련 조항에 따르면 증권신고서 혹은 투자설명서의 허위 기재, 오해의 소지가 있는 사업보고서의 제출, 미공개 정보 이용 행위 혹은 시세 조정 행위에 따른 손해, 그리고 회계감사인에게 회계 부정으로 인한 손해에 대해서 손해배상을 청구할 수 있습니다.

당사는 증권신고서와 투자설명서를 신의성실의 원칙에 입각하여 충실히 작성하며 공시하고 기타 제반 공시사항에 대해 적시성과 완전성을 갖추기 위해 노력하고 있지만 향후 집단 소송이 제기될 수 있는 리스크를 완벽히 통제하고 있다고 할 수 없습니다. 만약 집단소송이 당사를 상대로 제기되어 집단소송의 피고로 지목되게 되면 상당한 비용의 지출이 수반될 수 있으며 사업 전반적으로 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

#### 어. 지배주주와 투자자와의 이해상충 위험

공모 후 당사의 최대주주는 이정주 대표이사로, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 약 39.36%로 예상됩니다. 최대주주는 주주총회에서 주요 의사결정을 통제할 수 있는 영향력을 보유하며, 이는 회사의 전략적 방향과 의사결정 과정에서 다른 주주의 이해와 상충될 가능성을 내포합니다. 예를 들어, 최대주주의 의사결정이 단기적인 이익 추구 또는 개인적인 이해관계에 치우칠 경우 일반 투자자들의 이익이 훼손될 가능성이 있습니다. 이러한 이해상충은 회사 경영 안정성과 투자 신뢰도에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.

본 공모 후 당사의 최대주주인 이정주 대표이사가 보유하고 있는 주식 보통주 9,708,000주(상장 전 지분율 43.79%, 상장 후 지분율 **39.33%**)를 포함하여, 최대주주등은 금번 공모 후 34,226주(상장 전 지분율 0.15%, 상장 후 지분율 0.14%)를 보유하게 됩니다.

이에 따라 지배주주는 당사의 이사를 선임할 수 있고, 투표를 통해 당사 주주총회에 상정되는 대부분 사안을 결정할 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 있으므로, 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### 저. 신규상장종목 상장일 변동성 확대 위험

2023년 6월부터 신규상장종목의 상장일 가격제한폭이 발행가 대비  $\pm 60 \sim 400\%$ 로 확대되었습니다. 이에 따라 당사의 상장 첫날 주가 변동성이 기존 사례보다 클 가능성이 있으며, 이는 초기 투자자들에게 높은 리스크로 작용할 수 있습니다. 또한, 상장일 변동성완화장치(VI)가 적용되지 않으므로 가격 급등락이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자는 이러한 점을 사전에 인지하고 신중히 접근하시기 바랍니다.



2023년 6월부터 신규상장종목의 상장일 가격제한폭이 발행가 대비  $\pm 60 \sim 400\%$ 로 확대되었습니다. 이에 따라 당사의 상장 첫날 주가 변동성이 기존 사례보다 클 가능성이 있으며, 이는 초기 투자자들에게 높은 리스크로 작용할 수 있습니다. 또한, 상장일 변동성완화장치(VI)가 적용되지 않으므로 가격 급등락이 발생할 가능성이 존재합니다. 투자자는 이러한 점을 사전에 인지하고 신중히 접근하시기 바랍니다.

#### 처. 공모자금의 사용내역 관련 위험

당사는 금번 공모를 통해 조달한 자금을 통합생산기지 구축 및 연구개발, 제반 경영시스템 개선에 사용할 계획입니다. 그러나 경영진은 공모 자금 사용에 있어 상당한 재량권을 보유하며, 투자자가 동의하지 않거나 기대했던 결과를 얻지 못하는 방식으로 자금이 사용될 가능성도 존재합니다. **공모 자금 사용 계획이 변경되거나 예상 성과가 달성되지 않을 경우 이는 회사의 재무 상태와 사업 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자는 이를 유념하시기 바랍니다.**

금번 공모를 통해 당사가 수령하게 될 공모자금(인수수료, 기타 발행비용을 제외한순수입금)은 희망공모가 밴드 하단 기준 약 1,087억원으로 예상됩니다. 당사 경영진은 금번 공모를 통해 조달한 공모자금을 투자자가 동의하지 않거나 혹은 당사 주주에게 이익이 발생하지 않는 방식으로 사용할 수 있습니다. 당사는 해당 공모자금을 향후 통합생산기지 구축 및 연구개발, 제반 경영시스템 개선으로 사용할 계획입니다.

상세 내역은 『제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - V. 자금의 사용목적』을 참고하시기 바랍니다. 당사 경영진은 금번 공모를 통해 수령한 공모자금을 실제로 집행함에 있어 재량권을 보유하며, 이를 특정용도로 사용하고자 하는 당사 경영진의 판단을 투자자가 신뢰하고 투자금을 당사 경영진에게 위탁하는 것임을 유의하시기 바랍니다.

또한, 금번 공모를 통해 조달한 순수입금의 사용내역은 향후 당사가 제출하는 사업보고서, 분/반기 보고서상 『III. 재무에 관한 사항 - 7. 증권의 발행을 통한 자금 조달 - 7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적』에서 확인하시기 바랍니다.

#### 커. 국내 증권시장의 변동성에 따른 위험

당사의 주식은 코스닥시장에 상장되며, 코스닥시장은 상대적으로 높은 변동성을 특징으로 합니다. 국내외 경제 상황 변화, 지정학적 리스크 등의 외부 요인으로 인해 코스닥시장 전체가 영향을 받을 경우 당사의 주가도 큰 폭으로 변동할 가능성이 있습니다. **특히 국내 증시는 시세조종이나 내부자 거래 등의 문제로 인해 추가적인 불확실성이 존재할 수 있으므로 투자자는 이 점 유의해주시기 바랍니다.**

당사 보통주는 미국 및 대다수 유럽 국가 소재 증권시장 대비 시가총액이 작고 변동성이 큰 한국거래소 코스닥시장에 상장됩니다. 한국거래소 코스닥시장은 상장주권의 가격과 거래량에 있어서 상당한 폭의 변동을 기록해 왔고, 주가의 일일 상하 등락 범위를 제한하는 제도를 도입하였습니다. 여타 증시와 마찬가지로 국내 증시 또한 시세조종, 내부자 거래, 결제 불이행과 같은 문제를 경험할 수 있습니다. 상기와 같은 문제 또는 이와 유사한 문제가 재발하는

경우, 당사 보통주를 포함하여 국내 기업주식들의 시장가치와 유동성에 실질적이고 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

정부는 민간사업의 여러 측면에 다양한 측면에서 상당한 영향력을 행사할 수 있으며, 실제로 과거에 그러한 영향력을 행사하기도 하였습니다. 예를 들어, 특정 산업의 과잉설비를 감소시키기 위해 합병을 유도하거나 비상장 기업들의 기업공개를 권장하기도 합니다. 정부가 향후 유사한 조치를 시행하게 되면 의도여부에 관계없이 국내 증시의 침체 또는 부양 효과가 발생할 수 있습니다. 이에 따라, 정부 조치의 시행 또는 중단에 대한 인식이 형성되는 경우, 국내 기업의 주가가 급격히 변동할 수 있으며 당사 보통주의 시가 및 유동성에도 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

#### **터. 공모일정 변동가능성 및 상장예비심사결과 효력 종료에 관한 위험**

본 증권신고서에 기재된 공모 일정은 확정된 것이 아니며, 관계기관의 조정 또는 심사 과정에서 일정이 변경될 수 있습니다. 또한, 당사는 2025년 10월 13일 한국거래소로부터 상장예비심사 승인을 받았으며, 「코스닥시장 상장규정」에 따라 예비심사 승인일로부터 6개월 이내에 신규상장을 완료해야 합니다. 만약 공모 일정 연기 등으로 인해 상장 신청이 지연될 경우, 예비심사 결과의 효력이 상실될 가능성이 있습니다. 이로 인해 상장이 취소되거나 연기될 위험이 있으니 투자자께서는 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.

본 증권신고서상의 공모일정 및 기재사항은 확정된 것이 아니며 관계기관의 조정 또는 증권신고서 수리과정에서 청약일 전에 변경될 수 있으니, 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 2025년 5월 7일 상장예비심사신청서를 제출하여 2025년 10월 13일자로 한국거래소로부터 상장예비심사를 승인 받았습니다. 「코스닥시장상장규정」 제8조 제1항 제5호에 의거, 코스닥시장 상장예정법인은 상장예비심사결과를 통보받은 날로부터 6개월 이내에 신규상장 신청을 완료하여야 합니다. 당사가 금번 공모 일정 연기, 공모 철회, 그 외 사유 등으로 인하여 상장예비심사결과를 통보 받은 날인 2025년 10월 13일로부터 6개월 이내에 한국거래소에 신규상장 신청을 완료하지 못할 경우, 코스닥시장상장규정 제8조제1항에 의거, 한국거래소는 시장위원회의 의결을 거쳐 당사의 상장예비심사결과에 대하여 그 효력을 인정하지 아니할 수 있습니다.

#### **퍼. 상장기업의 관리감독기준 강화에 따른 위험**

최근 금융감독기관은 관리감독 기준을 강화하고 있으며, 관련 규정을 위반할 경우 주권매매정지, 관리종목 지정, 상장폐지 실질심사 등의 제재를 받을 수 있습니다. 특히 「코스닥시장 상장규정」 제53조(관리종목)와 제3장(상장폐지)에 따라 재무적 요건을 충족하지 못하거나 공시 의무를 위반할 경우 당사는 관리종목으로 지정되거나 상장이 폐지될 위험이 있습니다. 이러한 제재는 회사의 평판과 주가에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 관련 법규를 충분히 검토한 후 신중히 투자하시기 바랍니다.

최근 금융감독기관 등의 관리감독기준이 엄격해지고 있는 상황으로 관련 규정을 위반할 경

우 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 투자자께서는 관련 규정을 충분히 검토하신 후 투자에 임해주시기 바랍니다.

특히 "코스닥시장 상장규정 제53조(관리종목), 코스닥시장 상장규정 제3장(상장폐지)에 유의하시기 바랍니다. 자세한 금융관련 법규는 "국가법령정보센터(<https://law.go.kr>)", "금융감독원 금융법규서비스(<https://fss.or.kr>)", "KRX법규서비스(<https://law.krx.co.kr>)" 등을 참고하시기 바랍니다.

#### 허. 향후 사업 전망 위험

본 증권신고서(투자설명서)는 작성 기준일 현재의 시장 전망과 당사의 영업환경을 기반으로 작성된 것으로, 향후 사업 전망에 대한 수치는 시장 추세와 당사의 내부 데이터에 따라 추정된 것입니다. 그러나 이러한 수치들은 예상치 못한 경제적, 정치적, 기술적 변화 등 불확실한 요인들을 반영하지 않았으므로 실제 시장 규모와 당사의 실적은 전망과 상이할 수 있습니다. 특히, **글로벌 경기 둔화, 지정학적 리스크, 경쟁 심화 등의 외부 요인은 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다.** 따라서 투자자께서는 본 증권신고서에 기재된 전망 수치가 구체적인 결과를 보장하지 않으며, 투자 결정을 내릴 때 이를 충분히 고려하시기 바랍니다.

본 증권신고서(예비투자설명서 또는 투자설명서 (이하 "투자설명서"))는 향후 사업 전망에 대한 증권신고서(투자설명서) 작성기준일 현재 시점의 전망을 포함하고 있습니다. 이와 같은 전망 수치들은 시장의 추세 및 당사의 영업환경 등에 따라 변동될 수 있으며, 기타 불확실한 요인들을 고려하지 않은 수치입니다.

따라서 향후 실제 시장의 규모나 회사의 실적 등은 전망 수치와 상이할 수 있습니다. 본 증권신고서(투자설명서)에 기재된 전망의 내용은 증권신고서(투자설명서) 작성기준일 현재 추정 및 업계 내 자료에 근거하여 작성되었으며, 향후 전망에 대해 구체적인 수치를 보장하는 것은 아닙니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자하시기 바랍니다.

금융감독원 전자공시 홈페이지(<https://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서가 전자공시되어 있사오니 투자자의사를 결정하시는데 참조하시기 바랍니다.

#### 고. 투자위험요소 기재내용 이외 위험요소 존재 위험

당사는 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소 외에도 **글로벌 경제 상황과 같은 외부 환경에 의해 영향을 받을 수 있습니다.** 최근 몇 년간 글로벌 경제는 안정세를 보였지만, 지정학적 갈등, 자연재해 또는 인공재해 등 통제할 수 없는 요소들이 소비 심리를 위축시키고 글로벌 경제에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있습니다. 또한, 세계 각국의 무역 분쟁, 외교 정책 변화 등이 한국 경제와 당사의 사업 환경에 부정적인 영향을 줄 수 있습니다. 이러한 리스크는 당사의 사업과 재무 상태 및 운영 결과에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니 투자자께서는 이 점 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 각국의 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 현재 진행중인 이스라엘-하마스 분쟁 등을 포함하여, 추가적으로 발생할 수 있는 자연 재해 또는 인공재해 등 우리가 통제할 수 없는 많은 요소들이 소비심리를 위축시키는 등 글로벌 경제에 부정적인 영향을 줄 수 있으므로 투자자께서는 이 점에 유의하여 주시기 바랍니다.

## IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

■ 본 장은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제119조제1항 및 동법 시행령 제125조제1항제2호마목에 의거, 금번 공모주식의 인수인이 공모주식에 대한 의견을 기재한 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)이므로 문장의 주어를 "당사" 또는 "주관사단"으로 기재하였습니다. 발행회사인 (주)리브스메드의 경우에는 "동사", "회사" 또는"(주)리브스메드"로 기재하였습니다.

■ 본 장에 기재된 평가의견은 금번 한국거래소 코스닥시장 상장의 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)은 금번 공모주식의 발행회사인 (주)리브스메드에 대한 기업실사 과정을 통하여 발행회사인 (주)리브스메드로부터 제공받거나 취득한 정보 및 자료에 기초하여 코스닥시장 상장법인으로서의 조건 충족여부 및 상장과정에서의 공모희망가액 제시범위(공모가 밴드) 산정논리와 적정성에 대한 판단범위로 한정됩니다.

■ 즉, 본 장의 평가의견은 금번 공모주식의 (주)리브스메드에 대한 기업 실사과정 중에 있어서 동사의 코스닥시장 상장 및 공모주식의 가치평가를 검토 및 산정하기 위해 제공받은 정보 및 자료에 기초하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)가 합리적 추정 및 판단의 가정하에 제시하는 주관적인 의견입니다.

■ 그러므로, 본 증권신고서의 당해 기재내용이 금번 공모주식의 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)이 투자자에게 투자의사결정 여부, 이와 관련한 동사의 영업, 경영관리, 재무, 기술 등 전반적인 사업개황을 평가한 후의 조언 및 자문, 이에 상응하는 청약관련 정보를제공하는 것이 아니며, 인수인의 분석의견 제시가 본 증권신고서, 예비투자설명서, 투자설명서 기재내용의 고의적인 허위기재사실 이외 진실성, 정확성과 관련하여 자본시장과 금융투자업에 관한 법률상에서의 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.

■ 투자위험과 관련된 내용은 III. 투자위험요소를 참조하시기 바랍니다.

## 1. 공모가격에 대한 의견

[공모가 산정 요약표]

|         |                                                         |                         |               |                                                                        |
|---------|---------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------|
| 평가방법    | 상대가치법                                                   |                         |               |                                                                        |
| 평가모형    | PER                                                     |                         |               |                                                                        |
| 적용 재무수치 | 추정치                                                     |                         |               |                                                                        |
| 적용산식    | 추정 당기순이익의 현재가치(①) x 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) x {1 - 할인율(④)} |                         |               |                                                                        |
| 적용근거    | 구 분                                                     |                         | 수 치           | 참고사항                                                                   |
|         | ①                                                       | 2027년 추정<br>당기순이익의 현재가치 | 42,995백만원     | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(3) 주당 평가가액 산출                     |
|         | ②                                                       | 유사기업 PER                | 45.5배         | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액 산출 -<br>(2) 유사기업 PER 산출                     |
|         | ③                                                       | 주식수                     | 25,919,737주   | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(3) 주당 평가가액 산출                     |
|         | 주당 평가가액                                                 |                         | 75,474원       | ① x ② ÷ ③                                                              |
|         | ④                                                       | 주당 평가가액에 대한<br>할인율      | 41.70%~27.13% | 1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 -<br>(4) 희망공모가액 결정                      |
|         | 확정공모가액                                                  |                         | 55,000원       | 수요예측 결과 및 주식시장의 상황 등을 감안하여 발행사와<br>공동대표주관회사가 합의하여 확정공모가액을 결정하였습<br>니다. |

동사의 공모가를 산정하기 위하여 향후 4년간(2025년~2028년)의 손익을 추정하였으며, 상대가치법에 따라 2027년 당기순이익에 유사기업 평균 PER을 적용하였습니다. 공모가 산정 시 직접적으로 활용된 당기순이익 및 유사기업 PER은 상기 표에서 제시하는 바와 같습니다.

### 가. 평가결과

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 각 사의 공모가격 결정과 관련된 지침을 준수하여 (주)리브스메드의 가치평가를 수행하였으며, (주)리브스메드의 코스닥시장 상장을 위한 공모와 관련하여 **확정공모가액**을 다음과 같이 제시하고자 합니다.

| 구 분            | 내 용                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>확정공모가액</b>  | <b>55,000원</b>                                                    |
| 확정공모가액<br>결정방법 | 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행<br>회사가 협의하여 확정공모가액을 결정하였습니다. |

상기 표에서 제시한 희망공모가액의 범위는 (주)리브스메드의 절대적 가치가 아니며, 향후 국내외 경기, 주식시장 상황, 산업 성장성 및 영업환경 변화 등 다양한 제반 요인의 영향으로 예측, 평가 정보는 변동할 수 있음을 유의하여 주시기 바랍니다.

금번 (주)리브스메드의 코스닥시장 상장공모를 위한 확정공모가액은 대표주관회사가 상기과

같이 제시된 희망공모가액을 바탕으로 국내외 기관투자자를 대상으로 수요예측을 실시하였으며, 수요예측 결과 및 주식시장 상황 등을 감안하여 대표주관회사와 발행회사가 협의하여 확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.

## 나. 희망공모가액의 산출방법

### (1) 희망공모가액 산출 방법 개요

금번 공모와 관련하여 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 (주)리브스메드의 향후 2025년~2028년 까지의 영업실적, 재무지표, 경영성과 등과 향후 성장성, 산업의 특성, 유사회사와의 재무지표 비교 및 주가수준 등을 감안하여 공모가액을 종합적으로 평가하였습니다. 동사의 공모가 밴드를 제시하기 위한 절차는 다음과 같습니다.

### (2) 평가방법 선정

#### (가) 평가방법 선정 개요

일반적으로 주식시장에서 기업의 가치를 평가하는 방법으로는 절대가치 평가방법과 상대가치 평가방법이 있습니다.

절대가치 평가방법으로는 대표적으로 미래현금흐름의 현재가치 할인모형(DCF: Discounted Cash Flow Method)과 본질가치 평가방법이 있습니다. 미래현금흐름의 현재가치할인모형(DCF)은 미래에 실현될 것으로 예상되는 기업의 연도별 현금흐름을 추정하고 이에 적절한 할인율(가중평균자본비용(WACC: Weighted Average Cost of Capital - 기업의 자본조달원천별 가중치를 곱하여 산출한 자기자본비용과 타인자본비용의 합)을 적용하여 현재가치를 산정하는 평가방법입니다. 이를 위해서는 최소 5년 이상의 미래 현금흐름 및 적정 할인율을 추정하여야 하며, 비교기업과 비교하기 위해서는 비교기업의 미래현금흐름 및 할인율을 추정하여야만 상호비교가 가능한 모형으로 이러한 미래 현금흐름 및 적정 할인율을 산정함에 있어 객관적인 기준이 명확하지가 않고 평가자의 주관에 개입될 경우 평가 지표로서 유의성을 상실할 우려가 있습니다.

본질가치 평가방법은 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 점에서 한계가 존재합니다. 또한 이를 보완하는 향후 2개년 간 추정손익에 의해 산정되는 수익가치는 손익 추정시 평가자의 주관 개입 가능성, 추정기간의 불충분성 및 자본환원율로 인한 기업가치의 고평가 가능성 등은 한계점으로 지적되고 있습니다.

상대가치 평가방법(PER 비교, EV/EBITDA 비교, PSR 비교, PBR 비교 등)은 주식시장에 분석대상 기업과 동일하거나 유사한 제품을 주요 제품으로 하는 비교가능성이 높은 유사 기업들이 존재하고, 주식시장은 이런 기업들의 가치를 평균적으로 올바르게 적절하게 평가하고 있다는 가정하에 분석대상기업과 비교기업을 비교·평가하는 방법으로서 그 평가방법이 간단하고 연관성을 갖기 때문에 유용한 기업가치 평가방법으로 인정되고 있습니다.

그러나, 비교기업의 선정 과정에서 평가자(기관)의 주관적인 판단 개입 가능성과 시장의 오류(기업가치의 저평가 혹은 고평가) 등에 기인한 기업가치 평가의 오류 발생가능성은 상대가치 평가방법의 한계점으로 지적되고 있습니다. 이와 같이 상대가치 평가방법(PER 비교, EV/EBITDA 비교, PSR 비교, PBR 비교 등)을 적용하기 위해서는 비교 대상 회사들이 일정한 재무적 요건 및 비교 유의성을 충족하여야 합니다. 또한 사업, 기술, 관련 시장 성장성, 주요 제품군 등 질적 측면에서 일정 수준 이상 평가대상 회사와 비교 유의성을 갖고 있어야 합니다.

## (나) 평가방법 선정

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 금번 공모를 위한 (주)리브스메드의 주당가치를 평가함에 있어 상기 평가방법 중 국내 증권시장에 기상장된 비교기업을 대상으로 PER을 산정하여 가치평가에 활용하였습니다.

[(주)리브스메드 비교가치 산정시 PER 적용 사유]

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

[(주)리브스메드 비교가치 산정시 PBR, PSR, EV/EBITDA 제외 사유]

| 제외 투자지표 | 투자지표의 부적합성                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PBR     | PBR(주가순자산비율)은 해당 기업의 주가가 BPS(주당순자산)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 엄격한 회계기준이 적용되고 자산건전성을 중요시하는 금융기관의 평가나 고정자산의 비중이 큰 장치산업의 경우 주로 사용되는 지표입니다. 동사의 경우 금융기관이 아니며, 고정자산 비중이 크지 않아 순자산가치가 상대적으로 중요하지 않기 때문에 가치평가의 한계성을 내포하고 있어 가치산정시 제외하였습니다.                                                                  |
| PSR     | PSR(주가매출액비율)은 해당 기업의 주가가 SPS(주당매출액)의 몇 배인가를 나타내는 지표로 일반적으로 비교기업의 이익이 적자(-)일 경우 사용하는 보조지표로 이용되고 있습니다. PSR이 적합한 투자지표로 이용되기 위해서는 비교기업간에 매출액 대비 수익률이 유사해야 하지만 현실적으로 기업마다 매출액 대비 수익률(ROS)은 상이하며, 단순히 매출액과 관련하여 주가 비교시에 수익성을 배제한 외형적 크기만을 비교하여 왜곡된 정보를 제공할 수 있기 때문에 동사 가치를 평가하기에 적합하지 않아 제외하였습니다. |



|           |                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EV/EBITDA | EV/EBITDA는 기업가치(EV)와 영업활동을 통해 얻은 이익(EBITDA)과의 관계를 나타내는 지표로 기업이 자기자본과 타인자본을 이용하여 어느 정도의 현금흐름을 창출할 수 있는지를 나타내는 지표입니다. EBITDA는 유형자산이나 기계장비에 대한 감가상각비 등 비현금성 비용이 많은 산업에 유용한 지표로서, 동사 가치를 나타내는 데에는 적절한 지표로 사용되기 어렵다는 판단하에 가치산정시 제외하였습니다. |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

동사의 주당 평가가액은 동사의 2027년 추정 주당순이익의 2025년 3분기말 현가를 기준으로 PER를 적용하여 산출한 상대적 성격의 비교가치로서 동사의 기업가치를 평가하는 데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기 상황의 변동 및 동사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 반영되지 않았습니다.

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

따라서 금번 평가의 결과로 산출된 동사의 평가가치는 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)이 그 가치를 보증하거나 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 유의하시기 바랍니다.

## 다. 비교기업의 선정

### (1) 비교기업 선정 요약

동사는 국내와 해외에서 최소침습수술에 사용되는 다관절 복강경 수술기구(일반형 기구(ArtiSential), 혈관봉합기(ArtiSeal), 수술용 스테이플러(ArtiStapler) 등), 복강경 카메라(LivsCam), 수술 로봇(Stark)을 개발, 제조 및 유통하는 주요 사업을 영위중에 있습니다.

공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)는 증권신고서 제출일 현재 동사가 한국 표준산업분류 상 복강경 수술 등에 사용되는 의료용 기구 소매업(G47812) 및 그 외 기타 의료용 기기 제조업(C27199)에 속하여 있으나, (1) 상술한 동사의 5개 주요 제품은 복강경 수술 기구 및 시스템의 다양한 분야를 대상으로 하며, 이와 동시에 모두 수술 로봇의 핵심 구성 요소이며, 이는 동사가 설립 초기부터 계획한 사업 전략에 따른 제품 개발의 결과라는 점, (2) 전술한 동사의 모든 제품은 현재 출시되어 판매 중이거나(ArtiSential 및 ArtiSeal), 2025년 연내 인허가 취득이(LivsCam, ArtiStapler), 2026년 인허가 취득을 목표로 인허가 절차를 진행중에 있다는 점(Stark), (3) 동 5개 주요 제품을 모두 개발 및 제조하는 유사기업이 없다는 점을 주로 고려하여 한국 표준산업분류 상 의료용 기구 소매업(G47812), 그 외 기타 의료용 기기 제조업(C27199), 그리고 Disposable 및 Reusable Laparoscopic Instrument Market보고서 상 복강경 의료기구 제조를 영위하는 상장회사, Global Surgical Robotics Market 보고서 상 수술용 로봇 기업으로 선정된 상장회사로 전체 모집단을 선정하였습니다. 모집단에서 사업적, 재무적 및 일반 유사성을 고려하여 Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical 총 3개사를 최종 비교기업으로 선정하였으며, 이렇게 선정된 최종 비교기업군은 동사의 매출이 증가함에 따라 직접적인 영향을 받는 업체들로 구성되어 있습니다.

최종 선정된 비교기업은 동사와 비교가능한 유사한 사업을 영위하고 있으나, 주요 사업 및 매출규모의 차이가 존재합니다. 또한 사업전략, 영업환경, 시장 내 위치 등의 차이가 존재할 수 있으므로, 투자자께서는 비교 참고 정보를 토대로 한 투자의사 결정 시 이러한 차이점이 존재한다는 사실에 유의하시기 바랍니다.

특히, 최종 해외 비교회사는 미국 상장사들로, 미국 시장과 한국 시장 간 경제 규모 차이가 존재합니다. 2025년 10월 국제통화기금(IMF)에 따르면 미국의 국내총생산(GDP)는 약 30.6조 달러로 한국의 국내총생산(GDP) 약 1.8조 달러 대비 약 16.4배 높으며, 각 국 거래소에 따르면 2025년 10월 기준 한국의 KOSDAQ 시가총액의 합은 약 3,294억 달러(약 471조원), 미국의 NYSE (New York Stock Exchange; 뉴욕증권거래소)에 속한 기업의 시가총액의 합은 약 44조달러, 미국의 NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations; 나스닥)에 속한 기업의 시가총액의 합은 약 33조달러 수준으로 추정됩니다. 이는 한국과 미국의 주식 시장에 상장된 종목의 수와 시가총액에서 큰 차이가 날 뿐 아니라 경제 규모에 있어서도 양 국가간에 큰 차이를 있다는 것을 의미합니다.

최종 비교기업이 속한 미국의 NYSE와 NASDAQ은 한국의 코스닥(KOSDAQ)과 비교 시 시가총액, 종목 수 등에서 차이를 보이고 있습니다.

[KOSDAQ, NYSE, NASDAQ 비교]

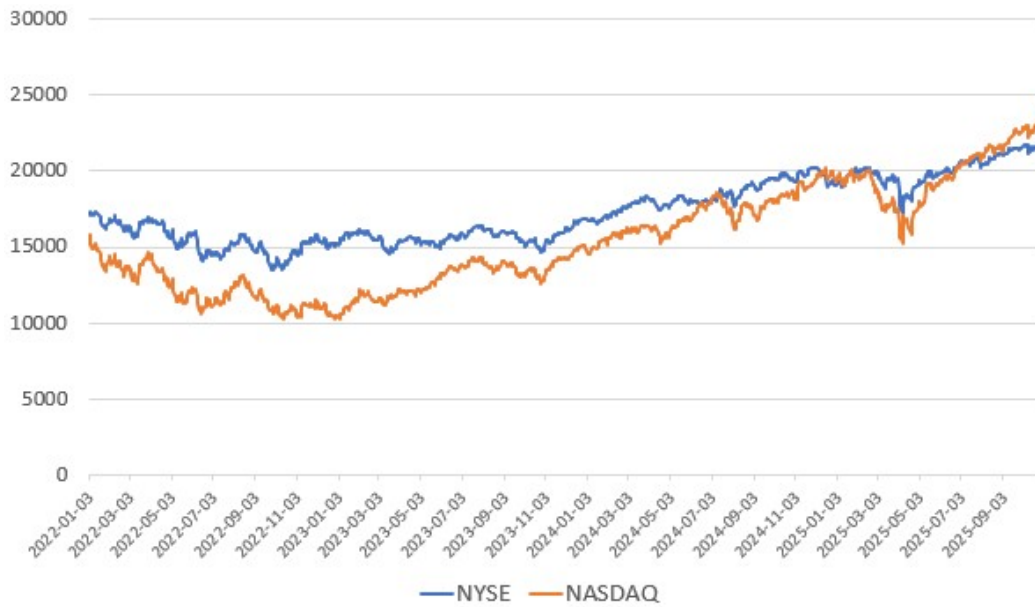
(단위: \$, 개)

| 구분            | 시가총액       | 종목수    |
|---------------|------------|--------|
| NYSE(뉴욕증권거래소) | 약 \$44조    | 2,059개 |
| NASDAQ(나스닥)   | 약 \$33조    | 4,218개 |
| KOSDAQ(코스닥)   | 약 \$3,294억 | 1,797개 |

(자료) Bloomberg

(주1) 시가총액 및 종목수는 분석기준일(2025년 10월 29일) 기준입니다

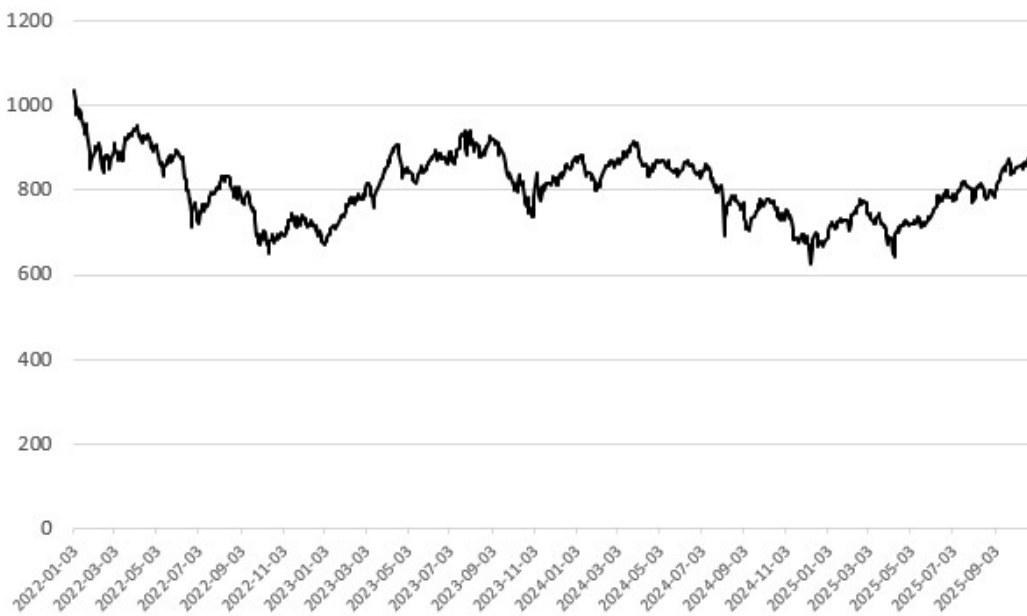
[NYSE, NASDAQ 주가 지수 추이]



(자료) Bloomberg

(주1) 시가총액 및 종목수는 분석기준일(2025년 10월 29일) 기준입니다

#### [KOSDAQ 주가 지수 추이]



(자료) Bloomberg

(주1) 시가총액 및 종목수는 분석기준일(2025년 10월 29일) 기준입니다

전술한 바와 같이 미국(NYSE 및 NASDAQ)과 한국(KOSDAQ) 시장 간에는 구조적, 제도적

차이가 존재하므로, 모든 정량 및 정성적 분석 과정을 거쳐 최종적으로 선정된 비교기업이라 하더라도 소속 국가 및 상장 시장의 차이로 인해 동사와의 직접적인 비교에는 본질적인 한계가 존재합니다.

한편, 당사의 주당 평가가액은 동사의 기업가치를 평가하는데 있어 절대성을 내포하고 있는 것은 아니며, 향후 발생할 수 있는 경기상황의 변동 및 동사가 속한 산업의 성장성 및 위험, 동사의 영업 및 재무에 대한 위험 등이 계량화되어 있지 않습니다. 따라서, 금번 평가의 결과로 산출된 동사의 평가가치는 공동 대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)이 그 가치를 보증하거나 향후 시장에서 거래될 주가수준을 예측하는 것이 아님을 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

비교 기업의 상세 선정 기준은 다음과 같습니다.

[유사기업 선정 기준 요약]

| 구 분       | 선정기준      | 세부 검토기준                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 선정회사                                                                                   |
|-----------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 모집단<br>선정 | 업종<br>유사성 | ① 한국 표준산업분류 상 의료용 기구 소매업(G47812)에 속한 유가증권시장 및 코스닥시장 상장회사<br>② 한국 표준산업분류 상 그 외 기타 의료용 기기 제조업(C27199)에 속한 유가증권시장 및 코스닥시장 상장회사<br>③ Disposable 및 Reusable Laparoscopic Instrument Market보고서 상 복강경 의료기구 제조를 영위하는 상장회사<br>④ Global Surgical Robotics Market 보고서 상 수술용 로봇 기업으로 선정된 상장회사                                                     | 큐렉소, Johnson&Johnson, Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical 등 52개사 (국내 36개사, 해외 16개사) |
| 1차        | 사업 유사성    | 리브스메드의 사업내용을 고려하여 아래 기준 중 1개 이상을 만족하는 회사를 선정<br>① 최근 사업연도 기준 매출 중 외과 복강경 수술 제품이 사업부문으로 존재하는 동시에 외과용 수술용 제품 매출 비중이 20% 이상인 업체<br>② 수술용 로봇 제품 매출 비중이 30% 이상인 업체                                                                                                                                                                         | 큐렉소, Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical 등 6개사                                      |
| 2차        | 재무 유사성    | 아래 기준 중 두 가지를 모두 충족하는 회사를 선정<br>① 2025년 3분기 혹은 최근 실적 공시 기준 영업이익 및 지배주주 당기순이익을 시현한 기업<br>② 직전사업연도인 2024년 온기 영업이익 및 지배주주 당기순이익을 시현한 기업<br>③ 12월 결산법인에 해당하지 않는 법인의 경우 비교적합성을 위해 (1) 온기 실적은 비교기업의 회계연도(Fiscal Year) 중 비교기업의 Calendar Year 기준 개월이 속한 개월 수를 고려한 회계연도를 적용하고 (2) LTM 실적은 가장 최근 공시된 분기 기준의 LTM을 적용하여 영업이익 및 지배주주 당기순이익을 시현한 기업 | 총 3개사<br>(Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical)                                      |
| 3차        | 일반 유사성    | ① 분석기준일로부터 6개월 이내 거래정지, 관리종목/불성실공시법인 지정 여부<br>② 최근 사업연도 감사의견 적정<br>③ 최근 12개월 내 주요한 합병, 분할,영업양수도 등 없는 기업                                                                                                                                                                                                                               | 총 3개사<br>(Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical)                                      |

## (2) 비교기업 선정 세부내역

### (가) 모집단 선정 - 업종 유사성

동사는 다관절 다자유도 성능을 가진 복강경 수술기구를 기반으로 수술용 로봇을 개발하는 것을 목표로 설립되었습니다. 이를 위해 독자적으로 개발한 다자유도 원천 기술을 바탕으로 세계 최고 수준의 관절 성능 (90° 및 3축 **핀**-조인트 관절 기술)을 구현한 최소침습수술 기구 ArtiSential을 개발하여 현재 판매 중에 있습니다. 축적된 다관절 기구의 기술 역량을 기반으로 동사는 다관절 혈관봉합기 ArtiSeal, 다관절 수술용 스테이플러 ArtiStapler, 3D4K 복강경 카메라 시스템 LivsCam과 같은 후속 제품군을 지속적으로 개발 중에 있으며, 일부 제품은 출시되었습니다.

동사는 전술한 복강경 수술기구 엔드툴을 기반으로 현재 개발 중인 수술 로봇(Stark)을 향후 출시하여 복강경 수술 기구 뿐만 아니라 수술 로봇에 이르는 전체 포트폴리오를 구축하여 최소침습수술 분야의 토탈 솔루션 제공을 목표로 하고 있습니다. 이를 고려할 때 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 아우르는 비교기업을 선정할 필요가 있는 것으로 판단됩니다.

한편 동사는 글로벌 사업을 영위하고 있는 가운데, 최근 사업연도에는 전체 매출의 13.6%를 수출에서 창출하였으며, 해당 비중은 점차 증가할 것으로 기대됩니다. 동사는 전세계 72개 국가에 진출하여 직판 및 대리점 계약을 통해 제품을 판매하고 있으며, 해외 외과의들로부터 제품의 기술력과 상품성을 인정받아 글로벌 시장에서 경쟁력을 확보하고 있는 것으로 보입니다. 특히, 동사는 2025년 미국 내 최대 Group Purchasing Organization(이하 "GPO")인 HealthTrust Performance Group(이하 "Health Trust")과의 공급계약 체결을 통해 기존의 병원 및 외과의 중심의 Bottom-up 영업 방식에서 HealthTrust에 속한 네트워크 병원 중심인 Top-down 영업방식으로 전환함에 따라 해외 매출 비중은 향후 점차 증가할 것으로 기대됩니다.

나아가, 독일 법인을 필두로한 유럽 시장은 현재 35개국에 판매 네트워크를 구축하고 있으며, 일본·중국·싱가포르 등 아시아 17개국 이상에 대해 각 지역 특성을 반영하여 총판업체를 선정하고 마케팅 활동을 진행하는 등 미국 외 지역의 매출 비중도 지속적으로 증가할 것으로 기대됩니다. 복강경 수술 기구 및 수술 로봇 사업을 본격적으로 영위하는 기업들은 해외에 본사를 두고 해외 거래소에 주로 상장되어 있는 점을 고려할 때, 동사의 비교 기업은 국내 기업을 포함한 글로벌 기준으로 선정할 필요가 있는 것으로 판단됩니다.

따라서, 현재 동사의 핵심 기술 경쟁력인 복강경 수술 기구를 제조하는 국내 및 해외 회사를 최우선적으로 검토한 바 국내 비교기업은 (G47812) 의료용 기구 소매업과 (C27199) 그 외 기타 의료용 기기 제조업에 해당하는 상장회사 36개사를 선정하였습니다. 해외 비교기업은 Future Market Insight ("FMI")에서 2024년 발간한 복강경 기구 시장 레포트인 Disposable Laparoscopic Instrument Market와 Reusable Laparoscopic Instruments Market에서 제시하고 있는 복강경 수술 기구 업체 중 한국거래소 코스닥시장 상장 규정 상 적격 해외증권 시장에 상장되어 있는 회사 8개사를 선정하였습니다.

다만, 동사의 수술 로봇에 대한 근본적인 사업모델, 목표 시장, 로봇 R&D실을 보유한 연구소 개발진의 역량등을 고려하여 상기 복강경 수술 기구 제조 상장회사만으로는 적절한 비교회사 선정이 불가능하다고 판단하여 글로벌 시장 조사 기관인 BIS Research Inc. ("BIS")에서 2023년 발간한 관련 리포트(Surgical Robotics Market - A Global and Regional

Analysis) 상 주요 수술 로봇 회사로 선정된 기업 중 한국거래소 코스닥시장 상장 규정 상 적격 해외증권시장에 상장되어 있는 회사 8개사를 추가로 검토하였습니다.

| 코스닥시장 상장규정 시행세칙                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제5조(적격 해외증권시장)규정 제2조제1항제33호에서 "세칙으로 정하는 해외증권시장"이란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 증권시장을 말한다. <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 뉴욕증권거래소(New York Stock Exchange)</li> <li>2. 나스닥증권시장(NASDAQ Stock Market)</li> <li>3. 유로넥스트(Euronext)</li> <li>4. 동경증권거래소(Tokyo Stock Exchange)</li> <li>5. 런던증권거래소(London Stock Exchange)</li> <li>6. 독일거래소(Deutsche Borse)</li> <li>7. 홍콩거래소(Hong Kong Exchanges and Clearing)</li> <li>8. 싱가포르거래소(Singapore Exchange)</li> <li>9. 호주증권거래소(Australian Securities Exchange)</li> <li>10. 토론토증권거래소(Toronto Stock Exchange)</li> <li>11. 그 밖에 시장의 안정성·유동성·투명성 등을 고려하여 거래소가 인정하는 해외증권시장</li> </ol> |

상기 기준으로 분류된 모집단은 다음과 같습니다.

| 구분                         | 기업명            | 상장거래소        | 선정여부 |
|----------------------------|----------------|--------------|------|
| (G47812) 의료용 기구 소매업        | 큐렉소(주)         | 한국거래소 코스닥시장  | 선정   |
| (C27199) 그 외 기타 의료용 기기 제조업 | (주)한컴라이프케어     | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)셀바스헬스케어     | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)빅스트바이오메디컬   | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | 원텍(주)          | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)비올          | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | 큐리옥스바이오시스템즈(주) | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)아스테라시스      | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)오스테오닉       | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)퀀타메트릭스      | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)네오팩트        | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)엘앤케이바이오메드   | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | 프리시전바이오(주)     | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)씨어스테크놀로지    | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)에스지헬스케어     | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)파인메딕스       | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)라메디텍        | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)디알텍         | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)클래시스        | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)동방메디컬       | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)리메드         | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)인바디         | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)피앤에스로보틱스    | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            | (주)비스토스        | 한국거래소 유가증권시장 | 선정   |
|                            |                |              |      |

|                               |                            |                |    |
|-------------------------------|----------------------------|----------------|----|
|                               | (주)마이크로디지털                 | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)씨유메디칼시스템                | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)제노레이                    | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)프로티아                    | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)뷰웁스                     | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)시너지이노베이션                | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)바이오다인                   | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)휴비츠                     | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)한국비티비                   | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)오상헬스케어                  | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | 제이피아이헬스케어(주)               | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
|                               | (주)나노엔텍                    | 한국거래소 유가증권시장   | 선정 |
| 복강경 기구 시장 레포트<br>(FMI 리포트 참조) | OLYMPUS CORP               | 도쿄증권거래소        | 선정 |
|                               | MEDTRONIC PLC              | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | STRYKER CORP               | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | JOHNSON & JOHNSON          | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | SURGICAL INNOVATIONS GROUP | 런던증권거래소        | 선정 |
|                               | CONMED CORP                | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | BECTON DICKINSON AND CO    | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | HOYA CORP                  | 도쿄증권거래소        | 선정 |
| 로봇 수술 시장 레포트<br>(BIS 리포트 참조)  | GLOBUS MEDICAL INC         | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | INTUITIVE SURGICAL INC     | 나스닥            | 선정 |
|                               | PROCEPT BIOROBOTICS CORP   | 나스닥            | 선정 |
|                               | RENISHAW PLC               | 런던증권거래소        | 선정 |
|                               | SIEMENS HEALTHINEERS AG    | 독일증권거래소(Xetra) | 선정 |
|                               | SMITH & NEPHEW PLC         | 런던증권거래소        | 선정 |
|                               | STEREOTAXIS INC            | 뉴욕증권거래소        | 선정 |
|                               | ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC | 뉴욕증권거래소        | 선정 |

(자료) Nice Bizline

Disposable Laparoscopic Instrument Market (Future Market Insight, 2024년)

Reusable Laparoscopic Instruments Market (Future Market Insight, 2024년)

Surgical Robotics Market – A Global and Regional Analysis (BIS Research Inc, 2023년)

상기 기준을 적용한 결과 Medtronic, Stryker(이상 복강경 수술 기구 제조), Intuitive Surgical, 큐렉소(이상 수술 로봇) 등 52개사를 모집단으로 선정하였습니다.

## (나) 1차 - 사업 유사성

동사는 모집단 선정 기준으로 분류된 52개사 중 사업 유사성을 바탕으로 6개사를 선정하였습니다.

전통적인 외과수술은 개복수술(Open Surgery)로서 단일의 큰 절개창을 통해 의사가 직접 수술기구를 잡고 수술하는 방법입니다. 반면 다수의 작은 절개창을 통해 카메라와 수술 기구를 삽입하여 수술하는 형태인 최소침습수술은 엔드 툴의 관절 구비 여부에 따라 "일자형 복강경 수술"과 "다관절형 복강경 수술"로 구분될 수 있습니다. 이 중 "다관절형 복강경 수술

"은 원격으로 의사가 조종 로봇에서 집도하는 동작에 수술 로봇의 다관절 엔드 툴이 직관적으로 대응하여 움직이면서 수술하는 "로봇 수술" 로 대표되며, 이에 대한 수요는 지속적으로 증가하고 있습니다.

동사의 목표 시장은 복강경 수술 기구 및 시스템 시장이며, 세부적으로는 그 중에서도 다관절 복강경 수술 기구 및 시스템 시장으로 볼 수 있습니다. 이에, 동사는 수술 로봇 개발, 제조, 및 유통을 목표로 현재는 수술 로봇에 공통적으로 적용될 수 있는 다자유도, 다관절 복강경 수술 기구를 개발 및 판매하고 있습니다. 현재 대부분의 매출은 핸드헬드용 다관절 복강경 수술 기구에서 발생중이나, 해당 수술 기구의 획기적인 엔드툴 기술을 적용하여 현재 개발중인 수술 로봇(Stark)에 대한 구체적인 사업계획, 회사 내 R&D부서의 운영을 통한 기술력을 검토한 결과 동사의 희망공모가액을 산출하는 과정 중 사업 유사성 항목에서는 복강경 등의 외과형 수술 기구 제조사와 수술 로봇 회사를 구분하여 비교기업을 선정하였습니다.

특히, 사업 유사성 측면에서 수술 로봇을 영위하는 회사에 대해서는 다음과 같은 이유로 비교회사로 고려하였습니다.

#### 1) 사업을 영위중인 시장

동사가 사업을 영위하는 최소침습수술(MIS) 시장은 크게 일자형 기구 시장과 다관절 기구 시장으로 구분할 수 있는 것으로 보입니다. 시장 분류 중 다관절 기구 시장에서는 Intuitive Surgical이 60°관절 원천 기술을 개발하여 사업을 영위 중에 있으며, 동사는 90°관절 원천 기술을 독자적으로 개발하여 일반형 기구(ArtiSential)와 혈관봉합기(ArtiSeal)를 Intuitive Surgical이 사업을 영위하는 동일한 시장에서 제조·판매 하고 있습니다. 향후 출시 계획 중인 스테이플러, 수술 로봇 모두 90°관절 원천 기술을 활용하여 판매 예정이며, 수술 로봇(Stark)이 2026년 출시 되면 다관절 기구 시장 내 Intuitive Surgical과의 경쟁이 심화될 가능성이 있을 것으로 판단됩니다.

#### 2) 수술로봇의 핵심인 엔드툴 제조 역량

수술 로봇은 일반 산업 로봇과는 달리 자율 동작이 없는 Tele-manipulator (원격조종기)입니다. 따라서 수술 로봇 제조 사업에서는 로봇에 부착되는 엔드툴 제조 역량이 핵심 기술로 판단됩니다. 즉, 수술 로봇 플랫폼의 경쟁력은 몸 밖에서 엔드툴을 움직이는 수술 로봇 팔 혹은 수술 로봇 본체가 아니라, 몸 안에서 직접 수술을 수행하는 다관절의 엔드툴 성능에 의해 결정되는 것으로 알려져 있습니다.

동사는 수술 로봇의 핵심 구성품인 다관절 기구 엔드툴을 우선하여 개발하고 수술 로봇 및 수술 로봇 팔을 후행하여 개발하는 전략을 취하였습니다. 그 결과 수술로봇을 제조 및 판매하기 위해 수술 로봇의 엔드툴에 해당하는 Artisential, ArtiSeal, ArtiStapler, LivsCam의 다각화된 사업포트폴리오를 구성하여 연구 개발하고, 일부 제품은 판매 중에 있습니다. 동사는 2025년 내 모든 기구들의 국내 인허가를 식약처로부터 획득할 것으로 예상하고 있으며, 해당 엔드툴 역량을 기반으로 2026년 수술 로봇의 국내 인허가 획득을 계획하고 있습니다.

실제로 동사와 사업적 유사성이 있는 것으로 판단되는 Intuitive Surgical의 경우 2024년 기준 전체 매출의 약 60.8%가 엔드툴에서 발생중이며, 동사 역시 엔드툴에 대한 다각화된 포트폴리오를 구축하고 있는 점을 고려할 때 동사는 수술 로봇 사업의 핵심 요소를 갖추고 있는 것으로 보여집니다.



3) 수술 로봇 R&D 및 사업화 역량

또한, 동사는 전술한 엔드툴의 기술역량을 갖추기 위해 2014년 11월 기업부설연구소를 설립하여 증권신고서 제출일 현재에도 전문화된 연구개발 인력 86인으로 구성된 R&D 조직을 갖추고 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 해당 조직은 복강경 수술 기구를 주력으로 개발하는 기계 R&D실(32명), 수술 로봇을 개발하는 로봇 R&D실(41명), 그리고 Generator 및 LivsCam 시스템 등을 개발하는 전자 R&D실(11명), 연구소 총괄(2명)로 구성되어 있습니다. 특히, 로봇 R&D실의 인력 비중이 전체의 약 47%의 비중을 차지하고 있는 등 동사는 수술로봇 R&D에 지속적으로 투자하고 있습니다.

이와 같은 수술 로봇 개발 및 연구 역량을 인정 받아, 동사는 2019년~2023년에 걸쳐 총 2건의 수술 로봇 개발과 관련된 국책과제에 선정되고 이를 성공적으로 수행하였으며, 수술 로봇 상품화를 본격화 하였습니다. 동사는 이미 2024년 6월 17일 수술 로봇(자동화 시스템 로봇 수술기)에 대해 한국 식품의약품안전처로부터 허가(임상시험 계획 승인)를 득한 바 있으며, 현재는 상용화를 위한 최종 모델에 대해 2026년 4분기 최종 인허가 획득을 목표로 인허가 단계를 진행 중에 있습니다.

[임상시험계획 승인]

|            |            |                                                                                                                     |
|------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 임상시험<br>개요 | 명칭         | 자동화 시스템 로봇 수술기                                                                                                      |
|            | 분류번호       | A67050.04(3)                                                                                                        |
|            | 임상시험계획승인번호 | 제1741호                                                                                                              |
|            | 임상시험의 제목   | 복강경 담담 절제술에서 자동화시스템 로봇수술기 'STARK' 수술 로봇 시스템 (START Surgical System)'의 임상적 유효성과 안전성을 평가하기 위한 전향적, 단일기관, 단일군, 탐색 임상시험 |
|            | 모델명        | LVSTARK-1000                                                                                                        |

한편, 2025년 7월에는 원격 로봇 수술 전문 플랫폼 기업 Sovato사와 협업하여 미국에서 캘리포니아와 시카고 사이 약 3,000km에 달하는 장거리 원격 로봇 수술 시연을 성공적으로 완료하였고, 2026년 부터 국내와 해외 시장에 순차적으로 제품 출시 및 상용화를 앞두고 있습니다.

전술한 바와 같은 사유로 동사는 증권신고서 제출일 현재는 수술 로봇 관련 매출액이 발생하지 아니하나, Intuitive Surgical과 같은 수술 로봇 기업과 기술적 및 사업적 측면에서 유사성을 지니고 있는 것으로 사료됩니다. 특히 동사의 수술 로봇이 출시되면, Intuitive Surgical의 수술 로봇 매출에 직접적으로 영향을 미칠 수 있다는 점에서 두 회사 간의 사업 유사성이 존재하는 것으로 보입니다.

특히, 동사의 수술로봇 Stark는 다자유도 원천 기술이 적용된 90° 관절을 탑재한 수술 로봇으로 기존 Intuitive Surgical의 수술 로봇인 da Vinci의 60°관절 성능과는 차별화된 기술 경쟁력을 보유하고 있어 향후 경쟁 가능한 제품으로 판단됩니다. 수술 로봇 사업을 영위하는 경쟁사들은 특허권이 만료된 Intuitive Surgical의 60°관절 성능의 엔드툴 기술을 그대로 활용하며 로봇 암의 연구개발에 주로 초점을 맞추고 있습니다. 따라서, 대부분의 수술 로봇 회사들은 해당 기술을 통해 기존 60°관절 수준으로 제품 개발을 영위중에 있는 것으로 보입니

다.

또한, 동사의 기술은 특허의 권리 기간이 8~19년이 잔존해있어 향후에도 동사만이 해당 기술력을 기반으로 90°관절 기술을 독점적으로 사용하여 엔드툴 및 수술 로봇을 개발할 수 있는 것으로 판단됩니다. 특히, 혈관봉합기, 수술용 스테이플러 등의 고급형 기구는 Intuitive Surgical의 특허가 만료되지 않아 대부분의 수술 로봇 회사들은 제품화가 불가능하나, 동사는 차별화된 원천기술을 보유하고 있음에 따라 독자적인 원천기술을 바탕으로 고급형 기구를 개발 및 제조하고 있으며, 동사의 수술로봇 Stark의 경우 2026년 매출이 시현 될 것으로 기대중입니다.

요컨대, 동사는 수술로봇 사업의 핵심 요소를 고루 갖추고 있는 가운데, 수술로봇의 상용화를 앞두고 있습니다. 이에 따라 수술로봇 시장에서 독점적인 지배력을 보유하고 있는 Intuitive Surgical과 사업적 및 기술적으로 직접적인 비교회사로서 견주어볼 만 한 것으로 사료됩니다

상세 선정 근거 및 선정 내역은 아래와 같습니다.

| 선정 기준  | 사업유사성 기준                                                                                                                                                             |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 사업 유사성 | <p>최근 사업연도 매출 비중 중 아래 두 가지 조건 중 적어도 하나를 만족하는 기업을 선정</p> <p>① 외과 복강경 수술 제조가 주요 사업부문으로 존재하고, 복강경을 포함한 외과용 수술 제품 매출 비중이 20% 이상인 기업</p> <p>② 수술 로봇 제품 매출이 30% 이상인 기업</p> |

| 기업명            | 매출 비중                                                                                             | 사업유사성 기준①<br>(외과 복강경 수술 기구) |              | 사업유사성 기준<br>②<br>(로봇 수술) | 선정<br>여부 |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------|----------|
|                |                                                                                                   | 주요 사업<br>부문 여부              | 비중 20%<br>이상 | 비중 30%<br>이상             |          |
| 큐렉소(주)         | 상품매출(일부 의료기기부문, 무역부문) 65.5%, 제품매출(정형외과 수술로봇, 척추 수술로봇 등) 33.7%, 기타 0.7%                            | -                           | -            | 해당                       | 선정       |
| (주)한컴라이프케어     | 호흡기 65%, 마스크 5%, 피복 30%                                                                           | -                           | -            | -                        | -        |
| (주)셀바스헬스케어     | 체성분분석기 39.7%, 전자동혈압계 14.1%, 점자정보단말기 26.6%, 기타 19.6%                                               | -                           | -            | -                        | -        |
| (주)백스트바이오메디컬   | 내시경용 지혈재 86.5%, 혈관색전미립구 8.3%, 혈관색전미립구-F 5.13.0%, 기타 0.1%                                          | -                           | -            | -                        | -        |
| 원텍(주)          | 범용전기수술기 34.2%, 엔디아그레이저수술기 38.4%, 일회용손조절식전기수술기용전극 24.1%, 기타 3.3%                                   | -                           | -            | -                        | -        |
| (주)비율          | 의료기기 장비 45.5%, 의료기기 소모품 35.3%, 기타 19.2%                                                           | -                           | -            | -                        | -        |
| 큐리옥스바이오시스템즈(주) | 세포전처리 자동화 기기 54.0%, 플레이트 11.8%, 부속품 11.5%, 기타 22.7%                                               | -                           | -            | -                        | -        |
| (주)아스테라시스      | 고강도집속초음파 기기 및 소모품(카트리지) 69.2%, 고주파(RF) 기기 및 소모품(팁) 23.7%, 기타 7.1%                                 | -                           | -            | -                        | -        |
| (주)오스테오닉       | 금속소재 CMF 27.7%, 금속소재 Trauma&Extremities 35.5%, 생체재료 CMF 5.8%, 생체재료 Sports Medicine 29.5%, 기타 1.5% | -                           | -            | -                        | -        |
| (주)퀀타메트릭스      | 신속 항균제 감수성 검사용 dRAST 장비 및 키트 99.9%, 장비 받침대 외 0.1%                                                 | -                           | -            | -                        | -        |

|              |                                                                                                                         |    |    |   |    |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|---|----|
| (주)네오팩트      | 재활의료기기(Rapael Smart Glove, 자기장 치료기 등) 55.0%, 장기요양서비스 26.8%, 신기술사업금융 9.3%, 복합운송주선 8.9%                                   | -  | -  | - | -  |
| (주)엘앤케이바이오메드 | 의료기기(Thoraco Lumbar) 80.2%, 의료기기(Cervical) 10.4%, 기타 9.4%                                                               | -  | -  | - | -  |
| 프리시전바이오(주)   | 면역진단 제품 32%, 임상화학 제품 66%, 상품 및 용역 2%                                                                                    | -  | -  | - | -  |
| (주)씨어스테크놀로지  | 심전도 검사 솔루션 45.4%, 입원환자 모니터링 솔루션 51.5%, 용역 등 1.1%, 상품 1.88%                                                              | -  | -  | - | -  |
| (주)메시헬스케어    | 해외 의료영상 진단기기 81.8%, 국내 의료영상 진단기기 5.4%, 용역 0.4%, IAI SW 6.8%, 기타 5.6%                                                    | -  | -  | - | -  |
| (주)파인메딕스     | 치료내시경(Clear-Jet Injection Catheter) 20.4%, Clear Grasp Snare 24.5%, 기타 19.2%                                            | -  | -  | - | -  |
| (주)라메디텍      | 레이저 피부 미용기기 및 기타 피부질환 치료 의료기기(퓨라셀, 케어빔 등) 81.63%, 레이저 채혈기(핸디레이 등) 17.14%, 기타 1.23%                                      | -  | -  | - | -  |
| (주)디알텍       | 디텍터(EXPEED 등) 54%, 맘모그래피(AIDIA, RoseM) 18%, 시스템(EXSYS, EXTRON, MobiRAD, Xero) 18%, 기타 10%                               | -  | -  | - | -  |
| (주)클래시스      | 클래시스(CLASSYS) 45.6%, 클루덤(Cluederm) 2.0%, 의료기기 소모품 45.2%, 기타 7.2%                                                        | -  | -  | - | -  |
| (주)동방메디컬     | 필러 22.2%, 각종니들류 30.5%, 흡수성 봉합사 13.3%, 한방침 29.9%, 기타 4.1%                                                                | -  | -  | - | -  |
| (주)리메드       | 뇌재활 12.3%, 만성통증치료 64.4%, 에스테틱(ZTone 0.3%, 기타 에스테틱 6.3%), 기타 10.0%, 상품 6.7%                                              | -  | -  | - | -  |
| (주)인바디       | 체성분분석기 70.3%, 자동혈압계 4.7%, 컨슈머 12.0%, 신장 및 체중 측정 1.2%, 소프트웨어 3.2%, 기타 8.6%                                               | -  | -  | - | -  |
| (주)피앤에스로보틱스  | 보행재활로봇 100%                                                                                                             | -  | -  | - | -  |
| (주)비스토스      | 태아 및 신생아 제품 44.15%, 27.76%, 환자감시장치 14.53%, 기타 제품 4.09%, 상품 6.53%, 기타 2.94%                                              | -  | -  | - | -  |
| (주)마이크로디지털   | 바이오프로세스(CELBIC, CELBIC 3D Bag, THEBAG) 21.3%, 바이오메디컬(Diamond 등) 73.4%, 기타 소모품 등 5.2%                                    | -  | -  | - | -  |
| (주)씨유메디칼시스템  | 심장충격기 AED 86.2%, 심장충격기 DEFIBRILLATOR 5.33%, 기타 제품 2.52%, 상품 및 기타 5.95%                                                  | -  | -  | - | -  |
| (주)제노레이      | 메디칼(C-ARM 47.43%, Mammography 6.86%), 덴탈(CT 26.47%, PAN 7.10%), 기타 12.14%                                               | -  | -  | - | -  |
| (주)프로티아      | 진단시약 81.63%, 진단장비 13.46%, 현장진단(POCT) 제품군 0.36%, 용역 2.27%, 기타 2.28%                                                      | -  | -  | - | -  |
| (주)뷰웍스       | 의료용 이미징 솔루션(엑스레이 디텍터 63.7%, 산업용 엑스레이 디텍터 8.1%, 기타 9.2%), 산업용 이미징 솔루션 19.0%                                              | -  | -  | - | -  |
| (주)시너지이노베이션  | 바이오기술(배지 13.3%, 균주 등 9.7%), 의료(스텐트 48.9%, 내시경 4.5%, 기타 의료기기 등 5.9%), 건강기능식품 16.4%, 기타 1.3%                              | -  | -  | - | -  |
| (주)바이오다인     | LBC 진단시약 키트(SOLUTION 등 80.7%, 기타 0.3%), LBC 장비(장비 14.6%, 기타 4.4%)                                                       | -  | -  | - | -  |
| (주)휴비츠       | 자동검안기 18%, 자동렌즈미터 3%, 렌즈가공기 23%, 리플렉터 11%, 안과용 진단기 37%, 기타 8%                                                           | -  | -  | - | -  |
| (주)한국바티비     | 바이오사업본부 91.2%, 의료기기 사업본부 8.8%                                                                                           | -  | -  | - | -  |
| (주)오상헬스케어    | 혈당측정기 72.9%, 당화혈색소측정기 13.9%, 기타 13.2%                                                                                   | -  | -  | - | -  |
| 제이피아헬스케어(주)  | 엑스선 그리드 72.8%, 의료 영상기기 8.7%, 기타 상품 18.6%                                                                                | -  | -  | - | -  |
| (주)나노엔텍      | 생명과과학 장비 18.7%, 생명과학 소모품 15.2%, 체외진단 장비 3.9%, 체외진단 소모품 56.8%, 상품 0.8%, 기타 4.6%                                          | -  | -  | - | -  |
| Olympus      | Endoscopic Solutions 63%(GI Endoscopy 35%, Surgical Endoscopy 6%, Medical Service 22%), Therapeutic Solution 36%, 기타 1% | -  | -  | - | -  |
| Medtronic    | Cardiovascular(심혈관계 제품) 37%, Neuroscience(신경계 제품) 29%, Medical Surgical (수술용 제품) 26% 기타 8%                              | 해당 | 해당 | - | 선정 |

|                        |                                                                                                                          |    |    |    |    |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|----|
| Stryker                | MedSurg (의료용제품, 내시경제품, 기구) 45%, Neurotech 15%,<br>Orthopaedics (정형 관련 제품) 40%                                            | 해당 | 해당 | -  | 선정 |
| Johnson and Johnson    | Medtech 36% (Surgical 11%, Orthopaedics 10%, 기타 15%) , Innovative<br>Medicine 64% (Oncology 23%, Immunology 20%, 기타 21%) | 해당 | -  | -  | -  |
| Surgical Innovation    | Surgical Innovations Brand (복강경 수술용 제품) 49%, Distribution 36%,<br>OEM 15%                                                | 해당 | 해당 |    | 선정 |
| CONMED Corporation     | General Surgery 57%, Orthopedic Surgery 43%                                                                              | 해당 | -  | -  | -  |
| Becton Dickinson       | BD Medical 50% BD Life Science 25% DB Interventional 25% (Surgery<br>7%, others 18%)                                     | 해당 | -  | -  | -  |
| HOYA Corporation       | Healthcare(렌즈 등) 52%, Medical endoscopes 18%, Electronics 25%,<br>Imaging 5%                                             | -  | -  | -  | -  |
| Globus Medical         | Musculoskeletal Solutions(척추, 정형, 뇌신경 의료제품) 94%, Enabling<br>Technologies(제품: 개복용 로봇 시스템ExcelsiusGPS™) 6%                | -  | -  | -  | -  |
| Intuitive Surgical     | Instrument and accessories 61% (외과수술용 로봇 da Vinci등), System<br>24%, Services 16%                                         | -  | -  | 해당 | 선정 |
| PROCEPT BioRobotics    | System Sales/Rental(비노기과 수술 로봇) 40%, Hand pieces and other<br>consumables 54%, Service 6%                                | -  | -  | 해당 | 선정 |
| Renishaw               | Manufacturing Technologies 94%, Analytical Instrument and medical<br>devices 6%                                          | -  | -  | -  | -  |
| Siemens Healthineers   | Imaging(분자영상 등) 54% Diagnostics(체외진단) 20%, Varian(암 방사능 치<br>료기) 17%, Advanced Therapies(혈관촬영장치) 9%                      | -  | -  | -  | -  |
| Smith & Nephew         | Orthopaedics(무릎, 엉덩이 임플란트등) 40%, Sports Medicine(관절 치료제<br>품등) 31%, Wound Management(드레싱 등) 29%                          | -  | -  | -  | -  |
| Stereotaxis            | System(자기구동시스템인 Genesis, Odyssey) 32%,<br>Disposables/Service/Accessories 68%                                            | -  | -  | -  | -  |
| Zimmer Biomet Holdings | Knees(슬관절 치환제품) 41%, Hips(고관절치환제품) 26%, Sport Medicine<br>24%, 기타 8%                                                     | -  | -  | -  | -  |

(자료) 각 사 Annual Report, 전자공시시스템(DART), SEC EDGAR

주1) 매출 구성은 최근 사업연도의 각 사 연결기준 매출액 구성을 기준으로 기재하였습니다.

## (다) 2차 - 재무 유사성

동사의 최근 3사업연도 기준 (연결기준)매출액은 2024년 27,121백만원, 2023년 17,266백만원, 2022년 9,677백만을 기록하였으며, 각 년도 영업손실액은 2024년 -26,504백만원, 2023년 -23,911백만원, 2022년 -16,889백만원 기록하였습니다.

다만, 동사 가치평가를 위하여 동사의 모든 파이프라인의 매출이 온전히 발생하고 흑자 시현이 예상되는 2027년 당기순이익 현가를 기준으로 유사기업의 PER을 적용하였으므로, 재무적 유사성을 갖춘 비교기업을 선별하였습니다. 모집단 및 사업 유사성 기준으로 비교대상 회사에 속한 2차 유사기업 6개사 중, ① 2025년 3분기 혹은 최근 실적 공시 기준 영업이익 및 지배주주 당기순이익을 시현한 기업, ② 직전사업연도인 2024년 온기 영업이익 및 지배주주 당기순이익을 시현한 기업, ③ 12월 결산법인에 해당하지 않는 법인의 경우 비교적합성을 위해 (1) 온기 실적은 비교기업의 회계연도(Fiscal Year) 중 비교기업의 Calendar Year 기준 개월이 속한 개월 수를 고려한 회계연도를 적용하고 (2) LTM 실적은 가장 최근 공시된 분기 기준의 LTM을 적용하여 영업이익 및 지배주주 당기순이익을 시현한 기업을 분류하여 아래와 같이 유사기업으로 총 3개사를 선정하였으며, 각 기업별 선정여부 및 근거 내역은 아래와 같습니다.

(단위: 백만원)

| 연번 | 회사명                 | 2024년      |           |               | 2025년 3분기 혹은 최근 공시기준 LTM |           |               | 상장연도  | 선정여부 |
|----|---------------------|------------|-----------|---------------|--------------------------|-----------|---------------|-------|------|
|    |                     | 매출액        | 영업이익      | 당기순이익<br>(지배) | 매출액                      | 영업이익      | 당기순이익<br>(지배) |       |      |
| 1  | 큐렉소(주)              | 55,531     | (5,822)   | (8,750)       | 68,569                   | (494)     | (4,355)       | 2002년 | -    |
| 2  | Medtronic           | 46,948,410 | 8,336,398 | 6,526,329     | 47,935,361               | 8,574,300 | 6,525,716     | 1977년 | 선정   |
| 3  | Stryker             | 30,828,151 | 5,033,195 | 4,083,587     | 34,355,000               | 5,160,573 | 4,142,539     | 1979년 | 선정   |
| 4  | Surgical Innovation | 20,829     | (1,379)   | (3,388)       | 미공시                      | 미공시       | 미공시           | 2001년 | -    |
| 5  | Intuitive Surgical  | 11,395,433 | 3,204,791 | 3,168,907     | 13,539,500               | 3,962,100 | 3,872,303     | 2000년 | 선정   |
| 6  | PROCEPT BioRobotics | 306,300    | (131,818) | (124,722)     | 385,912                  | (128,900) | (118,157)     | 2001년 | -    |

(자료) 각 사 Annual Report, 전자공시시스템(DART), Bloomberg

주1) 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용

Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2024년 온기 실적은 회사가 공시 기준 회계연도인 FY2024가 아닌 FY2025년

주2) 값(2024년 4월 27일부터 2025년 4월 25일까지)을 기준으로 기재하였습니다. 또한, 2025년 반기 LTM의 경우 2025년 7월 25일 기준으로 최근 4개 분기 값의 합으로 계산하였습니다.

주3) Stryker와 Intuitive Surgical은 2025년 3분기 실적을 증권신고서 제출일 현재 공시함에 따라 2025년 3분기 실적을 기준으로 하였습니다.

### (라) 3차 - 일반 유사성

3차 유사기업 3개사 중 기준일 최근 12개월 간 신규상장, 중대한 무상감자 및 유상증자, 중대한 분할/합병, 중대한 영업양수도, 중대한 영업상황 변동 등 기업가치에 중대한 영향을 주는 사건이 발생하지 않은 법인을 기준으로 최종 비교회사 3개사를 선정하였습니다.

[3차 유사기업 선정]

| 회사명                | 분석기준일로부터 6개월 이내 거래정지, 관리종목/불성실공시법인 지정 여부 | 최근 사업연도 감사의견 적정 | 최근 12개월 내 주요한 합병, 분할, 영업양수도 등 없음 | 선정여부 |
|--------------------|------------------------------------------|-----------------|----------------------------------|------|
| Medtronic          | X                                        | O               | O                                | 선정   |
| Stryker            | X                                        | O               | O                                | 선정   |
| Intuitive Surgical | X                                        | O               | O                                | 선정   |

(자료) 전자공시시스템(DART), Bloomberg

Stryker의 완전자회사인 Eagle 1 Merger Sub, Inc.("Merger Sub")는 2025년 2월 18일 Inari Medical, Inc.("Inari")의 모든 발행 보통주를 주당 US\$80.00에 매수하기 위한 현금 공개 매수를 완료하였습니다. 공개 매수 완료이후, Stryker는 2025년 2월 19일 Stryker, Merger Sub 및 Inari 간의 2025년 1월 6일자 합병계약(Agreement and Plan of Merger)에 따라 합병을 통해 Inari를 Stryker의 완전자회사로 편입하여 인수를 완료하였습니다.

주1)

다만, 인수 직전 분기 보고서인 2024년 3분기 말 기준 Stryker의 자산총계는 \$42.9bn(약 61조원)으로 2024년 3분기 Inari의 자산총계는 약 \$0.69b(약 9,800억원) 대비 약 62.2배 높으며 자본총계 역시 2024년 3분기 말 기준 Stryker는 \$20.6bn(약 29조원)대비 Inari는 \$0.4bn(약 5,700억원)으로 약 51.5배 높습니다. 또한, 2024년 3분기 말 기준 LTM 매출은 Stryker가 \$21.9bn(약 31조원)로 동기간 Inari의 매출 \$0.6bn(약 8,500억원) 대비 36.5배 높습니다. 합병법인과 피합병법인간 규모의 차이를 고려하였을 때 합병으로 인한 주요한 변동은 없는 것으로 판단됩니다.

아울러, 합병계약(Agreement and Plan of Merger) 체결일인 2025년 1월 6일 종가 \$361.36 대비 5영업일 전 종가 및 5영업일 후 종가는 2% 범위 내의 통상적인 변동으로서 주가의 비정상적인 변동도 확인되지 않아 주가에 미치는 영향도 제한적인 것으로 판단됩니다.

### (3) 비교기업 선정 결과

#### (가) 최종 비교기업 선정

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 상기 선정기준을 충족하는 Medtronic, Stryker, Intuitive Surgical 총 3개사를 최종 비교기업로 선정하였습니다.

그러나 동사와 선정된 비교기업간의 사업의 연관성이 존재하고, 매출 구성 측면에서 비교 가능성이 일정 수준 존재하여도 상대가치 평가방법의 특성상 적합한 비교기업 선정 및 과정에 대한 완전성을 보장할 수는 없습니다. 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 소속 기업집단 내 지배구조 차이, 경영진, 경영 전략 등 주식가치에 영향을 미칠 수 있는 사항들에 차이점이 존재함을 유의하시기 바랍니다.

특히 최종 비교회사 3개사의 경우 해외 증권시장(뉴욕증권거래소 및 나스닥)에 상장되어 있는 상태인데, 국가별로 지정학적인 상황, 정치적인 이슈, 거시 경제적인 차이 등 종합적인 요인에 의하여 미국과 국내 증권시장 간 밸류에이션 수준의 차이가 존재합니다. 주관사단은 동사와 유사회사의 사업 유사성, 제품 유사성, 지역별 매출 구성 및 수익성 등을 종합적으로 고려했을 때, 비교기업 선정 범위를 글로벌로 설정하는 것이 합리적이라 판단하였습니다.

한편, 최종 비교회사 중 Intuitive Surgical의 적용 P/E 멀티플은 63.5배로, 높아 보일 수 있으나, 해당 회사의 과거 P/E 수준을 고려하면 비정상적인 수준은 아닌 것으로 사료됩니다.

[Intuitive Surgical의 Historical P/E멀티플]

| 기준연도           | 2020년 말 | 2021년 말 | 2022년 말 | 2023년 말 | 2024년 말 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| P/E            | 102.5배  | 76.4배   | 70.6배   | 66.3배   | 79.4배   |
| P/E<br>5개년 평균값 | 79.0배   |         |         |         |         |

### 1) 수술 로봇으로의 패러다임 전환

수술 시장의 패러다임은 숙련 의사 중심의 수기 방식에서 데이터·소프트웨어·자동화가 결합된 로봇 기반 표준 치료로 점차 전환되고 있습니다. Intuitive Surgical의 수술 로봇의 세부 기술 고도화(이미징·데이터 마이닝 등)와 적응증·지역 확장이 예상됨에 따라 투자자들은 향후 로봇 수술에 대한 수요와 공급이 모두 증가하여 시장의 패러다임 역시 일정 부분 이동할 것으로 기대하는 것으로 판단됩니다.

### 2) 시장 내 지배력

Intuitive Surgical의 da Vinci 수술로봇은 설치 후 실질 사용자인 의사에게 높은 수준의 Lock-in 효과를 부여하고 있습니다. 이로 인해 기존 고객들의 타 제품군으로의 고객 전환 비용은 구조적으로 높아지며, 타 수술 로봇 플랫폼의 신규 진입은 점차 어려워지고 있습니다. 향후에도 Intuitive Surgical의 시장 지배력, 가격 결정력 등은 현재의 수준에서 단기간에 큰 변화가 있지는 않을 것으로 판단됩니다.

### 3) Recurring 매출 기반의 높은 수익성 프로파일

Intuitive Surgical이 병원 및 의원에 da Vinci 수술 로봇 플랫폼을 도입하고 설치하게 되는 경우 이로 인한 기구 및 소모품의 유지 보수 매출은 예측 가능성이 매우 높은 편입니다. 그 결과 병원 및 의원의 수술 건 수의 증가 및 Intuitive Surgical의 수술 로봇 플랫폼의 침투율 상승은 동사의 매출을 지속 증가시키고 있으며, 이러한 매출 증가세를 비교적 쉽게 예측할 수 있게 하고 있습니다. 이와 같은 Intuitive Surgical의 수익 모델은 경기 변동 구간에서도 견조한 실적을 창출할 수 있는 것으로 판단됩니다.

아울러, 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 비교기업의 과거 경영실적을 활용하고 있다는 측면에서 평가방법으로서 완전성을 보장받지 못할 수 있습니다.

#### (나) 비교기업 제외 사유

한편 한국거래소 상장예비심사시 동사가 상장예비심사신청서에 경쟁기업으로 기재하여 제출하였던 회사는 아래와 같습니다.

(단위: 백만원, %)

| 구분    | Johnson & Johnson |             |             | Olympus    |            |            |
|-------|-------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
|       | 2022년             | 2023년       | 2024년       | 2022년      | 2023년      | 2024년      |
| 설립일   | 1886년 1월          |             |             | 1919년 10월  |            |            |
| 매출액   | 103,374,975       | 111,274,747 | 121,109,384 | 7,794,555  | 8,527,702  | 8,462,909  |
| 영업이익  | 26,144,215        | 28,349,521  | 28,685,775  | 1,503,541  | 1,799,657  | 473,035    |
| 당기순이익 | 21,810,203        | 45,983,929  | 19,947,114  | 2,518,125  | 754,565    | 880,670    |
| 자산총계  | 235,388,000       | 217,163,500 | 265,028,400 | 13,353,300 | 13,509,700 | 13,218,600 |

|                |                                                                                                                                                    |             |             |                                                                                                                                                                      |           |           |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 부채총계           | 138,905,300                                                                                                                                        | 128,029,000 | 159,828,800 | 7,546,500                                                                                                                                                            | 6,609,000 | 6,316,200 |
| 자본총계           | 96,482,700                                                                                                                                         | 89,134,500  | 105,199,700 | 5,806,800                                                                                                                                                            | 6,900,600 | 6,902,400 |
| 상장여부<br>(상장일)  | 뉴욕증권거래소 상장<br>(1944년 9월)                                                                                                                           |             |             | 도쿄증권거래소 상장<br>(1949년 5월)                                                                                                                                             |           |           |
| 주요제품<br>(매출비중) | 1. Medtech 36% (Surgical 11%, Orthopaedics 10%, Cardiovascular 9%, Vision 6%)<br>2. Innovative Medicine 64% (Oncology 23%, Immunology 20%, 기타 21%) |             |             | 1. Endoscopic Solutions Business 63%(GI Endoscopy 35%, Surgical Endoscopy 6%, Medical Service 22%)<br>2. Therapeutic Solution Business 36%, 기타 (Surgical Device등) 1% |           |           |

주1) 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용

상기 Johnson & Johnson과 Olympus는 2024년 발간한 복강경 기구 시장 레포트인 Disposable Laparoscopic Instrument Market와 Reusable Laparoscopic Instruments Market에서 제시하고 있는 복강경 수술 기구 업체 중 한국거래소 코스닥시장 상장 적격 해외증권시장에 상장되어 있는 회사에 포함되어 "모집단"에는 포함되었으나, "사업 유사성" 측면에서 제외되었습니다.

Johnson & Johnson은 최근 사업연도 매출 비중이 Medtech 36%, Innovative Medicine 64%로 구분되며, 외과용 수술 기구의 경우 Medtech 사업부문에 포함되어 전체 매출의 11%를 차지하고 있습니다. 이에 Johnson & Johnson은 ① 외과 복강경 수술 제품이 주요 사업부문으로 존재하지 아니하고, 복강경을 포함한 외과용 수술 제품 매출이 20%를 넘지 아니하여 사업 유사성 측면에서 동사와의 직접적인 비교가 어려운 측면이 존재하여 사업 유사성 기준으로 비교기업 선정 시 제외되었습니다.

또한, Olympus는 최근 사업연도 매출 비중은 Endoscopic Solution (내시경 사업부문)이 63%, Therapeutic Solution (치료 솔루션 부분)이 36%, 그 외 기타 1%로 구분 되어 ① 외과 복강경 수술 제품이 주요 사업부문으로 존재하지 아니하고, ② 복강경을 포함한 외과용 수술 제품 매출은 기타 1% 매출에 속함에 따라 20%를 넘지 아니합니다. 따라서, 사업 유사성 측면에서 동사와의 직접적인 비교가 어려운 측면이 존재하여 모집단 선정 시 제외되었습니다.

#### (4) 비교기업 사업 및 재무 현황

동사의 최종 선정 비교기업의 사업 및 재무 현황은 아래와 같습니다.

| 기업명               | Medtronic      | Stryker        | Intuitive Surgical |
|-------------------|----------------|----------------|--------------------|
| 구분                | 2024년도         | 2024년도         | 2024년도             |
| 복강경 및 수술기구 매출비중   | 약 26.0%        | 약 45.0%        | 약 60.8%            |
| 매출액<br>(동사 대비 차이) | 46,948,410 백만원 | 30,828,737 백만원 | 11,395,433 백만원     |
|                   | 1,731 배        | 1,137배         | 420 배              |

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg



- 주1) 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용
- 주2) Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2024년 온기 실적은 회사가 공시 기준 회계연도인 FY2024가 아닌 FY2025년 값(2024년 4월 27일부터 2025년 4월 25일까지)을 기준으로 기재하였습니다.

공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)는 최초 동사의 비교기업 선정을 위하여 동사와 같이 복강경수술기구 관련 사업을 영위 하거나 또는 수술로봇 사업을 영위하는 국내 외 상장사 중에서 (G47812) 의료용 기구 소매업에 해당하는 1개사, (C27199) 그 외 기타 의료용 기기 제조업에 해당하는 35개사, 복강경 기구 시장 레포트(FMI발간)에 기재된 8개 상장회사를 검토하였습니다. 그 결과, 국내 시장에 상장되어 있는 회사 중에서는 큐렉소가, 해외 적격시장에 상장되어 있는 회사 중에서는 Medtronic, Stryker, Surgical Innovation 등이 동사와 유사성을 보유한 것으로 판단되었습니다. 이 중 Surgical Innovation은 2024년 온기 기준 영업적자 및 손손실을 기록함에 따라 사업유사성은 만족하나 재무유사성 기준에는 부합하지 아니한 바, 제외 하였습니다.

추가적으로 동사가 높은 비중의 R&D 인력을 투입하여 개발 중인 수술로봇의 경우 상용화를 앞두고 있는 바, 이를 기업가치에 반영하기 위해 비교 기업 범위를 넓혀 로봇 수술 시장 레포트(BIS발간)를 추가로 검토하였습니다. 그 결과 Intuitive Surgical과 PROCEPT BioRobotics를 추가로 사업유사성에 부합하는 비교기업으로 선정할 수 있었습니다. 다만, PROCEPT BioRobotics는 최근 사업연도 및 최근 공시기준 LTM 기준으로 모두 영업적자, 손손실을 기록하였으므로 재무유사성 판단 기준에 부합하지 아니한 바, 제외하였습니다.

최종 비교기업으로 선정된 3개사는 동사의 매출액 대비 적게는 420배에서 많게는 1,731배에 이르는 매출을 발생시키고 있는 바, 동사와 비교기업간의 규모차이는 상당한 수준입니다. 그러나, 복강경 수술 기구 및 시스템 사업의 경우, 기존 업체의 높은 시장 점유율과 기술적 진입 장벽 등을 고려하면, 동사와 같이 신규 침투하는 기업과 기존 업체 간에는 매출액 등 재무지표가 큰 차이를 보일 수 있습니다. 그러나 대부분의 신규 진입자들이 위와 같은 이유로 침투에 어려움을 겪는 반면, 동사는 기존 널리 사용되던 제품군 대비 우수한 성능의 제품을 자체 보유 원천기술을 기반으로 출시하여 매년 꾸준한 성장을 지속하고 있는 바, 향후에도 침투율을 성공적으로 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 이에 따라서, 동사와 매출액 등 규모 측면에서 큰 차이를 보이는 기업들을 최종 비교기업으로 선정하게 되었습니다. 이렇게 선정된 최종 비교기업군은 동사의 매출이 증가함에 따라 직접적인 영향을 받는 업체들로 구성되어 있습니다.

### (가) Medtronic

Medtronic은 1949년 미국 미네소타에서 설립된 세계 최대 의료기술 기업 중 하나로, 2015년 Covidien 인수를 계기로 법적 본사는 아일랜드에, 운영 본사는 미국 미니애폴리스에 두고 있습니다. 현재 뉴욕증권거래소(NYSE)에 상장되어 있으며, S&P 500 지수 구성 종목에 포함되어 있습니다.

회사의 사업부문은 크게 4개로 구분됩니다. 심혈관(Cardiovascular) 부문은 부정맥 치료, 구조적 심장질환, 말초혈관 분야를 아우르며 최근에는 미국 FDA로부터PulseSelect™ PFA 시

스텝과 Symplicity Spyral RDN의 허가를 받으며 신성장동력을 확보했습니다. 메디컬 서지컬(Medical Surgical) 부문은 내시경, 스테이플러, 에너지 기구, 환자 모니터링 및 수술실 솔루션 등을 제공하며, 로봇 보조수술 시스템 Hugo™는 유럽 등 일부 지역에서 상용화가 진행되고 있습니다. 신경과(Neuroscience) 부문은 신경자극기, 척추와 두개 및 신경 관련 임플란트 제품군을 중심으로 하고 있으며, 당뇨(Diabetes) 부문은 인슐린펌프MiniMed™ 780G와 연속혈당센서(CGM)를 통해 글로벌 시장에서 입지를 넓히고 있습니다.

그러나 Medtronic은 의료기기 기업 특성상 각국의 규제 승인 여부가 매출 변동성에 직접 영향을 미치며, 품질 관리와 리콜 가능성도 항상 존재합니다. 또한 미국 내 보험 환급 체계 변화와 가치 기반 의료(Value-Based Care) 확산은 가격 압박으로 이어질 수 있습니다. 최근에는 체중감량제(GLP-1 계열 약물)의 확산으로 일부 심혈관 및 당뇨 기기 수요에 대한 구조적 불확실성이 제기되고 있으며, 글로벌 공급망 및 환율 변동도 주요 리스크 요인으로 꼽힙니다. 더불어 2025년에는 행동주의 투자자인 엘리엇 매니지먼트가 주요 주주로 등장하면서 이사회와 경영진에 대한 압력이 커지고 있습니다.

현재 Medtronic은 안정적인 성장 기반을 유지하고 있으며, FY2025 매출은 약 335억 달러로 전년 대비 성장세를 이어갔고, 특히 당뇨 부문과 심혈관 부문에서의 신시장 개척은 향후 매출 확대에 핵심 모멘텀이 될 전망입니다. 또한 신경 및 척추 포트폴리오와 수술실 통합 솔루션은 기존 강점을 바탕으로 시장 점유율을 확대할 가능성이 높습니다.

한편, Medtronic은 로봇 보조수술 시스템을 비롯한 의료자동화 장비, 에너지 기구, 수술실 통합 솔루션등 정밀제어 기술을 기반으로 하는 다양한 의료기기를 보유하고 있으며, 이 점에서 동사와 기술적 유사성이 높은 것으로 보입니다. 두 기업 모두 정밀제어(Precision Control)와 전자·기계·소프트웨어의 융합(Integrated Surgical Technology)을 핵심 역량으로 삼고 있으며, 최소침습수술(MIS) 환경에서 효율성과 재현성을 개선하는 것을 목표로 하고 있습니다. 나아가 양사는 모두 의료기관의 수술 효율성 향상, 비용 절감, 환자 회복기간 단축 등 실질적 가치 창출에 초점을 맞추고 있으며, 로봇화 및 자동화를 통해 수술실(OR)의 디지털 전환을 이끌고 있습니다. 이러한 측면에서 Medtronic은 기술 구조와 성장 전략 측면에서 동사와 높은 유사성을 지닌 글로벌 의료기기 기업으로 판단됩니다.

[Medtronic 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: USD mn)

| 기준       |     | FY2025                                                                                              | FY2024                                                                                              | FY2023                                                                                | FY2022                                                                                |
|----------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 자산       |     | 91,680                                                                                              | 89,981                                                                                              | 90,948                                                                                | 90,981                                                                                |
| 부채       |     | 43,424                                                                                              | 39,561                                                                                              | 39,283                                                                                | 38,260                                                                                |
| 자기자본     |     | 48,256                                                                                              | 50,420                                                                                              | 51,665                                                                                | 52,722                                                                                |
| 매출액      |     | 33,537                                                                                              | 32,364                                                                                              | 31,227                                                                                | 31,686                                                                                |
| 영업이익     |     | 5,955                                                                                               | 5,144                                                                                               | 5,485                                                                                 | 5,752                                                                                 |
| 당기순이익    |     | 4,662                                                                                               | 3,676                                                                                               | 3,758                                                                                 | 5,039                                                                                 |
| 매출<br>구성 | 사업별 | Cardiovascular:37.2%<br>Neuroscience:29.4%<br>Medical Surgical:25.1%<br>Diabetes:8.2%<br>Other:0.1% | Cardiovascular:36.6%<br>Neuroscience:29.1%<br>Medical Surgical:26.0%<br>Diabetes:7.7%<br>Other:0.7% | Cardiovascular:37.1%<br>Neuroscience:28.7%<br>Medical Surgical:27.0%<br>Diabetes:7.2% | Cardiovascular:36.1%<br>Neuroscience:27.7%<br>Medical Surgical:28.8%<br>Diabetes:7.4% |
|          |     |                                                                                                     |                                                                                                     |                                                                                       |                                                                                       |

|  |     |                      |                      |                      |                      |
|--|-----|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | 지역별 | 수출:48.8%<br>내수:51.2% | 수출:48.9%<br>내수:51.1% | 수출:47.6%<br>내수:52.4% | 수출:49.1%<br>내수:50.9% |
|--|-----|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg

Medtronic은 회계연도가 매년 4월 말 종료되는 4월 말 결산법인입니다. 사업부별 매출 구성 분석을

주1) 위해 회사가 공시하는 회계기준 연도와 일치하도록 기재하였습니다. (FY2025는 회사의 회계기준연도에 따라 2024년 4월부터 2025년 4월까지를 의미함)

주2) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다

[Medtronic 최근 3개년 및 당해 회계연도 (연결기준)매출 현황]

(단위: USD mn)

| 구분                            | 2025년  | 2024년  | 2023년  | 2022년  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 심혈관계 질환 (Cardiovascular)      | 12,481 | 11,831 | 11,573 | 11,423 |
| 뇌과학 (Neuroscience)            | 9,846  | 9,406  | 8,959  | 8,784  |
| 복강경 및 수술기구 (Medical Surgical) | 8,407  | 8,417  | 8,433  | 9,141  |
| 당뇨병 (Diabetes)                | 2,755  | 2,488  | 2,262  | 2,338  |
| 기타 (Other)                    | 47     | 221    | 0      | 0      |
| 합계                            | 33,537 | 32,364 | 31,227 | 31,686 |

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg

Medtronic은 회계연도가 매년 4월 말 종료되는 4월 말 결산법인입니다. 사업부별 매출 구성 분석을 위해 회사

주1) 가 공시하는 회계기준 연도와 일치하도록 기재하였습니다. (FY2025는 회사의 회계기준연도에 따라 2024년 4월부터 2025년 4월까지를 의미함)

## (나) Stryker

Stryker는 1941년 정형외과 의사 호머 스트라이커(Dr. Homer Stryker)가 미국 미시간주에서 창업한 의료기술 기업으로, 1979년 뉴욕증권거래소(NYSE)에 상장하였습니다. 본사는 미시간주 포티지/칼라마주 지역에 위치하며, 현재 S&P 500 지수 구성 종목으로 분류됩니다. 창업 초기 병원침대 및 석고 절단기 등 의료현장의 미충족 수요를 해결하는 발명품에서 출발한 기업으로, 이후 지속적인 M&A와 내재적 연구개발을 통해 글로벌 의료기기 리더로 자리매김했습니다.

Stryker는 내부 보고체계에 따라 MedSurg and Neurotechnology(이하 'MedSurg & Neurotech')과 Orthopaedics(정형외과) 두 개의 사업부문으로 영업을 구분합니다.

MedSurg & Neurotech에는 수술기구 및 환자안전 기술(Instruments), 내시경 및 의료 커뮤니케이션(Endoscopy), 환자이송과 응급 소모품 및 임상커뮤니케이션과 AI 원격의료 플랫폼(Medical), 급성 허혈성/출혈성 뇌졸중 치료용 최소침습 제품(Neurovascular), 두개, 악안면, 그리고 흉벽 재건 및 생체재료(Neuro Cranial)가 포함됩니다. Orthopaedics에는 무릎 및 고관절 임플란트, 외상 및 사지 재건, 척추 임플란트, 로봇 보조 수술 플랫폼(Mako Robotic-Arm Assisted Technology) 등이 속합니다. 2024회계연도 기준 연결매출은 225.95억 달러이며, 부문별 매출은 MedSurg & Neurotech 135.18억 달러(60%), Orthopaedics 90.77억 달러(40%)를 기록했습니다. 2024년 4분기에는 내부 보고 재편에 따라 척추 관련 포트폴리오 일부를 재분류하고 사업부 명칭을 정비하는 등 조직 효율화를 진행했습니다.

Stryker는 팬데믹 이후 정상화된 비응급 수술 절차의 증가와 병원 및 외래수술센터(ASC)로의 술식 이동, 로봇, 내시경, 그리고 신경혈관 분야의 구조적 수요가 중·단기 성장을 견인하고 있습니다. 2025년 2분기 Stryker는 전년동기 대비 11.1%의 매출 증가를 기록하는 등 견조한 수요를 재확인했고, MedSurg & Neurotech 부문의 고성장과 정형외과 임플란트 볼륨 회복이 실적을 뒷받침했습니다. 또한 주요 언론 보도에 따르면 2024년에는 비응급 수술 회복세에 기반해 연간 가이던스를 상향하는 등 실적 가시성을 높인 바 있습니다. 이러한 수요 환경 속에서 로봇 플랫폼의 애플리케이션 확장과 포트폴리오 다변화는 외형 성장과 수익성 개선 여지를 동시에 제공합니다.

한편, Stryker는 제품과 기술 측면에서 인공관절 수술용 로봇 Mako SmartRobotics로 외과 수술도구의 디지털화와 정밀화 흐름을 선도하고 있으며, 이는 동사의 스마트 서지컬 로봇 및 다관절형 기구 기술과 본질적으로 유사한 것으로 보입니다. 또한, 2025년에는 차세대 Mako 4와 함께 어깨와 척추 애플리케이션을 제한적 출시 상태에서 확대하고, 특히 척추(Mako Spine)는 2025년 하반기 미국 내 본격 상용 출시를 예고하는 등 적용영역을 넓히고 있고, 동사 역시 복강경, 정형외과, 그리고 흉부외과등의 영역으로 수술 분야를 확장하고 있어 동일한 성장경로를 보이고 있는 것으로 판단됩니다. 이처럼 외과 수술용 기구의 발전에 집중하는 점과 수술용 기구의 적용 범위를 확대하는 점에서 동사와 유사한 것으로 사료됩니다.

[Stryker 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: USD mn)

| 기준       |     | FY2025 3분기 누적                                                   | FY2024                                                         | FY2023                                                         | FY2022                                                         |
|----------|-----|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| 자산       |     | 47,057                                                          | 42,971                                                         | 39,912                                                         | 36,884                                                         |
| 부채       |     | 25,272                                                          | 22,337                                                         | 21,319                                                         | 20,268                                                         |
| 자기자본     |     | 21,785                                                          | 20,634                                                         | 18,593                                                         | 16,616                                                         |
| 매출액      |     | 17,945                                                          | 22,595                                                         | 20,498                                                         | 18,449                                                         |
| 영업이익     |     | 3,085                                                           | 3,689                                                          | 3,888                                                          | 2,841                                                          |
| 당기순이익    |     | 2,397                                                           | 2,993                                                          | 3,165                                                          | 2,358                                                          |
| 매출<br>구성 | 사업별 | Medical Surg and Neurotechnology: 61.77%<br>Orthopaedics:38.23% | Medical Surg and Neurotechnology:59.82%<br>Orthopaedics:40.18% | Medical Surg and Neurotechnology:59.33%<br>Orthopaedics:40.67% | Medical Surg and Neurotechnology:59.04%<br>Orthopaedics:40.96% |
|          | 지역별 | 수출:24.41%<br>내수:75.59%                                          | 수출:13.53%<br>내수:86.47%                                         | 수출:13.63%<br>내수:86.37%                                         | 수출:13.71%<br>내수:86.29%                                         |

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg

주1) Stryker은 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다.

주2) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다.

[Stryker 최근 3개년 (연결기준)매출 현황]

(단위: USD mn)

| 구분                                               | 2025년 3분기 누적 | 2024년  | 2023년  | 2022년  |
|--------------------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 외과 수술기구 및 신경기술<br>(MedSurg and Neurothechnology) | 11,085       | 13,518 | 12,163 | 10,893 |

|                        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 정형외과<br>(Orthopaedics) | 6,860  | 9,077  | 8,335  | 7,556  |
| 합계                     | 17,945 | 22,595 | 20,498 | 18,449 |

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg

주1) Stryker은 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다.

## (다) Intuitive Surgical

Intuitive Surgical은 1995년에 설립된 로봇수술 플랫폼 기업으로, 본사는 미국 캘리포니아 주 서니베일에 위치합니다. 2000년 6월 13일 나스닥(Nasdaq)에 상장했으며, 같은 해 1세대 다빈치(da Vinci) 시스템을 출시해 복강경 등 최소침습수술(MIS)의 패러다임 전환을 주도했습니다.

사업 분야는 플랫폼, 소모품, 그리고 서비스의 결합 모델로 요약됩니다. 주력인 da Vinci 로봇수술 포트폴리오는 멀티포트(MP), 단일공(SP), 2024년 미국 FDA 510(k) 허가를 받은 차세대 da Vinci 5로 구성되며, 폐결절 조직검사용 기관내 로봇 플랫폼 Ion도 함께 운영합니다. 2024년 말 기준 전 세계 설치기반은 1만 600대 이상으로 확대됐고, 2025년 7월 말 기준 10,488대로 재확인되었습니다. 2025년 7월에는 da Vinci 5가 CE 마크를 획득해 유럽 상용화 저변도 넓어졌습니다.

Intuitive Surgical은 설치기반 확대와 절차 수 증가에 기반한 반복매출의 견조한 성장에 있습니다. 2025년 2분기 공시에 따르면 전 세계 da Vinci 수술 건수는 전년 대비 약 17% 증가했고, 설치기반은 10,488대(+14%)로 확대되었으며, Ion 설치기반은 약 905대까지 늘었습니다. 2024년 한 해 동안에는 da Vinci 시스템 1,526대를 신규 설치했고 이 중 da Vinci 5가 362대를 차지하는 등 차세대 플랫폼의 확산이 본격화되었습니다. 또한 2025년에는 da Vinci 5의 실시간 수술 인사이트 등 소프트웨어 및 데이터 기능 고도화가 발표되며 제품 경쟁력이 강화되고 있습니다.

Intuitive Surgical의 성장 가능성은 네 가지 축에서 도출됩니다. 첫째, 플랫폼 업그레이드 사이클입니다. da Vinci 5는 연산능력, 인체공학, 그리고 워크플로우 등 150개 이상의 설계 혁신을 탑재해 절차 효율과 사용 경험을 개선하도록 설계되었고, CE 획득 및 미주 및 유럽으로의 확산으로 설치 저변 확대가 기대됩니다. 둘째, 절차 믹스 및 적응증 확대입니다. 일반외과와 비뇨기과 중심에서 대장직장, 흉부, 그리고 산부인과 등으로 파급되며 소모품 매출도 동반 증가합니다. 셋째, Ion의 구조적 성장입니다. 폐암 조기진단과 정밀생검 수요 증대와 함께 설치 및 사용이 늘고 있어 플랫폼 다각화 효과가 가시화되고 있습니다. 넷째, 반복매출 구조의 레버리지입니다. 설치기반이 커질수록 기구, 소모품, 서비스 매출의 비중과 안정성이 높아지며, 2025년 회사 가이드런스 기준 연간 성장률 15.5~17% 전망이 제시된 바 있습니다. 다만 관세, 규제, 경쟁 구도 등 외생 변수에 따라 단기 수익성은 변동될 수 있습니다.

[Intuitive Surgical 최근 3개 회계연도 및 당해 회계연도 누적 재무정보]

(단위: USD mn)

| 기준 | FY2025 3분기 누적 | FY2024 | FY2023 | FY2022 |
|----|---------------|--------|--------|--------|
| 자산 | 19,351        | 18,743 | 15,442 | 12,974 |

|          |     |                                                                         |                                                                         |                                                                         |                                                                         |
|----------|-----|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 부채       |     | 2,309                                                                   | 2,214                                                                   | 2,044                                                                   | 1,861                                                                   |
| 자기자본     |     | 17,042                                                                  | 16,530                                                                  | 13,397                                                                  | 11,113                                                                  |
| 매출액      |     | 7,198                                                                   | 8,352                                                                   | 7,124                                                                   | 6,222                                                                   |
| 영업이익     |     | 2,081                                                                   | 2,349                                                                   | 1,767                                                                   | 1,577                                                                   |
| 당기순이익    |     | 2,077                                                                   | 2,323                                                                   | 1,798                                                                   | 1,322                                                                   |
| 매출<br>구성 | 사업별 | Instruments and<br>accessories:60.6%<br>Systems:23.4%<br>Services:16.0% | Instruments and<br>accessories:60.8%<br>Systems:23.6%<br>Services:15.6% | Instruments and<br>accessories:60.0%<br>Systems:23.5%<br>Services:16.5% | Instruments and<br>accessories:56.6%<br>Systems:27.0%<br>Services:16.4% |
|          | 지역별 | 수출:32.1%<br>내수:67.9%                                                    | 수출:33.1%<br>내수:66.9%                                                    | 수출:34.2%<br>내수:65.8%                                                    | 수출:33.2%<br>내수:66.8%                                                    |

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg

주1) Intuitive Surgical은 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다.

주2) 자기자본 및 당기순이익은 지배주주귀속분 기준입니다

[Intuitive Surgical 최근 3개년 및 당해 회계연도(연결기준)매출 현황]

(단위: USD mn)

| 구분                                                     | 2025년 3분기 누적 | 2024년   | 2023년   | 2022년   |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------|---------|---------|
| 복강경 수술기구 및<br>악세서리<br>(Instruments and<br>accessories) | 4,361        | 5,079.0 | 4,276.6 | 3,517.9 |
| 시스템 (Systems)                                          | 1,687        | 1,966.0 | 1,679.7 | 1,680.1 |
| 서비스 (Services)                                         | 1,150        | 1,307.1 | 1,167.8 | 1,024.2 |
| 합계                                                     | 7,198        | 8,352.1 | 7,124.1 | 6,222.2 |

(자료) SEC EDGAR, Bloomberg

주1) Intuitive Surgical은 회계연도가 매년 12월 말 종료되는 12월 말 결산법인입니다.

## (5) 비교기업 기준 주가

기준 주가는 시장의 일시적인 급변 등 단기변동성 반영을 배제하기 위하여 2025년 10월 31일을 분석기준일로 하여 기준일(2025년 10월 31일) 종가, 최근 5거래일(2025년 10월 27일 ~ 2025년 10월 31일) 평균 종가, 최근 한달(2025년 10월 01일 ~ 2025년 10월 31일) 평균 종가 중 최소값을 적용하였습니다.

[비교기업 기준 주가

(단위: 원)

| 구분         | MEDTRONIC | STRYKER | INTUITIVE SURGICAL |
|------------|-----------|---------|--------------------|
| 2025-10-31 | 129,652   | 509,231 | 763,732            |

|                               |         |         |         |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| 2025-10-30                    | 130,231 | 528,224 | 758,766 |
| 2025-10-29                    | 130,376 | 525,298 | 764,077 |
| 2025-10-28                    | 133,486 | 538,253 | 780,884 |
| 2025-10-27                    | 134,885 | 549,859 | 789,925 |
| 2025-10-24                    | 134,786 | 549,373 | 786,395 |
| 2025-10-23                    | 135,434 | 550,679 | 792,538 |
| 2025-10-22                    | 137,220 | 555,678 | 754,111 |
| 2025-10-21                    | 137,310 | 544,139 | 663,037 |
| 2025-10-20                    | 136,184 | 541,245 | 650,922 |
| 2025-10-17                    | 136,205 | 532,448 | 634,424 |
| 2025-10-16                    | 134,635 | 523,083 | 615,687 |
| 2025-10-15                    | 135,573 | 525,781 | 619,433 |
| 2025-10-14                    | 137,867 | 528,390 | 623,200 |
| 2025-10-13                    | 136,211 | 520,047 | 620,959 |
| 2025-10-10                    | 136,155 | 520,084 | 612,789 |
| 2025-10-09                    | 137,629 | 527,983 | 632,895 |
| 2025-10-08                    | 139,380 | 534,462 | 638,138 |
| 2025-10-07                    | 139,053 | 522,161 | 623,555 |
| 2025-10-06                    | 138,895 | 516,858 | 634,558 |
| 2025-10-03                    | 137,383 | 520,986 | 636,081 |
| 2025-10-02                    | 134,233 | 515,114 | 622,819 |
| 2025-10-01                    | 133,015 | 510,888 | 614,553 |
| 최근 한달 평균(A)                   | 135,469 | 530,011 | 679,716 |
| 최근 5거래일 평균(B)                 | 131,726 | 530,173 | 771,477 |
| 직전일 종가(C)                     | 129,652 | 509,231 | 763,732 |
| 기준 주가<br>(Min[(A), (B), (C)]) | 129,652 | 509,231 | 679,716 |

(자료) Bloomberg

주1) 원달러 환율은 Bloomberg USDKRW Spot Exchange Rate를 적용하였습니다.

## 라. 상대가치 평가 모형 적용

### (1) PER평가방법을 통한 상대가치 산출

(주)리브스메드의 주당가치를 평가함에 있어, 상장기업 중에서 유사회사를 선정하여 이들 회사와 비교평가하는 방법을 이용하여 산출하였으며, 평가방법은 PER을 적용하여 산출한 기업가치를 산술평균하였습니다.

#### (가) 비교기업 PER산출

상기에서 산출한 기준주가 및 비교기업의 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 직전 12개월 기준의 (지배주주)당기순이익 수치를 비교하여 아래와 같이 적용 PER을 산출하였습니다.

[ 최근 공시 기준 비교기업 PER 산출 ]

(단위 : 백만원, 원, 백만주, 배)

| 구분                 | MEDTRONIC     | STRYKER       | INTUITIVE SURGICAL |
|--------------------|---------------|---------------|--------------------|
| 적용 당기순이익(A)<br>주1) | 6,525,716 백만원 | 4,142,539 백만원 | 3,872,303 백만원      |
| 적용주식수(B)<br>주2)    | 1,287.1 백만주   | 386.7 백만주     | 361.8 백만주          |
| 주당순이익<br>(C=A/B)   | 5,070.09 원    | 10,712,54 원   | 10,702.88 원        |
| 기준주가(D)<br>주3)     | 129,652원      | 509,231원      | 679,716 원          |
| PER<br>(E=D/C)     | 25.6 배        | 47.5 배        | 63.5 배             |
| 평균                 | 45.5 배        |               |                    |

- 주1)
적용 당기순이익은 2025년 3분기 혹은 최근 공시 직전 12개월 기준 (지배주주)당기순이익을 기재하였습니다. 다만, Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 LTM의 경우 2025년 7월 25일 기준으로 최근 4개 분기 값의 합으로 계산하였습니다.
- 주2)
적용 주식수의 경우, Medtronic은 정정 신고서 제출일 기준으로 최근 공시일인 2025년 7월 25일 (Bloomberg 기준), Stryker 및 Intuitive Surgical은 2025년 3분기말(Bloomberg 기준) 시점으로, 각각 최근 3개월의 가중평균 희석 상장주식 총수를 반영하였습니다.
- 주3)
기준주가의 경우 평가기준일(2025년 10월 31일)의 Min[20거래일 평균종가, 5거래일 평균종가, 기준일 종가]

(나) 주당 평가가액 산출

[PER에 의한 (주)리브스메드의 평가가치]

| 구 분                                         | 산출 내역        | 비 고                      |
|---------------------------------------------|--------------|--------------------------|
| 2027년 추정 순이익                                | 71,034 백만원   | A 주1), 주2)               |
| 연할인율                                        | 25.0%        | B 주2)                    |
| 적용 당기순이익<br>(2027년 추정 순이익의 2025년 3분기말 현재가치) | 42,995 백만원   | $C = A / [(1+B)^{2.25}]$ |
| 적용주식수                                       | 25,919,737 주 | D 주4)                    |
| 적용 주당순이익                                    | 1,659 원      | $E = C / D$              |
| 적용 PER                                      | 45.5 배       | F                        |
| 주당 평가가액                                     | 75,474 원     | $G = E * F$              |



주1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.

주당 평가가액 산출을 위하여 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 증권신고서 제출일 현재 동사는 다관절 다자유도 성능을 가진 복강경 수술기구를 기반으로 수술용 로봇을 개발중에 있습니다. 이에, 동사가 개발 중인 수술 로봇 매출인식이 본격적으로 이루어 지는 시점과 현재 HealthTrust와의 계약을 필두로 증가추세에 있는 해외 매출 비중이 50%를 상회하는 수준으로 발생하는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

한편, 이번 기업가치 산정에서는 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2027년 추정당기순이익에 25.0%의 현재가치 할인율을 적용하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로 이에 유의하시기 바라며, 2024년 이후 코스닥 기술평가기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간은 아래와 같습니다.

[2024년 이후 코스닥 기술특례상장기업 적용실적, 연할인율 및 할인기간]

| 회사명       | 상장일        | 적용실적      | 연 할인율(%) | 할인기간(년)   |
|-----------|------------|-----------|----------|-----------|
| 케이웨더      | 2024-02-23 | 2025      | 20       | 2         |
| 케이엔알시스템   | 2024-02-23 | 2025      | 20       | 2         |
| 삼현        | 2024-02-22 | 2025      | 15       | 2         |
| 엔젤로보틱스    | 2024-03-07 | 2026      | 15       | 3         |
| 아이엠비디엑스   | 2024-03-21 | 2027      | 25       | 4         |
| 디앤디파마텍    | 2024-03-26 | 2026      | 25       | 3         |
| 민테크       | 2024-04-03 | 2025      | 35       | 2         |
| 아이씨티케이    | 2024-05-02 | 2026      | 19       | 2.75      |
| 라메디텍      | 2024-05-03 | 2026      | 18       | 2.5       |
| 씨어스테크놀로지  | 2024-05-17 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 한중엔시에스    | 2024-06-17 | 2024~2025 | 20       | 1.25      |
| 에스오에스랩    | 2024-06-25 | 2026~2027 | 20       | 2.75~3.75 |
| 에이치브이엠    | 2024-06-28 | 2026      | 20       | 3         |
| 이노스페이스    | 2024-07-02 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 하스        | 2024-07-03 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 엑셀세라퓨틱스   | 2024-07-15 | 2028      | 20       | 4.5       |
| 피앤에스미캐닉스  | 2024-07-31 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 아이빔테크놀로지  | 2024-08-06 | 2026~2027 | 20       | 2.75~3.75 |
| 뱅크웨어글로벌   | 2024-08-12 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 넥스트바이오메디컬 | 2024-08-20 | 2026      | 20       | 2.75      |
| 케이쓰리아이    | 2024-08-20 | 2025      | 20       | 1.5       |
| 이엔셀       | 2024-08-23 | 2027      | 20       | 3.5       |
| 아이언디바이스   | 2024-09-23 | 2026      | 35       | 2.5       |
| 셀비온       | 2024-10-16 | 2026~2027 | 25       | 3         |
| 루미르       | 2024-10-21 | 2026      | 20       | 2.25      |
| 씨메스       | 2024-10-24 | 2026      | 15       | 2.5       |
| 웨이비스      | 2024-10-25 | 2026      | 17       | 2.5       |
| 클로봇       | 2024-10-28 | 2026      | 15       | 2.5       |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 2027      | 20       | 3.5       |

주2)

|           |            |                 |      |            |
|-----------|------------|-----------------|------|------------|
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 2027            | 20   | 3.5        |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 2027            | 15   | 3          |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 2028            | 20   | 4.5        |
| 온코크로스     | 2024-12-18 | 2027~2028       | 15   | 3~4        |
| 온코닉테라퓨틱스  | 2024-12-18 | 2027            | 20   | 3          |
| 쓰리에이로직스   | 2024-12-24 | 2025~2027       | 20   | 1.25~3.25  |
| 파인메딕스     | 2024-12-26 | 2027            | 20   | 3.25       |
| 와이즈넷      | 2025-01-24 | 2026            | 15   | 2.25       |
| 아이지넷      | 2025-02-04 | 2026            | 20   | 2.25       |
| 아이에스티이    | 2025-02-12 | 2025, 2026      | 25   | 1.25, 2.25 |
| 오름테라퓨틱    | 2025-02-14 | 2024 3분기<br>LTM | -    | -          |
| 오가노이드사이언스 | 2025-05-09 | 2028            | 20   | 4          |
| 이윤온시아     | 2025-05-19 | 2028            | 25   | 4          |
| 인트셀       | 2025-05-23 | 2027            | 15   | 2.75       |
| 링크솔루션     | 2025-06-10 | 2027            | 20   | 3          |
| 지씨지놈      | 2025-06-11 | 2028            | 15   | 3.75       |
| 지에프씨생명과학  | 2025-06-30 | 2026            | 20   | 1.75       |
| 뉴엔에이아이    | 2025-07-04 | 2027            | 20   | 2.75       |
| 아우토크립트    | 2025-07-15 | 2027            | 15   | 2.75       |
| 뉴로핏       | 2025-07-25 | 2027, 2028      | 20   | 2.5, 3.5   |
| 프로티나      | 2025-07-29 | 2027, 2028      | 20   | 2.75, 3.75 |
| 지투지바이오    | 2025-08-14 | 2029            | 20   | 4.75       |
| 그래피       | 2025-08-25 | 2027            | 22   | 2.75       |
| 에스투더블유    | 2025-09-19 | 2027            | 20   | 2.5        |
| 노타        | 2025-11-03 | 2028, 2029      | 15   | 3.5, 4.5   |
| 평균        | -          | -               | 20.0 | 2.8~2.9    |

유사기업의 2025년 10월 13일 기준 가중평균 자본비용(WACC)은 아래와 같습니다.

[참고: 비교기업의 가중평균자본비용(WACC)]

(단위: %)

주3)

| 회사명                | 가중평균자본비용(WACC) |
|--------------------|----------------|
| Medtronic          | 7.4%           |
| Stryker            | 8.5%           |
| Intuitive Surgical | 11.3%          |
| 평균                 | 9.1%           |

자료: Bloomberg(2025년 10월 31일 기준)

적용주식수는 다음의 주식수를 고려하여 계산되었습니다.

(단위: 주)

주4)

| 구분         | 주식수(주)     | 비고                               |
|------------|------------|----------------------------------|
| 기발행보통주식수   | 22,168,810 | 보통주식수                            |
| 주식매수선택권    | 1,258,200  | 비교기업 비교적합성을 위해<br>2025년 3분기 말 기준 |
| 공모 신주발행주식수 | 2,470,000  | 신주모집 주식수                         |
| 상장주선인의무인수  | 22,727     | 상장주선인의무인수                        |
| 합계         | 25,919,737 | -                                |

주1) 2025년 반기 이후 가득기간이 경과하지 않고 퇴사한 퇴사자의 주식매수  
선택권 취소분 16,610주는 제외되었습니다.

상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법 및 변수의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액으로서, 향후 동사가 코스닥시장에서 거래될 때의 미래가치를 반영한 적정주가라고는 볼 수 없습니다.

#### (다) 희망 공모가액 결정

[㈜리브스메드의 희망공모가액 산출내역]

| 구분         | 내용                | 비고  |
|------------|-------------------|-----|
| 주당 평가가액    | 75,474원           |     |
| 평가액 대비 할인율 | 41.70% ~ 27.13%   | 주1) |
| 희망공모가액 밴드  | 44,000원 ~ 55,000원 |     |
| 확정 주당 공모가액 | 55,000원           | 주2) |

2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율은 아래와 같습니다.

[2024년 이후 코스닥 기술특례상장기업 신규상장법인의 평가액 대비  
할인율]

주1)

| 기업명     | 상장일        | 할인율<br>(하단) | 할인율<br>(상단) |
|---------|------------|-------------|-------------|
| 케이웨더    | 2024-02-22 | 28.89%      | 14.08%      |
| 이에이트    | 2024-02-23 | 40.65%      | 24.28%      |
| 코셈      | 2024-02-23 | 28.56%      | 16.65%      |
| 케이엔알시스템 | 2024-03-07 | 43.85%      | 31.37%      |
| 삼현      | 2024-03-21 | 30.28%      | 12.93%      |
| 엔젤로보틱스  | 2024-03-26 | 38.99%      | 16.81%      |
| 아이엠비디엑스 | 2024-04-03 | 41.49%      | 24.77%      |

|           |            |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|
| 디앤디파마텍    | 2024-05-02 | 49.49% | 40.31% |
| 민테크       | 2024-05-03 | 33.95% | 13.62% |
| 아이씨티케이    | 2024-05-17 | 31.00% | 15.00% |
| 라메디텍      | 2024-06-17 | 26.75% | 10.54% |
| 한중엔시에스    | 2024-06-24 | 42.64% | 32.60% |
| 씨어스테크놀로지  | 2024-06-19 | 30.70% | 7.60%  |
| 에스오에스랩    | 2924-06-25 | 45.44% | 34.53% |
| 에이치브이엠    | 2024-06-28 | 36.00% | 17.00% |
| 이노스페이스    | 2024-07-02 | 37.00% | 25.00% |
| 하스        | 2024-07-03 | 33.79% | 11.72% |
| 엑셀세라퓨틱스   | 2024-07-15 | 39.13% | 24.40% |
| 피앤에스미캐닉스  | 2024-07-31 | 37.75% | 24.41% |
| 아이빔테크놀로지  | 2024-08.06 | 34.60% | 23.90% |
| 뱅크웨어글로벌   | 2024.08.12 | 39.31% | 27.93% |
| 케이쓰리아이    | 2024-08-20 | 37.78% | 22.85% |
| 넥스트바이오메디컬 | 2024-08-20 | 42.56% | 30.60% |
| 이엔셀       | 2024-08-23 | 31.96% | 23.45% |
| 아이언디바이스   | 2024-09-23 | 35.91% | 25.45% |
| 셀비온       | 2024-10-16 | 51.10% | 41.32% |
| 루미르       | 2024-10-21 | 36.70% | 21.36% |
| 씨메스       | 2024-10-24 | 29.76% | 15.71% |
| 웨이비스      | 2024-10-25 | 27.81% | 17.97% |
| 클로봇       | 2024-10-28 | 35.51% | 25.22% |
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 35.02% | 24.72% |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 30.46% | 14.51% |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 40.15% | 30.80% |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 38.49% | 11.15% |
| 에이치이엠파마   | 2024-11-05 | 35.02% | 24.72% |
| 토모큐브      | 2024-11-07 | 30.46% | 14.51% |
| 에어레인      | 2024-11-08 | 40.15% | 30.80% |
| 쓰리빌리언     | 2024-11-14 | 38.49% | 11.15% |
| 온코크로스     | 2024-12-18 | 30.35% | 15.18% |
| 온코닉테라퓨틱스  | 2024-12-19 | 32.83% | 24.44% |
| 쓰리에이로직스   | 2024-12-24 | 52.90% | 45.40% |
| 파인메딕스     | 2024-12-26 | 39.53% | 32.81% |
| 와이즈넷      | 2025-01-24 | 34.53% | 29.08% |
| 아이지넷      | 2025-02-04 | 37.39% | 26.96% |
| 아이에스티이    | 2025-02-12 | 47.50% | 38.00% |
| 오름테라퓨틱    | 2025-02-14 | 72.22% | 65.27% |

|           |            |        |        |
|-----------|------------|--------|--------|
| 오가노이드사이언스 | 2025-05-09 | 34.33% | 18.88% |
| 이문온시아     | 2025-05-19 | 43.30% | 32.09% |
| 인투셀       | 2025-05-23 | 45.40% | 25.80% |
| 링크솔루션     | 2025-06-10 | 50.32% | 42.87% |
| 지씨지농      | 2025-06-11 | 36.35% | 25.74% |
| 지에프씨생명과학  | 2025-06-30 | 42.97% | 29.06% |
| 뉴엔에이아이    | 2025-07-04 | 35.92% | 26.06% |
| 아우토크립트    | 2025-07-15 | 33.35% | 21.59% |
| 뉴로핏       | 2025-07-25 | 38.74% | 24.76% |
| 프로티나      | 2025-07-29 | 43.99% | 28.72% |
| 지투지바이오    | 2025-08-14 | 52.76% | 42.91% |
| 그래피       | 2025-08-25 | 42.53% | 32.39% |
| 에스투더블유    | 2025-09-19 | 34.65% | 24.05% |
| 노타        | 2025-11-03 | 35.50% | 22.70% |
| 평균        |            | 38.42% | 25.18% |

주) SPAC상장, SPAC합병 및 유가증권시장 상장은 제외하였습니다.

주2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 **최종 결정되었습니다.**

공동대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 공모희망가액 범위를 산출함에 있어 주당 평가가액을 기초로 하여 41.70% ~ 27.13%의 할인율을 적용하여 공모희망가액을 44,000원 ~ 55,000원으로 제시하였습니다.

금번 공모시 제시된 할인율은 2024년 이후 코스닥시장 기술특례상장기업 신규상장법인의 제시 할인율을 참고하였으나, 다양한 대내외적인 변수에 따라 기업간 할인율이 상이하게 책정되므로 금번 공모시 제시된 할인율은 동 기업들의 평균 할인율과는 차이가 있으니 투자자께서는 이점에 유의하시기 바랍니다.

또한, 해당 가격이 향후 코스닥시장에서 거래될 주가수준을 의미하는 것은 아님을 유의하시기 바랍니다. 상기 주당 평가가액은 대표주관회사의 주관적인 판단요소(유사회사 선정, 가치평가방법의 선정 및 적용방법, 유사회사의 기준주가 선정 등)들이 반영되어 있으며, 경기 변동의 위험, 동사의 영업 및 재무에 관한 위험, 동사가 속한 산업의 위험 등이 반영되지 않은 상대적 평가가액임을 유의하시기 바랍니다.

한편, 공동대표주관회사인 삼성증권(주) 및 미래에셋증권(주)는 상기 제시한 공모희망가액을 근거로 수요예측을 실시하였으며, 수요예측 참여현황 및 시장상황 등을 감안하여 발행회사와 협의하여 확정공모가액을 55,000원으로 최종 결정하였습니다.

#### 마. 기상장기업과의 비교참고 정보

대표주관회사인 삼성증권(주)와 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 지분증권 평가를 위하여 산업 및 사업 유사성, 영업성과 시현, 일반기준, 평가결과 유의성 검토 등을 통해 총 3개사를

(주)리브스메드의 기업가치 산정을 위한 최종 비교기업으로 선정하였습니다. 하지만, 최종 선정된 비교기업들은 (주)리브스메드와 일정 수준의 사업 구조, 시장점유율, 인력 수준, 재무안정성, 경영진, 경영전략 등에서 차이가 존재합니다. 투자자들은 비교기업 현황, 참고 정보 등을 기반으로 투자 의사 결정을 하는 경우 이와 같은 차이 사항에 유의하시기 바랍니다.

유사회사의 주요 재무현황은 금융감독원 전자공시시스템 홈페이지 (<http://dart.fss.or.kr>)에 공시된 각 사의 공시자료를 참조하여 작성하였습니다.

(1) 비교기업의 주요 재무현황

[동사 및 유사기업 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 요약 재무 현황]

(단위: 백만원)

| 구 분     | 동사       | MEDTRONIC   | STRYKER    | INTUITIVE SURGICAL |
|---------|----------|-------------|------------|--------------------|
| [유동자산]  | 51,411   | 32,146,200  | 19,251,900 | 11,970,500         |
| [비유동자산] | 22,950   | 93,780,900  | 46,821,800 | 15,201,700         |
| 자산총계    | 74,361   | 125,927,100 | 66,073,700 | 27,172,200         |
| [유동부채]  | 14,625   | 15,960,300  | 10,410,100 | 2,531,900          |
| [비유동부채] | 6,150    | 43,339,200  | 25,074,800 | 711,187            |
| 부채총계    | 20,775   | 59,299,500  | 35,484,900 | 3,243,100          |
| [자본금]   | 11,084   | 177         | 53,357     | 562                |
| 자본총계    | 53,585   | 66,627,600  | 30,588,800 | 23,929,200         |
| 매출액     | 33,709   | 24,771,950  | 25,348,200 | 10,162,000         |
| 영업이익    | (6,012)  | 4,074,744   | 4,347,500  | 2,933,700          |
| 당기순이익   | (19,057) | 2,966,692   | 3,378,446  | 2,912,709          |

(자료) 전자공시시스템(DART), Bloomberg

- 주1) 해외 비교기업의 경우 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용
- 주2) 연결재무제표 작성 법인의 경우 연결재무제표 수치를 기준으로 기재하였습니다.
- 주3) 연결법인의 당기순이익은 지배주주순이익을 적용하였습니다.
- 주4) Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 LTM의 경우 2025년 7월 25일 기준으로 최근 2개 분기 값의 합으로 계산하였습니다.

[동사 및 유사기업 2024년 온기 기준 요약 재무 현황]

(단위: 백만원)

| 구 분     | 동사     | MEDTRONIC   | STRYKER    | INTUITIVE SURGICAL |
|---------|--------|-------------|------------|--------------------|
| [유동자산]  | 37,620 | 34,327,900  | 21,952,000 | 10,514,000         |
| [비유동자산] | 15,638 | 97,828,800  | 41,582,700 | 17,198,800         |
| 자산총계    | 53,258 | 132,156,700 | 63,534,700 | 27,712,800         |
| [유동부채]  | 8,938  | 18,565,100  | 11,260,600 | 2,580,500          |
| [비유동부채] | 4,717  | 44,030,600  | 21,765,700 | 692,405            |

|       |          |            |            |            |
|-------|----------|------------|------------|------------|
| 부채총계  | 13,655   | 62,595,700 | 33,026,300 | 3,272,905  |
| [자본금] | 10,723   | 185        | 56,185     | 591        |
| 자본총계  | 39,604   | 69,561,000 | 30,508,400 | 24,439,800 |
| 매출액   | 27,121   | 46,948,410 | 30,828,151 | 11,395,433 |
| 영업이익  | (26,504) | 8,336,398  | 5,033,195  | 3,204,791  |
| 당기순이익 | (25,585) | 6,526,329  | 4,083,587  | 3,168,907  |

(자료) 전자공시시스템(DART)

- 주1) 해외 비교기업의 경우 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용
- 주2) 연결재무제표 작성 법인의 경우 연결재무제표 수치를 기준으로 기재하였습니다.
- 주3) 연결법인의 당기순이익은 지배주주순이익을 적용하였습니다.
- 주4) Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2024년 온기 실적은 회사가 공시 기준 회계연도인 FY2024가 아닌 FY2025년 값(2024년 4월 27일부터 2025년 4월 25일까지)을 기준으로 기재하였습니다.

## (2) 비교기업의 주요 재무비율

[동사 및 유사기업 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 재무비율]

(단위: %, 회)

| 구 분    |          | 동사      | MEDTRONIC | STRYKER | INTUITIVE SURGICAL |
|--------|----------|---------|-----------|---------|--------------------|
| 성장성 비율 | 매출액증가율   | 92.15%  | 10.37%    | 15.96%  | 26.47%             |
|        | 영업이익증가율  | -70.30% | 39.54%    | 3.38%   | 34.25%             |
|        | 당기순이익증가율 | -15.17% | 46.03%    | 2.05%   | 31.57%             |
|        | 총자산증가율   | 56.08%  | 1.42%     | 14.63%  | 16.46%             |
| 활동성 비율 | 총자산회전율   | 1.06회   | 0.38회     | 0.78회   | 0.74회              |
|        | 재고자산 회전율 | 9.34회   | 6.17회     | 6.95회   | 8.65회              |
|        | 매출채권 회전율 | 3.71회   | 5.48회     | 9.21회   | 11.35회             |
| 수익성 비율 | 매출액영업이익률 | -17.83% | 17.88%    | 17.15%  | 28.87%             |
|        | 매출액순이익률  | -56.53% | 13.64%    | 13.33%  | 28.66%             |
|        | 총자산순이익률  | -59.73% | 5.23%     | 10.43%  | 21.23%             |
|        | 자기자본순이익률 | -81.80% | 9.92%     | 22.12%  | 24.09%             |
| 안정성 비율 | 유동비율     | 351.53% | 201.41%   | 184.93% | 472.79%            |
|        | 부채비율     | 38.77%  | 89.00%    | 116.01% | 13.55%             |
|        | 차입금의존도   | 16.48%  | 0.00%     | 36.41%  | 0.00%              |

(자료) 전자공시시스템(DART)

- 주1) 연결재무제표 작성 법인의 경우 연결재무제표 수치를 기준으로 기재하였습니다.
- 주2) 해외 비교기업의 경우 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용
- 주3) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.
- 주4) 성장성 지표는 전년동기대비 계산하여 기재하였습니다.
- 주5) 활동성 비율의 경우 2024년 말과 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 자산의 평균값을 활용하였으며 손익은 2025년도 3분기 혹은 최근 공시 기준 값을 연환산하여 기재하였습니다.



- 주6) 수익성 비율 중 총자산수익률과 자기자본순이익률은 2025년도 3분기 혹은 최근 공시기준 당기순이익을 연환산하여 기재하였으며, 2024년 말과 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 자산의 평균값을 활용하였습니다
- 주7) 차입금은 리스부채를 포함한 이자발생부부채를 합산하여 계산하였습니다.
- 주8) Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2025년 3분기 혹은 최근 공시 기준 매출, 영업이익, (지배주주)순이익의 경우 2025년 7월 25일 기준으로 최근 2개 분기 값의 합으로 계산하였습니다.

[동사 및 유사기업 2024년 온기 주요 재무비율]

(단위: %, 회)

| 구 분    |          | 동사      | MEDTRONIC | STRYKER | INTUITIVE SURGICAL |
|--------|----------|---------|-----------|---------|--------------------|
| 성장성 비율 | 매출액증가율   | 57.07%  | 9.59%     | 15.10%  | 22.42%             |
|        | 영업이익증가율  | 10.84%  | 22.43%    | -0.93%  | 38.82%             |
|        | 당기순이익증가율 | -55.13% | 34.13%    | -1.26%  | 34.88%             |
|        | 총자산증가율   | -11.82% | 6.64%     | 22.82%  | 38.47%             |
| 활동성 비율 | 총자산회전율   | 0.48회   | 0.37회     | 0.53회   | 0.48회              |
|        | 재고자산 회전율 | 6.72회   | 6.23회     | 4.62회   | 6.03회              |
|        | 매출채권 회전율 | 2.43회   | 5.27회     | 5.72회   | 6.96회              |
| 수익성 비율 | 매출액영업이익률 | -97.73% | 17.76%    | 16.33%  | 28.12%             |
|        | 매출액순이익률  | -94.34% | 13.90%    | 13.25%  | 27.81%             |
|        | 총자산순이익률  | -45.02% | 5.10%     | 7.09%   | 13.28%             |
|        | 자기자본순이익률 | 66.00%  | 9.39%     | 14.96%  | 15.16%             |
| 안정성 비율 | 유동비율     | 420.90% | 184.91%   | 194.95% | 407.44%            |
|        | 부채비율     | 34.48%  | 89.99%    | 108.25% | 13.39%             |
|        | 차입금의존도   | 15.92%  | 0.16%     | 32.86%  | 0.78%              |

(자료) 전자공시시스템(DART)

- 주1) 연결재무제표 작성 법인의 경우 연결재무제표 수치를 기준으로 기재하였습니다.
- 주2) 해외 비교기업의 경우 전체 회계 기간(예: 연간 또는 분기)에 걸친 Composite London(CMPL) 마감 환율의 평균값 적용
- 주3) 연결법인의 당기순이익은 지배지분순이익을 적용하였습니다.
- 주4) 성장성 지표는 전년동기대비 계산하여 기재하였습니다.
- 주5) 활동성 비율의 경우 기초 및 기말 자산의 평균값을 활용하였습니다.
- 주6) 차입금은 리스부채를 포함한 이자발생부 부채를 합산하여 적용하였습니다.
- 주7) Medtronic의 결산월은 4월이므로 비교회사와의 비교적합성을 위해 2024년 온기 실적은 회사가 공시 기준 회계 연도인 FY2024가 아닌 FY2025년 값(2024년 4월 27일부터 2025년 4월 25일까지)을 기준으로 기재하였습니다.

【 재무비율 산정방법 】

| 구 분      | 산 식 | 설 명 |
|----------|-----|-----|
| [안정성 비율] |     |     |

|           |                                                                        |                                                                                                                                                                                                  |
|-----------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 유동비율      | $\frac{\text{당기말 유동자산}}{\text{당기말 유동부채}} \times 100$                   | 유동비율은 유동부채에 대한 유동자산의 비율, 즉 단기채무에 총당할 수 있는 유동성 자산이 얼마나 되는가를 나타내는 비율로서, 여신취급시 수신자의 단기 지급능력을 판단하는 대표적인 지표로 이용되어 은행가비율(Banker's ratio)이라고도 합니다. 이 비율이 높을수록 기업의 단기지급능력은 양호하다고 할 수 있습니다.               |
| 부채비율      | $\frac{\text{당기말 총부채}}{\text{당기말 자기자본}} \times 100$                    | 타인자본과 자기자본간의 관계를 나타내는 대표적인 재무구조지표로서 일반적으로 동 비율이 낮을수록 재무구조가 건전하다고 판단합니다. 그러나 이와 같은 입장은 여신자 측에서 채권회수의 안정성만을 고려한 것이며 기업경영의 측면에서는 단기적 채무변제의 압박을 받지않는 한 투자수익률이 이자율을 상회하면 타인자본을 계속 이용하는 것이 유리할 수 있습니다. |
| 차입금의존도    | $\frac{\text{당기말 차입금 등}}{\text{당기말 총자산}} \times 100$                   | 총자산 중 외부에서 조달한 차입금 비중을 나타내는 지표입니다. 차입금의존도가 높은 기업일수록 금융비용부담이 가중되어 수익성이 저하되고 안정성도 낮아지게 됩니다.                                                                                                        |
| [수익성 비율]  |                                                                        |                                                                                                                                                                                                  |
| 매출액 영업이익률 | $\frac{\text{당기 영업이익}}{\text{당기 매출액}} \times 100$                      | 기업의 주된 영업활동에 의한 성과를 판단하기 위한 지표로서 제조 및 판매활동과 직접 관계가 없는 영업외손익을 제외한 순수한 영업이익만을 매출액과 대비한것으로 영업효율성을 나타내는 지표입니다. 따라서 이 지표가 높을수록 매출액이 증가할 때의 영업이익의 증가폭이 커지는 것을 의미하며, 따라서 영업의 효율성이 높은 것으로 나타납니다.         |
| 매출액 순이익률  | $\frac{\text{당기 당기순이익}}{\text{당기 매출액}} \times 100$                     | 매출액에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 이 지표 또한 영업으로 인한 효과를 나타내는 지표이며, 매출총이익률, 매출 경상이익률과 비교하여 기타 영업외 자금조달이나 부수활동을 통해 비효율적으로 누수될 수 있는 기업 의성과를 가능할 수 있는 지표입니다.                                              |
| 총자산 순이익률  | $\frac{\text{당기 당기순이익}}{(\text{기초총자산} + \text{기말총자산})/2} \times 100$   | 당기순이익의 총자산에 대한 비율로서 ROA(Return on Assets)로 널리 알려져 있습니다. 기업의 계획과 실적간 차이 분석을 통한 경영활동 평가나 경영전략 수립 등에 많이 사용되는 지표입니다.                                                                                 |
| 자기자본 순이익률 | $\frac{\text{당기 당기순이익}}{(\text{기초자기자본} + \text{기말자기자본})/2} \times 100$ | 자기자본에 대한 당기순이익의 비율을 나타내는 지표입니다. 자본 조달 특성에 따라 동일한 자산구성하에서도 서로 상이한 결과를 나타내므로 자본구성과의 관계도 동시에 고려해야 하는 지표입니다.                                                                                         |
| [성장성 비율]  |                                                                        |                                                                                                                                                                                                  |
| 매출액 증가율   | $\frac{\text{당기매출액}}{\text{전기매출액}} \times 100 - 100$                   | 전년도 매출액에 대한 당해연도 매출액의 증가율로서 기업의 외형적 신장세를 판단하는 대표적인 지표입니다. 경쟁기업보다 빠른 매출액 증가율은 결국 시장 점유율의 증가를 의미하므로 경쟁력 변화를 나타내는 척도의 하나가 됩니다.                                                                      |
| 영업이익 증가율  | $\frac{\text{당기영업이익}}{\text{전기영업이익}} \times 100 - 100$                 | 전년도 영업이익에 대한 당해연도 영업이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.                                                                                                                                                         |
| 당기순이익 증가율 | $\frac{\text{당기순이익}}{\text{전기순이익}} \times 100 - 100$                   | 전년도 당기순이익에 대한 당해연도 당기순이익의 증가율을 나타내는 지표입니다.                                                                                                                                                       |
| 총자산 증가율   | $\frac{\text{당기말총자산}}{\text{전기말총자산}} \times 100 - 100$                 | 기업에 투하 운용된 총자산이 당해연도에 얼마나 증가하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 전체적인 성장척도를 측정하는 지표입니다.                                                                                                                           |
| [활동성 비율]  |                                                                        |                                                                                                                                                                                                  |
| 총자산 회전율   | $\frac{\text{당기 매출액}}{(\text{기초총자산} + \text{기말총자산})/2}$                | 총자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업에 투하한 총 자산의 운용효율을 총괄적으로 표시하는 지표입니다.                                                                                                                           |

|         |                                   |                                                                     |
|---------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 재고자산회전율 | 당기 매출액<br><hr/> (기초재고자산+기말재고자산)/2 | 재고자산이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 재고자산의 소진현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다. |
| 매출채권회전율 | 당기 매출액<br><hr/> (기초매출채권+기말매출채권)/2 | 매출채권이 1년 동안 몇 번 회전하였는가를 나타내는 비율로서 기업의 매출채권의 회수현황을 총괄적으로 표시하는 지표입니다. |

## 바. 추정 당기순이익의 산정 내역

### (1) 추정 손익계산서

[㈜리브스메드 추정손익계산서]

(단위: 백만원)

| 항목          | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액         | 27,121   | 54,610   | 150,770  | 321,287  | 564,887  |
| 매출원가        | 12,575   | 21,162   | 52,963   | 106,044  | 181,850  |
| 매출총이익       | 14,547   | 33,447   | 97,807   | 215,242  | 383,037  |
| 판매비와관리비     | 41,051   | 45,476   | 83,505   | 136,710  | 200,151  |
| 영업손익        | (26,504) | (12,028) | 14,301   | 78,532   | 182,886  |
| 영업외수익       | 9,795    | 152      | 2,078    | 1,995    | 2,844    |
| 영업외비용       | 8,875    | 93       | 335      | 1,769    | 2,872    |
| 법인세비용차감전순손익 | (25,585) | (11,969) | 16,044   | 78,758   | 182,858  |
| 법인세비용       | 0        | 0        | 882      | 7,724    | 20,546   |
| 당기순손익       | (25,585) | (11,969) | 15,162   | 71,034   | 162,312  |

상기는 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성한 손익계산서입니다. 추정에 적용된 동사의 사업계획은 여러 가정과 예측에 기반하고 있으므로, 실제 결과는 추정치와 중대한 차이를 보일 수 있습니다. 특히, 2026년으로 예상되는 영업이익 흑자 전환 시점이 지연되거나 달성되지 못할 경우, 당사의 재무 안정성 및 기업가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이처럼 대내외 요인이 복합적으로 작용하여 당사의 미래 추정손익이 변동될 수 있으므로, 투자자에게서는 이러한 불확실성을 충분히 고려하시기 바랍니다.

### (가) 매출 추정

본 증권신고서의 매출 추정에 사용된 가정 및 결과 값은 증권신고서의 가독성 제고를 위하여 소수점 이하는 반올림 기준에 따라 정수로 표기하는 것을 원칙으로 하였으며, 이에 따라 일부 결과치에 차이가 발생할 수 있습니다.

다만, 소수점을 표기하는 것이 투자자의 이해에 유의미하다고 판단되는 일부 항목은 소수점을 반영하여 표기하였습니다.

#### 1) 국내 ArtiSential

국내 ArtiSential의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                 | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 ArtiSential 매출액 | 23,431   | 43,597   | 68,373   | 80,757   | 86,391   |

동사의 ArtiSential 매출에 대하여 「판매추정매출 = [동사 확보 의사수①] x [의사 당 평균 사용량②] x [예상판매 가격③]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며 [동사 확보 의사수], [의사 당 사용량], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다.

국내 ArtiSential의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                  |                                            | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량                 | 국내 ArtiSential 판매량<br>(① 유저 수 * ②유저 당 사용량) | 60,162   | 108,492  | 164,181  | 191,303  | 204,572  |
| 유저<br>(의사)수<br>(주1) | 동사 확보 고객(의사) 수 ①                           | 641      | 854      | 1,204    | 1,693    | 2,058    |
|                     | a. Heavy 유저 수 (월 20개 이상)                   | 76       | 117      | 173      | 261      | 380      |
|                     | - 전체 유저 중 Heavy 유저 비중                      | 12%      | 14%      | 14%      | 15%      | 18%      |
|                     | b. Regular 유저 수 (월 20개 미만)                 | 565      | 737      | 1,031    | 1,432    | 1,678    |
|                     | - 전체 유저 중 Regular 유저 비중                    | 88%      | 86%      | 86%      | 85%      | 82%      |
|                     | 동사 유입 고객(의사) 수                             | 276      | 278      | 430      | 602      | 519      |
|                     | a. Heavy 유저 유입 수                           | 37       | 43       | 59       | 92       | 125      |
|                     | b. Regular 유저 유입 수                         | 239      | 235      | 371      | 510      | 394      |
|                     | 동사 이탈 고객(의사) 수                             | 78       | 65       | 80       | 113      | 154      |
|                     | a. Heavy 유저 이탈 수                           | 1        | 2        | 3        | 4        | 6        |
|                     | - 전년 전체 Heavy 유저 대비 이탈 비중                  | 3%       | 3%       | 3%       | 2%       | 2%       |
|                     | b. Regular 유저 이탈 수                         | 77       | 63       | 77       | 109      | 148      |
|                     | - 전년 전체 Regular 유저 대비 이탈 비중                | 19%      | 11%      | 10%      | 11%      | 10%      |
|                     | 유저 인 당 사용량 ②                               | 94       | 127      | 136      | 113      | 99       |
| 사용량<br>(주2)         | - Heavy 유저 인당 사용량 (연 240개 이상)              | 457      | 489      | 460      | 336      | 254      |
|                     | - Regular 유저 인당 사용량 (연 240개 미만)            | 45       | 82       | 82       | 72       | 65       |
| 가격<br>(주3)          | 보험수가에서 수수료 제외한 판매가 ③                       | 389,469  | 401,847  | 416,451  | 422,142  | 422,300  |

[동사 확보 고객(의사) 수 ①]

동사 ArtiSential 제품의 누적 사용자(의사)의 경우 2024년까지 641명으로 위 사용자의 사용량 변화 추세를 적용해 향후 사용자 그룹별 사용량 변화를 예측하였고, 국내 전체 외과 의사(약 9,500명 수준) 중 신규 ArtiSential 사용자로의 유입률을 반영하되, 보수적 가정을 위해 과거 경험률을 크게 벗어나지 않도록 가정하였습니다. 특히, 2026년의 경우 사용성이 개선된 ArtiSential 2.0 출시에 따른 신규사용자 유입 효과를 반영해 제품 사용자를 추정하였습니다.

주1)

ArtiSential을 사용하는 고객(의사)의 수는 다음의 상세 요소들을 고려하여 추정하였습니다.

[공통]

동사 고객 중 유지율, 유출률 및 전체 의사 중 신규유입률을 기반으로 확보 고객수를 추정하였습니다.

- 당사 고객을 사용량에 따라 Heavy유저 수(월 20개 이상 이용 고객), Regular유저 수(월 20개 미만 이용 고객)으로 분류하여 연도 별 유입률을 산정

하였습니다.

- 다만, 고객의 진료과별, 병원유형별 특성 등에 따른 경험율을 반영하여, 세부적인 사용자 증감의 영향은 별도 반영하였습니다.

#### [Heavy 유저 수]

2021년 ~ 2024년 전체 유저 대비 Heavy유저 비율 추세를 고려해 Heavy유저 수를 추정하였습니다.

[전체 유저 중 Heavy 유저 비중]

(단위: 명, %)

| 구분         |                       | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년     |          |
|------------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
|            |                       |          |          |          |          | 3분기 누적(A) | 연말 누적(E) |
| 확보<br>의사 수 | 동사 확보 고객(의사) 수        | 102      | 327      | 443      | 641      | 745       | 854      |
|            | Heavy 유저 수            | 11       | 27       | 40       | 76       | 102       | 117      |
|            | - 전체 유저 중 Heavy 유저 비중 | 11%      | 8%       | 9%       | 12%      | 14%       | 14%      |

- a. 동사 전체 유저 중 Heavy유저 비율은 점진적 증가를 보여주었으며 2024년 5mm 제품 판매가 본격화됨에 따라 큰 폭의 상승 추세를 나타내고 있습니다.
- b. 의정사태로 지속으로 인해 상대적으로 신규 유저의 유입이 적어 상대적으로 기존 Heavy유저의 비중이 높아지는 2025년에는 기존 Heavy유저 비중 증가 추세를 반영하였습니다.
- 2025년 3분기까지 누적된 Heavy유저는 102명으로 2025년 연말 예상Heavy 유저수(117명)의 87%를 달성하여 연말까지 추정치에 달할 수 있을 것으로 예상됩니다.
- c. 의정사태 진정이 예상되는 2026년에는 신규 Regular유저 유입을 예상해 Heavy유저 비율을 전년과 동일한 수준으로 추정하였습니다.
- d. 2026년 이후에는 2026년 새로 유입된 유저의 사용량이 증가해 Heavy유저로 전환되며 이전과 같은 추세로 비중이 증가하는 추정을 반영하였습니다.

#### [Regular 유저 수]

2021년 ~ 2024년 전체 유저 대비 Regular유저 비율 추세를 고려해 Regular유저 수를 추정하였습니다.

[전체 유저 중 Regular 유저 비중]

(단위: 명, %)

| 구분         |                         | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년     |          |
|------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
|            |                         |          |          |          |          | 3분기 누적(A) | 연말 누적(E) |
| 확보<br>의사 수 | 동사 확보 고객(의사) 수          | 102      | 327      | 443      | 641      | 745       | 854      |
|            | Regular 유저 수            | 91       | 300      | 403      | 565      | 643       | 737      |
|            | - 전체 유저 중 Regular 유저 비중 | 89%      | 92%      | 91%      | 88%      | 86%       | 86%      |

- a. 사용자의 신규 유입 이후 사용량 증가에 따라 Heavy유저로 전환되며 Regular유저 비중은 감소하는 추세를 추정 기간 내 반영하여 Regular유저 수를 추정하였습니다.
- b. 2025년 지방 영업조직 강화(신규 영업팀 구성), 지속적인 2차병원 확대 및 유방절제술 등 신규 적응증 확대 효과로 신규 유저의 유입이 기대됩니다.
- 2025년 3분기까지 누적된 Regular유저는 643명으로 2025년 연말 예상 Regular유저수(737명)의 87%를 달성하여 추정치에 달할 수 있을 것으로 예상됩니다.
- c. ArtiSential의 경우 동사의 대표 제품으로서 본격적인 사업 안정화 단계에 이르는 2026년 이후에는 Regular유저가 Heavy유저로 빠르게 전환될 것으로 전망되어, 추정기간 내 Regular유저의 비중은 지속적으로 감소하는 것으로 가정하였습니다.

#### [유저 유입]

과거 유저 별 유입을 반영해 향후 동사 유저 유입을 추정 하였습니다.

[유입 의사 증감 상세]

(단위: 명, %)

| 구분         |                            | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|------------|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 유입<br>의사 수 | 총 유입 유저 수                  | 225      | 192      | 276      | 278      |
|            | a. Heavy 유저 수 (월 20개 미만)   | 16       | 14       | 37       | 43       |
|            | b. Regular 유저 수 (월 20개 미만) | 209      | 178      | 239      | 235      |

- Heavy 유저 유입의 경우 외부에서 신규 유저의 유입 뿐 아니라 전년도 Regular 고객이 신규로 Heavy 유저로 편입되는 경우를 포함하는 숫자입니다. 그러나 Heavy 유저로 옮겨진 고객 수보다 많은 신규 유저가 Regular로 유입되어 총 유저 유입수는 지속적으로 증가해 왔습니다.
- 2025년에는 의정사태의 지속적인 여파로 유저의 총 유입 수에는 큰 변동이 없었으나, 2026년을 전환점으로 의정사태가 점진적으로 해소될 것으로 전망됩니다. 이러한 요인을 반영하여 2026년 이후에는 Regular 유저 수의 증가폭이 큰 폭으로 상승할 것이 예상되며, 이렇게 신규 유입된 Regular 유저는 상당 부분 2027년 Heavy 유저로 전환될 것으로 전망되어 이를 예측에 반영하였습니다.

#### [유저 이탈]

과거 각 유저 카테고리 별 이탈률을 반영해 향후 당사 유저 이탈 유저를 추정했습니다.

[이탈 의사 증감 상세]

(단위: 명, %)

| 구분         |                            | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|------------|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 이탈<br>의사 수 | a. Heavy 유저 수 (월 20개 미만)   | 11       | 27       | 40       | 76       | 117      |
|            | 이탈 Heavy 유저 수              | -        | -        | 1        | 1        | 2        |
|            | 전년 전체 Heavy 유저 대비 이탈 비중    | -        | -        | 4%       | 3%       | 3%       |
|            | b. Regular 유저 수 (월 20개 미만) | 91       | 300      | 403      | 565      | 737      |
|            | 이탈 Regular 유저 수            | -        | -        | 75       | 77       | 63       |
|            | 전년 전체 Regular 유저 대비 이탈 비중  | -        | -        | 25%      | 19%      | 11%      |

- 동사 제품의 높은 락인효과로 Heavy 유저의 이탈율은 주로 연수, 은퇴 등으로 인한 자연적인 감소가 주를 이루며, 과거 지속적 Heavy 유저 수 증가에도 이탈 Heavy 유저 수는 연간 1~2명 정도로 이를 향후 추세에 반영하였습니다.
- Regular유저의 평균 이탈률은 2022년 ~ 2024년 간 점차 감소하여 위 추세 감안 시 2025년 10% 수준을 기록할 것으로 예상되며, 위 추세를 반영해 10%의 이탈률을 추정에 반영하였습니다.

#### [기타 추정]

2026년 신제품 출시 및 영업기반 강화로 견인된 성장률이 2027년을 기점으로 안정화될 것으로 전망되며, 이에 따른 증가율 체감 효과를 반영하였습니다.

동사의 의사 한명 당 ArtiSential 평균 사용량은 다음과 같은 요소들을 고려하여 추정하였습니다.

[유저 인당 사용량 ②]

전체 유저의 사용량 변화 추세를 기반으로 인당 사용량을 추정하였습니다.

[전체 유저 인당 사용량]

(단위: 명, %)

| 구분                   | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년     |          |
|----------------------|----------|----------|----------|-----------|----------|
|                      |          |          |          | 3분기 누적(A) | 연말 누적(E) |
| 전체 유저 연간 사용량         | 58       | 81       | 94       | 122       | 127      |
| - 월간 사용량 (연간 사용량/12) | 5        | 7        | 8        | 10        | 11       |
| a. Heavy 유저 연간 사용량   | 294      | 418      | 457      | 483       | 489      |
| - 월간 사용량 (연간 사용량/12) | 24       | 35       | 38       | 40        | 41       |
| b. Regular 유저 연간 사용량 | 31       | 47       | 45       | 65        | 82       |
| - 월간 사용량 (연간 사용량/12) | 3        | 4        | 4        | 5         | 7        |

a. 2024년 전체 유저 인당 사용량은 평균 연간 94개(월 8개) 수준에 해당하며, 2022년 이후의 과거 연간 사용량 증가율을 반영하여 2025년 및 이후 증가량 추세를 추정하였습니다.

- 과거 전체 사용량은 연평균 27% 수준으로 증가해 왔으나, ArtiSential의 사용이 본격적으로 안정화 단계에 접어든 2025년의 경우 실제 Heavy 유저 수가 대폭 증가하였습니다. 이러한 실적을 반영하여 2025년 연간 사용량은 과거 증가율보다 상황 조정하여 35% 수준으로 증가하는 것으로 추정에 반영하였습니다. 다만, 2026년 이후에는 신규 Regular 유저의 진입 증가, 초기 단계 Heavy 유저의 진입 증가 효과 등을 반영하여 유저 인당 사용량이 점차 감소하는 것으로 추정에 반영하였습니다.

- 2025년 3분기까지 누적된 실적에 근거하면 유저 평균 월간 사용량은 연말 누적 목표 대비 약 1개 차이에 불과하며, 상반기 대비 하반기 판매량이 크게 증가하는 동사 고객의 이용패턴을 고려할 때, 2025년 유저당 평균 사용량 목표(연간 127개, 월간 11개)를 무난히 달성할 수 있을 것으로 판단됩니다.

[상반기 대비 하반기 판매량 비교]

주2)

(단위: 명, %)

| 구분                 | 2021년(A) |       | 2022년(A) |        | 2023년(A) |        | 2024년(A) |        |
|--------------------|----------|-------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|                    | 상반기      | 하반기   | 상반기      | 하반기    | 상반기      | 하반기    | 상반기      | 하반기    |
| 판매량                | 1,874    | 4,713 | 6,942    | 12,059 | 13,747   | 21,975 | 20,757   | 39,405 |
| 상반기 대비 하반기 증<br>가율 | 151%     |       | 74%      |        | 60%      |        | 90%      |        |

b. Heavy 유저는 인원 기준으로 약 10%를 구성하나 사용량 기준으로 약 50%가 넘는 비중을 차지하는 동사 제품 판매의 주요 대상입니다. 이러한 이유로 동사 판매 예측의 정확성을 높이기 위해 Heavy 유저의 사용 양태를 과거 부터 세부적으로 분류하고 동사의 전략 및 외부상황을 반영한 사용량 증가를 추정하였습니다.

[사용량 별 Heavy 유저 분류]

(단위: 명, %)

| 구분                | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 전체 Heavy User 수   | 11       | 27       | 40       | 76       | 117      | 173      | 261      | 380      |
| ㉔ 월 60개 이상        | 0        | 3        | 5        | 6        | 8        | 10       | 12       | 14       |
| - 전체 Heavy 중 비중   | 0%       | 11%      | 13%      | 8%       | 7%       | 6%       | 5%       | 4%       |
| ㉕ 월 40개 이상 60개 미만 | 3        | 3        | 3        | 14       | 26       | 32       | 39       | 46       |
| - 전체 Heavy 중 비중   | 27%      | 11%      | 8%       | 18%      | 22%      | 18%      | 15%      | 12%      |
| ㉖ 월 30개 이상 40개 미만 | 0        | 7        | 9        | 17       | 24       | 35       | 53       | 77       |
| - 전체 Heavy 중 비중   | 0%       | 26%      | 23%      | 22%      | 17%      | 20%      | 20%      | 20%      |
| ㉗ 월 25개 이상 30개 미만 | 2        | 3        | 5        | 13       | 24       | 36       | 65       | 103      |

|                   |     |     |     |     |     |     |     |     |
|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| - 전체 Heavy 중 비중   | 18% | 11% | 13% | 17% | 24% | 21% | 25% | 27% |
| ⑥ 월 20개 이상 25개 미만 | 6   | 11  | 18  | 26  | 35  | 61  | 91  | 141 |
| - 전체 Heavy 중 비중   | 55% | 41% | 45% | 34% | 30% | 35% | 35% | 37% |

- (공통) 신규 제품 출시 등 신규 Heavy 유저의 유입이 증가하는 상황 발생시 사용량이 적은 초기 Heavy 유저가 증가하며, 이후 시간이 경과되며 신규 Heavy 유저의 사용량이 증가하며 사용량이 많은 Heavy 유저로 전환되는 추세를 보이고 있습니다.
- (2021년 ~ 2024년) 2021~2022년 사용량이 적은 Heavy 유저의 비중이 줄어드나, 2023년 5mm 제품 출시에 따라 사용량이 적은 Heavy 유저의 비중이 증가하며, 2024년 의정사태에 따라 유저 유입이 감소하며 사용량이 적은 Heavy 유저 비중이 감소하는 추세를 보입니다.
- (2025년) 2025년은 의정사태가 지속되며 사용량이 적은 Heavy 유저 비중이 감소하는 추세를 반영하였습니다.
- (2026년) 2026년 의정사태 진정에 따른 전공의 복귀가 예상되며 사용량이 적은 초기 단계의 Heavy 유저의 비중이 증가하는 것으로 추정하였습니다.
- (2027년) 2027년 개선품(ArtiSential 2.0)이 출시 후 해당 제품의 본격적 판매 전망에 따라 상대적으로 사용량이 적은 초기 단계의 Heavy 유저 고객 유입이 빠르게 증가할 것으로 예상되어 위 추세를 반영하였습니다.
- (2028년) 2028년 자사 Stark 출시 및 기존 고객이 핸드헬드 & 로봇 복강경 수술을 병행하며 사용량이 적은 Heavy 유저가 증가되는 추세를 반영하였습니다.

c. 당사는 수도권 상급종합병원 중심의 고객기반을 확보한 2024년 이후 종합병원, 병원 등 2차 병원 등을 타겟으로 고객 기반 확대 전략을 적극적으로 수행해 왔습니다. 그 효과로 2025년 Regular 유저의 평균 사용량이 큰 폭으로 증가하였고, 이러한 효과는 2026년까지 지속될 것으로 예상됩니다. 다만, 2026년 출시될 개선품(ArtiSential 2.0) 출시 및 수도권 이외의 지방 병원 확대 등 향후 신규 Regular 유저의 추가 유입의 경우에는 초기 단계 Regular 유저 증가 및 절대적 고객 수 등을 고려하여 2027년 이후 Regular 유저의 평균 사용량의 점진적인 감소로 이어질 것으로 예상하였습니다. [보험수가에서 수수료 제외한 판매가 ③]

제품의 가격은 보험수가에서 수수료를 제외한 판매가로서 2024년 보험수가는 617,445원입니다. 추정연도의 해당 보험수가는 2025년 3월 새롭게 책정된 수가를 고려하여 629,318원을 적용하였고, 물가인상 등의 요인을 배제하고 보수적인 관점에서 추정연도 중 변동이 없는 것으로 가정하였습니다. 다만, 정확한 가격의 계산방식은 직판 \* 간담사수수료 + 대리점 \* 대리점 수수료로서 대리점 가격의 기밀성을 고려하여 공개하지 아니하였습니다.

주3) . 구체적으로는 다음과 같은 요소들을 고려하여 추정하였습니다.

- 보험 수가에 수수료를 제한 금액으로 당사의 매출 가격을 결정하였습니다. (2025년 3월 수가 인상분 고려)
- 직판의 경우 간담사 수수료, 대리점의 경우 내부 정책에 의거하여 수수료를 결정하였습니다. 다만, 내부 영업 정책 상 수수료율의 공개는 불가하여 공개하지 아니합니다.
- 보수적 가정을 위해 대리점 수수료의 경우 예측기간 내 현 수준 유지하는 것으로 가정하였습니다.

한편 동사 ArtiSential 제품의 누적 사용자에 대한 추정은 국내 전체 외과의사 수(약 9,500명 수준) 대비 2024년 7% 수준에서 2027년 18%로 성장함을 고려하였을때 보수적으로 추정하였다고 판단됩니다. 국내 전체 의사 중 동사의 사용자 비율은 아래와 같습니다.

#### [동사 ArtiSential 사용 의사의 비중]

(단위: 명, %)

| 구분                  | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 ArtiSential 판매량  | 60,162   | 108,492  | 164,181  | 191,303  | 204,572  |
| 전체 외과의사 수           | 9,562    | 9,552    | 9,543    | 9,534    | 9,521    |
| 동사 확보 고객(의사) 수      | 641      | 854      | 1,204    | 1,693    | 2,058    |
| 전체 외과의사 중 당사 사용자 비중 | 7%       | 9%       | 13%      | 18%      | 22%      |

## 2) 국내 ArtiSeal (혈관봉합기)



국내 ArtiSeal의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                    | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 ArtiSeal 매출액 (①*⑩) | -        | 1,613    | 12,954   | 19,539   | 25,759   |

동사의 ArtiSeal 매출에 대하여 「판매추정매출 = [Target market size ③] x [침투율 ⑩] x [예상판매가격 ⑪]」

주1) 로직을 적용하여 매출 추정하였으며 [Target market size], [침투율], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다.

국내 ArtiSeal의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                       |                                                                                                    | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Market 및<br>장재수요<br>(주1) | 판매량<br>국내 ArtiSeal 판매량 ① (③*⑩)                                                                     | -        | 3,850    | 28,927   | 40,971   | 53,336   |
|                          | 국내 복강경 수술 건수 ②                                                                                     | 454,553  | 463,644  | 472,917  | 482,375  | 492,023  |
|                          | 국내 혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수 ③<br>(② 국내 복강경 수술건수 / 2)                                                     | 227,277  | 231,822  | 236,459  | 241,188  | 246,012  |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 ④                                                                        | 60,162   | 108,492  | 164,181  | 191,303  | 204,572  |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ⑤<br>(④ ArtiSential 사용량 / 1.25)                                     | 48,130   | 86,794   | 131,345  | 153,042  | 163,658  |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 수술 침투율<br>(⑤ ArtiSential 사용 수술 건수 / ② 국내 복강경 수술 건수)                          | 11%      | 19%      | 28%      | 32%      | 33%      |
|                          | 동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ⑥ (④ ArtiSential 사용 수술 건수 / 2)                                   | 24,065   | 43,397   | 65,672   | 76,521   | 81,829   |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술) 중 ArtiSeal 전환율 ⑦                                                   | -        | 9%       | 44%      | 54%      | 65%      |
| ArtiSeal<br>침투율<br>(주2)  | ArtiSeal 전환 건수 ⑧ (⑥ ArtiSential 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 * ⑦ ArtiSential 잠재 수요(수술) 중 ArtiSeal 전환율) | -        | 3,850    | 28,927   | 40,971   | 53,336   |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입 건수 ⑨                                                     | -        | 0        | 0        | 0        | 0        |
|                          | ArtiSeal 수술 침투율 ⑩ ((⑧ArtiSeal 전환 건수 + ⑨ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ③ 국내 혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수)) | -        | 2%       | 12%      | 17%      | 22%      |
|                          | 가격<br>(주3)<br>예상판매가격 ⑪<br>(보험수가에서 수수료 제외한 판매가)                                                     | -        | 418,893  | 447,805  | 476,903  | 482,951  |

국내 혈관봉합기 Target Market 및 잠재수요를 추정함에 있어서는 아래의 요소들을 기반으로 추정하였습니다.

[국내 복강경 수술 건수①]

a. 내부 및 외부 전문가 인터뷰 및 시장자료(Future Market Insight - Laparoscopic Instrument Market(2024))를 참고 시 현재 연간 국내 복강경 수술 시행 규모는 연 40~50만 건으로 추정됩니다.

주1) b. 'Future Market Insight - Laparoscopic Instrument Market(2024)' 보고서에 따르면 과거 2021년 ~ 2024년 복강경 수술은 연간 평균 11%가 증가 하였으나, 2024년에는 2% 증가한 것으로 추정되어 동사는 해당 사항을 추정에 반영하였습니다.

c. 2025년 부터 보수적인 Trend를 반영해 연간 2%의 수술 수 증가를 가정함으로써, 예측 기간 내 약 연 50만 건 수준으로 증가한다고 가정하였습니다.

[국내 혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수 ③]

내외부 전문가 의견을 취합한 결과 혈관봉합기의 경우 전체 복강경 수술 2건 중 1건에 사용중이며, 이를 반영해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 중 동사 혈관봉합기가 사용될 수 있는 규모를 파악하였습니다. 로봇 수술에 혈관 봉합기가 사용되는 경우도 존재하나, 보수적 추정을 위해 해당 효과는 제외하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ⑤]

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다. 동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 판매량 / 1.25)

[동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ⑥]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 혈관봉합기(ArtiSeal)는 동일한 복강경 수술에 사용되지만, 서로 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품입니다. 또한 두 제품은 다관절 핀-조인트 방식의 동일한 사용법으로 유사한 사용자 경험을 갖고 있어, 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiSeal 매출에 직접적인 영향을 미치는 요소라 할 수 있습니다. 상기 요소를 고려하여 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 혈관봉합기(ArtiSeal)의 잠재 사용 수요를 파악하였습니다.

- a. 혈관봉합기는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiSeal이 사용될 것으로 기대됩니다.
- b. 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며, ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiSeal의 잠재 수요를 추정 하였습니다.

국내 혈관봉합기 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술) 중 ArtiSeal 전환율 ⑦]

혈관봉합기의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관절형 구현에 대한 시장의 니즈는 증가하였음에도 수십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역이었던 바, 동사의 ArtiSeal은 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiSeal의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술) 중 ArtiSeal 전환율을 추정하였습니다.

a. ArtiSential을 사용하는 외과의사를 대상으로 진행한 내부적인 설문조사(106명 대상, 2025년 3분기 실시) 결과에서도, 현재 동사의 ArtiSential을 사용하는 의사 고객 중 88%가 ArtiSeal 출시 시 사용할 의사가 있는 것으로 확인되었습니다.

- 설문조사는 동사 전체 고객 병원의 약 20%에 해당하는 49개 병원 내 106명 의사를 대상으로 진행하였습니다.

[ArtiSeal 사용의향 설문조사 대상]

(단위: 개, 명)

| 구분             | 대상 병원 수 | 대상 의사 수 |
|----------------|---------|---------|
| ㉠ 상급종합병원       | 23      | 59      |
| ㉡ 종합병원         | 24      | 45      |
| ㉢ 병원           | 2       | 2       |
| 총합 (㉠ + ㉡ + ㉢) | 49      | 106     |

- ArtiSeal 사용 의향과 관련하여 "90도 관절 타입의 ArtiSeal이 출시되면, 현재 사용중인 일자형 제품에서 다관절형 ArtiSeal로 바꿀 의향이 있으신가요?" 질문에 단순 응답형 객관식으로 설문조사를 진행하였으며, 3점 이하는 교체 희망이 적은 것으로 보았습니다.

- 설문조사 결과 바로 교체한다 48%, 교체할 의향이 강하다 40%로 총 88%의 사용자가 교체를 희망하였습니다.

[ArtiSeal 사용의향 설문조사 결과]

(단위: 명, %)

| 구분                 | 답변의사수 | 비율  |
|--------------------|-------|-----|
| (5점) 즉시 교체한다       | 42    | 40% |
| (4점) 교체할 의향이 있다    | 51    | 48% |
| (3점) 언젠가는 교체할 것이다  | 11    | 10% |
| (2점) 잘 모르겠다        | 2     | 2%  |
| (1점) 교체할 의향이 전혀 없다 | 0     | 0%  |

주2)

- ArtiSeal 사용 이유와 관련하여 "ArtiSeal로 제품을 바꾸신다면, 그 주된 사유는 무엇입니까?" 질문에 복수 응답형 객관식으로 설문조사를 시행하였습니다.

- 설문조사 결과 90도 다관절 타입으로 인한 수술 편의성, 다양한 각도에서의 조작성 향상에 따른 복잡한 수술에서의 임상적 효과 등 제품의 기술적 특성에 따른 효용성에 대한 선호도가 가장 높은 것으로 파악(82%)되었으며, 이는 동사 제품의 강점인 90도 다관절 제품에 대한 시장 니즈가 높은 것으로 이해됩니다.

[ArtiSeal 사용 사유 설문조사 결과]

(단위: 명, %)

| 구분                               | 답변의사수 | 비율  |
|----------------------------------|-------|-----|
| 90도 다관절 타입으로 인한 높은 수술 편의성        | 88    | 47% |
| 다양한 각도에서의 조작성이 향상되어 복잡한 수술에 유리   | 40    | 21% |
| 뛰어난 지혈 및 봉합 성능 (모든 혈관에 수직 접근 가능) | 27    | 14% |
| 로봇 수술 대비 경제적인 가격                 | 21    | 11% |
| 기존 제품 수술 시간 감소 기대                | 12    | 6%  |

b. 위 설문조사 결과를 근거로 궁극적으로 ArtiSeal 가망 수요 중 88%가 실제 ArtiSael 판매로 전환될 것으로 추정되나, 사용자의 학습 곡선(Learning Curve), 제품의 점진적 사용 확산 등을 고려하여 가망수요의 판매전환율을 추정하였습니다.

- 동사는 2025년 3분기에 제품 출시 전 생산 CAPA 확인 등을 목적으로 보유 대리점을 대상으로 구매의향을 확인하여, 21개 대리점으로부터 약 9,700개 ArtiSeal 제품에 대한 구매의향서를 확보하였습니다.

- 제품 출시 1년차인 2025년의 경우에는 상기 구매의향이 확인된 물량의 약 40% 수준을 반영하여 예상 판매량을 설정하였고, 이는 동 제품에 대한

잠재수요의 약 9%(연간 기준 약 35%)에 해당하는 물량입니다.

- 출시 2년차인 2026년 이후에는 출시 초년차 대비 매년 약 10%p씩 판매전환율이 상승하는 것으로 추정에 반영하였습니다(2026년 44%, 2027년 54%, 2028년 65% 적용).

- 매출 추정기간 마지막 년도의 목표 판매전환율인 65%의 경우 ArtiSeal 판매 전환율을 설문조사 결과인 88% 사용의향의 약 70%를 달성하는 수준으로서, ArtiSeal 사용 수요 조사 결과를 고려할 때 달성 가능한 수준으로 판단됩니다.

- 또한, 이러한 추정은 AritSential의 초기 단계(2021년 ~ 2024년) 판매량 증가 추이를 고려할 때, 유사 기간으로 판단되는 2023년, 2024년 판매량 증가율의 약 50% 수준으로서, 적절한 수준으로 판단됩니다.

[ArtiSential 판매 및 전년대비 증가율]

(단위: 개, %)

| 구분              | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| ArtiSential 판매량 | 6,587    | 19,001   | 35,722   | 60,162   |
| - 전년대비 판매 증가율   | -        | 188%     | 88%      | 68%      |

[ArtiSeal 판매 및 전년대비 증가율]

(단위: 개, %)

| 구분                 | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|
| ArtiSeal 판매량       | 3,850    | 28,927   | 40,971   | 53,336   |
| - 전년대비 판매 증가율 (주1) | -        | 651%     | 42%      | 30%      |

주1) 2025년 대비 2026년 판매 증가율의 경우, ArtiSeal의 출시 시점(2025년 4분기)에 따른 성장률이며 2025년 실적을 연간 환산 시 88%의 판매 증가율이 예상됩니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입 건수 ⑨]

AriSeal 제품의 경우, 고난이도의 수직 방향 혈관봉합 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 개연성 또한 높을 것으로 예상되나, 보수적 추정을 위해 ArtiSential이 사용되지 않는 수술에서 ArtiSeal이 단독으로 사용되는 경우는 가망 수요에서 제외하였습니다.

[ArtiSeal 수술 침투율 ⑩]

결과적으로 ArtiSeal의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

ArtiSeal 수술 침투율 = (⑧ArtiSeal 전환 건수 + ⑨ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ③ 국내 혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수

한편 동사 기존 제품인 ArtiSential의 과거 침투율 추이 및 향후 수술 침투율 데이터와 비교하면 다음과 같습니다.

[동사 제품 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                 | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E)  | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| ArtiSential 수술 침투율 | 4%       | 6%       | 11%      | 19%       | 28%      | 32%      | 33%      |
| ArtiSeal 수술 침투율    | -        | -        | -        | 7% (연간환산) | 12%      | 17%      | 22%      |

a. ArtiSeal의 2025년 출시년도 침투율은 연간환산시 7% 수준입니다. 이는 전체 복강경 수술 중 동사의 기존 제품(ArtiSential)의 2023년 침투율인 6%와 유사한 수준으로서 합리적 범위 내의 침투율로 판단됩니다.

- Covid-19 해소 이후 의료 정상화에 따라 2023년 부터 ArtiSential의 판매가 정상화 및 본격 판매가 된 점을 고려하면, 신규 제품인 ArtiSeal이 본격 판매되는 2025년의 침투율 수준은 달성가능한 수준으로 추정됩니다.

b. 본격적 판매가 개시되는 2026년 침투율은 12%로 추정되었습니다.

- 이는 2024년 ArtiSential의 수술 침투율 수준(11%)에 해당하며, 이와 함께 J&J 및 Medtronic이 독점하고 있던 시장에 신규 진입한 Olympus가 제품의 혁신성(전극방식과 초음파방식의 하이브리드 제품 출시) 및 기존 사용자 기반을 활용하여 단기간에 혈관봉합기 시장에서 13% 수준의 침투율을 달성한 사례 등을 종합해 볼 때 달성가능한 수준으로 판단됩니다. 즉, 동사의 ArtiSeal 제품 또한 90도 핀-조인트 다관절 기술이 적용된 혁신 제품인 점, 동사 또한 기존 제품인 ArtiSential을 통한 사용자 기반 및 판매채널을 보유하고 있다는 점 등 동일한 요소를 지니고 있다는 점 등을 고려할 때, 2년 차 12% 침투율은 달성가능한 수준으로 판단됩니다

c. 출시 2년차, 3년차인 2027년 및 2028년 침투율의 경우도 ArtiSeal 기망 수요의 판매 전환율 및 Olympus의 침투율 사례를 참조했을 때 달성가능한 타당한 추정 결과로 판단됩니다.

[Olympus 및 ArtiSeal 출시 연차 별 혈관봉합기 시장 침투율]

(단위: %)

| 구분                       | 출시 1년차 (출시 당해년도) | 출시 2년차 | 출시 3년차 |
|--------------------------|------------------|--------|--------|
| Olympus 혈관봉합기 Global 침투율 | 13%              | 14%    | 18%    |
| ArtiSeal 국내 침투율          | 7% (연간환산)        | 12%    | 17%    |

[예상판매 가격 ⑩]

제품의 가격은 보험수가에서 수수료를 제외한 판매가로서, 추정연도의 해당 보험수가는 2025년 3월 새롭게 책정된 수가를 고려하여 661,073원을 적용하였고, 물가인상 등의 요인을 배제하고 보수적인 관점에서 추정연도 중 변동이 없는 것으로 가정하였습니다. 다만, 정확한 가격의 계산방식은 직판 \* 간납사수수료 + 대리점 \* 대리점 수수료로서 대리점 가격의 기밀성을 고려하여 공개하지 아니하였습니다. 구체적으로는 다음과 같은 요소들을 고려하여 추정하였습니다.

주3)

- a. 보험 수가에 수수료를 제한 금액으로 당사의 매출 가격을 결정하였습니다 (2025년 3월 수가 인상분 고려)
- b. 직판의 경우 간납사 수수료, 대리점의 경우 내부 정책에 의거하여 수수료를 결정하였습니다. 다만, 내부 영업 정책 상 수수료율의 공개는 불가하여 공개하지 아니합니다.
- c. 보수적 가정을 위해 대리점 수수료의 경우 예측기간 내 현 수준 유지하는 것으로 가정하였습니다. 또한 대리점 판매 수수료의 경우 보수적 추정을 위해 예측기간 내 타 주요 경쟁사의 10% 수준을 크게 상회하는 수준으로 계산하였습니다.

3) 국내 ArtiStapler (수술용 스테이플러)

국내 ArtiStapler의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                      | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 ArtiStapler 매출액 합계   | -        | -        | 2,687    | 8,680    | 13,516   |
| - Handle (①*⑭)          | -        | -        | 636      | 2,054    | 3,199    |
| - S/M Cartridge (②*⑮-1) | -        | -        | 571      | 1,844    | 2,872    |
| - L Cartridge (③*⑮-2)   | -        | -        | 1,480    | 4,781    | 7,446    |

동사의 ArtiStapler 매출에 대하여 「판매추정매출 = [Target market size ⑥] x [침투율 ⑬] x [Handle 가격 ⑭ + S/M Cartridge 가격 ⑮-1 \* 1.22 + L Cartridge 가격 ⑮-2 \* 2.3]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며 [Target market size], [침투율], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다. 다만, ArtiStapler의 사용 특성 상 Handle, S/M 카트리지를 세부분적으로 구분하여 추정하였습니다.

주1)

국내 ArtiStapler의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분  |                           | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량 | 국내 ArtiStapler 사용량 세부     |          |          |          |          |          |
|     | Handle 사용량 (수술 건수) ①(⑥*⑬) | -        | -        | 2,613    | 8,120    | 12,703   |

|                                   |                                                                                                                           |         |         |         |         |         |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (주1)                              | S/M Cartridge (② Handle 사용량 * 1.22)                                                                                       | -       | -       | 3,193   | 9,923   | 15,523  |
|                                   | L Cartridge (③ Handle 사용량 * 2.30)                                                                                         | -       | -       | 6,020   | 18,708  | 29,267  |
| Target<br>Markt 및<br>잠재수요<br>(주2) | 국내 복강경 수술 건 수 ④                                                                                                           | 454,553 | 463,644 | 472,917 | 482,375 | 492,023 |
|                                   | 국내 복강경 수술 중 수술용 스테이플러 활용 비율 ⑤                                                                                             | 17%     | 18%     | 19%     | 20%     | 21%     |
|                                   | 국내 수술용 스테이플러 활용 복강경 수술 건수<br>⑥ (④ 복강경 수술 건수 * ⑤ 수술용 스테이플러<br>활용 비율)                                                       | 77,334  | 82,871  | 88,805  | 95,163  | 101,977 |
|                                   | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 ⑦                                                                                               | 60,162  | 108,492 | 164,181 | 191,303 | 204,572 |
|                                   | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건 수 ⑧<br>(⑦ ArtiSential 사용량 / 1.25)                                                           | 48,130  | 86,794  | 131,345 | 153,042 | 163,658 |
|                                   | 동사 기존 제품(ArtiSential) 수술 침투율<br>(⑧ ArtiSential 사용 수술 건수 / ④ 국내 복강경<br>수술 건수)                                              | 11%     | 19%     | 28%     | 32%     | 33%     |
|                                   | 동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠<br>재 수요 ⑨ (⑧ ArtiSential 사용 수술 건수 * ⑤<br>수술용 스테이플러 활용 비율)                                |         |         | 24,664  | 30,192  | 33,920  |
| 침투율<br>(주3)                       | ArtiStapler 잠재 수요(수술) 중 전환율 ⑩                                                                                             |         |         | 11%     | 27%     | 37%     |
|                                   | ArtiStapler 전환 건수 ⑪ (⑨ ArtiSential 사용 수<br>술 중 ArtiStapler 사용 잠재수요 * ⑩ ArtiStapler<br>잠재 수요(수술) 중 전환율)                    | -       | -       | 2,613   | 8,120   | 12,703  |
|                                   | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이<br>외의 신규 유입 건수 ⑫                                                                        | -       | -       | 0       | 0       | 0       |
|                                   | ArtiStapler 수술 침투율 ⑬ ((⑪ ArtiStapler 전환<br>건수 + ⑫ ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유<br>입 건수) / ⑥ 국내 수술용 스테이플러 활용 복강<br>경 수술 건수)) | -       | -       | 3%      | 9%      | 12%     |
| 예상판매<br>가격<br>(주4)                | Handle(수술 1회 사용 기준) ⑭                                                                                                     | -       | -       | 243,415 | 252,967 | 251,806 |
|                                   | S/M Cartridge ⑮-1                                                                                                         | -       | -       | 178,832 | 185,879 | 185,020 |
|                                   | L Cartridge ⑮-2                                                                                                           | -       | -       | 245,903 | 255,553 | 254,401 |

국내 수술용 스테이플러 Target Market 및 잠재수요를 추정함에 있어서는 아래의 요소들을 기반으로 추정하였습니다.

[ArtiStapler Handle 사용량 (수술 건수) ①]

a. 스테이플러는 Handle, S/M 카트리지, L 카트리지의 사용량 및 가격이 각각 상이함에 따라 스테이플러 수술 1회 당 각 제품의 사용량을 기준으로 전체 매출을 추산하였습니다.

b. 스테이플러 Handle의 경우 카트리지 사용 기준 300회 사용이 가능한 다회용 제품으로 가격이 별도 책정되나, 매출 추정의 정확성을 위해 {사용 횟수 \* 수술 1회 사용 당 가격} 으로 매출을 추정하였습니다.

주1) c. Small / Medium 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 건강보험심사평가원 자료에 따르면 1회 수술 당 평균 1.22개를 사용 중입니다. 1회 수술 당 1.22개 사용은 "S/M 카트리지 보험 청구 건 수"를 "전체 스테이플러 보험 청구건 수"로 나누어 계산하였습니다.

d. Large 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 건강보험심사평가원 자료에 따르면 1회 수술 당 평균 2.30개가 사용되고 있습니다. 1회 수술 당 2.30개 사용은 "L 카트리지 보험 청구 건 수"를 "전체 스테이플러 보험 청구건 수"로 나누어 계산하였습니다.

e. 전체 ArtiStapler 판매량 및 매출액은 ArtiStapler Handle 사용 횟수(판매량)에 S/M & L 카트리지의 사용량 및 가격을 곱하여 추정하였습니다.

국내 수술용 스테이플러 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[국내 복강경 수술 중 수술용 스테이플러 활용 비율 ⑤]

건강보험심사평가원 내 수술용 스테이플러 수술 청구현황에 따르면 2024년 연 77,334건의 수술에 대한 보험료가 청구되었으며, 2019년 ~ 2024년 연간 7% 증가율을 보이는 바, 이를 추정 기간 내 동일하게 증가하는 것으로 반영하였습니다.

[수술용 스테이플러 수술 건수]

(단위: 건, %)

| 구분                        | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 복강경 수술 건수              | 362,391  | 411,619  | 445,640  | 454,553  | 463,644  |
| 전체 수술용 스테이플러 사용 수술 건수     | 61,883   | 66,656   | 71,797   | 77,334   | 82,871   |
| 국내 복강경 수술 중 스테이플러 활용 비율 ⑤ | 17%      | 16%      | 16%      | 17%      | 18%      |

주2) [동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건 수 ⑧]

동사 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다. 동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 판매량 / 1.25)

[동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요 ⑨]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 수술용 스테이플러(ArtiStapler)는 동일한 복강경 수술에 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품으로 동일한 사용법을 갖고 있어 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiStapler 매출에 직접적인 영향을 미쳐 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 수술용 스테이플러(ArtiStapler)의 잠재 수요를 파악하였습니다.

- 수술용 스테이플러는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiStapler가 사용될 것으로 기대됩니다.
- 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며 ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiStapler의 가망수요를 추정하였습니다.
- 건강보험심사평가원의 수술용 스테이플러 수술 청구 현황 추정을 근거로 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 중 동사 수술용 스테이플러(ArtiStapler)가 사용될 수 있는 규모를 파악하였습니다. 로봇 수술에 수술용 스테이플러가 사용되는 경우도 존재하나, 보수적 추정을 위해 해당 효과는 제외하였습니다.

국내 수술용 스테이플러 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[ArtiStapler 장재 수요(수술) 중 전환율 ⑩]

수술용 스테이플러의 경우 고급형 복강경 수술기기로써, 관절형 제품에 대한 시장의 니즈가 강력히 존재하며, 동사의 ArtiStapler는 타사 대비 우수한 관절 기능(각도)으로 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiStapler의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점을 고려하여 ArtiSential 장재 수요(수술) 중 ArtiStapler 전환율을 추정하였습니다.

a. ArtiSential을 사용하는 외과의를 대상으로 진행한 내부적인 설문조사(100명 대상, 2025년 3분기 실시) 결과에서도, 현재 동사의 ArtiSential을 사용하는 의사 고객 중 88%가 ArtiStapler 출시 시 사용할 의사가 있는 것으로 확인되었습니다.

- 설문조사는 동사 전체 고객 병원의 약 20%에 해당하는 49개 병원 내 100명 의사를 대상으로 진행하였습니다.

[ArtiStapler 사용의향 설문조사 대상]

(단위: 개, 명)

| 구분             | 대상 병원 수 | 대상 의사 수 |
|----------------|---------|---------|
| ㉠ 상급종합병원       | 23      | 55      |
| ㉡ 종합병원         | 24      | 43      |
| ㉢ 병원           | 2       | 2       |
| 총합 (㉠ + ㉡ + ㉢) | 49      | 100     |

- ArtiStapler 사용 의향과 관련하여 "90도 관절 타입의 ArtiStapler이 출시되면, 현재 사용중인 제품을 ArtiStapler로 바꿀 의향이 있으신가요?" 질문에 단수 응답형 객관식으로 설문조사를 진행하였으며 3점 이하는 교체 희망이 적은 것으로 보았습니다.

- 설문조사 결과 바로 교체한다 44%, 교체할 의향이 강하다 44%로 총 88%의 사용자가 교체를 희망하였습니다.

[ArtiStapler 사용의향 설문조사 결과]

(단위: 명, %)

주3)

| 구분                 | 답변의사수 | 비율  |
|--------------------|-------|-----|
| (5점) 즉시 교체한다       | 44    | 44% |
| (4점) 교체할 의향이 있다    | 44    | 44% |
| (3점) 언젠가는 교체할 것이다  | 12    | 12% |
| (2점) 잘 모르겠다        | 0     | 0%  |
| (1점) 교체할 의향이 전혀 없다 | 0     | 0%  |

- ArtiStapler 사용 이유와 관련하여 "ArtiStapler 제품을 바꾸신다면, 그 주된 사유는 무엇입니까?" 질문에 복수 응답형 객관식으로 설문조사를 시행하였습니다.

- 설문조사 결과 다양한 각도에서의 조작성 향상에 따른 복잡한 수술에서의 임상적 효과, 90도 다관절 타입으로 인한 수술 편의성 등 제품의 기술적 특성에 따른 효용성에 대한 선호도가 가장 높은 것으로 파악(94%)되었으며, 이는 동사 제품의 강점인 90도 다관절 제품에 대한 시장 니즈가 높은 것으로 이해됩니다.

[ArtiStapler 사용 사유 설문조사 결과]

(단위: 명, %)

| 구분                               | 답변의사수 | 비율  |
|----------------------------------|-------|-----|
| 다양한 각도에서의 조작성이 향상되어 복잡한 수술에 유리   | 80    | 41% |
| 90도 다관절 타입으로 인한 높은 수술 편의성        | 53    | 27% |
| 기존 제품 수술 시간 감소 기대                | 51    | 26% |
| 로봇 수술 대비 경제적인 가격                 | 9     | 5%  |
| 뛰어난 지혈 및 봉합 성능 (모든 혈관에 수직 접근 가능) | 3     | 2%  |

b. 위 설문조사 결과를 근거로 궁극적으로 ArtiStapler 가망 수요 중 88%가 실제 ArtiStapler 판매로 전환될 것으로 추정되나, 사용



자의 학습곡선(Learning Curve), 제품의 점진적 사용 확산 등을 고려하여 가망수요의 판매전환율을 추정하였습니다.

- 제품 출시 1년차인 2026년의 경우, 동 제품과 유사한 고급형 수술기구인 ArtiSeal의 출시년도 판매전환율(35%)의 40% 수준(14%)을 반영하여 판매전환율을 가정하였습니다.

- 출시 2년차인 2027년에는 ArtiSeal 2년차 판매전환율(44%)의 60% 수준(27%), 3년차인 2028년에는 ArtiSeal 3년차 판매전환율(54%)의 70% 수준(37%)의 판매전환율을 가정하였습니다.

[동사 제품 수행 수술 ArtiSeal 및 ArtiStapler 판매 전환율 검토]

(단위: %)

| 구분                 | 출시 1년차        | 출시 2년차 | 출시 3년차 |
|--------------------|---------------|--------|--------|
| ArtiSeal 판매 전환율    | 35% (연간환산 기준) | 44%    | 54%    |
| ArtiStapler 판매 전환율 | 14% (연간환산 기준) | 27%    | 37%    |

- 매출 추정기간 마지막 년도의 목표 판매전환율인 37%의 경우 ArtiStapler 판매 전환율을 설문조사 결과인 88%의 약 40% 수준으로서, ArtiStapler 사용 수요 조사 결과를 고려할 때 달성 가능한 수준으로 판단됩니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입 건수 ⑫]

ArtiStapler 제품의 경우, 고난이도의 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 개연성 또한 높을 것으로 예상되나, 보수적 추정을 위해 ArtiSential이 사용되지 않는 수술에서 ArtiStapler이 단독으로 사용되는 경우는 가망 수요에서 제외하였습니다.

[ArtiStapler 수술 침투율 ⑬]

결과적으로 ArtiStapler의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

ArtiSeal 수술 침투율 = (⑪ ArtiStapler 전환 건수 + ⑫ ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ⑥ 국내 수술용 스테이플러 활용 복강경 수술 건수

한편 동사 기존 제품인 ArtiSential의 과거 침투율 추이 및 향후 수술 침투율 데이터와 비교하면 다음과 같습니다.

[동사 제품 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                 | 2022년<br>(A) | 2023년<br>(A) | 2024년<br>(A) | 2025년<br>(E) | 2026년(E) | 2027년<br>(E) | 2028년<br>(E) |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|--------------|
| ArtiSential 수술 침투율 | 4%           | 6%           | 11%          | 19%          | 28%      | 32%          | 33%          |
| ArtiStapler 수술 침투율 | -            | -            | -            | -            | 4%(연간환산) | 9%           | 12%          |

a. ArtiStapler의 2025년 출시년도 침투율은 연간환산시 4% 수준입니다. 이는 전체 복강경 수술 중 동사의 기존 제품(ArtiSential)의 2023년 침투율인 6%와 유사한 수준으로서 합리적 범위 내의 침투율로 판단됩니다.

- Covid-19 해소 이후 의료 정상화에 따라 2023년 부터 ArtiSential의 판매가 정상화 및 본격 판매가 된 점을 고려하면, 신규 제품인 ArtiSeal이 본격 판매되는 2025년의 침투율 수준은 달성가능한 수준으로 추정됩니다.

b. 본격적 판매가 개시되는 2027년 침투율은 9%로 추정되었습니다.

- 이는 2024년 ArtiSential의 수술 침투율(11%) 보다 낮은 수준에 해당하며, 이와 함께 J&J 및 Medtronic이 독점하고 있던 시장에 신규 진입한 Olympus가 제품의 혁신성(전극방식과 초음파방식의 하이브리드 제품 출시) 및 기존 사용자 기반을 활용하여 단기간에 혈관봉합기 시장에서 13% 수준의 침투율을 달성한 사례 등을 종합해 볼 때 달성가능한 수준으로 판단됩니다. 즉, 동사의 ArtiSeal 제품 또한 90도 핀-조인트 다관절 기술이 적용된 혁신 제품인 점, 동사 또한 기존 제품인 ArtiSential을 통한 사용자 기반 및 판매채널을 보유하고 있다는 점 등 동일한 요소를 지니고 있다는 점 등을 고려할 때, 2년 차 9% 침투율은 달성가능한 수준으로 판단됩니다

c. 이와 함께 수술용스테이플러 시장에서 관절제품에 대한 높은 니즈 및 대기 수요를 고려시 ArtiStapler 출시 첫해 안정적 시장 안착 및 향후 추가적 판매가 기대됩니다.

- Medtronic 및 J&J가 양분하는 수술용 스테이플러 시장에서 2016년 Medtronic이 45도 관절형 제품을 최초로 출시 후 2년 간에

걸쳐시장 점유율이 50%에서 75%로 25%p증가한 사례를 참조할 때 시장 내 관절형 제품에 대한 높은 수요가 확인 가능합니다.  
- 동사의 제품은 Medtronic보다 진보된 90도 관절 기능을 제공하여 MedTronic과 유사 또는 더 높은 시장 점유 효과가 기대됩니다.

[예상 판매 가격]

- 주4) a. 보험 수가에 수수료를 제한 금액으로 당사의 매출 및 판매 가격이 결정됩니다. 당사 제품의 보험 등록 전으로 건강보험심사평가원 자료의 타 스테이플러 보험 청구액을 기초로 하여 수수료율을 감안해 매출 및 판매 가격을 추정하였습니다. 경쟁사 제품의 경우 약 US\$ 30,000 가격을 형성 중에 있어 해당 사실을 추정에 참고하였습니다.
- b. 직판의 경우 간담사 수수료, 대리점의 경우 내부 정책에 의거하여 수수료율을 결정하였습니다. 다만, 내부 영업 정책 상 수수료율의 공개는 불가하여 공개하지 아니합니다.
- c. 보수적 가정을 위해 대리점 수수료의 경우 예측기간 내 현 수준 유지하는 것으로 가정하였습니다. 또한 예측기간 내 적용될 대리점 판매 수수료의 경우, 보수적 추정을 위해 경쟁사 수수료율 대비 높은 수준의 수수료율을 적용하였습니다.

#### 4) 국내 LivsCam (수술용 카메라)

국내 LivsCam의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                           | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 LivsCam 매출액 합계<br>(① * ⑦) | -        | -        | 915      | 2,040    | 3,005    |

- 주1) 동사의 LivsCam 매출에 대하여 「판매추정매출 = [Target 시장 수요를 고려한 동사 목표치 ①] x [예상판매가격 ⑦]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [Target market size], [동사의 고객병원 수], [동사 고객 병원의 연간 복강경 카메라 교체 수요], [병원 유형 별 판매 대수], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다.

국내 LivsCam의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 개, 원)

| 구분                      |                            | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량<br>(주1)             | 국내 LivsCam 판매량 ①           | -        | -        | 25       | 56       | 83       |
|                         | 동사 고객 병원 수 ②               |          |          |          |          |          |
| Target<br>Markt<br>(주2) | a. 상급종합병원                  | 40       | 41       | 42       | 43       | 43       |
|                         | b. 종합병원                    | 176      | 198      | 220      | 243      | 266      |
|                         | c. 병원                      | 43       | 57       | 76       | 100      | 133      |
|                         | 병원 1개 당 복강경 카메라 연간 교체 수요 ③ |          |          |          |          |          |
|                         | a. 상급종합병원                  | 4.5      | 5.1      | 5.7      | 6.4      | 7.2      |
|                         | b. 종합병원                    | 0.7      | 0.8      | 0.9      | 0.9      | 1.0      |
|                         | c. 병원                      | 0.03     | 0.03     | 0.03     | 0.03     | 0.03     |
|                         | LivsCam 가망고객 ④             | -        | -        | 49       | 144      | 190      |
|                         | a. 상급종합병원                  | -        | -        | 17       | 24       | 28       |
|                         |                            |          |          |          |          |          |

|                          |                                |   |   |            |            |            |
|--------------------------|--------------------------------|---|---|------------|------------|------------|
|                          | b. 종합병원                        | - | - | 31         | 109        | 130        |
|                          | c. 병원                          | - | - | 1          | 11         | 32         |
|                          | LivsCam 가망 수요 ⑤ (③ * ④)        | - | - | 124        | 257        | 336        |
|                          | a. 상급종합병원                      | - | - | 97         | 153        | 201        |
|                          | b. 종합병원                        | - | - | 27         | 103        | 134        |
|                          | c. 병원                          | - | - | -          | -          | 1          |
| 병원 유형 별<br>판매 대수<br>(주3) | 국내 LivsCam 판매 대수               | - | - | 25         | 56         | 83         |
|                          | a. 상급종합병원                      | - | - | 20         | 40         | 40         |
|                          | b. 종합병원 및 병원                   | - | - | 5          | 16         | 43         |
|                          | - 가망 교체 수요 중 점유율 ⑥             | - | - | 20%        | 22%        | 25%        |
|                          | 예상판매가격 ⑦ (주4)<br>(수수료 제외한 판매가) | - | - | 36,600,000 | 36,428,571 | 36,204,819 |

a. 보수적인 추정을 위해 동사가 기존 제품을 납품하는 고객에 한정해 LivsCam을 납품하는 것으로 가정하였습니다.

주1) b. 동사의 고객을 유형 (상급종합병원, 종합병원, 병원) 별로 나누어 연간 총 교체 수요를 고려해 각 유형 별 목표량 및 총 판매수량을 설정하였습니다.

[국내 유형별 병원 및 운영 중 복강경 카메라 수]

- a. 의료기관 수 및 의료기관 별 보유 중인 복강경 카메라 수 자료를 기반으로 복강경 카메라 운용 기간을 고려해 각 병원에서 연간 교체되는 복강경 카메라 대수를 도출하였습니다.
- b. 국가 통계포털(KOSIS)내 국내 병원 분류 별 수는 과거 추세를 참고해 상급종합병원 및 종합병원은 증가, 병원은 점차적 감소추세를 적용하였습니다. 특히, 상급종합병원, 종합병원의 경우 중증 질환 심화, 고령화, 권역 별 소요 병상 증가에 따라 점진적 증가가 확인됩니다. 추정기간 내 국내 병원 수는 2018년~2024년의 연평균 성장률을 반영하여 예측하였습니다.

[국내 병원 유형 별 수]

(단위: 개, %)

| 구분     | 2018년<br>(A) | 2019년<br>(A) | 2020년<br>(A) | 2021년<br>(A) | 2022년<br>(A) | 2023년<br>(A) | 2024년<br>(A) | 2018년<br>~2024년<br>CAGR |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| 상급종합병원 | 42           | 42           | 42           | 45           | 45           | 45           | 47           | 2%                      |
| 종합병원   | 311          | 314          | 319          | 319          | 328          | 331          | 331          | 1%                      |
| 병원     | 1,465        | 1,489        | 1,515        | 1,397        | 1,398        | 1,403        | 1,412        | -1%                     |

[국내 병원 유형 별 수 예측]

(단위: 개)

| 구분     | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------|----------|----------|----------|----------|
| 상급종합병원 | 48       | 49       | 50       | 51       |
| 종합병원   | 334      | 337      | 341      | 345      |
| 병원     | 1,403    | 1,394    | 1,385    | 1,377    |

주2)

- c. 건강보험심사평가원의 자료 및 외부 전문 용역 결과를 참고해 병원 유형 별 운영 중인 복강경 카메라 수를 파악하였으며, 추정기간 내 운영 중인 복강경 카메라 숫자는 2018년 ~ 2024년 연평균 증가율을 적용해 추정하였습니다.

[국내 병원 별 운영 중 총 복강경 카메라 수]

(단위: 개, %)

| 구분     | 2018년<br>(A) | 2019년<br>(A) | 2020년<br>(A) | 2021년<br>(A) | 2022년<br>(A) | 2023년<br>(A) | 2024년<br>(A) | 2018년<br>~2024년<br>CAGR |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|
| 상급종합병원 | 620          | 730          | 788          | 940          | 1,122        | 1,289        | 1,479        | 14.8%                   |
| 종합병원   | 949          | 1,043        | 1,144        | 1,196        | 1,437        | 1,535        | 1,691        | 10.1%                   |
| 병원     | 424          | 410          | 409          | 407          | 390          | 387          | 381          | -1.4%                   |

[국내 병원 유형 별 전체 보유 복강경 카메라 수 예측]

(단위: 개)

| 구분     | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------|----------|----------|----------|----------|
| 상급종합병원 | 1,697    | 1,948    | 2,236    | 2,566    |
| 종합병원   | 1,862    | 2,051    | 2,259    | 2,488    |
| 병원     | 376      | 371      | 366      | 361      |

[동사 고객 병원 수 ②]

2021년 ~ 2024년 동사 고객 병원 현황을 고려하여 추정기간인 2025년 ~ 2028년의 고객 병원 수를 추정하였습니다.

- a. 상급종합병원의 경우 동사의 2024년 상급종합병원 침투율인 85% 수준의 침투율을 유지하는 것으로 가정하였습니다.
- b. 종합병원의 경우 2024년 기준 53% 수준의 침투율이 추정기간 내 상급종합병원 침투율 수준으로 증가하는 것으로 가정하였습

니다.

c. 병원의 경우 2023년 ~ 2024년 고객 병원 증가율인 33%를 증가율을 추정 기간 내 반영하였습니다.

| 구분         |        | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 동사 고객 병원 수 | 상급종합병원 | 17       | 24       | 28       | 40       | 41       |
|            | 종합병원   | 31       | 109      | 130      | 176      | 198      |
|            | 병원     | 1        | 11       | 32       | 43       | 57       |
| 동사 병원 M/S  | 상급종합병원 | 37.8%    | 53.3%    | 62.2%    | 85.1%    | 85.4%    |
|            | 종합병원   | 9.7%     | 33.2%    | 39.3%    | 53.2%    | 59.3%    |
|            | 병원     | 0.1%     | 0.8%     | 2.3%     | 3.0%     | 4.1%     |

[병원 당 복강경 카메라 연 교체 수요 ③]

- a. 복강경 카메라 연 교체 수요는 전체 운용 중 카메라 수와 전체 병원 수를 통해 추정한 병원 당 운영 중 복강경 카메라 수와 각 병원 유형 별 복강경 카메라 교체 주기를 고려하여 추정하였습니다.
- b. 복강경 카메라 사용 연수의 경우 관련 내부 및 외부 전문가의 의견에 따라 상급종합병원 7년, 종합병원 10년, 병원 10년으로 추정하였습니다.

[국내 병원 유형 별 병원 1개 당 복강경 카메라 수 예측]

(단위: 개)

| 구분                   | 2025년(E)  | 2026년(E)  | 2027년(E)  | 2028년(E)  |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 상급종합병원 1개 당 카메라 수 ①  | 35.4      | 39.8      | 44.7      | 50.3      |
| (전체 카메라 수 / 전체 병원 수) |           |           |           |           |
| - 교체 주기 ⑥            | 0.14(7년)  | 0.14(7년)  | 0.14(7년)  | 0.14(7년)  |
| - 연 교체 대수 (① * ⑥)    | 5.1       | 5.7       | 6.4       | 7.2       |
| 종합병원 1개 당 카메라 수 ②    | 5.6       | 6.1       | 6.6       | 7.2       |
| (전체 카메라 수 / 전체 병원 수) |           |           |           |           |
| - 교체 주기 ⑥            | 0.14(7년)  | 0.14(7년)  | 0.14(7년)  | 0.14(7년)  |
| - 연 교체 대수 (② * ⑥)    | 0.8       | 0.9       | 0.9       | 1.0       |
| 병원 1개 당 카메라 수 ③      | 0.3       | 0.3       | 0.3       | 0.3       |
| (전체 카메라 수 / 전체 병원 수) |           |           |           |           |
| - 교체 주기 ⑥            | 0.10(10년) | 0.10(10년) | 0.10(10년) | 0.10(10년) |
| - 연 교체 대수 (③ * ⑥)    | 0.03      | 0.03      | 0.03      | 0.03      |

[가망 고객 수 및 가망 수요 ④, ⑤]

- a. 5년 이상의 영업 관계를 통해 동사 제품에 대해 이해하고 있는 요양기관을 대상으로 납품을 진행하는 것을 목표로 설정해 당사 가망 고객을 추정하였습니다.
- b. LivsCam의 가망수요는 각 연도 가망 고객 요양기관 수에 카메라 교체 수요를 감안하여 추정하였습니다.
- 동사의 판매 목표가 되는 전체 가망 수요는 보수적 추정을 위해 신규 복강경 카메라 도입 수요를 고려하지 않은 기존 복강경 카메라 교체를 위한 수요에 한정하여 추정하였습니다.
- 각 년도에 발생한 LivsCam 가망 교체 수요는 해당 요양기관이 신규 복강경 카메라를 도입한 시점으로부터 교체 주기가 경과한 시점에 각각 발생하는 것으로서, 전/후년도 가망 교체 수요에 영향을 주지 않고 각 연도에 독립적으로 발생합니다.

[동사 고객 일반 병원(Hospital) 수 및 가망 수요]

(단위: 개)

| 구분   |       | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 동사 제 | 상급종합병 | 17       | 24       | 28       | 40       | 41       | 42       | 43       | 43       |

|                        |            |    |     |     |     |     |      |      |      |
|------------------------|------------|----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|
| 품 납품                   | 원          |    |     |     |     |     |      |      |      |
| 요양기                    | 종합병원       | 31 | 109 | 130 | 176 | 198 | 220  | 243  | 266  |
| 관 수                    | 병원         | 1  | 11  | 32  | 43  | 57  | 76   | 100  | 133  |
| LivsCa<br>m 가망         | 상급종합병<br>원 | -  | -   | -   | -   | -   | 17   | 24   | 28   |
| 고객 수                   | 종합병원       | -  | -   | -   | -   | -   | 31   | 109  | 130  |
| ④                      | 병원         | -  | -   | -   | -   | -   | 1    | 11   | 32   |
| 고객<br>1개 당             | 상급종합병<br>원 | -  | -   | -   | -   | -   | 5.7  | 6.4  | 7.2  |
| 교체 수                   | 종합병원       | -  | -   | -   | -   | -   | 0.9  | 0.9  | 1.0  |
| 요 ③                    | 병원         | -  | -   | -   | -   | -   | 0.03 | 0.03 | 0.03 |
| LivsCa<br>m 가망<br>수요 ⑤ | 상급종합병<br>원 | -  | -   | -   | -   | -   | 97   | 153  | 201  |
|                        | 종합병원       | -  | -   | -   | -   | -   | 27   | 103  | 134  |
| (④ *<br>③)             | 병원         | -  | -   | -   | -   | -   | -    | -    | 1    |
|                        | 가망수요<br>합계 | -  | -   | -   | -   | -   | 124  | 257  | 336  |

[국내 LivsCam 판매 대수]

- a. 내부 영업팀 의견을 종합한 결과 전체 도출된 가망수요 중 교체가능성이 높고, 당사 LivsCam을 사용할 의향이 확인된 병원 비중은 약 20% ~ 25% 수준으로 파악됩니다. 당사는 상기 수요 조사 결과를 반영하여, 당사 제품의 판매 초기년도의 가망수요 전환율을 20%로 가정하였으며, 매출 추정 마지막년도인 2028년까지 25% 수준으로 점진적으로 증가하는 것으로 가정하였습니다.
- b. 출시 초반에는 직판 중심 영업관계가 공고하게 형성되어 있는 상급종합병원을 중심으로 판매하고, 향후에는 점진적으로 종합병원 및 병원에 대한 판매 비중을 늘려가는 계획을 추정에 반영하였습니다.

주3)

[동사 제품 판매대수 및 병원 유형 별 판매 비중]

(단위: 대, %)

| 구분            | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------|----------|----------|----------|
| LivsCam 판매 대수 | 25       | 56       | 88       |
| 상급종합병원 비중     | 80%      | 70%      | 50%      |
| 종합병원 및 병원 비중  | 20%      | 30%      | 50%      |

[예상판매가격 ⑦]

- a. 제품의 예상 판매가격은 경쟁 상황 및 동 제품의 원가 수준을 종합적으로 고려하여 설정하였고, 추정 기간 내 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.
- b. 직판의 경우 간납사 수수료, 대리점의 경우 내부 정책에 의거하여 수수료를 결정하였습니다. 다만, 내부 영업 정책 상 수수료의 공개는 불가하여 공개하지 아니합니다.

## 5) 국내 Stark (수술 로봇)

국내 Stark의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                     | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 Stark 매출액 합계<br>((⑧ * ⑩) + (⑨ * ⑪)) | -        | -        | 4,054    | 33,011   | 78,313   |
| - Robot 시스템 (⑧ * ⑩)                    | -        | -        | 324      | 3,075    | 7,908    |
| - 기구(Instrument) (⑨ * ⑪)               | -        | -        | 3,730    | 29,936   | 70,405   |

동사의 Stark 매출에 대하여 「판매추정매출 = [보급 대수 및 기간 ⑧] x [시스템 사용료 ⑩] + [기구사용량 ⑨]

주1) x [소모품 사용료 ⑪)」로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [Target market], [보급 대수 및 기간], [기구사용량], [사용료] 추정자료는 다음과 같습니다.

주2) Stark 로봇 관련 매출은 복강경 수술 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료로 나누어집니다. Stark 수술 로봇 시스템 사용료는 대여료를 청구하는 사업 모델을 현재 고려 중에 있습니다. 기구 사용료는 1회 복강경 로봇 수술 시 사용되는 수술 기구에 대한 가격을 의미합니다. 다만, 고급형 로봇 수술기구(혈관봉합기, 스테이플러)에 사용에 관한 사항은 추가 매출이 발생하는 제품이나 보수적인 관점에서 추정에 포함시키지 아니하였습니다.

주3) 현 사업모델은 향후 Stark 로봇 출시 시 회사 내부 전략에 따라 변경 될 수 있습니다.

국내 Stark의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                       |                                              | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------|----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량                      | 신규 Robot 시스템 (Stark) 판매량                     | -        | -        | 36       | 103      | 160      |
|                          | Stark 기구(Instrument) 판매량                     | -        | -        | 2,664    | 21,383   | 50,289   |
| Target Market<br>(주1)    | 유형 별 병원 개수 ①                                 |          |          |          |          |          |
|                          | a. 상급종합병원                                    | 47       | 48       | 49       | 50       | 51       |
|                          | b. 종합병원                                      | 331      | 334      | 337      | 341      | 345      |
|                          | c. 병원                                        | 1,412    | 1,403    | 1,394    | 1,385    | 1,377    |
|                          | 요양기관 유형 별 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②                  | 206      | 257      | 388      | 574      | 794      |
|                          | a. 상급종합병원                                    | 121      | 148      | 230      | 342      | 475      |
|                          | b. 종합병원                                      | 73       | 93       | 136      | 200      | 276      |
|                          | c. 병원                                        | 12       | 16       | 22       | 32       | 43       |
|                          | 요양기관 1개당 복강경 수술 로봇 보급 대수 ③ (② / ①)           |          |          |          |          |          |
|                          | a. 상급종합병원 1개 당 복강경 로봇 수술 보급 대수 ③-1           | 2.57     | 3.08     | 4.69     | 6.84     | 9.31     |
|                          | b. 종합병원 1개 당 복강경 수술 로봇 보급 대수 ③-2             | 0.22     | 0.28     | 0.40     | 0.59     | 0.80     |
|                          | c. 병원 1개 당 복강경 수술 로봇 보급 대수 ③-2               | 0.01     | 0.01     | 0.02     | 0.02     | 0.03     |
|                          | 전체 복강경 로봇 시장 기회 ④                            | 100%     | 100%     | 100%     | 100%     | 100%     |
|                          | - 복강경 로봇 신규 도입 비중 ④-1                        | 20%      | 20%      | 34%      | 33%      | 28%      |
|                          | - 복강경 로봇 교체 비중 ④-2                           | 14%      | 15%      | 16%      | 17%      | 18%      |
|                          | - 복강경 로봇 유지 비중 ④-3                           | 66%      | 65%      | 50%      | 50%      | 54%      |
| 기존 고객 내 가망<br>수요<br>(주2) | 동사 기존 고객(요양기관) 복강경 수술 로봇 보급 대수 ⑤ (a + b + c) | 142      | 182      | 287      | 439      | 617      |
|                          | a. 기존 고객 상급종합병원 복강경 수술로봇 보급 대수               | 103      | 126      | 197      | 294      | 400      |
|                          | - 동사 기존 고객 상급종합병원 수                          | 40       | 41       | 42       | 43       | 43.0     |
|                          | - 상급종합병원 1개 당 복강경 수술로봇 보급 대수 ③-1             | 2.57     | 3.08     | 4.69     | 6.84     | 9.31     |
|                          | b. 기존 고객 종합병원 복강경 수술로봇 보급 대수                 | 39       | 55       | 89       | 143      | 213      |
|                          | - 동사 기존 고객 종합병원 수                            | 176      | 198      | 220      | 243      | 266      |
|                          | - 종합병원 1개 당 복강경 수술로봇 보급 대수 ③-2               | 0.22     | 0.28     | 0.40     | 0.59     | 0.80     |
|                          | c. 기존 고객 병원 복강경 수술로봇 보급 대수                   | 0        | 1        | 1        | 2        | 4        |
|                          | - 동사 고객 병원 수                                 | 43       | 57       | 76       | 100      | 133      |
|                          |                                              |          |          |          |          |          |

|                       |                                                 |      |      |           |           |           |
|-----------------------|-------------------------------------------------|------|------|-----------|-----------|-----------|
|                       | - 병원 1개 당 복강경 수술로봇 보급 대수 ③-2                    | 0.01 | 0.01 | 0.02      | 0.02      | 0.03      |
|                       | 동사 고객 의료기관 내 복강경 로봇 가망수요 ⑥ (a + b)              | 49   | 64   | 144       | 219       | 283       |
|                       | a. 신규 복강경 로봇 시장 기회 (⑤ * ④-1)                    | 28   | 36   | 97        | 143       | 170       |
|                       | b. 교체 복강경 로봇 시장 기회 (⑤ * ④-2)                    | 20   | 28   | 47        | 76        | 113       |
| 기존 고객 외 시장 기회<br>(주3) | 기존 고객 외 복강경 로봇 시장 기회 ⑦ (a + b)                  | 22   | 26   | 50        | 67        | 81        |
|                       | a. 기존 고객 외 신규 도입 복강경 로봇 시장 기회                   | 13   | 15   | 34        | 44        | 49        |
|                       | - 동사 고객 요양기관 제외 운영 로봇 수                         | 64   | 75   | 101       | 135       | 177       |
|                       | - 복강경 로봇 신규 도입 비중 (④-1)                         | 20%  | 20%  | 34%       | 33%       | 28%       |
|                       | b. 기존 고객 외 교체 복강경 로봇 시장 기회                      | 9    | 11   | 16        | 23        | 32        |
|                       | - 동사 고객 요양기관 제외 운영 로봇 수                         | 64   | 75   | 101       | 135       | 177       |
|                       | - 복강경 로봇 교체 비중 (④-2)                            | 14%  | 15%  | 16%       | 17%       | 18%       |
| 보급 대수 및 기간<br>(주4)    | 신규 납품 Stark 로봇 시스템 (a + b)                      | -    | -    | 36        | 103       | 160       |
|                       | a. 기존 고객(요양기관)의 Stark 판매 전환 대수<br>(⑥ * 목표 점유율)  | -    | -    | 28        | 63        | 112       |
|                       | - 기존 고객(요양기관) 목표 전환율                            | -    | -    | 20%       | 29%       | 40%       |
|                       | b. 기존 고객(요양기관) 외 Stark 판매 전환 대수<br>(⑦ * 목표 점유율) | -    | -    | 8         | 40        | 48        |
|                       | - 기존 고객(요양기관) 외 목표 점유율                          | -    | -    | 15%       | 59%       | 59%       |
|                       | 누적 Stark 로봇 시스템                                 | -    | -    | 36        | 139       | 263       |
|                       | Stark 로봇 시스템 사용 개월 수 ⑧                          | -    | -    | 108       | 1,025     | 2,636     |
| 기구 사용량<br>(주5)        | Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑨ (⑧ * b)                 | -    | -    | 2,664     | 21,383    | 50,289    |
|                       | a. Stark 1대당 연간 수술 수행 건수                        | -    | -    | 296       | 250       | 229       |
|                       | b. Stark 1대당 월간 수술 수행 건수 (a/12)                 | -    | -    | 25        | 21        | 19        |
| 가격<br>(주6)            | 월간 Stark 로봇 시스템 사용료 ⑩                           | -    | -    | 3,000,000 | 3,000,000 | 3,000,000 |
|                       | 수술 1회 당 기구 사용료 ⑪                                | -    | -    | 1,400,000 | 1,400,000 | 1,400,000 |

[유형 별 병원 개수 ①]

국가 통계포털(KOSIS)의 요양기관 수를 근거로 추정기간 내 요양기관 수를 추정하였습니다. 상급종합병원은 매년 1개가 증가한다고 가정하였으며, 나머지 유형에 대해서는 2021년 ~ 2024년 내 증가율을 적용하였습니다.

a. 국내 병원 분류 별 수는 과거 추세를 참고해 상급종합병원 및 종합병원은 증가, 병원은 점차적 감소추세를 적용하였습니다.

b. 상급종합병원, 종합병원의 경우 중증 질환 심화, 고령화, 권역 별 소요 병상 증가에 따라 점진적 증가가 확인됩니다.

[국내 병원 분류별 수]

(단위: 개, )

주1)

| 구분     | 2018년(A) | 2019년(A) | 2020년(A) | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2018~2024 CAGR |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| 상급종합병원 | 42       | 42       | 42       | 45       | 45       | 45       | 47       | 48       | 2%             |
| 종합병원   | 311      | 314      | 319      | 319      | 328      | 331      | 331      | 334      | 1%             |
| 병원     | 1,465    | 1,489    | 1,515    | 1,397    | 1,398    | 1,403    | 1,412    | 1,403    | -1%            |

[보급 수술 로봇 수 ②]

공식기관 리포트, 시장 리서치 결과 등을 종합하여 (1) 연간 로봇 수술 시행 건수 및 (2) 로봇 1대당 연간 수술 건수를 도출하고, 이를 활용하여 향후 수술 로봇 보급 대수를 추정하였습니다.

[국내 운영 복강경 수술 로봇 수]

(단위: 대, 건)

| 구분                          | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 복강경 수술 로봇 수 (④ / ⑤)      | 257      | 388      | 575      | 794      |
| - 국내 복강경 로봇 수술 건수 ④         | 82,956   | 121,009  | 173,477  | 231,704  |
| - 국내 복강경 로봇 당 연간 수술 수행 건수 ⑤ | 323      | 312      | 302      | 292      |



세부 추정 사항은 다음과 같습니다.

(1) 연간 로봇 수술 시행 건수

[국내 복강경 로봇 수술 수행 건 수]

(단위: 건, %)

| 구분                | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 총 로봇 수술 수 (㉠ + ㉡) | 36,601   | 48,779   | 56,947   | 68,732   | 82,956   | 121,009  | 173,477  | 231,704  |
| 기존 로봇 수술 수 ㉠      | 36,601   | 48,779   | 56,947   | 68,732   | 82,956   | 110,566  | 147,160  | 188,778  |
| 신규 저중증도 로봇 수술 수 ㉡ | -        | -        | -        | -        | -        | 10,443   | 26,317   | 42,927   |
| - 로봇 적용 비율        | 5%       | 6%       | 6%       | 6%       | 6%       | 10%      | 15%      | 20%      |

a. 로봇 수술 수 관련 대한의학회지 자료(비뇨의학 영역에서의 로봇수술 적용, 정두용 외 1인, 2024)에 따르면, 로봇 복강경 수술은 2021년 약 4만건, 2023년 약 5만 건 이상으로 증가 중이며, 동사가 실시한 외부 용역 결과에 따르면 연평균 27%의 증가율을 보일 것으로 예상됩니다.

b. 추가적으로 저중증도 수술(탈장교정술, 담낭절제술, 충수돌기절제술 등)의 경우 현재까지는 도입 가격, 운용 공간 등의 문제로 로봇 수술 도입이 저조한 상황이나, 향후에는 로봇 수술 증가 트렌드 및 동사를 포함한 보급형 수술로봇의 확대에 따라 저중증도 로봇 수술이 증가할 것으로 전망됩니다.

- 현재 국내 저중증도 수술 영역에서의 로봇 수술 적용률은 전체 수술 중 6% 수준이나, 미국 자료(Trends in the Adoption of Robotic Surgery for Common Surgical Procedures, Kyle H. Sheetz et al., 2020)에 따르면 해당 수술이 미국에서 복강경 로봇으로 수행되는 비율은 20% ~ 25% 수준인 바, 향후 국내 로봇 수술 시장 역시 유사한 흐름을 보일 것으로 전망됩니다.

(2) 로봇 1대당 연간 수술 건수

[국내 및 미국 복강경 수술 로봇 당 연간 수술 수행 건수]

(단위: 건, 대)

| 구분                                 | 2021년(A) | 2022년(A)  | 2023년(A)  | 2024년(A)  | 2025년(E)  |
|------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 국내 복강경 수술 로봇 당 연간 수술 수행 건수 (㉠ / ㉡) | 350      | 350       | 345       | 334       | 323       |
| - 국내 복강경 로봇 수술 건 수 ㉠               | 36,601   | 48,779    | 56,947    | 68,732    | 82,956    |
| - 국내 복강경 수술 로봇 수 ㉡                 | 105      | 139       | 165       | 206       | 257       |
| 미국 복강경 수술 로봇 당 연간 수술 수행 건수 (㉢ / ㉣) | 242      | 233       | 227       | 221       | 215       |
| - 미국 복강경 로봇 수술 건 수 ㉢               | 944,841  | 1,019,092 | 1,099,178 | 1,185,557 | 1,278,725 |
| - 미국 복강경 수술 로봇 수 ㉣                 | 3,903    | 4,376     | 4,849     | 5,375     | 5,957     |

a. 2023년 복강경 수술 로봇 1대당 연간 수술 수행 건수는 345건으로 미국 대비 50% 높은 수준이나, 미국 사례를 참고해 볼때 향후 연간 수술 수행 건수는 점진적으로 감소할 것이 예상됩니다.

- 시장 데이터 및 내부 및 외부 전문가 확인결과, 2023년을 기준으로 현재 운영 중인 총 복강경 수술 로봇은 상급종합병원에 95개, 종합병원에 60개, 병원에 10개로서 해당 수치를 추정에 활용하였습니다

- Intuitive Surgical의 공시자료, BIS Rearach 2023년 보고서 및 외부 자문 용역을 통한 미국 내 복강경 로봇 수 및 로봇 수술 수 추정에 의하면 2020년 로봇 당 연간 수술 수행 건수는 252건에서 2024년 227건으로 연평균 3%의 감소를 보이고 있습니다.

- 국내에도 미국의 연평균 3%의 감소분을 동일하게 적용하면, 단계적으로 복강경 수술 로봇 당 로봇 수술 수 감소해 연간 300건 이하 수준이 될 것으로 예상됩니다.

[전체 복강경 로봇 시장 기회 ④]

복강경 로봇 시장 내 총 수요는 신규로 순증하는 로봇 대수 및 운용 수명 주기에 달해 교체가 필요한 로봇 대수로 구분되며, 두 수요의 합을 복강경 로봇 시장 내 발생하는 로봇에 대한 총 수요로 계산하였습니다.

a. 신규 복강경 수술 로봇 시장 기회는 과거 각 연도의 수술로봇 운용대수의 증가추세를 반영하여 도출된, 동사 로봇을 판매가능한 가망수요를 의미합니다.

- 중증도질환에서 저중증도질환까지 로봇 수술 적용 적응증이 확대 됨에 따라 각 요양기관에서 최초로 복강경 로봇 도입 사례 뿐 아니라 복강경 로봇

기 도입한 요양기관에서도 추가로 로봇을 도입하는 등 동사 고객 요양기관 내 복강경 수술 로봇 도입은 지속적으로 증가할 것으로 전망됩니다.

[국내 복강경 수술 로봇 신규 도입 비중]

(단위: 대, %)

| 구분                                  | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|
| 총 수술 로봇 수 ② (=②)                    | 165      | 206      | 257      |
| 신규 도입 대수 ⑥ (전년도 운용 대수 - 당해년도 운용 대수) | 26       | 41       | 51       |
| 신규 로봇 도입 비중 (⑥ / ②)                 | 16%      | 20%      | 20%      |

- 전체 운용 로봇의 증가와 함께 신규 로봇 도입 비중 또한 지속적으로 증가하고 있으며, 또한 저중증도 로봇 수술의 본격적 증가가 큰 영향을 미치는 점을 감안하여 2026년도 이후의 신규 로봇 도입 비중은 2026년 34%, 2027년 33%, 2028년 28%로 추정하였습니다.

b. 총 수술 로봇 수(요양기관 유형 별 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②) 순수 증가 분 외에도, 기존 운용 중 수술 로봇 교체로 인한 수요도 존재하며, 과거의 운용 로봇 대수와 적절한 교체 주기를 고려하여 다음과 같이 교체 분에 대한 기회를 추정하였습니다.

- 국내외 자료 및 내외부 전문가로부터 복강경 수술 로봇에 대한 의견을 종합한 결과 상황에 따라 변동 가능성이 존재하나 일반적으로 복강경 수술 로봇은 7년의 교체주기를 지니고 있으며 이를 추정에 적용하여 각 연도 복강경 수술로봇 교체 대수를 추정하였습니다.

- 전체 운용 중인 로봇 중 14%(=1/7년)가 교체될 것으로 전망되나, 시장 내 기존 로봇사업자의 신규 모델 출시 및 신규 플레이어 증가 등의 영향으로 7년의 교체 주기가 점진적으로 줄어드는 것을 것을 고려하여, 연간 1%p씩(④-2) 복강경 로봇 교체 비중이 증가하는 것으로 추정에 반영하였습니다.

[동사 기존 고객(의료기관)의 복강경 수술 로봇 보급 대수 ⑤]

a. 동사 고객을 상급종합병원, 종합병원과 병원의 유형별로 나누어 동사 고객 의료기관에서 운영 중인 총 로봇 수를 도출하였습니다.

b. 각 연도 동사가 확보 예상하는 상급종합병원, 종합병원 및 병원의 수와 당해년도 의료기관 1개 당 복강경 수술 로봇 보급 대수를 고려해 동사 고객 내 운영 중인 복강경 수술 로봇 수를 추정하였습니다.

[동사 기존 고객(의료기관)의 복강경 수술 로봇 가망 수요 ⑥]

주2)

a. 동사의 고객은 동사 기존 제품을 사용하며 동사 제품에 대한 임상적 효과에 대한 이해가 높은 고객으로 동사 Stark 출시 시 도입 수요가 높을 것으로 전망됩니다.

- 동사의 고객은 기존 핸드헬드(ArtiSential 등) 제품과 LivsCam을 경험한 고객으로 위 제품의 기능이 결합된 Stark의 수술 로봇의 효과를 이미 간접적으로 체험해 동사 제품에 대한 수요가 높다는 것을 가정했습니다.

b. 동사 고객 요양기관 내 운영 중인 수술 로봇 대수와 복강경 로봇 신규 도입 비중 및 교체 비중을 대입하여 동사 고객 내에서 발생할 수 있는 총 가망 수요를 추정하였습니다.

[동사 기존 고객(요양기관) 외 복강경 로봇 시장 기회 ⑦]

a. 증가하는 복강경 수술 로봇 시장 내 수요에도 불구하고 현재는 기존 수술로봇 시스템의 가격 문제, 공간 문제, 기술적 한계 문제 등으로 일부 요양기관에 수술로봇의 보급이 집중되어 있는 상황입니다.

- 동사는 수술로봇 시장의 신규 참여자이나, 기존 사업자 대비 높은 혁신적 엔드툴 기술력을 탑재한 수술로봇을 경쟁력 있는 수익모델(정기구독형)을 기반으로 제시 가능하고, 시스템 구성 또한 공간적 제약에 상대적으로 자유로운 모듈러 타입을 채택함으로써 시장 진입 가능성을 극대화시키는 전략을 추진하고 있습니다. 상기 사항을 고려하여 동사 기존제품을 사용하는 고객 요양기관 이외의 요양기관에서도 Stark 로봇 시스템이 일부 새로운 수요를 창출할 수 있다는 점을 추정에 반영하였습니다.

- 또한, 동사의 ArtiSential을 통해 증명이 되었듯 동사가 확보하고 있는 다수의 국내 KOL을 통해 Stark의 임상적 효과에 관한 학술자료 및 술기 전파로 동사의 고객이 아닌 병원 및 의사까지 신규로 확장이 가능할 것으로 전망되며, 이를 추정에 반영하였습니다.

b. 동사는 종합병원 및 병원 등 수술 로봇에 대한 수요가 존재하지만 도입비용 및 공간 문제 등으로 도입에 어려움을 겪는 요양기관을 주 타겟으로 합니다.

- 해당 병원의 경우, 운용 중인 소규모 수술방 구조(하중 및 공간) 등의 문제로 수술 로봇 도입을 위해 수술방 개조가 요구되는 등 수술 로봇 도입 및 운용 비용 이외에도 상당한 인프라 구축 비용이 소요됩니다.

- 따라서 동사는 고객 병원의 재정부담을 큰 폭으로 낮출 수 있는 가격정책을 계획 중에 있으며, 다양한 병원 규모의 수술방 공간에 적합한 모델로서의 경쟁력을 바탕으로 해당 병원들을 집중 공략하여 시장 수요를 충족시킬 수 있을 것으로 예상되며, 이를 추정에 반영하였습니다.

c. 복강경 수술 로봇의 신규 수요는 해당연도 운영 로봇 대수와 전년도 운영 로봇 대수의 차이로 측정됩니다.

d. 복강경 수술 로봇의 교체 수요는 해당연도에 운영중인 복강경 로봇 대수와 해당연도 교체 비중을 고려하여 추정하였습니다.

[기존 고객(요양기관) 판매 대수]

a. 당사는 내부 영업팀 의견을 고려하여, Stark 인허가 과정에서 임상시험이 진행 중이거나 계획되어 있는 주요 상급종합병원, 동사와 영업 진척도가 높은 기존 고객 병원 등을 중심으로 수술로봇을 우선 공급할 계획입니다.

- 동사 핸드헬드 등 제품 사용을 통해 Stark 로봇 시스템에 대한 간접적 경험 및 임상적 효과에 대해 이해하고 있는 고객 요양기관 내 발생하는 로봇 가망 수요의 경우 동사가 상당 부분 확보할 수 있을 것으로 기대됩니다.

b. 동사의 기존 고객(요양기관) 대상 연도별 판매계획은 아래와 같습니다.

[기존 고객(요양기관) 대상 판매 목표]

(단위: 개, %)

| 구분                    |                  | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|------------------|----------|----------|----------|
| 상급종합병원                | 고객(요양기관) 수       | 42       | 43       | 43       |
|                       | 고객(요양기관) 중 점유율   | 15%      | 30%      | 45%      |
|                       | 목표 고객(요양기관) 수    | 6        | 13       | 19       |
|                       | 고객(요양기관) 당 보급 대수 | 1        | 1        | 1        |
|                       | 총 보급 대수          | 6        | 13       | 19       |
| 종합병원                  | 고객(요양기관) 수       | 220      | 243      | 266      |
|                       | 고객(요양기관) 중 점유율   | 10%      | 20%      | 35%      |
|                       | 목표 고객(요양기관) 수    | 22       | 50       | 93       |
|                       | 고객(요양기관) 당 보급 대수 | 1        | 1        | 1        |
|                       | 총 보급 대수          | 22       | 50       | 93       |
| 목표 고객(요양기관) 내 총 보급 대수 |                  | 28       | 63       | 112      |

- 상급종합병원 대상 세부 판매 전략은 아래와 같습니다.

① 1년차에는 초기 임상시험, 시범사업, 레퍼런스 확보 중심으로 판매를 추진하여, 동사의 기존 고객인 상급종합병원 중 핵심적 역할을 수행하는 3~7개의 요양기관을 Stark 로봇의 고객으로 확보할 계획입니다.

주4) ② 2년차에는 Stark의 안전성 및 임상적 효과 관련 논문 및 데이터 축적에 따라, 상급종합병원 중 10~15개 요양기관을 대상으로 Stark 로봇의 보급을 확대할 계획입니다.

③ 3년차에는 본격적 상용화 및 KOL의 술기 전파에 따라 상급종합병원 중 20~25개를 Stark 로봇 고객으로 확보할 계획입니다.

- 종합병원 대상 세부 판매 전략은 아래와 같습니다.

① 1년차에는 실증사업 및 동사 로봇에 관심이 높은 병원을 대상으로 판매를 추진해 종합병원 중 15~30개를 Stark 고객으로 확보할 계획입니다.

② 2년차에는 지역거점 및 수요 많은 지역 중심으로 고객을 확보해 종합병원 중 40~70개를 Stark 고객으로 확보할 계획입니다.

③ 3년차에는 동사 수술로봇의 기술적 경쟁력 및 가격 경쟁력이 시장 내 확인되는 단계로서, 동사 기존 고객 요양기관의 35%에 해당하는 요양기관을 Stark 고객으로 확보할 계획입니다. 특히 수술 로봇 도입이 아직 되지 않은 종합병원 또는 수술 로봇을 보유하고 있으나 저중증도 진료과로의 로봇 수술이 확대되지 않은 요양기관을 타겟으로 하여 동사의 복강경 수술로봇을 확대할 계획입니다.

[기존 고객 외 신규 요양기관 판매 대수]

a. 당사는 Stark의 전략적 강점을 고려하여, 기존 고가의 복강경 수술 로봇이 진입하지 못하는 시장 내 기회 발굴을 병행하여 추진할 계획입니다.

- 동사의 수술 로봇 사업은 복강경 로봇 수술의 대중화를 핵심 전략으로 채택하고 있습니다. 이를 위하여 경쟁사와 차별화된 가격 정책, 제품 설계, 보급 전략 등을 준비하고 있으며, 이에 따라 기존 고객 요양병원 이외의 신규 요양기관에서도 동사 로봇의 도입을 위한 수요가 존재할 것으로 예상되며, 이는 특히 종합병원 등 수술 로봇 도입이 활성화되지 않은 신규 시장을 중심으로 이루어질 것으로 예상됩니다.

b. 동사의 기존 고객 외 신규 요양기관 대상 연도별 판매계획은 아래와 같습니다.

[기존 고객 외 신규 요양기관 대상 판매 목표]

(단위: 개, %)

| 구분     |                    | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------|--------------------|----------|----------|----------|
| 상급종합병원 | 기존 고객 외 요양기관 수     | 7        | 7        | 8        |
|        | 기존 고객 외 요양기관 중 점유율 | 15%      | 30%      | 40%      |
|        | 목표 신규 고객(요양기관) 수   | 1        | 2        | 3        |

|                       |                     |     |     |     |
|-----------------------|---------------------|-----|-----|-----|
|                       | 신규 고객(요양기관) 당 보급 대수 | 1   | 1   | 1   |
|                       | 총 보급 대수             | 1   | 2   | 3   |
| 종합병원                  | 기존 고객 외 요양기관 수      | 117 | 98  | 79  |
|                       | 기존 고객 외 요양기관 중 점유율  | 6%  | 39% | 57% |
|                       | 목표 신규 고객(요양기관) 수    | 7   | 38  | 45  |
|                       | 신규 고객(요양기관) 당 보급 대수 | 1   | 1   | 1   |
|                       | 총 보급 대수             | 7   | 38  | 45  |
| 목표 고객(요양기관) 내 총 보급 대수 |                     | 8   | 40  | 48  |

- 1년차에는 복강경 로봇수술이 활성화 되지 않은 지역 내 거점, 국공립 병원, 광역형 국산의료기기 훈련지원센터 등 신규 거점 요양기관을 중심으로 동사 로봇을 보급할 계획입니다.

- 2년차~3년차 기간은 보급형 로봇 수술의 보편화 시작 단계로서, 수술 로봇 도입이 아직 되지 않은 신규 종합병원 또는 수술 로봇을 보유하고 있으나 저중증도 진료과로의 로봇 수술이 확대되지 않은 요양기관을 주요 타겟으로 하여 동사의 복강경 수술로봇을 확대할 계획입니다.

- 특히 종합병원을 중심으로 한 신규 수술 로봇 도입 요양기관 또는 진료과는 동사가 Stark 로봇의 기술력 및 가격경쟁력을 기반으로 직접 창출하는 시장으로서, 보급 2년차인 2027년에 40% 수준, 2028년에 60% 수준의 보급 성공률을 달성할 것을 목표로 하고 있습니다.

#### [Stark 로봇 시스템 사용 개월 수 ⑧]

- 동사 Stark의 시장 출시 시점 및 연간 납품 대수를 고려하여 분기별 납품 계획을 세우고 사용 개월 수를 설정하였습니다.
  - 각 분기 별 중간값을 통해 납품 로봇의 운영 개월 수를 추정하였습니다.
- 연간 Stark 운용 개월 수는 1분기 납품 시 11개월, 2분기 납품 시 8개월, 3분기 납품시 5개월, 4분기 납품시 2개월로 설정하였습니다.
- 미국 내 Stark 판매는 2028년 1분기에 출시에 이를 운용개월 수 추정에 반영하였습니다.

#### [Stark 로봇 시스템 분기별 납품 계획 및 사용 개월 수]

(단위: 대, 개월)

| 구분               | 2026년<br>(E) | 2027년(E) |     |     |       | 2028년(E) |       |       |       |
|------------------|--------------|----------|-----|-----|-------|----------|-------|-------|-------|
|                  | 4분기          | 1분기      | 2분기 | 3분기 | 4분기   | 1분기      | 2분기   | 3분기   | 4분기   |
| 신규 Stark 납품 계획   | 36           | 17       | 26  | 26  | 34    | 32       | 40    | 40    | 48    |
| 분기 별 운용 개월 기준    | 3            | 11       | 8   | 5   | 2     | 11       | 8     | 5     | 2     |
| 분기 별 운용 개월 수     | 108          | 187      | 208 | 130 | 68    | 352      | 320   | 200   | 96    |
| Stark 누적 운용 개월 수 | 295          | 503      | 633 | 701 | 1,053 | 1,373    | 1,573 | 1,669 | 2,197 |

#### [월간 Stark 시스템 사용료 ⑩]

월간 로봇 시스템 사용료는 3,000,000원으로, 수술 1회당 기구 사용료는 1,400,000원 수준으로 적용하여 경쟁사 대비 경쟁력 있는 가격 정책을 가졌 하였습니다.

#### 주4) [수술 1회 당 기구 사용료 ⑪]

월간 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료는 대리점 등 판매수수료 발생구조가 아닌 직접 판매를 가정하였으며, 추정 기간 내 동사 제품의 판매가는 보수적 관점에서 동일하게 유지되는 것으로 가정하였습니다.

다만, 향후 제품의 본격 판매 시 시장 상황에 따라 판매가 변동 가능성은 존재합니다.

6) 미국 Handheld형 제품 (ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler)

미국 ArtiSential의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 ArtiSential 매출 추정액 (② * ⑤ * ⑧) | 2,110    | 5,736    | 23,096   | 60,334   | 90,740   |

동사의 미국 ArtiSential 매출에 대하여 「판매추정매출 = [확보 요양기관 수 ②] x [요양기관 당 납품량 ⑤] x [예  
주1) 상판매가격 ⑧]」로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [확보 요양기관 수], [요양기  
관 당 납품량], [예상판매가격], 추정자료는 다음과 같습니다.

미국 ArtiSential의 상세 추정내역 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                    |                                                                                   | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량                   | 미국 ArtiSential 판매량 (② ArtiSential 판매 요양기관 수 * ⑤ ArtiSential 판매 요양기관 1개 당 연간 납품 수) | 3,602    | 11,284   | 45,432   | 118,680  | 178,492  |
|                       |                                                                                   |          |          |          |          |          |
| 확보 요양기관<br>개수<br>(주1) | 전체 요양기관 수 ①                                                                       | 18,100   | 18,280   | 18,463   | 18,649   | 18,837   |
|                       | 종합병원                                                                              | 6,093    | 6,093    | 6,093    | 6,093    | 6,093    |
|                       | ASC                                                                               | 12,007   | 12,187   | 12,370   | 12,556   | 12,744   |
|                       | ArtiSential 판매 요양기관 수 ②<br>(③ 영업 사원 수 * ④ 영업사원 당 관리 요양기관 수)                       | 65       | 152      | 273      | 370      | 480      |
|                       | 종합병원                                                                              | 65       | 81       | 106      | 144      | 174      |
|                       | ASC                                                                               | -        | 71       | 167      | 226      | 306      |
|                       | 영업사원 수 ③                                                                          | 13       | 19       | 29       | 38       | 51       |
|                       | 영업사원 당 관리 요양기관 수 ④                                                                | 5        | 8        | 9        | 10       | 9        |
| 요양기관 당<br>납품량<br>(주2) | ArtiSential 판매 요양기관 1개 당 연간 납품 수 ⑤<br>(⑥ 요양기관 내 판매 대상 의사 수 * ⑦ 의사 당 연간 사용<br>량)   | 55       | 74       | 166      | 321      | 372      |
|                       | 요양기관 내 판매 대상 의사 수 ⑥                                                               | 1.0      | 1.2      | 2.3      | 3.8      | 3.9      |
|                       | 의사 당 연간 사용량 ⑦                                                                     | 54       | 60       | 72       | 84       | 96       |
| 판매가격<br>(주3)          | USD                                                                               | -        | 385      | 385      | 385      | 385      |
|                       | KRW ⑧                                                                             | -        | 508,372  | 508,372  | 508,372  | 508,372  |

미국 ArtiSential 판매 대상 요양기관 수는 아래의 요소를 기반으로 추정 하였습니다.

[전체 요양기관 수 ①]

- 주1) a. 미국 종합병원의 경우 AHA(American Hospital Association)에 따르면 2019년 6,090개, 2021년 6,120개, 2023년 6,093개로 큰 증가 및 감소 없  
이 6,000개 수준을 유지하고 있어 이러한 추세를 반영해 최신 통계 내 병원 수인 6,093개를 유지하는 것을 추정하였습니다.
- b. 미국 ASC 수의 경우 Market Research(BH Sales Group, 2024 & 2025)에 따르면 2024년 기준 12,007여개로 과거 추세를 감안할때 연평균 1.5%  
증가를 보여주어 위 추세를 반영하였습니다.

[ArtiSential 판매 요양기관 수 ②]

- a. 2025년 4월 미국 대형 GPO(Group Purchasing Organization)인 HealthTrust 계약으로 HealthTrust Network 내 4,300개 병원(종합병원 1,800개, ASC 2,500개)에 대한 동사의 영업이 가능해짐에 따라, 영업 범위가 증가하는 효과를 추정에 참고해 반영하였습니다. 또한, HealthTrust와의 계약은 미국 시장에 동사의 제품 기술력에 대한 긍정적인 Reference로 작용하여 향후 영업력이 확대될 수 있다는 점도 추정 시 함께 고려하였습니다.
- b. 미국 내 고객 요양병원은 매출 발생 단계에 따라 1) 정규 고객 단계, 2) 초도 주문 단계, 3) VAC(Value Analysis Committee, 의료기기 도입위원회) 절차 진행 단계, 4) VAC 신청 준비 단계로 4가지 진행 단계에 따라 관리하고 있습니다.
- 1) 정규 고객 단계의 요양기관 고객은 동사 제품을 지속적으로 사용함에 따라 매출이 정기적으로 발생하는 고객을 지칭합니다. 국내 사례와 유사하게 매달 사용량을 정기적으로 주문하는 고객과, 지역 간 거리가 먼 미국 특성상 사용량 부족 시 즉시 대응이 어려워 몇달이 넘는 분량의 안전재고를 일시에 주문하는 고객 형태가 존재합니다.
  - 2) 초도 주문 단계의 요양기관 고객은 임상적 유효성과 비용 효율성을 검토해 요양기관 내 최종 사용을 결정하는 의료기기 도입위원회(VAC, Value Analysis Committee)를 통과해 최초 정규 주문을 진행하는 고객을 의미합니다. 이러한 단계의 요양기관은 초도 사용량 및 주기적 사용량이 안정화되는 시점까지를 고려하여, 수개월 분량의 안전재고를 일시에 주문할 수 있습니다. 향후에는 안전재고 소진율을 감안하여 주기적 사용량에 따른 월별 주문 또는 대량 주문을 진행하는 정규 고객 단계로 전환되게 됩니다.
  - 3) VAC 진행 단계의 요양기관 고객은 동사 제품의 임상적 유효성과 비용 효율성을 검증하는 VAC 프로세스를 진행하고 있는 고객을 의미합니다. 현재까지 동사의 경험에 의거하면 VAC를 통과하지 못하는 경우는 극히 적으나, VAC 기간은 일반적으로는 3~6개월의 장기간이 소요됩니다. 다만, 동사의 경우 HealthTrust Network 내의 요양기관과 VAC를 진행함에 있어서는, HealthTrust 계약 체결 효과로 인하여 상대적으로 짧은 4~6주 정도의 기간에 VAC를 통과하고 있습니다. 또한 VAC 진행 단계에서 제품 검증을 위한 임상 진행 목적으로 소량의 제품 주문(Scrub Purchasing Order)이 발생할 수 있습니다.
  - 4) VAC 신청 준비 단계의 요양기관 고객은 해당병원의 사용고객(KOL 또는 동사 제품을 이용할 대표 의사)을 확보한 후 VAC 프로세스를 신청 준비 중인 병원으로, 단기간 내 VAC 단계 전환 및 VAC 중 소량의 제품 주문이 발생할 가능성이 높은 고객 형태입니다.
- c. 위 고객 분류에 따라 현재 관리 중인 고객 합산 시, 동사는 2025년 10월말 기준으로 144개의 요양기관과 영업 활동을 영위하고 있으며, 현지 영업 담당자 의견을 취합해 추가 확보 가능한 요양기관을 합산 시, 2025년 연말까지 152개의 고객 요양기관을 확보할 수 있을 것으로 예상됩니다.
- 동사의 HealthTrust와 공급계약이 2025년 4월 부로 시작되어 HealthTrust 소속 병원 프랜차이즈인 HCA 등 병원통합네트워크(IDN, Integrated delivery network)에 대한 공급이 증가하고 있으며, HealthTrust Network 내 병원에 대한 레퍼런스가 확보됨에 따라, Jones Hopkins, Kaiser Permanente, Scripps 등 다른 미국 유명 IDN 산하 요양기관에서의 VAC 및 정규 고객 전환 또한 함께 증가하고 있습니다.

[주요 확보 요양기관 별 분류]

(단위: 개)

| 구분                 | 2025년 10월 말 기준 | 2025년 12월 말 기준 | 비고 - 병원명(IDN명) (10월 말 기준)                                                      |
|--------------------|----------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 1) 정규 고객 단계        | 73             | 76             | FL Kendall(HCA), Scripps Mercy(Scripps), St. David's Medical Center(HCA) 외 70개 |
| 2) 초도 주문 단계        | 7              | 15             | Kingwood, Huston Medical Center(HCA), Childrens Hospital of Atlanta 외 4개       |
| 3) VAC 절차 진행 고객    | 43             | 39             | Johns Hopkins, City of Hope, UMASS 외 40개                                       |
| 4) VAC 신청 준비 단계 고객 | 21             | 22             | Holy Cross(Trinity), JFK(HCA), Indiana Univ. 외 18개                             |
| 총합                 | 144            | 152            |                                                                                |

- e. 영업단계 별로 요양기관에서 기대되는 연간 수주량에 차이를 반영하여 각 연도의 총 납품량을 추정하였습니다.

[2025년 말 기준 확보 요양기관 별 판매량]

(단위: 개, 명, 개월)

| 구분          | 요양기관 수(연말 기준) | 요양기관 별 의사 수 | 의사 별 월 사용량 | 연간 총 판매수량 |
|-------------|---------------|-------------|------------|-----------|
| 1) 정규 고객 단계 | 76            | 1.2         | 10.6       | 10,699    |

|                    |     |     |     |        |
|--------------------|-----|-----|-----|--------|
| 2) 초도 주문 단계        | 15  | 1.0 | 7.0 | 420    |
| 3) VAC 절차 진행 고객    | 39  | 1.0 | 3.0 | 165    |
| 4) VAC 신청 준비 단계 고객 | 22  | -   | -   | -      |
| 총합                 | 152 | -   | -   | 11,284 |

- 정규 고객 단계 요양기관의 경우, 납품 개월 수는 영업단계별 고객 요양기관의 유입시점을 반영하여 추정하였습니다. 즉, 전년도말 현재 정규 고객 인 기존 요양기관의 경우는 당해년도에 대해 12개월을 적용하였고, 당해년도 1분기 신규 전환 고객은 11개월, 2분기 신규 전환 고객은 8개월, 3분기 신규 전환 고객은 5개월, 4분기 신규 전환 고객은 2개월의 납품 개월 수를 적용하여 판매수량을 추정하였습니다.
- 초도 주문 단계 요양기관의 경우, 정규 매출 전환 직전 단계의 고객으로서 요양기관 당 1명의 의사가 초도 주문을 하는 것으로 가정하였습니다. 이 경우 2025년 영업 현장 경험을 반영하여 월평균 7개 수준의 사용량으로 약 3개월 분의 안전재고를 포함하여 초도 주문을 하는 것을 고려하여 연간 납품량을 추정하였습니다.
- VAC 절차 진행 요양기관의 경우, VAC 과정 내 주요 의사 1명을 대상으로 영업을 진행하는 점을 반영하였습니다. 통상 VAC 과정 중 3~6개 수준의 1회성 소량 주문이 발생할 가능성이 존재하는 바, 2025년의 경우 3개 수준의 1회성 소량 주문이 발생하는 것으로 연간 납품량을 추정하였습니다.
- VAC 신청 준비 단계 요양기관의 경우, 영업 준비 단계인 점을 고려하여 대상 의사 선정 및 납품을 가정하지 않았습니다. 그러나 향후 VAC과정을 포함한 차후 영업단계로의 단계적 발전 가능성 및 납품량 발생 가능성을 고려하여 현재 확보 요양기관 수에 포함하였습니다.

[연도별 영업단계 별 확보 요양기관 수(연말 기준) 및 연간 총 판매수량 구성]

(단위: 개)

| 구분              | 2025(E)          |                | 2026(E)          |                | 2027(E)          |                | 2028(E)          |                |
|-----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                 | 요양기관 수<br>(연말기준) | 판매수량<br>(연간기준) | 요양기관 수<br>(연말기준) | 판매수량<br>(연간기준) | 요양기관 수<br>(연말기준) | 판매수량<br>(연간기준) | 요양기관 수<br>(연말기준) | 판매수량<br>(연간기준) |
| 1) 정규 고객 단계     | 76               | 10,699         | 163              | 42,193         | 270              | 114,909        | 373              | 174,785        |
| 2) 초도 주문 단계     | 15               | 420            | 17               | 2,511          | 17               | 2,969          | 17               | 2,906          |
| 3) VAC 절차 진행 단계 | 39               | 165            | 56               | 728            | 54               | 803            | 56               | 801            |
| 4) VAC 신청 준비 단계 | 22               | -              | 36               | -              | 29               | -              | 33               | -              |
| 총합              | 152              | 11,284         | 273              | 45,432         | 370              | 118,680        | 480              | 178,492        |

- 각 영업단계별 요양기관 수는 진행 단계별로 요양기관의 이탈 가능성을 고려하여 산정하였습니다.
- 확보 요양기관은 연중 고르게 유입됨을 가정하였고, 이에 판매수량 산정시에는 유입 시점을 기준으로 납품 개월 수를 고려하여 산정하였습니다. 따라서 요양기관수는 이탈을 고려한 연말 기준 숫자이며, 판매수량은 연간 단계별 요양기관의 증감을 반영한 연간 수량입니다.
- 정규 고객 단계 요양기관의 경우, 납품 개월 수는 영업단계별 고객 요양기관의 유입시점을 반영하여 추정하였습니다. 즉, 전년도말 현재 정규 고객 인 기존 요양기관의 경우는 당해년도에 대해 12개월을 적용하였고, 당해년도 1분기 신규 전환 고객은 11개월, 2분기 신규 전환 고객은 8개월, 3분기 신규 전환 고객은 5개월, 4분기 신규 전환 고객은 2개월의 납품 개월 수를 적용하여 판매수량을 추정하였습니다. 또한 요양기관 내 판매 대상 의사 수 및 의사 당 연간 평균 사용량 등에 대한 연도별 가정은, 요양기관 당 납품량(주2)의 해당년도 가정을 적용하여 추정에 반영하였습니다.
- 초도 주문 단계 요양기관의 경우, 추정 기간 동안 2025년 가정과 동일하게 의사 1명 대상 3개월 분 납품을 가정하였습니다. 다만, 동사의 고객기반 및 제품 인지도 확대 효과를 반영하여 월평균 8개 수준의 사용량으로 안전재고를 포함한 3개월 분의 초도 주문을 하는 것을 고려하여 연간 납품량을 추정하였습니다.
- VAC 절차 진행 요양기관의 경우, 추정 기간 동안 2025년 가정과 동일하게 주요 의사 1명을 대상으로 영업을 진행하는 점을 반영하였습니다. 다만, 동사의 고객기반 및 제품 인지도 확대 효과를 반영하여 5개 수준의 1회성 소량 주문이 발생하는 것으로 연간 납품량을 추정하였습니다.
- VAC 신청 준비 단계 고객의 경우 2025년 가정과 동일하게 납품이 발생하지 않는 것을 추정에 반영하였습니다.

[영업사원 수 ③ 및 영업사원 당 관리 요양기관 수 ④]

영업사원 수는 내부 영업 전략에 따른 미국 주요 지역 진출 계획에 따라 필요 인원 수를 산정하여 추정에 반영하였습니다.

a. 2025년 말 기준 14개 주에 각 1~3명의 영업 사원이 배치되어 있으나 지역 간 거리가 먼 미국 특성 상 일부 지역에는 추가 영업 사원 배치가 필요하며, 현재 뉴저지, 미시간 등 주요 지역 확대 진출에 따른 담당 영업 사원 총원을 고려하여 추정에 반영하였습니다.

- 영업 사원은 KOL 및 대표 의사 확보하기 위한 영업활동 뿐만이 아니라, 기 확보된 요양기관의 주기적 방문을 통해 기존 대량주문 건에 대한 제품

사용을 촉진함으로써 후속 대량주문을 유도하는 역할 또한 함께 수행하고 있습니다.

b. 영업 사원 당 담당 요양기관 수는 2025년 Health Trust 계약을 통한 영업 효율 개선을 시작으로 Kaiser, Johnes Hopkins 등 유명 IDN(Integrated Delivery Network)과 협의를 진행하고 있어, 향후 추가 영업 효율 개선을 통해 미국 영업사원 당 담당 요양기관 수가 국내 수준으로 개선되는 것을 추정에 반영하였습니다.

- 담당 영업 지역이 한국보다 물리적으로 넓은 미국의 특성을 반영해 한국보다 적은 수준으로 영업사원 당 관리 요양기관 수를 조정하였습니다.

c. 2028년 복강경 수술 로봇 출시에 따른 고객 관리 강화 필요성에 따라, 영업 사원 당 담당 요양기관 수가 감소하는 것으로 가정하였으며, 이는 2026년 국내 Stark 수술 로봇 시스템 출시 후 영업 사원 당 관리 요양기관 수가 감소하는 추세와 동일하게 추정에 반영하였습니다.

d. 2024년 및 2025년 영업사원 및 영업사원 당 관리 요양 기관 수를 근거로 하여 향후 동사가 확보 가능한 요양 기관 수를 추정하였습니다.

- 동사 영업사원 수의 경우 동사 미국 내 지역 내 안분, HT계약 대응, IDN 확장 등 계획에 따라 정해진 목표이며 영업 사원 당 관리 요양기관 수는 국내 자료를 근거로 하여 설정하였습니다.

[국내/미국 영업 사원 및 인력 당 관리 요양기관 수 추이]

(단위: 개, 명)

| 구분 |                  | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 | 담당 요양기관 수        | 216      | 239      | 262      | 286      | 309      |
|    | 영업사원 수           | 15       | 16       | 20       | 27       | 32       |
|    | 영업사원 관리 당 요양기관 수 | 14       | 15       | 13       | 11       | 10       |
| 미국 | 담당 요양기관 수        | 65       | 152      | 273      | 370      | 480      |
|    | 영업사원 수           | 13       | 19       | 29       | 38       | 51       |
|    | 영업사원 당 관리 요양기관 수 | 5        | 8        | 9        | 10       | 9        |



미국 ArtiSential 요양기관 당 ArtiSential 판매량은 아래의 요소를 기반으로 추정 하였습니다.

[요양기관 내 판매 대상 의사 수 ⑥]

a. 확보된 KOL(Key Opinion Leader)을 중심으로 동일 요양기관 내 타 의사에게 ArtiSential 제품이 전파될 것으로 전망되므로, 동사의 KOL 중심의 영업 및 사업전략을 기반으로 요양기관 당 납품량이 증가되는 것으로 추정하였습니다.

- 기존 납품 대상 요양기관의 경우, 각 병원 내 주요 타겟 의사 1~2명을 대상으로 신규 영업 네트워크를 확보하고, 동사 제품의 사용량을 확대하는 데에 영업 활동을 집중하였습니다.

- 2024년 ~ 2025년의 경우 KOL 확보 중심의 영업활동으로 동 요양기관 내 판매 대상 의사가 소수의 KOL 등 대표 의사들에게 집중되었으나, HealthTrust 계약의 효과가 본격적으로 나타날 것으로 예상되는 2025년 하반기 이후에는 신규 영업 네트워크 확장 외에도, 현재까지 기 확보된 KOL 및 정규 고객을 대상으로, 관리 중인 레지던트 의사 또는 동료 의사들에게 동사 제품 사용이 전파될 수 있도록 하는 Peer-to-peer 영업 효과를 추정에 반영하였습니다.

b. Peer-to-peer 영업이 안정화된 국내 사례 참고 시 KOL의 술기 전파 등을 통해 동일 요양기관 내 판매 대상 의사 수 증가를 이루어 왔으며, 요양기관 내 KOL 확보 후에는 약 4개년 내 동일 요양기관 내 평균 3명의 의사를 확보할 수 있다는 가정을 미국 요양기관 내 판매 대상 의사 수를 추정함에 있어 적용하였습니다.

[국내 요양기관 내 판매 대상 의사 수]

(단위: 명)

| 구분                    | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 요양 기관 당 판매 대상 의사 수 | 2.1      | 2.5      | 2.8      | 3.0      | 3.6      |

- 국내 요양 기관 당 판매 대상 의사 수는 동 요양기관 내에서 효율적인 Peer-to-peer 영업으로 ArtiSential 판매 초기인 2021년에도 2명을 달성하였으며, 이는 동사가 충분히 달성 가능한 수치로 판단됩니다.

[미국 요양기관 내 판매 대상 의사 수]

(단위: 명)

주2)

| 구분                    | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 요양 기관 당 판매 대상 의사 수 | 1.0      | 1.2      | 2.3      | 3.8      | 3.9      |

- 현재 국내 영업 사례를 참고해 미국 내 영업전략을 관리하고 있으며, KOL 확보에 집중해 고객 요양기관을 늘리는 현재 단계 이후에는 국내외 같이 요양기관 내 의사 수를 평균 2명 이상 확보할 수 있을 것으로 예측하고 있습니다.

[의사 당 연간 사용량 ⑦]

a. 미국 연간 의사 당 ArtiSential 사용량의 경우 2024년 기준 연간 54개 수준으로 국내 2022년과 유사한 연간 사용률을 보이고 있으며 국내 의사 당 연간 ArtiSential 사용량이 3년 내 2.1배 상승한 것을 참고하여, 2027년에 1.6배인 연간 84개 수준으로 상승하는 것을 가정하였습니다.

b. 이는 국내 Regular 고객군의 현재 평균 이용량(연평균 약 80개) 수준으로서 적절한 가정으로 판단됩니다.

c. 또한, 의사 당 평균 사용량의 경우 영업 환경의 차이, 시장 침투 리드타임 등을 고려하여 보수적 관점에서 국내보다 낮은 상승률을 적용하였습니다.

[국내 의사 당 연간 ArtiSential 사용량]

(단위: 개)

| 구분                         | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 의사 당 연간 ArtiSential 사용량 | 58       | 81       | 94       | 127      |

- 국내 의사 당 연간 사용량은 2022년 이후 사용자 증가에도 불구하고 고객 충성도 증가에 따라 지속적으로 증가 중에 있습니다.

[미국 의사 당 연간 ArtiSential 사용량]

(단위: 개)

| 구분                         | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 의사 당 연간 ArtiSential 사용량 | 54       | 60       | 72       | 84       |

- 2024년 미국 의사당 연간 ArtiSential 사용량은 국내 2022년과 유사한 수준으로 장기적으로 국내 수준으로 증가함을 가정해 추정기간 내 적용하였

습니다.

[판매가격]

- 주3) a. 본사의 미국 법인 대상 납품가는 보수적 추정을 위해 추정 기간 내 납품가가 증가하지 아니하고 유지되는 것으로 가정하였습니다. 다만, 본사의 개별 고객사 향 납품가는 내부영업 정책 상 미공개합니다.
- b. 환율의 경우 US\$1당 2022~2024년 평균 환율인 1,320.4원으로 설정하였고, 보수적 가정을 위해 추정기간 내 동일한 환율을 가정하였습니다.

미국 ArtiSeal의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                         | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 ArtiSeal 매출 추정액 (① * ⑨) | -        | 1,178    | 6,721    | 28,258   | 75,524   |

동사의 미국 ArtiSeal 매출에 대하여 「판매추정매출 = [전체 혈관봉합기 수술 건수 ②] x [침투율 ⑧] x [예상판

- 주1) 매가격 ⑨]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [전체 혈관봉합기 수술 건수], [침투율], [예상판매가격],」 추정자료는 다음과 같습니다.

미국 ArtiSeal의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 백만원, 명, 건, %, 원)

| 구분                              |                                                                                                    | 2024년(A)  | 2025년(E)  | 2026년(E)  | 2027년(E)  | 2028년(E)  |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 판매량                             | 미국 ArtiSeal 판매량 (② * ⑧) ①                                                                          | -         | 1,500     | 8,554     | 35,967    | 96,128    |
| Target<br>Market 및 잠재수요<br>(주1) | 전체 복강경 수술 수                                                                                        | 3,965,374 | 4,050,693 | 4,137,848 | 4,226,878 | 4,317,823 |
|                                 | 혈관봉합기를 활용한 수술 건 수 ②<br>(복강경 수술건수 / 2)                                                              | 1,982,687 | 2,025,347 | 2,068,924 | 2,113,439 | 2,158,912 |
|                                 | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량                                                                          | 3,602     | 11,284    | 45,432    | 118,680   | 178,492   |
|                                 | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ③<br>(ArtiSential 사용량 / 1.25)                                       | 2,882     | 9,027     | 36,346    | 94,944    | 142,794   |
|                                 | 동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④ (③ArtiSential 사용 수술 건수 / 2)                                    | 1,441     | 4,514     | 18,173    | 47,472    | 71,397    |
| ArtiSeal<br>침투율<br>(주2)         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 ⑤                                                | -         | 30%       | 40%       | 50%       | 60%       |
|                                 | ArtiSeal 전환 건수⑥ (④ArtiSential 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 * ⑤ArtiSential 사용 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율) | -         | 1,354     | 7,269     | 23,736    | 42,838    |
|                                 | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수⑦                                                   | -         | 146       | 1,285     | 12,231    | 53,290    |
|                                 | ArtiSential 수술 침투율                                                                                 | 0.1%      | 0.2%      | 0.9%      | 2.2%      | 3.3%      |
|                                 | ArtiSeal수술 침투율 ⑧                                                                                   | -         | 0.1%      | 0.4%      | 2%        | 5%        |
| 판매가격<br>(주3)                    | USD                                                                                                | -         | 595       | 595       | 595       | 595       |
|                                 | KRW ⑨                                                                                              | -         | 785,666   | 785,666   | 785,666   | 785,666   |

[미국 복강경 시장 규모]

- 주1) a. 해외 Research 기관 보고서(Laparoscopic Instrument Market, Future Market Insight, 2024)을 기반으로 한 자문용역과 내부분석 결과 현재 연간 미국 복강경 시행 규모는 연 400만 건으로 추정됩니다.
- b. 2021년 ~ 2024년 핸드헬드 복강경 수술 건수는 연평균 2%가 증가하였으며 이를 추정 기간 내 반영해 미국 내 전체 핸드헬드 복강경 수술 건수를

파악하였습니다.

[미국 핸드헬드 복강경 시장 규모]

(단위: 건)

| 구분              | 2021년(A)  | 2022년(A)  | 2023년(A)  | 2024년(A)  | 2025년(E)  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 핸드헬드 복강경 수술 건 수 | 3,720,049 | 3,800,090 | 3,881,852 | 3,965,374 | 4,050,693 |

[혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수 ②]

내외부 전문가 의견을 취합한 결과 혈관봉합기의 경우 복강경 수술 2건 중 1건에 사용중이며, 이를 반영해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 중 동사 혈관봉합기가 사용될 수 있는 규모를 파악하였습니다. 로봇 수술에 혈관 봉합기가 사용되는 경우도 존재하나, 보수적 추정을 위해 해당 효과는 제외하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ③]

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다. 동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 판매량 / 1.25)

[동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 혈관봉합기(ArtiSeal)는 동일한 복강경 수술에 사용되지만, 서로 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품입니다. 또한 두 제품은 다관절 핀-조인트 방식의 동일한 조작법으로 유사한 사용자 경험을 갖고 있어, 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiSeal 매출에 직접적인 영향을 미치는 요소라 할 수 있습니다. 상기 요소를 고려하여 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 혈관봉합기(ArtiSeal)의 잠재 사용 수요를 파악하였습니다.

- 혈관봉합기는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiSeal이 사용될 것으로 기대됩니다.
- 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며, ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiSeal의 잠재 수요를 추정하였습니다.

미국 혈관봉합기 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[사전 수요 조사]

동사는 미국 ArtiSeal의 판매 전 사전 및 효율적 영업 자원 분배를 위하여, 2025년 3분기에 동사 납품 병원 내 의사를 대상으로 인터뷰 방식의 사전 내부 수요 조사를 실시하였습니다.

- a. 미국 내 36개 병원을 대상으로 ArtiSeal 출시 후 사용 의향과 관련된 인터뷰를 진행하였으며, 65명의 의사가 동사 ArtiSeal 출시 시 사용에 대한 의사를 밝혔습니다.
- b. 2025년 4분기 출시 이후 사용 의사를 밝힌 병원을 대상으로 의료기기 도입위원회(VAC, Value Assessment Committee)를 신청 중에 있으며, VAC 중 제품 검증을 위한 제품 주문 및 VAC 통과 이후 안전재고 확보를 위한 대량주문이 기대됩니다.

[미국 내 ArtiSeal 사전 수요 조사 결과]

(단위: 개, 명)

| 구분          | 사용 응답 병원 | 사용 응답 의사 | 병원 당 사용 기대 의사 수 |
|-------------|----------|----------|-----------------|
| 사전 수요 조사 결과 | 36       | 65       | 1.8             |

[동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 ⑤]

혈관봉합기의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관절형 구현에 대한 시장의 니즈는 증가하였음에도 수십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역이었는데, 동사의 ArtiSeal은 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiSeal의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율을 추정하였습니다.

- a. 수술 진료과 별 일부 차이가 존재하나, 수술 중 약 80%에 Energy Device가 사용된다는 리서치 결과(Fortune Business Insight, 2025)와 이에 대한 외부 용역 및 내부 영업 담당자 의견을 종합적으로 고려하였으며, Energy Device 중 혈관봉합기가 대표적인 제품이라는 점 및 미국의 상대적으로 큰 시장 규모를 고려할 때 동사 혈관봉합기가 빠르게 사용 전환된다는 결론을 전환율 추정에 적용하였습니다.

[국내 및 미국 동사 기존제품 잠재수술 중 ArtiSeal 전환율]

(단위: 개, 명)

주2)

| 구분                          | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 기존제품 수술 중 ArtiSeal 전환율   | 36%      | 44%      | 54%      | 65%      |
| 미국 기존제품 수술 중 ArtiSeal 전환율   | 30%      | 40%      | 50%      | 60%      |
| 미국 기존제품 수술 중 ArtiSeal 잠재 수요 | 4,514    | 18,173   | 47,472   | 71,397   |
| 미국 ArtiSeal 전환 건수           | 1,354    | 7,269    | 23,736   | 42,838   |

- a. 2025년 출시 초기 전환율의 경우, 미국 수술 내 높은 혈관봉합기 사용 비율 및 VAC 통과 단계 고객의 안전재고 확보를 위한 대량주문을 고려하여 전환율을 적용했습니다.

- 미국 시장에서 일반적으로 초도 주문의 경우 일정 기간의 안전재고를 감안하여 주문하는 점을 고려하여, 출시 초기에 해당하는 2025년 4분기의 경우에는 주문량이 실제 기간당 사용량보다 높다는 점을 추정에 반영하였습니다.

- 초도 주문량을 산정함에 있어서는 ArtiSeal 사전 수요 조사 결과 및 영업 현장의 실제 수요를 고려하였습니다. 즉, 사용의향을 밝힌 36개 요양기관 중 약 60%에 해당하는 21개 요양기관이 초도주문을 하는 것을 가정하였고, 초도주문량은 리서치(Trend in general surgeon, 2025) 결과를 반영한 일인당 월평균 사용량인 약 15개(건)를 기준으로 약 4개월치에 해당하는 63개 수준을 적용하였습니다.

- 관련 리서치(Trend in general surgeon, 2025)에 따르면 일반외과 의사 수행하는 수술 수는 연간 평균 356건이며 각 수술에서 혈관봉합기를 80% 사용한다는 결과를 감안 시 동사의 혈관봉합기 잠재 시장이 증가할 수 있으나, 보수적 추정을 위해 국내와 동일한 비율인 50%의 수술에만 혈관봉합기가 사용된다는 가정을 적용하여 의사 당 연간 178건(월간 약 15건, 연간 평균 356건의 50%)의 혈관봉합기 활용 수술을 진행한다고 추정에 반영하였습니다.

- b. 나머지 연도는 혈관봉합기에 대한 미국의 높은 수요 및 국내의 전환율을 참고해 설정하였으며 국내와 소폭 낮은 전환율을 가정하였습니다.

- 특히 혈관봉합기 사용 잠재수요 도출시 ArtiSential을 사용하는 수술에서 50%만 혈관봉합기(ArtiSeal)를 사용한다는 국내 가정을 미국에 동일하게 차용한 점을 감안할 때, ArtiSential 고객의 ArtiSeal 전환율은 국내 대비 높을 수 있으나 보수적 관점에서 국내 대비 낮은 수준으로 설정하였습니다.

- 또한 매출 추정 기간의 마지막 연도에 해당하는 2028년의 경우 국내 ArtiSeal 가망 수요 중 실제 판매 전환 목표인 88%의 약 2/3에 해당하는 60% 수준의 전환율을 적용하였고, 그 중간 과정인 2026년, 2027년의 경우에는 연간 일정한 증분의 성장세를 가정하여, 2026년 이후 전년도 전환율 대비

+10%p가 성장하는 것으로 추정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수 ⑦]

동사 기존제품(ArtiSential) 사용 수요 이외의 신규 단독 건수는 (1) 동사 고객 요양기관 내 ArtiSeal 신규 단독 사용 건수 및 (2) 동사 고객 요양기관 이외의 ArtiSeal 신규 단독 사용 건수로 구분하였으며 세부 추정사항은 아래와 같습니다.

(1) 동사 고객 요양기관 내 ArtiSeal 단독 사용 신규 유입 건수

a. ArtiSeal 제품의 경우, 고난이도의 수직 방향 혈관봉합 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 고객이라 하더라도, 신규 고객으로 유입될 개연성 또한 높을 것으로 예상되어 이를 추정에 반영하였습니다.

- 미국의 경우 포괄 수가제(DRG, Diagnosis Related Groups) 체제로서, 각 요양기관은 병원 수익성 확보 관점에서 의료기기 성능 대비 가격경쟁력에 민감합니다. 동사 제품은 일자형 혈관봉합기 대비 수직 방향 접근까지 가능한 최초의 관절형 혈관봉합 기능을 보유하여 확실한 사용자 수요가 존재하며, 동사는 경쟁 제품과 동일 또는 낮은 가격에 판매하는 가격 정책을 가지고 있어, 경쟁사 제품 대비 현저히 성능이 높은 혁신 제품을 동일 또는 낮은 가격에 살 수 있는 가치제안은 미국 요양기관 및 의사에게 강력한 구매 호소력으로 작용할 것으로 전망됩니다.

- 상기 이유로 ArtiSential 사용 여부와 무관하게 ArtiSeal에 관심을 갖는 의사가 상당 수 존재하며, 요양기관의 경우에도 상황에 따라 의료기기 비용 효율성 제고를 위해 해당 요양기관 내 의사에게 ArtiSeal의 사용을 독려할 가능성이 존재합니다.

b. 미국 내 ArtiSeal 사용에 관한 사전 수요조사를 통해 ArtiSeal 단독 사용에 대한 사용자 수요를 확인하였습니다.

- 2025년 기준 고객 요양병원 1개 당 ArtiSential 사용자는 1.2명이나 최근 설문 조사를 통해 병원 당 1.8명의 대기 수요가 존재한다는 것을 확인했으며, 이를 통해 병원 당 0.6명의 ArtiSeal 단독 수요를 기준으로 매년 고객 요양병원 1개 당 사용자 증가율을 추정 하였습니다. 이는 2025년의 ArtiSential 사용자 규모의 50% 수준에 해당합니다.

- 2026년 이후부터 보수적 추정을 위해 사전 수요조사를 통해 이미 확인된 2025년의 ArtiSential 사용자 규모의 50%보다 낮은 30% 수준으로 추가 사용자 확보를 추정했습니다.

- 이는 추정기간 내 각 요양기관에서 최대 1명 정도의 추가 의사를 확보하는 가정으로서, KOL 확보를 바탕으로 Peer-to-peer 영업 전략을 본격적으로 실행하고 있는 현재 단계에서 달성 가능한 목표로 판단됩니다.

[미국 고객 요양기관 당 ArtiSeal 단독사용 가망 사용자 수]

(단위: 명, %)

| 구분                                         | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 고객 요양기관 1개 당 ArtiSential 사용 사용자 수 ④     | 1.2      | 2.3      | 3.8      | 3.9      |
| ArtiSential 사용자 고려 추가 ArtiSeal 사용자 확보 비율 ⑤ | 50%      | 30%      | 30%      | 30%      |
| 고객 요양기관 당 ArtiSeal 단독 사용 가망 사용자 수 (④ * ⑤)  | 0.6      | 0.7      | 1.1      | 1.2      |

[고객 요양 기관 내 ArtiSeal 단독 사용 가망 수요 및 전환율]

(단위: 개, 명, %)

| 구분                                                    | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 고객 요양기관 수 ④                                           | 152      | 273      | 370      | 480      |
| 고객 요양기관 당 ArtiSeal 단독 사용 잠재 사용자 수 ⑤                   | 0.6      | 0.7      | 1.1      | 1.2      |
| 동사 요양기관 내 총 가망 사용자 ⑥<br>(④ * ⑤)                       | 86       | 189      | 424      | 558      |
| 의사 당 연간 예상 ArtiSeal 사용량 ⑦<br>(연간환산 시 178)             | 44.5     | 178      | 178      | 178      |
| 총 가망 수요 ⑧ (⑥ * ⑦)                                     | 3,815    | 33,695   | 75,447   | 99,286   |
| 총 가망 수요 중 전환율 ⑨                                       | 4%       | 4%       | 10%      | 20%      |
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요<br>(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수 ⑩ | 146      | 1,285    | 7,545    | 19,857   |

|      |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|
| * ①) |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|

c. 미국 내 확보 요양기관 수와 각 연도의 요양기관 내 ArtiSeal 단독 수요 수준을 고려할 때 2025년 ~ 2028년 각각 86명, 189명, 424명, 558명의 ArtiSeal 단독 사용자가 예상됩니다.

d. 또한 ArtiSeal 단독 사용 의사의 경우 ArtiSential 사용과 무관하게 ArtiSeal 을 사용한다는 점을 고려하여, 보수적 관점에서 연간 수술 중 50%만 동사 제품을 사용한다고 가정하였습니다.

- 관련 리서치(Trend in general surgeon, 2025)에 따르면 일반외과 의사 수 행하는 수술 수는 연간 평균 356건이며 각 수술에서 혈관봉합기를 80% 사용한다는 결과를 감안 시 동사의 혈관봉합기 가망 시장이 증가할 수 있으나, 보수적 추정을 위해 국내와 동일한 비율인 50%의 수술에만 혈관봉합기가 사용된다는 가정을 적용하여 의사 당 연간 178건의 혈관봉합기 활용 수술을 진행한다고 추정에 반영하였습니다.

e. 2025년 및 2026년에는 제품간 시너지를 극대화하는 전략에 중점을 두어, ArtiSential 사용고객을 대상으로 ArtiSeal을 우선적으로 공급할 계획인 점을 반영하여, 신규 유입률을 4% 수준으로 최소화하여 가정에 반영하였습니다.

f. 2027년에는 전년 대비 가망사용자의 증가분을 감안하여 전년 대비 1.5배 수준인 10%의 전환율을 적용하였습니다.

g. 2028년에는 ArtiSeal이 기존 제품(ArtiSential)과 함께 관절형 복강경 수술기구로 확실한 입지를 구축할 것으로 예상되어, 전년 대비 +10%p 증가한 약 20%의 신규 고객 전환율을 추정에 적용하였습니다.

## (2) 동사 고객 요양기관 이외의 ArtiSeal 단독 사용 신규 유입 건수

위 사례 이외에 추가적으로 동사 기존 고객 요양기관이 아닌 신규 요양기관 확보를 통한 ArtiSeal 신규 수요 창출을 추정하였습니다.

- 동사 ArtiSeal의 미국 출시 3년차가 되는 2027년부터 동사 제품의 임상효과에 대한 미국 유명 학회 등에 논문 게재가 본격화되어 동사 제품의 효용성에 대한 자연스러운 홍보가 가능할 것으로 예측됩니다. 국내 및 해외 ArtiSential의 경우에도 각 국내 KOL의 논문 게재로 제품의 효과성이 입증되어 신규 고객 확보의 강력한 계기가 되고 있습니다.

고객 요양기관 외 ArtiSeal 단독 사용 가망 수요 및 전환율에 대한 상세 내용은 다음과 같습니다.

[고객 요양기관 외 ArtiSeal 단독 사용 가망 수요 및 전환율]

(단위: 개, 명)

| 구분                                            | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 고객 요양기관 수                                     | 152      | 273      | 370      | 480      |
| 신규 ArtiSeal 단독 사용 요양기관 수 ①                    | -        | -        | 50       | 106      |
| 신규 ArtiSeal 단독 사용 요양기관 내 확보 의사 수 ②<br>(① * ③) | -        | -        | 53       | 244      |
| - 기존 제품(ArtiSential) 사용 고객 요양기관 당 확보 의사 수     | 1.2      | 2.3      | 3.8      | 3.9      |
| - 신규 ArtiSeal 단독 사용 요양기관 당 확보 의사 수 ④          | -        | -        | 1.2      | 2.3      |
| 연간 의사 당 ArtiSeal 사용량 ⑤                        | -        | -        | 89       | 137      |
| 신규 ArtiSeal 단독 사용 요양기관 내 전체 사용량 (② * ⑥)       | -        | -        | 4,686    | 33,433   |

- 동년도 10월 말 기준 확보 중인 144개 요양기관 중 ArtiSeal에 대한 VAC(Value Analysis Committee)가 동시에 진행 중인 병원은 31개로 현 확보 규모 병원 대비 22%입니다. 이를 해당 연도의 고객 요양기관 수에 대입하여 동사가 확보 예상하는 신규 ArtiSeal 단독 요양기관 수를 추정하였습니다.

- 2027년 및 2028년 병원 내 확보 의사 수의 경우 해당 요양기관이 확보 초기 단계인 점을 고려해 보수적으로 동사의 2025년 ~ 2026년 수준 요양기관 당 확보 의사 수를 적용하였습니다. 또한, 해당 연도에 VAC 단계에 진입해 본격적인 납품에 일정 시간이 걸리는 점을 감안하여 2027년의 경우 단독 사용 의사의 ArtiSeal 사용량의 절반 수준, 2028년의 경우 3/4 수준으로 고려하였습니다.

- 동사는 영업사원의 담당 영업 범위의 한계를 고려하여, ArtiSeal만 사용하는 신규 요양기관의 경우 동사의 영업 지역 이외 지역에 영업망을 갖추고 있는 외부 파트너사를 통해 영업을 진행할 예정입니다. 해당 파트너사 중 전국적 영업망을 갖춘 경우 통상적으로 200개가 넘는 요양기관을 고객으로 보유하고 있는 것으로 파악되어, 전국 규모의 1~2개 파트너사와의 업무 제휴를 기반으로 동사가 목표하는 신규 ArtiSeal 단독 요양기관 수를 확보할 수 있을 것으로 예상합니다.

- 이를 위해 현재 미국 내 다수의 파트너사와 협상 진행을 추진 중에 있으며 대표 Partner사는 아래와 같습니다.

[주요 협상 추진 Partner 사]

| Partner사 명                  | 보유 영업망 | 취급 물품             |
|-----------------------------|--------|-------------------|
| McKesson                    | 미국 전체  | 일반 및 수술용 의료 기기 유통 |
| Cardinal Health             | 미국 전체  | 일반 및 수술용 의료 기기 유통 |
| Medline                     | 미국 전체  | 일반 및 수술용 의료 기기 유통 |
| Henry Schein                | 미국 전체  | 일반 의료 기기 유통       |
| Concordance Healthcare      | 미국 전체  | 일반 의료 기기 유통       |
| Owens & Minor               | 미국 전체  | 일반 의료 기기 유통       |
| Millennium Surgical         | 미국 전체  | 수술용 의료 기기 유통 및 수리 |
| AmerisourceBergen (Cencora) | 미국 전체  | 일반 의료 기기 유통       |

[ArtiSeal 수술 침투율 ⑧]

결과적으로 ArtiSeal의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

ArtiSeal 수술 침투율 = (ArtiSeal 전환 건수 + ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ② 국내 혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수

한편 동사 기존 제품인 ArtiSential의 과거 침투율 추이 및 향후 수술 침투율 데이터와 비교하면 다음과 같습니다.

[동사 제품 미국 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                 | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ArtiSential 수술 침투율 | 0.1%     | 0.1%     | 0.2%     | 0.9%     | 2.2%     | 3.3%     |
| ArtiSeal 수술 침투율    | -        | -        | 0.1%     | 0.4%     | 2%       | 5%       |

a. J&J 및 Medtronic이 독점하고 있던 시장에 신규 진입한 Olympus가 제품의 혁신성(전극방식과 초음파방식의 하이브리드 제품 출시) 및 기존 사용자 기반을 활용하여 단기간에 혈관봉합기 시장에서 13% 수준의 침투율을 달성한 사례 등을 종합해 볼 때 달성 가능한 수준으로 판단됩니다.

b. 특히, 혈관 봉합 각도에 따라 봉합 결과에 차이가 큰 혈관봉합기 시장에서 동사의 ArtiSeal 제품의 90도 핀-조인트 다관절 기술은 Olympus와 같은 시장 반향을 일으킬 수 있을 것으로 판단됩니다.

① 본사의 미국 법인 대상 납품가는 보수적 추정을 위해 추정 기간 내 납품가가 증가하지 아니하고 유지되는 것으로 가정하였습니다. 다만, 본사의 개주3) 별 고객사 향 납품가는 내부영업 정책 상 미공개합니다.

② 환율의 경우 US\$1당 2022~2024년 평균 환율인 1,320.4원으로 설정하였고, 보수적 가정을 위해 추정기간 내 동일한 환율을 가정하였습니다.

미국 ArtiStapler의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                      | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 ArtiStapler 매출액 합계   | -        | -        | 545      | 6,301    | 17,886   |
| - Handle (① * ⑬)        | -        | -        | 129      | 1,491    | 4,233    |
| - S/M Cartridge (② * ⑭) | -        | -        | 116      | 1,339    | 3,800    |
| - L Cartridge (③ * ⑮)   | -        | -        | 300      | 3,471    | 9,853    |

주1) 동사의 ArtiStapler 매출에 대하여 「판매추정매출 = [Target market size ⑤] x [침투율 ⑩] x [Handle 가격 ⑬ + S/M Cartridge 가격 ⑭ \* 1.22 + L Cartridge 가격 ⑮ \* 2.3]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며 [Target market size], [침투율], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다. 다만, ArtiStapler의 사용 특성 상 Handle, S/M 카트리지를 세부분적으로 구분하여 추정하였습니다.

미국 ArtiStapler의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                      |                                                                                                | 2024년(A)  | 2025년(E)  | 2026년(E)  | 2027년(E)  | 2028년(E)  |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 판매량<br>(주1)             | Handle 사용량 (수술 건수) ①                                                                           | -         | -         | 384       | 4,447     | 12,625    |
|                         | S/M Cartridge ②                                                                                | -         | -         | 470       | 5,436     | 15,428    |
|                         | L Cartridge ③                                                                                  | -         | -         | 886       | 10,246    | 29,088    |
| Target<br>Markt<br>(주2) | 전체 복강경 수술 수 ④                                                                                  | 3,965,374 | 4,050,693 | 4,137,848 | 4,226,878 | 4,317,823 |
|                         | 복강경 수술 중 수술용 스테이플러 활용 비율 ⑤                                                                     | 17%       | 18%       | 19%       | 20%       | 21%       |
|                         | 수술용 스테이플러 활용 복강경 수술 건수 ⑥<br>(복강경 수술 건수 * ⑤수술용 스테이플러 활용 비율)                                     | 674,634   | 724,015   | 777,011   | 833,879   | 894,915   |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 ⑦                                                                    | 3,602     | 11,284    | 45,432    | 118,680   | 178,492   |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건 수 ⑧ (⑦ArtiSential 사용량 / 1.25)                                    | 2,882     | 9,027     | 36,346    | 94,944    | 142,794   |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 수술 침투율 (⑧ArtiSential 사용 수술 건수 / ④복강경 수술 건수)                              | 0.1%      | 0.2%      | 0.9%      | 2.2%      | 3.3%      |
|                         | 동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요⑨ (⑧ArtiSential 사용 수술 건수 * ⑤수술용 스테이플러 활용 비율)               | 490       | 1,614     | 6,825     | 18,731    | 29,595    |
|                         | ArtiStapler 잠재 수요(수술 건수) 중 전환율 ⑩                                                               | -         | -         | 6%        | 24%       | 43%       |
| 침투율<br>(주3)             | ArtiStapler 전환 건수 (⑨ArtiSential 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재수요 * ⑩ArtiStapler 잠재 수요(수술 건수) 중 전환율) | -         | -         | 384       | 4,447     | 12,625    |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수⑪                                               | -         | -         | -         | -         | -         |
|                         | ArtiSential 수술 침투율                                                                             | 0.1%      | 0.2%      | 0.9%      | 2.2%      | 3.3%      |
|                         | ArtiStapler 침투율 ⑫ (ArtiStapler Handle사용량 / 스테이플러 사용 수술 건수)                                     | -         | -         | 0.05%     | 0.5%      | 1.4%      |
|                         |                                                                                                |           |           |           |           |           |
| 예상판매<br>가격 ⑬<br>(주4)    | Handle (수술 1회 사용 기준) ⑬                                                                         | -         | 335,290   | 335,290   | 335,290   | 335,290   |
|                         | S/M Cartridge ⑭                                                                                | -         | 246,332   | 246,332   | 246,332   | 246,332   |
|                         | L Cartridge ⑮                                                                                  | -         | 338,724   | 338,724   | 338,724   | 338,724   |

a. 스테이플러는 Handle, S/M 카트리지, L 카트리지의 사용량 및 가격이 각각 상이함에 따라 스테이플러 수술 1회 당 각 제품의 사용량을 기준으로 전체 매출을 추산하였습니다.

b. 스테이플러 Handle의 경우 카트리지 사용 기준 300회 사용이 가능한 다회용 제품으로 가격이 별도 책정되나, 매출 추정의 정합성을 위해 {사용 횟수 \* 수술 1회 사용 당 가격} 으로 매출을 추정하였습니다.

주1)

c. 수술 당 수술용 스테이플러 카트리지 사용 개수 관련하여 관련 논문 (Comparing the effect of laparoscopic and robotic stapling, Hafermann JO et al, 2025) 등에 따르면 수술 종류 및 난이도에 따라 최대 6 ~ 7개, 최소 2 ~ 3개 수술용 스테이플러 카트리지 사용된다는 점과 국내 및 해외의 수술 양태에 큰 차이가 없다는 점을 고려해 국내 수술용 스테이플러 카트리지 사용 개수인 수술 당 3.55개 (S/M 1.22개, L 2.30)개를 준용하여 적용하였습니다.



- Small / Medium 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 1회 수술 당 사용 갯수는 국내 경우를 참고하였습니다. 국내 건강보험심사평가원 자료에 따르면 1회 수술 당 평균 1.22개를 사용 중입니다. 1회 수술 당 1.22개 사용은 "S/M 카트리지 보험 청구 건 수"를 "전체 스테이플러 보험 청구건 수"로 나누어 계산하였습니다.

- Large 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 1회 수술 당 사용 갯수는 국내 경우를 참고하였습니다. 국내 건강보험심사평가원 자료에 따르면 1회 수술 당 평균 2.30개가 사용되고 있습니다. 1회 수술 당 2.30개 사용은 "L 카트리지 보험 청구 건 수"를 "전체 스테이플러 보험 청구 건 수"로 나누어 계산하였습니다.

e. 전체 ArtiStapler 판매량 및 매출액은 ArtiStapler Handle 사용 횟수(판매량)에 S/M & L 카트리지의 사용량 및 가격을 곱하여 추정하였습니다. 수술용 스테이플러 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[복강경 수술 중 수술용 스테이플러 활용 건수]

- 미국 내 스테이플러 활용에 대한 정확한 자료가 존재하지 않는 바 국내 복강경 수술 중 수술용 스테이플러 활용 비율을 추정에 반영하였습니다.
- 수술용 스테이플러는 다양한 수술에 사용 중이며 한국보다 수술용 스테이플러 사용빈도가 높을 것으로 예상되나, 보수적 추정을 위해 국내 수술용 스테이플러 사용 비율을 미국 수술용 스테이플러 시장 추정에 적용하였습니다.

[국내 전체 복강경 수술 중 수술용 스테이플러 수술 비율]

(단위: 건, %)

| 구분                               | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 복강경 수술 건수 ㉔                   | 445,640  | 454,553  | 463,644  | 472,917  | 482,375  | 492,023  |
| 국내 스테이플러 활용 수술 건수 ㉕              | 71,797   | 77,334   | 82,871   | 88,805   | 95,163   | 101,977  |
| 국내 복강경 수술 중 스테이플러 활용 비율<br>(㉔/㉕) | 16%      | 17%      | 18%      | 19%      | 20%      | 21%      |

주2)

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수㉖]

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다.

동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 판매량 / 1.25)

[동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요㉗]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 수술용 스테이플러(ArtiStapler)는 동일한 복강경 수술에 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품으로 기존 제품과 동일한 조작법을 갖고 있어 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiSapler 매출에 직접적인 영향을 미쳐 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 수술용 스테이플러(ArtiStapler)의 잠재 수요를 파악하였습니다.

- 수술용 스테이플러는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 고급형 제품으로서, 동사 ArtiSential이 사용되는 복강경 수술의 약 20% 수준에 상당하는 수술에 ArtiStapler가 사용될 것으로 예측됩니다.
- 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며 ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiStapler의 가망수요를 추정하였습니다.

수술용 스테이플러 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiStapler 전환율⑩]

수술용 스테이플러의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관절형 구현에 대한 시장의 니즈는 증가하였음에도 수십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역이었던 바, 동사의 ArtiStapler는 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiStapler의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiStapler 전환율을 추정하였습니다.

a. ArtiStapler는 현재 미국 내 FDA 승인 전으로 2026년 4분기에 출시가 예정되어 본격적인 사전 Marketing 활동 및 수요조사가 이루어지지 않아, 동일한 고급형 기구인 ArtiSeal의 사전 대기 수요 조사 결과를 ArtiStapler 추정에 반영했습니다.

- ArtiSeal과 ArtiStapler는 동일한 고급형 제품 카테고리의 대표 제품인 점, 시장 내 최고 성능의 관절 각도를 제공하는 혁신 제품인 점, ArtiSential을 사용하는 기존 고객을 대상으로 영업을 진행하는 신규 제품이라는 점 등을 고려 시, ArtiSeal과 유사한 사용 응답률을 보일 것으로 추정됩니다.

- 참고로 국내에서 2025년 3분기에 106명 의사를 대상으로 실시한 ArtiSeal 및 ArtiStapler 사용의향에 대한 사전 조사에서도 ArtiSeal과 ArtiStapler는 동일하게 88%의 사용 의향 기록했습니다.

[미국 ArtiSential 사용 의사 당 연간 예상 ArtiStapler 사용량]

(단위: 개, 건, %)

| 구분                                      | 2025년(E) | 2026년(E)      | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------------|----------|---------------|----------|----------|
| ㉑ 의사 당 ArtiSential 사용량                  | 60       | 72            | 84       | 96       |
| ㉒ 의사 당 ArtiSential 활용 수술 수<br>(㉑/1.25)  | 48       | 58            | 67       | 77       |
| 의사 당 ArtiStapler 활용 비율                  | -        | 19%           | 20%      | 21%      |
| 의사 당 ArtiStapler 활용 수                   | -        | 3 (연간환산 시 11) | 13       | 16       |
| ArtiSential 사용 의사 수 (가망 ArtiStapler 고객) | -        | 631           | 1,413    | 1,859    |
| ArtiSential 사용의사 ArtiStapler 사용 전환율     | -        | 23%           | 24%      | 43%      |
| ArtiStapler 사용 의사 수                     | -        | 142           | 339      | 799      |

주3)

b. 출시연도인 2026년 ArtiSential 사용 의사 중 ArtiStapler 전환율의 경우 미국 ArtiSeal의 출시연도(2025년) 전환율인 30%를 고려하였으며, 보수적 추정을 위해 이에 ArtiSeal 전환율의 75% 수준만 반영하였습니다.

- 2026년 ArtiSential 사용 의사의 ArtiStapler 활용 개수는 11개로 추정되나, 2026년 4분기 출시 시점을 고려하여 의사 당 활용 수는 약 3개로 이를 추정에 반영하였습니다.

c. 2027년의 경우 보수적 추정을 위해 출시 연도인 2026년 전환율과 유사한 24%를 적용하였으며, 2028년의 경우 미국 ArtiSeal의 출시 2년차~3년차(2026년~2027년)의 전환율인 40%~60% 수준 및 국내 ArtiSential 이용 고객을 대상으로 한 ArtiStapler 이용 의향 조사 결과(88%) 등을 종합적으로 고려하되, 보수적인 관점에서 전환율 목표를 설정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수⑪]

ArtiStapler 제품의 경우, 고난이도의 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 가능성 또한 높을 것으로 예상되나, 보수적 추정을 진행하여, ArtiStapler이 단독으로 사용되는 경우는 가망 수요에서 제외하였습니다.

[ArtiStapler 수술 침투율⑫]

결과적으로 ArtiStapler의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

ArtiStapler 수술 침투율 = (ArtiStapler 전환 건수 + ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / 국내 수술용 스테이플러 활용 복강경 수술 건수

한편 동사 기존 제품인 ArtiSential의 과거 침투율 추이 및 향후 수술 침투율 데이터와 비교하면 다음과 같습니다.

[동사 제품 미국 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분 | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|

|                        |      |      |      |       |      |      |
|------------------------|------|------|------|-------|------|------|
| ArtiSential 수술 침<br>투율 | 0.1% | 0.1% | 0.2% | 0.9%  | 2.2% | 3.3% |
| ArtiStapler 수술 침<br>투율 | -    | -    | -    | 0.05% | 0.5% | 1.4% |

a. ArtiStapler의 2026년 출시년도 침투율은 연간환산시 0.2% 수준입니다. 이는 전체 복강경 수술 중 동사의 기존 제품(ArtiSential)의 1/4이하 수준으로서 합리적 범위 내의 침투율로 판단됩니다.

b. 본격적 판매가 개시되는 2027년에도 침투율은 1%를 넘지 못하는 수준으로 가정하였고 제품 안정화가되는 2028년 본격적 침투율 증대를 가정하였습니다.

- 2028년의 본격적 침투율 증가는 수술용스테이플러 시장에서 관절제품에 대한 높은 니즈 및 대기 수요가 존재함을 고려하였습니다.

- Medtronic 및 J&J가 양분하는 수술용 스테이플러 시장에서 2016년 Medtronic이 45도 관절형 제품을 최초로 출시 후 2년 간에 걸쳐시장 점유율이 50%에서 75%로 25%p증가한 사례를 참조할 때 시장 내 관절형 제품에 대한 높은 수요가 확인 가능합니다.

- 동사의 제품은 Medtronic보다 진보된 90도 관절 기능을 제공하여 MedTronic과 유사 또는 더 높은 시장 점유 효과가 기대됩니다.

주4) a. 동사는 신고서 제출일 현재 미국 법인과 가격 협상을 종결하기 전이므로, 예상판매가격은 국내 판매 가격 수준을 준용하여 추정하였습니다.

b. 추정 기간 내 동사의 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.

## 7) 미국 LivsCam (수술용 카메라)

미국 LivsCam의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                        | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 LivsCam 매출 추정액 (① * ⑦) | -        | -        | 1,270    | 6,885    | 7,322    |

동사의 미국 LivsCam 매출에 대하여 「판매추정매출 = [시장의 수요를 고려한 당사 목표 판매 개수①] x [예상판매

주1) 매가 ⑦]」로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 당사 목표치를 산정하기 위한 [목표시장], [병원 유형 별 판매 대수], [예상판매가격], 추정자료는 다음과 같습니다.

미국 LivsCam의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 백만원, 명, 개, %)

| 구분                    |                                                  | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량<br>(주1)           | 미국 LivsCam 판매량 ①                                 | -        | -        | 23       | 125      | 133      |
| Target Market<br>(주2) | 동사 고객 요양병원 수 ②                                   | 65       | 152      | 273      | 370      | 480      |
|                       | a. 일반병원(Hospital)                                | 65       | 81       | 106      | 144      | 174      |
|                       | b. 응급수술센터(ASC)                                   | -        | 71       | 167      | 226      | 306      |
|                       | 요양기관 1개당 연간 복강경 카메라 교체 수요 ③                      | 2.2      | 2.5      | 2.8      | 3.2      | 3.6      |
|                       | LivsCam 가망 고객 ④                                  | -        | -        | 152      | 273      | 370      |
|                       | LivsCam 가망 수요 ⑤ (③ 유형별 카메라 교체 수요 * ④ 유형 별 가망 고객) |          |          | 430      | 872      | 1,330    |
| 판매 대수<br>(주3)         | 미국 내 LivsCam 판매 대수 ⑥                             | -        | -        | 23       | 125      | 133      |
|                       | - 가망 교체 수요 중 점유율                                 | -        | -        | 5%       | 14%      | 10%      |

|                  |   |   |    |    |    |
|------------------|---|---|----|----|----|
| 예상판매가격 ⑦<br>(주4) | - | - | 55 | 55 | 55 |
|------------------|---|---|----|----|----|

주1)

- a. 보수적인 추정을 위해 동사가 기존 제품을 납품하는 고객에 한해 LivsCam을 납품하는 것으로 가정하였습니다.
- b. 동사의 고객을 유형 (Hospital, ASC) 별로 나누어 연간 총 교체 수요를 고려해 각 유형 별 목표량 및 총 판매수량을 설정하였습니다.  
[동사 요양기관 고객의 연간 복강경 카메라 교체 수요 ②]
- a. 동사는 연도 별로 확보하고자 하는 병원을 일반병원(Hospital)과 응급수술센터(ASC; Ambulatory Surgery Center)로 구분하였습니다.
- 응급수술센터(ASC)는 당일 퇴원 수술을 전담하는 병원으로 입원이 불필요한 간단한 수술을 수행하므로, 개복 수술 및 수술 당 단가가 높은 로봇 복강경 수술이 아닌 일반 복강경 수술을 위주로 수술을 진행합니다.
- b. 요양기관 유형 별 병원 1개 당 연간 복강경 카메라 교체 수요는 국내 교체 수요를 따르는 것으로 가정하였습니다.
- 요양기관 유형 별 보유 복강경 카메라 대수는 국가통계포털(KOSIS)의 데이터를 근거로 추정했으며 국내 복강경 카메라 사용 연수의 경우 관련 내부 및 외부 전문가의 의견에 따라 상급종합병원 7년, 종합병원 10년으로 가정하여 국내 요양기관 유형 별 복강경 카메라 교체수요를 추정하였습니다.
- 일반 병원(Hospital) 및 응급수술센터(ASC)는 규모가 상이하나 동사의 주요 고객은 IDN(Integrated delivery network, 미국 대형 통합 의료 네트워크) 소속 요양기관으로 높은 구매력을 지니고 있을 것으로 추정됩니다. 하지만 보수적 추정과 병원 규모의 다양성을 감안하기 위해 국내 상급 종합 병원의 복강경 카메라 교체 수요의 50%만 반영하였습니다.
- 과거 장비 증가분에 대한 교체 수요가 현시점에 반영되어 국내외 요양기관 당 연간 복강경 카메라 교체수요의 증가를 추정하였습니다.
- [국내 및 미국 개별 요양기관 유형별 복강경 카메라 연간 교체 수요]

(단위: 개)

| 구분 | 요양기관 유형       | 2024(A) | 2025(E) | 2026(E) | 2027(E) | 2028(E) |
|----|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 국내 | 상급종합병원        | 4.5     | 5.1     | 5.7     | 6.4     | 7.2     |
| 미국 | 일반병원 및<br>ASC | 2.2     | 2.5     | 2.8     | 3.2     | 3.6     |

주2)

[가망 고객 수 및 가망 수요]

- a. 1년 이상의 영업 관계를 통해 동사 제품에 대해 이해하고 있는 요양기관을 대상으로 납품을 진행하는 것을 목표로 설정해 당사 가망 고객을 추정하였습니다.
- b. LivsCam의 가망수요는 각 연도 가망 고객 요양기관 수에 카메라 교체 수요를 감안하여 추정하였습니다.
- 동사의 판매 목표가 되는 전체 가망 수요는 보수적 추정을 위해 신규 복강경 카메라 도입 수요를 고려하지 않은 기존 복강경 카메라 교체를 위한 수요에 한정하여 추정하였습니다.
- 또한, 보수적 추정을 위해 동사 기존제품(ArtiSential) 고객 외 새로운 고객 수요(ArtiSeal 및 ArtiStapler)는 고려하지 않는 것으로 추정하였습니다.
- [동사 고객 일반 병원(Hospital) 수 및 가망 수요]

(단위: 개)

| 구분                           | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 동사 제품(ArtiSential) 납품 요양기관 수 | 37       | 65       | 152      | 273      | 370      | 502      |
| - LivsCam 가망 고객 수 ③          | -        | -        | -        | 152      | 273      | 370      |
| 요양기관 1개 당 복강경 카메라 교체 수요 ⑥    | 1.4      | 2.2      | 2.5      | 2.8      | 3.2      | 3.6      |
| - LivsCam 가망 수요 (③ * ⑥)      | -        | -        | -        | 430      | 872      | 1,330    |

[미국 내 LivsCam 판매대수 ⑦]

a. 전체 미국 내 판매 대수는 교체 수요에 한정된 전체 가망 수요의 판매 전환율을 고려해 산정하였습니다.

b. 국내 LivsCam 판매 전환율을 참고해 미국 판매 전환율 설정하되 미국 전략을 반영해 전환율 결정 요소의 세부사항을 조정하였습니다.

- 출시 1년차(2026년) 전환율의 경우 국내대비 각 고객의 영업 이력이 짧은 점을 감안하여 판매 전환율을 설정하였습니다.

- 출시 2년차(2027년) 전환율의 경우 동사 LivsCam이 미국 Stark 판매 전 동사 핸드헬드 제품(ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler)과 결합되어 동사 Stark 효과를 간접적으로 체험시켜주는 전략 상품이라는 점을 고려해 국내 전환율을 하회하는 수준에서 가망 수요 판매 전환율을 설정하였습니다.

- 특히, Stark에 대한 가망 수요가 높은 ASC를 대상으로 동사 LivsCam의 판매를 집중할 계획이며, 실제로 LivsCam이 탑재된 Stark가 출시되는

2028년에는 LivsCam의 전략적 판매 필요성이 줄어들어 판매 전환율을 전년보다 감소하는 것으로 추정하였습니다.

주3)

[미국 LivsCam 가망 수요 중 실제 판매 전환율]

(단위: 개, %)

| 구분                                | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|
| 미국 LivsCam 가망 수요 (교체수요 한정)<br>) ⑧ | 430      | 872      | 1,330    |
| - 미국 LivsCam 가망 수요 전환율 ⑩          | 5%       | 14%      | 10%      |
| - 한국 LivsCam 가망 수요 전환율            | 20%      | 22%      | 25%      |
| LivsCam 판매 대수 (⑧ * ⑩)             | 23       | 125      | 133      |

[예상판매가격 ③]

주4) a. 당사는 신고서 제출일 현재 미국 법인과 가격 협상을 종결하기 전이므로, 예상판매가격은 국내 판매 가격 수준을 준용하여 추정하였습니다.

b. 추정 기간 내 동사의 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.

## 8) 미국 Stark (수술 로봇)

미국 Stark의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                     | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 Stark 매출액 합계<br>((⑧ * ⑩) + (⑨ * ⑪)) | -        | -        | -        | -        | 19,570   |
| - Robot 시스템 (⑧ * ⑩)                    | -        | -        | -        | -        | 1,404    |
| - 기구(Instrument) (⑨ * ⑪)               | -        | -        | -        | -        | 18,166   |

주1) 동사의 Stark 매출에 대하여 「판매추정매출 = [보급 대수 및 기간⑧] x [시스템 사용료⑩] + [기구사용량⑨] x [소모품 사용료⑪]」로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [Target market], [보급 대수 및 기간], [기구사용량], [사용료] 추정자료는 다음과 같습니다.

주2) Stark 로봇 관련 매출은 복강경 수술 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료로 나누어집니다. Stark 수술 로봇 시스템 사용료는 대여료를 청구하는 사업 모델을 현재 고려 중에 있습니다. 기구 사용료는 1회 복강경 로봇 수술 시 사용되는 수술 기구에 대한 가격을 의미합니다. 다만, 고정형 로봇 수술기구(혈관봉합기, 스테이플러)에 사용에 관한 사항은 추가 매출이 발생하는 제품이나 보수적인 관점에서 추정에 포함시키지 아니하였습니다.

주3) 현 사업모델은 향후 Stark 로봇 출시 시 회사 내부 전략에 따라 변경 될 수 있습니다.

미국 Stark의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                       |                                              | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E)  |
|--------------------------|----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 판매량                      | 신규 Robot 시스템 (Stark) 판매량                     | -        |          |          |          | 72        |
|                          | Stark 기구(Instrument) 판매량                     | -        |          |          |          | 10,092    |
| Target Market<br>(주1)    | 유형 별 요양기관 개수 ①                               | 18,100   | 18,280   | 18,463   | 18,649   | 18,837    |
|                          | a. Hospital                                  | 6,093    | 6,093    | 6,093    | 6,093    | 6,093     |
|                          | b. ASC                                       | 12,007   | 12,187   | 12,370   | 12,556   | 12,744    |
|                          | 요양기관 유형 별 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②                  | 5,375    | 5,957    | 6,651    | 7,425    | 8,289     |
|                          | a. Hospital                                  | 5,106    | 5,659    | 6,318    | 7,054    | 7,875     |
|                          | b. ASC                                       | 269      | 298      | 333      | 371      | 414       |
|                          | 요양기관 1개당 복강경 수술 로봇 보급 대수 ③ (② / ①)           |          |          |          |          |           |
|                          | a. Hospital 1개 당 복강경 로봇 수술 보급 대수 ③-1         | 0.84     | 0.93     | 1.04     | 1.16     | 1.29      |
|                          | b. ASC 1개 당 복강경 수술 로봇 보급 대수 ③-2              | 0.02     | 0.02     | 0.03     | 0.03     | 0.03      |
|                          | 전체 복강경 로봇 시장 기회 ④                            | 100%     | 100%     | 100%     | 100%     | 100%      |
|                          | - 복강경 로봇 신규 도입 비중 ④-1                        | 10%      | 10%      | 10%      | 10%      | 10%       |
|                          | - 복강경 로봇 교체 비중 ④-2                           | 14%      | 15%      | 16%      | 17%      | 18%       |
|                          | - 복강경 로봇 유지 비중 ④-3                           | 76%      | 75%      | 73%      | 72%      | 71%       |
| 기존 고객 내 가망<br>수요<br>(주2) | 동사 기존 고객(요양기관) 복강경 수술 로봇 보급 대수 ⑤ (a + b)     | 54       | 77       | 114      | 173      | 235       |
|                          | a. 기존 고객 Hospital 내 복강경 수술로봇 보급 대수           | 54       | 75       | 110      | 167      | 225       |
|                          | - 동사 고객 Hospital 수                           | 65       | 81       | 106      | 144      | 174       |
|                          | - Hospital 1개 당 복강경 수술로봇 보급 대수 ③-1           | 0.84     | 0.93     | 1.04     | 1.16     | 1.29      |
|                          | b. 기존 고객 ASC 내 복강경 수술로봇 보급 대수                | -        | 2        | 4        | 7        | 10        |
|                          | - 동사 고객 ASC 수                                | -        | 71       | 167      | 226      | 306       |
|                          | - ASC 1개 당 복강경 수술로봇 보급 대수 ③-2                | 0.02     | 0.02     | 0.03     | 0.03     | 0.03      |
|                          | 동사 고객 요양기관 내 복강경 로봇 가망수요 ⑥ (a + b)           | 13       | 19       | 31       | 48       | 67        |
|                          | a. 신규 복강경 로봇 시장 기회 (⑤ * ④-1)                 | 5        | 8        | 12       | 18       | 24        |
|                          | b. 교체 복강경 로봇 시장 기회 (⑤ * ④-2)                 | 8        | 12       | 19       | 30       | 43        |
| 기존 고객 외 시장<br>기회<br>(주3) | 기존 고객 외 복강경 로봇 시장 기회 ⑦ (a + b)               | 1,280    | 1,473    | 1,746    | 2,010    | 2,313     |
|                          | a. 기존 고객 외 신규 도입 복강경 로봇 시장 기회                | 520      | 575      | 682      | 756      | 840       |
|                          | - 동사 고객 요양기관 제외 운영 로봇 수                      | 5,320    | 5,880    | 6,536    | 7,251    | 8,054     |
|                          | - 복강경 로봇 신규 도입 비중 (④-1)                      | 10%      | 10%      | 10%      | 10%      | 10%       |
|                          | b. 기존 고객 외 교체 복강경 로봇 시장 기회                   | 760      | 899      | 1,064    | 1,253    | 1,473     |
|                          | - 동사 고객 요양기관 제외 운영 로봇 수                      | 5,320    | 5,880    | 6,536    | 7,251    | 8,054     |
|                          | - 복강경 로봇 교체 비중 (④-2)                         | 14%      | 15%      | 16%      | 17%      | 18%       |
| 보급 대수 및 기간<br>(주4)       | 신규 납품 Stark 로봇 시스템 (a + b)                   | -        | -        | -        | -        | 72        |
|                          | a. 기존 고객(요양기관)의 Stark 판매 전환 대수 (⑥ * 목표 점유율)  | -        | -        | -        | -        | 34        |
|                          | - 동사 고객 가망수요 내 목표 전환율                        | -        | -        | -        | -        | 50%       |
|                          | b. 기존 고객(요양기관) 외 Stark 판매 전환 대수 (⑦ * 목표 점유율) | -        | -        | -        | -        | 38        |
|                          | - 전체 시장 기회 내 목표 점유율                          | -        | -        | -        | -        | 2%        |
|                          | 누적 Stark 로봇 시스템                              | -        | -        | -        | -        | 72        |
|                          | Stark 로봇 시스템 사용 개월 수 ⑧                       | -        | -        | -        | -        | 468       |
| 기구<br>사용량<br>(주5)        | Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑨ (⑧ * b)              | -        | -        | -        | -        | 10,092    |
|                          | a. Stark 1대당 연간 수술 수행 건수                     | -        | -        | -        | -        | 259       |
|                          | b. Stark 1대당 월간 수술 수행 건수 (a/12)              | -        | -        | -        | -        | 22        |
| 가격<br>(주6)               | 월간 Stark 로봇 시스템 사용료 ⑩                        | -        | -        | -        | -        | 3,000,000 |
|                          | 수술 1회 당 기구 사용료 ⑪                             | -        | -        | -        | -        | 1,800,000 |

[요양기관 수 ①]

주1) 요양기관 수의 경우 외부기관의 시장 리포트에서 제시한 자료를 참고하여 추정하였습니다.

a. 병원 현황의 경우에는 'AHA(American Hospital Association, 2025)' 자료를 인용하여, 2023년 기준 6,093개 병원 수를 반영하였고, 이후 병원

개수의 변화 없이 동일하게 유지되는 것으로 추정하였습니다.

b. ASC 현황의 경우에는 'Market Report(BH Sales Group, 2024 & 2025)' 자료를 인용하여 2024년 기준 12,007개의 ASC 수를 반영하였으며, 2025년 이후 기간에 대하여는 과거 증가율인 2022년 ~ 2024년 연평균증가율인 1.5%를 반영하여 추정하였습니다.

[보급 수술 로봇 수 ②]

- a. Intuitive Surgical 연간 사업 보고서 내 참고 시 전세계 복강경 수술로봇 운영 대수는 2021년 ~ 2024년간 연평균 11.6% 증가했으며, 해당 복강경 수술 로봇의 58%는 미국 내 보급되었습니다. 위 추세를 반영하여 미국 내 복강경 수술 로봇 보급 대수를 추정하였습니다.
- b. 대부분의 복강경 수술 로봇은 복잡한 수술을 수행하는 Hospital에서 사용 중이며, 간단한 수술을 수행하는 ASC는 높은 도입가로 인한 수익을 저하 및 설치 문제 등으로 도입이 저조한 점을 고려하여 전체 로봇 보급 대수의 약 5%의 수술 로봇이 ASC에 도입되었다고 가정하였습니다.

[미국 내 운용 복강경 로봇 대수]

(단위: 대)

| 구분         | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 총 복강경 로봇 수 | 4,376    | 4,849    | 5,375    | 5,957    | 6,651    | 7,425    | 8,289    |
| - 일반병원     | 4,157    | 4,607    | 5,106    | 5,659    | 6,318    | 7,054    | 7,875    |
| - ASC      | 219      | 242      | 269      | 298      | 333      | 371      | 414      |

[전체 복강경 로봇 시장 기회 ④]

복강경 로봇 시장 내 총 수요는 신규로 순증하는 로봇 대수 및 운용 수명 주기에 달해 교체가 필요한 로봇 대수로 구분되며, 두 수요의 합을 복강경 로봇 시장 내 발생하는 로봇에 대한 총 수요로 계산하였습니다.

- a. 신규 복강경 수술 로봇 시장 기회는 과거 각 연도의 수술로봇 운용대수의 증가추세를 반영하여 도출된, 동사 로봇을 판매가능한 가망수요를 의미합니다.
- 중증도질환에서 저중증도질환까지 로봇 수술 적용 적응증이 확대 됨에 따라 각 요양기관에서 최초로 복강경 로봇 도입 사례 뿐 아니라 복강경 로봇이 도입한 요양기관에서도 추가로 로봇을 도입하는 등 동사 고객 요양기관 내 복강경 수술 로봇 도입은 지속적으로 증가할 것으로 전망됩니다.

[미국 내 복강경 신규 도입 비중]

(단위: 대)

| 구분                                  | 2020년(A) | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 총 복강경 로봇 수 ② (=②)                   | 3,474    | 3,903    | 4,376    | 4,849    | 5,375    | 5,957    |
| 신규 도입 대수 ⑤ (전년도 운용 대수 - 당해년도 운용 대수) | 236      | 430      | 449      | 450      | 499      | 553      |
| 신규 로봇 도입 비중 (⑤ / ②)                 | 7%       | 11%      | 11%      | 10%      | 10%      | 10%      |

- 과거 전체 운용 중인 로봇 비중에서 신규 도입된 로봇 비율은 연도 별 차이가 존재하나 평균적으로 약 10% 내외에서 변화중에 있어 추정 기간 내 위 신규로봇 도입 비중인 10% 수준을 적용하였습니다.

b. 총 수술 로봇 수(요양기관 유형 별 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②) 순수 증가 분 외에도, 기존 운용 중 수술 로봇 교체로 인한 수요도 존재하며, 과거의 운용 로봇 대수와 적절한 교체 주기를 고려하여 다음과 같이 교체 분에 대한 기회를 추정하였습니다.

- 국내외 자료 및 내외부 전문가로부터 복강경 수술 로봇에 대한 의견을 종합한 결과 상황에 따라 변동 가능성이 존재하나 일반적으로 복강경 수술 로봇은 7년의 교체주기를 지니고 있으며 이를 추정에 적용하여 각 연도 복강경 수술로봇 교체 대수를 추정하였습니다.
- 전체 운용 중인 로봇 중 14%(=1/7년)가 교체될 것으로 전망되나, 시장 내 기존 로봇사업자의 신규 모델 출시 및 신규 플레이어 증가 등의 영향으로 7년의 교체 주기가 점진적으로 줄어드는 것을 것을 고려하여, 연간 1%p씩(④-2) 복강경 로봇 교체 비중이 증가하는 것으로 추정에 반영하였습니다.

[동사 기존 고객(요양기관) 복강경 수술 로봇 보급 대수 ⑤]

a. 동사 고객을 Hospital과 ASC의 유형별로 나누어 동사 고객 요양기관에서 운영 중인 총 로봇 수를 도출하였습니다.

b. 각 연도 동사가 확보 예상하는 Hospital 및 ASC 수와 당해년도 요양기관 1개 당 복강경 수술 로봇 보급 대수를 고려해 동사 고객 내 운영 중인 복강경 수술 로봇 수를 추정하였습니다.

[동사 기존 고객(의료기관)의 복강경 수술 로봇 가망 수요 ⑥]

주2) a. 동사의 고객은 동사 기존 제품을 사용하며 동사 제품에 대한 임상적 효과에 대한 이해가 높은 고객으로 동사 Stark 출시 시 도입 수요가 높을 것으로 전망됩니다.

- 동사의 고객은 기존 핸드헬드(ArtiSential 등) 제품과 LivsCam을 경험한 고객으로 위 제품의 기능이 결합된 Stark의 효과를 간접적으로 체험해 동사 제품에 대한 수요가 높다는 것을 가정했습니다.

b. 동사 고객 요양기관 내 운영 중인 수술 로봇 대수와 복강경 로봇 신규 도입 비중 및 교체 비중을 대입하여 동사 고객 내에서 발생할 수 있는 총 가망 수요를 추정하였습니다.

- 고객 요양기관의 동사 제품 이해도, 영업 관계 등을 고려 시 총 가망 수요의 실제 수요 전환율이 높을 것으로 전망됩니다.

[동사 기존 고객(요양기관) 외 복강경 로봇 시장 기회⑦]

a. BIS Rearach 2023년 보고서 및 외부 용역에 따르면 미국의 로봇 수술 수는 2024년 110만 건, 2025년 120만 건으로 국내의 10배가 넘는 시장입니다. 하지만 증가하는 시장 내 수요에도 불구하고 현재는 기존 수술로봇 시스템의 가격 문제, 공간 문제, 기술적 한계 문제 등으로 일부 요양기관에 수술로봇의 보급이 집중되어 있는 상황입니다.

- 동사는 미국 수술로봇 시장의 신규 참여자이나, 기존 사업자 대비 높은 혁신적 엔드툴 기술력을 탑재한 수술로봇을 파괴적인 수익모델(정기구독형)을 기반으로 제시 가능하고, 시스템 구성 또한 공간적 제약에 상대적으로 자유로운 모듈러 타입을 채택함으로써 시장 진입 가능성을 극대화시키는 전략을 추진하고 있습니다. 상기 사항을 고려하여 동사 기존제품을 사용하는 고객 요양기관 이외의 요양기관에서도 Stark 로봇 시스템이 일부 새로운 수요를 창출할 수 있다는 점을 추정에 반영하였습니다.

- ASC는 현재 100곳 중 2곳만 수술로봇을 운영하는 것으로 추정됩니다. 이는 ASC 내 수술 로봇 도입의 수요가 실제하더라도 높은 도입비용 및 수술방 구조(하중 및 공간) 등의 문제로 수술 로봇 도입에 현실적인 어려움이 존재합니다.

- 동사는 현재 전략적으로 차별적인 가격경쟁력 및 컴팩트한 구조를 지닌 로봇을 개발해 고객 요양기관의 재정부담 및 공간문제를 해결할 수 있는 복강경 수술 로봇을 개발 중에 있으며 이를 통해 해당 요양기관에서 신규 수요를 발굴하는 가정을 추정에 반영하였습니다.

b. 복강경 수술 로봇의 신규 수요는 해당연도 운영 로봇 대수와 전년도 운영 로봇 대수의 차이로 측정됩니다.

c. 복강경 수술 로봇의 교체 수요는 해당연도에 운영중인 복강경 로봇 수과 해당연도 교체 비중을 고려하여 추정 하였습니다.



[기존 고객(요양기관)의 Stark 판매 전환 대수]

- a. 동사 핸드헬드 등 제품 사용을 통해 Stark 로봇 시스템에 대한 간접적 경험 및 임상적 효과에 대해 이해하고 있는 고객 요양기관 내 발생하는 로봇 가망 수요의 경우 동사가 상당부분 확보할 수 있을 것으로 기대됩니다.
- b. 또한 2026년 국내 출시 및 운영을 통해 동사 고객에게 사전에 성능 및 효과에 대해 홍보 가능해 높은 가망수요 전망이 예상되나 시장 내 경쟁관계를 고려해 출시 초기인 2028년 50%의 가망 수요만 전환하는 것으로 가정하였습니다.

[기존 고객(요양기관) 외 Stark 판매 전환 대수]

- a. Stark는 2026년 국내 출시 이후 성능 및 개선을 통해 고객 요양기관 대상 판매 시 긍정적인 시장 반응이 예상됩니다. 위와 같은 긍정적 경험을 얻은 KOL이 소속 요양기관 외 타 요양기관에서 수술을 진행하며 동사 제품에 대한 홍보 및 제품 사용 제안을 진행할 것으로 기대되어 이를 시장 초기 침투를 추정하는데 적용하였습니다.
- b. 동사의 타 제품인 ArtiSeal의 신규수요 확보율인 4% 및 복강경 수술 로봇 시스템이 개별 제품 대비 도입 결정이 어려운 점을 고려해 ArtiSeal 판매 전환율의 절반인 2%로 시장기회 확보율을 가정하였습니다.

[Stark 로봇 시스템 사용 개월 수 ⑧]

주4)

- a. 동사 Stark의 시장 출시 시점 및 연간 납품 대수를 고려하여 분기별 납품 계획을 세우고 사용 개월 수를 설정하였습니다.
- b. 각 분기 별 중간값을 통해 납품 로봇의 운영 개월 수를 추정하였습니다.
- 연간 Stark 운용 개월 수는 1분기 납품 시 11개월, 2분기 납품 시 8개월, 3분기 납품시 5개월, 4분기 납품시 2개월로 설정하였습니다.
- c. 미국 내 Stark 판매는 2028년 1분기에 출시에 이를 운용개월 수 추정에 반영하였습니다.

[Stark 로봇 시스템 분기별 납품 계획 및 사용 개월 수]

(단위: 대, 개월)

| 구분               | 2028년   |         |         |         |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
|                  | 1분기 납품분 | 2분기 납품분 | 3분기 납품분 | 4분기 납품분 |
| 신규 Stark 납품 계획   | 18      | 18      | 18      | 18      |
| 분기 별 운용 개월 기준    | 11      | 8       | 5       | 2       |
| 분기 별 운용 개월 수     | 198     | 144     | 90      | 36      |
| Stark 누적 운용 개월 수 | 198     | 342     | 432     | 468     |

[Stark 수술 수행 건수 ⑨]

- a. 기존 복강경 수술의 대부분에 사용되고 있는 da Vinci 로봇의 경우 일반적으로 연간 평균 약 230여 건의 수술을 시행하고 있으며, 사용량이 많은 경우에는 약 400건 이상까지도 운영되고 있습니다.
- b. 동사의 로봇 시스템의 경우에는 로봇수술의 가격, 수행 병원 규모 문제로 로봇 수술의 도입이 저조한 분야에 당사의 복강경 수술 로봇의 침투율이 높을 것을 가정하여, 연간 300건(월 25건) 이상의 수술을 시행하는 것을 목표로 하고 있습니다. 특히 동사의 로봇은 탈장수술, 충수돌기수술, 담낭절제술 등 수술 시간이 상대적으로 짧은 질환군을 주요 대상으로 함으로써 기존 로봇 대비 많은 수의 수술에 운영될 것으로 판단됩니다.
- c. 2028년 Stark 1대당 연간 수술 수행 건수의 경우 국내 판매 1년차의 월 25건을 고려하여 이보다 10%가 낮은 월 22건의 수술을 진행하는 것으로 추정하였습니다.
- a. 월간 로봇 시스템 사용료는 3,000,000원으로, 수술 1회당 기구 사용료는 1,800,000원 수준으로 적용하여 경쟁사 대비 경쟁력 있는 가격 정책을 가정하였습니다.
- b. 월간 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료는 대리점 등 판매수수료 발생구조가 아닌 직접 판매를 가정하였으며, 추정 기간 내 동사 제품의 판매가는 보수적 관점에서 동일하게 유지되는 것으로 가정하였습니다.
- c. 다만, 향후 본격 판매 시 시장 상황에 따라 판매가 변동 가능성은 존재합니다.

## 9) 독일 Handheld형 제품 (ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler)

독일 ArtiSential의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 독일 ArtiSential 매출 추정액 (① * ③ * ④) | 741      | 894      | 6,263    | 13,172   | 15,895   |

동사의 독일 ArtiSential 매출에 대하여 「판매추정매출 = [확보 병원 수①] x [병원 당 납품량③] x [예상판매가격 주1) ④]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [확보 병원 수], [병원 당 납품량], [예상 판매가격], 추정자료는 다음과 같습니다.

독일 ArtiSential의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 개, %)

| 구분               |                                  | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량              | 독일 ArtiSential 판매량               | 1,353    | 1,620    | 11,349   | 23,870   | 28,804   |
| 확보 병원 수<br>(주1)  | 전체 병원 수                          | 1,870    | 1,866    | 1,862    | 1,858    | 1,854    |
|                  | ArtiSential 판매 병원 수 ①            | 28       | 31       | 100      | 225      | 293      |
|                  | 영업사원 수 ②                         | 2        | 4        | 10       | 20       | 24       |
|                  | - 영업사원 당 관리 병원 수                 | 14       | 8        | 10       | 11       | 12       |
| 병원 당 납품량<br>(주2) | ArtiSential 판매 병원 1개 당 연간 납품 수 ③ | 48       | 53       | 114      | 106      | 98       |
|                  | a. 병원 내 판매 대상 의사 수               | 0.9      | 0.9      | 1.6      | 1.3      | 1.2      |
|                  | b. 의사 당 월간 사용 수                  | 4.5      | 4.5      | 6.0      | 7.0      | 8.0      |
|                  | c. 의사 당 연간 사용량                   | 54       | 54       | 72       | 84       | 96       |
| 판매가격<br>(주3)     | EUR                              | 390      | 390      | 390      | 390      | 390      |
|                  | KRW ④                            | 551,823  | 551,823  | 551,823  | 551,823  | 551,823  |

[ArtiSential 판매 병원 수 ①]

- a. 현재까지 독일의 경우 의료기관들의 재정 압박 상황이 반영되어 일반형 수술기구 범주에 속하는 ArtiSential만의 도입에는 다소 소극적인 경향이 있었으나, 고급형 복강경 수술기구인 ArtiSeal, ArtiStapler가 모두 출시되는 2026년 이후에는 제품간 시너지 효과를 통해 ArtiSential이 빠른 속도로 시장에 확산될 수 있을 것으로 판단되는 점을 추정에 반영하였습니다.
- b. 특히 일반형부터 고급형까지 관절형 핸드헬드 복강경 수술기기의 Full 라인업을 확보함으로써 독일 지역에서도 GPO와의 거래관계를 확보하기가 용이해 지는 바, 동사가 향후 확보하게 될 병원의 수는 2026년 이후 GPO와의 거래관계를 확보하는 것을 고려하여 신규 병원 네트워크가 본격적으로 확대되는 것으로 가정하였습니다. 이와 같은 추정은 미국에서 2025년 4월 GPO(HealthTrust)와 공급계약 체결 이후의 신규 고객 확보 추이를 참고하였습니다.
- 독일의 경우 GPO 당 평균 약 90개 수준의 병원을 관리 중인 것으로 가정하였고, 동사는 연도별로 GPO를 추가로 확보할 계획을 수립중이며, 현재 협의 중인 GPO 중 2026년 2개사와의 계약을 목표로 하고 있음을 추정에 반영하였습니다.
- 주1) c. 2025년 현재 동사 제품을 판매하고 있는 31개의 병원 중, 주요 GPO 소속병원은 18개입니다.
- 이미 해당 GPO 소속의 개별 병원과 납품 계약을 체결한 GPO인 Helios, Asklepios, Vivantes와 또 다른 대형 GPO인 PROSPITALIA GmbH와 GPO 단위에서의 공급계약 체결 협상을 진행 중에 있으며, Helios 및 다른 곳(Asklepios 등)과 2026년에 공급계약을 체결하는 것을 목표로 협상을 진행 중에 있습니다. 또한, 2027년에는 추가로 두 곳의 GPO와 공급계약을 체결하는 것으로 추정하였습니다.
- 2026년에는 2개 GPO의 소속 병원(약 360개) 중 약 20%의 병원을 고객으로 확보하는 것으로 추정하였고, 2027년에는 기존 2개 GPO 소속 병원 중 추가로 25%p와, 2027년에 신규로 확보된 2개 GPO 소속 병원(약 180개) 중 20%를 신규 고객으로 확보하는 것으로 가정하였습니다. 이는 미국 GPO 내 주요 IDN인 HCA 병원 네트워크에서의 초기 침투율 21%(HCA 소속 180개 병원 중 2025년 37개 기 확보)를 참고한 것입니다. 동사는 이와 같은 미국의 고객 확대 성공 경험을 독일에 이식하여, 빠른 고객 병원 확보 전략을 수립하여 추진 중에 있는 것으로 판단됩니다.

현재 개별 병원과 납품 계약을 체결한 병원이 소속된 GPO를 포함해서, 계약 협상을 진행 중이거나 향후 협상 진행 예정인 GPO 리스트는 다음과 같

습니다.

| No. | GPO Name                 | Status                                  | 개별 병원 계약 리스트                                          | Remark                                                                                                                        |
|-----|--------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | Helios                   | 개별 병원 거래 중<br>( '26년 GPO 단위 계약<br>협의 중) | Helios Klinik Mullheim                                | - Fresenius group이 소유한 민간 병<br>원 체인,<br>- 약 200개의 병원 네트워크를 보유<br>하고 있으며, 특히 일일치료센터(Day<br>care center)에 초점을 두고 있음             |
|     |                          |                                         | Helios Klinik Schkeuditz                              |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Klinik Schleswig                               |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Kliniken Aue                                   |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Klinikum Emil von<br>Behring                   |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Klinikum Pirna                                 |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Klinikum Schwelm                               |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Marienhilf Klinik<br>Hamburg                   |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Park-Klinikum<br>Leipzig                       |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | HELIOS St. Elisabeth-<br>Krankenhaus Bad<br>Kissingen |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Helios Vogtland-Klinikum<br>Plauen                    |                                                                                                                               |
| 2   | Asklepios                | 개별 병원 거래 중<br>( '26년 GPO 단위 계약<br>협의 중) | Asklepios Fachkliniken<br>Munchen-Gauting             | - 민간 병원 체인,<br>- 재활센터부터 고도의 전문 병원까<br>지 포함하는 약 160개 병원 네트워크<br>보유                                                             |
|     |                          |                                         | Asklepios Klinik Nord-<br>Heidelberg                  |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Asklepios Klinik Parchim                              |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Asklepios Kliniken Langen<br>GmbH                     |                                                                                                                               |
|     |                          |                                         | Asklepios Sudpfalzkliniken<br>GmbH                    |                                                                                                                               |
| 3   | Vivantes                 | 개별 병원 거래 중<br>( '26년 GPO 단위 계약<br>협의 중) | Vivantes Klinikum<br>Kaulsdorf                        | - 독일 베를린에 기반을 둔 독일 최대<br>의 공립 병원 그룹,<br>- Vivantes는 9개 병원, 100개 이상<br>의 전문 클리닉 및 연구소, 그리고 기<br>타 시설을 포함하는 베를린 최대의 의<br>료 네트워크 |
|     |                          |                                         | Vivantes Netzwerk fur<br>Gesundheit GmbH              |                                                                                                                               |
| 4   | PROSPITALIA<br>GmbH      | '26년 GPO 단위 계약<br>협의 추진 예정              | N/A                                                   | - 700개 병원 네트워크를 보유한 가<br>진 최대 규모의 GPO                                                                                         |
| 5   | SANA KLINIKEN<br>AG      | 중장기 타겟 GPO<br>( '27년 이후)                | N/A                                                   | - HYBRID(혼합형): 민간 병원 체인 +<br>영리 목적의 공동구매조합<br>- 두 번째로 큰 GPO: SANA가 소유한<br>64개 병원 + 협력조합에 소속된<br>400개 회원병원                     |
| 6   | EK UNICO                 | 중장기 타겟 GPO<br>( '27년 이후)                | N/A                                                   | - 비영리 GPO<br>- 12개 대학 병원                                                                                                      |
| 7   | Clinicpartner eG         | 중장기 타겟 GPO<br>( '27년 이후)                | N/A                                                   | - 비영리 GPO<br>- 180개 병원                                                                                                        |
| 8   | GDEKK / EKK<br>plus GmbH | 중장기 타겟 GPO<br>( '27년 이후)                | N/A                                                   | - 비영리 GPO<br>- 160개 병원                                                                                                        |
| 9   | AGKAMED                  | 중장기 타겟 GPO                              | N/A                                                   | - 비영리 GPO                                                                                                                     |

|    |                                  |                         |     |                                                                    |
|----|----------------------------------|-------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------|
|    | GmbH                             | (‘27년 이후)               |     | - 140개 병원 + 140개 요양시설                                              |
| 10 | Johannis-Stift-Diakonie Services | 중장기 타겟 GPO<br>(‘27년 이후) | N/A | - HYBRID(혼합형): 병원 체인 + 공동 구매조합 (모두 비영리)<br>-30개 JSD 병원 + 10개 협력 병원 |
| 11 | SCHON-KLINIKEN                   | 중장기 타겟 GPO<br>(‘27년 이후) | N/A | - 개인 소유의 사립 병원 체인<br>-독일 내 24개 병원+영국 내 4개 병원 보유                    |
| 12 | SRH-Kliniken                     | 중장기 타겟 GPO<br>(‘27년 이후) | N/A | 비영리 병원 체인(공공법에 기반한 재단)                                             |

독일 전체 병원 수는 2024년 기준 1,870개로 파악되며(source: statistica), 하나의 병원이 여러 개의 GPO에 중복 가입 가능한 점을 고려하면(약 1,500개 병원 이상이 GPO 1개 이상 가입 중), 위의 GPO에 소속된 병원은 독일 전체 병원의 70~80% 수준일 것으로 추정할 수 있습니다.

#### [영업 사원 수 ②]

현재 고급형 수술기기 출시와 함께 GPO를 중심으로 영업 전략을 전환하는 과정에서 인력 총원 및 재배치를 통한 최적화를 진행 중이며, 신제품 출시 및 GPO를 통한 영업 효율 증가 효과가 나타나는 2026년 이후에는 영업 사원 당 관리 병원 개수가 10개를 소폭 상회하는 수준으로 점차 증가하는 것으로 추정하였습니다.

#### [ArtiSential 판매 병원 당 연간 납품 수 ③]

a. 확보된 KOL(Key Opinion Leader)을 중심으로 동일 병원 내 타 의사에게 ArtiSential 제품이 전파될 것으로 전망되어, 동사의 KOL 중심의 영업 및 사업전략을 기반으로 병원 당 납품량을 계획하고 있습니다.

- 2026년 이후 추정기간 동안 KOL 확보 효과로 KOL 외 동일 병원 내 의사에게도 동사 제품 사용이 확대될 수 있을 것(Peer-to-Peer 영업)으로 예상되며, 이를 추정에 반영하였습니다.

b. 의사 당 연간 사용량은 고급형 기기 출시에 따른 제품간 시너지 효과를 통해 ArtiSential이 빠른 속도로 시장에 확산될 수 있을 것으로 판단되는 점과, 일반형부터 고급형까지 관절형 핸드헬드 복강경 수술기기의 Full 라인업을 확보함으로써 독일 지역에서도 보다 더 용이하게 GPO와의 거래관계를 확보할 수 있다는 점을 고려하여, 미국의 의사 당 연간 사용량과 동일하거나 다소 낮은 수준으로 추정하였습니다. 이는 국내 Regular 고객군의 현재 평균 이용량(연평균 약 80개)과 비교해 보았을 때도 적절한 추정으로 판단됩니다.

[국내 의사 당 연간 ArtiSential 사용량]

(단위: 개)

주2)

| 구분                         | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 의사 당 연간 ArtiSential 사용량 | 58       | 81       | 94       | 127      |

- 국내 의사 당 연간 사용량은 2022년 이후 사용자 증가에도 불구하고 고객 충성도 증가에 따라 지속적으로 증가 중에 있습니다.

[미국 ArtiSential 의사 당 연간 사용량과 독일 ArtiSential 의사 당 연간 사용량 비교]

(단위: %)

| 구분                           | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| ArtiSential 의사 당 연간 사용량 (미국) | 54       | 60       | 72       | 84       |
| ArtiSential 의사 당 연간 사용량 (독일) | 54       | 54       | 72       | 84       |

c. 한편, 판매병원 수가 증가함에 따라 2027년부터 병원 내 판매 대상 의사수 및 이에 따른 ArtiSential 판매 병원 당 연간 납품 수는 다소 감소하는 것으로 추정하였습니다.

a. 본사의 독일 법인 대상 납품가는 보수적 추정을 위해 추정 기간 내 납품가가 증가하지 아니하고 유지되는 것으로 가정하였습니다. 다만, 본사의 개별 고객사 향 납품가는 내부영업 정책 상 미공개합니다.

주3)

b. 환율의 경우 EUR 1유로당 2022~2024년 평균 환율인 1,424.9원으로 설정하였고, 보수적 가정을 위해 추정기간 내 동일한 환율을 가정하였습니다.

독일 ArtiSeal의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                             | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 독일 ArtiSeal 매출 추정액 (② * ⑧ * ⑨) | -        | 71       | 768      | 2,040    | 4,486    |

동사의 독일 ArtiSeal 매출에 대하여 「판매추정매출 = [전체 혈관봉합기 수술 건수②] x [침투율⑧] x [예상판매 주1) 가격⑨]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [전체 혈관봉합기 수술 건수], [침투율], [예상판매가격],」 추정자료는 다음과 같습니다.

독일 ArtiSeal의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 백만원, 명, 건, %, 원)

| 구분                      |                                                                                                    | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E)  | 2027년(E)  | 2028년(E)  |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 판매량                     | 독일 ArtiSeal 판매량                                                                                    | -        | 100      | 1,085     | 2,883     | 6,341     |
| Market 및 잠재수<br>요 (주1)  | 전체 복강경 수술 수 ①                                                                                      | 890,247  | 943,860  | 1,000,702 | 1,060,967 | 1,124,861 |
|                         | 혈관봉합기 활용 수술 건수 ②<br>(복강경 수술건수 / 2)                                                                 | 445,124  | 471,930  | 500,351   | 530,484   | 562,431   |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량<br>(독일 ArtiSential의 매출 추정 참고)                                            | 1,353    | 1,620    | 11,349    | 23,870    | 28,804    |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ③<br>(ArtiSential 사용량 / 1.25)                                       | 1,082    | 1,296    | 9,079     | 19,096    | 23,043    |
|                         | 동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④<br>(③ArtiSential 사용 수술 건수 / 2)                                 | 541      | 648      | 4,540     | 9,548     | 11,522    |
|                         |                                                                                                    |          |          |           |           |           |
| ArtiSeal<br>침투율<br>(주2) | 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중<br>ArtiSeal 전환율 ⑤                                             | -        | 15%      | 24%       | 30%       | 55%       |
|                         | ArtiSeal 전환 건수⑥ (④ArtiSential 사용 수술 중 ArtiSeal 사용<br>잠재수요 * ⑤ArtiSential 사용 수요(수술) 중 ArtiSeal 전환율) | -        | 100      | 1,085     | 2,883     | 6,341     |
|                         | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입<br>건수⑦                                                   | -        | -        | -         | -         | -         |
|                         | ArtiSential 수술 침투율 (③동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수<br>술 건수 / ①전체 복강경 수술 수)                            | 0.1%     | 0.1%     | 0.9%      | 1.8%      | 2.0%      |
|                         | 한국 ArtiSeal 제품 침투율                                                                                 | -        | 2%       | 12%       | 17%       | 22%       |
|                         | 독일 ArtiSeal 제품 침투율 ⑧                                                                               | -        | 0.02%    | 0.2%      | 0.5%      | 1.1%      |
| 판매가격<br>(주3)            | EUR                                                                                                | -        | 500      | 500       | 500       | 500       |
|                         | KRW ⑨                                                                                              | -        | 707,465  | 707,465   | 707,465   | 707,465   |

[독일 전체 복강경 수술 수 ①]

내부 및 외부 전문가 및 시장자료 참고 시 현재 연간 독일 내 복강경 수술 시행 규모는 연 100만 건으로 추정됩니다.

[독일 혈관봉합기 활용 수술 건수 ②]

내부 및 외부전문가 의견을 취합한 결과 혈관봉합기의 경우 복강경 수술 2건 중 1건에 사용중이며, 이를 반영해 전체 혈관 봉합기 사용 규모를 파악하였습니

다. 또한, 국내 가정을 차용 했으며 로봇 수술에 혈관 봉합기가 사용되는 경우도 존재하나, 보수적 추정을 위해 이를 제외했습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ③]

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다. 동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니

[동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 혈관봉합기(ArtiSeal)는 동일한 복강경 수술에 사용되지만, 서로 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품입니다. 또한 두 제품은 다관절 핀-조인트 방식의 동일한 조작법으로 유사한 사용자 경험을 갖고 있어, 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiSeal 매출에 직접적인 영향을 미치는 요소라 할 수 있습니다. 상기 요소를 고려하여 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 혈관봉합기(ArtiSeal)의 잠재 사용 수요를 파악하였습니다.

a. 혈관봉합기는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiSeal이 사용될 것으로 기대됩니다.

b. 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며, ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiSeal의 잠재 수요를 추정하였습니다.

독일 혈관봉합기 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 ⑤]

a. 혈관봉합기의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관절형 구현에 대한 시장의 니즈는 증가하였음에도 수십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역이었던 바, 동사의 ArtiSeal은 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiSeal의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율을 추정하였습니다.

b. 독일의 ArtiSeal 전환율 추정은 기본적으로 미국의 ArtiSeal 전환율을 참고하되, 보수적으로 미국 ArtiSeal 전환율의 절반 수준을 적용하였으며, 독일 현지 영업 담당자 인터뷰 등을 고려하여 연도별 전환율은 일부 조정하였습니다.

[미국 ArtiSeal 전환율과 독일 ArtiSeal 전환율 비교]

(단위: %)

| 구분                                                     | 2024년<br>(A) | 2025년<br>(E) | 2026년<br>(E) | 2027년<br>(E) | 2028년<br>(E) |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 (미국) | -            | 30%          | 40%          | 60%          | 90%          |
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 (독일) | -            | 15%          | 24%          | 30%          | 55%          |

주2)

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수⑦]

ArtiSeal 제품의 경우, 고난이도의 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 가능성 또한 높을 것으로 예상되나, 보수적 추정을 위해 ArtiSential을 사용하지 않는 사용자가 신규로 ArtiSeal의 사용자가 되는 경우는 가망 수요에서 제외하였습니다.

[독일 ArtiSeal 제품 침투율 ⑧]

- 결과적으로 ArtiSeal의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

ArtiSeal 수술 침투율 = (⑥ArtiSeal 전환 건수 + ⑦ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ② 독일 혈관봉합기 활용 복강경 수술 건수

- 한편 ArtiSeal의 국가별 수술 침투율 전망 데이터를 비교하면 다음과 같으며, 독일의 경우 미국의 ArtiSeal 수술 침투율과 비교하여도 25%~50% 수준으로서 충분히 달성 가능한 수준으로 판단됩니다.

[ArtiSeal 국가별 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                 | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|
| 한국 ArtiSeal 수술 침투율 | 2%       | 12%      | 17%      | 22%      |
| 미국 ArtiSeal 수술 침투율 | 0.1%     | 0.4%     | 2%       | 5%       |
| 독일 ArtiSeal 수술 침투율 | 0.02%    | 0.2%     | 0.5%     | 1.1%     |

a. 본사의 독일 법인 대상 납품가는 보수적 추정을 위해 추정 기간 내 납품가가 증가하지 아니하고 유지되는 것으로 가정하였습니다. 다만, 본사의 개별 고객사 향 납품가는 내부영업 정책 상 미공개합니다.

주3)

b. 환율의 경우 EUR 1유로당 2022~2024년 평균 환율인 1,424.9원으로 설정하였고, 보수적 가정을 위해 추정기간 내 동일한 환율을 가정하였습니다.

독일 ArtiStapler의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                      | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 독일 ArtiStapler 매출액 합계   | -        | -        | -        | 302      | 859      |
| - Handle (① * ⑬)        | -        | -        | -        | 71       | 203      |
| - S/M Cartridge (② * ⑭) | -        | -        | -        | 64       | 183      |
| - L Cartridge (③ * ⑮)   | -        | -        | -        | 166      | 473      |

주1) 동사의 독일 ArtiStapler 매출에 대하여 「판매추정매출 = [전체 수술용 스테이플러 수술 수 ⑤] x [침투율 ⑫] x [예상판매가격 ⑬, ⑭, ⑮]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며 [전체 수술용 스테이플러 수술 수], [침투율], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다. 다만, ArtiStapler의 사용 특성 상 Handle, S/M 카트리리지, L 카트리지를 세부적으로 구분하여 추정하였습니다.

독일 ArtiStapler의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                       |                                                                                                           | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E)  | 2027년(E)  | 2028년(E)  |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 판매량<br>(주1)              | Handle 사용량 (수술 건수) ①<br>(= ⑩-1ArtiStapler 전환 건수 + ⑪신규 유입 건수)                                              | -        | -        | -         | 213       | 606       |
|                          | S/M Cartridge ②                                                                                           | -        | -        | -         | 260       | 741       |
|                          | L Cartridge ③                                                                                             | -        | -        | -         | 491       | 1,396     |
|                          |                                                                                                           |          |          |           |           |           |
| Target<br>Market<br>(주2) | 전체 복강경 수술 수 ④                                                                                             | 890,247  | 943,860  | 1,000,702 | 1,060,967 | 1,124,861 |
|                          | 스테이플러 사용 수술 건수 ⑤ (④전체 복강경 수술 수*<br>⑥독일 수술용 스테이플러 수술 침투율)                                                  | 151,459  | 168,704  | 187,913   | 209,308   | 233,139   |
|                          | - 독일 수술용 스테이플러 수술 침투율 ⑥                                                                                   | 17%      | 18%      | 19%       | 20%       | 21%       |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 ⑦<br>(독일 ArtiSential의 매출 추정 참고)                                                 | 1,353    | 1,620    | 11,349    | 23,870    | 28,804    |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건 수 ⑧<br>(⑦ArtiSential 사용량 / 1.25)                                            | 1,082    | 1,296    | 9,079     | 19,096    | 23,043    |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 수술 침투율<br>(⑧ArtiSential 사용 수술 건수 / ④전체 복강경 수술 수)                                    | 0.12%    | 0.14%    | 0.91%     | 1.80%     | 2.05%     |
|                          | 동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요⑨<br>(⑧ArtiSential 사용 수술 건수 * ⑥독일 수술용 스테이플러 수<br>술 침투율)               | 184      | 232      | 1,705     | 3,767     | 4,776     |
| 침투율<br>(주3)              | ArtiStapler 잠재 수요(수술 건수) 중 전환율⑩                                                                           | -        | -        | -         | 6%        | 13%       |
|                          | ArtiStapler 전환 건수 ⑩-1<br>(⑨ArtiSential 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요 *<br>⑩ArtiStapler 잠재 수요(수술 건수) 중 전환율) | -        | -        | -         | 213       | 606       |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규<br>유입 건수⑪                                                       | -        | -        | -         | -         | -         |
|                          | 독일 ArtiStapler 침투율 ⑫                                                                                      | -        | -        | -         | 0.10%     | 0.26%     |
|                          |                                                                                                           |          |          |           |           |           |
| 예상판매                     | Handle (수술 1회 사용 기준) ⑬                                                                                    | -        | -        | -         | 335,290   | 335,290   |
|                          |                                                                                                           |          |          |           |           |           |

|      |                 |   |   |   |         |         |
|------|-----------------|---|---|---|---------|---------|
| 가격   | S/M Cartridge ⑭ | - | - | - | 246,332 | 246,332 |
| (주4) | L Cartridge ⑮   | - | - | - | 338,724 | 338,724 |

a. 스테이플러는 Handle, S/M 카트리지, L 카트리지의 사용량 및 가격이 각각 상이함에 따라 스테이플러 수술 1회 당 각 제품의 사용량을 기준으로 전체 매출을 추산하였습니다.

b. 스테이플러 Handle의 경우 카트리지 사용 기준 300회 사용이 가능한 다회용 제품으로 가격이 별도 책정되나, 매출 추정의 정합성을 위해 {사용  
주1) 횟수 \* 수술 1회 사용 당 가격} 으로 매출을 추정하였습니다.

c. Small / Medium 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 1회 수술 당 사용 갯수는 국내 경우를 참고하였습니다.

d. Large 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 1회 수술 당 사용 갯수는 국내 경우를 참고하였습니다.

e. 전체 ArtiStapler 판매량 및 매출액은 ArtiStapler Handle 사용 횟수(판매량)에 S/M & L 카트리지의 사용량 및 가격을 곱하여 추정하였습니다.

[독일 수술용 스테이플러 사용 수술 건수 ⑤]

a. 전체 복강경 수술 수에 국내 수술용 스테이플러 침투율을 참고하여 독일 내 수술용 스테이플러 시장을 추산하였습니다.

b. 또한, 국내와 유사한 비율로 수술이 진행될 것 이라는 추정을 적용하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수⑧]

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다.

동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 판매량 / 1.25)

주2)

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요⑨]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 수술용 스테이플러(ArtiStapler)는 동일한 복강경 수술에 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품입니다. 또한, 두 제품은 다관절 핀-조인트 방식의 동일한 성능의 우위성을 가지고 있어, 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiStapler 매출에 직접적인 영향을 미칩니다. 이에 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 수술용 스테이플러(ArtiStapler)의 잠재 수요를 파악하였습니다.

a. 수술용 스테이플러는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiStapler가 사용될 것으로 기대됩니다.

b. 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며 ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiStapler의 가망수요를 추정하였습니다.



독일 수술용 스테이플러 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiStapler 전환율⑩]

a. 수술용 스테이플러의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관절형 성능에 대한 시장 니즈는 증가하였음에도 수 십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역입니다. 동사의 ArtiStapler는 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점 및 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiStapler의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiStapler 전환율을 추정하였습니다.

b. 독일의 ArtiStapler 전환율 추정은 기본적으로 미국의 ArtiStapler 전환율을 참고하되, 보수적으로 미국 ArtiStapler 전환율의 절반 수준을 적용하였습니다. 상세히, 독일 ArtiStapler 출시 첫해인 2027년에는 출시 시기 등을 반영하여(미국 2026년 하반기 출시, 독일 2027년 상반기 출시) 미국 ArtiStapler 출시 첫해인 2026년과 유사한 수준을 적용하였으며, 2028년에는 미국 2027년 전환율의 절반 수준을 적용하였습니다.

[미국 ArtiStapler 전환율과 독일 ArtiStapler 전환율 비교]

(단위: %)

| 구분                                                          | 2024년<br>(A) | 2025년<br>(E) | 2026년<br>(E) | 2027년<br>(E) | 2028년<br>(E) |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중<br>ArtiStapler 전환율(미국) | -            | -            | 6%           | 24%          | 43%          |
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중<br>ArtiStapler 전환율(독일) | -            | -            | -            | 6%           | 13%          |

주3)

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수⑪]

ArtiStapler 제품의 경우, 고난이도의 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 가능성 또한 높을 것으로 예상되나, 보수적 추정을 위해 ArtiSential을 사용하지 않는 사용자가 신규로 ArtiStapler의 사용자가 되는 경우는 가망 수요에서 제외하였습니다.

[독일 ArtiStapler 침투율 ⑫]

- 결과적으로 ArtiStapler의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

ArtiStapler 수술 침투율 = (⑩-1 ArtiStapler 전환 건수 + ⑪ ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ⑤독일 수술용 스테이플러 활용 복강경 수술 건수

- 한편 ArtiStapler의 국가별 수술 침투율 전망 데이터를 비교하면 다음과 같으며, 독일의 경우 미국의 ArtiStapler 수술 침투율과 비교하여도 20% 수준으로서 충분히 달성 가능한 수준으로 판단됩니다.

[ArtiStapler 국가별 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                    | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
| 한국 ArtiStapler 수술 침투율 | -        | 4%       | 9%       | 12%      |
| 미국 ArtiStapler 수술 침투율 | -        | 0.05%    | 0.5%     | 1.4%     |
| 독일 ArtiStapler 수술 침투율 | -        | -        | 0.10%    | 0.26%    |

주4)

a. 동사는 신고서 제출일 현재 독일 법인과 가격 협상을 종결하기 전이므로, 예상판매가격은 국내 판매 가격 수준을 준용하여 추정하였습니다.

b. 추정 기간 내 동사의 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.

## 10) 독일 LivsCam (수술용 카메라)

독일 LivsCam의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                        | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 독일 LivsCam 매출 추정액 (① * ③) | -        | -        | -        | 243      | 246      |

동사의 독일 LivsCam 매출에 대하여 「판매추정매출 = [시장의 수요를 고려한 당사 목표 판매개수①] x [예상판매가격③]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 당사 목표치를 산정하기 위한 [목표시장], [병원 유형 별 판매대수], [예상판매가격],」 추정자료는 다음과 같습니다.

독일 LivsCam의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 백만원, 명, 개, %)

| 구분                    |                                         | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|-----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량<br>(주1)           | 독일 LivsCam 판매량 ①                        | -        | -        | -        | 4        | 4        |
|                       | 동사 고객 병원 수                              | -        | -        | -        | 225      | 293      |
| Target Market<br>(주2) | 병원 1개 당 연간 복강경 카메라 교체 수요                | -        | -        | -        | 0.9      | 1.0      |
|                       | 동사 고객 병원의 연간 복강경 카메라 교체 수요 ②            | -        | -        | -        | 213      | 302      |
|                       | (동사 고객 병원 수 * 병원 1개 당 연간 복강경 카메라 교체 수요) | -        | -        | -        | 213      | 302      |
| 판매 대수<br>(주3)         | LivsCam 총 판매 대수 ①                       | -        | -        | -        | 4        | 4        |
|                       | 예상판매가격 ③                                | -        | -        | -        | 55       | 55       |
| (주4)                  |                                         | -        | -        | -        | 55       | 55       |

a. 보수적인 추정을 위해 동사가 기존 제품을 납품하는 고객에 한정해 LivsCam을 납품을 가정하였습니다.

주1) b. 보수적인 추정을 위해 신규 수요가 아닌 기존 제품의 수명 주기를 고려해 교체 수요에 근거하여 목표 시장 수량을 설정하였습니다.

c. 동사 고객 병원의 연간 총 교체 수요를 고려해 각 유형 별 목표량 및 총 판매수량을 설정하였습니다.

주2) 주요 Target으로 하는 병원 규모의 유사성을 고려하여 국내 종합병원 수준의 연간 교체 수요를 적용하였습니다.②

a. 독일의 경우 단기적으로는 핸드헬드 수술기기를 중심으로 성장할 계획으로 LivsCam의 경우는 중기 이후 본격적인 성장 전략을 검토하고 있습니다.

주3) 다. 이러한 관점에서 추정 기간 내에는 시장 초기 탐색 수준의 판매만 진행하는 것으로 추정에 반영하였습니다.

b. 2027년과 2028년 각각 당사가 제품공급계약을 체결할 계획인 4개의 GPO 소속 병원에 LivsCam을 한 대씩 판매하는 것으로 추정하였습니다.①

주4) a. 당사는 신고서 제출일 현재 독일 법인과 가격 협상을 종결하기 전이므로, 예상판매가격은 국내 판매 가격 수준을 준용하여 추정하였습니다.

b. 추정 기간 내 동사의 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.

## 11) 독일 Stark (수술 로봇)

독일 Stark의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                     | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 독일 Stark 매출액 합계<br>((④ * ⑥) + (⑤ * ⑦)) | -        | -        | -        | -        | 1,204    |
| - Robot 시스템(④ * ⑥)                     | -        | -        | -        | -        | 84       |

|                         |   |   |   |   |       |
|-------------------------|---|---|---|---|-------|
| - 기구(Instrument)(⑤ * ⑦) | - | - | - | - | 1,120 |
|-------------------------|---|---|---|---|-------|

동사의 Stark 매출에 대하여 「판매추정매출 = [보급 대수 및 기간④] x [시스템 사용료⑥] + [기구사용량⑤] x [소모품 사용료⑦]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [Target market], [보급 대수 및 기간], [기구사용량], [사용료]」 추정자료는 다음과 같습니다.

Stark 로봇 관련 매출은 복강경 수술 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료로 나누어집니다. Stark 수술 로봇 시스템 사용료는 대여료를 청구하는 사업 모델을 현재 고려 중에 있습니다. 기구 사용료는 1회 복강경 로봇 수술 시 사용되는 수술 기구에 대한 가격을 의미합니다. 다만, 고급형 로봇 수술기구(혈관봉합기, 스테이플러)에 사용에 관한 사항은 추가 매출이 발생하는 제품이나 보수적인 관점에서 추정에 포함시키지 아니하였습니다.

현 사업모델은 향후 Stark 로봇 출시 시 회사 내부 전략에 따라 변경 될 수 있습니다.

독일 Stark의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                    |                          | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E)  |
|-----------------------|--------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 판매량                   | 독일 Stark 판매량             |          |          |          |          |           |
|                       | a. 신규 Robot 시스템          | -        | -        | -        | -        | 5         |
|                       | b. 기구(Instrument)        | -        | -        | -        | -        | 622       |
| Target Market<br>(주1) | 전체 병원 수 ①                | 1,870    | 1,866    | 1,862    | 1,858    | 1,854     |
|                       | 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②        | 268      | 311      | 360      | 417      | 483       |
|                       | 병원 1개 당 운영 복강경 수술 로봇 수   | 0.14     | 0.17     | 0.19     | 0.22     | 0.26      |
| 보급 대수 및<br>기간<br>(주2) | a. 신규 납품 Stark Robot 시스템 | -        | -        | -        | -        | 5         |
|                       | b. 누적 Stark Robot 시스템 ③  | -        | -        | -        | -        | 5         |
|                       | c. Robot 시스템 사용 개월 수 ④   | -        | -        | -        | -        | 28        |
| 기구<br>사용량<br>(주3)     | Stark 1대당 연간 수술 수행 건수    | -        | -        | -        | -        | 270       |
|                       | Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑤  | -        | -        | -        | -        | 622       |
| 가격<br>(4)             | 월간 Stark 시스템 사용료 ⑥       | -        | -        | -        | -        | 3,000,000 |
|                       | 수술 1회 당 기구 사용료 ⑦         | -        | -        | -        | -        | 1,800,000 |

[전체 병원 수 ①, 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②]

- 주1) a. Market Data(Number of hospital in Germany 2000~2023, Statista, 2025) 등 자료 리서치 결과를 참고하여 독일 내 병원 수를 추정하였습니다.  
b. 관련 논문(Amr Elgendy, University Hospital Erlangen, 2024) 참고 시 독일 내 복강경 수술 로봇은 2018년 100대에서 2022년 200대로 증가하였으며 위 추세를 반영해 추정 기간 내 복강경 수술 로봇 수를 예측하였습니다.

[누적 Stark Robot 시스템 ③]

a. 동사의 내부 및 외부 전문가 의견에 따라 시장 규모, 동사 고객사의 운용 로봇 규모 등을 고려하여 추정 기간 내 분기별 판매 목표를 설정하였습니다.

b. 독일의 경우 단기적으로는 핸드헬드 수술기기를 중심으로 성장할 계획으로 Stark의 경우는 중기 이후 본격적인 성장 전략을 검토하고 있습니다.

이러한 관점에서 추정 기간 내에는 시장 초기 탐색 수준의 판매만 진행하는 것으로 추정에 반영하였습니다.

c. 이러한 관점에서 2028년에는 당사가 제품공급계약을 체결한 4개의 GPO의 소속 병원에 Stark를 1~2대씩 판매하는 것으로 추정하였습니다.

[Robot 시스템 사용 개월 수 ④]

a. 동사 Stark의 시장 출시 시점 및 연간 납품 대수를 고려하여 분기별 납품 계획을 세우고 사용 개월 수를 설정하였습니다.

b. 각 분기 별 중간값을 통해 납품 로봇의 운영 개월 수를 추정하였습니다.

- 연간 Stark 운용 개월 수는 1분기 납품 시 11개월, 2분기 납품 시 8개월, 3분기 납품시 5개월, 4분기 납품시 2개월로 설정하였습니다.

주2) c. 독일 내 Stark 판매는 2028년 2분기 개시를 목표로 하고 있으며, 이를 운용개월 수 추정에 반영하여 총 사용 개월 수를 28개월로 추정하였습니다.

[Stark 로봇 시스템 분기별 납품 계획 및 사용 개월 수]

(단위: 대, 개월)

| 구분               | 2028년 |     |     |     |
|------------------|-------|-----|-----|-----|
|                  | 1분기   | 2분기 | 3분기 | 4분기 |
| 신규 Stark 납품 계획   | 0     | 3   | 0   | 2   |
| 분기 별 운용 개월 기준    | 11    | 8   | 5   | 2   |
| 분기 별 운용 개월 수     | 0     | 24  | 0   | 4   |
| Stark 누적 운용 개월 수 | 0     | 24  | 0   | 28  |

[Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑤]

a. 기존 복강경 수술의 대부분에 사용되고 있는 da Vinci 로봇의 경우 일반적으로 연간 평균 약 230여 건의 수술을 시행하고 있으며, 사용량이 많은 경우에는 약 400건 이상까지도 운영되고 있습니다.

주3) b. 동사의 로봇 시스템의 경우에는 로봇수술의 가격, 수행 병원 규모 문제로 로봇 수술의 도입이 저조한 분야에 당사의 복강경 수술 로봇의 침투율이 높을 것을 가정하여, 연간 300건 이상의 수술을 시행하는 것을 목표로 하고 있습니다. 특히 동사의 로봇은 탈장수술, 충수돌기수술, 담낭절제술 등 수술 시간이 상대적으로 짧은 질환군을 주요 대상으로 함으로써 기존 로봇 대비 많은 수의 수술에 운영될 것으로 판단됩니다.

c. 2028년 Stark 1대당 연간 수술 수행 건수의 경우 국내 판매 1년차 수준의 90%에 해당하는 270건의 평균 수술 수행 건수를 적용하였습니다.

d. Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑤ = Stark 1대당 연간 수술 수행 건수(270건) \* ④Robot 시스템 사용 개월 수 / 12

a. 월간 로봇 시스템 사용료는 3,000,000원으로, 수술 1회당 기구 사용료는 1,800,000원 수준으로 적용하여 경쟁사 대비 경쟁력 있는 가격 정책을 가 정하였습니다.

주4) b. 월간 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료는 대리점 등 판매수수료 발생구조가 아닌 직접 판매를 가정하였으며, 추정 기간 내 동사 제품의 판매가는 보수적 관점에서 동일하게 유지되는 것으로 가정하였습니다.

c. 다만, 향후 본격 판매 시 시장 상황에 따라 판매가 변동 가능성은 존재합니다.

## 12) 일본 Handheld형 제품 (ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler)

일본 ArtiSential의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 ArtiSential 매출 추정액 (① * ③ * ⑥) | 33       | 371      | 2,236    | 5,175    | 6,943    |

주1) 동사의 일본 ArtiSential 매출에 대하여 「판매추정매출 = [확보 병원 수①] x [병원 당 납품량③] x [예상판매가격

⑥]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [확보 병원 수], [병원 당 납품량], [예상 판매가격],」 추정자료는 다음과 같습니다.

일본 ArtiSential의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 개, %)

| 구분               |                                        | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량              | 일본 ArtiSential 판매량                     | 77       | 1,070    | 6,441    | 14,905   | 19,998   |
| 확보 병원 수<br>(주1)  | 전체 병원 수                                | 4,348    | 4,348    | 4,348    | 4,348    | 4,348    |
|                  | ArtiSential 판매 병원 수 ①                  | -        | 22       | 28       | 36       | 46       |
|                  | 영업사원 수 ②                               | -        | 6        | 8        | 10       | 13       |
|                  | - 영업사원 당 관리 병원 수                       | -        | 4        | 4        | 4        | 4        |
| 병원 당 납품량<br>(주2) | ArtiSential 판매 병원 1개 당 연간 납품 수 ③ (④*⑤) | -        | 95       | 230      | 414      | 435      |
|                  | a. 병원 내 판매 대상 의사 수 ④                   | -        | 1.0      | 2.1      | 3.5      | 3.6      |
|                  | b. 의사 당 월간 사용 수                        | -        | 8.0      | 9.0      | 10.0     | 10.0     |
|                  | c. 의사 당 연간 사용량 ⑤                       | -        | 95       | 108      | 120      | 120      |
| 판매가격<br>(주3)     | JPY                                    | -        | 37,000   | 37,000   | 37,000   | 37,000   |
|                  | KRW ⑥                                  | -        | 347,188  | 347,188  | 347,188  | 347,188  |

[ArtiSential 판매 병원 수 ①]

a. 2024년 일본 법인 설립을 통해 점진적으로 신규 병원 고객을 확보하는 가정으로 추정하였습니다.

- 동사는 국내와 유사한 일본의 의료 환경을 고려하여, 개별 병원 및 KOL 중심의 영업, 적극적인 의료보험 등재 추진 등 국내에서의 성공 경험을 최대한 이식시키기 위한 영업, 마케팅 전략을 추진할 예정입니다.

- 또한, 일본 의료계 커뮤니케이션 환경의 특성을 고려하여, 유명 의료 커뮤니티(Upstream)를 통한 KOL 숏기 전파 및 신규 고객 확보 등 밀착 집중영업을 통해 시장 침투율을 높여 나갈 예정입니다.

b. 2025년 현재, 메인딜러인 쿠리바라사와, 쿠리바라사로부터 제품을 공급받는 서브딜러 13개사와 새롭게 계약을 맺고 제품을 공급 중에 있습니다. 그리고, 2026년부터는 일본 전국을 12개로 세분화하여, 총 14개의 서브딜러를 통해 판매를 확대해 나갈 계획입니다. 보다 구체적으로, 의료기기 딜러 사업 전문 법인인 REPS社(쿠리바라사의 자회사)가 메인딜러 역할을 수행하고, REPS社로부터 제품을 공급받는 서브딜러 14개사(쿠리바라사 포함)로 이루어진 전국 판매망을 구축하여, 일본 전역에 제품을 공급하는 판매전략을 수립하여 진행하고 있습니다.

c. 그리고 각 서브딜러별로 2026년 약 2개 병원, 2027년 약 2.5개 병원, 2028년 약 3개 병원을 확보하는 것으로 추정하였으며, 각 담당지역 및 병원의 특성에 따른 서브딜러별 사업계획에 따라 일부 조정을 하였습니다.

[일본의 지역별 서브딜러 리스트]

주1)

| 담당 지역          | 세부 담당 지역                                                        | 서브딜러 사               |
|----------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|
| Hokkaido       | Hokkaido                                                        | (1) Takeyama         |
| Tohoku         | Aomori, Miyagi, Yamagata, Fukushima                             | (2) Shibata Intec    |
|                | Maruki Medical                                                  | (3) Maruki Medical   |
|                | Akita                                                           | (4) Akita Medical    |
|                | Iwate                                                           | (5) Kyoritsu Medical |
| Kanto/Shinetsu | Tokyo, Chiba, Saitama, Gunma, Ibaraki, Tochigi, Niigata, Nagano | (3) Maruki Medical   |
| Hokuriku       | Tokyo, Chiba, Saitama, Gunma, Ibaraki, Tochigi, Niigata, Nagano | (6) Kuribara Medical |
| Tokai          | Toyama, Ishikawa, Fukui                                         | (7) Mitasu           |
|                | Kanagawa, Yamanashi, Gifu, Shizuoka                             | (8) Kyowa Medical    |
|                | Aichi                                                           | (8) Kyowa Medical    |
| Kinki          | Kyoto, Nara, Mie, Shiga                                         | (9) Miwa             |
|                | Osaka, Hyogo, Wakayama, Tottori                                 | (10) Sanshodoh       |
|                |                                                                 | (11) Miyano Medical  |

|                 |                                                                         |                                                |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Chugoku/Shikoku | Shimane, Okayama, Hiroshima, Yamaguchi, Tokushima, Kagawa, Ehime, Kochi | (12) Kawanishi<br>(13) West Japan Medical Link |
| Kyushu/Okinawa  | Fukuoka, Saga, Nagasaki, Kumamoto, Oita, Miyazaki, Kagoshima, Okinawa   | (14) Kishiya                                   |

[영업 인원 수②]

a. 한편 일본 의료진의 특성 상 타겟 병원에 영업 역량을 집중하는 영업 방식이 보다 효과적인 측면을 반영하여, 영업사원 당 관리 병원 수는 보수적인 관점에서 타 국가 대비 상대적으로 낮게 추정하였습니다.

[국가별 영업사원 당 관리 병원 수]

(단위: 명)

| 구분                  | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 영업사원 당 관리 요양기관 수 | 8        | 9        | 10       | 9        |
| 독일 영업사원 당 관리 병원 수   | 8        | 10       | 11       | 12       |
| 일본 영업사원 당 관리 병원 수   | 4        | 4        | 4        | 4        |

[병원 내 판매 대상 의사 수 ④]

a. 일본의 경우 KOL의 의료가기 사용 여부 또는 평가 정도가 다른 의사 또는 병원의 의사결정에 미치는 영향력이 다른 국가 대비 상대적으로 강한 특성을 갖고 있습니다.

b. 당사는 밀착 집중영업을 통해 확보한 KOL을 중심으로 동일 병원 내 타 의사에게 ArtiSential 제품의 사용을 확산시키기 위한 영업 활동(Peer-to-Peer 영업)을 강화할 계획이며, 이러한 전략적 영업효과를 고려하여 병원 내 판매 대상 의사 수가 지속적으로 증가되는 것으로 추정하였습니다.

c. Peer-to-peer 영업이 안정화된 국내 사례 참고 시 KOL의 술기 전파 등을 통해 동일 요양기관 내 판매 대상 의사 수 증가를 이루어 왔으며, 요양기관 내 KOL 확보 후에는 약 4년내 동일 요양기관 내 평균 3명의 의사를 확보할 수 있다는 가정을 일본 요양기관 내 판매 대상 의사 수 추정에 적용하였습니다.

[국내 요양기관 내 판매 대상 의사 수]

(단위: 명)

| 구분                    | 2021년(A) | 2022년(A) | 2023년(A) | 2024년(A) | 2025년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 요양 기관 당 판매 대상 의사 수 | 2.1      | 2.5      | 2.8      | 3.0      | 3.6      |

- 국내 요양 기관 당 판매 대상 의사 수는 동 요양기관 내에서 효율적인 Peer-to-peer 영업으로 ArtiSential 판매 초기인 2021년에도 2명을 달성하였

주2) 으며, 이는 동사가 충분히 달성 가능한 수치로 판단됩니다.

[일본 요양기관 내 판매 대상 의사 수]

(단위: 명)

| 구분                    | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 요양 기관 당 판매 대상 의사 수 | -        | 1.0      | 2.1      | 3.5      | 3.6      |

- 현재 국내 영업 사례를 참고해 일본 내 영업전략을 관리하고 있으며, KOL 확보에 집중해 고객 요양기관을 늘리는 2026년에는 국내와 같이 동 요양기관 내 의사 수를 2명 이상 확보할 수 있을 것으로 예측하고 있습니다. 또한, 고급형 기기가 출시되어 제품간 시너지가 발생하는 2027년부터는 한국의 2025년 수준인 요양기관 당 의사수인 3.5명 이상을 확보할 수 있을 것으로 추정하였습니다.

[의사 당 연간 사용량 ⑤]

의사 당 평균 사용량의 경우 국내 영업 환경과의 유사성, 확보 KOL 중심 영업 전략 등을 고려하여, 추정 기간 내 의사 1인당 연간 100개 수준부터 지속적으로 상승하는 사용량을 추정하였습니다. 이는 국내 Regular 유저의 현재 평균 이용량이 연평균 약 80개 수준이고, Heavy 유저의 경우 약 400개를 상회하는 것을 감안할 때, 보수적 관점에서의 적절한 가정으로 판단됩니다.

- a. 본사의 일본 법인 대상 납품가는 보수적 추정을 위해 추정 기간 내 납품가가 증가하지 아니하고 유지되는 것으로 가정하였습니다. 다만, 본사의 개
- 주3) 별 고객사 향 납품가는 내부영업 정책 상 미공개합니다.
- b. 환율의 경우 JPY 1엔당 2022~2024년 평균 환율인 1엔당 9.4원으로 설정하였고, 보수적 가정을 위해 추정기간 내 동일한 환율을 가정하였습니다.

일본 ArtiSeal의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                             | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 ArtiSeal 매출 추정액 (① * ⑫ * ⑬) | -        | 72       | 4,195    | 9,546    | 20,858   |

동사의 일본 ArtiSeal 매출에 대하여 「판매추정매출 = [전체 혈관봉합기 수술 건수①] x [침투율⑫] x [예상판매 주1) 가격⑬]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [전체 혈관봉합기 수술 건수], [침투율], [예상판매가격], 추정자료는 다음과 같습니다.

일본 ArtiSeal의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분            |                                                                                                       | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량           | 일본 ArtiSeal 판매량                                                                                       | -        | 100      | 5,831    | 13,270   | 28,994   |
| 수술 건수<br>(주1) | 전체 복강경 수술 건수 ①                                                                                        | 695,037  | 663,822  | 632,369  | 600,677  | 568,746  |
|               | 혈관봉합기 활용 수술 건수 ②<br>(①전체 복강경 수술건수 / 2)                                                                | 347,519  | 331,911  | 316,185  | 300,339  | 284,373  |
|               | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량<br>(일본 ArtiSential의 매출 추정 참고)                                               | 77       | 1,070    | 6,441    | 14,905   | 19,998   |
|               | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ③<br>(동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 / 1.25)                                | 62       | 856      | 5,153    | 11,924   | 15,998   |
|               | 동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④<br>(③ArtiSential 사용 수술 건수 / 2)                                    | 31       | 428      | 2,576    | 5,962    | 7,999    |
|               | 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중<br>ArtiSeal 전환율 ⑤                                                | -        | 9%       | 44%      | 54%      | 65%      |
| 침투율<br>(주2)   | ArtiSeal 전환 건수⑥<br>(④ArtiSential 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 *<br>⑤ArtiSential 사용 수요(수술) 중 ArtiSeal 전환율) | -        | 39       | 1,134    | 3,219    | 5,199    |
|               | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입<br>건수⑦ (⑧판매병원수 * ⑨연간 납품량)                                   | -        | 61       | 4,697    | 10,051   | 23,795   |
|               | - 판매병원수 ⑧                                                                                             | -        | 10       | 28       | 56       | 98       |
|               | - 연간 납품량 ⑨ (⑩의사수 * ⑪연간 사용량)                                                                           | -        | 6.1      | 168      | 179      | 243      |
|               | - 의사수 ⑩                                                                                               | -        | 1.0      | 1.8      | 2.2      | 3.4      |
|               | - 연간 사용량 ⑪                                                                                            | -        | 6.1      | 92       | 80       | 71       |
|               | ArtiSential 수술 침투율                                                                                    | 0.01%    | 0.13%    | 0.81%    | 1.99%    | 2.81%    |
|               | 한국 ArtiSeal 제품 침투율                                                                                    | -        | 2%       | 12%      | 17%      | 22%      |
|               | 일본 ArtiSeal 제품 침투율 ⑫                                                                                  | -        | 0.03%    | 1.84%    | 4.42%    | 10.20%   |
|               | 판매가격                                                                                                  | JPY      | -        | 76,667   | 76,667   | 76,667   |
| (주3)          | KRW ⑬                                                                                                 | -        | 719,402  | 719,402  | 719,402  | 719,402  |

[일본 전체 복강경 수술 건수 ①]

일본 지사의 시장 분석 및 외부 자문 용역 결과 참고 시 현재 연간 일본 복강경 수술 시행 규모는 연 100만 건으로 추정됩니다. 이는 핸드헬드 복강경 수술 건수와 로봇 수술 건수를 합산한 수치입니다. 그런데 일본의 경우, 2012년 부터 복강경 로봇수술 급여화가 시작되어 2018년 주요 적응증으로 급여화 확대 중으로, 로봇 수술의 비중이 빠르게 증가하고 있습니다. 따라서 핸드헬드 복강경 수술 건수는 2024년 연 70만 건에서 지속적으로 감소할 것으로 예상됩니다.

[혈관봉합기 활용 수술 건수 ②]

내부 및 외부전문가 의견을 취합한 결과 혈관봉합기의 경우 복강경 수술 2건 중 1건에 사용중이며, 이를 반영해 전체 혈관 봉합기 사용 규모를 파악 하였습니다. 특히, 일본의 복강경 수술 여건, 환경이 한국과 유사한 점이 많고 일본 의사들과 한국 의사들의 교류도 활발한 점 등은 한국에서의 ArtiSeal의 시장 침투와 보급 진행 상황이 일본에서도 유사하게 반영될 수 있을 것으로 추정하여, 국내 가정 및 추정을 차용하였으나, 전반적으로 보수적인 추정을 지향하였습니다. 또한, 로봇 수술에 별도로 ArtiSeal과 같은 핸드헬드형 혈관 봉합기가 사용되는 경우도 존재하나, 보수적 추정을 위해 이를 제외했습니다. (= ①전체 복강경 수술건수 / 2)

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ③]

주1)

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다. 동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 / 1.25)

[동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④]

- 동사 기존 제품(ArtiSential)과 혈관봉합기(ArtiSeal)는 동일한 복강경 수술에 사용되지만, 서로 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품입니다. 또한 두 제품은 다관절 핀-조인트 방식의 동일한 조작법으로 유사한 사용자 경험을 갖고 있어, 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiSeal 매출에 직접적인 영향을 미치는 요소라 할 수 있습니다. 상기 요소를 고려하여 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 혈관봉합기(ArtiSeal)의 잠재 사용 수요를 파악하였습니다.

a. 혈관봉합기는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiSeal이 사용될 것으로 기대됩니다.

b. 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며, ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiSeal의 잠재 수요를 추정 하였습니다.

- 동사 기존 제품 사용 수술 중 ArtiSeal 사용 잠재수요 ④ = ③ArtiSential 사용 수술 건수 / 2



- a. 일본 ArtiSeal 제품의 시장 침투율 및 초기 성장 곡선의 경우 한국 ArtiSeal의 성장 패턴을 참고하되, 제품 코드 등록, 신규 제품에 대한 트레이닝, 수술에서 본격 사용까지 걸리는 리드타임이 상대적으로 긴 일본 의료계의 특성을 반영하여 보수적인 관점에서 시장 침투율을 추정하였습니다.
- b. 다만 일본 내에서 동사의 관절형 혈관봉합기의 경우, 2025년 초에 이미 다른 글로벌 경쟁사 제품과 동등한 수준으로 의료보험 급여 대상 품목에 등재되었다는 이점과 함께 실제 현장에서도 높은 수요가 확인되고 있어, 매출 추정시 그 효과를 반영하여 타 국가 대비 상대적으로 견고한 성장율을 실현할 것으로 추정하였습니다.
- 동사 ArtiSeal의 경우 일본 건강보험에 2025년 부로 등재되어 우수한 기술력을 공인 받는 동시에 사용자 측면의 가격 경쟁력을 확보 함으로서 시장 내 빠른 침투가 가능할 것으로 예상 됩니다.
- 5대 도시(도쿄, 오사카, 나고야, 요코하마, 삿포로) 내 13개 병원을 포함한 76개 병원 내 81명 의사 대상 대기 수요를 기 확보 하였음을 추정에 반영 하였습니다.

#### [사전 수요 조사]

동사는 일본 ArtiSeal의 판매 전 사전 및 효율적 영업 자원 분배를 위하여, 2025년 3분기에 동사 납품 병원 내 의사를 대상으로 인터뷰 방식의 사전 내부 수요 조사를 실시하였습니다.

- a. 일본 내 76개 병원을 대상으로 ArtiSeal 출시 후 사용 의향과 관련된 인터뷰를 진행하였으며, 81명의 의사가 동사 ArtiSeal 출시 시 사용에 대한 의사를 밝혔습니다.

#### [일본 내 ArtiSeal 사전 수요 조사 결과]

(단위: 개, 명)

| 구분          | 사용 응답 병원 | 사용 응답 의사 | 병원 당 사용 기대 의사 수 |
|-------------|----------|----------|-----------------|
| 사전 수요 조사 결과 | 76       | 81       | 1.1             |

일본 혈관봉합기 시장 내 동사 제품의 초기 및 이후 침투율 추정은 아래와 같이 추정하였습니다.

#### [동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 ⑤]

- 주2) a. 혈관봉합기의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관절형 구현에 대한 시장의 니즈는 증가하였음에도 수십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역이었던 바, 동사의 ArtiSeal은 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiSeal의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율을 추정하였습니다.
- b. 의료환경 및 보험제도의 유사성, 양국 의사간의 활발한 교류를 통한 술기의 빠른 전파 등을 고려하여, 일본의 ArtiSeal 전환율은 국내의 ArtiSeal 전환율과 동일한 수준을 적용하였습니다.

#### [국내 ArtiSeal 전환율과 일본 ArtiSeal 전환율 비교]

(단위: %)

| 구분                                                     | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 (한국) | -        | 9%       | 44%      | 54%      | 65%      |
| 동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiSeal 전환율 (일본) | -        | 9%       | 44%      | 54%      | 65%      |

#### [동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입 건수⑦]

- a. ArtiSeal의 경우, 고난이도의 직각 방향 혈관봉합 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 가능성 또한 높을 것으로 예상되어 이를 추정에 반영하였습니다. 특히, 한국의 경우 ArtiSential과 ArtiSeal 모두 의료보험이 적용되나, 일본의 경우 한국과는 달리 ArtiSential은 아직 의료보험이 적용되지 않는 반면 ArtiSeal은 의료보험이 적용되는 관계로, 한국과 달리 기존 ArtiSential 유저가 아닌 경우에도 ArtiSeal을 사용하고자 하는 신규 유입 수요가 상당수 있음을 확인하여, 이를 반영하였습니다.

#### b. 판매병원 수 ⑧

일본의 14개 대리점 당 2026년과 2027년에는 2개, 2028년에는 3개 병원씩 확보하는 것으로 가정하되, 각 담당 지역 및 병원의 특성에 따른 대리점별 사업계획에 따라 일부 조정을 하였습니다.

#### c. 의사 수 ⑩

일본 ArtiSential의 병원 당 의사 수를 참고하여 이와 유사한 수준으로 추정하되, 각 대리점별로 확보하거나 타겟으로 하고 있는 병원 및 의사에 기반한 사업계획을 반영하여 일부 조정하였습니다.

d. (의사 당) 연간 사용량 ⑩

- 일본의 경우 KOL(Key Opinion Leader)의 의료기기 사용 여부 또는 평가 정도가 다른 의사 또는 병원의 의사결정에 미치는 영향력이 다른 국가 대비 상대적으로 강한 특성을 갖고 있는 바, 동사는 밀착 집중영업을 통해 KOL을 중심으로 유저를 확보하고 있습니다. 따라서 현재 확보된 일본의 유저는 한국의 ArtiSential Heavy 유저와 유사한 사용 경향성을 보이는 것으로 파악됩니다. 이를 보수적으로 반영하여, 일본의 ArtiSeal 유저의 평균 사용량은 한국의 ArtiSential Heavy 유저의 ArtiSeal 평균 사용량보다 일정 정도 낮은 정도로 추정하였습니다.

- 여기서, ㉔국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSeal 사용 수술 건수 및 일본 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수(=㉔연간 사용량)는 다음과 같습니다.

[국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSeal 사용 수술 건수 및 일본 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수(=㉔연간 사용량)]

(단위: 개)

| 구분                                                           | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSential 사용량 ㉔                 | 489      | 460      | 336      | 254      |
| 국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSential 수술 건수 ㉕<br>(㉔ / 1.25) | 391      | 368      | 269      | 203      |
| 국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSeal 수술 건수 ㉖<br>(㉕ / 2)       | 196      | 184      | 134      | 102      |
| ㉔연간 사용량 (=일본 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수)                          | 10       | 92       | 80       | 71       |

- 현재 확보된 일본의 유저(KOL)는 한국의 ArtiSential Heavy 유저와 유사한 사용 경향성을 보이는 것으로 파악됩니다. 이를 보수적으로 반영하여, 일본의 ArtiSeal 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수(= ㉔연간 사용량)는 ㉖국내 ArtiSential Heavy 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수에 기반하여 도출하였습니다.

- 즉, ㉔국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSential 사용량으로부터 ㉕국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSential 수술 건수와, ㉖국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSeal 수술 건수를 차례로 도출하였습니다. 그리고, 일본의 ArtiSeal 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수(=㉔연간 사용량)는, ㉖국내 ArtiSential Heavy 유저 인당 ArtiSeal 수술 건수에 기반하여 도출하되, 2026년에는 ㉖의 50% 수준에서 매년 10%p씩 증가하여, 2027년 60%, 2028년 70%인 것으로 추정하였습니다.

- 다만, 2025년의 경우 출시 시기를 반영하여, 실제 ArtiSeal을 사용 중이거나 사용 예정인 유저의 인당 ArtiSeal 수술 건수를 기재하였습니다.

[일본 ArtiSeal 제품 침투율 ㉗]

- 결과적으로 ArtiSeal의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

㉗ 일본 ArtiSeal 제품 침투율 = (㉕ArtiSeal 전환 건수 + ㉗ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ㉗혈관봉합기 활용 수술 건수

- 한편 ArtiSeal의 국가별 수술 침투율 전망 데이터를 비교하면 다음과 같으며, 일본의 경우 국내의 ArtiSeal 수술 침투율과 비교하여도 15~46% 수준으로서 충분히 달성 가능한 수준으로 판단됩니다. 특히 일본의 경우 국내와는 달리 ArtiSential은 아직 의료보험이 적용되지 않는 반면 ArtiSeal은 의료보험이 적용되는 관계로 ArtiSeal의 출시를 기다리는 일본 내 대기수요가 충분히 확인된 점을 감안할 때, 이는 적절한 추정인 것으로 판단됩니다.

[ArtiSeal 국가별 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                 | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|
| 한국 ArtiSeal 수술 침투율 | 2%       | 12%      | 17%      | 22%      |
| 일본 ArtiSeal 수술 침투율 | 0.03%    | 1.84%    | 4.42%    | 10.20%   |

a. 본사의 일본 법인 대상 납품가는 보수적 추정을 위해 추정 기간 내 납품가가 증가하지 아니하고 유지되는 것으로 가정하였습니다. 다만, 본사의 개별 고객사 항 납품가는 내부영업 정책 상 미공개합니다.

b. 환율의 경우 JPY 1엔당 2022~2024년 평균 환율인 9.4원으로 설정하였고, 보수적 가정을 위해 추정기간 내 동일한 환율을 가정하였습니다.

일본 ArtiStapler의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                      | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 ArtiStapler 매출액 합계   | -        | -        | 499      | 1,590    | 4,165    |
| - Handle (① * ⑬)        | -        | -        | 118      | 376      | 986      |
| - S/M Cartridge (② * ⑭) | -        | -        | 106      | 338      | 885      |
| - L Cartridge (③ * ⑮)   | -        | -        | 275      | 876      | 2,295    |

주1) 동사의 일본 ArtiStapler 매출에 대하여 「판매추정매출 = [전체 수술용 스테이플러 수술 수 ⑤] x [침투율 ⑫] x [예상판매가격 ⑬, ⑭, ⑮]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며 [전체 수술용 스테이플러 수술 수], [침투율], [예상판매가격] 추정자료는 다음과 같습니다. 다만, ArtiStapler의 사용 특성 상 Handle, S/M 카트리리지, L 카트리지를 세부적으로 구분하여 추정하였습니다.

일본 ArtiStapler의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                       |                                                                                                      | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량<br>(주1)              | Handle 사용량 (수술 건수) ①<br>(⑩ArtiStapler 전환 건수 + ⑪신규 유입 건수)                                             | -        | -        | 352      | 1,122    | 2,940    |
|                          | S/M Cartridge ②                                                                                      | -        | -        | 430      | 1,371    | 3,593    |
|                          | L Cartridge ③                                                                                        | -        | -        | 811      | 2,585    | 6,774    |
| Target<br>Marekt<br>(주2) | 전체 복강경 수술 수 ④                                                                                        | 695,037  | 663,822  | 632,369  | 600,677  | 568,746  |
|                          | 스테이플러 사용 수술 건수 ⑤<br>(④전체 복강경 수술 수*⑤-1일본 수술용 스테이플러 수술 침투율)                                            | 118,247  | 118,651  | 118,747  | 118,502  | 117,879  |
|                          | - 일본 수술용 스테이플러 수술 침투율 ⑤-1                                                                            | 17%      | 18%      | 19%      | 20%      | 21%      |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용량 ⑥<br>(일본 ArtiSential의 매출 추정 참고)                                            | 77       | 1,070    | 6,441    | 14,905   | 19,998   |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ⑦<br>(⑥ArtiSential 사용량 / 1.25)                                        | 62       | 856      | 5,153    | 11,924   | 15,998   |
|                          | 동사 기존 제품(ArtiSential) 수술 침투율<br>(⑦동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 / ④전체 복강경 수술 수)                     | 0.01%    | 0.13%    | 0.81%    | 1.99%    | 2.81%    |
|                          | 동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요 ⑧<br>(⑦동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 * ⑤-1일본 수술용 스테이플러 수술 침투율) | 10       | 154      | 979      | 2,385    | 3,360    |
| 침투율<br>(주3)              | ArtiStapler 잠재 수요(수술 건수) 중 전환율 ⑨                                                                     | -        | -        | 11%      | 27%      | 37%      |
|                          | ArtiStapler 전환 건수 ⑩<br>(⑧ArtiSential 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재수요 * ⑨ArtiStapler 잠재 수요 중 전환율)         | -        | -        | 108      | 644      | 1,243    |
|                          |                                                                                                      |          |          |          |          |          |

|                    |                                                |   |   |         |         |         |
|--------------------|------------------------------------------------|---|---|---------|---------|---------|
|                    | 동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술) 이외의 신규 유입 건수 ⑪ | - | - | 244     | 478     | 1,697   |
|                    | - 판매 병원수 ⑪-1                                   | - | - | 14      | 21      | 42      |
|                    | - 연간 납품량 ⑪-2 (⑪-3 * ⑪-4)                       | - | - | 17      | 23      | 40      |
|                    | - 의사수 ⑪-3                                      | - | - | 1.8     | 2.0     | 3.4     |
|                    | - 연간 사용량 ⑪-4                                   | - | - | 10      | 11      | 12      |
|                    | 일본 ArtiStapler 침투율 ⑫                           | - | - | 0.3%    | 1%      | 2%      |
| 예상판매<br>가격<br>(주4) | Handle (수술 1회 사용 기준) ⑬                         | - | - | 335,290 | 335,290 | 335,290 |
|                    | S/M Cartridge ⑭                                | - | - | 246,332 | 246,332 | 246,332 |
|                    | L Cartridge ⑮                                  | - | - | 338,724 | 338,724 | 338,724 |

a. 스테이플러는 Handle, S/M 카트리지, L 카트리지의 사용량 및 가격이 각각 상이함에 따라 스테이플러 수술 1회 당 각 제품의 사용량을 기준으로 전체 매출을 추산하였습니다.

b. 스테이플러 Handle의 경우 카트리지 사용 기준 300회 사용이 가능한 다회용 제품으로 가격이 별도 책정되나, 매출 추정의 정확성을 위해 {사용  
주1) 횟수 \* 수술 1회 사용 당 가격} 으로 매출을 추정하였습니다.

c.Small / Medium 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 1회 수술 당 사용 갯수는 국내 경우를 참고하였습니다.

d. Large 카트리지의 경우 Handle에 장착되는 1회용 제품으로서, 1회 수술 당 사용 갯수는 국내 경우를 참고하였습니다.

e.전체 ArtiStapler 판매량 및 매출액은 ArtiStapler Handle 사용 횟수(판매량)에 S/M & L 카트리지의 사용량 및 가격을 곱하여 추정하였습니다.

[일본 수술용 스테이플러 사용 수술 건수 ⑤]

a. 전체 복강경 수술 수에 국내 수술용 스테이플러 침투율을 참고하여 일본 내 수술용 스테이플러 시장을 추산하였습니다.

b. 또한, 국내와 유사한 비율로 수술이 진행될 것 이라는 추정을 적용하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수술 건수 ⑦]

동사 기존 제품의 시장 내 침투율을 파악하기 위해 동사 기존 제품인 ArtiSential을 통해 동사 제품이 사용되는 복강경 수술 건수를 추정하였습니다.

동사 대표 제품인 ArtiSential의 경우 수술 당 1.25회 사용 중인 바, 동 수치를 반영하여 당사 ArtiSential 제품이 사용되는 복강경 수술 건 수를 도출하였습니다. (= 판매량 / 1.25)

주2)

[동사 기존제품 사용 수술 중 ArtiStapler 사용 잠재 수요 ⑧]

동사 기존 제품(ArtiSential)과 수술용 스테이플러(ArtiStapler)는 동일한 복강경 수술에 다른 목적으로 사용되어 적층되는 매출을 발생시키는 제품입니다. 또한, 두 제품은 다관절 핀-조인트 방식의 동일한 성능의 우위성을 가지고 있어, 전체 복강경 수술 내 ArtiSential 활용 비율은 ArtiStapler 매출에 직접적인 영향을 미칩니다. 이에 ArtiSential의 복강경 수술 내 활용 비율을 근거로 동사 수술용 스테이플러(ArtiStapler)의 잠재 수요를 파악하였습니다.

a. 수술용 스테이플러는 ArtiSential보다 다관절 기능의 니즈가 더 높은 제품으로 동사 ArtiSential이 사용되는 상당수의 복강경 수술에 ArtiStapler가 사용될 것으로 기대됩니다.

b. 동사 ArtiSential 사용자가 동사 후속 제품에 대한 주요 영업 대상이며 ArtiSential의 복강경 수술 내 사용률을 근거로 ArtiStapler의 가망수요를 추정하였습니다.

[동사 기존 제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiStapler 전환율 ⑨]

- a. 수술용 스테이플러의 경우 고급형 복강경 수술기기로서, 관찰형 구현에 대한 시장의 니즈는 증가하였음에도 수십년간 기술적 혁신이 이루어지지 못하고 있던 영역이었던 바, 동사의 ArtiStapler는 이러한 시장 및 고객의 니즈를 충족시킬 수 있는 혁신 제품인 점, 동사의 핵심 고객 기반인 ArtiSential 사용 고객이 ArtiStapler의 타겟 고객과 상당 부분 일치한다는 점 등을 고려하여 ArtiSential 잠재 수요(수술 건수) 중 ArtiStapler 전환율을 추정하였습니다.
- b. 의료환경 및 보험제도의 유사성, 양국 의사간의 활발한 교류를 통한 술기의 빠른 전파 등을 고려하여, 일본의 ArtiStapler 전환율은 국내의 ArtiStapler 전환율과 동일한 수준을 적용하였습니다.

[국내 ArtiStapler 전환율과 일본 ArtiStapler 전환율 비교]

(단위: %)

| 구분                                                          | 2024년<br>(A) | 2025년<br>(E) | 2026년<br>(E) | 2027년<br>(E) | 2028년<br>(E) |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 동사 기존제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중<br>ArtiStapler 전환율 (한국) | -            | -            | 11%          | 27%          | 37%          |
| 동사 기존제품(ArtiSential) 잠재 수요(수술 건수) 중<br>ArtiStapler 전환율 (일본) | -            | -            | 11%          | 27%          | 37%          |

[동사 기존 제품(ArtiSential) 사용 수요(수술 건수) 이외의 신규 유입 건수⑩]

- a. ArtiStapler 제품의 경우, 고난이도의 수술까지 가능한 혁신 제품으로서, 동사 기존 제품(ArtiSential)을 이용하지 않는 신규 고객이 유입될 가능성 또한 높을 것으로 예상되어 이를 추정에 반영하였습니다. 또한, 한국의 경우 ArtiSential과 ArtiSeal 모두 의료보험이 적용되며 ArtiStapler도 이와 동일하게 의료보험이 적용될 것으로 예상되나, 일본의 경우 한국과는 달리 ArtiSential은 아직 의료보험이 적용되지 않는 반면 ArtiSeal은 의료보험이 적용되며, ArtiStapler의 경우에도 이와 동일하게 의료보험이 적용될 것으로 예상되어, 한국과 달리 기존 ArtiSential 유저가 아닌 경우에도 ArtiStapler를 사용하고자 하는 신규 유입 수요가 상당수 있을 것으로 추정하였습니다.

b. 판매병원 수 ⑩-1

- 주3) - 일본의 각 대리점별 사업계획에 따라, 14개 대리점이 각각 2026년 1개, 2027년에는 1.5개, 2028년에는 3개 병원을 고객으로 추가하는 것으로 가정하되, 각 담당 지역 및 병원의 특성에 따른 대리점별 사업계획에 따라 일부 조정을 하였습니다.

c. 의사 수 ⑩-3

- ArtiSeal과 ArtiStapler는 모두 고급형 기기 카테고리에 속한 제품군으로서 서로 유사한 시장 및 속성을 가지는 바, 일본 ArtiStapler의 병원 당 의사 수는 일본 ArtiSeal의 병원 당 의사 수와 동일 또는 유사한 수준으로 추정하였습니다.

d. (의사 당) 연간 사용량 ⑩-4

- 아래 표와 같이, ⑧일본 ArtiSential 의사 당 연간 사용량에 기초하여 ⑩일본 ArtiSential 의사 당 연간 수술 건수 및 ⑩일본 ArtiSential 의사 당 연간 스테이플러 수술 건수를 도출하였습니다. 그리고, 기존에 당사 제품을 사용하지 않던 신규 유입 의사임을 감안하여, 보수적으로 ⑩일본 ArtiSential 의사 당 연간 스테이플러 수술 건수의 60% 수준으로 일본 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수 (⑩-4 연간 사용량)를 산정하였습니다.

[일본 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수 (⑩-4 연간 사용량)]

(단위: 개)

| 구분                                                                                                 | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 ArtiSential 의사 당 연간 사용량 ⑧                                                                       | 95       | 108      | 120      | 120      |
| 일본 ArtiSential 의사 당 연간 수술 건수 ⑩<br>(⑧일본 ArtiSential 의사 당 연간 사용량 / 1.25)                             | 76       | 86       | 96       | 96       |
| 일본 ArtiSential 의사 당 연간 스테이플러 수술 건수 ⑩<br>(⑩일본 ArtiSential 의사 당 연간 수술 건수 * ⑤-1스테이플러<br>수술 침투율)       | -        | 16       | 19       | 20       |
| 일본 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수 (⑩-4 연간 사용<br>량)<br>(⑩일본 ArtiSential 의사 당 연간 스테이플러 수술 건수 *<br>60%) | -        | 10       | 11       | 12       |

- 참고로, 미국의 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수가 연간 11~16개 수준인 점을 참고하여도, 일본의 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수인 10개~12개는 보수적 추정인 것으로 판단됩니다.

[국가별 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수]

(단위: 개)

| 구분                              | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 미국 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수 | -        | 11       | 13       | 16       |
| 일본 신규 의사 당 연간 ArtiStapler 수술 건수 | -        | 10       | 11       | 12       |

[일본 ArtiStapler 침투율 ⑫]

- 결과적으로 ArtiStapler의 수술 침투율은 다음과 같은 산식으로 도출됩니다.

⑫ 일본 ArtiStapler 침투율 = (⑩ArtiStapler 전환 건수 + ⑪ArtiSential 사용 수요 이외의 신규 유입 건수) / ⑤스테이플러 사용 수술 건수

- 한편 ArtiStapler의 국가별 수술 침투율 전망 데이터를 비교하면 다음과 같으며, 일본의 경우 국내의 ArtiStapler 수술 침투율의 17% 수준으로서 충분히 달성 가능한 수준으로 판단됩니다.

[ArtiStapler 국가별 수술 침투율]

(단위: %)

| 구분                    | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
| 한국 ArtiStapler 수술 침투율 | -        | 4%       | 9%       | 12%      |
| 일본 ArtiStapler 수술 침투율 | -        | 0.3%     | 1%       | 2%       |

- 주4) a. 당사는 신고서 제출일 현재 일본 법인과 가격 협상을 종결하기 전이므로, 예상판매가격은 국내 판매 가격 수준을 준용하여 추정하였습니다.  
b. 추정 기간 내 동사의 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.

### 13) 일본 LivsCam (수술용 카메라)

일본 LivsCam의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                        | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 LivsCam 매출 추정액 (① * ③) | -        | -        | -        | 1,215    | 1,385    |

동사의 일본 LivsCam 매출에 대하여 「판매추정매출 = [시장의 수요를 고려한 당사 목표 판매갯수①] x [예상판매가격③]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 당사 목표치를 산정하기 위한 [목표시장], [병원 유형 별 판매대수], [예상판매가격],」 추정자료는 다음과 같습니다.

일본 LivsCam의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 백만원, 명, 개, %)

| 구분                       | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 판매량<br>(주1)              |          |          |          |          |          |
| 일본 LivsCam 판매량①          | -        | -        | -        | 22       | 25       |
| Target Market<br>(주2)    |          |          |          |          |          |
| 동사 고객 병원 수               | 4        | 22       | 28       | 36       | 46       |
| 병원 1개 당 연간 복강경 카메라 교체 수요 | -        | -        | -        | 0.9      | 1.0      |

|               |                                                                       |   |   |   |    |    |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------|---|---|---|----|----|
|               | 동사 고객 병원 연간 복강경 카메라 교체 수요②<br>(동사 고객 병원 수 * 병원 1개 당 연간 복강경 카메라 교체 수요) | - | - | - | 34 | 47 |
| 판매 대수<br>(주3) | LivsCam 총 판매 대수①                                                      | - | - | - | 22 | 25 |
|               | 예상판매가격③<br>(주4)                                                       | - | - | - | 55 | 55 |

a. 보수적인 추정을 위해 동사가 기존 제품을 납품하는 고객에 한정해 LivsCam을 납품을 가정하였습니다.

주1) b. 보수적인 추정을 위해 신규 수요가 아닌 기존 제품의 수명 주기를 고려해 교체 수요에 근거하여 목표 시장 수량을 설정하였습니다.

c. 동사 고객 병원의 연간 총 교체 수요를 고려해 각 유형 별 목표량 및 총 판매수량을 설정하였습니다.

주2) 주요 Target으로 하는 병원 규모의 유사성을 고려하여 국내 종합병원 수준의 연간 교체 수요를 적용하였습니다.②

일본 고객 병원의 사업 초기 관리 전략은 소수 병원을 집중적으로 관리하는 것으로, 동사 확보 고객 내 복강경 카메라 수요의 상당 부분을 확보할 수 있을 것이라 추정하였습니다.①

주3) - 2027년 기준 영업사원 당 관리 중인 고객 병원은 미국, 독일 10개 수준이나, 일본의 경우 4개 수준으로 타 지역 대비 영업 집중도가 높을 것으로 예측됩니다. 이와 같이 높은 영업 집중도에 기초해서 당사의 14개의 서브딜러가 각각 1~2개(약 1.6개)의 LivsCam을 판매하는 것으로 추정하였습니다.

- 2028년의 경우는 보수적 관점에서 2027년 판매량에서 소폭 상승한 수준의 교체 물량을 확보하는 것으로 추정하였습니다. 즉, 2028년에는 당사의 14개의 서브딜러가 각각 약 1.8개의 LivsCam을 판매하는 것으로 추정하였습니다.

a. 동사는 신고서 제출일 현재 일본 법인과 가격 협상을 종결하기 전이므로, 예상판매가격은 국내 판매 가격 수준을 준용하여 추정하였습니다.

주4) b. 추정 기간 내 동사의 예상판매금액은 동일하게 설정하였습니다. 다만, 향후 본격적인 판매 시 판매금액은 변동 가능성이 존재합니다.

## 14) 일본 Stark (수술 로봇)

일본 Stark의 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[매출 추정액 요약]

(단위: 백만원)

| 구분                                       | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 일본 Stark 매출액 합계<br>(((④ * ⑥) + (⑤ * ⑦))) | -        | -        | -        | -        | 674      |
| - Robot 시스템 (④ * ⑥)                      | -        | -        | -        | -        | 69       |
| - 기구(Instrument) (⑤ * ⑦)                 | -        | -        | -        | -        | 605      |

주1) 동사의 Stark 매출에 대하여 「판매추정매출 = [보급 대수 및 기간④] x [시스템 사용료⑥] + [기구사용량⑤] x [소모품 사용료⑦]」 로직을 적용하여 매출 추정하였으며, 동사 목표치를 산정하기 위한 [Target market], [보급 대수 및 기간], [기구사용량], [사용료] 추정자료는 다음과 같습니다.

주2) Stark 로봇 관련 매출은 복강경 수술 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료로 나누어집니다. Stark 수술 로봇 시스템 사용료는 대여료를 청구하는 사업 모델을 현재 고려 중에 있습니다. 기구 사용료는 1회 복강경 로봇 수술 시 사용되는 수술 기구에 대한 가격을 의미합니다. 다만, 고급형 로봇 수술기구(혈관봉합기, 스테이플러)에 사용에 관한 사항은 추가 매출이 발생하는 제품이나 보수적인 관점에서 추정에 포함시키지 아니하였습니다.

주3) 현 사업모델은 향후 Stark 로봇 출시 시 회사 내부 전략에 따라 변경 될 수 있습니다.

일본 Stark의 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[상세 매출 추정]

(단위: 명, 건, %, 원)

| 구분                    |                            | 2024년(A) | 2025년(E) | 2026년(E)  | 2027년(E)  | 2028년(E)  |
|-----------------------|----------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 판매량                   | 일본 Stark 판매량               |          |          |           |           |           |
|                       | a. 신규 Robot 시스템            | -        | -        | -         | -         | 5         |
|                       | b. 기구(Instrument)          | -        | -        | -         | -         | 336       |
| Target Market<br>(주1) | 전체 병원 수 ①                  | 4,348    | 4,348    | 4,348     | 4,348     | 4,348     |
|                       | 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②          | 660      | 765      | 886       | 1,026     | 1,188     |
|                       | 병원 1개 당 운영 복강경 수술 로봇 수     | 0.15     | 0.18     | 0.20      | 0.24      | 0.27      |
|                       |                            |          |          |           |           |           |
| 보급 대수 및 기간<br>(주2)    | a. 신규 납품 Stark Robot 시스템 ③ | -        | -        | -         | -         | 5         |
|                       | b. 누적 Stark Robot 시스템      | -        | -        | -         | -         | 5         |
|                       | c. Robot 시스템 사용 개월 수 ④     | -        | -        | -         | -         | 23        |
| 기구 사용량<br>(주3)        | Stark 1대당 연간 수술 수행 건수      |          |          |           |           | 175       |
|                       | Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑤    |          |          |           |           | 336       |
| 가격<br>(주4)            | 월간 Stark 시스템 사용료 ⑥         |          |          | 3,000,000 | 3,000,000 | 3,000,000 |
|                       | 수술 1회 당 기구 사용료 ⑦           |          |          | 1,800,000 | 1,800,000 | 1,800,000 |

[전체 병원 수 ①, 복강경 수술 로봇 보급 대수 ②]

- a. 시장 관련 논문(Front Public Health, Shinji Nakahara, 2022)을 참고하여 2023년 100병상 이상 병원이 4,348개 운영 중임을 파악하였고, 이후 추
- 주1) 정 기간에 대해서는 동일한 병원 수를 적용하였습니다.
- b. 일본은 2012년 부터 복강경 로봇수술 급여화가 시작되어 2018년 주요 적응증으로 급여화 확대 중입니다.관련 논문(Scientific Reports, Kentaro Hara, 2024)을 참고 시 2023년 570개 복강경 수술 로봇이 운영 중인 현황을 반영하였습니다.

[신규 납품 Stark Robot 시스템 ③]

- a. 동사의 내부 및 외부 전문가 의견에 따라 시장 규모, 동사 고객사의 운용 로봇 규모 등을 고려하여 추정 기간 내 분기별 판매 목표를 설정하였습니다.
- b. 일본의 경우 단기적으로는 핸드헬드 수술기기를 중심으로 성장할 계획으로 Stark의 경우는 중기 이후 본격적인 성장 전략을 검토하고 있습니다. 이러한 관점에서 추정 기간 내에는 시장 초기 탐색 수준의 판매만 진행하는 것으로 추정에 반영하였습니다.
- c. 이러한 관점에서 2028년에는 당사의 14개의 서브딜러가 총 5대의 Stark를 판매하는 것으로 추정하였습니다.

[Robot 시스템 사용 개월 수 ④]

- a. 동사 Stark의 시장 출시 시점 및 연간 납품 대수를 고려하여 분기별 납품 계획을 세우고 사용 개월 수를 설정하였습니다.
- b. 각 분기 별 중간값을 통해 납품 로봇의 운영 개월 수를 추정하였습니다.
- 연간 Stark 운용 개월 수는 1분기 납품 시 11개월, 2분기 납품 시 8개월, 3분기 납품시 5개월, 4분기 납품시 2~3개월로 설정하였습니다.
- 주2) c. 일본 내 Stark 판매는 2028년 3분기 개시를 목표로 하고 있으며, 이를 운용개월 수 추정에 반영하여 총 사용 개월 수를 23개월로 추정하였습니다.

[Stark 로봇 시스템 분기별 납품 계획 및 사용 개월 수]

(단위: 대, 개월)

| 구분               | 2028년 |     |     |     |
|------------------|-------|-----|-----|-----|
|                  | 1분기   | 2분기 | 3분기 | 4분기 |
| 신규 Stark 납품 계획   | 0     | 0   | 4   | 1   |
| 분기 별 운용 개월 기준    | 11    | 8   | 5   | 3   |
| 분기 별 운용 개월 수     | 0     | 0   | 20  | 3   |
| Stark 누적 운용 개월 수 | 0     | 0   | 20  | 23  |



[Stark 전체의 연간 수술 수행 건수⑤]

a. 기존 복강경 수술의 대부분에 사용되고 있는 da Vinci 로봇의 경우 일반적으로 연간 평균 약 230여 건의 수술을 시행하고 있으며, 사용량이 많은 경우에는 약 400건 이상까지도 운영되고 있습니다.

주3)

b. 동사의 로봇 시스템의 경우에는 로봇수술의 가격, 수행 병원 규모 문제로 로봇 수술의 도입이 저조한 분야에 당사의 복강경 수술 로봇의 침투율이 높을 것을 가정하여, 연간 300건 이상의 수술을 시행하는 것을 목표로 하고 있습니다. 특히 동사의 로봇은 탈장수술, 충수돌기수술, 담낭절제술 등 수술 시간이 상대적으로 짧은 질환군을 주요 대상으로 함으로써 기존 로봇 대비 많은 수의 수술에 운영될 것으로 판단됩니다.

c. 2028년 Stark 1대당 연간 수술 수행 건수의 경우 국내 판매 1년차 수준의 60%에 해당하는 175건의 평균 수술 수행 건수를 적용하였습니다.

d. Stark 전체의 연간 수술 수행 건수 ⑤ = Stark 1대당 연간 수술 수행 건수(175건) \* ④Robot 시스템 사용 개월 수 / 12

a. 월간 로봇 시스템 사용료는 3,000,000원으로, 수술 1회당 기구 사용료는 1,800,000원 수준으로 적용하여 경쟁사 대비 경쟁력 있는 가격 정책을 가정하였습니다.

주4)

b. 월간 로봇 시스템 사용료 및 기구 사용료는 대리점 등 판매수수료 발생구조가 아닌 직접 판매를 가정하였으며, 추정 기간 내 동사 제품의 판매가는 보수적 관점에서 동일하게 유지되는 것으로 가정하였습니다.

c. 다만, 향후 본격 판매 시 시장 상황에 따라 판매가 변동 가능성은 존재합니다.

## 15) 기타 지역 매출 추정

기타 지역 매출 추정액은 다음과 같습니다.

[기타 지역 매출]

(단위: 백만원)

| 구분                   |                    | 2024년 | 2025년 | 2026년  | 2027년  | 2028년  |
|----------------------|--------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 기타 지역<br>매출액<br>(주1) | 전체                 |       |       |        |        |        |
|                      | 유럽 지역 (독일 제외) (주2) | 42    | 285   | 7,964  | 23,065 | 44,829 |
|                      | 그 외 기타 지역 (주3)     | 765   | 792   | 8,175  | 19,135 | 45,319 |
|                      | 합계                 | 807   | 1,077 | 16,140 | 42,200 | 90,147 |

① 동사는 국내를 포함하여 해외 현지 법인이 존재하는 미국, 일본, 독일 뿐 아니라 유럽, 중동, 아프리카, 아시아, 오세아니아, 중남미 지역을 대상으로도 해외 진출을 활발히 수행 중입니다. 계약된 대리점은 대리점 자체 투자를 통해 인허가를 진행하고, 영업 활동을 수행하고 있으며, 동사는 해당 국가에 대한 총판 권한을 부여하여 비즈니스를 진행하고 있습니다.

주1)

② 해외 대리점의 경우 현재 유럽, 남미, 중동, 동남아시아 주요국을 대상으로 하는 총 30여개 대리점과 총판 계약을 완료하여 사업 협력 등을 계획 및 진행 중에 있으며, 계약된 대리점을 통한 담당 국가로의 시장 진출을 위해 각 국가에서 판매에 필요한 인허가를 지속적으로 획득하여 지속적으로 판매 가능한 국가를 확대하고 있습니다.

③ 동사는 의료가기 규제 등의 대응은 본사 주도로 표준화할 예정이며, 현지 영업 및 입찰은 대리점이 담당하여 효율적으로 해당 국가들에 침투하려는 사업계획을 보유하고 있습니다.

① 동사는 기타 지역의 경우 크게 독일을 제외한 유럽 지역과 그 밖의 기타 지역으로 나누어 관리하고 있습니다.

② 독일의 경우 유럽 최대이자 세계 3위 규모의 의료가기 시장으로, 까다로운 규제, 보험, 임상 요구를 충족하는 경우, EU 전역 확장 신뢰성과 레퍼런스를 한 번에 확보할 수 있기 때문에 자회사를 설립하여 진출하였습니다.

주2)

③ 현재까지는 자회사를 중심으로 한 직판 영업 비중이 높았지만, ArtiSential 뿐만 아니라 ArtiSeal, ArtiStapler까지 판매가 확장됨에 따라 대리점 영업망을 활용한 지역적 확장 전략을 적극적으로 추진할 계획이며, 이를 매출 추정에 반영하였습니다.

- 독일 이외의 유럽 국가의 경우에는 경제수준, 의료보장체계, 의료서비스 환경 등이 독일과 유사하여 독일 법인을 교두보 삼아 확장하기 용이한 지역으로 판단됩니다.

- 또한 대리점 네트워크를 활용한 영업의 경우에는 대리점 자체의 투자와 영업활동에 따라 빠른 시간 내에 실적을 견인할 수 있어, 기술적 차별성을 기반으로 한 관절형 복강경 수술기기의 Full 라인업 확보 시너지를 단기간 내에 극대화 할 수 있는 유용한 전략으로 판단됩니다.

- ① 그 외 기타 지역의 경우에는 아시아 이외에도 중동, 호주, 아프리카 등 의료 환경은 물론 경제적, 문화적, 사회적으로 매우 상이한 지역으로 구성되어 있어, 향후 사업 실적에 대한 일관적인 예측이 용이하지 않습니다.
- ② 이러한 맥락에서 당사는 그 외 기타 지역의 경우에는 현지 사정에 특화된 대리점 영업망을 지속적으로 확대함으로써 개별화된 시장 및 고객의 니즈를 발굴, 대응하는 전략을 확대해 나갈 계획입니다.

기타 지역 매출의 세부 사항은 다음과 같습니다.

[제품군별 전체 기타 지역 매출]

(단위: 백만원)

| 구분                 |             | 2024년 | 2025년 | 2026년  | 2027년  | 2028년  |
|--------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 전체<br>기타 지역<br>매출액 | ArtiSential | 807   | 1,077 | 13,896 | 30,118 | 43,133 |
|                    | ArtiSeal    | -     | -     | 2,059  | 7,941  | 29,579 |
|                    | ArtiStapler | -     | -     | 185    | 1,559  | 5,021  |
|                    | LivsCam     | -     | -     | -      | 1,628  | 3,824  |
|                    | Stark       | -     | -     | -      | 955    | 8,591  |
|                    | 합계          | 807   | 1,077 | 16,140 | 42,200 | 90,147 |

[제품군별 유럽 지역(독일 제외) 매출]

(단위: 백만원)

| 구분                              |             | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년  | 2028년  |
|---------------------------------|-------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 유럽 지역<br>(독일 제외)<br>매출액<br>(주1) | ArtiSential | 42    | 285   | 6,811 | 17,572 | 24,125 |
|                                 | ArtiSeal    | -     | -     | 1,061 | 3,859  | 13,505 |
|                                 | ArtiStapler | -     | -     | 92    | 716    | 2,073  |
|                                 | LivsCam     | -     | -     | -     | 918    | 1,645  |
|                                 | Stark       | -     | -     | -     | -      | 3,481  |
|                                 | 합계          | 42    | 285   | 7,964 | 23,065 | 44,829 |
| 매출액 비교<br>(주2)                  | 독일 매출       | 741   | 965   | 7,030 | 15,757 | 22,688 |
|                                 | 독일 매출 대비 비율 | 0.1배  | 0.3배  | 1.1배  | 1.5배   | 2.0배   |

- ① 유럽 지역의 경우 고소득, 고령화 기반의 수술 수요, 공공조달의 가치중심 구매, 높은 1인당 보건지출과 보편적 보험, 엄격한 MDR 규제와 공급망 안정성 요구 등이 결합되어, 혈관봉합기, 수술용 스테이플러 같은 고급형 의료기기 채택이 높은 시장의 특성을 갖고 있습니다. 동사의 경우 ArtiSeal, ArtiStapler 등 차별적 기술력에 기반한 고급형 복강경 수술기기가 본격 출시되는 2026년 이후 빠른 성장이 예상됩니다.
- ② 당사는 고급형 기기의 출시로 전체 핸드헬드 복강경 수술기기의 라인업을 완비하게 되는 바, 이러한 시너지 효과를 반영하여 ArtiSential의 매출도 함께 성장하는 것으로 추정하였습니다.
- ① 독일은 서유럽 전체 의료기기 시장의 가장 큰 단일국이지만, 독일을 제외한 서유럽(프랑스, 영국, 이탈리아, 스페인 등)의 합산 규모는 독일의 약 2~3배 수준에 달하며, 전체 유럽 시장을 고려하면 그 차이는 더 클 것으로 추정됩니다.
- ② 동사의 독일을 제외한 유럽 지역의 예상 매출액은 이러한 시장규모의 차이를 고려하여 추정한 것이며, 보수적인 관점에서 2028년 기준 2배 수준의 매출 규모를 달성하는 것으로 추정하였습니다.

동사는 독일을 제외한 유럽 지역 중 소득수준(1인당 GDP)을 기반으로 그룹을 구분하였고, 동사의 세부 제품군별 출시 및 인허가 시기, 인구규모, 의료시장 특성 등을 고려하여 세부적인 매출 계획을 수립하였습니다.

제품군별 유럽 지역(독일 제외) 상세 매출 전망은 다음과 같습니다.

[제품군별 유럽 지역(독일 제외) 매출]

(단위: 백만원)

| 구분                                      |             | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-----------------------------------------|-------------|----------|----------|----------|
| 유럽 지역 (독일 제외)<br>Group 1 국가 매출액<br>(주1) | ArtiSential | 4,768    | 12,300   | 16,888   |
|                                         | ArtiSeal    | 849      | 3,087    | 10,804   |
|                                         | ArtiStapler | 74       | 573      | 1,658    |
|                                         | LivsCam     | -        | 459      | 823      |
|                                         | Stark       | -        | -        | 1,044    |
|                                         | 소계          | 5,690    | 16,420   | 31,217   |
| 유럽 지역 (독일 제외)<br>Group 2 국가 매출액<br>(주1) | ArtiSential | 2,043    | 5,272    | 7,238    |
|                                         | ArtiSeal    | 212      | 772      | 2,701    |
|                                         | ArtiStapler | 18       | 143      | 415      |
|                                         | LivsCam     | -        | 459      | 823      |
|                                         | Stark       | -        | -        | 2,436    |
|                                         | 소계          | 2,274    | 6,646    | 13,612   |
| 매출액                                     | 합계          | 7,964    | 23,065   | 44,829   |

① Group 1 국가들은 1인당 GDP 3만 달러 이상의 독일을 제외한 유럽 지역 국가들 중 동사가 실제로 사업을 영위하고 있는 지역의 대리점을 필터링 하여 기재하였습니다.

| 국가 (12개국)         | 인구수(명)      | 1인당 GDP(USD) | 노령 인구 비율(%) |
|-------------------|-------------|--------------|-------------|
| Austria           | 8,960,000   | 54,713       | 20          |
| Belgium           | 11,697,000  | 49,393       | 19.9        |
| Denmark           | 5,956,000   | 66,800       | 20.9        |
| France            | 68,270,000  | 43,655       | 21.3        |
| Italy             | 58,552,000  | 36,000       | 24.6        |
| Luxembourg        | 660,000     | 130,000      | 15          |
| Netherlands       | 17,470,000  | 60,900       | 20.1        |
| Republic of Malta | 542,000     | 34,200       | 20.8        |
| Slovenia          | 2,090,000   | 30,800       | 21.2        |
| Spain             | 47,450,000  | 34,000       | 21.2        |
| Switzerland       | 8,930,000   | 100,300      | 20          |
| UK                | 68,000,000  | 46,600       | 19          |
| 합계                | 298,577,000 | -            | -           |
| 평균                | 24,881,417  | 57,280       | 20          |

주1)

② 유럽 지역의 경우 고소득, 고령화 기반의 수술 수요, 공공조달의 가치중심 구매, 높은 1인당 보건지출과 보편적 보험, 엄격한 MDR 규제와 공급망 안정성 요구 등이 결합되어, 혈관봉합기, 수술용 스테이플러 같은 고급형 의료기기 채택이 높은 시장의 특성을 갖고 있습니다. 동사의 경우 ArtiSeal, ArtiStapler 등 차별적 기술력에 기반한 고급형 복강경 수술기기가 본격 출시되는 2026년 이후 빠른 성장이 예상됩니다.

③ 동사는 고급형 기기의 출시로 전체 핸드헬드 복강경 수술기기의 라인업을 완비하게 되는 바, 이러한 시너지 효과를 반영하여 ArtiSential의 매출도 함께 성장하는 것으로 추정하였습니다.

④ 또한 소득 수준이 높은 국가들의 경우, 고급형 기구인 ArtiStapler가 도입과 함께 상대적으로 빠르게 시장에 침투하여, 2026년 독일 대비 30%에서 28년 독일 대비 50% 수준까지 보급률/침투율이 증가할 것으로 기대 됩니다.

⑤ 동사의 수술 로봇은 본격적으로 2028년부터 본격적으로 유럽 국가들에 도입될 것으로 예상되는데, 동사의 수술 로봇은 기존에 시장 지배력을 보유하고 있던 da Vinci의 교체 수요 및 기존 수술 로봇이 보급되지 않은 병원들의 대기수요를 확보하면서 추가적인 성장을 보일 것으로 예상됩니다.

⑥ 본 그룹 국가들의 경우, 국가별 평균 매출액은 2026년 4.7억원, 2027년 13.7억원, 2028년 26.0억원 수준인 바, 이는 국가별 평균 GDP 수준 약 57,000달러(KRW 75,266천원, 환율 1320.4원 기준), 평균 인구 약 2,500만명, 노인인구 비중 약 20%인 시장 환경을 고려할 때 적절한 수준으로 판단됩니다.

① Group 2 국가들은 1인당 GDP 3만 달러 이상의 독일을 제외한 유럽 지역 국가들 중 동사가 실제로 사업을 영위하고 있는 지역의 대리점을 필터링 하여 기재하였습니다.

| 국가 (14개국) | 인구수(명)      | 1인당 GDP(USD) | 노령 인구 비율(%) |
|-----------|-------------|--------------|-------------|
| Bulgaria  | 6,801,000   | 17,588       | 21.8        |
| Czech     | 10,807,000  | 29,900       | 20.5        |
| Estonia   | 1,331,000   | 29,860       | 20.4        |
| Greece    | 10,474,000  | 24,800       | 23.9        |
| Hungary   | 9,553,000   | 19,670       | 19.9        |
| Latvia    | 1,879,000   | 21,100       | 21.5        |
| Lithuania | 2,825,000   | 26,590       | 20.2        |
| Macedonia | 2,060,000   | 8,800        | 15.5        |
| Poland    | 37,593,000  | 19,950       | 19.6        |
| Portugal  | 10,629,000  | 25,200       | 24.5        |
| Romania   | 19,094,000  | 16,800       | 19.6        |
| Serbia    | 6,629,000   | 10,250       | 21          |
| Slovakia  | 5,460,000   | 22,800       | 17.4        |
| Turkiye   | 85,800,000  | 12,500       | 10.6        |
| 합계        | 210,935,000 | -            | -           |
| 평균        | 15,066,786  | 20,415       | 20          |

주2)

② Group 1 국가 대비 상대적으로 소득수준이 낮은 Group 2 국가의 경우, ArtiSential 및 ArtiSeal 등 핸드헬드 제품군의 판매가 매출 성장을 주로 견인할 것으로 추정하였습니다.

③ 수술 로봇의 경우 동사는 이미 Intuitive Surgical의 da Vinci가 선점하고 있는 시장에 침투하는 상황이므로 침투율은 Group 1 국가 대비 Group2 국가들에서 빠를 수 있을 것으로 기대하고 있습니다. 특히, 동사의 리스 기반 과금 정책은 현지 국가에 위치한 병원들의 초기 투자 장벽을 실질적으로 낮출 것으로 예상합니다.

④ 본 그룹 국가들의 경우, 국가별 평균 매출액은 2026년 1.6억원, 2027년 4.7억원, 2028년 9.7억원 수준인 바, 이는 Group 1 대비 평균 약 35% 수준으로서 국가별 평균 GDP 수준 약 20,000달러(KRW 26,409천원, 환율 1320.4원 기준), 평균 인구 약 1,500만명, 노인인구 비중 약 20%인 시장 환경을 고려할 때 적절한 수준으로 판단됩니다.

#### [제품군별 그 외 기타 지역 매출]

(단위: 백만원)

| 구분                          |             | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 2027년  | 2028년  |
|-----------------------------|-------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 그 외<br>기타 지역<br>매출액<br>(주1) | ArtiSential | 765   | 792   | 7,085 | 12,546 | 19,008 |
|                             | ArtiSeal    | -     | -     | 998   | 4,082  | 16,074 |
|                             | ArtiStapler | -     | -     | 92    | 843    | 2,948  |
|                             | LivsCam     | -     | -     | -     | 710    | 2,179  |
|                             | Stark       | -     | -     | -     | 955    | 5,110  |
|                             | 합계          | 765   | 792   | 8,175 | 19,135 | 45,319 |

주1) ① 그 외 기타 지역의 경우에는 많은 수의 다양한 국가들이 의료 환경은 물론 경제적, 문화적, 사회적으로 매우 상이한 지역으로 구성되어 있어, 동사는 현지 사정에 특화된 대리점 네트워크를 중심으로 영업 전략을 확대하는 것을 추정에 반영하였습니다.

② 특히 그 외 기타 지역의 경우, 2027년에 유럽 지역 보다 먼저 Stark 매출을 실현하는 것을 계획하고 있습니다. 이는 로봇 수요의 빠른 성장, 가격민감한 병원 구조, 경쟁구도 변화 등 시장의 니즈는 물론, 동남아 및 신흥국(우즈베키스탄, 러시아, 몽골 등) 수출의 확대 전략의 경우 주변국 파급효과가 크기 때문입니다. 동사의 경우 동 지역에 Stark 로봇 시스템을 조기에 출시함으로써 시장 선점의 효과를 극대화 하고자 계획하고 있습니다.

동사는 한국, 미국, 독일, 일본, 기타유럽을 제외한 그 외 기타지역의 국가들을 소득수준(1인당 GDP)을 기반으로 그룹을 구분하였고, 동사의 세부 제품군별 출시 및 인허가 시기, 인구규모, 의료시장 특성 등을 고려하여 세부적인 영업 및 침투 계획을 수립하였습니다.

제품군별 그 외 기타지역의 상세 매출 전망은 다음과 같습니다.

[제품군별 그 외 기타 지역 매출]

(단위: 백만원)

| 구분                                  |             | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|-------------------------------------|-------------|----------|----------|----------|
| 그 외 기타 지역<br>Group 1 국가 매출액<br>(주1) | ArtiSential | 4,960    | 8,782    | 13,306   |
|                                     | ArtiSeal    | 798      | 3,266    | 12,859   |
|                                     | ArtiStapler | 74       | 674      | 2,358    |
|                                     | LivsCam     | 0        | 355      | 1,089    |
|                                     | Stark       | 0        | 0        | 1,533    |
|                                     | 소계          | 5,832    | 13,077   | 31,145   |
| 그 외 기타 지역<br>Group 2 국가 매출액<br>(주1) | ArtiSential | 2,126    | 3,764    | 5,702    |
|                                     | ArtiSeal    | 200      | 816      | 3,215    |
|                                     | ArtiStapler | 18       | 169      | 590      |
|                                     | LivsCam     | 0        | 355      | 1,089    |
|                                     | Stark       | 0        | 955      | 3,577    |
|                                     | 소계          | 2,344    | 6,058    | 14,173   |
| 매출액                                 | 합계          | 8,175    | 19,135   | 45,319   |

① Group 1국가들은 기타 지역 중 1인당 GDP 3만 달러 이상의 국가들을 동사가 실제로 사업을 영위하고 있는 지역의 대리점 중 필터링 하여 기재 하였습니다.

주1)

| 국가 (10개국)    | 인구수(명)      | 1인당 GDP(USD) | 노령 인구 비율(%) |
|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Hong Kong    | 7,530,000   | 49,000       | 17          |
| Singapore    | 5,970,000   | 88,500       | 14.8        |
| Taiwan       | 23,260,000  | 33,900       | 19.8        |
| Qatar        | 2,740,000   | 70,000       | 2.5         |
| Saudi Arabia | 36,790,000  | 28,100       | 3.5         |
| U.A.E.       | 11,030,000  | 48,500       | 1.8         |
| Israel       | 9,370,000   | 54,200       | 11.6        |
| Kuwait       | 4,400,000   | 31,200       | 2.4         |
| Australia    | 26,670,000  | 68,053       | 17          |
| Canada       | 39,000,000  | 59,200       | 18.9        |
| 합계           | 166,760,000 | -            | -           |
| 평균           | 16,676,000  | 53,065       | 11          |

② 유럽·미국·일본을 제외한 기타 선진 시장(캐나다, 호주·뉴질랜드, 한국, 싱가포르, 대만, 홍콩, 이스라엘 등)은 고소득과 인구 고령화에 따른 수술 수요, 가치 중심의 공공 구매, 보편적 건강보험, 그리고 까다로운 의료기기 규제와 공급망 신뢰성 요구가 함께 작용해, 혈관 봉합기와 스테이플러 등 고급형기구 도입이 높아질 것으로 예상됩니다. 특히 최근의 고령화와 만성질환 증가로 최소침습 수술 선호가 지속 확대될 것으로 예상합니다. 복강경·단일절개 비중이 높은 선진국은 로봇 도입 시 임상·운영의 개선 폭이 클 것으로 봅니다.

③ 특히 본 그룹 중 아시아 고소득 지역의 경우는 지리적, 문화적 이점으로 인하여 한국 및 일본 사업의 성공 레퍼런스를 접목하는 것이 상대적으로 용이할 것으로 예상되어, 성장 초기 단계부터 ArtiSential 및 ArtiSeal이 빠른 성장을 주도할 것으로 추정하였습니다.

④ 한편, 중동 국가들은 국가 주도의 의료 인프라 투자와 의료관광 육성(예: 사우디아라비아, UAE의 비전 2030 등)로 최첨단 장비 도입에 적극적이며, 병원 브랜드의 권위 제고와 국제 환자 유치에 수술로봇을 유효한 수단으로 인식하고 있는 것으로 판단됩니다. 또한 중동 지역의 고소득 환자층의 최소침습 수술 수요, 숙련 외과의 부족을 보완하는 목적, 그리고 짧은 입원 기간에 따른 재정 효율성 기대가 맞물려 중동 지역에서의 동사 복강경 수술 기구 및 시스템 도입은 가속화될 것으로 전망됩니다.

⑤ 본 그룹 국가들의 경우, 국가별 평균 매출액은 2026년 5.8억원, 2027년 13.1억원, 2028년 31.1억원 수준인 바, 이는 국가별 평균 GDP 수준 약 53,000달러(KRW 69,984천원, 환율 1320.4원 기준), 평균 인구 약 1,700만명인 시장 환경 및 동사와의 지리적, 문화적 이점 등을 고려할 때 적절한 수준으로 판단됩니다.

① Group 2 국가들은 기타 지역 중 1인당 GDP 3만 달러 미만의 국가들을 동사가 실제로 사업을 영위하고 있는 지역의 대리점 중 필터링 하여 기재 하였습니다.

| 국가 (33개국)                | 인구수(명)        | 1인당 GDP(USD) | 노령 인구 비율(%) |
|--------------------------|---------------|--------------|-------------|
| Argentina                | 45,851,400    | 13,415       | 12.2        |
| Bangladesh               | 170,039,000   | 2,622        | 6           |
| Burundi                  | 13,689,000    | 355          | 2.5         |
| Caribbean                | 44,000,000    | 12,000       | 14          |
| Central America          | 194,000,000   | 10,000       | 11          |
| China                    | 1,408,280,000 | 13,244       | 14.7        |
| Columbia                 | 52,886,000    | 6,200        | 8.8         |
| Egypt                    | 113,600,000   | 4,186        | 4.5         |
| Ethiopia                 | 132,100,000   | 1,331        | 5.6         |
| India                    | 1,450,935,000 | 2,800        | 11          |
| Indonesia                | 279,980,000   | 4,900        | 7.1         |
| Iran                     | 89,200,000    | 5,200        | 8.7         |
| Jordan                   | 11,340,000    | 4,700        | 4.3         |
| Kenya                    | 55,590,000    | 2,100        | 3           |
| Lebanon                  | 5,353,000     | 4,600        | 11.5        |
| Libya                    | 7,381,000     | 7,481        | 5.1         |
| Malaysia                 | 33,824,000    | 12,700       | 7           |
| Mongolia                 | 3,457,000     | 5,600        | 4.1         |
| Nepal                    | 30,700,000    | 1,360        | 5           |
| Pakistan                 | 255,300,000   | 1,581        | 4.3         |
| Peru                     | 34,576,700    | 7,085        | 12.9        |
| Philippines              | 113,200,000   | 3,600        | 8.5         |
| Republic of South Africa | 61,100,000    | 6,260        | 6.1         |
| Republic of South Sudan  | 11,940,000    | 351          | 2.9         |
| Russia                   | 143,997,000   | 14,800       | 15.8        |
| Rwanda                   | 14,094,000    | 1,028        | 3.8         |
| Sri Lanka                | 21,740,000    | 4,400        | 10.6        |
| Tanzania                 | 67,650,000    | 1,210        | 3.3         |
| Thailand                 | 71,450,000    | 7,380        | 20.7        |
| Uganda                   | 49,360,000    | 950          | 2.2         |
| Ukraine                  | 34,230,000    | 5,600        | 17          |
| Venezuela                | 28,516,900    | 4,511        | 9.3         |
| Vietnam                  | 99,600,000    | 4,700        | 13.4        |
| 합계                       | 5,148,960,000 | -            | -           |
| 평균                       | 156,029,091   | 5,402        | 8           |

주2)

② Group 1 국가 대비 상대적으로 소득수준이 낮은 Group 2 국가의 경우, 복강경 수술의 본격적인 도입 및 성장 단계인 점, 해당 지역의 소득 수준 및 의료 인프라상 핸드헬드 수술기구의 적합성이 높은 점 등을 고려하여 핸드헬드 기기, 특히 ArtiSential 판매가 매출 성장을 주로 견인할 것으로 추정하였습니다.

③ 한편 동사는 수술 로봇을 해외 타 지역보다 먼저 아시아 지역에 출시할 계획을 갖고 있는 바, 2027년에는 아시아태평양지역 로봇 총판 법인을 설립할 예정이며, 이를 기반으로 각국 대리점 대응이 원활해지고 현지화 전략이 구체화되면서 아시아 지역 수술로봇 판매가 의미 있게 확대될 것으로 기대됩니다.

- 동사의 수술 로봇 사업모델이 택하고 있는 리스 기반 과금 정책은 현지 국가에 위치한 병원 들의 초기 투자 장벽을 실질적으로 낮출 것으로 예상 합니다.

- 다른 기타 지역에서는 기존 da Vinci 수술로봇이 상당 부분의 시장을 점유한 시장에 후발주자로서 진출하는 성격인 반면, Group 2 국가의 경우에

는 동사의 수술로봇이 새로운 시장을 개척하면서 시장을 선점할 수 있다는 전략적 의미를 가지고 있습니다.

④ 본 그룹 국가들의 경우, 국가별 평균 매출액은 2026년 0.7억원, 2027년 1.8억원, 2028년 4.3억원 수준인 바, 이는 Group 1 대비 평균 약 13% 수준으로서 국가별 평균 GDP 수준 약 5,000달러(KRW 6,602천원, 환율 1320.4원 기준), 노인인구 비중 약 8% 수준인 시장 환경을 고려할 때 적절한 수준으로 판단됩니다. 인구수 관점에서는 평균 1.6억 명으로 상대적으로 큰 포텐셜이 존재하나, 상기 요소는 보수적 관점에서 최소한으로 추정에 반영하였습니다.

현재 보유 중인 주요 대리점 현황은 다음과 같습니다.

① 기타 지역 주요 대리점 현황 (단위: 개)

| 지역   | 대리점명                         | 관리<br>국가 수 | 관리 국가 명                                                       |
|------|------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 중동   | MIAT                         | 10         | 중동 (UAE, 사우디아라비아, 요르단, 레바논, 이라크, 수단, 쿠웨이트, 카타르, 오만, 아제르바이잔)   |
| 유럽   | Remeco                       | 1          | 스페인                                                           |
|      | MinMedical                   | 1          | 오스트리아                                                         |
|      | Moonsurge                    | 1          | 포르투갈                                                          |
|      | Tutku Saglik                 | 1          | 터키                                                            |
|      | JointMedical                 | 1          | 이탈리아                                                          |
|      | Blagi                        | 1          | 불가리아                                                          |
|      | Improved                     | 1          | 그리스                                                           |
|      | Surgimed                     | 9          | 슬로베니아, 헝가리, 루마니아, 슬로바키아, 마케도니아, 세르비아, 발틱 (라트비아, 리투아니아, 에스토니아) |
|      | Med3000                      | 1          | 우크라이나                                                         |
|      | PEGASUSMED LLC               | 1          | 아르메니아                                                         |
| 아프리카 | EchoMedical                  | 1          | 이집트                                                           |
|      | Infinity Devices             | 7          | 케냐, 우간다, 탄자니아, 르완다, 브룬디, 에티오피아, 남수단                           |
|      | SamaMedical                  | 1          | 리비아                                                           |
|      | Promamec                     | 1          | 모로코                                                           |
| 아시아  | PT. Sinar                    | 1          | 인도네시아                                                         |
|      | Royal Medical                | 1          | 파키스탄                                                          |
|      | ATK Medica Co., Ltd          | 1          | 태국                                                            |
|      | Technomedics Int'l Pvt Ltd   | 1          | 스리랑카                                                          |
|      | Med Mongol                   | 1          | 몽골                                                            |
|      | Technology Medical Associate | 1          | 말레이시아                                                         |
|      | MS Abid Trade International  | 1          | 방글라데시                                                         |
|      | Minh Tri Medical             | 1          | 베트남                                                           |
|      | Genesis Medtech              | 1          | 중국                                                            |
|      | Emmed                        | 1          | 싱가포르                                                          |
|      | Plustar                      | 1          | 대만                                                            |
|      | Plustar                      | 1          | 홍콩                                                            |
|      | MediGroup                    | 2          | 호주, 뉴질랜드                                                      |
|      | Advanced MedTech Solutions   | 1          | 인도                                                            |



|    |              |   |                       |
|----|--------------|---|-----------------------|
| 남미 | Biosimil SRL | 4 | 아르헨티나, 칠레, 에콰도르, 우루과이 |
|    | SMS          | 1 | 멕시코                   |

## ② 주요 대리점 상세 현황

| 구분     | 내용                                                                                                                                                         |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | Promamec                                                                                                                                                   |
| 국가     | 모로코                                                                                                                                                        |
| 연매출    | USD 73,000,000                                                                                                                                             |
| 창업연도   | 1981년                                                                                                                                                      |
| 직원수    | 약 200명 이상                                                                                                                                                  |
| 주요유통제품 | KNOT (LSI) , Fehling OR Instruments , KOPLIGHT (Yasui), Stille Instruments , MediCipio (Medichema), OR instrument, Cardiac surgery device, Surgical Knot제품 |

| 구분     | 내용                                                                                                                                      |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | Smart Medical Solutions                                                                                                                 |
| 국가     | 멕시코                                                                                                                                     |
| 연매출    | USD 18,000,000                                                                                                                          |
| 창업연도   | 2021년                                                                                                                                   |
| 직원수    | 약 100명                                                                                                                                  |
| 주요유통제품 | Duramesh (Surgical Mesh), Integrated Endoscopy, Laborie(OBGY&URO), FizioMed(Surgical Adhesion), Virtual Port(Surgical), Lyra Med (OBGY) |

| 구분     | 내용                                                                                                                        |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | Technomedics                                                                                                              |
| 국가     | 스리랑카                                                                                                                      |
| 연매출    | USD 16,117,460                                                                                                            |
| 창업연도   | 1998년                                                                                                                     |
| 직원수    | 약 200명                                                                                                                    |
| 주요유통제품 | Urology instruments and consumables, Neurosurgery devices, Negative pressure wound therapy systems, Uology laser machines |

| 구분  | 내용                         |
|-----|----------------------------|
| 회사명 | Advanced MedTech Solutions |
| 국가  | 인도                         |

|        |                               |
|--------|-------------------------------|
| 연매출    | USD 14,000,000                |
| 창업연도   | 2012년                         |
| 직원수    | 약 600명 이상                     |
| 주요유통제품 | Stapler, Suture, Needle, Mesh |

| 구분     | 내용                                                                                                                                                       |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | MIN Medical                                                                                                                                              |
| 국가     | 오스트리아                                                                                                                                                    |
| 연매출    | USD 7,500,000                                                                                                                                            |
| 창업연도   | 2010년                                                                                                                                                    |
| 직원수    | 약 20명                                                                                                                                                    |
| 주요유통제품 | KNOT (LSI) , Fehling OR Instruments , KOPLIGHT (Yasui), Stille Instruments , MediCipio (Medichema), OR instrument, Cardiac surgery device, Surgical Knot |

| 구분     | 내용                                      |
|--------|-----------------------------------------|
| 회사명    | MedMongol                               |
| 국가     | 몽골                                      |
| 연매출    | USD 7,000,000                           |
| 창업연도   | 2004년                                   |
| 직원수    | 약 30명                                   |
| 주요유통제품 | Surgical Instrument, Surgical Equipment |

| 구분     | 내용                                                       |
|--------|----------------------------------------------------------|
| 회사명    | P.T Sinar                                                |
| 국가     | 인도네시아                                                    |
| 연매출    | USD 5,241,542                                            |
| 창업연도   | 2004년                                                    |
| 직원수    | 약 54명                                                    |
| 주요유통제품 | Cardiac Surgery, Airway Management ,Delacroix, Chevalier |

| 구분   | 내용            |
|------|---------------|
| 회사명  | EMMED PTE     |
| 국가   | 싱가폴           |
| 연매출  | USD 1,500,000 |
| 창업연도 | 2017년         |

|        |                               |
|--------|-------------------------------|
| 직원수    | 약 5명                          |
| 주요유통제품 | Surgical Instrument, Trocar 등 |

| 구분     | 내용                                                                                         |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | ATK Medica                                                                                 |
| 국가     | 태국                                                                                         |
| 연매출    | USD 1,500,000                                                                              |
| 창업연도   | 2021년                                                                                      |
| 직원수    | 약 30 명                                                                                     |
| 주요유통제품 | Trocars, Suction, Irrigation sets, Specimen retrieval bags, Monopolar, Bipolar instruments |

| 구분     | 내용                                                                                                  |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | Med3000                                                                                             |
| 국가     | 우크라이나                                                                                               |
| 연매출    | USD 810,000                                                                                         |
| 창업연도   | 2023년                                                                                               |
| 직원수    | 약 18명                                                                                               |
| 주요유통제품 | Laparoscopic surgical instruments, General surgical instruments, Conventional and rigid instruments |

| 구분     | 내용                                                                                                                                                                                   |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | Biosimil SRL                                                                                                                                                                         |
| 국가     | 아르헨티나, 칠레, 에콰도르, 우루과이                                                                                                                                                                |
| 연매출    | USD 500,000                                                                                                                                                                          |
| 창업연도   | 2015년                                                                                                                                                                                |
| 직원수    | 약 35명                                                                                                                                                                                |
| 주요유통제품 | Equipment for wound healing and siglot aspiration, Portable equipment for wound healing, Disposable material for wound healing, Equipment for nerve monitoring, Portable ultrasounds |

| 구분   | 내용          |
|------|-------------|
| 회사명  | Minh Tri    |
| 국가   | 베트남         |
| 연매출  | USD 500,000 |
| 창업연도 | 2020년       |

|        |                                                                                                          |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 직원수    | 약 16명                                                                                                    |
| 주요유통제품 | Laboratory sample instruments, Surgical and medical devices such as trocars and laparoscopic instruments |

| 구분     | 내용                                                                      |
|--------|-------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | SAMA MEDICAL                                                            |
| 국가     | 리비아                                                                     |
| 연매출    | USD 415,000                                                             |
| 창업연도   | 2021년                                                                   |
| 직원수    | 약 10명                                                                   |
| 주요유통제품 | Netherlands,urology,Urology laser machines and Surgical medical devices |

| 구분     | 내용                                                                                                       |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 회사명    | Pegasumed                                                                                                |
| 국가     | 아르메니아                                                                                                    |
| 연매출    | USD 120,000                                                                                              |
| 창업연도   | 2022년                                                                                                    |
| 직원수    | 약 7명                                                                                                     |
| 주요유통제품 | Disposable staplers (linear, circular, etc.), Esophageal / colon / biliary stents, disposable hemoclips. |

| 구분     | 내용                          |
|--------|-----------------------------|
| 회사명    | Plustar                     |
| 국가     | 대만, 홍콩                      |
| 연매출    | USD 80,000                  |
| 창업연도   | 2020                        |
| 직원수    | 약 5명                        |
| 주요유통제품 | Surgical Instrument, Trocar |

#### [참고]

매출액 추정에 반영된 가정의 실현 여부에 따른 시나리오별 추정 손익계산서는 다음과 같습니다.

동사는 국내 매출 추정은 제품별 주요 변수를 조정하여 시나리오를 추정하였으며, 해외 매출 추정은 사업의 변동성을 고려하여 달성률을 기준으로 산정하였습니다. 동사가 전망하는 시

나리오별 매출 추정 내역은 다음과 같습니다.

[시나리오별 추정 매출]

(단위: 백만원, %)

| 구분             |       | 2025년(E) |               | 2026년(E) |               | 2027년(E) |               | 2028년(E) |               |
|----------------|-------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|
|                |       | 매출       | 중립 시나리오 대비 증감 | 매출       | 중립 시나리오 대비 증감 | 매출       | 중립 시나리오 대비 증감 | 매출       | 중립 시나리오 대비 증감 |
| 시나리오 1<br>(낙관) | 매출 총계 | 57,490   | +5%           | 158,963  | +5%           | 342,815  | +7%           | 623,969  | +10%          |
|                | 국내    | 47,398   | +5%           | 94,069   | +6%           | 155,378  | +8%           | 244,961  | +18%          |
|                | 해외    | 10,091   | +7%           | 64,894   | +5%           | 187,438  | +6%           | 379,008  | +6%           |
| 시나리오 2<br>(중립) | 매출 총계 | 54,610   | -             | 150,770  | -             | 321,287  | -             | 564,887  | -             |
|                | 국내    | 45,210   | -             | 89,039   | -             | 144,027  | -             | 206,983  | -             |
|                | 해외    | 9,400    | -             | 61,731   | -             | 177,260  | -             | 357,904  | -             |
| 시나리오 3<br>(보수) | 매출 총계 | 51,333   | -6%           | 135,693  | -10%          | 273,094  | -15%          | 451,909  | -20%          |
|                | 국내    | 42,923   | -5%           | 83,824   | -6%           | 132,795  | -8%           | 186,419  | -10%          |
|                | 해외    | 8,410    | -11%          | 51,869   | -16%          | 140,298  | -21%          | 265,490  | -26%          |

동사 제품 중 카메라(리브스캠)의 경우 전체 매출 추정에서 차지하는 낮은 비중 및 상이한 제품 특성을 고려하여 별도 추정은 진행하지 아니하였습  
주1) 니다.

다만, 동사가 판매하고 있거나 개발 중인 제품들의 기술 개발 진척 상황, 인허가 일정 지연, 해외 대리점 및 해외 병원의 현지 사정 등의 변수에 따라 예상 매출은 변동 혹은 지연될 수 있습니다. 따라서, 신고서 제출 시점을 기준으로 동사가 예측하지 못한 환경 변화에 따라, 각 시나리오 별 실제 매출은 예상치를 현저히 하회하는 수준에서 실현될 수 있음을 유의해야 합니다. 또한, 본 신고서의 추정 수치는 향후 실적을 보장하는 것이 아니며, 해당 시나리오가 실제와 다를 수 있음도 함께 고려되어야 합니다.

주요 제품군 및 국가별 세부적인 매출 추정의 근거는 다음과 같습니다.

#### 1) 국내 ArtiSential의 추정

동사는 국내에서 2024년 기준 약 641명의 누적 사용자(의사)를 대상으로 다관절 복강경 일 반형 수술 기구 ArtiSential를 판매하고 있으며, 수요 변동 등에 따라 ArtiSential을 사용하는 의사의 수의 변화가 핵심 변수로 판단됩니다.

따라서, 낙관적인 가정에서는 ArtiSential의 국내 침투율이 예상치를 상회할 경우 제품을 사 용하는 국내 의사 사용자의 수가 중립 시나리오 대비 증가 될 것이라 가정하였습니다. 그 결 과 추정 기간 중 중립 시나리오 대비 5~15% 사용자가 증가하는 것으로 가정하였습니다. 이 때 의사 당 사용량은 2025년은 중립 시나리오와 동일하나, 중립 시나리오 대비 2026년에는 1% 증가, 2027년에는 2% 증가, 2028년에는 3% 증가를 가정하였습니다.

또한, 보수적 가정을 위하여 동사는 병원 및 의사의 수요 감소 혹은 국내 영업이 부진할 경우 국내 의사 사용자가 중립 시나리오 대비 감소될 것으로 판단하여 이를 추정에 적용하였습 니다. 그 결과 추정 기간 중 중립 시나리오 대비 5~7% 사용자가 감소하는 것으로 가정하였습 니다. 이 때 의사 당 사용량은 2025년은 중립 시나리오와 동일하나, 중립 시나리오 대비 2026년에는 1% 감소, 2027년에는 2% 감소, 2028년에는 3% 감소를 가정하였습니다.

[국내 ArtiSential 추정 주요 변수]

(단위: 명, 개, %)

| 구분          |           | 2025년(E) |                  | 2026년(E) |                  | 2027년(E) |                  | 2028년(E) |                  |
|-------------|-----------|----------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|
|             |           | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 |
| 낙관적<br>시나리오 | 사용자(의사) 수 | 896      | +5%              | 1,263    | +5%              | 1,791    | +6%              | 2,374    | +15%             |
|             | 의사당 사용량   | 127      | -                | 137      | +1%              | 115      | +2%              | 102      | +3%              |
| 중립적<br>시나리오 | 사용자(의사) 수 | 854      | -                | 1,207    | -                | 1,693    | -                | 2,066    | -                |
|             | 의사당 사용량   | 127      | -                | 136      | -                | 113      | -                | 99       | -                |
| 보수적<br>시나리오 | 사용자(의사) 수 | 811      | -5%              | 1,148    | -5%              | 1,593    | -6%              | 1,919    | -7%              |
|             | 의사당 사용량   | 127      | -                | 135      | -1%              | 111      | -2%              | 96       | -3%              |

주1) 중립 시나리오의 자세한 사항은 1. 공모가격에 대한 의견 - 바. 추정 당기순이익의 산정 내역 - (1) 추정 손익계산서 - (가) 매출 추정 - 1) 국내 ArtiSential을 참고 부탁드립니다.

다만, 향후 ArtiSential의 영업 현황 등 변수에 따라 해당 매출이 각 시나리오의 예상치를 하회할 가능성은 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

## 2) 국내 ArtiSeal의 추정

동사가 판매 중인 혈관봉합기인 ArtiSeal은 ArtiSential과 동일한 복강경 수술에 사용되는 기기이며, ArtiSential 사용 건수는 ArtiSeal 수요에 직접적인 영향을 미치는 것으로 판단됩니다. 따라서, 낙관적인 시나리오 및 보수적인 시나리오에서 ArtiSeal의 시나리오별 판매량은 (1) ArtiSential의 시나리오별 증감에 따라 영향을 받으며, 이에 더하여 (2) ArtiSeal 시나리오별 전환율 가정에 따라 추가적인 영향을 받는 것을 함께 고려하여 추정에 반영하였습니다.

[국내 ArtiSeal 주요 변수 추정 주요 변수]

(단위: 개, %)

| 구분          |              | 2025년(E) |                  | 2026년(E) |                  | 2027년(E) |                  | 2028년(E) |                  |
|-------------|--------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|
|             |              | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 | 값        | 중립 시나리오<br>대비 증감 |
| 낙관적<br>시나리오 | ArtiSeal 판매량 | 4,095    | +6%              | 30,528   | +6%              | 44,578   | +9%              | 62,948   | +18%             |
|             | 전환율          | 9.0%     | -                | 44.0%    | -                | 54.0%    | -                | 65.0%    | -                |
| 중립적<br>시나리오 | ArtiSeal 판매량 | 3,850    | -                | 28,927   | -                | 40,971   | -                | 53,336   | -                |
|             | 전환율          | 9.0%     | -                | 44.0%    | -                | 54.0%    | -                | 65.0%    | -                |
| 보수적<br>시나리오 | ArtiSeal 판매량 | 3,667    | -5%              | 27,141   | -6%              | 38,029   | -7%              | 47,831   | -10%             |
|             | 전환율          | 8.9%     | -0.1%p           | 43.9%    | -0.1%p           | 53.9%    | -0.1%p           | 64.9%    | -0.1%p           |

주1) 중립 시나리오의 자세한 사항은 1. 공모가격에 대한 의견 - 바. 추정 당기순이익의 산정 내역 - (1) 추정 손익계산서 - (가) 매출 추정 - 2) 국내 ArtiSeal (혈관봉합기)를 참고 부탁드립니다.

낙관적 시나리오에서는 ArtiSeal 판매량을 중립 시나리오 대비 연도별로 약 6~18% 증가하는 것으로 가정하였으며, ArtiSeal 전환율의 경우 중립 시나리오와 동일하게 가정하였습니다.

한편, 보수적 가정을 위하여, ArtiSeal 판매량을 중립 시나리오 대비 연도별로 5~10% 감소하는 것으로 가정하였으며, ArtiSeal 전환율의 경우 중립 시나리오 대비 매년 0.1%p 감소하는 것으로 가정하였습니다.

다만, 향후 국내 ArtiSeal의 국내 병원 영업 지연, 영업 판매망 구축의 지연 등 변수에 따라 해당 매출이 각 시나리오의 예상치를 하회할 가능성은 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

### 3) 국내 ArtiStapler의 추정

동사가 판매를 계획 중인 수술용 스테이플러 ArtiStapler는 전술한 ArtiSeal의 경우와 유사하게 ArtiSential과 동일한 복강경 수술에 사용되는 기기이나 서로 다른 목적을 가지고 사용되며, ArtiSential 사용 건수는 ArtiStapler 수요에 직접적인 영향을 미치는 것으로 판단됩니다. 따라서, 낙관적인 시나리오 및 보수적인 시나리오에서 ArtiStapler의 시나리오별 판매량은 (1) ArtiSential의 시나리오별 증감에 따라 영향을 받으며, 이에 더하여 (2) ArtiStapler 시나리오별 전환율 가정에 따라 추가적인 영향을 받는 것을 함께 고려하여 추정에 반영하였습니다.

[국내 ArtiStapler 주요 변수 추정 주요 변수]

(단위: 개, %)

| 구분       |                 | 2025년(E) |               | 2026년(E) |               | 2027년(E) |               | 2028년(E) |               |
|----------|-----------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|
|          |                 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 |
| 낙관적 시나리오 | ArtiStapler 판매량 | -        | -             | 2,768    | +6%           | 8,750    | +8%           | 14,846   | +17%          |
|          | 전환율             | -        | -             | 11.0%    | -             | 27.0%    | -             | 37.0%    | -             |
| 중립적 시나리오 | ArtiStapler 판매량 | -        | -             | 2,613    | -             | 8,120    | -             | 12,703   | -             |
|          | 전환율             | -        | -             | 11.0%    | -             | 27.0%    | -             | 37.0%    | -             |
| 보수적 시나리오 | ArtiStapler 판매량 | -        | -             | 2,467    | -6%           | 7,479    | -8%           | 11,298   | -11%          |
|          | 전환율             | -        | -             | 10.5%    | -0.5%p        | 26.5%    | -0.5%p        | 36.5%    | -0.5%p        |

주1) 중립 시나리오의 자세한 사항은 1. 공모가격에 대한 의견 - 바. 추정 당기순이익의 산정 내역 - (1) 추정 손익계산서 - (가) 매출 추정 - 3) 국내 ArtiStapler (수술용 스테이플러)를 참고 부탁드립니다.

낙관적 시나리오에서는 ArtiStapler 판매량을 중립 시나리오 대비 연도별로 약 6~17% 증가하는 것으로 가정하였으며, ArtiStapler 전환율의 경우 중립 시나리오와 동일하게 가정하였습니다.

또한 보수적 가정을 위하여 ArtiStapler 판매량을 중립 시나리오 대비 연도별로 6~11% 감소하는 것으로 가정하였으며, ArtiStapler 전환율의 경우 중립 시나리오 대비 0.5%p 감소하는 것으로 가정하였습니다.

다만, 향후 국내 ArtiStapler의 국내 병원 영업 지연, 영업 판매망 구축의 지연 등 변수에 따라 해당 매출이 각 시나리오의 예상치를 하회할 가능성은 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 4) 국내 Stark의 추정

동사가 2026년 부터 판매를 계획 중인 수술 로봇 Stark의 매출은 복강경 수술 로봇 시스템 사용 매출 및 기구 사용 매출로 나누어집니다. Stark 수술 로봇 시스템 사용 매출은 대여료를 청구하는 사업 모델을 현재 고려 중에 있습니다.

향후 사업계획의 변동성을 고려하여, Stark의 국내 시장 추정 납품 대수 및 연간 수술 건수를 주요 변수로 하여 각 시나리오를 추정하였습니다.

[주요 변수 추정 주요 변수]

(단위: 대, 건, %)

| 구분       |                 | 2025년(E) |               | 2026년(E) |               | 2027년(E) |               | 2028년(E) |               |
|----------|-----------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|
|          |                 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 | 값        | 중립 시나리오 대비 증감 |
| 낙관적 시나리오 | Stark 누적 납품 대수  | -        | -             | 41 대     | +5대           | 164 대    | +25대          | 349 대    | +50대          |
|          | Stark 연간 수술 건 수 | -        | -             | 1,603 건  | +9%           | 14,804 건 | +11%          | 44,325 건 | +27%          |
| 중립적 시나리오 | Stark 누적 납품 대수  | -        | -             | 36 대     | -             | 139 대    | -             | 299 대    | -             |
|          | Stark 연간 수술 건 수 | -        | -             | 1,469 건  | -             | 13,353 건 | -             | 35,004 건 | -             |
| 보수적 시나리오 | Stark 누적 납품 대수  | -        | -             | 31 대     | -5대           | 114 대    | -25대          | 249 대    | -50대          |
|          | Stark 연간 수술 건 수 | -        | -             | 1,329 건  | -10%          | 11,921 건 | -11%          | 30,389 건 | -13%          |

주1) 중립 시나리오의 자세한 사항은 1. 공모가격에 대한 의견 - 바, 추정 당기순이익의 산정 내역 - (1) 추정 손익계산서 - (가) 매출 추정 - 5) 국내 Stark (수술 로봇)를 참고 부탁드립니다.

낙관적 시나리오에서는 Stark가 출시할 것으로 기대되는 2026년 4분기 부터 중립 시나리오 대비 Stark 판매가 매 분기별 5개씩 초과 달성하되 추정 마지막 분기인 2028년 4분기에는 10개를 초과 달성 하는 경우를 가정하여 추정하였습니다. 또한, Stark를 사용한 연간 수술 건 수는 추정 연도 중 중립 시나리오 대비 9~27% 증가하는 것으로 가정하였습니다.

한편, 보수적 시나리오에서는 2026년 4분기부터 중립 시나리오 대비 Stark 판매를 매 분기별 5개씩 미달하여 달성하되 추정 마지막 분기인 2028년 4분기에는 10개를 미달하여 달성 하는 경우를 가정하였습니다. 또한, Stark를 사용한 연간 수술 건 수는 추정 연도 중 중립 시나리오 대비 10~13% 감소하는 것으로 가정하였습니다.

다만, 향후 수술로봇 Stark의 국내 병원의 수술로봇 도입률의 하향, 인허가 지연 등 변수에 따라 해당 매출이 각 시나리오의 예상치를 하회할 가능성은 투자자께서는 유의하시기 바랍니다.

#### 5) 그 외 국가의 제품군별 추정

해외 시장 중 미국의 보수적 시나리오의 경우, 회사 사업계획에 근거한 중립 시나리오의 매출액에 대한 달성률을 달리하여 시나리오를 산정하였습니다.

구체적으로는 (1) 2025년에서 2028년으로 추정 연도가 진행될수록 불확실성이 높아진다는 점을 반영하여 매년 5%p씩 달성률이 감소하도록 추정에 반영하였고, (2) 지역별로는 각 해외 시장의 증권신고서 제출일 기준 사업 진척도 등을 고려하여 추정 첫 해년도인 2025년의



경우, 미국은 90% 수준으로, 기타 지역의 경우는 연도별 미국 매출 달성률 대비 2%p를 추가로 차감하여 미국 시장 대비 추가적으로 보수적인 추정을 수행하였습니다.

[해외 국가의 보수적 시나리오 - 중립 시나리오 대비 매출액 달성률]

(단위: 백만원, %)

| 구분               | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------|----------|----------|----------|----------|
| 미국① ( a / b)     | 90.0%    | 85.0%    | 80.0%    | 75.0%    |
| a. 미국 (보수적 시나리오) | 6,223    | 26,887   | 81,422   | 158,282  |
| b. 미국 (중립적 시나리오) | 6,915    | 31,632   | 101,777  | 211,043  |
| 독일               | 88.0%    | 83.0%    | 78.0%    | 73.0%    |
| 일본               | 88.0%    | 83.0%    | 78.0%    | 73.0%    |
| 기타 유럽            | 88.0%    | 83.0%    | 78.0%    | 73.0%    |
| 기타 아시아           | 88.0%    | 83.0%    | 78.0%    | 73.0%    |

한편, 해외 시장 중 미국의 낙관적 시나리오의 경우, 회사 사업계획에 근거한 중립 시나리오의 매출액 대비 10% 초과 달성하는 가정을 기반으로 시나리오를 산정하였습니다. 다만, 해외 시장 중 미국 외 기타 국가(독일, 일본, 기타 유럽, 기타 아시아)의 경우 사업의 불확실성을 감안하여 중립 시나리오의 매출을 준용하였습니다.

[해외 국가의 낙관적 시나리오 - 중립 시나리오 대비 매출액 달성률]

(단위: 백만원, %)

| 구분               | 2025년(E) | 2026년(E) | 2027년(E) | 2028년(E) |
|------------------|----------|----------|----------|----------|
| 미국① ( a / b)     | 110.0%   | 110.0%   | 110.0%   | 110.0%   |
| a. 미국 (낙관적 시나리오) | 7,606    | 34,795   | 111,955  | 232,147  |
| b. 미국 (중립적 시나리오) | 6,915    | 31,632   | 101,777  | 211,043  |
| 독일               | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   |
| 일본               | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   |
| 기타 유럽            | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   |
| 기타 아시아           | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   | 100.0%   |

해외 국가의 매출 추정 중 중립 시나리오의 자세한 사항은 「1. 공모가격에 대한 의견 - 바. 추정 당기순이익의 산정 내역 - (1) 추정 손익계산서 - (가) 매출 추정 - 6) 내지 15)」를 참고 부탁드립니다.

아울러, 투자자께서는 기타 국가의 대리점 혹은 고객 요양기관 확보의 지연 등과 같은 변수에 따라 해당 매출이 각 시나리오의 예상치를 하회할 가능성에 유의하시기 바랍니다.

## (나) 매출원가 추정

동사는 향후 매출원가를 제품별로 구분하여 추정하였으며 상세내역은 다음과 같습니다.

[제품별 매출원가 추정 요약]

(단위: 천 원)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 19,285,333          | 34,458,504          | 50,463,708          | 58,221,752          |
| ArtiSeal    | 1,877,105           | 13,014,484          | 25,384,773          | 50,674,592          |
| ArtiStapler | -                   | 2,385,891           | 7,832,449           | 14,998,945          |
| LivsCam     | -                   | 722,555             | 3,498,037           | 4,605,428           |
| Stark       | -                   | 2,382,055           | 18,865,503          | 53,349,479          |
| 합계          | 21,162,438          | 52,963,488          | 106,044,470         | 181,850,197         |

## 1) ArtiSential 매출원가 추정

ArtiSential 매출원가의 경우, "추정매출수량 + 견본수량" 을 총생산수량으로 계산하였고, 각 원가 구성요소는 2024년 실제 생산원가 및 인원계획, 생산설비 투자계획, 자동화율 등을 추정하여 계산하였습니다. 상세 추정내역은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 매출원가 구성]

(단위: 천 원)

| 구분       | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 원재료비     | 12,142,777          | 24,096,143          | 36,670,077          | 43,817,002          |
| 노무비      | 3,667,964           | 4,792,398           | 6,822,523           | 7,542,300           |
| 감가상각비    | 577,622             | 897,055             | 1,623,985           | 1,896,386           |
| 지급임차료주1) | 553,007             | 925,073             | 1,047,608           | 932,816             |
| 소모품비주1)  | 496,211             | 830,064             | 940,014             | 837,012             |
| 지급수수료주2) | 178,859             | 299,196             | 338,827             | 301,700             |
| 기타주1)    | 1,888,299           | 3,158,756           | 3,577,165           | 3,185,197           |
| 제조원가     | 19,504,739          | 34,998,686          | 51,020,200          | 58,512,415          |
| 생산수량주3)  | 126,502             | 265,641             | 427,787             | 540,912             |
| 단위당 제조원가 | 154                 | 132                 | 119                 | 108                 |
| 판매수량     | 125,079             | 261,541             | 423,121             | 538,225             |
| 매출원가     | 19,285,333          | 34,458,504          | 50,463,708          | 58,221,752          |

주1) 지급임차료, 소모품비, 기타비용의 경우, 생산자동화에 따른 생산성 향상으로 매년 10~30%가 감소하는 것으로 추정하였습니다.

지급수수료의 경우, 2023년부터 도급업체를 통해 생산인력을 소싱하고 있는 인건비 및 소싱 수수료와 관련된 비용이며, 직영화

주2) 진행을 통해 2025년 80% 감소 후 2026~2028년까지는 지급임차료/소모품비/기타비용과 동일한 기준으로 감소하는 것으로 추정하였습니다.

마케팅 활동을 위한 견본수량의 경우, 국내 사업 관점에서는 사업의 안정화 정도를 고려하여 연간 1,000개 이하의 물량으로 충분할 것으로 예상되며, 동사 일반 복강경 기구 시장에서의 점유율이 약 20%에 가까워져 보편화된 2028년의 경우에는 현재의 2/3

주3) 수준으로 운영하는 것으로 가정하였습니다. 해외 매출 관점에서는 본격적인 매출 성장을 앞둔 초기 시장인 점, 상당 기간 점유율 상승을 위한 적극적인 마케팅이 필요한 점 등을 고려하여, 해외법인 및 대리점이 요청하는 전체 매출 수량의 약 4% 수준을 초기에 제공하고 연차별로 국내와 동일하게 매년차별 감소하는 것으로 가정하였습니다.

[연도별 매출원가 중 주요계정 세부추정 내역]

- 원재료비

원재료비는 2024년 실제 발생한 단위당 원재료비에서, 대량생산/구매처 다변화/설계효율화를 통해 연차별 10% 감소와, 물가상승률 5%로 가정하였습니다.

[연도별 원재료비 추정]

(단위: 천원)

| 구분   | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 원재료비 | 12,142,777          | 24,096,143          | 36,670,077          | 43,817,002          |

2022년 ~ 2024년까지의 연평균 생산량 증가는 160.6%, 원재료비 감소율은 5.6%인 반면, 2025년 ~ 2028년까지의 추정 생산수량 증가율은 143.8%, 원재료비 감소율은 4.2%로 계산되었습니다. 단순 환  
주) 산계산 값은 이와 같이 과거 생산량 증가에 따른 원재료비 감소율의 경험률과 유사하나, 실질적으로는 생산량의 대규모 증가에 따른 구매력 강화로 인해, 원재료비 인하효과는 더욱 클 것으로 기대하고 있습니다.

- 노무비

노무비는 2024년 인원별 생산 수량으로 계산된 생산성을 기준으로, 각 연차별 생산 수량을 충족시키는 데 필요한 인원을 산출하였습니다. 이 과정에서 각 연차별로 자동화 및 자재의 모듈화를 고려한 생산성 향상을 반영하여 최종 필요 인원을 추정하였습니다.

[연도별 추정 노무비 구성]

(단위: ea, 일, 명, 천원)

| 구분                  | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 생산수량                | 126,502             | 265,641             | 427,787             | 540,912             |
| 생산성<br>(인당 생산수량/1일) | 8.6                 | 10.3                | 13.4                | 15.4                |
| 생산성향상율(전년비)         | 60%                 | 20%                 | 30%                 | 15%                 |
| 생산일수                | 260                 | 260                 | 260                 | 260                 |
| 필요인력                | 57                  | 100                 | 124                 | 136                 |
| 노무비                 | 3,667,964           | 4,792,398           | 6,822,523           | 7,542,300           |

각 연차별 인건비 상승률을 2025년 6%에서 시작하여, 매년 0.5%가 추가 상승하는 것을 가정하여,  
주) 2028년 7.5%의 상승이 있을 것으로 보수적(동사의 기존 연평균 연봉상승률은 약 5% 수준이었습니다.)으로 추정하였습니다.

- 감가상각비

감가상각비는 각 연차별 생산계획 및 제품 출시, 자동화 진행계획 등을 기초로 별도 수립된 투자계획을 반영하여 전체 감가상각비를 계산하고, 제품별 인원비중 등의 배부기준에 따라 배부하였습니다. 상세 추정내용은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 감가상각비 및 투자계획]

(단위: 천원)

| 구분       | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 토지       | -                   | 27,000,000          | 30,000,000          | -                   |
| 건물       | -                   | 18,000,000          | 60,000,000          | -                   |
| 기계장치     | 595,036             | 1,038,617           | 1,312,887           | 1,521,244           |
| 시설장치     | 900,000             | 2,500,000           | 4,000,000           | 1,000,000           |
| 비품       | 97,000              | 166,500             | 267,000             | 357,000             |
| 금형       | 592,592             | 1,400,671           | 1,795,732           | 2,478,110           |
| 신규투자 합계  | 2,184,628           | 50,105,788          | 97,375,619          | 5,356,354           |
| 건물       | 108,798             | 208,798             | 658,798             | 1,108,798           |
| 기계장치     | 113,252             | 194,935             | 312,510             | 452,216             |
| 시설장치     | 18,700              | 45,050              | 86,600              | 141,800             |
| 비품       | 119,750             | 459,750             | 1,103,800           | 1,580,000           |
| 금형       | 318,459             | 517,785             | 837,426             | 1,235,047           |
| 감가상각비 합계 | 678,959             | 1,426,318           | 2,999,134           | 4,517,861           |

[감가상각비 추정 논리① 제품별 인원 비중 추정]

(단위: %)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 85.07%              | 62.89%              | 54.15%              | 41.98%              |
| ArtiSeal    | 14.93%              | 33.33%              | 34.06%              | 45.37%              |
| ArtiStapler | -                   | 1.26%               | 2.18%               | 2.78%               |
| LivsCam     | -                   | 0.63%               | 0.87%               | 0.62%               |
| Stark       | -                   | 1.89%               | 8.73%               | 9.26%               |
| 합계          | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                |

[감가상각비 추정 논리② 제품별 인원 비중을 고려한 감가상각비 배분]

(단위: 천원)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 577,622             | 897,055             | 1,623,985           | 1,896,386           |
| ArtiSeal    | 101,337             | 475,439             | 1,021,539           | 2,049,770           |

|             |         |           |           |           |
|-------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| ArtiStapler | -       | 17,941    | 65,483    | 125,496   |
| LivsCam     | -       | 8,971     | 26,193    | 27,888    |
| Stark       | -       | 26,912    | 261,933   | 418,320   |
| 합계          | 678,959 | 1,426,318 | 2,999,134 | 4,517,861 |

## 2) ArtiSeal 매출원가 추정

ArtiSeal 매출원가의 경우 “추정매출수량 + 견본수량”을 총생산수량으로 계산하였고, 각 원가 구성요소는 2025년 2분기 실제 생산원가 및 인원계획, 생산설비 투자계획, 자동화율 등을 추정하여, 계산하였습니다. 상세추정 내역은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 매출원가 구성]

(단위: 천원)

| 구분       | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 원재료비     | 1,432,653           | 11,895,645          | 23,339,445          | 46,255,787          |
| 노무비      | 527,884             | 1,878,920           | 2,924,895           | 5,437,052           |
| 감가상각비    | 101,337             | 475,439             | 1,021,539           | 2,049,770           |
| 지급임차료주1) | 18,090              | 143,050             | 283,024             | 565,631             |
| 소모품비주1)  | 16,232              | 128,358             | 253,956             | 507,538             |
| 제조원가     | 2,096,195           | 14,521,412          | 27,822,859          | 54,815,778          |
| 생산수량주2)  | 5,845               | 51,357              | 112,900             | 250,704             |
| 단위당 제조원가 | 359                 | 283                 | 246                 | 219                 |
| 판매수량     | 5,550               | 49,226              | 110,415             | 248,690             |
| 매출원가     | 1,990,399           | 13,918,863          | 27,210,461          | 54,375,422          |

주1) 지급임차료, 소모품비, 기타비용의 경우, 생산자동화에 따른 생산성 향상으로 매년 10%가 감소하는 것으로 추정하였습니다.

마케팅 활동을 위한 견본수량의 경우, 국내 사업 관점에서는 2025년 출시 첫해 적극적인 마케팅 필요성에 따라 국내 영업 부서 및 대리점이 요청하는 전체 판매 수량의 5% 수준으로 제공하고 매년차별 사용자 증가에 따라 점진적으로 감소시켜 ArtiSeal이 현

주2) ArtiSential의 시장점유율과 유사해지는 2028년에 현재 ArtiSential 견본 수량 수준인 전체 생산량 중 0.7%까지 감소시키는 것으로 가정하였습니다. 해외 매출 관점에서는 본격적인 매출 성장을 앞둔 초기 시장인 점, 상당 기간 점유율 상승을 위한 적극적인 마케팅이 필요한 점 등을 고려하여, 출시 첫해에는 국내 수준을 상회하여 해외 매출수량의 6%에 해당하는 물량을 추가 제공하고, 매년 국내 수준 대비 20% 높은 비율로 제공하는 것으로 가정하였습니다.

[연도별 매출원가 중 주요계정 세부추정 내역]

### - 원재료

원재료비는 2025년 2분기 실제 발생한 단위당 원재료비에서, 대량생산/구매처 다변화/설계 효율화를 통해 연차별 10%~20% 감소와, 물가상승률5%로 가정하였습니다.

[연도별 원재료비 추정]

(단위: 천원)

| 구분   | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 원재료비 | 1,432,653           | 11,895,645          | 23,339,445          | 46,255,787          |

주) ArtiSeal의 원재료 중, 상당부분을 차지하는 엔드툴의 경우, 양산 초기단계인 현재는 인도 MIM에 원자재를 사급하고, 가공을 외주하고 있으나, 거래처 다변화를 통해, 1/2 이상 감액되는 것이 확정적(관련 타 외주가공업체의 유사건 외주비용 확인)인 상황으로, 감소폭은 해당효과보다 다소 보수적으로 산정했습니다.

#### - 노무비

노무비는 2025년 2분기 실제 인원별 생산 수량으로 계산된 생산성을 기준으로, 각 연차별 생산 수량을 해소할 수 있는 인원을 산출하였습니다. 이 과정에서 각 연차별로 자동화 및 자재의 모듈화를 고려한 생산성 향상을 반영하여 최종 필요 인원을 추정하였습니다.

#### [연도별 노무비 추정]

(단위: 천원)

| 구분                  | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 생산수량                | 5,845               | 51,357              | 112,900             | 250,704             |
| 생산성<br>(인당 생산수량/1일) | 3                   | 3.8                 | 5.7                 | 6.6                 |
| 생산성향상율(전년비)         | -                   | 25%                 | 50%                 | 15%                 |
| 생산일수                | 260                 | 260                 | 260                 | 260                 |
| 필요인력                | 10                  | 53                  | 78                  | 147                 |
| 노무비                 | 527,884             | 1,878,920           | 2,924,895           | 5,437,052           |

주) 각 연차별 인건비 상승률을 '25년 6%에서 시작하여, 매년 0.5%가 추가 상승하는 것을 가정하여, '28년 7.5%의 상승이 있을 것으로 보수적(동사의 기존 연평균 연봉상승률은 약5% 수준이었습니다.)으로 추정하였습니다.

#### - 감가상각비

감가상각비는 각 연차별 생산계획 및 제품 출시, 자동화 진행계획 등을 기초로 별도 수립된 투자계획을 반영하여 전체 감가상각비를 계산하고, 제품별 인원비중 등의 배부기준에 따라 배부하였습니다. 상세 추정내용은 다음과 같습니다.

#### [연도별 추정 감가상각비 및 투자계획]

(단위: 천원)

| 구분 | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|----|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 토지 | -                   | 27,000,000          | 30,000,000          | -                   |
| 건물 | -                   | 18,000,000          | 60,000,000          | -                   |

|          |           |            |            |           |
|----------|-----------|------------|------------|-----------|
| 기계장치     | 595,036   | 1,038,617  | 1,312,887  | 1,521,244 |
| 시설장치     | 900,000   | 2,500,000  | 4,000,000  | 1,000,000 |
| 비품       | 97,000    | 166,500    | 267,000    | 357,000   |
| 금형       | 592,592   | 1,400,671  | 1,795,732  | 2,478,110 |
| 신규투자 합계  | 2,184,628 | 50,105,788 | 97,375,619 | 5,356,354 |
| 건물       | 108,798   | 208,798    | 658,798    | 1,108,798 |
| 기계장치     | 113,252   | 194,935    | 312,510    | 452,216   |
| 시설장치     | 18,700    | 45,050     | 86,600     | 141,800   |
| 비품       | 119,750   | 459,750    | 1,103,800  | 1,580,000 |
| 금형       | 318,459   | 517,785    | 837,426    | 1,235,047 |
| 감가상각비 합계 | 678,959   | 1,426,318  | 2,999,134  | 4,517,861 |

[감가상각비 추정 논리① 제품별 인원 비중 추정]

(단위: %)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 85.07%              | 62.89%              | 54.15%              | 41.98%              |
| ArtiSeal    | 14.93%              | 33.33%              | 34.06%              | 45.37%              |
| ArtiStapler | -                   | 1.26%               | 2.18%               | 2.78%               |
| LivsCam     | -                   | 0.63%               | 0.87%               | 0.62%               |
| Stark       | -                   | 1.89%               | 8.73%               | 9.26%               |
| 합계          | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                |

[감가상각비 추정 논리② 제품별 인원 비중을 고려한 감가상각비 배분]

(단위: 천원)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 577,622             | 897,055             | 1,623,985           | 1,896,386           |
| ArtiSeal    | 101,337             | 475,439             | 1,021,539           | 2,049,770           |
| ArtiStapler | -                   | 17,941              | 65,483              | 125,496             |
| LivsCam     | -                   | 8,971               | 26,193              | 27,888              |
| Stark       | -                   | 26,912              | 261,933             | 418,320             |
| 합계          | 678,959             | 1,426,318           | 2,999,134           | 4,517,861           |

### 3) ArtiStapler 매출원가 추정

ArtiStapler 매출원가의 경우, “추정매출수량 + 견본수량”을 총생산수량으로 계산하였고, 각 원가 구성요소는 개발단계의 BOM을 기준으로 현재 원재료 구입비(개발 단계의 소량/주문 구매로 인한 비효율 존재)와 인원계획, 생산설비 투자계획, 자동화율 등을 추정하여 계산 하였습니다. 이의 상세추정 내역은 다음과 같습니다.

[ArtiStapler 카트리지 추정 매출원가 구성]

(단위: 천원)

| 구분        | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E)  |
|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|           | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)     |
| 원재료비      | -         | 1,291,128 | 4,447,402 | 7,897,652  |
| 노무비       | -         | 19,170    | 55,020    | 99,825     |
| 감가상각비     | -         | -         | -         | -          |
| 지급임차료주1)  | -         | 10,965    | 45,513    | 94,528     |
| 소모품비주1)   | -         | 9,839     | 40,839    | 84,820     |
| 기타주1)     | -         | 735,399   | 1,974,303 | 4,306,430  |
| 제조원가      | -         | 2,066,501 | 6,563,077 | 12,483,254 |
| 생산수량주2)   | -         | 12,401    | 51,471    | 106,902    |
| 단위당 제조원가  | -         | 167       | 128       | 117        |
| 판매수량(L)   | -         | 14,087    | 39,543    | 89,840     |
| 판매수량(S/M) | -         | 7,472     | 20,977    | 47,656     |
| 매출원가      | -         | 3,580,282 | 7,690,180 | 16,000,142 |

[ArtiStapler 본체 추정 매출원가 구성]

(단위: 천원)

| 구분       | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|          | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| 원재료비     | -         | 295,291   | 1,231,885 | 2,554,252 |
| 노무비      | -         | 76,678    | 220,081   | 399,298   |
| 감가상각비    | -         | 17,941    | 65,483    | 125,496   |
| 지급임차료주1) | -         | 15,675    | 64,310    | 131,135   |
| 소모품비주1)  | -         | 14,065    | 57,705    | 117,667   |
| 기타주1)    | -         | 53,524    | 219,593   | 447,773   |
| 제조원가     | -         | 473,175   | 1,859,057 | 3,775,621 |
| 생산수량주2)  | -         | 3,732     | 16,117    | 34,594    |
| 단위당 제조원가 | -         | 127       | 115       | 109       |
| 판매수량     | -         | 3,349     | 13,902    | 28,874    |
| 매출원가     | -         | 424,615   | 1,603,562 | 3,151,335 |

주1) 지급임차료, 소모품비, 기타비용의 경우, 전체 제조원가 차지비율을 기준으로, 유사한 수준 혹은 소폭의 증가율을 갖는 것으로 정했습니다. 카트리지 제조산업은 표준화된 공정이 일반화되어 인당 생산성이 높아서, 노무비/감가상각비는 꾸준히 감소하는 경향을 보이는 반면, 상대적으로 나머지 제조간접비의 비중이 높아지는 효과가 반영되었습니다.

주2) 마케팅 활동을 위한 견본수량의 경우, 국내 사업 관점에서는 2026년 출시 첫해 생산 수량이 적은 점, 적극적인 초기 마케팅 필요성, 타 제품 대비 높은 Lock-in 효과로 신속한 사용자 확보가 중요하다는 현장 의견을 반영하여 전체판매 수량의 10%수준으로 제공하고, 차년차인 2027년부터는 ArtiSeal의 첫해 수준인 전체 판매수량의 5% 수준으로 시작하여 동일한 수준으로 감소하는 것으로 가정하였습니다. 해외 매출 관점에서는 본격적인 매출 성장을 앞둔 초기 시장인 점, 상당 기간 점유율 상승을 위한 적극적인 마케팅이 필요한 점 등을 고려하여, 출시 첫해 국내 수준을 상회하여 해외 매출 수량의 12%에 해당하는 물량을 추가 제공하고, 매년 국내 수준 대비 20% 높은 비율로 제공하는 것으로 가정하였습니다.



[연도별 매출원가 중 주요계정 세부추정 내역]

- 원재료비

본체의 원재료비는 주재료인 모터팩의 추정 구매단가를 수술 100회 사용분 기준으로 환산하고, 회별 소모되는 핸들케이스의 추정 구매단가를 합산하여 계산하였습니다. 카트리지의 원재료비는 연구개발단계 완료 후, 양산준비 중에 확인된 원재료비에서 양산 개시 시의 대량구매에 따른 가격조정을 고려하여 산정하였습니다. 이 후, 대량구매, 구매처 다변화, 설계효율화 등을 통해 연차별 10%~20% 감소하는 것으로 가정하였습니다.

[연도별 원재료비 추정]

(단위: 천원)

| 구분                    | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                       | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| ArtiStapler 카트리지 원재료비 | -         | 1,291,128 | 4,447,402 | 7,897,652 |
| ArtiStapler 본체 원재료비   | -         | 295,291   | 1,231,885 | 2,554,252 |

- 노무비

노무비는 각 연차별 생산수량을 해소할 수 있는 인원을 자동화 및 자재의 모듈화를 고려한 생산성 향상을 반영하여 필요 인원을 추정하였습니다.

[연도별 노무비 추정]

(단위: ea, 일, 명, 천원)

| 구분                  | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                     | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| 생산수량                | -         | 3,732     | 16,117    | 34,594    |
| 생산성<br>(인당 생산수량/1일) | -         | 10        | 15        | 17.3      |
| 생산성향상율(전년비)         | -         | 25%       | 50%       | 15%       |
| 생산일수                | -         | 260       | 260       | 260       |
| 필요인력                | -         | 2         | 5         | 9         |
| 노무비                 | -         | 95,848    | 275,102   | 499,123   |

각 연차별 인건비 상승률을 2026년 6.5%에서 시작하여, 매년 0.5%가 추가 상승하는 것을 가정하여, 2028년 7.5%의 상승이 있을 것으로 보수적(동사의 기존 연평균 연봉상승률은 약5% 수준이었습니다.)으로 추정하였습니다. 카트리지 제조산업은 표준화된 공정이 일반화되어, 제조 물량에 따른 비용효율화가 크다는 특징을 가지고 있는 바, ArtiSential과 ArtiSeal보다 생산량 증가에 따른 생산성향상율이 클 것으로 기대되나, 유사한 수준으로 보수적으로 추정하였습니다.

## - 감가상각비

감가상각비는 각 연차별 생산계획 및 제품 출시, 자동화 진행계획 등을 기초로 별도 수립된 투자계획을 반영하여 전체 감가상각비를 계산하고, 제품별 인원비중 등의 배부기준에 따라 배부하였습니다. 상세 추정내용은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 감가상각비 및 투자계획]

(단위: 천원)

| 구분       | 2025연도(E) | 2026연도(E)  | 2027연도(E)  | 2028연도(E) |
|----------|-----------|------------|------------|-----------|
|          | (제15기)    | (제16기)     | (제17기)     | (제18기)    |
| 토지       | -         | 27,000,000 | 30,000,000 | -         |
| 건물       | -         | 18,000,000 | 60,000,000 | -         |
| 기계장치     | 595,036   | 1,038,617  | 1,312,887  | 1,521,244 |
| 시설장치     | 900,000   | 2,500,000  | 4,000,000  | 1,000,000 |
| 비품       | 97,000    | 166,500    | 267,000    | 357,000   |
| 금형       | 592,592   | 1,400,671  | 1,795,732  | 2,478,110 |
| 신규투자 합계  | 2,184,628 | 50,105,788 | 97,375,619 | 5,356,354 |
| 건물       | 108,798   | 208,798    | 658,798    | 1,108,798 |
| 기계장치     | 113,252   | 194,935    | 312,510    | 452,216   |
| 시설장치     | 18,700    | 45,050     | 86,600     | 141,800   |
| 비품       | 119,750   | 459,750    | 1,103,800  | 1,580,000 |
| 금형       | 318,459   | 517,785    | 837,426    | 1,235,047 |
| 감가상각비 합계 | 678,959   | 1,426,318  | 2,999,134  | 4,517,861 |

[감가상각비 추정 논리① 제품별 인원 비중 추정]

(단위: %)

| 구분          | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|             | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| ArtiSential | 85.07%    | 62.89%    | 54.15%    | 41.98%    |
| ArtiSeal    | 14.93%    | 33.33%    | 34.06%    | 45.37%    |
| ArtiStapler | -         | 1.26%     | 2.18%     | 2.78%     |
| LivsCam     | -         | 0.63%     | 0.87%     | 0.62%     |
| Stark       | -         | 1.89%     | 8.73%     | 9.26%     |
| 합계          | 100%      | 100%      | 100%      | 100%      |

[감가상각비 추정 논리② 제품별 인원 비중을 고려한 감가상각비 배분]

(단위: 천원)

| 구분 | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |

|             |         |           |           |           |
|-------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| ArtiSential | 577,622 | 897,055   | 1,623,985 | 1,896,386 |
| ArtiSeal    | 101,337 | 475,439   | 1,021,539 | 2,049,770 |
| ArtiStapler | -       | 17,941    | 65,483    | 125,496   |
| LivsCam     | -       | 8,971     | 26,193    | 27,888    |
| Stark       | -       | 26,912    | 261,933   | 418,320   |
| 합계          | 678,959 | 1,426,318 | 2,999,134 | 4,517,861 |

#### 4) LivsCam 매출원가 추정

LivsCam 매출원가의 경우, 추정매출수량을 총생산수량으로 계산하였고, 각 원가 구성요소는 연구개발단계 및 시제품 제작 시, 소요된 원가 및 인원계획, 생산설비 투자계획, 자동화율 등을 추정하여, 계산하였습니다. 이의 상세추정 내역은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 매출원가 구성]

(단위: 천원)

| 구분       | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|          | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| 원재료비     | -         | 672,000   | 3,364,900 | 4,472,790 |
| 노무비      | -         | 47,924    | 110,041   | 110,916   |
| 감가상각비    | -         | 197       | 936       | 1,178     |
| 지급임차료주1) | -         | 208       | 1,074     | 1,473     |
| 소모품비주1)  | -         | 187       | 964       | 1,322     |
| 기타주1)    | -         | 688       | 3,447     | 4,582     |
| 제조원가     | -         | 721,204   | 3,481,362 | 4,592,261 |
| 생산수량     | -         | 48        | 253       | 354       |
| 단위당 제조원가 | -         | 15,025    | 13,760    | 12,972    |
| 판매수량     | -         | 48        | 254       | 355       |
| 매출원가     | -         | 722,555   | 3,498,037 | 4,605,428 |

주1) 지급임차료, 소모품비, 기타비용 등의 경우, 생산자동화에 따른 생산성 향상으로 매년 10%가 감소하는 것으로 추정하였습니다

[연도별 매출원가 중 주요계정 세부추정 내역]

##### - 원재료비

원재료비는 연구개발단계 및 시제품 제작시 소요된 원재료비에서 대량생산, 구매처 다변화, 설계효율화 등을 통해 연차별 8% 감소하되, 평균 물가상승률 5%를 함께 가정하였습니다. 양산 단계에 근접한 ArtiSeal, ArtiStapler등과는 달리, 당기 소량(3대)의 생산계획만을 가지고 있고, 제품의 수량이 많지 않은 것을 고려하여, 연차별 감소율을 다른 제품대비 보수적으로 추정하였습니다.

[연도별 원재료비 추정]

(단위: 천원)

| 구분   | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|      | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| 원재료비 | -         | 672,000   | 3,364,900 | 4,472,790 |

주) 양산 단계에 근접한 ArtiSeal, ArtiStapler등과는 달리, 당기 소량(3대)의 생산계획만을 가지고 있고, 제품의 수량이 많지 않은 것을 고려하여, 연차별 감소율을 다른 제품대비 보수적으로 추정하였습니다.

#### - 노무비

노무비는 각 연차별 생산수량을 해소할 수 있는 인원을 자동화 및 자재의 모듈화를 고려한 생산성 향상을 반영하여 필요 인원을 추정하였습니다.

[연도별 노무비 추정]

(단위: ea, 일, 명, 천원)

| 구분                    | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 생산수량                  | -                   | 48                  | 253                 | 354                 |
| 생산성(1일, 1인당 생산<br>수량) | -                   | 12.5                | 15.0                | 18.0                |
| 생산성향상을                | -                   | 25%                 | 20%                 | 20%                 |
| 생산일수                  | -                   | 260                 | 260                 | 260                 |
| 필요인력                  | -                   | 1                   | 2                   | 2                   |
| 노무비                   | -                   | 47,924              | 110,041             | 110,916             |

주) 각 연차별 인건비 상승률을 2026년 6.5%에서 시작하여, 매년 0.5%가 추가 상승하는 것을 가정하여 2028년 7.5%의 상승이 있을 것으로 보수적(동사의 기존 연평균 연봉상승률은 약 5% 수준이었습니다.)으로 추정하였습니다.

#### - 감가상각비

감가상각비는 각 연차별 생산계획 및 제품 출시, 자동화 진행계획 등을 기초로 별도 수립된 투자계획을 반영하여 전체 감가상각비를 계산하고, 제품별 인원비중 등의 배부기준에 따라 배부하였습니다. 상세 추정내용은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 감가상각비 및 투자계획]

(단위: 천원)

| 구분   | 2025연도(E) | 2026연도(E)  | 2027연도(E)  | 2028연도(E) |
|------|-----------|------------|------------|-----------|
|      | (제15기)    | (제16기)     | (제17기)     | (제18기)    |
| 토지   | -         | 27,000,000 | 30,000,000 | -         |
| 건물   | -         | 18,000,000 | 60,000,000 | -         |
| 기계장치 | 595,036   | 1,038,617  | 1,312,887  | 1,521,244 |
| 시설장치 | 900,000   | 2,500,000  | 4,000,000  | 1,000,000 |

|          |           |            |            |           |
|----------|-----------|------------|------------|-----------|
| 비품       | 97,000    | 166,500    | 267,000    | 357,000   |
| 금형       | 592,592   | 1,400,671  | 1,795,732  | 2,478,110 |
| 신규투자 합계  | 2,184,628 | 50,105,788 | 97,375,619 | 5,356,354 |
| 건물       | 108,798   | 208,798    | 658,798    | 1,108,798 |
| 기계장치     | 113,252   | 194,935    | 312,510    | 452,216   |
| 시설장치     | 18,700    | 45,050     | 86,600     | 141,800   |
| 비품       | 119,750   | 459,750    | 1,103,800  | 1,580,000 |
| 금형       | 318,459   | 517,785    | 837,426    | 1,235,047 |
| 감가상각비 합계 | 678,959   | 1,426,318  | 2,999,134  | 4,517,861 |

[감가상각비 추정 논리① 제품별 인원 비중 추정]

(단위: %)

| 구분          | 2025연도(E) | 2026연도(E) | 2027연도(E) | 2028연도(E) |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|             | (제15기)    | (제16기)    | (제17기)    | (제18기)    |
| ArtiSential | 85.07%    | 62.89%    | 54.15%    | 41.98%    |
| ArtiSeal    | 14.93%    | 33.33%    | 34.06%    | 45.37%    |
| ArtiStapler | -         | 1.26%     | 2.18%     | 2.78%     |
| LivsCam     | -         | 0.63%     | 0.87%     | 0.62%     |
| Stark       | -         | 1.89%     | 8.73%     | 9.26%     |
| 합계          | 100%      | 100%      | 100%      | 100%      |

[감가상각비 추정 논리② 제품별 인원 비중을 고려한 감가상각비 배분]

(단위: 천원)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 577,622             | 897,055             | 1,623,985           | 1,896,386           |
| ArtiSeal    | 101,337             | 475,439             | 1,021,539           | 2,049,770           |
| ArtiStapler | -                   | 17,941              | 65,483              | 125,496             |
| LivsCam     | -                   | 8,971               | 26,193              | 27,888              |
| Stark       | -                   | 26,912              | 261,933             | 418,320             |
| 합계          | 678,959             | 1,426,318           | 2,999,134           | 4,517,861           |

## 5) Stark 매출원가 추정

Stark 매출원가의 경우, 로봇 시스템에 대해서는 월 구독료를 수취하고, 수술 건 별로 소요되는 수술기구에 대해서 별 건의 매출이 인식되는 방식으로 비즈니스 모델을 계획하고 있으므로, 이에 대응하는 원가를 아래와 같이 추정하였습니다. 각 원가 구성요소는 연구개발단계 및 시제품 제작 시, 소요된 원가 및 인원계획, 생산설비 투자계획, 자동화율 등을 추정하여, 계산하였습니다. 상세추정 내역은 다음과 같습니다

[연도별 추정 매출원가 구성]

(단위: 천원)

| 구분                 | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 원재료비               | -                   | 9,576,000           | 27,132,400          | 66,362,896          |
| 노무비                | -                   | 143,772             | 1,100,407           | 1,663,743           |
| 감가상각비              | -                   | 26,912              | 261,933             | 418,320             |
| 운반비                | -                   | 3,800               | 11,600              | 30,400              |
| 소모품비주1)            | -                   | 478,800             | 1,388,520           | 3,456,936           |
| 기타주1)              | -                   | 191,520             | 555,408             | 1,382,774           |
| 제조원가               | -                   | 10,420,804          | 30,450,268          | 73,315,070          |
| 생산수량               | -                   | 38                  | 116                 | 304                 |
| 단위당 제조원가           | -                   | 274,232             | 262,502             | 241,168             |
| 연간 대당 수술건수         | -                   | 400                 | 400                 | 400                 |
| 수술건당 제조원가          | -                   | 686                 | 656                 | 603                 |
| 수술건당 기구 원가         | -                   | 104                 | 97                  | 90                  |
| STARK 내용년수         | -                   | 10                  | 10                  | 10                  |
| 연간 원가<br>(원가/내용년수) | -                   | 27,423              | 26,250              | 24,117              |
| 연간 수술건수주2)         | -                   | 3,023               | 26,341              | 88,925              |
| 구독료 건수주3)          | -                   | 120                 | 1,220               | 4,902               |
| 매출원가               | -                   | 2,661,380           | 22,500,256          | 71,484,078          |

- 주1) 소모품비의 경우, 재료비의 5%, 기타비용은 2%로 산정하고, 생산자동화에 따른 생산성 향상으로 매년 5%가 감소하는 것으로 추정하였습니다.
- 주2) 연간수술건수는 매출과 동일한 방법으로 추정하였습니다.
- 주3) 구독료 건수는 로봇 시스템의 누적매출 수량을 기준으로, 회사가 수취할 수 있는 구독료 건 수를 다음 산식으로 계산하였습니다.  
 "(전기말 누적 매출수량+당기말 누적매출수량)/2\*당기 가동율" 가동율은 전기간 동일하게 70%로 일괄 가정하였습니다.

[연도별 매출원가 중 주요계정 세부추정 내역]

- 원재료비

원재료비는 연구개발단계 및 시제품 제작시 소요된 원재료비에서, 구매금액 증가, 구매처 다변화, 설계효율화 등을 통해 연차별 7% 감소하는 것으로 가정하였습니다.

[연도별 원재료비 추정]

(단위: 천원)

| 구분   | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 원재료비 | -                   | 9,576,000           | 27,132,400          | 66,362,896          |

## - 노무비

노무비는 각 연차별 생산수량을 해소할 수 있는 인원을 자동화 및 자재의 모듈화를 고려한 생산성 향상을 반영하여 필요 인원을 추정하였습니다.

[연도별 노무비 추정]

(단위: ea, 일, 명, 천원)

| 구분                 | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 생산수량               | -                   | 38                  | 116                 | 304                 |
| 생산성(1개월, 1인당 생산수량) | -                   | 0.6                 | 0.9                 | 0.9                 |
| 생산성향상율             | -                   | -                   | 70%                 | 20%                 |
| 생산일수               | -                   | 260                 | 260                 | 260                 |
| 필요인력               | -                   | 20                  | 20                  | 30                  |
| 노무비                | -                   | 143,772             | 1,100,407           | 1,663,743           |

각 연차별 인건비 상승률을 2026년 6.5%에서 시작하여, 매년 0.5%가 추가 상승하는 것을 가정하여, 주) 2028년 7.5%의 상승이 있을 것으로 보수적(동사의 기존 연평균 연봉상승률은 약5% 수준이었습니다.)으로 추정하였습니다.

## - 감가상각비

감가상각비는 각 연차별 생산계획 및 제품 출시, 자동화 진행계획 등을 기초로 별도 수립된 투자계획을 반영하여 전체 감가상각비를 계산하고, 제품별 인원비중 등의 배부기준에 따라 배부하였습니다. 상세 추정내용은 다음과 같습니다.

[연도별 추정 감가상각비 및 투자계획]

(단위: 천원)

| 구분      | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 토지      | -                   | 27,000,000          | 30,000,000          | -                   |
| 건물      | -                   | 18,000,000          | 60,000,000          | -                   |
| 기계장치    | 595,036             | 1,038,617           | 1,312,887           | 1,521,244           |
| 시설장치    | 900,000             | 2,500,000           | 4,000,000           | 1,000,000           |
| 비품      | 97,000              | 166,500             | 267,000             | 357,000             |
| 금형      | 592,592             | 1,400,671           | 1,795,732           | 2,478,110           |
| 신규투자 합계 | 2,184,628           | 50,105,788          | 97,375,619          | 5,356,354           |
| 건물      | 108,798             | 208,798             | 658,798             | 1,108,798           |
| 기계장치    | 113,252             | 194,935             | 312,510             | 452,216             |
| 시설장치    | 18,700              | 45,050              | 86,600              | 141,800             |
| 비품      | 119,750             | 459,750             | 1,103,800           | 1,580,000           |

|          |         |           |           |           |
|----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 금형       | 318,459 | 517,785   | 837,426   | 1,235,047 |
| 감가상각비 합계 | 678,959 | 1,426,318 | 2,999,134 | 4,517,861 |

[감가상각비 추정 논리① 제품별 인원 비중 추정]

(단위: %)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 85.07%              | 62.89%              | 54.15%              | 41.98%              |
| ArtiSeal    | 14.93%              | 33.33%              | 34.06%              | 45.37%              |
| ArtiStapler | -                   | 1.26%               | 2.18%               | 2.78%               |
| LivsCam     | -                   | 0.63%               | 0.87%               | 0.62%               |
| Stark       | -                   | 1.89%               | 8.73%               | 9.26%               |
| 합계          | 100%                | 100%                | 100%                | 100%                |

[감가상각비 추정 논리② 제품별 인원 비중을 고려한 감가상각비 배분]

(단위: 천원)

| 구분          | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ArtiSential | 577,622             | 897,055             | 1,623,985           | 1,896,386           |
| ArtiSeal    | 101,337             | 475,439             | 1,021,539           | 2,049,770           |
| ArtiStapler | -                   | 17,941              | 65,483              | 125,496             |
| LivsCam     | -                   | 8,971               | 26,193              | 27,888              |
| Stark       | -                   | 26,912              | 261,933             | 418,320             |
| 합계          | 678,959             | 1,426,318           | 2,999,134           | 4,517,861           |

(다) 판매비와 관리비 추정

판매비와관리비는 인건비, 경상연구개발비, 변동비, 고정비, 감가상각비로 구성되어 있으며, 상세 추정 내역은 다음과 같습니다

[연도별 추정 판매비와 관리비 구성]

(단위: 천원)

| 구분      | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 인건비     | 17,459,857          | 24,326,674          | 36,309,448          | 47,706,653          |
| 경상연구개발비 | 10,976,367          | 22,619,926          | 51,048,429          | 64,295,031          |
| 변동비     | 16,664,736          | 35,742,658          | 47,353,922          | 85,104,801          |
| 감가상각비   | 374,595             | 816,225             | 1,998,545           | 3,044,286           |
| 합계      | 45,475,554          | 83,505,482          | 136,710,344         | 200,150,770         |



## - 인건비

급여는 관리인원, 영업인원에 대한 평균급여액에 예상임금상승률(전년대비 6% + 연차별 0.5% 증가추정)을 반영하였으며, 퇴직급여는 급여의 10%, 복리후생비는 급여+ 퇴직급여의 15%~20%(2025년 15%, 2026년 20%)를 차지할 것으로 가정하여 반영하였고, 향후 사업계획상의 인원을 고려하여 산출하였습니다.

[연도별 인건비 추정]

(단위: 천원)

| 구분    | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|-------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 급여    | 13,818,823          | 18,780,553          | 28,188,931          | 37,142,534          |
| 퇴직급여  | 1,535,425           | 2,086,728           | 3,132,103           | 4,126,948           |
| 복리후생비 | 2,105,609           | 3,459,392           | 4,988,413           | 6,437,170           |
| 합계    | 17,459,857          | 24,326,674          | 36,309,448          | 47,706,653          |

## - 경상연구개발비

경상연구개발비 중 인건비(급여/퇴직급여)는 연구인원에 대해 판매관리비의 인건비와 동일한 가정을 통해 추정하였으며, 인건비 중 복리후생비는 급여+ 퇴직급여의 10%(전사공통 복리후생비로써, 판매비로 구분되는 비율을 고려)로 추정하였고, 향후 사업계획상의 연구소 인원을 고려하여 산출하였습니다. 상세 추정내용은 다음과 같습니다.

[연도별 경상연구개발비 추정]

(단위: 천원)

| 구분      | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 인건비     | 6,827,549           | 10,725,531          | 15,295,020          | 20,762,604          |
| 복리후생비   | 682,755             | 1,072,553           | 1,529,502           | 2,076,260           |
| 원자재/부품비 | 550,857             | 3,926,904           | 15,501,456          | 17,051,602          |
| 외주가공비   | 878,990             | 2,543,979           | 8,729,475           | 10,038,897          |
| 지급수수료   | 1,038,700           | 1,350,310           | 3,645,837           | 4,192,713           |
| 소모품비    | 27,543              | 196,345             | 775,073             | 852,580             |
| 감가상각비   | 915,364             | 2,691,766           | 5,318,094           | 9,000,500           |
| 기타비용    | 54,609              | 112,537             | 253,972             | 319,876             |
| 합계      | 10,976,367          | 22,619,926          | 51,048,429          | 64,295,031          |

주) 원자재/부품비/외주가공비/지급수수료는 제품 출시일정을 고려하여, 전년대비 10~30%의 증가율을 가정하였으며, 특히 2027년에는 STARK 2.0 등의 차세대 기술개발을 고려하여, 전년대비 3배 수준의 증가율을 추정하였습니다. 그 밖에 소모품비는 원재료비의 5%, 기타비용은 전체 연구개발비의 0.5%를 가정하였으며, 감가상각비는 별도의 투자계획을 통해, 산출하였습니다.

## - 변동비

변동비는 지급수수료와 광고선전비 등으로 구성되어 있으며, 지급수수료는 다시, 인허가수수료/판매수수료/기타수수료로 구분하여, 인허가수수료는 제품별 인허가 일정에 따라 추정하고, 판매수수료는 매출액의 일정률(국내 직판매출 추정액의 2%), 기타수수료는 전년도 발생액에 2025년은 20% 증가, 2026년~2028년은 10%씩 증가로 향후 비용을 추정하였습니다.

[연도별 기타 변동비 추정]

(단위: 천원)

| 구분      | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 접대비     | 702,413             | 1,820,539           | 4,111,884           | 7,356,932           |
| 세금과공과금  | 931,302             | 1,156,432           | 1,590,548           | 2,295,070           |
| 지급수수료   | 7,286,665           | 12,950,070          | 8,849,628           | 12,261,382          |
| 광고선전비   | 1,984,523           | 6,123,512           | 10,013,549          | 26,472,983          |
| 건본비     | 1,050,674           | 2,729,248           | 4,141,932           | 7,019,053           |
| 해외시장개척비 | 345,285             | 3,074,355           | 6,213,280           | 8,980,831           |
| 주식보상비용  | 2,031,947           | 2,492,250           | 2,991,375           | 3,727,642           |
| 대손상각비   | 708,089             | 1,146,888           | 2,533,367           | 4,777,468           |
| 기타판관비   | 1,623,837           | 4,249,365           | 6,908,360           | 12,213,439          |
| 합계      | 16,664,736          | 35,742,658          | 47,353,922          | 85,104,801          |

이 밖에, 주식보상비용은 과거 실적에서 연간 인원증가를 반영하여 계산하였고, 접대비는 추정 매출액의 1%, 건본비는 1~2%, 광고선전비와 해외시장개척비의 경우, 매출액의 1~2.5%에 더하여 제네레이터 배포비용(제네레이터는 ArtiSeal을 구동하기 위해 필수적인 장비로, 전력을 공급하는 장치이며 동 주) 사 전용 제품으로 설계 중입니다. 현재 시장의 비즈니스 모델이나 회사의 예상 판매정책 상으로는 ArtiSeal의 판매 극대화를 위해 제네레이터는 무상 혹은 저가에 판매/대여할 계획으로, 제조원가에 미달하는 판가정책이나 대여시의 감가상각비를 추정하여 판관비로 추가인식하였습니다)을 감안하여 추정하였습니다.기타판관비는 전체 판관비의 4~5% 비중을 차지하는 것으로 추정하였습니다.

## - 감가상각비

감가상각비는 현재와 미래의 시설투자를 가정하여 추정하였습니다.

[연도별 감가상각비 추정]

(단위: 천원)

| 구분      | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 감가상각비   | 121,845             | 481,925             | 1,547,495           | 2,378,261           |
| 무형자산상각비 | 252,750             | 334,300             | 451,050             | 666,025             |
| 합계      | 374,595             | 816,225             | 1,998,545           | 3,044,286           |

## (라) 영업외수익 및 비용 추정

영업외수익 중 비정상적으로 발생하는 유형자산 처분이익과 환율변동에 따른 외환관련 수익 등은 추정에서 배제하였고, 이자수익은 2025년도 이후 예상 여유자금을 추정한 금액에 이자수익률 1%를 적용하여 보수적으로 추정하였습니다. 상기 가정에 따른 동사의 영업외수익내역은 다음과 같습니다.

[연도별 영업외수익 추정]

(단위: 천원)

| 구분   | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 이자수익 | 152,188             | 2,078,138           | 1,994,784           | 2,843,785           |

영업외비용 중 비정상적으로 발생하는 무형자산 손상차손 및 전환상환우선주와 관련된 파생상품 평가손실은 추정에서 배제하였고, 환율 변동에 따른 외환 관련 비용은 추정에서 배제하였습니다. 이자비용은 2025년도 이후 자금운용계획에 따라 추정한 이자부부채 금액에 4.9%(차입기준금리 연 3.29% + 가산금리 연 1.61% = 적용금리 연 4.90%)를 적용하여 추정하였습니다. 기타영업외비용은 2024년 발생금액을 기준으로 연 10% 증가하는 것으로 보수적인 관점에서 추정하였습니다. 상기 가정에 따른 동사의 영업외비용내역은 다음과 같습니다.

[연도별 영업외비용 추정]

(단위: 천원)

| 구분      | 2025연도(E)<br>(제15기) | 2026연도(E)<br>(제16기) | 2027연도(E)<br>(제17기) | 2028연도(E)<br>(제18기) |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 이자비용    | 88,500              | 330,750             | 1,764,000           | 2,866,500           |
| 기타영업외비용 | 4,223               | 4,645               | 5,110               | 5,621               |
| 합계      | 92,723              | 335,395             | 1,769,110           | 2,872,121           |

## (마) 법인세비용 추정

법인세비용은 추정기간 동안 발생한 과세소득을 기준으로 하여 현행 법인세율(지방소득세 포함)을 적용하여 추정하였습니다. 또한, 동사의 과거기간 이월결손금 효과를고려하여 추정에 반영하였습니다. 해외 자회사의 경우, 현지의 현행 법인세율 및 주세 등 지방세율을 고려하여 추정하였습니다. 상기 가정에 따른 동사의 법인세비용내역은 다음과 같습니다.

[연도별 법인세비용 추정]

(단위: 천원)

| 구분         | 2025연도(E)  | 2026연도(E)  | 2027연도(E)  | 2028연도(E)   |
|------------|------------|------------|------------|-------------|
|            | (제15기)     | (제16기)     | (제17기)     | (제18기)      |
| 법인세비용차감전이익 | -3,729,798 | 18,230,035 | 65,510,061 | 135,523,772 |

|                    |              |              |              |             |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| (손실)               |              |              |              |             |
| 누적 이월결손금           | -272,648,997 | -258,064,969 | -205,656,920 | -97,237,902 |
| 이월결손금공제            | -            | 14,584,028   | 52,408,049   | 108,419,018 |
| 과세표준               | -            | 3,646,007    | 13,102,012   | 27,104,754  |
| 산출세액               | -            | 882,334      | 3,170,687    | 6,559,351   |
| 납부할법인세(국내)         | -            | 882,334      | 3,170,687    | 6,559,351   |
| 법인세비용차감전이익<br>(손실) | -10,073,109  | -3,206,121   | 12,250,040   | 46,000,213  |
| 산출세액               | -            | -            | 4,552,855    | 13,986,219  |
| 납부할법인세(해외)         | -            | -            | 4,552,855    | 13,986,219  |
| 법인세 합계             | -            | 882,334      | 7,723,542    | 20,545,569  |

## 2. 평가기관

| 구 분    | 증 권 회 사   |          |
|--------|-----------|----------|
|        | 회 사 명     | 고 유 번 호  |
| 대표주관회사 | 삼성증권(주)   | 00104856 |
|        | 미래에셋증권(주) | 00111722 |

## 3. 평가의 개요

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)은 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제71조 및 동법 시행령 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.

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)은 인수 또는 모집·매출의 주선업무를 수행함에 있어 적절한 주의 의무를 다하기 위해 금융감독원이 제정한 「금융투자회사의 기업실사(Due Diligence) 모범기준」(이하 "모범기준"이라 한다)의 내용을 회사 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 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)은 (주)리브스메드의 기명식 보통주식 2,470,000주를 총액인수 및 모집하기 위하여 동사의 지분증권을 평가함에 있어 2024년 사업연도를 포함한 최근 3사업연도의 결산서와 감사보고서, 사업계획서 등 관련 자료를 바탕으로 동사가 속한 산업의 산업동향, 발행회사의 재무상태 및 영업실적, 유사회사의 주가 등 주식가치에 미치는 중요한 사항을 분석하여 평가하였습니다.

나. 평가 일정

| 구분        | 일시                                                                           |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------|
| 대표주관계약 체결 | 2025년 02월 27일                                                                |
| 기업실사      | 삼성증권: 2021년 09월 15일 ~ 2025년 10월 20일<br>미래에셋증권: 2025년 02월 27일 ~ 2025년 10월 20일 |
| 상장예비심사 신청 | 2025년 05월 07일                                                                |
| 상장예비심사 승인 | 2025년 10월 13일                                                                |
| 증권신고서 정정  | 2025년 11월 18일                                                                |

다. 기업실사 참여자

(1) 대표주관회사 기업실사 참여자

| 소속      | 부서    | 직책  | 성명  | 담당업무       | 참여기간                    | 주요경력       |
|---------|-------|-----|-----|------------|-------------------------|------------|
| 삼성증권(주) | ECM본부 | 본부장 | 이기덕 | IPO총괄      | 2021.09.15 ~ 2025.11.18 | 기업금융경력 25년 |
|         | ECM2팀 | 부장  | 김동휘 | 기업실사 실무 총괄 | 2021.09.15 ~ 2025.11.18 | 기업금융업무 11년 |
|         |       | 부장  | 정지영 | 기업실사 실무 총괄 | 2021.09.15 ~ 2025.11.18 | 기업금융업무 11년 |
|         |       | 과장  | 백승빈 | 기업실사 실무    | 2022.02.24 ~ 2025.11.18 | 기업금융업무 5년  |
|         |       | 과장  | 김재현 | 기업실사 실무    | 2025.08.01 ~ 2025.11.18 | 기업금융업무 5년  |
|         |       | 대리  | 김혜민 | 기업실사 실무    | 2024.09.02 ~ 2025.11.18 | 기업금융업무 2년  |

| 소속        | 부서    | 직책  | 성명  | 담당업무       | 참여기간                     | 주요경력       |
|-----------|-------|-----|-----|------------|--------------------------|------------|
| 미래에셋증권(주) | IPO본부 | 본부장 | 성주완 | IPO 총괄     | 2025.02.27 ~ 2025.11.03  | 기업금융업무 28년 |
|           |       | 본부장 | 김진태 | IPO 총괄     | 2025.11.03~2025.11.18    | 기업금융업무 25년 |
|           | IPO3팀 | 팀장  | 조인직 | 기업실사 총괄    | 2025.02.27 ~ 2025.11. 03 | 기업금융업무 21년 |
|           |       | 팀장  | 김태오 | 기업실사 총괄    | 2025.11.03~2025.11.18    | 기업금융업무 16년 |
|           |       | 부장  | 이창기 | 기업실사 실무 책임 | 2025.02.27 ~ 2025.11.18  | 기업금융업무 16년 |
|           |       | 차장  | 장재원 | 기업실사 실무    | 2025.02.27 ~ 2025.11.18  | 기업금융업무 11년 |
|           | IPO1팀 | 대리  | 김지원 | 기업실사 실무    | 2025.02.27 ~ 2025.11.18  | 기업금융업무 2년  |

(2) 발행회사 기업실사 참여자

| 소속       | 직위   | 성명  | 담당업무        |
|----------|------|-----|-------------|
| (주)리브스메드 | 대표이사 | 이정주 | 대표이사(경영 총괄) |

|  |     |     |                  |
|--|-----|-----|------------------|
|  | 부사장 | 오세윤 | CFO(재무 총괄)       |
|  | 전무  | 전지환 | CSO/COO(전략기획 총괄) |
|  | 상무  | 배동환 | 영업/마케팅 총괄        |
|  | 상무  | 장동규 | CIPO(지식재산권 총괄)   |
|  | 부장  | 김진우 | 재무기획 실무 책임       |
|  | 부장  | 이재웅 | 재무회계 실무 책임       |

## 라. 기업실사 이행사항

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)는 주식회사 리브스메드의 코스닥시장 상장을 위하여 기업실사(Due-Diligence)를 실시하였으며, 동 기업실사의 참여자 및 일정, 실사내용 등 상세한 내용은 첨부서류인 「기업실사」에 기재하였으므로 해당 첨부서류를 참고하여 주시기 바랍니다.

## 마. 회사의 과거 3개년 신규 주식 발행 내역

과거 3개년간 동사의 주식 발행 내역에 대한 공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)의 실사 결과 동사 주식 발행에 있어서 증권신고서 제출일 현재까지 이행하지 못한 IPO 관련 손해배상 등의 의무발생, 의무보유 조건 등의 계약 조건은 존재하지 않는 것으로 파악됩니다.

유상증자의 주당 발행가액은 모두 동사와 투자자 간 협의 및 독립된 외부평가기관에 의해 평가된 금액을 기준으로 산정되었습니다. 또한 발행 당시의 동사 과거 실적, 영업 현황, 상장에 대한 가시성 및 상장 후 의무보유 사실 등을 종합적으로 고려할 때 발행 시의 기업가치에 대한 별도의 문제점 등을 발견하지 못하였습니다.

동사의 과거 3개년간 주식 발행(우선주, 전환사채 포함)에 관한 사항은 다음과 같습니다.

[(주)리브스메드 최근 3년간 주식 발행 내역]

(단위: 원, 주)

| 주식<br>발행일자 | 발행형태<br>및 방식 | 주식종류 | 총발행<br>수량  | 주당<br>발행가액 | 발행후 총 유통주식수 |           |            | 발행 관련 중<br>요 계약 조건 | 주요투자자 및 행사<br>자             | 비고                |
|------------|--------------|------|------------|------------|-------------|-----------|------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|
|            |              |      |            |            | 보통주         | 우선주       | 합계         |                    |                             |                   |
| 2022-03-20 | 액면분할         | 우선주  | 55,206     | -          | 12,614      | 61,340    | 73,954     | 해당 없음              | -                           | -                 |
| 2022-03-20 | 액면분할         | 보통주  | 113,526    | -          | 126,140     | 61,340    | 187,480    | 해당 없음              | -                           | 1/10 액면분할         |
| 2022-06-14 | 주식매수선택권 행사   | 보통주  | 4,050      | 6,946      | 130,190     | 61,340    | 191,530    | 해당 없음              | 배동환, 이동욱, 김<br>희진           | -                 |
| 2022-09-03 | 유상증자         | 우선주  | 5,357      | 3,733,732  | 130,190     | 66,697    | 196,887    | 해당 없음              | 타임폴리오자산운용<br>(주)            | 3자배정              |
| 2023-05-04 | 무상증자         | 우선주  | 6,603,003  | -          | 130,190     | 6,669,700 | 6,799,890  | 해당 없음              | -                           | 1주당 99주 발<br>행    |
| 2023-05-04 | 무상증자         | 보통주  | 12,888,810 | -          | 13,019,000  | 6,669,700 | 19,688,700 | 해당 없음              | -                           | (9,900% 무상증<br>자) |
| 2023-07-18 | 유상증자         | 우선주  | 401,747    | 37,337     | 13,019,000  | 7,071,447 | 20,090,447 | 해당 없음              | 스톤브릿지 DX 사업<br>재편 투자조합      | 3자배정              |
| 2023-07-31 | 보통주 전환       | 우선주  | -1,816,000 | -          | 13,019,000  | 5,255,447 | 18,274,447 | 해당 없음              | -                           | -                 |
| 2023-07-31 | 보통주 전환       | 보통주  | 1,816,000  | -          | 14,835,000  | 5,255,447 | 20,090,447 | 해당 없음              | -                           | -                 |
| 2023-08-01 | 보통주 전환       | 우선주  | -615,000   | -          | 14,835,000  | 4,640,447 | 19,475,447 | 해당 없음              | -                           | -                 |
| 2023-08-01 | 보통주 전환       | 보통주  | 615,000    | -          | 15,450,000  | 4,640,447 | 20,090,447 | 해당 없음              | -                           | -                 |
| 2023-08-31 | 유상증자         | 우선주  | 535,662    | 37,337     | 15,450,000  | 5,176,109 | 20,626,109 | 해당 없음              | 원익뉴그로스<br>2020사모투자 합자<br>회사 | 3자배정              |
| 2023-09-01 | 유상증자         | 우선주  | 267,831    | 37,337     | 15,450,000  | 5,443,940 | 20,893,940 | 해당 없음              | 타임폴리오자산운용<br>(주)            | 3자배정              |
| 2023-10-10 | 보통주 전환       | 우선주  | -572,000   | -          | 15,450,000  | 4,871,940 | 20,321,940 | 해당 없음              | -                           | -                 |



|            |        |     |            |        |            |           |            |       |                  |      |
|------------|--------|-----|------------|--------|------------|-----------|------------|-------|------------------|------|
| 2023-10-10 | 보통주 전환 | 보통주 | 572,000    | -      | 16,022,000 | 4,871,940 | 20,893,940 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2023-10-20 | 유상증자   | 우선주 | 267,830    | 37,337 | 16,022,000 | 5,139,770 | 21,161,770 | 해당 없음 | 한국산업은행           | 3자배정 |
| 2023-12-28 | 보통주 전환 | 우선주 | -540,000   | -      | 16,022,000 | 4,599,770 | 20,621,770 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2023-12-28 | 보통주 전환 | 보통주 | 540,000    | -      | 16,562,000 | 4,599,770 | 21,161,770 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2024-12-17 | 보통주 전환 | 우선주 | -2,978,278 | -      | 16,562,000 | 1,621,492 | 18,183,492 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2024-12-17 | 보통주 전환 | 보통주 | 2,978,278  | -      | 19,540,278 | 1,621,492 | 21,161,770 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2024-12-23 | 보통주 전환 | 우선주 | -1,621,492 | -      | 19,540,278 | -         | 19,540,278 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2024-12-23 | 보통주 전환 | 보통주 | 1,621,492  | -      | 21,161,770 | -         | 21,161,770 | 해당 없음 | -                | -    |
| 2024-12-31 | 유상증자   | 보통주 | 283,899    | 37,337 | 21,445,669 | -         | 21,445,669 | 해당 없음 | 타임폴리오자산운용<br>㈜ 등 | 3자배정 |
| 2025-01-23 | 유상증자   | 보통주 | 723,141    | 37,337 | 22,168,810 | -         | 22,168,810 | 해당 없음 | 브레인자산운용㈜<br>등    | 3자배정 |

- 최근 3개년(2022년~증권신고서 제출일 현재)의 신주발행 내역이며, 주당 취득가액은 투자 당시 동사의 실적 및 영업 현황, 성장성 등 긍정적인 요소  
를 종합적으로 고려하여 각 투자자와의 협의를 통해 결정하였습니다.
- 주2) 상기 우선주는 상환전환우선주입니다.
- 주3) 증권신고서 제출일 현재 모든 우선주는 보통주로 전환 완료하였습니다.

## 바. 기업공개 관련 평가 의견

### (1) 한국거래소의 상장예비심사시 중요 확약사항

#### (가) 특허침해소송에 따른 손해배상액 배상 확약

동사는 2025년 중 (주)아침해의료기로부터 대한민국 등록특허 제10-1091412호(특허1), 제10-1056204호(특허2)의 특허권 침해 사실 통보 및 침해 중지 요청에 대한 경고장을 수령한 바 있습니다. 동사는 특허1, 특허2가 무효라는 주장을 판단받기 위해 2025년 6월 10일 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 특허무효심판을 제기하였습니다. 또한, 이에 더하여 동사의 제품이 특허1과 특허2를 침해하지 않는다는 주장을 판단받기 위해, 동일자로 (주)아침해의료기 특허1, 특허2에 대한 권리범위확인심판을 제기하였습니다.

동사는 2025년 9월 30일부로 (주)아침해의료기 특허1,2에 대한 무효 심결을 득하였으며, 동사의 제품이 (주)아침해의료기 특허1,2의 모든 청구항의 권리범위에 속하지 않는다는 취지의 권리범위확인심판 심결을 득하였습니다. 다만, (주)아침해의료기가 동 심판 결과에 불복하여 특허법원에 무효심판 2심을 제기할 수 있기 때문에 현재 소송에 대한 위험은 완전히 제거되지 않은 것으로 판단되며, 동사는 동 특허로 인한 소송이 완전히 종결될때까지 위험요소가 상존함을 인지하였습니다.

따라서, 동사는 만약, 특허1, 특허2로 인한 소송 등으로 인해 회사에 손해배상을 포함한 재정적 부담 일체가 발생할 경우 동 재정적 부담은 이정주 대표이사의 개인 사재로 변제할 예정이라는 확약서를 한국거래소에 제출한 바 있습니다. 동 확약서의 주요내용은 다음과 같습니다.

#### 특허침해소송에 따른 손해배상액 배상 확약서

최대주주 이정주는, 한국특허 제10-1091412호, 한국특허 제10-1056204호와 관련하여 제3자로부터 특허침해 소송을 포함한 민/형사상 소송, 행정절차, 심판, 조정, 중재 등 일체 법적 분쟁이 발생하여 주식회사 리브스메드에게 손해배상, 합의금, 지연손해금, 소송비용 등 재정적 부담이 발생하는 경우 동 재정적 부담액 전액을 개인 사재로 변제할 것을 확약합니다. 만약 재정적 부담액이 최대주주 이정주 본인의 변제능력을 상회하는 경우 부족분은 주식회사 리브스메드가 우선 변제하고, 최대주주 이정주의 보유지분이 코스닥시장 상장규정 제26조제1항제1호 및 제26조 제1항 단서조항에 의거한 법적 보호예수 기간이 종료되는 시점에 매각하여 주식회사 리브스메드에게 변제할 것을 확약합니다. 이 때 변제금액은 리브스메드가 우선 변제한 금액에서 이자 상당액(이자율은 당좌차월이자율인 4.6%를 적용한다) 가산한 금액으로 하겠습니다.

#### (나) 기타비상무이사 조건부 사임 확약

동사는 한국거래소 상장예비심사시 김동수 기타비상무이사의 조건부 사임에 대한 확약을 진행한 바 있습니다. 동사의 기타비상무이사 김동수는 상장예비심사 신청 이후 코스닥시장 상장규정 제6조(상장예비심사 등)에 의거하여 신규상장 심사요건을 구비하였다는 거래소의 승인 이후 사임할 것을 확약하여 2025년 10월 14일부로 사임하여 2025년 10월 21일 사임 등기가 완료 되었습니다.

## (2) 주관회사 내부위원회에서 논의된 내용

### (가) 삼성증권

동사 금번 공모의 경우 공동대표주관사인 삼성증권(주)의 내부위원회를 개최하였습니다. 삼성증권(주)의 사내규정 중 인수위험관리준칙 제2-3조(IPO 총액인수 전결권) 제2항 및 삼성증권(주)의 주관업무관리준칙 별첨의 IPO 공모가격 결정기준의 경우, 공모금액 1,000억원 미만 딜이며 공모가격 결정기준 미충족 건의 경우 투자인수위원회에 보고 및 승인을 받도록 규정하고 있습니다. 금번 공모의 경우 공모금액이 1,000억원에 미달하며 추정현금흐름의 현재가치 할인율로 WACC을 사용하지 않아 공모가격결정기준을 미충족함에 따라 투자인수위원회를 소집하였으며, 2025년 10월 13일 절차에 따른 회사 및 공모 관련 사항을 보고 완료하여 본 건 공모에 대한 승인을 득하였습니다.

| 내부위원회 명칭 | 위원회 주요 구성원                                                              | 일시            | 논의내용            |                                                                                  | 비고 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| 투자인수위원회  | Capital Market 본부장<br>리스크관리 담당<br>컴플라이언스 담당<br>경영관리 담당<br>GM Equity 본부장 | 2025년 10월 13일 | 1. 주력사업         | - 거래소 상장예비심사신청 이후 각 사업부문별 매출 추이에 대한 검증                                           | -  |
|          |                                                                         |               | 2. 산업분석 및 사업경쟁력 | - 사업 진행 및 변동현황에 대한 검토<br>- 산업 내 경쟁현황에 대한 재검토 및 증권신고서 제출시 경쟁사와 발생할 수 있는 분쟁 가능성 확인 |    |
|          |                                                                         |               | 3. 핵심기술         | - 회사의 핵심기술 현황에 대한 검토                                                             |    |
|          |                                                                         |               | 4. 재무안정성        | - 증권신고서 제출 기준 달성 매출 및 이익에 대한 확인, 향후 매출 추정에 대한 달성 가능성에 대한 추가 논의                   | -  |
|          |                                                                         |               | 5. Valuation    | - 회사의 가치평가를 위해 비교한 유사기업에 대한 사업 및 재무 현황 최종 검토                                     |    |
|          |                                                                         |               | 6. 기타           | 증권신고서 제출 기준 공모시장에 대한 점검 및 유사 상장사들에 대한 데이터 업데이트 및 확인                              | -  |

### (나) 미래에셋증권

동사의 금번 공모의 경우 주관회사 내부위원회 개최는 해당사항 없습니다. 미래에셋증권 사내규정 중 심사일반규정 "[별표1]위원회, 운영위원회 승인 금융투자의 건" 내용에 의거하여 IPO의 경우 상장예비심사 신청시 공모금액 3,000억원 초과 딜의 경우 투자심사운영위원회의 승인 금융 투자의 건으로 분류하고 있습니다. 하지만, 금번 공모의 경우 사전 합의된 인수비율에 따라 공모금액이 3,000억원에 미달하기 때문에 미래에셋증권(주) 내부적으로 투자심사운영위원회의 승인 절차를 진행하지 않았습니다.

다만, 미래에셋증권(주) 사내규정 중 심사업무세칙 "[별표1] 소위원회 승인, 현업승인(협조 및 통보 要) 금융투자의 건"에 따라 공모금액 400억원 초과 3,000억원 이하에 해당 되는 경우 소위원회를 개최하여 승인 받을 것을 명시하고 있습니다. 인수비율에 따른 미래에셋증권(주)의 공모 금액은 약 408억(공모가 밴드 상단 기준)으로 2025년 10월 20일 투자심사소위원회를 개최하여 승인을 득하였습니다.

| 내부위원회 명칭  | 위원회 주요 구성원     | 일시            | 논의내용 |                                                                     | 비고 |
|-----------|----------------|---------------|------|---------------------------------------------------------------------|----|
| 투자심사 소위원회 | CRO<br>투자금융본부장 | 2025년 10월 20일 | 산업위험 | 최소침습수술 기구 시장은 최소침습수술 선호도 확대, 기대수명 연장, 고령화, 비만·암 등 만성질환 증가, 적용 영역 확대 | -  |

|                                                                      |  |  |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |
|----------------------------------------------------------------------|--|--|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 대체투자금융본부장<br>멀티솔루션본부장<br>채권솔루션본부장<br>경영혁신본부장<br>법무지원본부장<br>기업금융심사본부장 |  |  |        | 성장이 예상되나, 팬데믹, 정부 의료정책 및 제도 변화, 인허가 기준 강화, 건강보험 본인부담률 조정 및 비급여 전환 등으로 인한 제품 보급 지연과 사용 확산 둔화로 시장 위축 위험이 존재함.                                                                                                                                                                               |   |
|                                                                      |  |  | 사업위험   | 동사는 다자유도 기술의 우수성과 후속 제품군의 잠재 수요를 바탕으로 향후 매출 성장이 기대되며, 미국 판매처 확대에 따라 영업실적의 지속적 개선이 예상됨. 다만 최소침습수술 기구에 대한 수요 변동, 인허가 및 상용화 일정 지연, 경기 변동, 정책·규제 변화 등 예측이 어려운 외부 요인과 동사 영업전략 및 연구개발 성과 부진 등의 내부 요인이 복합적으로 작용할 경우, 계획한 사업목표와 추정손익을 달성하지 못할 가능성이 존재함. 또한, 특히 분쟁 위험이 존재한다는 구조적인 위험 요인을 배제할 수 없음. | - |
|                                                                      |  |  | 재무위험   | 동사는 위원회 개최일 현재 발행된 모든 우선주가 보통주로 전환됨으로서 재무 건전성이 크게 개선되었고, 매출채권 회전을, 재고자산 회전을 등의 지표도 우수한 것으로 판단됨.                                                                                                                                                                                           | - |
|                                                                      |  |  | 공모가 위험 | 동사의 공모가 산정에 활용된 비교기업은 동사와 수술용 의료기기 사업을 영위하며 안정적인 실적을 유지하고 있어 비교기업으로서 유사성은 충분히 인정될 것으로 판단됨. 다만, 최종 선정된 비교기업들이 모두 해외 기업이라는 점을 고려하였을 때, 다소 공격적으로 평가될 요소가 존재함.                                                                                                                                | - |
|                                                                      |  |  | 인수위험   | 최근 의료기기 기업들에 대한 투자심리 및 공모주 시장은 비교적 긍정적인 상황으로 판단됨. 다만 수요예측, 청약 시기 산업 투심을 지속적으로 모니터링하고 시장에서 충분한 투자 수요를 이끌어 낼 수 있도록 노력하여야 함..                                                                                                                                                                | - |

한편, 금번 개정된 금융투자협회의 「증권 인수업무 등에 관한 규정」에 따를 경우 금번 공모와 같이 수요예측을 통하여 공모가격을 결정하는 경우 동 공모가격의 결정(공모희망가격의 범위 산정 및 수요예측 결과의 반영을 포함)에 대한 내부기준을 마련하고 이에 따라 공모가격의 결정을 진행하도록 하고 있습니다.

### (3) 한국거래소 상장규정에 따른 사업모델기업 특례

동사의 경우 한국거래소 상장규정에 따른 사업모델기업 특례에 해당하지 않습니다.

## 4. 기업실사결과 및 평가내용

주식회사 리브스메드(이하 동사)는 최소침습수술(Minimally Invasive Surgery, MIS) 분야에서 자체 기술력을 바탕으로 한 의료기기를 개발, 제조 및 판매하는 기업입니다. 2011년 설립된 이후 ‘첨단 의료기술의 혜택을 누구나 누릴 수 있도록’이라는 비전을 실현하기 위해 노력하고 있으며, 복강경 수술기구 및 수술 보조 로봇과 같은 최소침습수술(MIS) 솔루션 개발에 주력하고 있습니다.

전통적으로 외과 수술은 개복수술(Open Surgery)이 주를 이루었으나, 환자의 빠른 회복과 최소한의 상처를 목표로 하는 의료 트렌드가 확산되면서 최소침습수술(MIS) 시장은 지속적으로 성장하고 있습니다. 최소침습수술(MIS)은 작은 절개를 통해 출혈과 감염 위험을 줄이고, 회복 시간을 단축시키며 환자의 삶의 질을 크게 향상시키는 수술 방식입니다. 이 중 복강경 수술(Laparoscopic Surgery)은 최소침습수술(MIS)을 대표하는 방식으로, 위장관, 비뇨기과, 부인과 등 다양한 분야에서 널리 활용되고 있습니다.

동사는 다관절 다자유도 원천 기술을 기반으로 복강경 수술기구 및 수술 로봇을 연구·개발해 왔습니다. 대표 제품인 ArtiSential은 세계 최초 핸드헬드 다관절 다자유도 복강경 수술기구로, 의료진의 손동작을 직관적으로 전달해 수술 중 정밀성과 편의성을 향상시켰습니다. 기존 고가의 수술 로봇에서만 구현되던 다관절 기능을 핸드헬드 기구로 구현하여 높은 접근성과 경제성을 제공합니다.

ArtiSential은 다관절 핀-조인트 기술을 통해 관절의 움직임 범위를 90°로 확장하고, 다양한 엔드툴과 샤프트 길이 옵션을 통해 맞춤형 수술 환경을 제공합니다. 이러한 혁신적인 설계는 의료계에서 "최소침습수술의 새로운 표준"으로 불리며 높은 평가를 받고 있는 것으로 보입니다. 동사는 ArtiSential 외에도 다관절 혈관봉합기 ArtiSeal, 다관절 수술용 스테이플러 ArtiStapler, 3D4K 복강경 카메라 시스템 LivsCam, 수술 로봇 Stark 등을 개발하며, 최소침습수술 분야의 토탈 솔루션 제공을 목표로 하고 있습니다.

동사는 주요 시장 인증을 획득하여 글로벌 경쟁력을 확보해 나가고 있으며, 특히 ArtiSential은 국내 최초로 복강경 수술기구 전체 라인업에 대해 보험 급여 등재를 완료하여 의료진과 환자 모두에게 경제적 혜택을 제공하고 있습니다. 또한, 미국, 독일, 일본 등 주요 지역에 현지 법인을 설립해 글로벌 판매망을 확장하고 있습니다. 이를 통해 의료진과 환자 모두에게 개선된 수술 경험을 제공하며 글로벌 의료기기 시장의 리더로 도약하고자 노력하고 있는 것으로 파악됩니다.

### 가. 영업현황

#### (1) 산업의 연혁

최소침습 수술 기구 산업은 의료 기술의 발전과 외과 수술 방법의 혁신을 반영하며, 환자의 빠른 회복과 합병증 감소를 목표로 지속적으로 발전해왔습니다. 본 산업은 환자와 의료진의 다양한 요구를 충족시키기 위해 빠르게 진화하고 있으며, 의료 기술 발전을 선도하는 성공적인 사례로 높이 평가받고 있습니다.

일반적으로 외과 수술은 수술 과정에서 환자의 외상 정도에 따라 비침습수술(Non-invasive surgery), 최소침습수술(Minimally invasive surgery), 침습수술(개복수술, Invasive

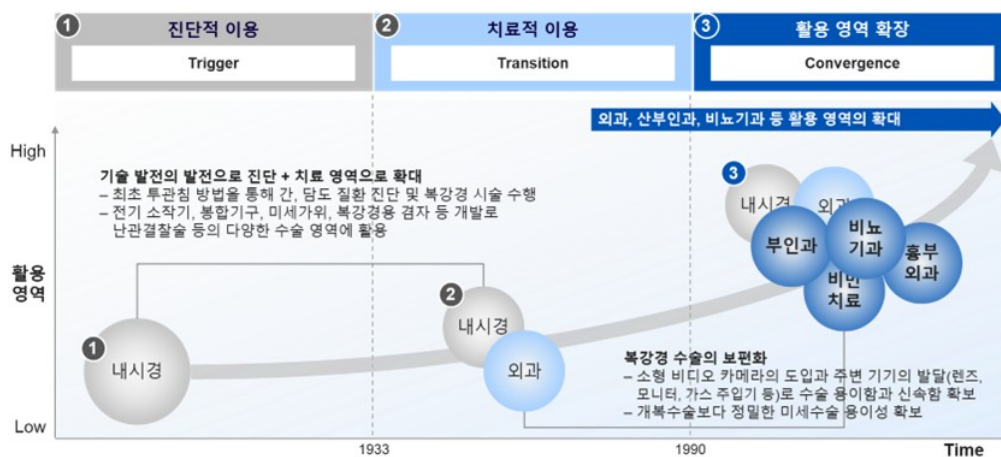
surgery)로 구분할 수 있습니다. 과거 대부분의 수술은 환자의 복부를 길게 절개하는 침습수술로 진행되었으나, 1980년대 복강경 카메라가 개발되면서 최소침습수술이 의료 현장에 도입되었습니다.

복강경 수술로 대표되는 최소침습수술은 절개 부위를 최소화하여 상처를 최소한으로 남기는 방식으로, 기존 개복 수술에 비해 감염, 통증, 흉터를 줄이고 회복 시간을 단축하는 등 뛰어난 장점을 통해 보편화되어 왔습니다.

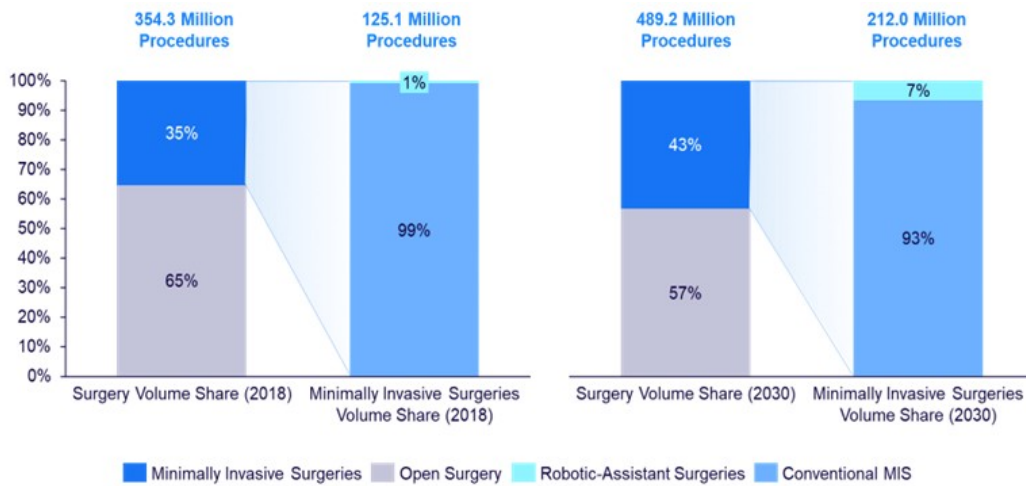
초기에는 복강경 수술이 담낭절제술 등 제한적인 수술 영역에서만 활용되었으나, 현재는 흉부외과, 위장관외과, 대장항문외과, 부인과, 간담췌외과, 두경부외과, 비뇨기과 등 다양한 진료 과목으로 그 활용 범위가 확대되었습니다. 더불어 의료 기술의 발전과 로봇 수술의 도입으로 인해 수술 영역은 지속적으로 확장되고 있으며, 이는 외과 수술의 새로운 표준으로 자리잡고 있습니다.

## (2) 제품별 시장규모 및 성장성

과거 개복 수술로 이루어지던 외과 수술은 의료 기술의 발달에 따라 1980년대 이후부터 최소침습수술 (복강경 수술 및 로봇 수술) 형태로 진화하고 있습니다. 과거 복강경수술은 담낭절제술 등 제한적 영역에서만 활용되었으나, 현재는 흉부외과, 위장관외과, 대장항문외과, 부인과, 간담췌외과, 두경부외과, 비뇨기과 등 다양한 진료과목에서 활용 중이며, 의료 기술의 발전 및 로봇 수술의 도입으로 수술 영역이 확장되고 있는 것으로 파악됩니다.

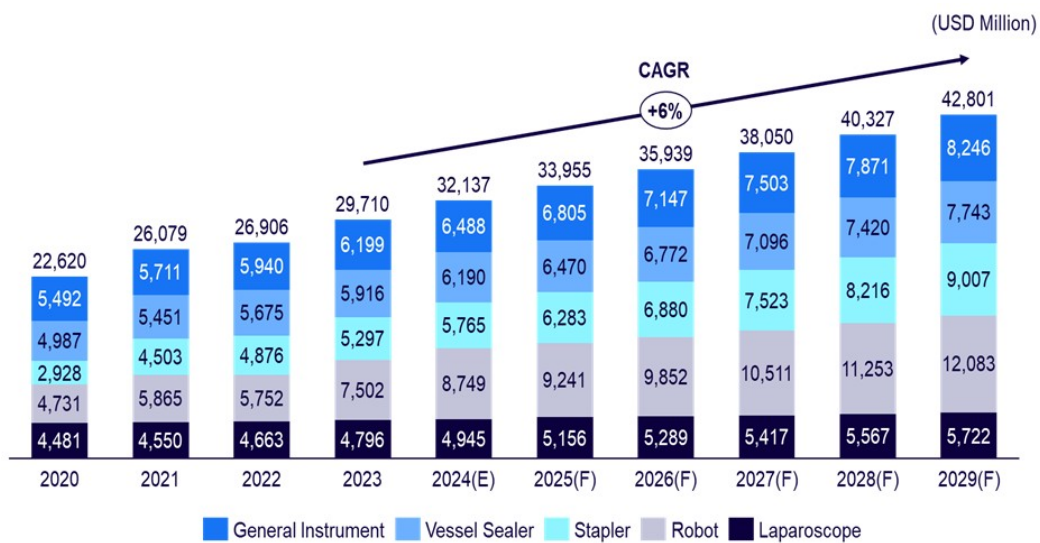


BIS Research Analysis의 보고서에 의하면, 2018년 전체 수술 약 3.53억 건 중 약 35%가 최소침습수술 (로봇 수술 비중 0.96%)이며, 2030년에는 전체 수술 약 4.89억 건 중 약 43%가 최소침습수술로 진행(로봇 수술 비중 6.65%) 될 것으로 예상되고 있습니다. 즉, 고령 인구의 증가 등으로 수술 전체 건수도 증가하고 있는 가운데, 개복 수술 대비 최소침습수술의 비중도 증가 중이며, 로봇 수술의 비중도 증가할 것으로 예상되어, 전체 수술 시장 내 최소침습수술의 수술 비율은 지속적으로 확대될 것으로 전망됩니다.



만성질환 환자의 증가에 따른 외과 수술 증가로 수술 기구 시장이 확장되고 있으며, 특히 복강경 수술 및 로봇 수술의 지속적인 기술 발전이 시장 성장을 견인하고 있습니다. 또한, 복잡한 수술에 활용할 수 있는 미세한 제어와 정확도에 초점을 맞춘 광범위한 R&D 투자 및 병원 인프라와 의료 시장의 발전을 지원하는 정부 이니셔티브가 시장 성장을 견인하고 있는 것으로 판단됩니다.

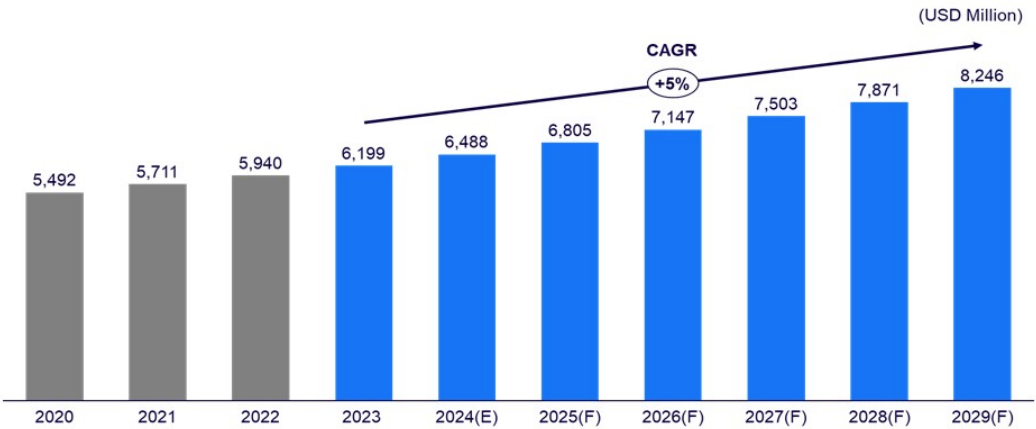
대표적인 최소침습수술기구인 일반형 기구, 혈관봉합기, 수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템, 수술 로봇 시장은 2023년 기준 \$29.7 billion에서 CAGR 약 6%로 성장하여 2029년에는 \$42.8 billion 규모로 추정됩니다. 최소침습수술 기구 시장은 환자 및 외과 의사들의 최소침습수술에 대한 선호도 증가, 기대 수명의 증가 및 고령 인구 수의 증가, 유병률의 증가, 비만 인구의 증가, 개발도상국 경제력 상승에 따른 개복 수술의 최소침습수술 전환 등에 의해 지속적으로 성장할 것으로 전망됩니다.



#### (가) 일반형 기구(General Instrument) 시장 규모 및 전망



일반형 기구 시장은 1980년대 현대적 복강경 수술의 도입 이후, 가위나 집게 수준의 단순 구조의 기초 제품들이 포진한 시장으로 과거 선진국의 주도로 성장하였습니다. 현재는 중소형 업체들이 주도하는 생산 집약적 저가형 산업 구조를 이루고 있으며 주요 글로벌 플레이어가 부재한 상태로, 시장 내에서 뚜렷한 주요 기업이 존재하지 않는 시장입니다.



복강경 수술은 개복 수술 대비 수술비용(회복 기간 포함), 흉터, 입원 기간, 통증, 회복 시간 등의 측면에서 개복수술 대비 우위에 있어 복강경 수술에 대한 선호도는 지속적으로 증가하고 있습니다. 이에 복강경 수술을 위한 기초 제품들이 포진한 해당 시장은 2023년 기준 \$6.2 billion에서 CAGR 약 5%로 성장하여 2029년에는 \$8.2 billion 규모로 지속 성장할 것으로 전망됩니다.

[복강경 수술과 개복 수술 비교]

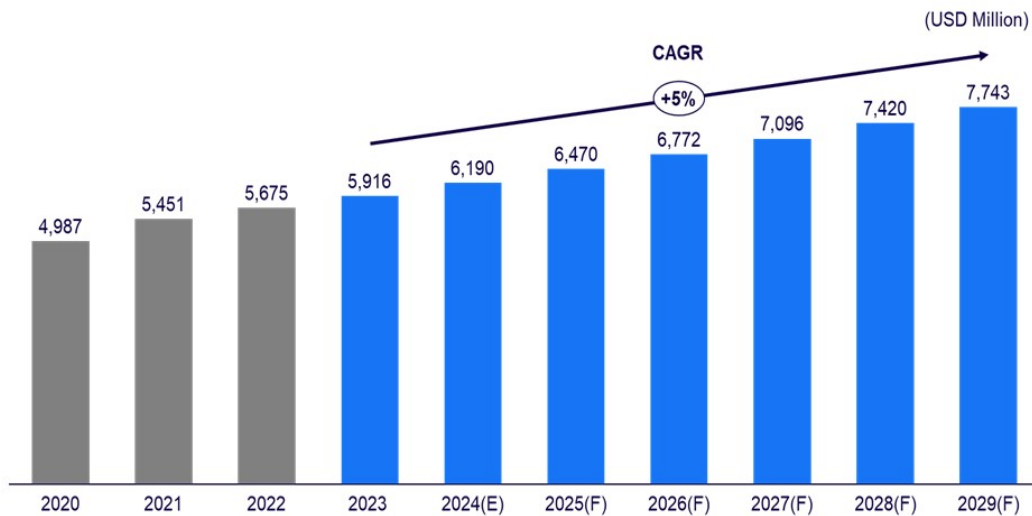
| 구분    | 개복 수술    | 복강경 수술      |
|-------|----------|-------------|
| 절개 수  | 1개의 큰 절개 | 3~4개        |
| 절개 길이 | 12~18cm  | 2~2.5cm     |
| 흉터    | 1개의 큰 흉터 | 3~4개의 작은 흉터 |
| 입원 기간 | 3~7일     | 1~3일        |
| 통증    | 중증도      | 경도          |
| 회복 기간 | 6~8주     | 5~10일       |

(나) 혈관봉합기 시장 규모 및 전망

혈관봉합기 시장은 M사와 J사에 의하여 양분되어 있는 것으로 파악되며, 이들의 제품 모두는 일자형 수술 기구로 기구 형태 측면에서 기존 구조가 유지되는 경향을 보입니다. 동 시장은 급격한 인구 고령화와 만성질환 환자의 수명 연장으로 인해 발생하는 전 세계적인 만성질환의 유병률 증가와 복강경 수술 건수의 증가에 따라 지속적으로 성장 중인 시장입니다. 2023년 기준 \$5.9 billion에서 CAGR 약 5%로 성장하여 2029년에는 \$7.7 billion 규모로 성



장할 것으로 추정됩니다.

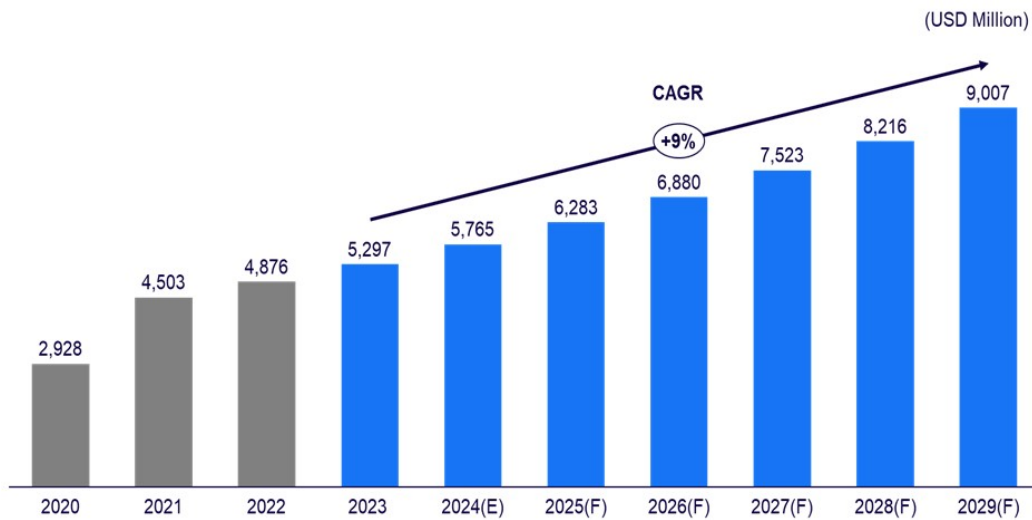


혈관봉합기는 기존 수술 방식인 i) 바이폴라 (양방향 전류 흐름 적용 방식) 또는 모노폴라 (일방향 전류 흐름 적용 방식)를 활용한 소작(지혈 및 봉합)을 수행하고, ii) 가위를 활용하여 절개를 별도로 수행하는 방식을 통합하여 혈관의 소작 및 절개가 동시에 가능한 수술 기구입니다. 수술 조직을 기존의 수술 방식보다 신속, 정확하게 소작 및 절개함으로써 출혈 감소, 수술 시간 단축, 주변 조직에 대한 손상(thermal spread)을 최소화하여 통증을 감소하고 안전한 수술이 가능하게 합니다.

이러한 혈관봉합기의 수술 안정성 및 편의성이 입증되어, J사, M사, I사 등 주요 글로벌 기업들이 이미 시장에 진입하였으며, 현재는 J사 및 M사에 의하여 핸드헬드 혈관봉합기 시장이 양분되어 있는 상황이나, 이들의 제품은 모두 일자형 수술 기구 제품으로 기구 형태 측면에서 기존 구조가 유지되는 경향을 보입니다.

#### (다) 수술용 스테이플러 시장 규모 및 전망

수술용 스테이플러 시장은 2017년 M사의 전동형 제품이 출시되기 전까지는 혈관봉합기 시장과 유사하게 M사와 J사가 시장을 양분하고 있었습니다. 그러나 M사의 전동형 제품 출시 이후 시장의 흐름이 변화했고, 현재는 M사가 시장을 주도하고 있습니다. J사의 제품은 1980년대 이후 기술적으로 유사한 양상을 보이는 반면, M사의 전동형 제품은 사용자 UI/UX 측면에서 일부 개선이 이루어진 제품입니다. 다만, 기술적으로 안정화된 단계에 진입했으나 향후 혁신 가능성은 남아있는 것으로 보입니다. 수술용 스테이플러 시장은 2023년 기준 \$5.3 billion에서 CAGR 약 9%로 성장하여 2029년에는 \$9.0 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.

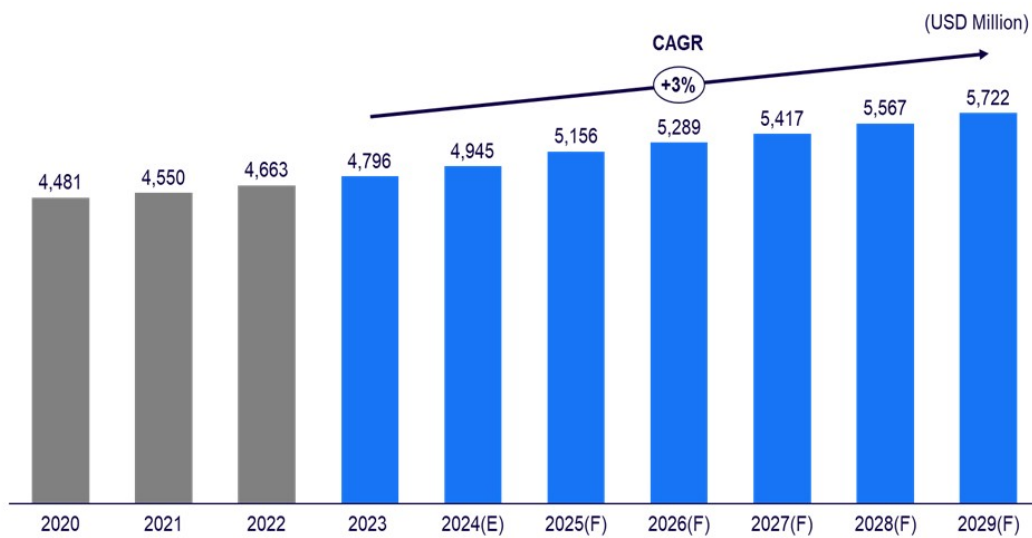


수술용 스테이플러는 수술 중 장기 또는 조직, 두꺼운 혈관을 봉합 및 절개하는 기구로써, 전통적인 봉합 방법인 봉합사를 이용하여 절개하는 방법 대비 비교적 빠르고 정확하며 사용자 측면에서 편의성이 향상되어 있습니다. 이러한 점은 수술 중 봉합 및 절개에 대한 시간을 단축시켜 혈액 손실과 합병증의 위험도가 감소하여 빠른 회복을 기대케 할 것으로 판단됩니다. 수술용 스테이플러는 특히 암 수술 및 비만 수술 시 필수적으로 활용되는 바, 암 발병률의 증가 및 지속적인 비만 인구의 증가는 동 시장의 성장을 지속적으로 견인할 것으로 전망됩니다.

#### (마) 복강경 카메라 시스템 시장 규모 및 전망

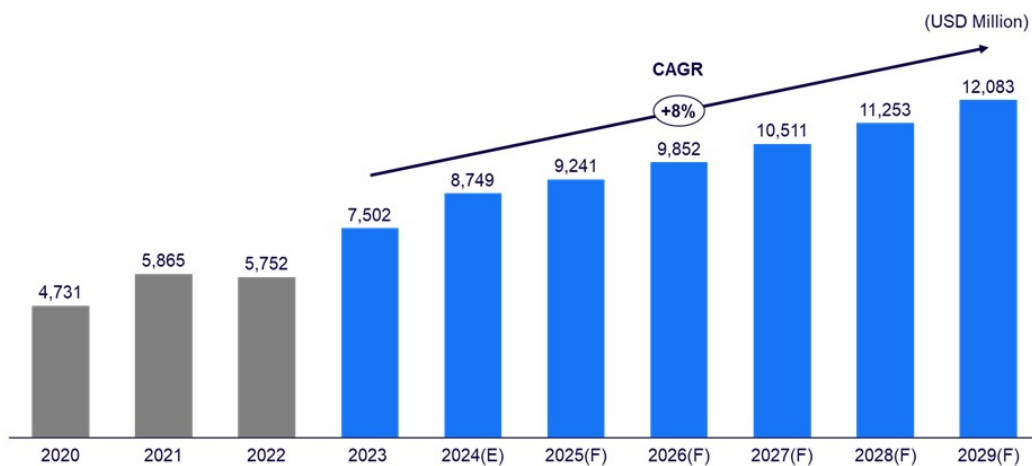
복강경 카메라 시스템 시장은 광학 기술의 주요 선도 기업인 O사, S사, K사가 중심이 되어 형성된 경쟁 구조를 보입니다. 해당 시장은 2023년 기준 \$4.8 billion에서 CAGR 약 3%로 성장하여 2029년에는 \$5.7 billion 규모로 성장할 것으로 예상됩니다. 복강경 카메라 시장은 일반형 기구, 고급형 기구 (혈관봉합기, 수술용 스테이플러) 시장과 동일한 성장 요인(급격한 인구 고령화와 만성질환 환자의 수명 연장으로 전 세계적으로 만성질환의 유병률이 증가로 인한 수술 건수의 증가)에 따라 시장이 지속적으로 성장할 것으로 전망됩니다.

또한, 복강경 카메라 시스템 시장의 추세는 i) 2D 시스템에서 3D 시스템으로의 전환을 통해 병변의 깊이를 파악할 수 있게 하며 향상된 수술 시야를 제공하고, ii) 수술의 화질을 높이기 위한 4K 해상도로 전환되고 있는 추세인 것으로 파악됩니다.



### (바) 수술 로봇 시장 규모 및 전망

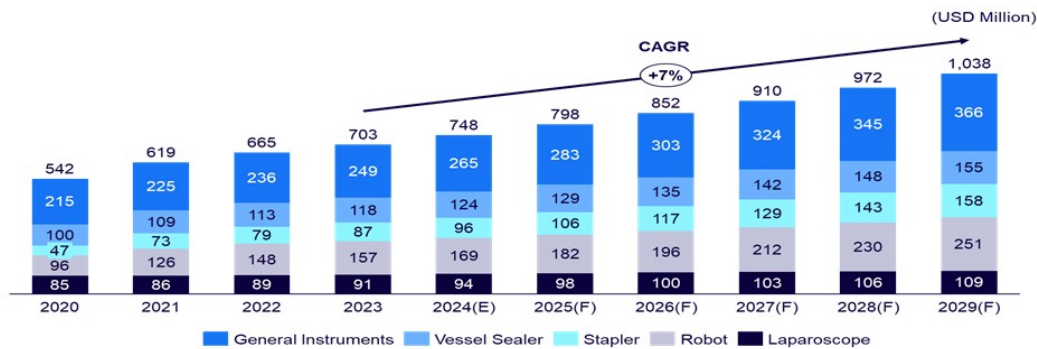
수술 로봇 시장은 I사의 제품이 높은 시장 지위를 유지하고 있습니다. 다만, 주요 특허의 만료로 최근 다양한 기업들의 진입이 점차 확대되고 있습니다. 로봇 수술 시장의 규모는 2023년 기준 \$7.5 billion에서 CAGR 약 8%로 성장하여 2029년에는 \$12 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.



### (3) 국가별 시장 규모 및 전망

#### (가) 국내 시장 규모 및 전망

국내 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 \$0.7 billion에서 CAGR 약 7%로 성장하여 2029년에는 \$1 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.

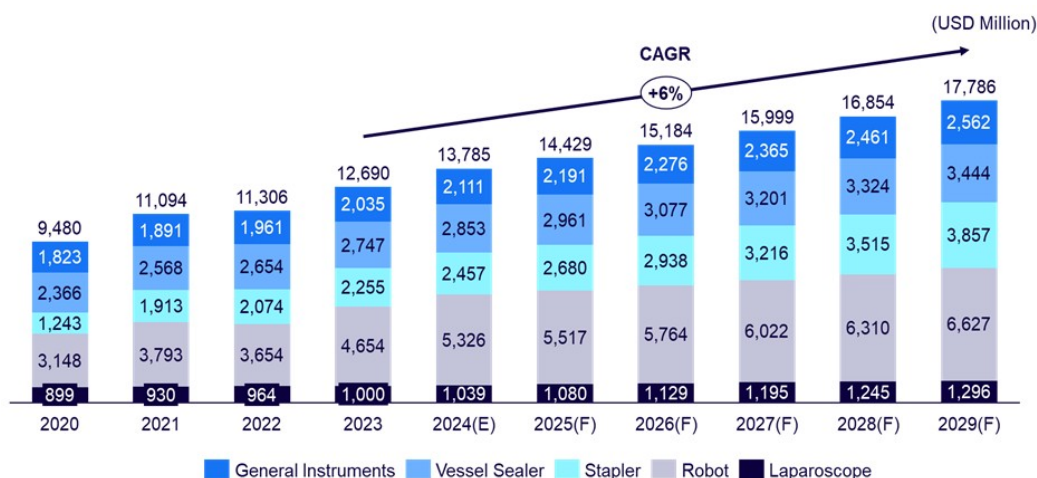


국내 최소침습수술 침투율은 약 70% 수준으로 수술 영역의 확장 관점에서는 포화 상태로 보여질 수 있으나, 기대수명 및 고령 인구의 증가, 비만율 증가, 만성질환의 유병률 증가 등으로 인하여 수술 건수는 지속적으로 증가할 것으로 전망됩니다. 국내 고령 인구는 2023년 9,436,000명에서 시작하여 연평균 5%씩 증가하여 2029년에는 12,521,000명에 이를 것으로 전망되며, 이에 따른 국내 주요 질환 유병률 또한 함께 상승하는 추세를 보이고 있습니다.

또한, 질병관리청에 따르면 국내 비만 인구는 전체 인구대비 2015년에 26.3%에서 2021년에 32.2%로 지속적으로 증가하는 추세를 보이고 있으며, 2019년 국내 비만 수술의 급여화에 따라 국내 비만대사수술은 2018년 572건에서 2019년 2530건으로 342% 증가하였습니다. 2020년 및 2021년에도 2000건 이상의 수술이 지속적으로 수행되고 있으며 이러한 국내 비만 인구의 증가와 국내 비만 수술 급여화를 고려할 때 최소침습수술 건수도 지속적으로 증가할 것으로 전망됩니다.

#### (나) 미국 시장 규모 및 전망

미국 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 \$12.7 billion에서 CAGR 약 6%로 성장하여 2029년에는 \$17.8 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.

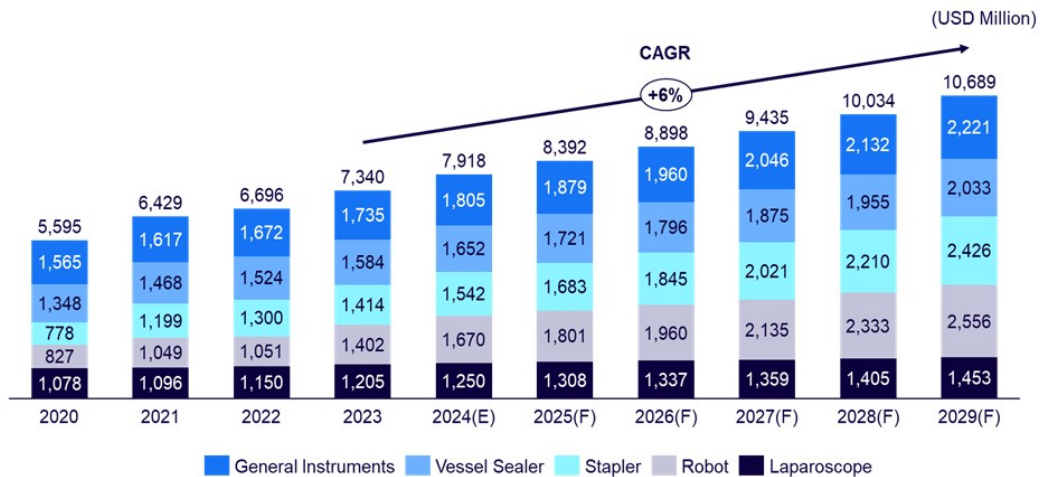


미국은 의료기기 시장을 선도하는 국가로 안정적으로 확립된 의료 인프라, 복강경 수술에 대

한 수요 증가, 로봇을 활용한 첨단 수술에 대한 인식 상승으로 글로벌 최소침습수술 기구 시장에서 약 42%의 점유율을 차지하고 있습니다. 미국의 신규 암 발생률 증가, 고령인구의 증가, 비만율의 증가는 최소침습수술 기구에 대한 수요를 견인할 것으로 전망됩니다.

#### (다) 유럽 시장 규모 및 전망

유럽 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 \$7.3 billion에서 CAGR 약 6%로 성장하여 2029년에는 \$10.7 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.

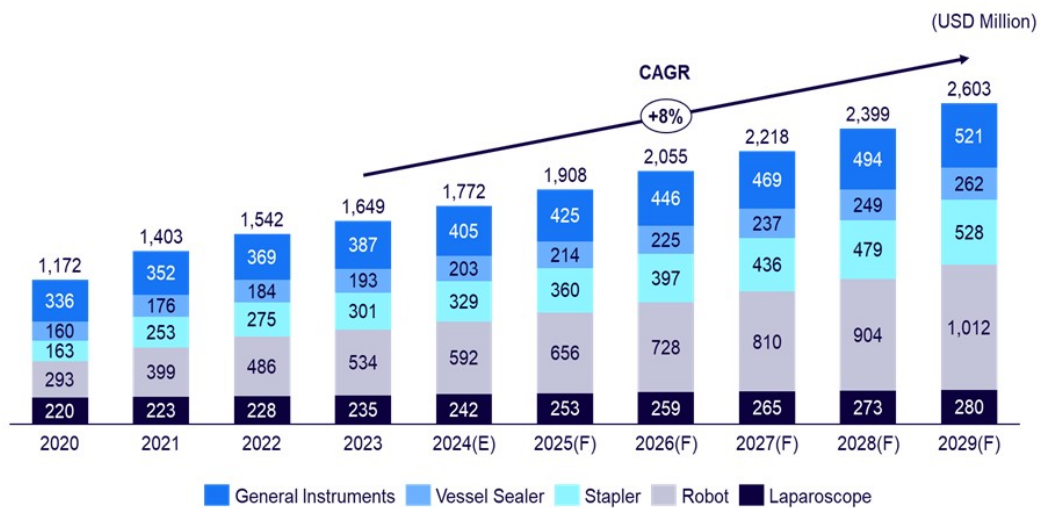


유럽은 의료 부문에 대한 투자 증가로 글로벌 최소침습수술기구 시장의 25%를 점유하고 있고, 고령 인구의 증가와 만성 질환의 증가로 최소침습수술과 첨단 의료기기에 대한 니즈는 지속적으로 증가할 것으로 보여집니다.

#### (라) 일본 시장 규모 및 전망

일본 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 \$1.6 billion에서 CAGR 약 8%로 성장하여 2029년에는 \$2.6 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.

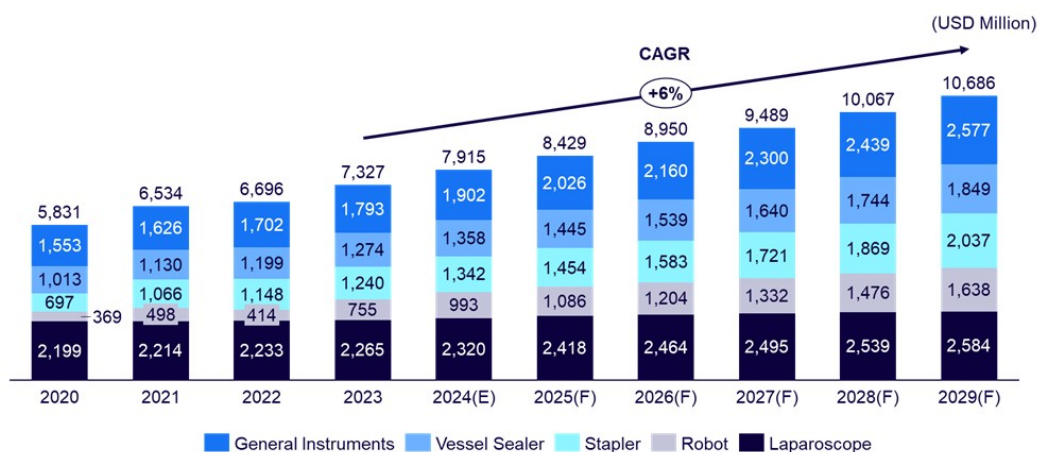




IDF가 발표한 2022년 통계자료에 따르면, 2011년 일본에서 2,021만명이 당뇨병을 앓고 있으며, 일본내 당뇨 유병률 추이는 2030년까지 지속적으로 증가할 것으로 전망하고 있습니다. (Mordor Intelligence Research, 2023). 당뇨병으로 인한 고혈당은 심장 및 혈관을 조절하는 신경을 손상시키고, 심혈관 질환으로 연결될 수 있으며 이는 최소침습수술 기구의 사용량을 증가시켜 일본의 최소침습수술 시장을 견인할 것으로 전망됩니다.

#### (마) 기타 시장 규모 및 전망

기타 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 \$7.3 billion에서 CAGR 약 6%로 성장하여 2029년에는 \$10.7 billion 규모로 성장할 것으로 전망됩니다.



기타 지역(아프리카, 중동, 아시아 등)의 최소침습수술 시장 점유율은 25%로 미국, 유럽에 이어 세번째로 높은 시장 점유율을 차지하고 있습니다. 특히 아시아 지역은 경제 성장에 따라, 가구당 소득 증가 및 Advanced Surgical Technology의 급속한 발전으로 시장이 지속적으로 증가할 것으로 전망됨. 만성질환의 증가와 유병률이 증가하는 시장의 성장을 견인할 것으

로 판단됩니다.

#### (4) 시장 경쟁 상황

최소침습수술 기구 시장 중 복강경 수술기구 시장은 M사, J사, S사 등의 글로벌 Player들로 정제되어 있는 시장이며, 수술 로봇 시장의 경우 I사가 선도하고 있으며 후행주자들이 발생 하는 형태로 경쟁의 강도가 심화되고 있는 시장으로 보여집니다.

##### (가) 일반형 기구

일반형 기구 시장은 1980년대 이후로 기술적 정체가 지속되고 있으며, 현재는 약 10여개의 부품으로 이루어진 일자형 수술 기구가 보편화 되어 있습니다. 동 시장의 Player들은 가격 경쟁 중심으로 경쟁 중이며, Original 제품과 Copy 제품 구분이 어려운 상황입니다.

글로벌 Player들의 경우, 제품 파이프라인을 보유하기 위한 목적으로 일반형 기구를 판매하고는 있으나, 적극적인 영업 마케팅 대상으로 인식하고 있지는 않은 상황입니다. 이에 따라, 중소형 Player들에 의해 주도되는 생산 집약적인 저가형 산업 구조를 가지고 있습니다. 동사의 ArtiSential은 다관절 다자유도 기능의 도입으로 일반형 기구 시장의 기술적 혁신과 더불어 유일한 제품으로 시장 경쟁력을 확보해 나갈 수 있을 것으로 판단됩니다.

##### (나) 혈관봉합기

혈관봉합기 시장은 J사와 M사 2개의 거대 Player에 의하여 양분되어 있는 시장입니다. 2개 Player의 혈관봉합기 제품인 Harmonic Scalpel 및 Ligasure 모두 관절이 없는 일자형 수술 기구이며, 출시 후 추가적인 기능 보완이 이루어지지 않은 것으로 파악됩니다. 이 중 J사에서 스네이크 관절을 탑재한 관절형 혈관봉합기 ENSEAL을 출시하였으나 좌우 관절 동작만 가능한 형태로 시장에서 큰 영향력이 있지 않은 것으로 판단됩니다.

시장 지배적인 제품들(Harmonic Scalpel, Ligasure)의 혁신이 소진되어 기능의 개선과 신제품의 출시가 부재함에 따라서, 혈관봉합기 시장에는 개발도상국에 거점을 둔 중소형 Player들에 의한 Dead Copy 제품이 속속 출현하고 있습니다. 동사의 ArtiSeal은 정제되어 있던 혈관봉합기 시장에 고성능 관절 기능을 부여하여 기존 제품 대비 경쟁 우위를 확보할 가능성이 존재합니다.

##### (다) 수술용 스테이플러

수술용 스테이플러 시장은 혈관봉합기 시장과 마찬가지로 J사와 M사 2개의 거대 Player에 의하여 양분되어 있는 시장입니다. J사에서 최초 출시한 관절형 제품은 좌우 한 방향으로 45° 만큼만 회전이 가능한 구조이며, 최근 출시된 신제품의 경우도 성능이 일부 개선되었음에도 좌우 55°회전만 가능한 형태입니다.

M사의 모터 구동형 제품 또한 관절을 보유하고는 있으나, 좌우 45° 만큼만 회전이 가능한 구조를 가지고 있습니다. 다만 기존의 제품과 달리 제품의 상태, 작동에 관한 정보를 디스플레이 상 표시하는 UI/UX 적 관점의 부수적 개선을 불러 일으킨 제품이라는 측면에서 동 시장에서 큰 호응을 얻고는 있습니다. 그러나 제한적인 관절 구조는 수술 성능 관점에서 다른 제품들과 큰 차별점이 존재하지 않습니다. 동사의 ArtiStapler는 좌우,상하 방향으로 90° 회전

이 가능한 다관절 구조를 가지고 있어 수술용 스테이플러시장에서 경쟁력을 강화해 나갈 것으로 기대됩니다.

## (라) 복강경 카메라 시스템

복강경 카메라 시스템 시장의 경우, 광학 계통과 의료산업의 접점에서 파생된 산업군으로 의료기기 시장의 강자들인 J사 및 M사가 아닌 광학 설계의 강자들인 K사, S사, O사 등에 의해 주도되는 시장입니다.

시장 경쟁의 구도 또한 수술 성능, 외과의의 편안함, 환자의 수술 예후 등의 기준이 아닌 카메라의 화질을 기준으로 경쟁 중인 시장이며, 기술적으로 4K/3D 수준의 화질을 충분한 수준으로 판단하고 있기 때문에 새로운 기술이 도입되지 않고 있는 상태입니다. 동사의 LivsCam의 경우 동 시장 업계 최고의 성능을 가지고 있는 제품과 동일한 성능을 가지며, 해당 제품 대비 저가형의 사업 모델로 시장 침투를 계획하고 있는 것으로 사료됩니다.

## (마) 수술 로봇

수술 로봇 시장의 경우, I사에 의하여 개척된 신 시장으로 현 시점까지도 사실상 I사의 수술 로봇 제품이 독주하는 시장입니다. I사는 전세계 최소침습수술 시장 중 13%의 점유만으로 기업가치 \$157.7B(2025년 9월 30일 기준)에 도달할 정도로 높은 성장성을 인정 받고 있습니다. 그러나, 전체 수술의 87%는 아직 일자형 수술 기구에 의해 이루어지고 있으며, 이 87% 시장에서 관절형 수술 기구에 대한 기회가 열려 있는 것으로 보입니다.

수술용 로봇의 핵심 요소들인 로봇 암과 엔드툴 중 key success factor는 환자의 환부에 좁은 공간 내에서 직접적인 수술을 수행하며 수술 결과의 품질을 결정하는 요소임과 동시에 수술의 요구 조건을 충족하여야 하는 엔드툴 기술입니다. 로봇암 기술의 경우 기존의 산업용 로봇 암에서도 이미 많은 연구 결과가 축적되어 있을 뿐만 아니라 넓은 공간에서 단순히 수술 기구를 움직이는 기능을 수행할 뿐 이어서 key success factor로 보기에 무리가 있음에도, 이러한 수술용 로봇 기업들은 아직도 Robot Arm의 개발에만 역량을 집중하고 있습니다.

특히 FDA 승인 측면에서 전세계적으로 수십 개의 기업들이 수술 로봇의 개발에 착수하였지만, 현재 미국 FDA 승인을 완료한 기업은 I사와 A사 두 개 회사에 불과하며, A사의 제품은 관절이 없는 일자형 수술 기구를 장착하는 형태의 로봇입니다.

동사의 수술 로봇인 Stark는 기존 수술 로봇이 복강경 수술 기구 시장에서 인정받았던 이유인 엔드툴 관절 기술에 있어서 기존 제품 대비 우수한 관절 성능과 저비용의 가격 경쟁력을 바탕으로 시장 내 경쟁력을 확보해 나갈 것으로 기대됩니다.

## 나. 기술력 - 다관절 다자유도 원천 기술

### (1) 기술의 완성도

동사는 2011년 독자적인 다관절 다자유도 원천 특허를 기반으로 제품 개발을 시작하였으며, 수년 간의 연구개발을 거쳐 고도화된 다관절 다자유도 기술을 완성하였고, 2020년부터 전체



외과 수술 영역의 5개 제품군으로 이를 확장하고 있습니다. 이들 제품군에 적용된 기반 기술에 대한 특허들은 IP5 (한국, 미국, 일본, 유럽, 중국)를 포함한 주요 국가들에서 모두 등록되었고, 현재에도 등록 결정이 이어지고 있습니다.

동사 제품군은 일반형 기구인 ArtiSential 8mm (ArtiSential 5mm), 고급형 기구인 혈관봉합기 ArtiSeal과 수술용 스테이플러 ArtiStapler, 3D4K 복강경 카메라 시스템 LivsCam, 그리고 수술 로봇 Stark로 구성되어 있으며, 보다 상세하게는 25개의 품목, 203개의 세부 품목으로 이루어져 있습니다. 이들 제품군 중 ArtiSential 8mm 또는 ArtiSential 5mm에 속하는 21개 품목, 197개의 세부 품목은 상용화 및 해외 출시가 완료된 상태입니다.

또한 동사의 다관절 기술이 적용된 혈관봉합기 ArtiSeal은 2023년 11월 국내 식약처 인허가를 완료하였고, 2024년 미국 FDA와 일본 PMDA, 그리고 2025년 유럽 CE MDR까지 글로벌 인허가를 완료한 후 시장에 출시되었습니다.

또한, 3D4K 복강경 카메라 LivsCam과 다관절 스테이플러 ArtiStapler가 2025년 11월 국내 인허가를 획득했으며, 수술로봇 Stark는 2026년 4분기 국내 식약처 인허가 완료 후 출시할 계획입니다.

동사의 ArtiSential의 경우 72개국에서 출시(계약)하여 46개국에서 매출이 발생 중에 있습니다. 또한 ArtiSential을 활용한 국내 수술은 2020년부터 2023년까지 연평균 250% 수준의 높은 성장 추세를 보이고 있으며, 220개 이상 병원에서 540명 이상의 의사들에 의해 누적 160,000건 이상의 수술이 진행되었습니다.

## (2) 기술의 경쟁우위

### (가) 기술 차별성 및 경쟁력

동사는 세계 최초로 90°핀-조인트 관절 구조를 개발하여 복잡한 3차원 동작을 구현할 수 있는 기술력을 선보였습니다. 본 기술은 좁은 수술 공간에서도 다자유도 및 다관절의 자유로운 동작을 가능케 하며, 기존 외과 수술 기구가 가진 기술적 한계를 극복한 것이 특징입니다. 특히 동사의 90°핀-조인트 관절 기술은 독점적 특허로 보호받고 있으며 대체 기술이 존재하지 않는 독보적인 기술로 평가받고 있습니다. 이 기술은 동사가 글로벌 외과 수술 시장에서 기술적 우위를 공고히 다지며 경쟁력을 확대하는 핵심 동력으로 작용하는 것으로 판단됩니다.

동사는 독창적 기술력을 바탕으로 일반형 복강경 수술 기구인 ArtiSential을 출시하였으며, 이는 기존 일자형 기구와 로봇 수술 기구가 가진 구조적, 경제적, 기능적 한계를 극복하였습니다. ArtiSential은 핸드헬드 다관절 다자유도 복강경 수술 기구로, 의료진이 고가의 수술 로봇에 의존하지 않고도 높은 정밀도와 효율성을 제공받을 수 있는 혁신적 솔루션입니다. 기존 일자형 기구가 수술 부위에 직선 접근만 가능하여 수술 동작의 제약이 많았던 반면, ArtiSential은 수직 및 다양한 각도로의 접근이 가능하여 수술 효율성을 향상시켰습니다. 특히, 동사 제품 이외에 유일한 다관절 수술 기구인 I사 제품과 비교했을 때, ArtiSential은 대당 약 60만 원의 저비용으로 다자유도와 다관절의 자유로운 조작을 가능케 하여 의료진과 환자 모두에게 새로운 수술 경험을 제공합니다.

동사의 핀-조인트 관절 기술은 기존 관절 기술 중에서도 가장 진보된 구조로 인정받고 있으며, 좁은 수술 공간에서도 정밀하게 동작합니다. 기존 관절형 기구의 대다수가 스네이크 관절 기술을 사용하여 정밀성과 내구성 및 좁은 공간에서의 활용성에 있어 한계를 드러낸 반면, 동사의 핀-조인트 관절 기술은 관절 회전 각도를 90°로 확장하여 기존 6~70°로 동작하는 타

사의 다관절 수술기구 대비 약 2배 이상의 도달 범위를 제공합니다. 즉, 동사가 개발한 독창적인 관절 기술을 통해 안정성과 내구성을 극대화하면서도 동작의 자유도를 확장한 것으로 판단됩니다.

2023년에는 세계 최초로 직경 5mm 핀-조인트 기반의 ArtiSential5™를 출시하며 다시 한 번 시장의 주목을 받았습니다. 다관절 수술기구로 5mm를 최초 출시한 I사의 경우, 스네이크 관절 기술을 적용하였으나 관절 동작의 반경이 넓고 성능 및 품질의 한계로 인해 상용화에 실패한 바 있습니다. 반면, ArtiSential5™는 기존 8mm 대비 절반 이하의 단면적 공간 내에서도 탁월한 관절 성능을 발휘하며, 기존 다관절 수술기구의 기술적 한계를 뛰어넘는 성과로 인정 받고 있는 것으로 보입니다.

동사의 기술적 우위는 단순히 사이즈를 축소하기 위한 제품 설계에 그치지 않고, 다양한 후속 기술 개발을 통해 강화되고 있습니다. 이러한 기술고도화를 통해 관절 회전 범위를 확장하고, 동력 전달 경로를 최적화하여 엔드툴의 부피를 최소화하고 효율성을 높일 수 있었던 것으로 파악됩니다.

또한 5mm 제품에 적용된 동력 증폭 기술은 지렛대 원리를 이용하여 높은 그립 포스를 제공할 수 있게 하였으며, 이는 동사의 다자유도 원천기술을 기반으로 구현 가능한 것으로, 기술적 독창성과 경쟁 우위를 뒷받침하는 핵심 요소로 보여집니다.

현재 다관절 수술기구를 개발하는 대부분의 기업은 만료된 특허를 모방하고 있으나, 이 기술을 통해서는 60~70°범위의 제한된 관절 동작만이 가능한 반면, 동사의 90°구동 방식은 특허를 통해 향후 8~19년 동안 독점적으로 보호받을 수 있습니다. 이러한 보호는 동사가 글로벌 의료기기 시장에서 독보적인 경쟁력을 확보하고 외과 수술 기구의 새로운 표준을 제시하는 데 기여하고 있습니다.

결론적으로, 동사는 현존하는 다관절 수술기구 시장에서 기존 제품 대비 약 2배 이상의 성능을 제공하는 90° 관절 기술, 경제적 효율성을 개선한 핸드헬드 플랫폼, 그리고 독창적인 기술력에 기반한 제품군을 통해 글로벌 의료기기 시장에서 입지를 다져 나가고 있는 것으로 보입니다.

## (나) 기술 모방난이도

동사는 2011년 다관절 다자유도 원천기술 확보 이후 약 7년의 연구개발 기간을 거쳐 다관절 기술이 적용된 동사의 첫번째 제품인 ArtiSential을 출시하였으며, 이는 정밀 소형 의료기기 특성상 수백가지의 부품이 정교하게 연동하여 동작되어야 하기 때문입니다. 동사의 제품군이 속한 복강경 수술 기구 분야에서 ArtiSential과 같은 소형 고정밀 기기에 대한 제조 노하우가 축적된 기업이 매우 드물어 모방 제품을 개발하는 데에는 수 년 간의 기간이 필요할 것으로 예상됩니다.

특히, 복강경 수술 기구의 핵심 기술은 손잡이에서 발생하는 힘을 얇고 긴 와이어를 통해 엔드툴로 전달하는 방식에 있으며, 동사의 다자유도 원천 기술은 이러한 핵심 기술을 포함하고 있습니다. 이에 따라, 동사의 공개 특허나 ArtiSential 제품을 참고해 모방하려는 기업은 기존 기술에 단순히 다자유도 기술을 추가하는 것으로는 모방 제품을 완성할 수 없을 것으로 파악됩니다. 모방 제품은 근본적으로 새롭게 개발되어야 하며, 이로 인해 개발 난이도와 소요 시간이 증가할 것으로 전망됩니다.

동사는 기술적 완성도를 바탕으로 공격적인 특허권 확보를 진행하고 있으며, 개발 초기부터 사내 전문가에 의해 전략적으로 코디네이트된 750건의 글로벌 IP 포트폴리오를 구축하고 있습니다. 증권신고서 제출일 기준으로 현재 출원 및 등록한 지식재산권은 총 772건(출원 439건, 등록 333건)입니다. 이 중 특허권이 516건(출원 362건, 등록 154건)으로 가장 큰 비중을 차지하며, 국내에 207건(출원 154건, 등록 53건), 해외에 309건(출원 208건, 등록 101건)을 출원 및 등록하였습니다. 또한 디자인권은 총 171건(출원 52건, 등록 119건)으로, 국내 63건(출원 17건, 등록 46건), 해외 108건(출원 35건, 등록 73건)으로 나뉘어 있습니다. 마지막으로 상표권은 85건(출원 25건, 등록 60건)을 출원 및 등록하였으며, 국내 42건(출원 4건, 등록 38건), 해외 43건(출원 21건, 등록 22건)으로 분포되어 있습니다. 즉, 전체적으로 특허가 가장 많은 비중을 차지하고 있으며, 디자인과 상표 역시 국내외 균형 있게 확보되어 있어, 다양한 형태의 지식재산 포트폴리오를 갖춘 상태라 할 수 있습니다.

(단위 : 개)

| 구분 | 특허권 |     |     | 상표권 |    |    | 디자인 |     |     | 국내  | 해외  | 합계  |
|----|-----|-----|-----|-----|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|    | 국내  | 해외  | 합계  | 국내  | 해외 | 합계 | 국내  | 해외  | 합계  |     |     |     |
| 등록 | 53  | 101 | 154 | 38  | 22 | 60 | 46  | 73  | 119 | 137 | 196 | 333 |
| 출원 | 154 | 208 | 362 | 4   | 21 | 25 | 17  | 35  | 52  | 175 | 264 | 439 |
| 합계 | 207 | 309 | 516 | 42  | 43 | 85 | 63  | 108 | 171 | 312 | 460 | 772 |

또한 동사의 기술 및 이를 적용한 제품군은 인허가의 관점에서 2등급 의료기기에 속하는 제품으로, 그 특성 상 국가별로 별도의 인허가 절차가 필요하며, 이러한 인허가 절차를 진행하는 것은 많은 노하우가 필요함과 동시에 상당한 기간이 소요됩니다.

### 2등급 의료기기

|    | 심사서류준비                      | 심사진행                         |                       |                  | 인증,허가              | 인허가 난이도 |
|----|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|---------|
| 한국 | 기술문서, 첨부자료<br>(6개월 ~ 12개월)  | 기술문서심사<br>(2개월)              |                       | 인증신청<br>(5일)     | 인증서발급              | 기본      |
| 일본 | 기술문서, 첨부자료<br>(6개월 ~ 12개월)  | 기술문서심사<br>(6개월 ~ 12개월)       |                       |                  | 인증서발급<br>(1개월 이내)  | 중상      |
| 미국 | 기술문서, 첨부자료<br>(12개월 ~ 18개월) | 접수<br>(7일)                   | 사전심사<br>(15일)         | 기술문서심사<br>(2개월)  | 인증서발급<br>(심사완료 즉시) | 상       |
| CE | 기술문서, 첨부자료<br>(12개월 ~ 18개월) | Class정의 및 견적서<br>(2개월 ~ 3개월) | 기술문서 심사<br>(8개월~18개월) | QMS 심사<br>1개월 이내 | 인증서발급<br>(2개월 이내)  | 최상      |

따라서 타 기업이 모방 제품 또는 회피 설계 제품의 개발에 성공한다 하더라도 국가별로 해당 제품을 출시하기 위해서는 약 2년 6개월의 기간이 추가로 소요될 것으로 판단됩니다.

### [국가별 인허가 예상 소요기간]

| 국가 | 심사서류<br>준비기간 | 심사진행<br>소요 기간 | 인증 및 허가<br>소요기간 | 전체 소요기간 |
|----|--------------|---------------|-----------------|---------|
|----|--------------|---------------|-----------------|---------|

|        |         |         |     |         |
|--------|---------|---------|-----|---------|
| 한국     | 6~12개월  | 3개월     | -   | 9~15개월  |
| 일본     | 6~12개월  | 9~18개월  | 1개월 | 16~31개월 |
| 미국     | 12~18개월 | 5개월     | -   | 17~32개월 |
| 유럽(CE) | 12~18개월 | 16~32개월 | 2개월 | 30~52개월 |

#### (다) 기술의 확장성

동사는 핀-조인트 엔드툴 다관절 기술을 활용하여 일반형 기구인 ArtiSential의 개발 및 상용화를 완료하였습니다. 이러한 원천기술은 복강경 수술기구 시장 전체 카테고리에 확장 적용 가능하며, 동사는 현재 두번째 카테고리인 혈관봉합기 영역에서도 제품 개발 및 주요 국가의 인허가 절차를 완료하였습니다. 또한, 동사의 신규 제품군인 수술 로봇 Stark는 Remote Surgery 영역으로 확장 가능하며, 수술 로봇의 선구자로 알려진 미국의 Yulun Wang이 설립한 Sovato 社와 공동 개발 협약을 체결하였고, 2025년 7월 미국 캘리포니아-시카고 간 3,000km 초장거리 원격 로봇 수술 시연을 성공적으로 완료하였습니다. 원격 수술은 집도의가 네트워크를 통해 수술 로봇을 원격 조종하는 기술로, 향후 의료 인프라가 부족한 지역에서도 최첨단 의료 혜택을 받을 수 있다는 점에서 미래 의료기술의 핵심이 될 수 있을 것으로 판단됩니다.

최근 내시경을 통해 위, 대장 등의 종양을 간단하게 절제하거나, 비만 환자의 위 부피를 줄이는 시술 등의 비교적 간단한 비침습적 시술에서, 보다 자유롭고 고난이도의 시술 동작에 대한 니즈가 증가하고 있습니다. 동사는 외과 수술 기구의 원천기술을 활용하여, 이러한 니즈를 다양하게 충족시켜줄 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 동사는 Digital Surgery 분야로 확장을 계획하고 있으며, 이미 5개 제품군의 개발을 통해 고급 시각화 기술, 향상된 기능의 Instrument, 원격 연결 및 수술, 로봇 플랫폼 등을 개발하고 있는 것으로 파악됩니다.

#### (라) 기술의 자립도

동사의 다관절 다자유도 기술은 선행기술의 개입 없이 완성되었으며, 이러한 동사의 기술은 완전한 90° 동작을 구현할 수 있어 다관절 수술기구의 관절 기술 중 가장 고성능 기술로 판단되며, 이러한 원천 기술은 일반형 기구에서부터 고급형 기구로 확장할 수 있는 동력이 될 것으로 판단됩니다.

#### (3) 제품 경쟁력

동사는 혁신적인 90°다관절 구동 기술을 기반으로 한 최소침습 수술기구와 첨단 수술 지원 장비를 통해 글로벌 의료기기 시장에서 입지를 다지고 있는 것으로 보입니다. ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler, LivsCam, Stark로 구성된 포트폴리오는 각각 독창적인 기술력과 경제적 효율성을 바탕으로 의료진과 환자에게 최적의 솔루션을 제공합니다. 상하 및 좌우 각각 90°의 완성형 다관절 성능을 자랑하는 이 기술은 기존 복강경 기구 및 기존 수술 로봇과 비교하여 기술적 우위를 입증하며, 대장항문 수술, 위장관 수술, 산부인과 수술, 흉부외과 수술 등 다양한 외과적 수술 분야에서 수술의 정밀성과 효율성을 향상시키는 결과를 도출한 것으로 파악됩니다.

#### (가) ArtiSential

ArtiSential은 핸드헬드 다자유도 다관절 복강경 수술기구로, 의료진의 손목 움직임을 상하/좌우 각각 90°로 전달합니다. 이는 기존 복강경 기구의 직선적인 움직임 제한을 극복하며, 복잡한 수술에서도 정밀성과 효율성을 향상시킵니다. 5mm와 8mm 두 가지 크기로 제공되며, 다양한 엔드툴 옵션으로 외과적 적응증에 유연하게 대응합니다. 2018년 한국 식약처 인증을 시작으로, 2024년까지 미국 FDA와 유럽 CE MDR 등 글로벌 인허가를 완료하여 주요 시장에서 상용화되었습니다. ArtiSential은 수술 시간 단축, 합병증 감소, 의료진 피로 경감 등 개선된 수술 환경을 제공하며 의료 현장에서 높은 평가를 받고 있는 것으로 보입니다.

[ArtiSential 제품군 개요]

| 제품명             | 정의                                           | 특징                                                               |
|-----------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| ArtiSential 8mm | 동사 제품군 중 일반형 기구에 속하는 제품으로 Shaft의 직경이 8mm인 제품 | 동사 고유 기술인 다자유도 원천 기술이 적용된 최초의 제품으로 90°회전이 가능한 다관절 구조             |
| ArtiSential 5mm | 동사 제품군 중 일반형 기구에 속하는 제품으로 Shaft의 직경이 5mm인 제품 | ArtiSential 8mm의 장점은 그대로 보유<br>5mm 직경은 일자형 수술 기구를 포함하여도 최소 직경 수준 |

### (나) ArtiSeal

ArtiSeal은 세계 최초로 개발된 다자유도 다관절 혈관봉합기로, 봉합과 절단 기능을 통합하여 수술의 효율성과 안정성을 높인 제품입니다. 상하/좌우 각각 90°의 관절 동작이 가능하며, 기존 일자형 혈관봉합기의 한계를 극복하여 복잡한 수술 부위에서도 개선된 접근성을 제공합니다. 자체 개발된 RF Generator와 봉합 알고리즘은 안정적이고 효율적인 봉합 성능을 가능케 하며, 2023년 국내 허가와 출시를 완료한 이후 시장 점유율을 확대해 나가고 있는 것으로 보입니다. ArtiSeal은 고난도 수술에서도 최적의 성능을 발휘하며, 의료진의 수술 부담을 줄이고 환자의 치료 결과를 향상시키는 데 기여할 것으로 기대됩니다.

[ArtiSeal 제품군 개요]

| 제품명      | 정의                     | 특징                                                      |
|----------|------------------------|---------------------------------------------------------|
| ArtiSeal | 동사 제품군 중 혈관봉합기에 속하는 제품 | 동사의 고유 기술인 다자유도 원천 기술이 적용된 혈관봉합기 제품으로 90°회전이 가능한 다관절 구조 |

### (다) ArtiStapler

ArtiStapler는 세계 최초로 개발된 다자유도 다관절 기능을 갖춘 수술용 스테이플러로, 조직 절제와 봉합을 동시에 수행할 수 있는 고급형 수술 기구입니다. 상하/좌우 각각 90°의 관절 동작을 통해 기존 수술용 스테이플러 제품이 가진 상하 ±45° 제한성을 극복하며, 정밀성과 유연성을 높일 것으로 기대됩니다. 현재 개발 막바지 단계에 있으며, 향후 임상시험 및 글로벌 인허가 절차를 계획하고 있습니다.

[ArtiStapler 제품군 개요]

| 제품명         | 정의                                                   | 특징                                                          |
|-------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| ArtiStapler | 동사 제품군 중 수술용 스테이플러에 속하는 수술기구로, 조직 절제 및 봉합 기능을 동시에 수행 | 90° 회전이 가능한 다관절 기능을 통해 기존 스테이플러의 한계를 극복하며, 조직의 접근성과 유연성을 높임 |

(라) LivsCam

LivsCam은 3D4K 고해상도 영상 기술과 ICG 형광 이미징 기능을 갖춘 복강경 수술용 카메라 시스템으로, 병변의 위치와 상태를 명확히 시각화하여 수술 정밀성을 개선합니다. 듀얼 렌즈 시스템과 칩온팁(Chip-on-Tip) 기술을 적용하여 사실적이고 입체적인 영상을 제공합니다. 기존 고가 카메라 시스템 대비 합리적인 수준의 비용으로 출시될 예정이며, 의료기관의 접근성을 개선할 것으로 기대됩니다.

[LivsCam 제품군 개요]

| 제품명     | 정의                                             | 특징                                                                    |
|---------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| LivsCam | 복강경 수술용 카메라 시스템으로, 3D4K 해상도와 ICG 형광 이미징 기능을 제공 | Chip-on-Tip 기술을 통해 실제와 같은 입체 영상을 제공하며, 다자유도 기구와 결합하여 수술 시야와 정확성을 향상시킴 |

(마) Stark

Stark는 동사가 2026년 출시를 목표로 개발 중인 차세대 수술 로봇으로, 상하/좌우 각각 90°의 완전한 다관절 성능을 제공하며, 이와 같은 90°다관절 구동 기술을 기반으로 한 독창적 설계를 통해 수술 효율성을 향상시킬 것으로 기대됩니다. 초기 도입 비용을 제거한 구독형 비즈니스 모델은 중소형 병원의 로봇 도입을 가능하게 하고, 시장 진입 장벽을 낮추는 데 기여합니다. Stark는 ArtiSeal, ArtiStapler와의 통합 사용을 통해 고부가가치 시장에서 경쟁력을 강화하며, 수술 로봇 시장에서 새로운 기준을 제시할 것으로 기대됩니다.

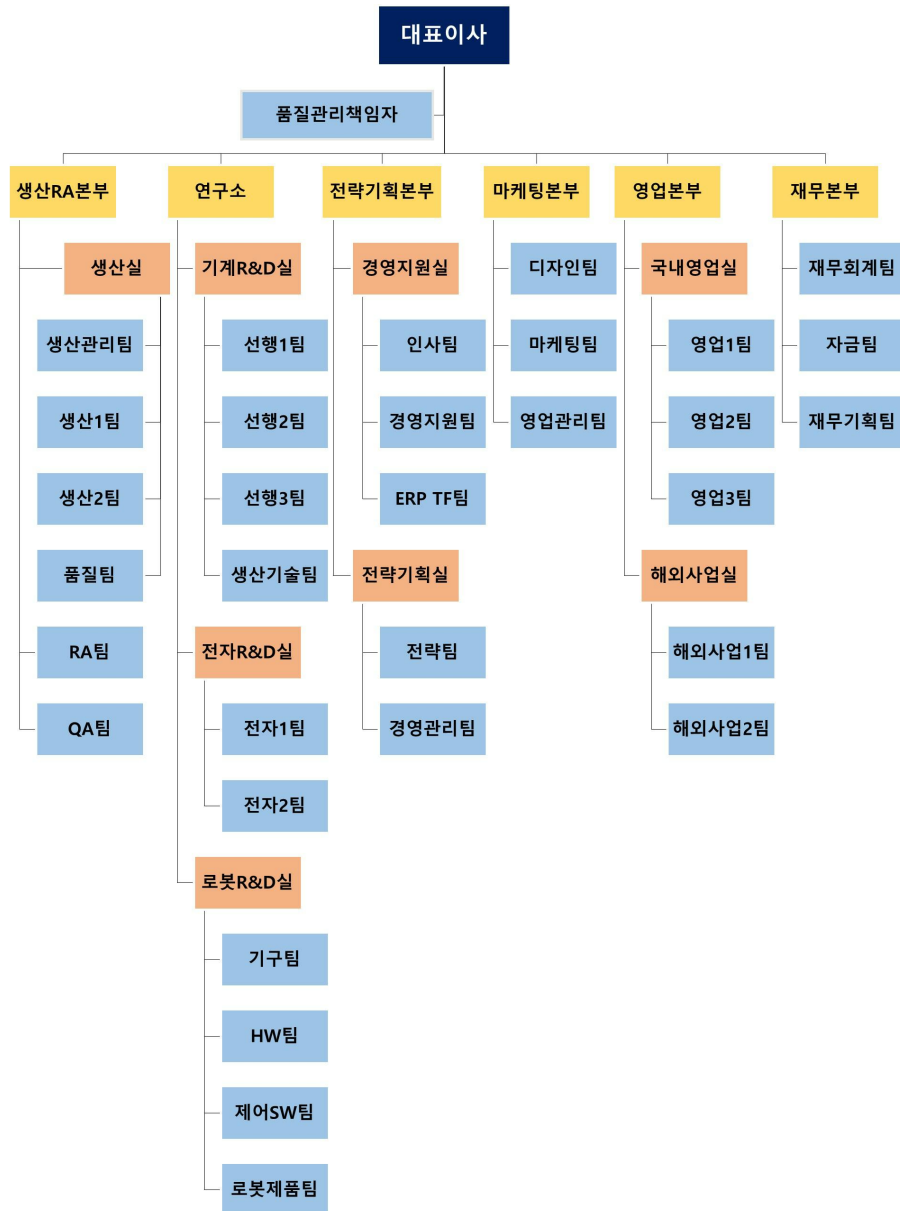
[Stark 제품군 개요]

| 제품명   | 정의                                        | 특징                                                                                                      |
|-------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Stark | 동사의 차세대 수술 로봇으로, 다관절 구동 기술을 적용한 외과 수술용 로봇 | 상하 및 좌우 각각 90°의 다관절 회전 기능과 유연한 모듈형 설계를 통해 기존 로봇 수술 대비 2배 이상의 정밀한 움직임 제공<br>구독형 비즈니스 모델로 중소형 병원에서도 사용 가능 |

(4) 연구인력의 수준

(가) 연구개발 조직 개요

증권신고서 제출일 현재 전체 임직원 중 기업부설연구소에 등록된 연구개발 전담 인력은 84명입니다. 연구 조직 내 각 팀은 석·박사 출신 업계 전문 연구인력을 중심으로 연구개발을 진행하고 있습니다. 동사의 R&D 전문인력 중 박사 및 석사 출신은 각 4명, 35명으로 석·박사 비중은 전체 연구인력의 약 46%입니다. 해당 인력은 연구소, 기계R&D실, 전자 R&D실과 로봇R&D실에 소속되어 연구개발부터 제품 출시까지의 모든 과정을 자체적으로 수행하고 있습니다.



## 기계 R&D실

ArtiSential, ArtiSeal, 그리고 현재 개발 중인 ArtiStapler의 설계와 제작을 담당하며, 특히 ArtiSential의 사용자 편의성과 생산성을 향상시키기 위한 차기 버전 개발에 집중하고 있습니다. 최근에는 각 제품군에 대한 전문성을 강화하기 위해 경력자를 영입하고, 개발 속도를 높이기 위해 팀을 세분화하여 운영하고 있습니다.

## 전자 R&D실

Monopolar와 Bipolar 에너지 디바이스를 위한 하드웨어와 소프트웨어 개발을 맡고 있으며, 최근에는 국내 허가를 받은 ArtiSeal Generator의 개발을 완료했습니다. 이 Generator는 허

가 난이도가 높은 3등급 의료기기로, Sealing 알고리즘을 자체 개발함으로써 혈관봉합기의 핵심 기술을 내재화할 수 있는 역량을 확보한 것으로 보입니다. 또한, LivsCam 시스템 개발을 진행 중으로, 형광 유도 기술 기반의 ICG 기능이 포함된 제품으로 높은 수준의 사양을 유지하면서도 경쟁력 있는 가격을 목표로 하고 있습니다. LivsCam은 복강경 수술용과 수술 로봇용 두 가지로 제작되고 있습니다.

## 로봇 R&D실

동사의 수술 로봇은 2019년 최초 개발을 시작으로 상용화 제품으로 발전 중이며, 로봇 수술을 위한 콘솔, 로봇, 비전 시스템의 3개 시스템 개발이 진행 중입니다. 개발이 가속화됨에 따라 콘솔, 로봇, 비전 시스템의 상호 연계를 위한 균형 잡힌 개발을 위해 경력 있는 인재들을 영입하고 있습니다.

[동사 핵심연구 인력]

| 성명  | 담당업무<br>/부서 | 담당업무        | 주요 경력                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----|-------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 이정주 | 경영총괄        | 대표이사        | 93.03~98.02 KAIST 전기 및 전자공학과<br>98.03~04.08 서울대학교 대학원 협동과정 의용생체공학과 석사/박사<br>07.03~09.02 고려대학교 경영전문대학원 석사<br>04.09~06.03 고려대학교 연구원<br>06.04~11.05 고려대학교 의과대학 의과학연구소 교수<br>11.06~현재 ㈜리브스메드 대표이사                                                                                                            |
| 김욱은 | 연구소<br>총괄   | 의료기기 개발 총괄  | 90.03~96.02 서울대학교 전기공학부<br>98.03~10.08 서울대학교 대학원 협동과정 의용생체공학과 석사/박사<br>97.03~13.09 서울대학교병원 의공사<br>13.10~17.08 대구경북첨단의료산업진흥재단 첨단의료기기개발지원센터 로봇기기 팀장<br>17.09~현재 ㈜리브스메드 연구소장                                                                                                                                |
| 정순용 | 로봇R&D실장     | 수술 로봇 개발 총괄 | 94.02~98.02 포항공과대학교 전자전기공학과(제어 및 신호처리)<br>98.03~05.08 포항공과대학교 대학원 전자전기공학과(제어 및 신호처리) 석사/박사<br>05.03~10.02 삼성전자 Senior Engineer<br>10.02~11.02 해양연구원 Research Fellow<br>11.06~16.08 삼성중공업 라인장<br>16.09~18.10 세메스 SW Lab장<br>18.10~20.07 뉴로메카 제품그룹장<br>20.08~21.09 에버스핀 차세대개발팀장<br>21.10~현재 ㈜리브스메드 로봇R&D실장 |
| 채OO | 전자R&D실장     | 프로젝트 총괄     | 93.03~03.02 명지대학교 전자공학 학사/석사<br>03.04~19.07 바이오넷 환자감시장치 개발 팀원 ~ 팀장<br>19.08~현재 ㈜리브스메드 연구소 전자R&D실 실장                                                                                                                                                                                                      |



|     |         |         |                                                |
|-----|---------|---------|------------------------------------------------|
| 이OO | 기계R&D실장 | 프로젝트 총괄 | 92.03~98.02 한양대학교 정밀기계공학과 학사                   |
|     |         |         | 01.07~03.07 ㈜케이알디씨 선임 연구원                      |
|     |         |         | 03.09~04.05 ㈜프릭스 선임 연구원                        |
|     |         |         | 04.06~16.10 삼성전자 프린팅사업부 개발팀 현상Lab 개발 수석연구원     |
|     |         |         | 16.11~23.09 HP프린팅코리아 R&D센터 EP Asset 개발 -Master |
|     |         |         | 23.09~23.12 웨이브라이프스타일테크 제품개발 PM                |
|     |         |         | 24.01~현재 주리브스메드 연구소 기계R&D실 실장                  |

## 다. 성장성

### (1) 기업 성장 전략

#### (가) 설립 배경

동사는 최소침습수술 분야의 선도 기업으로 이정주 대표이사가 13년 이상의 의료기기 개발 경험을 바탕으로 2011년 6월에 창업한 회사입니다. 회사 창립 당시 의료 분야는 복강경 수술의 확산과 수술 로봇 기술의 발전이 주요 화두였으며, 의료기기 시장의 글로벌 경쟁은 점차 심화되고 있었던 것으로 파악됩니다. 이에 이정주 대표이사는 서울대학교 의공학 박사 과정과 고려대학교 MBA 과정에서 쌓은 전문 지식을 기반으로 다자유도 원천 기술이라는 신규 기술을 개발하고자 하는 목표를 설정하였습니다.

### (2) 향후 사업 계획

#### (가) 연구개발 로드맵

동사는 향후 세계적인 수준의 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의 지속적인 개선을 통한 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 중점적으로 투자할 계획입니다.

[연구개발 관련 투자 계획]

(단위 : 백만원)

| 내역              | 세부항목                                      | 예산     |
|-----------------|-------------------------------------------|--------|
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선 및 5mm 신규 라인업 개발                    | 1,600  |
| ArtiSeal 고도화    | ArtiSeal 고도화 및 범용 제너레이터 개발                | 2,200  |
| ArtiStapler 고도화 | ArtiStapler 리로드 및 카트리지 기술 고도화             | 1,800  |
| LivsCam(3D/4K)  | 핸드헬드 및 Stark 탑재형 2종 기술 고도화                | 1,400  |
| Stark 고도화       | 기구 최적화 및 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler) 개발 | 23,000 |
| 합계              |                                           | 30,000 |

#### (나) 기술인력 채용 및 유지 전략

동사가 영위하고 있는 최소침습수술기구 시장은 회사가 보유하고 있는 특화된 기술 및 사업화 능력에 의하여 성패가 결정되는 기술집약적 산업에 속한 것으로 사료되며, 이에 따라 동사는 해당 분야에 오랜 경험을 보유하고 있는 전문 인력을 확보하고 있습니다. 동사는 핵심 연

구개발인력의 확보 및 장기 근속을 유도하기 위해 주식매수선택권 및 직무발명보상제도, 성과인센티브 제도를 통해 근로의욕 향상과 중장기적 연구개발 매진을 위한 원동력을 부여하고 있습니다.

[동사의 인력 유출 방지 방안]

| 운영제도     | 내용                                                                                                                                                                                                  |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 성과 인센티브  | <p>연간 국내 판매목표 달성 및 국내 영업직원들의 동기 부여를 위해, 영업본부 직원들을 대상으로 영업 인센티브를 지급하고 있습니다. 즉, 해당 년도의 판매 목표 부여 &amp; 달성치에 따른 성과급을 지급하고 있습니다.</p> <p>이 외에도 연구성과가 우수한 연구소 직원들을 대상으로 정기적/비정기적으로 성과 인센티브를 지급하고 있습니다.</p> |
| 스톡옵션     | 임직원의 근로 의욕을 고취시키고, 우수 인력의 확보를 통하여 기술 혁신 및 생산성 향상을 도모하기 위하여 임직원에게 스톡옵션을 부여하고 있습니다.                                                                                                                   |
| 직무발명보상제도 | 직무발명보상제도를 운영하여 기술인력들의 연구 의욕을 고취하고 직무발명신고를 장려함과 동시에 장기근속의 동기를 부여하고 있습니다.                                                                                                                             |

#### (다) 판매전략

의료기기 산업은 산업적 특성, 제품 특성, 구매자 특성에서 여타 산업과 본질적으로 상이한 특징을 지니고 있습니다. 표면적으로는 ‘의료기기 제조사-병원’간의 B2B 구조를 보이지만, 실제로는 병원내 외과 의사의 전문적 입지와 보수적 성향, 기존 기구에 대한 선호도, 환자의 개인적 선호도까지 복합적으로 반영해야 하는 독특한 유통 구조를 형성하고 있는 것으로 파악됩니다. 이는 의료기기 산업이 ‘의료기기 제조사-외과의/환자’간의 B2C 구조와 유사한 특성을 지니는 주요 요인으로 작용합니다. 특히 수술용 의료기기는 환자의 생명과 직결되기 때문에 외과 의사와 병원이 제품 선택 시 안정성을 최우선 판단 기준으로 삼는 경향이 존재하는 것으로 보여집니다. 시장에서 제품의 안정성을 효과적으로 강조하기 위해서 1) 정량적 기준으로 의료기기 자체의 신뢰성, 2) 정성적 기준으로 의료기기의 평판이 중요합니다. 이에 따라 동사는 (1) 제품 성능 향상, (2) 제품 신뢰성 확보, (3) 제품 대중화 강화를 핵심 판매 전략으로 설정한 것으로 파악됩니다.

#### (3) 사업의 확장 가능성

동사는 현재 비즈니스 모델에서 확장하여 원격 로봇수술 분야로의 진출을 계획하고 있습니다. 원격 로봇수술은 환자와 집도의가 물리적으로 한 공간에 있지 않더라도 수술을 수행할 수 있으며, 최초의 원격 수술은 2001년 Dr. Yulun Wang이 설립한 Computer Motion사의 Zeus로 진행된 담낭절제술인 ‘린드버그 수술’로 평가받고 있습니다. Dr. Yulun Wang은 현재 Sovato社를 창업하여 광범위한 원격 수술을 가능하게 할 수 있는 플랫폼을 개발 중에 있습니다. 동사는 Sovato社와 공동 개발 협약을 통해 Stark 수술 로봇과 Sovato의 의료 네트워크 기술의 협력을 통하여 원격 로봇수술 시장 진출을 계획하고 있는 것으로 파악됩니다.

#### (4) 공모자금 사용계획

동사는 다양한 연구개발 투자계획을 가지고 있습니다. 동사는 공모자금을 생산기지 구축 및 연구개발, 시스템 개선에 사용할 예정입니다.

[ 동사의 공모자금 사용계획 세부내역 ]

(단위 : 백만원)

| 구분           | 내역                                                                | 금액      | 사용시기   |
|--------------|-------------------------------------------------------------------|---------|--------|
| 생산           | 제 1공장 구축<br>-부지 및 건물 매입(180억), 리모델링(80억) 등 총 450억 소요              | 31,500  | ~ 27.上 |
|              | 제 2공장 구축<br>-부지매입(300억), 건축(325억), 설비(125억) 등 총 900억 소요           | 45,000  | ~ 27.下 |
| 연구<br>개발     | ArtiSential 고도화<br>-조종부 개선, 무게 축소, Monopolar Scissors 등 신규 라인업 개발 | 600     | ~ 26.上 |
|              | ArtiSeal 고도화<br>-Universal 타입의 제너레이터 개발 등                         | 500     |        |
|              | ArtiStapler 개발<br>-카트리지 교체형 리로드 개발                                | 800     |        |
|              | LivsCam 개발<br>-핸드헬드형, Stark 탑재형 등 2가지 모델 개발                       | 687     |        |
|              | Stark 개발<br>-기기 최적화, 프리미엄 기구(아티썰, 스테이플러) 통합 등                     | 13,000  | ~ 27.下 |
|              | Stark 2.0 개발<br>- Digital Surgery 플랫폼 구축                          | 17,000  |        |
| 시스템          | 제반 시스템 개선<br>-ERP, CRM 등 영업 및 내부관리용 시스템 도입                        | 13,000  | ~ 27.上 |
| 글로벌<br>시장 진출 | 글로벌 시장 진출<br>- 해외거점 병원 및 KOL 발굴 및 육성, 임상 시험 등                     | 10,387  | ~ 26.下 |
| 합 계          |                                                                   | 132,474 | -      |

## (가) 생산

동사는 지속적인 기존 제품 점유율 증가 및 신제품 출시에 따른 제품 수요 증가가 예상됨에 따라 대량 생산을 통해 시장 내 제품을 적시에 공급하고, 생산 효율화를 통한 제품 원가 절감을 이루기 위해 생산기지 확보에 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다.

제1공장(건축면적 약 5,000평 예상)의 경우 2026년 내에 기축 건물을 매입하는 투자를 집행함으로써 2027년 상반기에는 신규 생산기지를 가동할 계획이며, 제2공장(건축면적 약 10,000평 예상)의 경우 국내외 유력 지역에 토지매입 및 건물을 신축하여 2028년 하반기 중 신규 통합 생산기지를 가동하는 것을 목표로 하고 있습니다. 생산기지 구축을 2단계로 나누어 고려하고 있는 것은, 생산 공간을 확보하는 경우에도 의료기기 제조업의 특성상 생산 라인을 구축한 후에도 각종 제조시설 관련 국내외 인증을 취득하는 기간(약 1년)을 필요로 하는 바, 증가하는 생산 수요에 대응하기 위하여는 단계적인 대응이 불가피하기 때문이며, 제2공장의 경우에는 국내외 경제상황 및 생산 컨셉에 따라 지역, 운영방식 등을 유연하게 결정할 계획으로 파악됩니다.

한편 투자비 관점에서는 전체 소요비용 중 일정 부분(제1공장은 약 30%, 제2공장은 약 50% 예상)은 금융 기관을 활용하여 조달함으로써, 적절한 레버리지 방안을 함께 추진할 계획입니다.

### [1공장 구축 세부 내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류          | 중분류   | 세부 항목            | 비고                | 예산     |
|--------------|-------|------------------|-------------------|--------|
| 1.부지 및 건물 매입 | -     | 기존 공장 부지 + 건물 매입 | 수도권 외곽 or 지방 산업단지 | 18,000 |
| 2.건축 리모델링    | 철거공사  | 내외부 철거, 폐기물 처리   | 구조 보강 전제          | 2,000  |
|              | 구조보강  | 보강용 철골, 보강 콘크리트  | 필요 시 적용           | 3,500  |
|              | 마감공사  | 바닥, 벽체, 천장 마감    | 클린룸 대응 자재         | 3,500  |
| 3.설비 공사      | 전기설비  | 수변전, 조명, 콘센트     | 고압 전력 포함          | 2,500  |
|              | 기계설비  | 급배수, 냉난방, 공조     |                   | 3,000  |
|              | 소방설비  | 감지기, 스프링클러 등     |                   | 1,250  |
| 4.클린룸 환경     | 벽체/바닥 | PVC, HPL 마감      | ISO 7~8 기준        | 1,500  |
|              | 공조    | FFU, HEPA 등      | 장비 제외             | 1,250  |
|              | 기타    | 에어샤워, 양압실 등      |                   | 1,250  |
| 5.지원시설       | 사무공간  | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | 리모델링/신축 포함        | 1,500  |
|              | 복지시설  | 식당, 탈의실, 샤워실 등   |                   | 1,500  |
| 6.설계/감리/인허가  | 건축설계  | 기본/실시설계          | 건축·구조·설비 포함       | 1,000  |
|              | 감리    | 건설감리, CM         |                   | 500    |
|              | 컨설팅   | GMP, ISO 등 인증 대응 |                   | 500    |
| 7.예비비        | 예비비   | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | 전체 공사 대비 5% 수준    | 2,250  |
| 합계           |       |                  |                   | 45,000 |

주) 총예산 45,000백만원 중, 31,500백만원 공모자금을 사용계획이며 나머지 필요금액인 13,500백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

[2공장 구축 세부 내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류                     | 중분류     | 세부 항목            | 비고                | 예산     |
|-------------------------|---------|------------------|-------------------|--------|
| 1.부지 매입                 | -       | 토지 매입            | 수도권 외곽 or 지방 산업단지 | 30,000 |
| 2.건축 신축<br>(건축 연면적 1만평) | 기초공사    | 기초 파일, 기초 콘크리트   | 내진 포함             | 6,000  |
|                         | 구조공사    | 골조(철골, 철근콘크리트)   | 신축 골조             | 11,000 |
|                         | 외장공사    | 외벽 마감, 창호        | 단열, 방수 고려         | 4,500  |
|                         | 내장공사    | 바닥, 벽, 천장        | 클린룸 맞춤 자재         | 7,000  |
|                         | 특수공사    | 방진, 방습, 방화       | 의료기기용 특수조건        | 4,000  |
| 3.설비 공사                 | 전기설비    | 수변전, 조명, 콘센트     | 고압 전력 포함          | 5,500  |
|                         | 기계설비    | 급배수, 냉난방, 공조     | 냉난방, 공조 시스템       | 5,500  |
|                         | 소방설비    | 감지기, 스프링클러 등     | 안전장비              | 1,500  |
| 4.클린룸 환경                | 벽체/바닥   | PVC, HPL 마감      | ISO 7~8 기준        | 2,500  |
|                         | 공조 및 필터 | FFU, HEPA 등      | 클린룸 공기정화          | 1,000  |
|                         | 부대시설    | 에어샤워, 양압실 등      | 장비 제외             | 1,000  |
| 5.지원시설                  | 사무공간    | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | 편의시설 포함           | 1,500  |
|                         | 복지시설    | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | 직원 편의             | 1,500  |
| 6.설계/감리/인허가             | 건축설계    | 기본/실시설계          | 건축·구조·설비 포함       | 1,500  |
|                         | 감리      | 건설감리, CM         |                   | 1,000  |
|                         | 컨설팅     | GMP, ISO 등 인증 대응 |                   | 500    |
| 7.예비비                   | 예비비     | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | 전체 공사 대비 5% 수준    | 4,500  |
| 합계                      |         |                  |                   | 90,000 |

주) 총예산 90,000백만원 중, 45,000백만원 공모자금을 사용계획할 계획이며, 나머지 필요자금인 45,000백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

## (나) 연구개발

동사는 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의 지속적 개선을 통한 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 집중적으로 투자해 나갈 것으로 보입니다. 이를 통해 시장 니즈에 대응하는 경쟁력 있는 제품을 출시하여 매출을 확대할 계획입니다.

동사의 핵심제품인 다관절 복강경 기구인 ArtiSential관련 제품 개발 계획으로는 출시 후 지속적인 현장 수요 의견을 반영한 ArtiSential 2세대 및 기존 ArtiSential 제품의 품목군 추가의 2가지로 구분할 수 있습니다. ArtiSential 2세대는, 사용자 편의성 및 생산성 향상을 위해 조종부의 개선을 통해 다양한 사용자가 여러 적응증에 활용성을 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 효율적인 공정을 위한 부품 조립의 모듈화를 통해 품질은 물론 생산효율성을 향상시킬 수 있을 것으로 사료됩니다. ArtiSential 품목군의 추가는, 현장수요에 따라 5mm ArtiSential 신규 품목군을 개발 및 출시하여 시장 내 경쟁력을 강화할 수 있을 것으로 기대됩니다.

ArtiSeal의 기술 고도화는 기존 공정의 효율성 및 품질 안정화를 통한 생산량 증대 및 에너지

디바이스의 안전성을 보다 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 현장수요 의견을 반영한 범용 제너레이터 개발 등을 포함하고 있으며, 이는 ArtiSeal 기구뿐만 아니라 다양한 전기 수술기를 함께 사용할 수 있고, 핸드헬드 기기는 물론 Stark 로봇까지 장착 가능하게 함으로써 동사가 출시하는 모든 전기수술기를 연결하여 사용할 수 있을 것으로 보여집니다.

ArtiStapler의 고도화 개발은 리로드 및 카트리지 개선을 통해 1세대 제품 보다 사용성 및 효율성 측면에서 향상될 수 있을 것으로 기대됩니다. 이를 통해 제품의 안정성 뿐만 아니라 수익성 증대에도 기여할 수 있을 것으로 기대됩니다.

LivsCam은 고해상도 3D4K 영상기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 카메라 시스템으로, Stark 로봇에 통합 및 핸드헬드 복강경용 카메라 시스템 2가지 모델로 출시할 예정입니다. 현존하는 세계 최고 성능의 제품과 비교하였을 때, 유사한 성능에 합리적인 가격을 목표로 하고 있으며, Stark 로봇 내 LivsCam 탑재는 Stark 로봇 가격을 낮출 수 있는 주요 요소가 될 수 있을 것으로 기대됩니다.

Stark 로봇은 소형화된 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고, 로봇 배치의 자유도를 높일 수 있어 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 기존 경쟁사 로봇 대비 로봇암의 폭이 줄어들어 수술포트 배치가 자유롭고, 수술 중 로봇 암간 충돌을 최소화할 수 있습니다. 추후 Stark 고도화 개발은 기구 최적화 및 로봇용 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler)의 개발을 통해 본격적인 Digital Surgery를 위한 플랫폼을 계획하고 있으며, 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

Stark 2.0은 수술계획, 수술가이드, 수술평가 등을 위하여 AI(Artificial Intelligence), 고급 시각화 기술(Advanced visualization) 등 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

[연구개발 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 내역              | 세부항목                                      | 예산     |
|-----------------|-------------------------------------------|--------|
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선 및 5mm 신규 라인업 개발                    | 600    |
| ArtiSeal 고도화    | ArtiSeal 고도화 및 범용 제너레이터 개발                | 500    |
| ArtiStapler 고도화 | ArtiStapler 리로드 및 카트리지 기술 고도화             | 800    |
| LivsCam(3D/4K)  | 핸드헬드 및 Stark 탑재형 2종 기술 고도화                | 687    |
| Stark 고도화       | 기구 최적화 및 고급형 기구(ArtiSeal, ArtiStapler) 개발 | 13,000 |
| Stark 2.0 개발    | Digital Surgery 플랫폼 개발                    | 17,000 |
| 합계              |                                           | 32,587 |

## (다) 시스템

동사는 글로벌 비즈니스를 운영하는데 적합한 세일즈 네트워크, 물류, 조직을 운영할 각종 시스템을 통합, 도입하고 유지/보수하기 위해 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다. 특히 ERP시스템, MES시스템 등을 차세대 시스템으로 업그레이드함으로써 전사적 운영효율성을 제고함과 동시에 경영활동의 정확성, 투명성 및 통제가능성을 제고하고자 합니다.

[시스템 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 대분류        | 중분류      | 세부 항목                     | 단위   | 수량  | 단가  | 예산     |
|------------|----------|---------------------------|------|-----|-----|--------|
| 1.ERP 도입   | ERP 구축   | PM, PMO                   | M/M  | 32  | 17  | 541    |
|            |          | MES                       | M/M  | 116 | 16  | 1,879  |
|            |          | ERP(SAP/HANA)             | M/M  | 379 | 19  | 7,231  |
|            |          | HR                        | M/M  | 17  | 13  | 222    |
|            | S/W 사용료  | SAP S/4HANA ERP Solution  | 연    | 3   | 606 | 1,817  |
|            |          | Satellite Solution (SaaS) | 연    | 3   | 35  | 106    |
|            |          | HR 클라우드서비스                | 연    | 3   | 59  | 178    |
|            |          | 클라우드인프라                   | 연    | 3   | 6   | 17     |
| 2.CRM 도입   | CRM 구축   | SAP CRM                   | M/M  | 16  | 17  | 270    |
|            | S/W 사용료  | SAP CRM                   | 연    | 3   | 7.4 | 22     |
| 3.기타 소프트웨어 | CAD, 디자인 | Solidworks                | Copy | 10  | 7.6 | 76     |
|            |          | 기타                        | Copy | 10  | 3.9 | 39     |
| 4.예비비      | 예비비      | 사양변경, 단가 상승 등             | -    | -   |     | 602    |
| 합계         |          |                           |      |     |     | 13,000 |

(4) 글로벌 시장 진출

동사는 미국, 독일, 일본 현지 법인의 유통 파트너 계약 체결, 영업 인력 확보 및 교육 등에 필요한 자금을 집행할 예정입니다. 이를 통해 글로벌 시장에서의 영업 효율성을 제고하고, 장기적으로 현지화된 판매 및 서비스 체계를 구축할 계획입니다.

또한, 주요 국제학회 참가, 임상데이터 홍보, 해외 Key Opinion Leader(KOL) 협력 등 글로벌 시장 내 브랜드 인지도 강화 활동에 자금을 투입할 예정입니다. 특히 핵심 수술 분야의 임상 활용성과 경제성에 기반한 글로벌 마케팅 전략을 수립하여, 브랜드 가치 제고와 시장 점유율 확대를 도모할 예정입니다.

[글로벌 시장 진출 관련 공모자금 사용계획 세부내역]

(단위 : 백만원)

| 내역        | 세부항목                    | 예산     |
|-----------|-------------------------|--------|
| 글로벌 시장 진출 | 해외거점 병원 및 KOL 발굴 및 육성   | 2,000  |
|           | 임상/트레이닝 거점 발굴 및 트레이닝 수행 | 3,000  |
|           | 주요 학회/전시회 참가            | 2,387  |
|           | 임상 시험 (고급형 기기 및 수술 로봇)  | 3,000  |
| 합계        |                         | 10,387 |

한편 동사는 공모자금 유입 후 실제 투자집행 시기까지의 자금 보유기간에는 국내 제1금융권 및 증권사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치하여 운용할 예정입니다.

라. 재무상황

(1) 재무적 성장성

[2022년~2025년 3분기 성장성 및 수익성 지표]

(단위: 백만원, %)

| 구 분            | 2025년 3분기 | 2024년    | 2023년    | 2022년    |
|----------------|-----------|----------|----------|----------|
| 매출액            | 34,580    | 27,121   | 17,267   | 9,678    |
| 매출원가           | 13,628    | 12,575   | 7,788    | 4,201    |
| 매출총이익          | 20,952    | 14,547   | 9,479    | 5,477    |
| 매출총이익률         | 60.6      | 53.7     | 54.9     | 56.6     |
| 판매비와 관리비       | 37,587    | 41,051   | 33,390   | 22,367   |
| 영업이익           | (16,635)  | (26,504) | (23,912) | (16,890) |
| 영업이익률          | -48.1     | -97.7    | -138.5   | -174.5   |
| 법인세비용차감전순이익    | (17,195)  | (25,585) | (57,021) | (59,019) |
| 당기순이익          | (17,195)  | (25,585) | (57,021) | (59,019) |
| 당기순이익률         | -49.7     | -94.3    | -330.4   | -609.6   |
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | (26,557)  | (27,664) | (24,723) | (17,881) |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준으로 작성하였습니다.

동사의 매출은 최근 3개 사업연도 및 2025년 3분기까지 지속적으로 성장하는 추세를 보이고 있습니다. 2023년도 매출액은 전년 대비 약 78.0% 증가한 172억 원을 기록하였으며, 2024년도에는 271억 원으로 57.1%의 성장률을 보였습니다. 2025년 3분기 매출액은 345억 원으로, 전년 대비 견조한 성장세를 유지하고 있는 것으로 보여집니다. 이러한 매출 증가는 미국 GPO Health Trust를 포함한 국내외 주요 병원 및 유통채널 확대, 신규 제품군 판매 확대, 해외 시장 진출 확대 등에 기인한 것으로 판단됩니다. 한편, 영업적자는 2023년 239억 원, 2024년 265억 원으로 확대 된 후 2025년 3분기 166억 원을 기록하였습니다. 당기순이익의 경우, 2023년 570억 원, 2024년 256억 원, 2025년 3분기 171억 원의 손실을 기록하였으나, 향후 매출 성장 및 자체 공장 설립을 통한 생산성 증대 가능성을 감안할 때 중장기적으로 손익 구조가 점진적으로 개선될 여지가 있는 것으로 기대됩니다.

(2) 재무적 안정성

(가) 재무 안정성 지표

동사의 2022년~2025년 3분기까지의 주요 재무안정성 지표는 다음과 같습니다.

[2022년~2025년 3분기 주요 재무안정성 지표]

(단위: 회, 백만원)

| 구 분 | 2022년 | 2023년 | 2024년 | 2025년 3분기 | 동업종 평균<br>(2023년) |
|-----|-------|-------|-------|-----------|-------------------|
|     |       |       |       |           |                   |



|                       |                             |                         |          |          |        |
|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|----------|----------|--------|
| 부채비율(%)               | -115.14%                    | -151.56%                | 34.48%   | 38.77%   | 88.74% |
| 자본의 잠식률(%)            | 285,236,835.12%<br>(완전자본잠식) | 151,445.24%<br>(완전자본잠식) | -        | -        | -      |
| 재고자산 회전율(회)           | 3.73                        | 5.14                    | 6.72     | 9.34     | 5.61   |
| 매출채권 회전율(회)           | 3.89                        | 2.96                    | 2.43     | 3.71     | 4.58   |
| 영업활동으로 인한 현금흐름        | (17,881)                    | (24,723)                | (27,664) | (26,557) | -      |
| 특정인에 대한 자금의존 또는 자금 대여 | -                           | -                       | -        | -        | -      |

주1) 상기 재무수치는 K-IFRS 연결재무제표 기준으로 작성하였습니다.

동사의 부채비율은 2022년 -115.14%, 2023년 -151.56%로 완전자본잠식 상태였으나, 2024년 34.48%, 2025년 3분기 38.77%로 개선되었습니다. 자본잠식률 또한 2022년 285,236,835.12%, 2023년 151,445.24%에서 2024년 이후 자본확충 등에 따른 재무구조 개선 효과에 따라 개선중에 있는 것으로 판단됩니다. 재고자산회전율은 2022년부터 2025년 3분기까지 각각 3.89회, 5.14회, 6.72회, 9.34회로 양호한 수준을 유지하고 있으며, 매출채권 회전율은 2022년 3.89회, 2023년 2.96회, 2024년 2.43회, 2025년 3분기 3.71회로 업종 평균 대비 다소 하회하고 있으나, 이는 COVID-19, 의정 갈등 등 대외적 변수의 영향이 상당 부분 반영된 것으로 판단되며, 전공의 복귀 등 외부 환경의 개선 및 핵심사업의 안정화 등에 따라 꾸준히 개선될 여지가 있는 것으로 기대됩니다. 매출채권회전율은 2025년 3분기 3.71회로 전년 대비 개선되었습니다. 영업활동현금흐름은 2022년부터 2025년 3분기까지 지속적인 순유출이 발생하였으며, 이는 연구개발 및 투자 확대에 따른 현상으로 판단됩니다.

### (3) 재무자료의 신뢰성

#### (가) 재무자료의 신뢰성

동사는 코스닥 시장 상장을 위해 지정감사인인 삼정회계법인으로부터 지정감사를 수감하였고 2023년, 2024년 별도/연결 재무제표에 대해 각각 적정 의견을 수령하였습니다.

#### [최근 3개년 감사의견]

| 사업연도  | 감사인      | 감사의견 | 회계기준   | 비고   |
|-------|----------|------|--------|------|
| 2022년 | 회계법인 세일원 | 적정   | K-GAAP | 법정감사 |
| 2023년 | 삼정회계법인   | 적정   | K-IFRS | 지정감사 |
| 2024년 | 삼정회계법인   | 적정   | K-IFRS | 지정감사 |

#### (나) 감사인의 독립성

외부감사인 및 그 임직원과 동사 간에는 감사인의 독립성 훼손을 의심할 만한 이해관계가 발견된 사실이 없습니다. 해당 회계법인의 회계감사 관련 임직원은 동사의 주주 또는 친인척 등과 관계가 없으며, 동사의 주식 등을 보유한 사실이 존재하지 않는 것으로 파악됩니다. 따라서 동사의 감사인 및 감사 관련 인력은 동사의 신고서 관련 재무자료에 대하여 독립성을 유지하고 있으며, 동사의 재무자료는 신뢰성이 확보되어 있는 것으로 판단됩니다.

#### (다) K-IFRS 도입현황

동사는 설립 시부터 K-IFRS를 회계기준을 채택하여 재무제표를 작성함에 따라 K-IFRS 도입 영향은 존재하지 않는 것으로 파악됩니다. 또한, 제출일 현재까지 재무제표 작성과정에서 K-IFRS 회계기준에 따라 적정하게 회계처리하고 있는 것으로 파악되며, 재무제표 관련 재무회계인력을 보유하고 있는 것으로 파악됩니다. 특히, 동사의 회계팀은 다년간 회계업무를 담당하여 회계에 관한 지식 및 실무경험을 충분히 보유하고 있는 바, K-IFRS 회계기준에 따른 재무제표 산출 능력을 보유한 것으로 판단됩니다.

마. 경영환경

(1) CEO의 자질

[대표자(CEO) 정보]

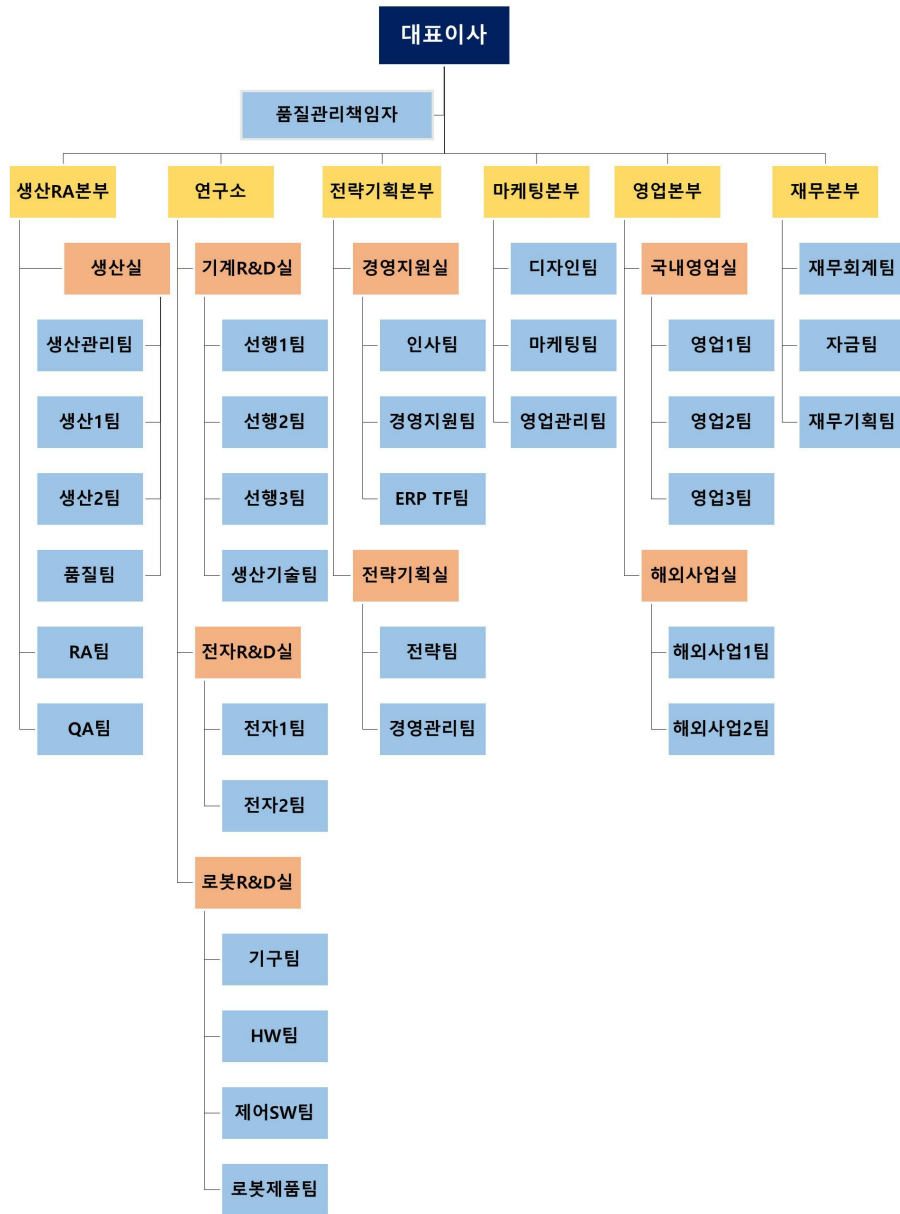
| 구 분      | 내 용             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                        |            |      |
|----------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------|------|
| 직 위      | 대표이사            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                        |            |      |
| 성 명      | 이정주             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 생년월일                   | 1975.06.27 |      |
| 학 력      | 기 간             | 학 교 명                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 전 공                    | 수학상태       | 취득학위 |
|          | 2007 - 2009     | 고려대학교                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 경영전문대학원                | 석사         | 졸업   |
|          | 2000 - 2004     | 서울대학교                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 협동과정 의용생체공학            | 박사         | 졸업   |
|          | 1998 - 2000     | 서울대학교                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 협동과정 의용생체공학            | 석사         | 졸업   |
|          | 1993 - 1998     | KAIST                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 전기 및 전자공학              | 학사         | 졸업   |
| 주요경력     | 근 무 기 간         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 근 무 처                  | 최종직위       |      |
|          | 2011 - 현재       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 리브스메드                  | 대표이사       |      |
|          | 2006 - 2011     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 고려대학교 의과대학 의과학연구소      | 교수         |      |
|          | 2004 - 2006     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 고려대학교 BK21의생명사업단 박사후과정 | 연구원        |      |
|          | 2004 - 2006     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 서울대학교 의학연구원 의용생체공학연구소  | 선임연구원      |      |
| 주요 활동 내역 | 활동 내역 / 수상 경력 등 | (수상경력)<br>- 산업통상자원부 장관상(2024.12)<br>- Young Investigators Award, First International Conference of Pediatric Mechanical Circulatory Support Systems and Pediatric Cardiopulmonary Perfusion, May 19-22, 2005, Hershey, PA, USA<br>- ISRBP ASIA Pacific Fellowship Award, 13th Congress of the ISRBP(International Society for Rotary Blood Pumps), Sep 14-16, 2005, Tokyo, Japan. |                        |            |      |
|          | 특허 / 논문         | (논문)<br>1) 이동 작동기형 인공 심장에서의 시변 부하에 대한 전동기의 속도 제어 - Speed Control of Motor of Time Varying Load in Moving Actuator Type                                                                                                                                                                                                                                                            |                        |            |      |

|                |                                     |
|----------------|-------------------------------------|
|                | Artificial Heart (석사 학위 논문)<br>외 다수 |
| 법률위반사항<br>및 소송 | 해당없음                                |
| 경영자 관련 소송      | 해당없음                                |

동사의 이정주 대표이사는 2004년 서울대 의공학 박사 학위를 취득하고, 2011년까지 고려대학교 의공학과 연구교수로 근무하며 인공심장을 비롯한 다양한 의료기기 개발 경험을 가지고 있습니다. 2000년부터 한국형 수술 로봇 개발 과제에 참여한 경험이 있으며, 2009년 고려대 경영전문대학원 MBA 학위를 취득한 이력 또한 존재합니다. 진단기기와 구별되는 치료기기 분야에서 대학원 과정 포함 26년 이상의 의료기기 개발 경험과 MBA 과정 등, 기술과 비즈니스 분야에서 경험과 노하우를 보유한 점을 고려했을 때 CEO로서의 충분한 자질을 보유하고 있다고 판단됩니다.

## (2) 인력 및 조직 경쟁력

동사는 제출일 현재 312명의 임직원이 근무하고 있으며, 경영관리조직은 효율적 업무수행을 위한 체계를 갖추고 있는 것으로 파악됩니다. 기업부설연구소 또한 업계 우수 인력을 바탕으로 연구개발을 수행하고 있습니다.



[동사 세부 조직도]

| 본부      | 부서     | 팀명     | 인원 구성 | 업무 내용                                                                                                    |
|---------|--------|--------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 대표이사    |        |        | 1     | 경영 및 기술 총괄                                                                                               |
| 품질관리책임자 |        |        | -     | 생산RA 본부장(겸직)                                                                                             |
| 생산RA본부  | 생산RA본부 | 생산RA본부 | 1     | 생산RA본부 총괄 업무                                                                                             |
|         |        | RA팀    | 6     | 국내외 인허가 및 국내외 규제 관리, MES SYSTEM 관리, 라벨링 UDI 관리, 과제 및 지원사업                                                |
|         |        | QA팀    | 6     | 품질경영시스템 관리, 인증/정부심사 대응 및 유지관리, 밸리데이션 관리, 고객불만 대응, 표준문서 제/개정 관리                                           |
|         | 생산실    | 생산실    | 1     | 생산 총괄 업무, 생산관리팀 겸직                                                                                       |
|         |        | 생산관리팀  | 19    | 생산관리 및 기획, 원부자재 구매관리, 완제품 관리 및 출하, 자재 입고고 관리, 병원 납품                                                      |
|         |        | 생산1팀   | 73    | 생산 Capacity 관리, 공정변경 (4M) 관리, 생산 실적 및 생산성 관리, ArtiSential 사프트 어셈블리 생산 진척도 관리, ArtiSential 장력공정 생산 진척도 관리 |
|         |        | 생산2팀   | 30    | 생산 Capacity 관리, 공정변경 (4M) 관리, 생산 실적 및 생산성 관리, 제품 생산, 제너레이터/아티센셀/트로카                                      |

|        |        |         |    |                                                                                       |
|--------|--------|---------|----|---------------------------------------------------------------------------------------|
|        |        |         |    | /아티셀 공정 및 진척도 관리                                                                      |
|        |        | 품질팀     | 15 | 공정 품질개선, 생산BOM, 공정설계 및 검사, 원자재업체 품질관리, 공정변경/신제품 양산성 검증, 최종검수                          |
| 연구소    | 연구소    | 연구소     | 1  | 연구소 총괄                                                                                |
|        |        | 연구기획팀   | 1  | 정부과제 수행, 임상연구 수행, 임상논문 관리                                                             |
|        |        | 기계R&D실  | 1  | 기계R&D실 총괄                                                                             |
|        | 기계R&D실 | 선행1그룹   | 1  | 선행1,2팀 총괄                                                                             |
|        |        | 선행1팀    | 6  | VS: 기구설계 및 개발, 시제품 조립 및 테스트, 양산 설계 및 이관                                               |
|        |        | 선행2팀    | 8  | ArtiSential : 2.0 개발, 기구 설계, 공정불량 대응                                                  |
|        |        |         |    | 3D 카메라, CA02 개발                                                                       |
|        |        | 선행3팀    | 5  | SP : 개발, 기구설계, 특허 작성, 시제품 제작 및 테스트, 지그 설계 및 제작                                        |
|        |        | 생산기술팀   | 10 | 제품원가 절감 설계 개선, 생산 지그/공정관련 문서관리, 자동화 장비 제작 대응, AS 1.0개선                                |
|        |        | 보조연구원   | 1  | 연구개발 보조, 개발품 시험검사 시료 조립                                                               |
|        | 전자R&D실 | 전자R&D실  | 1  | 전자R&D실 총괄                                                                             |
|        |        | 전자1팀    | 6  | 3D 카메라 HW/SW 설계 및 제작, 영상처리(ISP) 개발, FPGA 로직 및 FW 개발                                   |
|        |        | 전자2팀    | 4  | VS, Stapler : FW, HW 설계 및 제작, RF 제너레이터 HW 설계/ 제작                                      |
|        | 로봇R&D실 | 로봇R&D실  | 1  | 로봇R&D실 총괄                                                                             |
|        |        | 기구팀     | 14 | 로봇 기구 설계 및 개발, 설계 검증 및 개선, 기술문서 작성                                                    |
|        |        | HW팀     | 7  | 로봇 HW(STARK) 회로/전장 설계, 전자회로 및 외장 및 커넥터 HW/FW 개발                                       |
|        |        | 제어SW팀   | 12 | 제어SW 개발, 제어 플랫폼 개발, 시뮬레이터 개발, 알고리즘 최적화, 장치 UI개발                                       |
|        |        | 로봇제품팀   | 6  | 개발일정관리, 프로세스 관리, 로봇 양산준비                                                              |
|        |        | 보조연구원   | 1  | 연구개발 보조, 제품 개발업무 보조                                                                   |
| 전략기획본부 | 전략기획본부 | 전략기획본부  | 1  | 전략기획본부총괄                                                                              |
|        | 경영지원실  | 경영지원실   | -  | 전략기획본부 겸직, 경영지원실 총괄                                                                   |
|        |        | 인사팀     | 10 | 인사평가/보상, 채용, 인사기획, HRM운영 관리, 노무 관리, 규정 개정 및 운영, 사회공헌                                  |
|        |        | 경영지원팀   | 4  | 총무기획/운영, 유무형 자산관리, 라이선스 관리, 인감관리, 연구과제 관련 행정업무                                        |
|        |        | ERP TF팀 | 1  | ERP 개선 프로젝트 운영, 전산 총괄, ERP/네트워크/IT 보안 등                                               |
|        | 전략기획실  | 전략기획실   | 1  | 전략기획총괄/ IP법무팀 팀장 겸직                                                                   |
|        |        | 전략팀     | 4  | 사업 전략/계획 관리, IR/PR 기획 및 수행 관리, 글로벌 사업 전략 계획                                           |
|        |        | 경영관리팀   | 3  | CEO 수명업무, OKR+KPI 목표 수립 및 관리, 투심 체계 구축 및 운영, 중점 Agenda관리 및 운영                         |
|        |        | IP 법무팀  | 2  | 자사 지식재산권 확보/유지 관리, 법무관리                                                               |
|        |        |         |    |                                                                                       |
| 마케팅본부  | 마케팅본부  | 마케팅본부   | 1  | 마케팅본부 총괄                                                                              |
|        |        | 디자인팀    | 4  | 제품 디자인, 시각디자인, 영상디자인, UX / UI (GUI), 영상촬영                                             |
|        |        | 마케팅팀    | 4  | 국내외 영업 지원, 국가기관 신고 및 문서 관리, 학회 활동 및 지원, 온라인마케팅 사이트 관리, 임상 논문 관<br>리                   |
|        |        | 영업관리팀   | 4  | 국내/외 매출 통합 관리, 채권 통합 관리, 국가 별 FTA 관리, 국내 대리점 계약 관리, ERP 프로세스 관리, 수<br>주 및 출고 관리(국/내외) |
| 영업본부   | 영업본부   | 영업본부    | 1  | 영업본부 총괄                                                                               |
|        | 국내영업실  | 국내영업실   | -  | 국내영업실 총괄업무, 마케팅본부 겸직                                                                  |
|        |        | 영업1팀    | 5  | 영업계획 작성 및 영업 활동, Key Sales Program, Demo Sample 진행 및 결과 취합, 학회 활동                     |
|        |        | 영업2팀    | 5  | 영업계획 작성 및 영업 활동, Key Sales Program, Demo Sample 진행 및 결과 취합, 학회 활동                     |
|        |        | 영업3팀    | 5  | 영업계획 작성 및 영업 활동, Key Sales Program, Demo Sample 진행 및 결과 취합, 학회 활동, 지방 영업 당<br>당       |
|        | 해외사업실  | 해외사업실   | 1  | 해외지사 관리 총괄                                                                            |
|        |        | 해외사업1팀  | 3  | 해외지사 관리 및 해외 영업, 미국/독일/일본 법인관리, 법인 사업비용 관리                                            |
|        |        | 해외사업2팀  | 3  | 해외영업관리, 해외 대리점 관리 및 교육/ 판매/재고관리/ 마케팅 지원, 해외 주요 학회 파악 및 지원, 신제품<br>발매 관리               |
| 재무본부   | 재무본부   | 재무본부    | 1  | 재무본부 총괄                                                                               |
|        |        | 재무회계팀   | 6  | 회계 감사, 재무제표 검토, 연결재무제표 작성, 자산/부채 평가 검토, RCPS, 법인세 세무조정 검토, 매출/매<br>입 마감 및 검토          |
|        |        | 자금팀     | 1  | 자금 계획 및 집행, 외환관리, 해외연지법인관리, 자금 마감, 법인계좌 및 카드 관리                                       |
|        |        | 재무기획팀   | 4  | 예산/실적관리, IR/공시 업무, 내부회계관리제도 운영 및 평가                                                   |

### (3) 경영의 투명성 및 안정성

경영투명성 측면에서 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 3인, 감사 1인으로 구성되어 있으며, 경영상 중요한 사안에 대하여 이사회 운영 규정에 의거, 공정하고 투명한 절차에 따라 의사결정을 하고 있습니다.

동사의 이정주 대표이사 및 사내이사 오세운 CFO와 전지환 CSO는 사업 영위에 필요한 역량 및 전문성을 확보한 것으로 사료되며, 주주총회에서 승인된 이사 보수 한도 내에서 급여 및 복리후생을 지급받고 있습니다. 동사의 임원이 지급받는 급여 및 복리후생 수준은 동종업계 및 사회 통념 상 적절한 수준으로 제공되고 있는 것으로 판단됩니다. 동사는 증권신고서 제출일 기준 자산총액 1천억원 미만의 벤처 기업으로 사외이사 선임 의무가 존재하지 않으나, 경영 투명성 및 내부통제 강화를 위해 상법상 결격요건이 존재하지 않는 사외이사 3인 및 감사 1인을 두고 있습니다.

사외이사인 홍태호는 한국 및 미국회계사로서 38년간 회계감사 및 세무 등의 분야에서 전문성을 보유하고 있는 것으로 판단되며, 현직 회계법인 파트너로 활동하면서 최근 회계 이슈에 대해 지속적 학습을 수행하고 있습니다. 사외이사의 학력 및 경력 검토 시 사외이사 본연의 업무인 동사의 회계투명성 및 경영투명성에 적절한 역할을 수행할 수 있다고 판단됩니다.

사외이사 권오성은 사법연수원 수료 이후 약 23년간 법학 교수로 활동하는 등 법률 관련 전문성을 보유하고 있어 동사의 운영, 법적 사안 검토 및 내부통제 방면에서의 기여를 할 수 있을 것으로 판단되며 사외이사 본연의 업무인 동사의 경영 투명성 강화에 적절한 역할을 수행할 수 있다고 판단됩니다.

사외이사 이주형은 사법연수원 수료 이후 약 25년간 검사로 근무하였으며 현재 법무법인의 대표변호사로 활동하고 있어 법률 자문, 소송 분야 등에서 풍부한 경험과 전문성을 보유하고 있습니다. 사외이사의 학력 및 경력 검토 시 사외이사 본연의 업무인 동사의 경영 투명성 강화에 더하여 동사의 법무 리스크 관리에 적절한 역할을 수행할 수 있다고 판단됩니다.

#### [사외이사 및 감사 이력]

| 성명       | 주요경력                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 홍태호 사외이사 | 81.02~85.02 연세대학교 경영학과 학사<br>85.02~87.02 연세대학교 경영학과 석사<br>86.10~90.04 안진(동서)회계법인<br>90.04~24.07 한영(영화)회계법인<br>17.01~현재 한국의료지원재단 감사<br>24.08~현재 선민회계법인 부회장<br>24.09~현재 (주)에이엘로봇 감사<br>24.12~현재 (주)리브스메드 사외이사<br>25.04~현재 (사)안전생활실천시민연합 감사 |

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 권오성 사외이사 | 92.03~97.02 서울대학교 법과대학 공법학과 학사<br>14.09~18.02 성균관대학교 일반대학원 법학과 석사<br>18.03~20.08 성균관대학교 일반대학원 법학과 박사<br>02.02~05.08 법무법인 케이씨엘 소속변호사<br>05.09~07.04 법무법인 서정 소속변호사<br>07.10~24.02 성신여자대학교 교원<br>24.03~현재 연세대학교 법학전문대학원 부교수<br>24.03~현재 SBI인베스트먼트 사외이사<br>24.12~현재 (주)리브스메드 사외이사 |
| 이주형 사외이사 | 86.03 ~ 90.02 고려대학교 법학과<br>90.02 ~ 92.02 고려대학교 대학원 법학과 수료<br>99.04 ~ 24.05 검찰청(서울고등검찰청 검사장(퇴임))<br>24.07 ~ 현재 법무법인 우승 대표변호사                                                                                                                                                   |
| 허준영 감사   | 91.03~97.02 고려대학교 경영학과 학사<br>97.09~01.10 EY Korea 감사본부<br>01.10~03.10 EY Sydney 금융사업부<br>03.10~07.03 EY Korea 감사본부<br>07.03~09.09 EY Beijing 코리아데스크<br>09.09~18.02 EY Korea 감사본부장<br>18.02~현재 삼덕회계법인 감사본부<br>23.03~현재 (주)리브스메드 감사                                             |

상기 내용을 종합적으로 판단하였을 때 당사는 경영 투명성을 확보하고 있는 것으로 판단됩니다.

경영 안정성 측면에서 동사의 최대주주(공모 전 43.79%)는 이정주 대표이사로서, 임원진을 비롯한 최대주주 등이 43.95%의 지분율을 보유하고 있습니다. 당사는 향후 상장 추진 과정에서 신주 2,470,000주 공모를 계획하고 있습니다. 공모 후 최대주주 등의 지분율(주관사의무인수분 반영)은 39.36%로 예상됩니다. 상기 내용을 종합적으로 고려했을 시, 당사는 경영의 안정성을 충분히 확보하고 있는 것으로 판단됩니다.

[리브스메드 공모 후 전 후 주식의 분포]

(단위: 주, %)

| 구 분        | 성 명                        | 주식종류 | 소유주식수     | 공모전지분율 | 공모후지분율 |
|------------|----------------------------|------|-----------|--------|--------|
| 최대주주등      | 이정주                        | 보통주  | 9,708,000 | 43.79% | 39.36% |
|            | 장동규                        | 보통주  | 15,226    | 0.07%  | 0.06%  |
|            | 황병호                        | 보통주  | 19,000    | 0.09%  | 0.08%  |
|            | 소 계                        | -    | 9,742,226 | 43.95% | 39.50% |
| 5% 이상 소유주주 | 스톤브릿지이노베이션벤처투자조합           | 보통주  | 1,373,000 | 6.19%  | 5.57%  |
|            | 소 계                        | -    | 1,373,000 | 6.19%  | 5.57%  |
| 1% 이상 소유주주 | 2019KIF-스톤브릿지혁신기술성장TCB투자조합 | 보통주  | 433,000   | 1.95%  | 1.76%  |
|            | 케이투 엑스퍼디오 투자조합             | 보통주  | 227,000   | 1.02%  | 0.92%  |
|            | 미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합   | 보통주  | 227,000   | 1.02%  | 0.92%  |
|            | 엔에이치엔인베스트먼트㈜               | 보통주  | 865,477   | 3.90%  | 3.51%  |
|            | LB글로벌익스팬션투자조합              | 보통주  | 601,700   | 2.71%  | 2.44%  |
|            |                            |      |           |        |        |

|      |                              |     |            |         |         |
|------|------------------------------|-----|------------|---------|---------|
|      | 인터베스트4차산업혁명투자조합              | 보통주 | 311,000    | 1.40%   | 1.26%   |
|      | 하나에스앤비-제이엔엠 메디컬 1호 조합        | 보통주 | 273,276    | 1.23%   | 1.11%   |
|      | 원익 뉴그로스 2018 사모투자합자회사        | 보통주 | 818,000    | 3.69%   | 3.32%   |
|      | 스톤브릿지DX사업재편 투자조합             | 보통주 | 965,247    | 4.35%   | 3.91%   |
|      | 원익뉴그로스2020사모투자 합자회사          | 보통주 | 647,662    | 2.92%   | 2.63%   |
|      | 한국산업은행                       | 보통주 | 267,830    | 1.21%   | 1.09%   |
|      | 아이비케이스톤브릿지 뉴딜에스지유니콘 사모투자합자회사 | 보통주 | 363,500    | 1.64%   | 1.47%   |
|      | 소 계                          | -   | 6,000,692  | 27.04%  | 24.33%  |
| 소액주주 | 상장주선인                        | 보통주 | -          | -       | 0.09%   |
|      | 공모주주                         | 보통주 | -          | -       | 10.02%  |
|      | 기타주주(80명)                    | 보통주 | 5,052,892  | 22.79%  | 20.00%  |
|      | 소 계                          | -   | 5,052,892  | 22.79%  | 30.11%  |
| 총 계  |                              | -   | 22,168,810 | 100.00% | 100.00% |

#### (4) 경영의 독립성

증권신고서 제출일 현재 동사의 이사회는 이정주 대표이사 외 사내이사 2인(오세윤, 전지환), 사외이사 3인(홍태호, 권오성, 이주형), 감사 1인(허준영)으로 구성되어 있습니다. 동사는 이사 총수의 4분의 1 이상을 사외이사로 선임하고 있으며, 최대주주 및 그의 특수관계자에 해당하지 않으며, 각 분야 전문가인 바, 상법상 사외이사 결격요건에 해당 사항이 없을 것으로 판단됩니다. 동사는 2024년말 기준 자산총액 1천억원 미만의 벤처기업으로 사외이사 선임 의무가 없으나 홍태호, 권오성, 이주형 사외이사 및 허준영 감사를 선임하여 회사의 중요한 사안 결의시 독립적인 의사결정이 이뤄질 수 있을 것으로 판단됩니다.

#### 바. 인수인과 일반투자자간 이해상충 가능성

공동대표주관회사인 삼성증권(주)과 미래에셋증권(주)은 인수업무 등에 관한 규정」 제6조(공동주관회사) 제1항에 해당하는 사항이 없습니다.

#### [증권 인수업무 등에 관한 규정]

|                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제6조(공동주관회사)                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| ① 금융투자회사는 자신과 자신의 이해관계인이 합하여 100분의 5(제15조제4항제2호 단서의 경우에는 100분의 10) 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 외국 기업의 사업활동을 지배하는 것을 주된 목적으로 하는 국내법인을 말한다. 이하 같다)                                                                                                                                           |
| ② 제1항에 따른 주식등의 보유비율 산정에 관하여는 법 시행규칙 제14조제1항을 준용한다.                                                                                                                                                                                                                                      |
| ③ 제2항에 불구하고 금융투자회사가 한국거래소의 「코스닥시장 상장규정」 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. 「여성전문금융업법」 제41조제3항에 따른 신기술사업투자조합
3. 「벤처기업육성에관한특별조치법」 제4조의3에 따른 한국벤처투자조합
4. 법 제249조의6 또는 제249조의10에 따라 금융위원회에 보고된 사모집합투자기구 중 환매가 금지된 집합투자기구

#### 사. 기타 투자자 보호 및 증권시장의 건전한 발전

동사의 산업, 영업, 재무, 경영에 관한 내용을 종합적으로 판단한 결과 증권신고서 제출일 현재 동사의 주권을 상장하는 것이 투자자 보호 및 증권시장의 건전한 발전을 저해할 우려가 있다고 인정되는 사유는 없다고 판단됩니다.

## V. 자금의 사용목적

### 1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

#### 가. 자금조달 금액

(단위: 원)

| 구 분                          | 금 액             |
|------------------------------|-----------------|
| 총 공모금액 (1)                   | 135,850,000,000 |
| 대표주관회사 의무인수분(2)              | 2,358,455,000   |
| 구주매출금액(3)                    | -               |
| 발행제비용 (4)                    | 5,734,369,114   |
| 순수입금 [(1) + (2) - (3) - (4)] | 132,474,085,886 |

주1) 상기 금액은 공모가상단금액인 55,000원 기준입니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

#### 나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

| 구 분     | 금 액           | 계 산 근 거          |
|---------|---------------|------------------|
| 인수수수료   | 5,528,338,200 | 신주모집의 4.0%       |
| 상장수수료   | -             | 면제(기술성장기업)       |
| 상장심사수수료 | -             | 면제(기술성장기업)       |
| 등록세     | 5,025,762     | 증자자본금의 0.4%      |
| 교육세     | 1,005,152     | 등록세의 20.0%       |
| 기타비용    | 200,000,000   | IR비용, 공고비, 인쇄비 등 |
| 합 계     | 5,734,369,114 | -                |

주1) 상기 금액은 공모가상단금액인 55,000원 기준이며 이와는 별도로 발행회사는 성과수수료를 지급할 수 있습니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

주3) 등록세 및 교육세의 경우, 모집 주식수에 의해 증가한 주식수를 기준으로 산정하였습니다.

### 2. 자금의 사용 목적

#### 가. 자금의 사용계획

증권신고서 제출일 현재 당사의 공모자금 사용계획은 아래와 같습니다. 다만, 아래 사용 계획은 현 시점에서 예상되는 계획이며, 향후 집행 시점의 경영환경 등을 고려하여 변경될 가능성이 있으므로 절대적인 계획이 아님을 투자자분들께서는 인지하시기 바랍니다. 또한, 아래의 공모자금 사용계획은 공모가 밴드 상단 금액을 기준으로 작성되었으며, 만일 공모자금이 예상 소요금액에 미달되는 경우 당사는 자체 보유자금 등으로 충당할 예정입니다.

(기준일 : 2025년 12월 12일 ) (단위 : 백만원)

| 시설자금   | 영업양수<br>자금 | 운영자금   | 채무상환<br>자금 | 타법인증권<br>취득자금 | 기타 | 계       |
|--------|------------|--------|------------|---------------|----|---------|
| 76,500 | -          | 55,974 | -          | -             | -  | 132,474 |

## 나. 자금의 세부 사용계획

금번 코스닥시장 상장공모를 통해 조달된 공모자금 중 당사로 유입되는 순수입금은 132,474백만원이며, 해당 공모자금은 향후 시설자금 및 운영자금 등으로 사용할 계획입니다. 당사의 공모자금 세부 사용계획은 아래와 같습니다.

[공모자금 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분   | 내역                          | 2026년 상반기  | 2026년 하반기  | 2027년 상반기  | 2027년 하반기  | 합계          |
|------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| 시설자금 | 통합생산기지 구축                   | 9,450,000  | 12,600,000 | 22,950,000 | 31,500,000 | 76,500,000  |
| 운영자금 | 핸드헬드 복강경 수술기구 및<br>수술 로봇 개발 | 6,400,000  | 11,700,000 | 6,487,000  | 8,000,000  | 32,587,000  |
|      | 제반 경영시스템 개선                 | 3,000,000  | 3,000,000  | 7,000,000  | -          | 13,000,000  |
|      | 글로벌 시장 진출                   | 3,000,000  | 3,000,000  | 2,500,000  | 1,887,000  | 10,387,000  |
| 합계   |                             | 21,850,000 | 30,300,000 | 38,937,000 | 41,387,000 | 132,474,000 |

주1) 상기 자금사용계획은 공모자금 중 발행제비용을 제외한 순수 유입액인 132,474백만원을 기준으로 산정하였습니다.

주2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

각 자금의 사용목적별 세부 사용내역은 다음과 같습니다.

### (1) 통합 생산기지 구축

당사는 지속적인 기존 제품 점유율 증가 및 신제품 출시에 따른 제품 수요 증가가 예상됨에 따라 대량 생산을 통해 시장 내 제품을 적시에 공급하고, 생산 효율화를 통한 제품 원가 절감을 이루기 위해 생산기지 확보에 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다.

제1공장(건축면적 약 5,000평 예상)의 경우 2026년 내에 기축 건물을 매입하는 투자를 집행함으로써 2027년에는 신규 생산기지를 가동할 계획이며, 제2공장(건축면적 약 10,000평 예상)의 경우 국내외 유력 지역에 토지매입 및 건물을 신축하여 2028년 중 신규 통합 생산기지를 가동하는 것을 목표로 하고 있습니다. 생산기지 구축을 2단계로 나누어 고려하고 있는 것은, 생산 공간을 확보하는 경우에도 의료기기 제조업의 특성상 생산 라인을 구축한 후에도 각종 제조시설 관련 국내외 인증을 취득하는 기간(약 1년)을 필요로 하는 바, 빠르게 증가하는 생산 수요에 대응하기 위하여는 단계적인 대응이 불가피하기 때문이며, 제2공장의 경우에는 국내외 경제상황 및 생산 컨셉에 따라 지역, 운영방식 등을 유연하게 결정할 예정입니다.

한편 투자비 관점에서는 전체 소요비용 중 일정 부분(제1공장은 약 30%, 제2공장은 약 50% 예상)은 금융 기관을 활용하여 조달함으로써, 적절한 레버리지 방안을 함께 추진할 계획입니다.

[제1공장 구축 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분 | 내역 | 세부내역 | 자금사용계획 |       |       |       | 합계 | 예산총액 |
|----|----|------|--------|-------|-------|-------|----|------|
|    |    |      | 2026년  | 2026년 | 2027년 | 2027년 |    |      |

|              |       |                  | 상반기       | 하반기        | 상반기       | 하반기 |            |            |
|--------------|-------|------------------|-----------|------------|-----------|-----|------------|------------|
| 1.부지 및 건물 매입 | -     | 기존 공장 부지 + 건물 매입 | 4,000,000 | 8,600,000  | -         | -   | 12,600,000 | 18,000,000 |
| 2.건축 리모델링    | 철거공사  | 내외부 철거, 폐기물 처리   | 1,400,000 | -          | -         | -   | 1,400,000  | 2,000,000  |
|              | 구조보강  | 보강용 철골, 보강 콘크리트  | 2,450,000 | -          | -         | -   | 2,450,000  | 3,500,000  |
|              | 마감공사  | 바닥, 벽체, 천장 마감    | 1,600,000 | 850,000    | -         | -   | 2,450,000  | 3,500,000  |
| 3.설비 공사      | 전기설비  | 수변전, 조명, 콘센트     | -         | 1,750,000  | -         | -   | 1,750,000  | 2,500,000  |
|              | 기계설비  | 급배수, 냉난방, 공조     | -         | 1,400,000  | -         | -   | 1,400,000  | 3,000,000  |
|              | 소방설비  | 감지기, 스프링클러 등     | -         | -          | -         | -   | -          | 1,250,000  |
| 4.클린룸 환경     | 벽체/바닥 | PVC, HPL 마감      | -         | -          | -         | -   | -          | 1,500,000  |
|              | 공조    | FFU, HEPA 등      | -         | -          | -         | -   | -          | 1,250,000  |
|              | 기타    | 에어샤워, 양압실 등      | -         | -          | -         | -   | -          | 1,250,000  |
| 5.지원시설       | 사무공간  | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | -         | -          | -         | -   | -          | 1,500,000  |
|              | 복지시설  | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | -         | -          | -         | -   | -          | 1,500,000  |
| 6.설계/감리/인허가  | 건축설계  | 기본/실시설계          | -         | -          | -         | -   | -          | 1,000,000  |
|              | 감리    | 건설감리, CM         | -         | -          | -         | -   | -          | 500,000    |
|              | 컨설팅   | GMP, ISO 등 인증 대응 | -         | -          | -         | -   | -          | 500,000    |
| 7.예비비        | 예비비   | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | -         | -          | 9,450,000 | -   | 9,450,000  | 2,250,000  |
| 합계           |       |                  | 9,450,000 | 12,600,000 | 9,450,000 | -   | 31,500,000 | 45,000,000 |

주1) 총예산 45,000백만원 중, 31,500백만원 공모자금을 사용할 계획이며 나머지 필요금액인 13,500백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

#### [제2공장 구축 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분                      | 내역      | 세부내역             | 자금사용계획 |       |            |            | 합계         | 예산총액       |
|-------------------------|---------|------------------|--------|-------|------------|------------|------------|------------|
|                         |         |                  | 2026년  | 2026년 | 2027년      | 2027년      |            |            |
|                         |         |                  | 상반기    | 하반기   | 상반기        | 하반기        |            |            |
| 1.부지 매입                 | -       | 토지 매입            | -      | -     | 5,000,000  | 10,000,000 | 15,000,000 | 30,000,000 |
| 2.건축 신축<br>(건축 연면적 1만평) | 기초공사    | 기초 파일, 기초 콘크리트   | -      | -     | 3,000,000  | -          | 3,000,000  | 6,000,000  |
|                         | 구조공사    | 골조(철골, 철근콘크리트)   | -      | -     | 3,000,000  | 2,500,000  | 5,500,000  | 11,000,000 |
|                         | 외장공사    | 외벽 마감, 창호        | -      | -     | 1,000,000  | 1,000,000  | 2,000,000  | 4,500,000  |
|                         | 내장공사    | 바닥, 벽, 천장        | -      | -     | 1,000,000  | 2,500,000  | 3,500,000  | 7,000,000  |
|                         | 특수공사    | 방진, 방습, 방화       | -      | -     | 500,000    | 1,500,000  | 2,000,000  | 4,000,000  |
| 3.설비 공사                 | 전기설비    | 수변전, 조명, 콘센트     | -      | -     | -          | 3,000,000  | 3,000,000  | 5,500,000  |
|                         | 기계설비    | 급배수, 냉난방, 공조     | -      | -     | -          | 2,750,000  | 2,750,000  | 5,500,000  |
|                         | 소방설비    | 감지기, 스프링클러 등     | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
| 4.클린룸 환경                | 벽체/바닥   | PVC, HPL 마감      | -      | -     | -          | 1,250,000  | 1,250,000  | 2,500,000  |
|                         | 공조 및 필터 | FFU, HEPA 등      | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
|                         | 부대시설    | 에어샤워, 양압실 등      | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
| 5.지원시설                  | 사무공간    | 사무실, 회의실, 휴게실 등  | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
|                         | 복지시설    | 식당, 탈의실, 샤워실 등   | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
| 6.설계/감리/인허가             | 건축설계    | 기본/실시설계          | -      | -     | -          | 750,000    | 750,000    | 1,500,000  |
|                         | 감리      | 건설감리, CM         | -      | -     | -          | 500,000    | 500,000    | 1,000,000  |
|                         | 컨설팅     | GMP, ISO 등 인증 대응 | -      | -     | -          | 250,000    | 250,000    | 500,000    |
| 7.예비비                   | 예비비     | 설계변경, 자재 단가 상승 등 | -      | -     | -          | 2,250,000  | 2,250,000  | 4,500,000  |
| 합계                      |         |                  | -      | -     | 13,500,000 | 31,500,000 | 45,000,000 | 90,000,000 |

주1) 총예산 90,000백만원 중, 45,000백만원 공모자금을 사용할 계획이며, 나머지 필요자금인 45,000백만원은 시설자금 대출을 활용할 예정입니다.

## (2) 연구개발

당사는 향후 세계 최고 수준의 핸드헬드 복강경 수술 기구 및 수술 로봇을 개발하고 제품의

지속적 개선을 통한 독보적인 경쟁력을 확보하기 위하여 제품 개발에 집중적으로 투자하고자 합니다. 이를 통해 시장 니즈에 대응하는 경쟁력 있는 제품을 출시하여 매출을 확대할 예정입니다.

당사의 핵심제품인 다관절 복강경 기구인 ArtiSential관련 제품 개발 계획으로는 출시 후 지속적인 현장 수요 의견을 반영한 ArtiSential 2세대(ArtiSential 2.0) 및 기존 ArtiSential 제품의 품목군 추가의 2가지로 구분할 수 있습니다. ArtiSential 2세대는 사용자 편의성 및 생산성 향상을 위해 조종부의 개선이 주요 변경사항이며, 부피와 무게를 축소하여 다양한 사용자가 여러 적응증에 활용성을 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. 또한 효율적인 공정을 위한 부품 조립의 모듈화를 통해 품질은 물론 생산효율성 측면에서 큰 폭의 향상을 기대할 수 있습니다. ArtiSential 품목군 추가는, Suction & Irrigation(신규), 5mm Monopolar Scissors(신규) 그리고 Large Clip Applier(개선) 개발 등 현장 수요에 따라 신규 제품군을 개발, 출시하는 것을 내용으로 하며, 해당 제품들의 경우 ArtiSential 품목군으로 손쉽게 추가 가능하여 빠르게 시장 진입을 기대할 수 있습니다.

ArtiSeal도 향후 2.0버전을 출시함으로써 기존 공정의 효율성 및 품질 안정화를 통한 생산량 증대 및 에너지 디바이스의 안전성을 보다 높일 수 있을 것으로 기대됩니다. ArtiSeal 2.0 개발의 주요 내용 중에는 Universal 타입의 제너레이터 개발이 포함되어 있으며, 이는 ArtiSeal 기구 뿐만 아니라 다양한 전기 수술기를 함께 사용할 수 있는 장비를 개발함으로써 핸드헬드 기기는 물론 Stark 로봇까지 장착 가능하게 함으로써 당사가 출시하는 모든 전기수술기를 연결하여 사용할 수 있다는 것을 의미하는 것입니다.

ArtiStapler 1.0은 리로드와 카트리지가 일체형인 형태로 최초 출시될 예정이나, 추후 수술당 10회 정도까지 카트리지를 교체할 수 있는 “카트리지 교체형(ArtiStapler1.5)” 리로드를 개발할 계획에 있습니다. 카트리지 교체형 제품은 의료 폐기물이 현저하게 줄어들고 수술 중 교체가 간편하여 기존 일체형보다 수요가 매우 높을 것으로 기대됩니다.

LivsCam은 고해상도 3D4K 영상기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 카메라 시스템으로, Stark 로봇에 통합 및 핸드헬드 복강경용 카메라 시스템 2가지 모델로 출시할 예정입니다. 기존 현존하는 세계 최고 성능의 제품과 비교하였을 때, 동일한 성능에 1/5가격을 목표로 하고 있으며, Stark 로봇에 LivsCam의 탑재는 Stark 로봇 가격을 낮출 수 있는 주요 요인이 될 수 있을 것으로 기대됩니다.

Stark 로봇은 소형화 듀얼 모듈러 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고, 로봇 배치의 자유도를 높일 수 있어 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됩니다. 또한 기존 경쟁사 로봇 대비 로봇암의 폭이 줄어들어 수술포트 배치가 자유롭고, 수술 중 로봇 암간 충돌을 최소화할 수 있습니다. 한편 Stark 2세대 로봇은 Stark 1세대 로봇을 통해 기구적 최적화를 완료한 후, 원격 수술 및 다양한 프리미엄 기구(ArtiSeal, ArtiStapler)의 통합, ArtiSeal 2.0 제너레이터의 통합 등으로 본격적인 Digital Surgery를 위한 플랫폼을 개발할 예정입니다. Stark 2.0은 수술계획, 수술가이드, 수술평가등을 위하여 AI(Artificial Intelligence), 고급 시각화 기술(Advanced visualization) 등 다양한 기술이 융합되어 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됩니다.

[연구개발 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분              | 세부내역                                          | 자금사용계획       |              |              |              | 합계         | 예산총액       |
|-----------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                 |                                               | 2026년<br>상반기 | 2026년<br>하반기 | 2027년<br>상반기 | 2027년<br>하반기 |            |            |
| ArtiSential 고도화 | 조종부 개선, 무게 축소, Monopolar Scissors 등 신규 라인업 개발 | 600,000      | -            | -            | -            | 600,000    | 1,600,000  |
| ArtiSeal 고도화    | Universal 타입의 제너레이터 개발 등                      | 300,000      | 200,000      | -            | -            | 500,000    | 2,200,000  |
| ArtiStapler 개발  | 카트리지 교체형 리로드 개발                               | 300,000      | 300,000      | 200,000      | -            | 800,000    | 1,800,000  |
| LivsCam 개발      | 핸드헬드형, Stark 탑재형 등 2가지 모델 개발                  | 200,000      | 200,000      | 287,000      | -            | 687,000    | 1,400,000  |
| Stark 개발        | 기기 최적화, 프리미엄 기구(아티썰, 스테이플러) 통합 등              | 5,000,000    | 6,000,000    | 1,000,000    | 1,000,000    | 13,000,000 | 23,000,000 |
|                 | Stark 2.0 (Digital Surgery 플랫폼) 개발 등          | -            | 5,000,000    | 5,000,000    | 7,000,000    | 17,000,000 | 20,000,000 |
| 합계              |                                               | 6,400,000    | 11,700,000   | 6,487,000    | 8,000,000    | 32,587,000 | 50,000,000 |

### (3) 제반 경영시스템 개선

당사는 글로벌 비즈니스를 운영하는데 적합한 세일즈 네트워크, 물류, 조직을 운영할 각종 시스템을 통합, 도입하고 유지 및 보수하기 위해 본 공모자금의 일부를 사용할 계획입니다. 특히 ERP시스템, MES시스템 등을 차세대 시스템으로 업그레이드함으로써 전사적 운영효율성을 제고함과 동시에 경영활동의 정확성, 투명성 및 통제가능성을 제고하고자 합니다.

[제반 경영시스템 개선 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분         | 내역       | 세부내역                      | 자금사용계획    |           |           |           | 합계         |
|------------|----------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|            |          |                           | 2026년 상반기 | 2026년 하반기 | 2027년 상반기 | 2027년 하반기 |            |
| 1.ERP 도입   | ERP 구축   | PM, PMO                   | 500,000   | 41,000    | -         | -         | 541,000    |
|            |          | MES                       | 1,000,000 | 879,000   | -         | -         | 1,879,000  |
|            |          | ERP(SAP/HANA)             | 1,500,000 | 2,000,000 | 3,731,000 | -         | 7,231,000  |
|            |          | HR                        | -         | 80,000    | 142,000   | -         | 222,000    |
|            | S/W 사용료  | SAP S/4HANA ERP Solution  | -         | -         | 1,817,000 | -         | 1,817,000  |
|            |          | Satellite Solution (SaaS) | -         | -         | 106,000   | -         | 106,000    |
|            |          | HR 클라우드서비스                | -         | -         | 178,000   | -         | 178,000    |
|            |          | 클라우드인프라                   | -         | -         | 17,000    | -         | 17,000     |
| 2.CRM 도입   | CRM 구축   | SAP CRM                   | -         | -         | 270,000   | -         | 270,000    |
|            | S/W 사용료  | SAP CRM                   | -         | -         | 22,000    | -         | 22,000     |
| 3.기타 소프트웨어 | CAD, 디자인 | Solidworks                | -         | -         | 76,000    | -         | 76,000     |
|            |          | 기타                        | -         | -         | 39,000    | -         | 39,000     |
| 4.예비비      | 예비비      | 사양변경, 단가 상승 등             | -         | -         | 602,000   | -         | 602,000    |
| 합계         |          |                           | 3,000,000 | 3,000,000 | 7,000,000 | -         | 13,000,000 |

### (4) 글로벌 시장 진출

당사는 미국, 독일, 일본 현지 법인의 유통 파트너 계약 체결, 영업 인력 확보 및 교육 등에 필요한 자금을 집행할 예정입니다. 이를 통해 글로벌 시장에서의 영업 효율성을 제고하고, 장기적으로 현지화된 판매 및 서비스 체계를 구축할 계획입니다.

또한, 주요 국제학회 참가, 임상데이터 홍보, 해외 Key Opinion Leader(KOL) 협력 등 글로벌

별 시장 내 브랜드 인지도 강화 활동에 자금을 투입할 예정입니다. 특히 핵심 수술 분야의 임상 활용성과 경제성에 기반한 글로벌 마케팅 전략을 수립하여, 브랜드 가치 제고와 시장 점유율 확대를 도모할 예정입니다.

[글로벌 시장 진출 관련 세부 사용계획]

(단위: 천원)

| 구분        | 세부내역                    | 자금사용계획    |           |           |           | 합계         |
|-----------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|           |                         | 2026년 상반기 | 2026년 하반기 | 2027년 상반기 | 2027년 하반기 |            |
| 글로벌 시장 진출 | 해외거점 병원 및 KOL 발굴 및 육성   | 1,000,000 | 1,000,000 | -         | -         | 2,000,000  |
|           | 임상/트레이닝 거점 발굴 및 트레이닝 수행 | 1,500,000 | 1,500,000 | -         | -         | 3,000,000  |
|           | 주요 학회/전시회 참가            | 1,000,000 | 1,387,000 | -         | -         | 2,387,000  |
|           | 임상 시험 (고급형 기기 및 수술 로봇)  | 1,000,000 | 2,000,000 | -         | -         | 3,000,000  |
| 합계        |                         | 4,500,000 | 5,887,000 | -         | -         | 10,387,000 |

(5) 생산 Capa에 관한 사항

당사의 연도별 생산 Capa 및 예정수량은 다음과 같습니다.

| 구분                        | 내용              | 제3 클린룸 가동<br>(2025년 4분기) | 제4 클린룸 가동<br>(2026년 1분기) | 제1공장 가동<br>(2027년 하반기) | 제2공장 가동<br>(2028년 하반기) | -         |
|---------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
|                           |                 | 2025년                    | 2026년                    | 2027년                  | 2028년                  | 2029년     |
| ArtiSential +<br>ArtiSeal | 분당테크노파크 클린룸     | 2                        | 2                        | 3                      | -                      | -         |
|                           | 일 생산량/180평      | 500                      | 500                      | 500                    | -                      | -         |
|                           | Subtotal        | 1,000                    | 1,000                    | 1,500                  | -                      | -         |
|                           | New Factory 클린룸 | -                        | -                        | 2                      | 6                      | 8         |
|                           | 일 생산량/180평      | -                        | -                        | 700                    | 800                    | 800       |
|                           | Subtotal        | -                        | -                        | 1,400                  | 4,800                  | 6,400     |
|                           | Grand total     | 1,000                    | 1,500                    | 2,900                  | 4,800                  | 6,400     |
|                           | 클린룸 면적(평)       | 360                      | 530                      | 1,260                  | 1,440                  | 1,440     |
|                           | 생산 Capa(연환산)    | 264,000                  | 396,000                  | 765,600                | 1,267,200              | 1,689,600 |
|                           | 생산목표            | 132,347                  | 316,998                  | 540,687                | 791,616                | 1,113,645 |
| ArtiStapler               | 가동율             | 50%                      | 80%                      | 71%                    | 62%                    | 66%       |
|                           | 분당테크노파크 클린룸     | 0.25                     | 1                        | 1                      | -                      | -         |
|                           | 일 생산량/180평      | 500                      | 500                      | 500                    | -                      | -         |
|                           | subtotal        | 125                      | 500                      | 500                    |                        |           |
|                           | New Factory 클린룸 | -                        | -                        | 0.5                    | 1.5                    | 2         |
|                           | 일 생산량/180평      | -                        | -                        | 700                    | 800                    | 800       |
|                           | subtotal        | -                        | -                        | 350                    | 1,200                  | 1,600     |
|                           | Grand total     | 125                      | 500                      | 850                    | 1,200                  | 1,600     |
|                           | 클린룸 면적(평)       | 180                      | 180                      | 360                    | 720                    | 720       |
|                           | 생산 Capa(연 환산)   | 33,000                   | 132,000                  | 224,400                | 316,800                | 422,400   |
|                           | 생산 목표           | -                        | 12,501                   | 54,447                 | 119,293                | 253,813   |
|                           | 가동율             | 0%                       | 9%                       | 24%                    | 38%                    | 60%       |

증권신고서 제출이 현재 당사는 클린룸 3개 호실을 운영중에 있으며 2026년 1월 클린룸 1개 호실을 추가 가동할 예정입니다. 따라서 2026년 기준 총 4개의 클린룸 가동 예정이며 이 중 3개 호실은 ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용으로 활용할 예정입니다.



2027년 당사의 제1공장에는 총 5,000평 중 클린룸 1,080평(6개 호실) 설치 예정으로, 이 중 4개 호실은 ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용, 1개 호실은 스타크 인스트루먼트 생산 전용으로 활용 예정입니다.

2028년 당사의 제2공장에는 총 10,000평 중 클린룸 1,080평(6개 호실) 설치 예정으로, ArtiSential/ArtiSeal 생산용, 1개 호실은 ArtiStapler 생산 전용, 1개 호실은 스타크 인스트루먼트 생산 전용으로 활용 예정입니다. (나머지 공간은 스타크 본체 생산 공간으로 활용 예정입니다.) 생산량에 따라 일정 기간동안 현재 생산 시설도 병행해서 운영할 예정이며, 리브스캠 및 스타크도 현재 계획중인 생산 설비 내에서 생산 가능할 것으로 추산됩니다.

#### 다. 공모자금 유입의 경제적 효과

당사는 금번 공모자금을 기반으로 생산시설 구축, 연구개발, 시스템 구축, 운영자금 등으로 사용될 예정입니다. 당사는 우수 인력 및 혁신 의료기기 설계와 생산 경험을 바탕으로 ‘첨단 의료기술의 혜택의 대중적 확산’이라는 목표를 달성하기 위해 적극적인 투자와 미래기술개발에 힘쓰고 있습니다. 이러한 비전 및 전략을 추진하는 과정에서 당사의 공모자금 유입이 사업에 미치는 경제적 효과를 개략적으로 기술하면 다음과 같습니다.

생산 관점에서는 제품 판매량의 급격한 증가에 따른 적기 납품과 생산 효율성 개선 요구에 적시 대응 가능한 안정적 생산 인프라를 보유할 수 있게 될 것으로 기대됩니다. 제1공장 투자를 통해 2027년 기준 연간 약 70만대에 이르는 생산 Capacity를 확보할 계획이며, 이에 이은 제2공장 투자를 통해서는 연간 약 130만대에 이르는 생산 Capacity를 추가 확충함으로써 향후 5년간 큰 폭의 성장이 예상되는 주요 사업 확장 및 수요 확대에 차질이 없는 충분한 생산여력을 갖추고자 합니다.

연구개발 관점에서는 경쟁사와의 기술 초격차를 달성함으로써 글로벌 시장에서 차별화 가능한 제품경쟁력을 확보함과 동시에 마켓 리더로서의 지위를 공고히 할 수 있을 것으로 기대됩니다. 핸드헬드 분야에서는 시장 및 고객의 다양한 니즈에 신속하게 대응하고, 안정적 생산 설비를 기반으로 보다 효율적인 생산 및 관리가 가능한 제품을 지속적으로 개발함으로써 일반 복강경 수술기구 영역에서 고부가가치 제품군에 이르기까지 명실상부한 글로벌 사업자로서 시장을 선도하고자 합니다. 또한 수술 로봇 영역에서도 Stark 1세대 로봇 출시에 안주하지 않고, 2세대 로봇 개발 단계로 조기에 전환함으로써 오랜 기간 시장을 점유해 온 da Vinci 로봇(미국 Intuitive Surgical社)의 기술적 완성도를 빠르게 따라잡는 것은 물론 당사가 독점적으로 보유한 세계 최고의 엔드툴 기술을 기반으로 전사의 모든 역량을 통합하여 da Vinci 로봇을 넘어 명실상부 ‘세계 최초의 토탈 로봇 수술 플랫폼’을 개발하고자 합니다.

시스템 관점에서는 차세대 시스템 구축 등 회사의 제반 시스템을 업그레이드하여 글로벌 경쟁력 및 운영 효율성을 확보하여 경영활동의 효율성, 정확성, 투명성, 통제가능성 등을 획기적으로 제고함과 동시에 구성원의 만족도를 높일 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

운영자금 관점에서 당사는 본 공모자금을 매출 증대를 위한 영업 및 마케팅 활동에 최우선 배정하고, 연구개발, 생산관리, 기획, 리스크 관리 등 전문 역량 강화를 위한 우수 인력 채용, 영입에 투입할 계획인 바, 이를 통해 회사의 양적 성장은 물론 조직 및 구성원의 질적인 성장까지 함께 확보할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

## 라. 기타 사항

당사는 공모자금 유입 후 상기에 명시한 목적 및 계획에 따라 자금을 집행할 계획이며, 실제로 자금이 집행되기 이전까지의 보유기간에는 제1금융권, 증권사 및 전문위탁운용사 등 안정성이 높은 금융기관의 상품에 예치할 계획입니다. 현재 당사는 매월 자금수지계획을 수립하여 현금흐름을 관리하고 있으며, 자금의 집행과 운용은 위임 전결 규정에 따라 실행하고 있습니다. 이번 공모자금 또한 동일한 내부 규정 및 통제 절차에 따라 집행 및 운용할 계획입니다.

## 3. 기타사항

상기 기재한 내용 외 기타사항은 없습니다.

## VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

### 1. 시장조성에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

### 2. 안정조작에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

## 제2부 발행인에 관한 사항

### I. 회사의 개요

#### 1. 회사의 개요

##### 가. 연결대상 종속회사 개황

###### (1) 연결대상 종속회사 현황

증권신고서 제출일 현재 당사의 연결대상 종속회사 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 사)

| 구분  | 연결대상회사수 |    |    |    | 주요<br>종속회사수 |
|-----|---------|----|----|----|-------------|
|     | 기초      | 증가 | 감소 | 기말 |             |
| 상장  | -       | -  | -  | -  | -           |
| 비상장 | 3       | -  | -  | 3  | -           |
| 합계  | 3       | -  | -  | 3  | -           |

(주1) 상세 현황은 'XI. 상세표. 연결대상 종속회사 현황(상세)'를 참조하시기 바랍니다.

###### (2) 연결대상회사의 변동내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 당해연도의 연결대상회사 변동내역이 없습니다.

| 구분    | 자회사 | 사유 |
|-------|-----|----|
| 신규 연결 | -   | -  |
| 연결 제외 | -   | -  |

##### 나. 회사의 법적·상업적 명칭

당사의 명칭은 "주식회사 리브스메드"이며 영문으로는 "LivsMed Inc." 로 표기합니다.

##### 다. 설립일자

당사는 2011년 6월 16일에 설립되었습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

| 구분    | 내용                                                            |
|-------|---------------------------------------------------------------|
| 본사 주소 | 경기도 성남시 분당구 판교로 700, 디동 304호(야탑동, 분당테크노파크)                    |
| 전화번호  | 1533-3221                                                     |
| 홈페이지  | <a href="https://livsmed.com/kor">https://livsmed.com/kor</a> |

마. 회사 사업의 영위의 근거가 되는 법률

당사는 의료기기의 개발, 제조, 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 이는 의료기기법 및 관계 법령에 근거하여 수행되고 있습니다.

바. 중소기업 등 해당 여부

|            |     |
|------------|-----|
| 중소기업 해당 여부 | 해당  |
| 벤처기업 해당 여부 | 해당  |
| 중견기업 해당 여부 | 미해당 |

(주1) 당사는 증권신고서 제출일 현재 중소기업기본법 제2조에 의거한 중소기업에 해당됩니다.

(주2) 당사는 증권신고서 제출일 현재 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제25조에 따라벤처 기업에 해당됩니다.

발급번호 : 0010-2025-233599

## 중소기업 확인서

### [중기업]

기업명 : 리브스메드

사업자등록번호 : 119-86-43312

법인등록번호 : 110111-4625385

대표자명 : 이정주

주소 : 경기 성남시 분당구 판교로 700, D동 304호 (야탑동, 분당테크노파크)

유효기간 : 2025-04-01 ~ 2026-03-31

용도 : 공공기관 입찰용

위 기업은 「중소기업기본법」 제2조에 의한 중소기업임을 확인합니다.

2025년 04월 03일

중소벤처기업부장관인



- 발급사실 및 발급취소 등 변동사항은 중소기업현황정보시스템(sminfo.mss.go.kr)을 통해 확인 가능.
- 유효기간 중이라도 발급일 이후 합병, 분할 및 관계기업 변동시 중소기업 지위를 상실할 수 있음.
- 기타 자료를 통해 발급받은 경우 중소기업기본법 제28조에 따라 500만원 이하의 과태료 및 시책기관의 지원무효 등의 조치가 취해질 수 있음.

발급번호 제 20250924010017 호

## 벤처기업확인서

CERTIFICATE OF VENTURE ENTERPRISE



- 기업명 (주)리브스메드
- 사업자등록번호 119-86-43312
- 대표자 이정주
- 주소 경기도 성남시 분당구 판교로 700 (아탑동) D동 304호
- 확인유형 벤처투자유형
- 유효기간 2025년 10월 11일 ~ 2028년 10월 10일

위 기업은 「벤처기업육성에 관한 특별법」  
제25조의 규정에 의거 벤처기업임을 확인합니다.

2025년 09월 24일



벤처기업확인기



이 확인서는 「벤처기업법」 제25조의3(벤처기업확인기관의 지정 등)에 따라 지정된 벤처기업확인기관  
(사)벤처기업협회)이 벤처기업종합관리시스템을 통해 정보를 확인하고 발급한 확인서입니다.  
(벤처기업확인기관 지정기간: '20.7.1~'26.6.30)

벤처기업 해당사유: 벤처기업법 제2조의2제1항제2호 가목의 요건을 충족하는 벤처기업 (또는 나목의 요건을 충족하는 벤처기업, 또는 다목의 요건을 충족하는 벤처기업)



사. 주요 사업의 내용(주요제품 및 서비스 등을 포함한다) 및 향후 추진하려는 신규사업에 관한 간략한 설명

당사는 최소침습수술에 사용되는 핸드헬드 다관절 복강경 수술 기구를 개발, 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 당사의 핵심 경쟁력은 상·하·좌·우 90°의 관절 가동 범위를 구현한 독자적인 다관절 기술입니다. 이를 통해 집도되는 복강경 수술 시 체내의 좁은 공간에서도 수술 기구를 자유롭게 움직이며 더욱 정밀하고 효율적으로 수술을 집도할 수 있습니다.

이 기술을 바탕으로 ArtiSential(다관절 복강경 수술기구), ArtiSeal(다관절 혈관봉합기)을 당사의 주요 제품으로 국내 및 주요 해외 국가에 상용화 하였습니다. 이 외에도 수술용 스테이플러 ArtiStapler, 3D4K 복강경 카메라 시스템 LivsCam, 수술 로봇 Stark 등을 개발하여 최소침습수술 분야의 토탈 솔루션 제공을 목표로 하고 있습니다.

기타 상세한 사항은 'II.사업의 내용'부분을 참고해 주시기 바랍니다.

#### 아. 신용평가에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 자. 회사의 주권상장(또는 등록·지정) 및 특례상장에 관한 사항

| 주권상장<br>(또는 등록·지정)현황 | 주권상장<br>(또는 등록·지정)일자 | 특례상장 등<br>여부         | 특례상장 등<br>적용법규                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| 해당사항 없음              | 해당사항 없음              | 기술성장기업<br>코스닥시장 특례상장 | 「코스닥시장 상장규정」<br>제30조(기술성장기업에 대한 특례) |

(주1) 당사는 2025년 10월 13일 코스닥시장 주권 상장이예비심사가 승인되었습니다.



2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점소재지 및 그 변경

| 일자         | 주소                                                 | 비고       |
|------------|----------------------------------------------------|----------|
| 2011.06.16 | 서울특별시 금천구 가산동 550-1 롯데아이티캐슬2동 1205호                | -        |
| 2012.02.23 | 서울특별시 중랑구 봉우재로 118, 6층 606호(면목동, 유림빌딩)             | -        |
| 2014.03.31 | 경기도 성남시 분당구 야탑남로 230, 디동 304, 304-1호(야탑동, 분당테크노파크) | -        |
| 2014.07.07 | 경기도 성남시 분당구 야탑남로 230, 디동 304호 (야탑동, 분당테크노파크)       | 호실 정정    |
| 2014.09.03 | 경기도 성남시 분당구 판교로 700, 디동 304호 (야탑동, 분당테크노파크)        | 도로명주소 변경 |

나. 경영진 및 감사의 중요한 변동

증권신고서 제출일 현재 당사는 사내이사 3인(이정주 대표이사, 오세윤 사내이사, 전지환 사내이사), 사외이사 3인(권오성 사외이사, 홍태호 사외이사, 이주형 사외이사), 감사 1인(허준영 감사)으로 구성되어 있습니다.

| 변동일자       | 주총종류 | 선임                   |          | 임기만료 또는 해임                   |
|------------|------|----------------------|----------|------------------------------|
|            |      | 신규                   | 재선임      |                              |
| 2022.02.18 | 임시주총 | 사내이사 오세윤<br>사내이사 최재희 | -        | 사내이사 이동욱(사임)<br>사내이사 배동환(사임) |
| 2023.03.27 | 정기주총 | 감사 허준영               | 대표이사 이정주 | -                            |
| 2024.02.22 | 임시주총 | 기타비상무이사 김동수          | -        | -                            |
| 2024.12.20 | 임시주총 | 사외이사 홍태호<br>사외이사 권오성 | -        | -                            |
| 2025.03.31 | 정기주총 | 사내이사 전지환             | 사내이사 오세윤 | 사내이사 최재희(임기만료)               |
| 2025.06.20 | 임시주총 | 사외이사 이주형             | -        | -                            |
| 2025.10.14 | -    | -                    | -        | 기타비상무이사 김동수(사임)              |

- (주1) 기타비상무이사 김동수는 2025년 10월 14일 일신상의 사유로 사임하였으며 2025년 10월 21일 사임 등기를 완료하였습니다.
- (주2) 사내이사 이동욱, 배동환은 2022년 2월 18일 일신상의 사유로 사임하였습니다.  
사내이사 최재희는 제14기 정기주주총회(2025년 3월 31일 개최)를 끝으로 임기만료로 사임하였습니다.

다. 최대주주의 변동

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

## 라. 상호의 변경

| 일자         | 상 호                      | 비고      |
|------------|--------------------------|---------|
| 2011.06.16 | 주식회사 리브스메드               | -       |
| 2022.02.18 | 주식회사 리브스메드(LivsMed Inc.) | 영문상호 추가 |

마. 회사가 화의, 회사정리절차 그 밖에 이에 준하는 절차를 밟은 적이 있거나 현재 진행중인 경우 그 내용과 결과

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

사. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

아. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

| 연 월       | 내 용                                                                |
|-----------|--------------------------------------------------------------------|
| 2011. 06. | (주)리브스메드 법인 설립                                                     |
| 2012. 07. | 본사 기업부설연구소 설립                                                      |
| 2012. 10. | 벤처기업 인증서 획득                                                        |
| 2013. 01. | 기업부설연구소 인증                                                         |
| 2014. 03. | 본사이전                                                               |
| 2015. 03. | VC 1차 투자유치                                                         |
| 2016. 06. | VC 2차 투자유치                                                         |
| 2018. 03. | GMP(의료기기 제조 및 품질관리 기준 적합인증서) 획득                                    |
| 2018. 04. | 복강경수술기구 ArtiSential 식약처(MFDS)허가 획득 및 국내 제품 출시                      |
| 2018. 07. | VC 3차 투자유치                                                         |
| 2018. 08. | 미국 FDA허가 획득                                                        |
| 2018. 11. | 보건복지부장관 유공 표창 수상<br>(보건산업 혁신창업·기술사업화를 통한 보건산업 진흥 발전 기여)            |
| 2019. 03. | 레드닷 어워드 수상(ArtiSential)                                            |
| 2019. 05. | 건강보험심사평가원 치료재료 보험 등재(Bipolar Instruments)                          |
| 2019. 06. | 건강보험심사평가원 치료재료 보험 등재(Non-energy Instruments)                       |
| 2019. 08. | 미국 샌디에고 법인(LIVSMED USA, Inc) 설립                                    |
| 2019. 09. | 일본 의약품의료기기종합기구(PMDA-Pharmaceuticals and Medical Devices Agency) 획득 |
| 2019. 10. | 미국 임상적용 시작(Sutter Memorial North-Surgery Center)                   |

|           |                                                                       |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------|
| 2019. 11. | CE 인증마크 획득, ISO13485획득,<br>영국 임상적용 시작(James Cook University Hospital) |
| 2019. 12. | 특허청으로부터 지식재산 경영인증 획득                                                  |
| 2019. 12. | 경기도지사 지식재산진흥 유공 표창 수상                                                 |
| 2020. 01. | 건강보험심사평가원 치료재료 보험 등재<br>(EC 및 Grasper 제품군)                            |
| 2020. 04. | 라이나전성기재단의 제3회 ‘라이나 50+어워즈’ 창의혁신상 수상                                   |
| 2020. 06. | VC 4차 투자 유치                                                           |
| 2020. 07. | 중소벤처기업부 K-유니콘 특별보증 지원기업 선정(최종평가 1위)                                   |
| 2020. 07. | 보건복지부의 혁신형 의료기기 기업 선정                                                 |
| 2020. 07. | 수출유망중소기업 지정 (경기지방중소벤처기업청장)                                            |
| 2020. 12. | 수출프론티어기업 인증(경기도지사)                                                    |
| 2021. 04. | LivsMed Germany GmbH 설립                                               |
| 2021. 10. | 식품의약품안전처의 혁신의료기기 지정<br>(외과수술기구 제15호 혁신의료기기 지정)                        |
| 2021. 11. | 보건산업진흥원장 유공 표창 수상                                                     |
| 2021. 12. | 2021 무역의 날, 수출의 탑 (1백만불탑) 선정                                          |
| 2021. 12. | 산업통상자원부장관 유공 표창 수상                                                    |
| 2022. 03. | 보건복지부장관 유공 표창 수상                                                      |
| 2022. 09. | VC 5차 투자 유치                                                           |
| 2023. 04. | 2023년 고용노동부 강소기업 선정                                                   |
| 2023. 07. | VC 6차 투자 유치                                                           |
| 2024. 05. | LivsMed Japan, Inc. 설립                                                |
| 2024. 11. | 기술평가 AA등급(한국산업기술진흥원), A등급(기술보증기금) 획득                                  |
| 2024. 11. | ArtiSeal 미국 FDA 허가 획득                                                 |
| 2024. 12. | 2024년 무역의 날, 수출의 탑 (2백만불탑) 선정                                         |
| 2024. 12. | 산업통상자원부장관 표창 수상                                                       |
| 2024. 12. | ArtiSeal 일본 PMDA 허가 획득                                                |
| 2024. 12. | VC 7차 투자 유치                                                           |
| 2025. 02. | 미국 HPG(Healthtrust Performance Group)사와 공급 계약 체결                      |
| 2025. 02. | ArtiSeal 일본 건강보험 등재                                                   |
| 2025. 03. | ArtiSeal 유럽 MDR 허가 획득                                                 |
| 2025. 05. | 코스닥시장 상장예비심사 청구                                                       |
| 2025. 10. | 코스닥시장 상장예비심사 승인                                                       |

### 3. 자본금 변동사항

#### 가. 자본금 변동추이

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재) (단위 : 주, 원)

| 종류  | 구분     | 제15기 3분기<br>(2025년 9월말) | 제14기<br>(2024년말) | 제13기<br>(2023년말) | 제12기<br>(2022년말) | 제11기<br>(2021년말) | 제10기<br>(2020년말) |
|-----|--------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 보통주 | 발행주식총수 | 22,168,810              | 21,445,669       | 16,562,000       | 130,190          | 12,614           | 12,614           |
|     | 액면금액   | 500                     | 500              | 500              | 500              | 5,000            | 5,000            |
|     | 자본금    | 11,084,405,000          | 10,722,834,500   | 8,281,000,000    | 65,095,000       | 63,070,000       | 63,070,000       |
| 우선주 | 발행주식총수 | -                       | -                | 4,599,770        | 66,697           | 6,134            | 6,134            |
|     | 액면금액   | -                       | -                | 500              | 500              | 5,000            | 5,000            |
|     | 자본금    | -                       | -                | 2,299,885,000    | 33,348,500       | 30,670,000       | 30,670,000       |
| 기타  | 발행주식총수 | -                       | -                | -                | -                | -                | -                |
|     | 액면금액   | -                       | -                | -                | -                | -                | -                |
|     | 자본금    | -                       | -                | -                | -                | -                | -                |
| 합계  | 자본금    | 11,084,405,000          | 10,722,834,500   | 10,580,885,000   | 98,443,500       | 93,740,000       | 93,740,000       |

- (주1) 상기 우선주는 상환전환우선주입니다.
- (주2) 2024년 12월 중 상환전환우선주를 모두 보통주로 전환 완료함에 따라 증권신고서 제출일 현재 남아있는 종류주식은 없습니다.
- (주3) 상기 자본금 변동추이는 법인등기부등본을 기준으로 작성하였으며, 회계기준에 따라 우선주를 부채로 인식하여, 재무제표상 자본금과 상이할 수 있습니다.

#### 나. 전환사채 등 발행 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

#### 다. 신주인수권부사채 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

#### 라. 전환형 조건부 자본증권 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

## 4. 주식의 총수 등

### 가. 주식의 총수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재 ) (단위 : 주)

| 구 분                  | 주식의 종류      |           |             | 비고                                                                                         |
|----------------------|-------------|-----------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | 보통주식        | 종류주식      | 합계          |                                                                                            |
| I. 발행할 주식의 총수        | 100,000,000 | -         | 100,000,000 | 당사 정관(제5조, 제8조의2)에 따라 발행예정주식의 총수는 100,000,000주이며, 종류주식의 발행한도는 발행예정주식총수의 100분의 20 이내로 발행 가능 |
| II. 현재까지 발행한 주식의 총수  | 22,168,810  | 8,142,770 | 30,311,580  | -                                                                                          |
| III. 현재까지 감소한 주식의 총수 | -           | 8,142,770 | 8,142,770   | -                                                                                          |
|                      | 1. 감자       | -         | -           | -                                                                                          |
|                      | 2. 이익소각     | -         | -           | -                                                                                          |
|                      | 3. 상환주식의 상환 | -         | -           | -                                                                                          |
|                      | 4. 기타       | -         | 8,142,770   | 상환전환우선주의 보통주 전환                                                                            |
| IV. 발행주식의 총수(II-III) | 22,168,810  | -         | 22,168,810  | -                                                                                          |
| V. 자기주식수             | -           | -         | -           | -                                                                                          |
| VI. 유통주식수(IV-V)      | 22,168,810  | -         | 22,168,810  | -                                                                                          |
| VII. 자기주식 보유비율       | -           | -         | -           | -                                                                                          |

### 나. 자기주식 취득 및 처분현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

### 다. 다양한 종류의 주식 현황

당사는 과거 상환전환우선주를 발행한 이력이 존재하나 증권신고서 제출일 현재 모두 보통주로 전환 완료되어 종류주식은 존재하지 않습니다.

## 5. 정관에 관한 사항

### 가. 정관의 최근 개정일

당사 정관의 최근 개정일은 2024년 10월 18일이며, 제14기 임시주주총회에서 정관 개정의 건 의안이 원안대로 승인되었습니다.

### 나. 정관 변경 이력

| 정관변경일      | 해당주총명      | 주요변경사항 | 변경이유                      |
|------------|------------|--------|---------------------------|
| 2012.06.15 | 제2기 임시주주총회 | 전면 변경  | 회사의 사업분야 명확화 및 상법 개정사항 반영 |

|            |             |                                                   |                                                                     |
|------------|-------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 2012.07.06 | 제2기 임시주주총회  | 본점 소재지 변경                                         | 본점 소재지 명확화(서울특별시 → 서울시 중랑구)                                         |
| 2015.02.27 | 제5기 임시주주총회  | 본점 소재지 변경<br>종류주식 신설<br>주식매수선택권 제도 도입             | 본점 이전, 투자 유치, 주식매수선택권 부여를 위한<br>제도적 기반 마련                           |
| 2020.06.09 | 제10기 임시주주총회 | 발행할 주식의 총수 변경                                     | 신주 발행을 위한 정관 조문 정비                                                  |
| 2022.02.18 | 제12기 임시주주총회 | 상호변경(영문상호 추가)<br>발행할 주식의 총수 변경<br>1주의 금액 변경(액면분할) | 영문 상호(LivsMed Inc.)구체적으로 명시<br>액면분할을 위한 정관 조문 정비                    |
| 2023.03.27 | 제12기 정기주주총회 | 주주명부의 폐쇄 및 기준일 조문 변경<br>이익배당 조문 변경                | 상장법인인 표준정관 준용                                                       |
| 2024.03.29 | 제13기 정기주주총회 | 주식매수선택권 조문 변경                                     | 벤처기업 육성에 관한 특별조치법 시행령 개정 사항 반영                                      |
| 2024.10.18 | 제14기 임시주주총회 | 종류주식의 수와 내용 조문 변경<br>신주인수권 조문 변경<br>주식매수선택권 조문 변경 | 종류주식 발행 문구의 명료화<br>발행한도 조정 및 증권 발행 목적 구체적으로 명시<br>상장법인인 기준으로 조문 재정비 |

## 다. 사업목적

### (1) 사업목적 현황

| 구 분 | 사업목적              | 사업영위 여부 |
|-----|-------------------|---------|
| 1   | 의료기기 제조업          | 영위      |
| 2   | 의료기기 수출입업         | 영위      |
| 3   | 의료기기 도소매업         | 영위      |
| 4   | 의료기기 판매업          | 영위      |
| 5   | 소프트웨어 개발 및 유통     | 영위      |
| 6   | 컴퓨터 판매, 유통        | 영위      |
| 7   | 연구개발 용역업          | 영위      |
| 8   | 산업용 로봇 제조업        | 영위      |
| 9   | 위 각호에 관련된 부대사업 일체 | 영위      |

### (2) 사업목적 변경 내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

## II. 사업의 내용

### 1. 사업의 개요

당사는 최소침습수술에 사용되는 복강경 수술기구의 개발, 제조 및 판매를 주요 사업으로 운영하고 있습니다.

복강경 수술은 작은 절개창을 통해 카메라와 수술 기구를 삽입하여 시행하는 방식으로, 전통적인 개복 수술 대비 감염 위험이 낮고 수술 흉터가 작으며 수술 후 회복 기간이 짧다는 장점이 있습니다. 이에 따라 복강경 수술기구의 핵심 경쟁력은 절개 부위를 최소화하면서 체내에서 자유롭게 조작될 수 있는 데에 있습니다.

당사의 대표 제품인 다관절 복강경 수술 기구인 ArtiSential은 상·하·좌·우 각 관절의 가동 범위를 90°까지 확장할 수 있어 체내에서의 움직임이 뛰어나며, 직경 5mm로서 절개 부위를 최소화하여 복강경 수술에 최적화된 솔루션을 제공합니다. 특히 이러한 90° 관절 가동 범위는 엔드툴 성능의 우수성에 기인하며, 이는 체내에서의 정밀한 움직임 구현을 가능하게 합니다. ArtiSential은 국내 뿐만 아니라 미국, 유럽, 일본 등 주요 해외 기관 인증을 획득함으로써 글로벌 시장 진출과 제품 경쟁력을 입증하였습니다.

아울러 당사의 다관절 혈관봉합기 ArtiSeal 역시 주요 대표 제품입니다. 기존 상용화된 혈관봉합기 제품들은 관절 기능이 없는 일자형 수술 기구이거나 회전 각도가 제한적인 기술적 한계를 보유하고 있었습니다. 당사의 ArtiSeal은 ArtiSential과 동일한 엔드툴 기반 기술을 적용하여 90° 회전 각도를 구현할 수 있는 유일한 제품으로, 기존 제품의 한계를 극복하였습니다. 이러한 차별화된 성능을 바탕으로 ArtiSeal은 2023년 한국 식약처 허가를 시작으로 미국, 유럽, 일본 등 주요 국가의 인허가를 모두 획득하였습니다.

당사는 핵심 기술인 가동 범위 90°다관절 기술을 바탕으로 ArtiSential 외에도 혈관봉합기 ArtiSeal, 수술용 스테이플러 ArtiStapler, 3D4K 카메라시스템 LivsCam, 수술 로봇 Stark등을 개발하여 최소침습수술 분야의 토탈 솔루션 제공을 목표로 하고 있습니다.

#### [주요 용어 설명]

| 주요 용어                               | 설 명                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 최소침습수술 (Minimally invasive surgery) | 3~4개의 5~12mm 절개창에 카메라와 수술 기구를 통과시켜 수술하는 방법으로 수술 후 흉터 및 감염 위험이 작아, 기존 개복 수술보다 빠른 회복이 가능함                                                |
| 복강경 수술 (Laparoscopic Surgery)       | 1980년대부터 시작된 최소침습수술로써, 3~4개의 절개창에 삽입된 수술 도구를 의사가 직접 잡고 수술하는 방법임. 관절이 없는 일자형 수술 기구 또는 당사의 혁신적인 관절형 수술 기구 등의 다양한 핸드헬드 수술기구를 이용하여 수술하는 방법 |

|                                                                    |                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 로봇 수술 (Robot Surgery)                                              | 1990년대부터 시작된 최소침습수술로, 복강경 수술과 기본적인 원리는 동일하나, 의사가 원격으로 마스터 로봇(조종 로봇)을 조종하면 슬레이브 로봇(동작 로봇)이 동작을 직관적으로 추종함. 기존 복강경 수술에 비해 의사의 편의성을 향상시키고, 손 떨림 방지 및 3차원 시각 확보 등으로 정밀하고 정확한 수술이 가능해짐      |
| FDA (미국식품의약품청)<br>(U.S. Food and Drug Administration)              | 미국 보건복지부의 산하기관으로 식품과 의약품에 대한 관리 규제를 진행하는 기관으로 FDA승인은, 미국 내 시판 전 의약품이나 의료기기의 안전성, 유효성에 대해 인정을 받는 것을 의미하며, 반드시 필수적으로 취득해야 판매가 가능함                                                       |
| PMDA (의약품의료기기종합기구)<br>(Pharmaceuticals and Medical Devices Agency) | 일본의 의약품 및 의료기기 관리청으로 일본으로 수출되는 의약품 및 의료기기에 대해 제품에 해당하는 인허가 취득을 요구하고 있음                                                                                                                |
| TGA (Therapeutic Goods Administration)                             | 호주 보건부 산하 의약품 및 의료기기 규제 기관으로 의약품, 의료기기, 백신, 진단기기 등의 안전성과 품질, 유효성을 관리 및 승인을 담당함. 호주 시장에서 의료기기 및 의약품 유통을 위해 반드시 인증을 획득해야 함                                                              |
| CE MDR (Medical Device Regulation)                                 | 유럽연합(EU)의 의료기기 규정으로, 기존 의료기기 지침(MDD)이 강화된 형태로, 2021년부터 시행되었음. 특히 의료기기의 안전성과 성능 검증을 위해 임상 평가, 추적 시스템, 품질 관리 요건 등이 강화되었음. 유럽 내 의료기기 유통 및 시장 진입을 위해서는 반드시 CE MDR이 필요함                    |
| KOL (Key Opinion Leader)                                           | 해당 산업에서 영향력 있는 전문가 또는 의사로, 특정 의료기기 또는 제품의 홍보 및 수용에 영향을 미침                                                                                                                             |
| GPO (Group Purchasing Organization)                                | 의료기관들이 의약품, 의료기기, 의료소모품 등 다양한 물품을 보다 효율적이고 저렴하게 구매할 수 있도록 여러 기관의 구매 수요를 모아 대량으로 공동구매를 대행하는 조직 또는 회사. 여러 의료기관의 구매 수요를 공동 취합해 구매하는 방식으로 구매비용을 절감시키고, 물류관리와 조달업무를 수행함                    |
| IDN (Integrated Delivery Network)                                  | 병원, 클리닉, 약국, 보험 등 다양한 의료 관련 기관이 하나의 조직, 협력 체계 통합 의료 제공 네트워크로, 미국 등 의료시스템이 민간 중심인 국가에서 자주 등장하는 개념. IDN은 의사결정이 중앙 집중형으로 신규 의료기기 채택 시, 소속된 병원, 클리닉에 도입 가능성이 쉬움                           |
| GMP (Good Manufacturing Practice)                                  | 의약품 및 의료기기 제조 및 품질관리 기준으로, 제품의 안전성과 일관성을 보장하기 위해 국제적으로 표준화된 규정                                                                                                                        |
| ISO13485                                                           | 의료기기 품질관리 시스템에 대한 국제표준 인증으로, 의료기기 제조 및 품질 관리의 안전성과 신뢰성을 보장                                                                                                                            |
| MDSAP (Medical Device Single Audit Program)                        | 미국, 캐나다, 브라질, 일본, 호주 등 참여국의 의료기기 품질 규정을 단일 심사로 인증할 수 있는 국제 인증 프로그램으로, 중복 심사를 줄이고 글로벌 시장 진출을 용이하게 함                                                                                    |
| 건강보험                                                               | 질병이나 부상으로 인해 고액의 진료비로 가계에 과도한 부담이 되는 것을 방지하기 위해, 국민들이 평소에 보험료를 내고 보험자인 국민건강보험공단이 이를 관리·운영하다가 필요시 보험급여를 제공함으로써 국민 상호간 위험을 분담하고 필요한 의료서비스를 받을 수 있도록 하는 사회보장제도                           |
| 보험 급여/비급여                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 보험의 '급여'와 '비급여'는 건강보험 적용 여부에 따라 나뉨</li> <li>- 급여는 국민건강보험이 적용되어 의료비의 일부를 국가가 지원하는 항목이고, 비급여는 건강보험이 적용되지 않아 환자가 진료비 전액을 부담해야 하는 항목임</li> </ul> |



|      |                                                                                      |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 수가제도 | - 의료기관에서 의료인이 제공한 의료서비스 (행위, 약제, 치료재료 등)에 대해 서비스 별로 가격을 정하여 사용량과 가격에 의해 진료비를 지불하는 제도 |
| 수가   | - 의료기관이 건강보험이 적용되는 의료서비스를 제공하고 환자와 건강보험공단으로부터 받는 총액                                  |

## 2. 주요 제품 및 서비스

[주요 제품 설명]

| 제 품                |                                                                                     | 설 명                                                                                                                                                   |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ArtiSential<br>8mm |    | <p>리브스메드의 제품군 중 일반형 기구(General Instrument)에 속하는 제품으로 Shaft의 직경이 8mm인 제품</p> <p>리브스메드의 고유 기술인 다자유도 원천 기술이 적용된 최초의 제품으로 90°회전이 가능한 다관절 구조</p>           |
| ArtiSential<br>5mm |  | <p>리브스메드의 제품군 중 일반형 기구(General Instrument)에 속하는 제품으로 Shaft의 직경이 5mm인 제품</p> <p>ArtiSential 8mm의 장점은 그대로 보유<br/>5mm 직경은 일자형 수술 기구를 포함하여도 최소 직경 수준임</p> |
| ArtiSeal           |  | <p>리브스메드의 고유 기술인 다자유도 원천 기술이 적용된 혈관봉합기 제품으로 90°회전이 가능한 다관절 구조</p> <p>자체 개발한 RF(고주파) 제너레이터와 봉합 알고리즘으로 안정적이고 효율적인 봉합 성능 구현.</p>                         |

### 가. 주요 제품등의 현황

당사의 주요 제품별 매출액 및 총 매출액에서 차지하는 비율은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원, %)

| 매출 유형 | 주요 제품       | 2025년 3분기<br>(제15기) |        | 2025년 반기<br>(제15기) |        | 2024년<br>(제14기) |        | 2023년<br>(제13기) |        | 2022년<br>(제12기) |        |
|-------|-------------|---------------------|--------|--------------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|
|       |             | 금액                  | 비율     | 금액                 | 비율     | 금액              | 비율     | 금액              | 비율     | 금액              | 비율     |
| 제품    | ArtiSential | 34,542,410          | 99.9%  | 21,120,225         | 99.9%  | 27,116,321      | 100.0% | 17,259,316      | 100.0% | 9,672,289       | 99.9%  |
|       | ArtiSeal    | 27,494              | 0.1%   | 12,824             | 0.1%   | -               | 0.0%   | -               | 0.0%   | -               | 0.0%   |
| 상품    | 기타          | 10,681              | 0.0%   | 10,681             | 0.1%   | 5,139           | 0.0%   | 7,544           | 0.0%   | 5,399           | 0.1%   |
| 합계    |             | 34,580,585          | 100.0% | 21,143,730         | 100.0% | 27,121,460      | 100.0% | 17,266,860      | 100.0% | 9,677,688       | 100.0% |

## 나. 주요 제품 등의 설명

### (1) ArtiSential

ArtiSential은 핸드헬드 다관절 복강경 수술기구입니다. 조종부의 상하좌우(최대 90°) 움직임이 기구 끝부분(엔드툴)의 관절 움직임으로 직관적으로 구현되어, 기존 일자형 복강경 수술기구의 직선적 움직임으로 인한 한계를 극복하고 복잡하고 섬세한 수술 술기를 지원합니다.

제품군은 직경 5mm와 8mm 두 가지 제품군으로 구성되어 있으며, 다양한 수술 환경 및 목적에 맞춰 사용할 수 있는 포트폴리오를 갖추고 있습니다. 특히 5mm 제품은 직경을 줄이면서도 기존 8mm 제품과 동등한 수준의 관절 움직임과 수술에 필요한 그립포스(파지력)을 확보한 제품입니다. 5mm 직경의 다관절 수술기구는 기술적 구현 난이도가 높아, 당사 기술력의 주요 경쟁 우위 요소 중 하나입니다.

본 제품은 2018년 식품의약품안전처 허가를 시작으로, 2024년까지 미국 FDA(510k)와 유럽 CE MDR 등 주요 해외 시장의 인허가를 획득하여 상용화되었습니다. ArtiSential은 수술의 정밀도를 높여 수술 시간을 단축하고 관련 합병증 발생 가능성을 낮추며, 의료진의 수술 피로도를 경감시키는 등 임상 현장에서의 수술 환경 개선에 기여하고 있습니다.

### (2) ArtiSeal

ArtiSeal은 다관절 기술을 적용한 혈관 봉합 및 절단 기구입니다. 하나의 기구로 혈관의 봉합과 절단을 순차적으로 수행하여 수술의 효율성을 높였습니다. 안정적인 혈관 봉합을 위해서는 혈관에 수직으로 접근하는 것이 중요하나, 기존 일자형 기구는 구조적 한계가 있었습니다. ArtiSeal은 상·하·좌·우 최대 90°의 관절 기능을 통해 다양한 각도에서의 접근을 가능하게 하여 이러한 한계를 극복하도록 설계되었습니다.

또한, 자체 개발한 RF(고주파) 제너레이터와 봉합 알고리즘을 탑재하여 일관되고 안정적인 봉합 성능을 지원합니다. 본 제품은 2023년 국내 식품의약품안전처 허가를 시작으로, 2024년 미국 FDA 및 일본 PMDA 허가를 획득했으며, 2025년 초 유럽 CE MDR 인허가 인증을 완료하였습니다.

### (3) 기타

당사의 핵심 기술인 가동 범위 90°다관절 기술을 바탕으로 수술용 스테이플러 ArtiStapler를 개발하고 있으며, 나아가 3D4K 복강경 카메라 시스템 LivsCam과 수술 로봇 Stark 등을 개발하고 있습니다.

#### 가) ArtiStapler

ArtiStapler는 수술 부위의 조직 절제와 봉합 기능을 동시에 수행하는 고급형 수술 기구입니다. 해당 제품에는 당사의 고유 기술인 다자유도 기술이 적용되어, 상·하·좌·우 각각 90° 회전이 가능한 핀-조인트 다관절 구조를 구현했습니다. 다관절 구조는 최대 6cm에 달하는 절제 경로를 최적화하여 조직의 정밀하고 효율적인 절제 및 봉합을 가능하게 하여 수술 후 부작용을 최소화할 수 있습니다.

#### 나) LivsCam

LivsCam은 3D4K 고해상도 영상 기술과 ICG 형광 이미징 기능을 갖춘 복강경 카메라 시스템입니다.

복강경 카메라 시스템은 복강경 수술의 필수 구성 요소로 집도 의사의 '눈'역할을 하는 장비로서 실제 눈으로 보는 것과 유사하게 구현하는 것이 핵심 경쟁력입니다.

LivsCam은 3D 입체 영상 기능을 통해 수술 부위의 깊이감과 거리감을 직관적으로 파악할 수 있고 4K 고해상도 영상 기술을 통해서는 미세 혈관, 신경 등 주요 조직을 선명하게 구분하며 ICG 형광 이미징 기능은 육안으로 식별이 불가능한 혈관, 종양 등의 구조를 실시간으로 영상화하여 수술의 안정성 등에 기여할 것입니다.

#### 다) Stark

Stark는 소형 모듈러 타입으로 설계된 차세대 복강경 수술 로봇 시스템입니다. 소형 모듈러 타입으로 수술실 공간 활용도를 높이고 장비 배치의 유연성을 제공하여 다양한 유형의 수술에 효과적으로 대응할 수 있는 장점이 있습니다.

Stark의 특징은 당사의 제품 포트폴리오를 로봇 시스템과 연동하는 로봇 시스템의 수직계열화입니다. 복강경 카메라 시스템인 LivsCam을 통해 로봇의 '눈'역할을 하고, 당사의 90°다자유도 다관절 기술이 적용된 제품인 ArtiSential, ArtiSeal, ArtiStapler를 로봇 수술 기구에 적용하는 방식입니다. 이를 통해 수술 로봇 시스템의 핵심 기술과 구성 요소를 내재화를 완성함으로써 높은 제품, 가격 경쟁력을 제공하는 것을 목표로 하고 있습니다.

#### 다. 주요 제품등의 가격변동 추이 및 가격변동 원인

국내 복강경 수술 의료기기의 가격은 건강보험심사평가원이 고시하는 보험 인정 기준에 따라 책정되는 보험수가에 의해 통제되므로, 가격 변동성이 낮은 특징을 보입니다. 해외는 국가별 정책, 보험 체계 등 산업 외적 요인에 크게 영향을 받는 특징을 보입니다.

### 3. 원재료 및 생산설비

#### 가. 주요 원재료 현황

##### (1) 주요 원재료 등의 매입 현황

당사가 생산하는 의료기기는 높은 수준의 정밀도가 요구되는 부품으로 구성되어, 원재료 및 가공품의 세부 사양에 대한 엄격한 품질 관리가 필수적입니다. 이에 당사는 기술력과 품질 관리 능력을 갖춘 협력업체와 장기간의 신뢰 관계를 구축하여 공급망의 안정성을 확보하고 있습니다. 당사의 주요 원재료 품목은 플라스틱 사출품, 정밀 절삭 가공품 등이며, 각 매입유형별 품목 및 매입금액은 아래와 같습니다.

(단위 : 천원)

| 매입유형 | 품 목           | 구 분 | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2025년 반기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|------|---------------|-----|---------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 원재료  | 플라스틱 사출품      | 국 내 | 3,557,175           | 2,532,400          | 2,487,891       | 1,097,450       | 1,144,038       |
|      |               | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 소 계 | 3,557,175           | 2,532,400          | 2,487,891       | 1,097,450       | 1,144,038       |
|      | 절삭 및 기계가공품    | 국 내 | 2,450,007           | 1,493,429          | 1,401,997       | 730,005         | 825,974         |
|      |               | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 소 계 | 2,450,007           | 1,493,429          | 1,401,997       | 730,005         | 825,974         |
|      | 베어링           | 국 내 | 90,000              | 90,000             | -               | -               | -               |
|      |               | 수 입 | 1,303,745           | 952,428            | 1,223,007       | 563,468         | 428,318         |
|      |               | 소 계 | 1,393,745           | 1,042,428          | 1,223,007       | 563,468         | 428,318         |
|      | 금속 와이어 로프     | 국 내 | 1,180,143           | 782,243            | 1,036,255       | 318,995         | 305,434         |
|      |               | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 소 계 | 1,180,143           | 782,243            | 1,036,255       | 318,995         | 305,434         |
|      | FRP 샤프트       | 국 내 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 수 입 | 222,921             | -                  | 129,395         | 142,534         | 231,690         |
|      |               | 소 계 | 222,921             | -                  | 129,395         | 142,534         | 231,690         |
|      | PET 트레이       | 국 내 | 383,253             | 236,888            | 183,824         | 75,409          | 60,772          |
|      |               | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 소 계 | 383,253             | 236,888            | 183,824         | 75,409          | 60,772          |
|      | 기타            | 국 내 | 3,418,620           | 2,966,709          | 1,737,760       | 833,886         | 690,884         |
|      |               | 수 입 | 955,374             | 79,735             | 59,484          | 24,916          | 23,394          |
|      |               | 소 계 | 4,373,994           | 3,046,444          | 1,797,244       | 858,802         | 714,278         |
|      | 원재료 합계        | 국 내 | 11,079,198          | 8,101,669          | 6,847,727       | 3,055,745       | 3,027,102       |
|      |               | 수 입 | 2,482,040           | 1,032,163          | 1,411,886       | 730,918         | 683,402         |
|      |               | 소 계 | 13,561,238          | 9,133,832          | 8,259,613       | 3,786,663       | 3,710,504       |
| 상품   | 상품_Suture Pad | 국 내 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 수 입 | 8,480               | 8,480              | 18,033          | 9,564           | 9,979           |
|      |               | 소 계 | 8,480               | 8,480              | 18,033          | 9,564           | 9,979           |
|      | 상품_모니터        | 국 내 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |               | 수 입 | 142,041             | 142,041            | -               | -               | -               |

|       |          |     |            |           |           |           |           |
|-------|----------|-----|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       |          | 소 계 | 142,041    | 142,041   | -         | -         | -         |
|       | 상품_합계    | 국 내 | -          | -         | -         | -         | -         |
|       |          | 수 입 | 150,521    | 150,521   | 18,033    | 9,564     | 9,979     |
|       |          | 소 계 | 150,521    | 150,521   | 18,033    | 9,564     | 9,979     |
| 외주가공  | 외주가공     | 국 내 | 537,769    | 578,277   | 756,306   | 540,666   | 315,507   |
|       |          | 수 입 | 102,725    | 49,395    | -         | -         | -         |
|       |          | 소 계 | 640,494    | 627,672   | 756,306   | 540,666   | 315,507   |
|       | 외주가공비 합계 | 국 내 | 537,769    | 578,277   | 756,306   | 540,666   | 315,507   |
|       |          | 수 입 | 102,725    | 49,395    | -         | -         | -         |
|       |          | 소 계 | 640,494    | 627,672   | 756,306   | 540,666   | 315,507   |
| 총 합 계 |          | 국 내 | 11,616,967 | 8,679,946 | 7,604,033 | 3,596,411 | 3,342,609 |
|       |          | 수 입 | 2,735,286  | 1,232,079 | 1,429,919 | 740,482   | 693,381   |
|       |          | 합 계 | 14,352,253 | 9,912,025 | 9,033,952 | 4,336,893 | 4,035,990 |

## (2) 원재료 가격 변동 추이

당사의 수입 원재료 가격은 국제 원자재 시세 및 환율 변동에 일부 영향을 받을 수 있어 이러한 가격 변동성에 대응하고자 공급망 다변화 등 원재료 매입 가격 안정화를 추진하고 있습니다.

(단위 : 원)

| 매입유형 | 품 목        | 구 분 | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2025년 반기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|------|------------|-----|---------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 원재료  | 플라스틱 사출품   | 국 내 | 308                 | 333                | 437             | 437             | 563             |
|      |            | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      | 절삭 및 기계가공품 | 국 내 | 254                 | 248                | 247             | 244             | 270             |
|      |            | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      | 베어링        | 국 내 | 450                 | 450                | -               | -               | -               |
|      |            | 수 입 | 453                 | 453                | 437             | 433             | 428             |
|      | 금속 와이어 로프  | 국 내 | 2,504               | 2,067              | 1,933           | 2,879           | 2,149           |
|      |            | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      | FRP 샤프트    | 국 내 | -                   | -                  | -               | -               | -               |
|      |            | 수 입 | -                   | -                  | 8,626           | 7,919           | 8,710           |
|      | PET 트레이    | 국 내 | 3,131               | 2,878              | 2,309           | 2,229           | 2,100           |
|      |            | 수 입 | -                   | -                  | -               | -               | -               |

(주1) 상기 원재료 가격은 사용된 원재료의 전체금액을 매입건수로 나누어 산출하였습니다.

(주2) 금속 와이어 로프의 매입업체 변경으로 단가 변동이 발생하였습니다.

## 나. 생산설비에 관한 사항

### (1) 생산설비 현황

당사의 생산설비 일체는 본사(경기도 성남시)에 설치 운영되고 있습니다.

아래 표는 연결 기준의 생산설비 현황입니다.

(단위 : 천원)

| 자산별    | 소재지                 | 기초        | 취득        | 처분       | 감가상각      | 대체          | 환율효과    | 2025년 3분기말<br>(제15기) |
|--------|---------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-------------|---------|----------------------|
| 토지     | 경기도 성남시 분당구 판교로 700 | 733,000   | -         | -        | -         | -           | -       | 733,000              |
| 건물     |                     | 342,396   | -         | -        | (6,599)   | -           | -       | 335,797              |
| 기계장치   |                     | 860,370   | 24,573    | -        | (90,939)  | 236,427     | 481     | 1,030,912            |
| 차량운반구  |                     | 218,533   | 67,116    | (23,949) | (53,585)  | -           | 3,892   | 212,007              |
| 비품     |                     | 559,855   | 302,906   | -        | (158,485) | 59,326      | (1,840) | 761,762              |
| 시설장치   |                     | 450,609   | 107,318   | -        | (123,038) | 141,665     | -       | 576,554              |
| 금형     |                     | 2,092,166 | 5,600     | -        | (515,303) | 849,555     | -       | 2,432,018            |
| 건설중인자산 |                     | 1,179,403 | 5,123,389 | -        | -         | (3,437,551) | -       | 2,865,241            |
| 합계     |                     | 6,436,332 | 5,630,902 | (23,949) | (947,949) | (2,150,578) | 2,533   | 8,947,291            |

(주1) 연구시설장비는 직접적인 생산설비로 활용되지 않고 있어 제외하였습니다.

(주2) 상기 표에는 생산활동을 영위하고 있지 않은 해외법인(미국, 독일, 일본법인)의 운영 자산(차량운반구, 비품 등)이 포함되어 있습니다.

(2) 생산능력 및 산출근거

당사는 생산능력 확대를 위하여 인력 충원, 공정별 작업시간 단축을 위한 공정혁신, 자동화설비 도입 등을 추진하고 있습니다.

(단위 : 개)

| 제 품<br>품목명  | 구 분   | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2025년 반기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|-------------|-------|---------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ArtiSential | 생산능력  | 105,000             | 70,000             | 78,000          | 55,440          | 30,192          |
|             | 생산실적  | 104,840             | 66,589             | 78,166          | 53,858          | 29,331          |
|             | 가 동 율 | 99.85%              | 95.13%             | 100.21%         | 97.15%          | 97.15%          |

(주1) 생산능력 산출 근거는 아래와 같습니다.

| 사업연도                | 인당 일일생산량 | 표준시간(분) | 공정투입시간(시간) | 생산일수(일) | 평균투입인력(명) | 생산능력(EA) |
|---------------------|----------|---------|------------|---------|-----------|----------|
| 2022년<br>(제12기)     | 4        | 130     | 8          | 240     | 34        | 30,192   |
| 2023년<br>(제13기)     | 4        | 114     | 8          | 240     | 55        | 55,440   |
| 2024년<br>(제14기)     | 5        | 96      | 8          | 240     | 65        | 78,000   |
| 2025년 반기<br>(제15기)  | 7        | 67      | 8          | 117     | 83        | 70,000   |
| 2025년 3분기<br>(제15기) | 7        | 67      | 8          | 177     | 82        | 105,000  |

### (3) 중요한 시설, 설비 등의 변동 및 사유

증권신고서 제출일 현재 생산능력 확대를 위한 설비 구입을 제외하고는 중요한 시설,장비의 변동은 없습니다.

### (4) 설비의 신설 매입 계획

당사는 금번 공모자금을 통해 생산시설, 연구개발, 경영 시스템 구축 등에 사용할 계획이지만 증권신고서 제출일 현재 이사회 결의 등으로 해당 투자 계획이 확정되지 않았습니다.



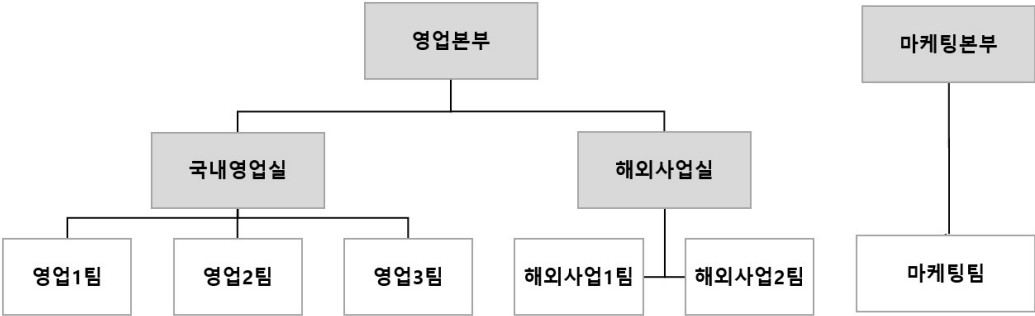
4. 매출 및 수주상황

가. 매출실적

(단위 : 천원)

| 매출유형 | 품 목         |     | 2025년 3분기  | 2025년 반기   | 2024년      | 2023년      | 2022년     |
|------|-------------|-----|------------|------------|------------|------------|-----------|
|      |             |     | (제15기)     | (제15기)     | (제14기)     | (제13기)     | (제12기)    |
| 제품   | ArtiSential | 수 출 | 4,346,291  | 2,691,977  | 3,685,070  | 3,068,551  | 1,613,336 |
|      |             | 내 수 | 30,196,119 | 18,428,248 | 23,431,251 | 14,190,765 | 8,058,953 |
|      |             | 소 계 | 34,542,410 | 21,120,225 | 27,116,321 | 17,259,316 | 9,672,289 |
|      | ArtiSeal    | 수 출 | 17,578     | 6,874      | -          | -          | -         |
|      |             | 내 수 | 9,916      | 5,950      | -          | -          | -         |
|      |             | 소 계 | 27,494     | 12,824     | -          | -          | -         |
| 상품   | 기타          | 수 출 | 10,681     | 10,681     | 5,139      | 6,673      | 5,399     |
|      |             | 내 수 | -          | -          | -          | 871        | -         |
|      |             | 소 계 | 10,681     | 10,681     | 5,139      | 7,544      | 5,399     |
| 합 계  |             | 수 출 | 4,374,550  | 2,709,532  | 3,690,209  | 3,075,224  | 1,618,735 |
|      |             | 내 수 | 30,206,035 | 18,434,198 | 23,431,251 | 14,191,636 | 8,058,953 |
|      |             | 합 계 | 34,580,585 | 21,143,730 | 27,121,460 | 17,266,860 | 9,677,688 |

나. 판매조직



당사는 글로벌 시장 점유율 확대와 판로 개척을 목적으로 본사 판매 조직과 해외 현지 법인을 중심으로 영업 및 마케팅 활동을 전개하고 있습니다.

본사 판매 조직은 영업본부와 마케팅본부 산하의 부서들을 중심으로 구성되어 있으며 인력들은 글로벌 의료기기 기업에서 풍부한 경험을 쌓아 당사의 기술과 제품에 대한 깊이 있는 이해와 판매망 구축에 필요한 역량을 갖추고 있습니다.

국내 영업은 영업본부 산하의 국내영업실이 권역별, 주요 대리점별로 전담하며 Key Sales Program 및 Demo Sample 진행, 학회 활동, 신규 사용자 발굴등의 활동을 수행하고 있습니다.

해외 영업은 미국, 독일, 일본 현지 법인을 담당하는 해외사업1팀과 해외 법인을 제외한 타 국가의 영업 및 마케팅 활동을 담당하고 있는 해외사업2팀이 수행하고 있습니다.

### 다. 판매 경로

당사의 판매경로는 최종 고객인 병원에 직접 납품하는 직접판매와 대리점 네트워크를 통해 병원에 납품하는 대리점 판매로 구분됩니다.

당사의 판매경로별 매출액과 비중은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

| 매출유형 | 품목          | 구분 | 판매경로  | 2025년 반기<br>판매경로별 매출액<br>(비중) | 2025년 3분기<br>판매경로별 매출액<br>(비중) |
|------|-------------|----|-------|-------------------------------|--------------------------------|
| 제품   | ArtiSential | 수출 | 직접판매  | 1,505,853<br>(7.12%)          | 2,177,310<br>(6.30%)           |
|      |             |    | 대리점판매 | 1,186,124<br>(5.61%)          | 2,168,981<br>(6.27%)           |
|      |             | 내수 | 직접판매  | 460,531<br>(2.18%)            | 778,234<br>(2.25%)             |
|      |             |    | 대리점판매 | 17,967,717<br>(84.98%)        | 29,417,885<br>(85.07%)         |
|      | ArtiSeal    | 수출 | 직접판매  | -                             | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | 6,874<br>(0.03%)              | 17,578<br>(0.05%)              |
|      |             | 내수 | 직접판매  | -                             | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | 5,950<br>(0.03%)              | 9,916<br>(0.03%)               |
| 상품   | 기타          | 수출 | 직접판매  | -                             | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | 10,681<br>(0.05%)             | 10,681<br>(0.03%)              |
|      |             | 내수 | 직접판매  | -                             | -                              |
|      |             |    | 대리점판매 | -                             | -                              |
| 합계   |             | 수출 | 직접판매  | 1,505,853<br>(7.12%)          | 2,177,310<br>(6.30%)           |
|      |             |    | 대리점판매 | 1,203,679<br>(5.69%)          | 2,197,240<br>(6.35%)           |
|      |             | 내수 | 직접판매  | 460,531<br>(2.18%)            | 778,234<br>(2.25%)             |
|      |             |    | 대리점판매 | 17,973,667                    | 29,427,801                     |

|  |  |  |          |          |
|--|--|--|----------|----------|
|  |  |  | (85.01%) | (85.10%) |
|--|--|--|----------|----------|

(주1) 상기 매출액은 연결 기준입니다.

## 라. 판매 전략

의료기기 산업은 산업적 특성, 제품 특성, 그리고 구매자 특성에서 여타 산업과 본질적으로 상이한 특징을 지니고 있습니다. 표면적으로는 "의료기기 제조사-병원" 간의 B2B 구조를 보이지만, 실제로는 병원 내 외과 의사의 전문적 입지와 보수적 성향, 기존 기구에 대한 선호도, 그리고 경우에 따라 환자의 개인적 선호까지 복합적으로 반영해야 하는 독특한 유통 구조를 형성하고 있습니다. 이는 의료기기 산업이 "의료기기 제조사-외과의/환자" 간의 B2C 구조와 유사한 특성을 지니는 주요 요인으로 작용합니다.

이러한 시장 특성을 고려하여 당사는 아래 3대 핵심 판매 전략을 설정하고 안정적인 판매 기반을 구축하고 있습니다.

### (1) 독보적인 제품 성능 : 기술적 해자 구축

당사의 핵심 경쟁력은 다년간의 연구개발을 통해 세계 최초로 상용화한 다자유도 원천 기술입니다. ArtiSential에 적용된 90°핀-조인트 관절 기술은 어떤 최소침습수술 기구도 구현하지 못한 독보적인 성능을 자랑합니다. 강력한 특허 장벽으로 인해 경쟁사들이 동일한 수준의 기술에 도달하기 어려운 상황이며, 이는 당사 제품의 근본적인 경쟁 우위로 작용합니다. 당사는 지속적인 연구개발을 통해 기술 격차를 유지하고 신제품 관련 특허 포트폴리오를 강화해 나갈 것입니다.

### (2) 객관적인 제품 신뢰성 확보 : 글로벌 표준 인증

의료기기의 신뢰성은 각 국가 규제기관의 엄격한 인허가 절차를 통해 객관적으로 입증됩니다. 당사의 주력 제품 ArtiSential은 2018년 한국 식약처를 시작으로 미국 FDA (510k), 유럽 CE MDR, 일본 PMDA, 중국 NMPA 등 세계 주요 의료기기 시장의 인증을 모두 획득했습니다. 후속 제품인 ArtiSeal 역시 한국 식약처 허가 및 건강보험 등재를 완료했으며, 미국 FDA 및 일본 PMDA 허가를 완료하고 유럽 CE MDR 인증을 앞두고 있습니다. 이 외에도 동남아시아, 중동 등 다수 국가의 인증을 완료하며 글로벌 시장에 통용되는 높은 수준의 품질과 신뢰성을 공인받았습니다.

### (3) 체계적인 제품 대중화 : 시장 침투 및 지배력 강화

당사는 실제 사용자인 외과 의사를 최종 고객(End-User)으로 설정하고, 이들의 신뢰를 얻고 저변을 확대하기 위해 국내외에서 다각적인 대중화 전략을 실행하고 있습니다.

#### (가) 국내 시장: 학술적 공신력 기반의 표준화 전략

학회와의 협력: 대한외과술기연구회와 공식 트레이닝 영상을 제작하여 온라인에 배포하고, 2021년부터 대한외과학회 전공의 술기대회에 ArtiSential을 정식 종목으로 채택시켜 미래의 핵심 사용자인 전공의들이 초기부터 당사 제품에 익숙해지도록 하고 있습니다.

주요 상급종합병원 협력: 분당서울대병원, 삼성서울병원 등 국내 5대 병원과 협력하여 트레이닝 프로그램을 운영하고 교육 영상을 제작하는 등 국내 최고 의료기관들과의 파트너십을 통해 제품의 학술적 위상을 높이고 있습니다.

교과서 등재: 간담체외과 강창무 교수의 저서 『복강경 담낭절제술 시행하기』에 ArtiSential을 이용한 수술법이 특별 챕터로 수록되었습니다. 해당 저서는 의대생과 전공의들의 교과서로 활용되고 있어, ArtiSential이 외과 수술의 표준적인 도구로 인정받고 있음을 의미합니다.

(나) 해외 시장: 거점별 맞춤형 침투 전략

미국: 2019년 미국 현지 법인을 설립하여 의료 영업 전문가 채용, 학회 및 의료 네트워크 활용 등을 통해 영업 역량을 강화하고 있으며 권역별 Heatmap 분석을 통한 타겟 영업을 전개하고 있습니다. 2025년 4월 최근 미국 최대 GPO(Group Purchasing Organization) 중 하나인 Health Trust社와의 공급 계약을 체결하여 1,800개 병원 네트워크에 대한 공급 기반을 마련했습니다.

독일: 2021년 독일 현지 법인을 설립하여 유럽 내 판매 거점 역할과 중동 및 아프리카 지역에 대한 영업 및 마케팅도 담당하고 있습니다. 독일 법인은 현지 핵심 의료 전문가(KOL) 네트워크를 기반으로 병원과 의료진을 대상으로 한 제품 교육, 임상 사례 공유 등 적극적인 영업·마케팅 활동을 펼치고 있습니다. 특히 제품 사용이 활발한 병원을 레퍼런스 센터(Reference Center)로 지정하여, 신규 의료진이 수술을 참관하고 트레이닝을 받을 수 있는 교육 거점으로 활용하며 시장 영향력을 확대하고 있습니다.

일본: 2024년 설립된 일본 법인은 로봇 수술 보험 적용이 되지 않아 수동 기구에 대한 수요가 높은 탈장 수술(연간 약 8만 건) 시장에 우선적으로 집중하고 있습니다. 영향력 있는 시니어 의사를 통한 레퍼런스 확보와 의사들이 가장 많이 사용하는 수술 동영상 웹사이트(Upstream)를 활용한 온라인 마케팅을 병행하고 있습니다.

(다) 디지털 마케팅 및 온라인 홍보 강화

Notion 플랫폼을 활용해 임상 데이터, 수술 영상, 홍보 자료 등을 체계적으로 정리하여 국내외 의료진 및 대리점에 공유하고 있으며 , 정기적인 이메일 뉴스레터 발송을 통해 신규 임상 자료와 학회 소식을 전파하며 고객과의 소통을 강화하고 있습니다.

마. 주요 매출처 등 현황

(단위 : 천원)

| 구분                 | 2025년 3분기  | 2025년 반기  | 2024년      | 2023년     | 2022년     |
|--------------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|
|                    | 제15기       | 제15기      | 제14기       | 제13기      | 제12기      |
| 5% 이상 차지하는 주요 고객 수 | 4          | 4         | 5          | 3         | 7         |
| 매출액합계              | 10,073,770 | 6,913,525 | 12,908,043 | 5,135,799 | 4,709,266 |
| (비중)               | 29.13%     | 32.70%    | 47.59%     | 29.74%    | 48.66%    |

바. 수주 현황

당사 제품의 수주는 장기성 계약이 아닌 단기 발주 형식으로 이루어지고 있어 수주현황은 기재를 생략합니다.

## 5. 위험관리 및 파생거래

### 가. 시장위험과 위험관리

당사는 여러 활동으로 인하여 시장위험, 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 재무위험에 노출되어 있습니다. 당사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 변동성에 초점을 맞추고 있으며 재무위험의 정기적인 모니터링을 통해 재무성과에 미치는 부정적 영향을 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

당사의 이사회는 이러한 위험 관리를 감독하며, 재무위험을 식별하고 평가하고 관리하고 있습니다.

#### (1) 시장위험

##### (가) 외환위험

외환위험은 외환변동으로 인해 공정가치 또는 미래현금흐름이 변동될 위험입니다. 당사는 외환위험, 특히 주로 미국달러화 및 엔화와 관련된 환율변동위험에 노출되어 있습니다. 외환위험은 인식된 자산과 부채와 관련하여 발생하고 있습니다.

보고기간종료일 현재 기능통화 이외의 외화로 표시된 당사의 주요 외화자산 및 부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위:천원,천USD,천EUR,천JPY,천AUD)

| 구분   | 계정과목      | 통화단위 | 외화금액  |        | 원화환산액   |         |
|------|-----------|------|-------|--------|---------|---------|
|      |           |      | 당3분기말 | 전기말    | 당3분기말   | 전기말     |
| 금융자산 | 현금및현금성자산  | USD  | 22    | 254    | 30,985  | 373,599 |
|      |           | EUR  | 265   | 202    | 435,870 | 308,246 |
|      |           | JPY  | -     | 15,596 | -       | 146,052 |
|      | 매출채권      | USD  | 146   | 94     | 204,742 | 138,503 |
|      |           | EUR  | -     | -      | -       | -       |
|      |           | JPY  | -     | 409    | -       | 3,826   |
| 금융부채 | 매입채무및기타채무 | USD  | 116   | 13     | 162,298 | 19,245  |
|      |           | EUR  | 2     | 12     | 3,947   | 18,956  |
|      |           | JPY  | -     | 2,813  | -       | 26,340  |
|      |           | AUD  | -     | -      | -       | -       |

##### (나) 외화 민감도

당 3분기말 및 전기말 현재 각 외화에 대한 기능통화의 환율 10% 변동시 환율변동이 당기 및 전기 세전 이익에 미치는 영향은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

| 구 분 | 당 3분기말  |         | 전기말     |         |
|-----|---------|---------|---------|---------|
|     | 10% 상승시 | 10% 하락시 | 10% 상승시 | 10% 하락시 |
| USD | 7,343   | -7,343  | 49,286  | -49,286 |
| EUR | -       | -       | 28,929  | -28,929 |
| JPY | 14,469  | -14,469 | 12,354  | -12,354 |
| AUD | -       | -       | 0       | 0       |

## (2) 신용위험

신용위험은 보유하고 있는 수취채권을 포함한 거래처에 대한 신용위험뿐 아니라 현금및현금성자산, 금융기관예치금으로부터 발생하고 있습니다. 금융기관의 경우, 신용등급이 우수한 금융기관과 거래하고 있으며, 이사회의 승인, 관리, 감독 하에 이루어지고 있으므로 금융기관으로부터의 신용위험은 제한적입니다. 일반 거래처의 경우고객의 재무상태, 과거경험 등 기타요소들을 고려하여 신용도가 일정 수준 이상인 거래처와 거래하고 있으며 주기적으로 연체관리를 하고 있습니다.

2025년 9월30일 현재 신용한도를 초과한 건은 없었으며 경영진은 상기 거래처로부터 의무불이행으로 인한 손실을 예상하고 있지 않습니다.

당사가 보유하는 채무상품은 모두 낮은 신용위험의 상품에 해당합니다. 이러한 채무상품들에 대해서는 신용등급을 모니터링하여 신용위험의 하락을 평가하고 있습니다.

### (가) 매출채권

고객신용위험은 고객신용위험 관리와 관련된 회사의 확립된 정책, 절차 및 통제를 조건으로 하여 관리됩니다.

손상보고는 예상되는 신용 손실을 측정하기 위해 충당금을 사용하여 보고기간종료일에 수행됩니다. 충당금설정률은 유사한 손실 패턴 (즉, 지역, 제품 유형, 고객 유형 및등급 등)에 따라 다양한 고객 세그먼트를 그룹화하여 만기일을 기준으로 합니다. 이 계산은 확률 가중 결과, 시간 가치 및 미래의 경제 상황에 대한 과거 사건, 현재 상황 및 예측에 대해 보고기간말의 합리적이고 지원 가능한 정보를 반영합니다. 일반적으로 매출채권은 회수를 더 이상 합리적으로 예상할 수 없는 경우 제각됩니다. 회수를 더 이상 합리적으로 예상할 수 없는 지표에는 회사와의 채무조정에 응하지 않는 경우등이 포함됩니다.

2024년12월31일과 2025년9월30일 현재의 매출채권과 기타채권에 대한 손실충당금은 다음과 같습니다.

(단위 : 천원)

| 지급기일 경과일      | 당3분기말      |          | 전기말       |          |
|---------------|------------|----------|-----------|----------|
|               | 채권잔액       | 손상된 금액   | 채권잔액      | 손상된 금액   |
| 만기미도래         | 13,832,546 | (43,924) | 9,089,133 | (46,772) |
| 3개월 이하        | 8,535,753  | (60,583) | 4,205,108 | (58,069) |
| 3개월 초과~9개월 이하 | 3,353,182  | (78,790) | 937,456   | (50,828) |

|                |            |           |            |           |
|----------------|------------|-----------|------------|-----------|
| 9개월 초과~12개월 이하 | 156,841    | (14,082)  | 509,825    | (68,741)  |
| 12개월 초과        | 832,608    | (644,258) | 616,192    | (369,515) |
| 합 계            | 26,710,930 | (841,637) | 15,357,714 | (593,925) |

2024년12월31일 과 2025년9월30일 현재 중 매출채권과 계약자산의 손실충당금 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

| 구분               | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) |
|------------------|---------------------|-----------------|
| 1. 기초 대손충당금 잔액합계 | 593,925             | 363,545         |
| 2. 순대손처리액(①-②±③) | 0                   | 189,899         |
| ① 대손처리액(상각채권액)   | 0                   | 189,899         |
| ② 상각채권회수액        | 0                   | 0               |
| ③ 기타증감액          | 0                   | 0               |
| 3. 대손상각비 계상(환입)액 | 247,712             | 420,279         |
| 4. 기말 대손충당금 잔액합계 | 841,637             | 593,925         |

#### (나) 상각후원가측정 기타 금융자산

상각후원가로 측정하는 기타금융자산에는 대여금, 기타 미수금, 미수수익 등이 포함되며, 모두 신용위험이 낮은 것으로 판단됩니다. 그 외 금융상품은 채무불이행 위험이 낮고 단기간 내에 계약상 현금흐름을 지급할 수 있는 발행자의 충분한 능력이 있는 경우 신용위험이 낮은 것으로 간주합니다.

#### (다) 금융상품 및 현금및현금성자산 등

은행 및 금융기관과의 잔액에 대한 신용위험은 회사의 재무 정책에 따라 재무부서가 관리합니다. 잉여 자금에 대한 투자는 승인된 거래 상대방과 각 거래 상대방에게 부여된 신용한도 내에서만 이루어집니다. 한도는 위험의 집중을 최소화하고 거래 상대방의 지급 불이행으로 인한 재무손실을 줄이기 위해 설정됩니다.

회사는 매우 낮은 신용 위험을 가진 보통예금에만 투자합니다.

#### (3) 유동성위험

회사는 유동성 계획을 통하여 자금부족위험을 모니터링하며, 회사의 목표는 금융리스, 고용 및 구매 계약을 통해 자금의 연속성과 유연성 사이의 균형을 유지하는 것입니다.

당3분기말 현재 금융부채에 대하여 보고기간 종료일로부터 계약만기일까지의 잔여기간에 따라 만기별로 구분한 표는 다음과 같습니다.

#### ① 당3분기말

(단위 : 천원)

| 구 분       | 장부금액       | 계약상 현금흐름   | 1년 이내      | 1년 초과     |
|-----------|------------|------------|------------|-----------|
| 매입채무및기타채무 | 4,838,016  | 4,838,016  | 4,838,016  | 0         |
| 단기차입금     | 5,000,000  | 5,180,896  | 5,180,896  | 0         |
| 리스부채(유동)  | 1,311,326  | 1,394,365  | 1,394,365  | 0         |
| 리스부채(비유동) | 5,944,738  | 9,017,476  | 0          | 9,017,476 |
| 기타비유동금융부채 | 138,767    | 138,767    | 0          | 138,767   |
| 합 계       | 17,232,847 | 20,569,520 | 11,413,277 | 9,156,243 |

## ② 전기말

(단위 : 천원)

| 구 분       | 장부금액       | 계약상 현금흐름   | 1년 이내     | 1년 초과     |
|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| 매입채무및기타채무 | 3,377,624  | 3,377,624  | 3,377,624 | 0         |
| 단기차입금     | 3,000,000  | 3,056,737  | 3,056,737 | 0         |
| 리스부채(유동)  | 1,036,593  | 1,103,365  | 1,103,365 | 0         |
| 리스부채(비유동) | 4,442,283  | 7,060,086  | 0         | 7,060,086 |
| 기타비유동금융부채 | 209,218    | 209,218    | 0         | 209,218   |
| 합 계       | 12,065,718 | 14,807,030 | 7,537,726 | 7,269,304 |

(\*) 계약상 상환청구가 가능한 가장 이른시점에 상환되는 것으로 가정하였으며, 동 금액은 조기상환청구시 원금과 예상 이자비용 등의 합계금액입니다. 회사는 배당가능이익이 존재하는 경우에만 상환의무가 존재합니다.

## (4) 자본위험

당사의 자본 관리 목적은 계속기업으로서 주주 및 이해당사자들에게 이익을 지속적으로 제공할 수 있는 능력을 보호하고 자본 비용을 절감하기 위해 최적의 자본 구조를 유지하는 것입니다. 최적 자본구조를 달성하기 위하여 당사는 부채비율에 기초하여 자본을 관리하고 있습니다. 부채비율은 순부채를 자본총계로 나누어 산출하고 있으며, 당사의 전반적인 자본위험관리정책은 전기와 동일합니다.

당 3분기말과 전기말 현재 부채비율은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

| 구분            | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2024년말<br>(제14기) |
|---------------|---------------------|------------------|
| 부채총계          | 20,775,717          | 13,654,387       |
| 차감 : 현금및현금성자산 | (5,698,383)         | (16,815,308)     |
| 순부채(A)        | 15,077,334          | (3,160,921)      |
| 자본총계(B)       | 53,585,352          | 39,603,600       |
| 부채비율(A ÷ B)   | 28.1%               | -                |



#### 나. 파생상품 및 풋백옵션 등 거래 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

## 6. 주요계약 및 연구개발활동

### 가. 경영상 주요계약

| 계약자               | 계약상대방                                    | 계약기간 등                                                                                                                                                                                                    | 계약의 목적 및 내용                                                              | 관련제품                          |
|-------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| LivsMed USA, Inc. | HealthTrust<br>Purchasing Group,<br>L.P. | 계약기간 : 2025.04.01~2028.03.31<br><br>(계약 기간 종료 후 12개월 이내에서 매<br>월 자동 갱신, HealthTrust Purchasing<br>Group, L.P.의 요청이 있을 시 최대 90일<br>연장 가능, HealthTrust Purchasing<br>Group, L.P.의 60일 전 서면 통보로 조기<br>종료 가능) | HealthTrust Purchasing<br>Group, L.P.의 회원기관에<br>대한 제품공급<br>(약 1,800개 병원) | -ArtiSential<br>-<br>ArtiSeal |

### 나. 연구개발 활동

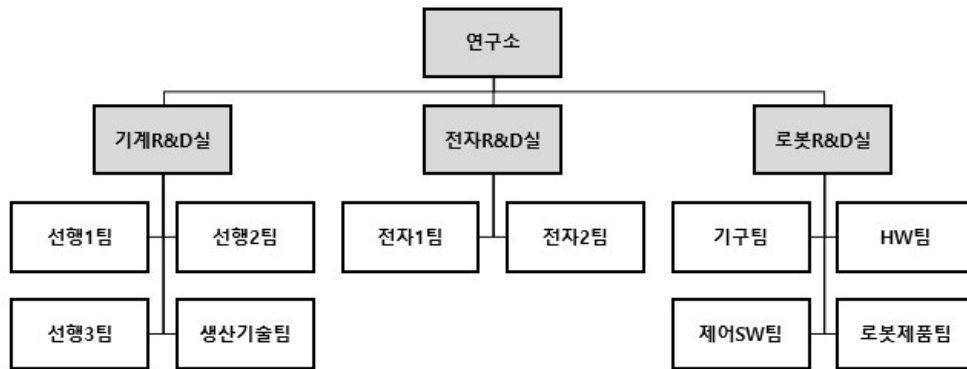
#### (1) 연구개발 조직 개요

당사는 2014년 11월에 기업부설연구소를 최초로 설립하였으며, 당시 등록 인원은 2명으로 시작하였습니다. 이후 지속적인 인력 확충을 통해 현재에는 총 86명이 등록되어 있으며, 연구소 규모 또한 확장되고 있습니다.

또한, 연구개발의 전문성을 강화하기 위해 각 분야의 최고 경력자를 지속적으로 충원하고 있으며, 국내 상위 5개 대학 출신의 우수한 인재들이 개발 초기 단계부터 참여하여 연구개발의 질적 수준을 높이고 있습니다.

#### (2) 연구개발 조직

연구개발 조직은 복강경 수술 기구를 주력으로 개발하는 기계 R&D실(32명), 수술 로봇을 개발하는 로봇 R&D실(39명), 그리고 Generator 및 LivsCam 시스템 등을 개발하는 전자 R&D실(11명), 연구소 총괄(2명)로 구성되어 있습니다. 이러한 조직 구성은 전주기적 개발이 가능하도록 특화된 형태로 운영되고 있습니다.



### (3) 연구개발 인력 현황

당사의 연구소는 연구개발 전담 인력으로 구성되어 있으며, 기계 R&D, 전자 R&D, 로봇 R&D 등 세 개의 실로 운영되고 있습니다. 각 실은 업무 영역이 명확히 구분되어 있으며, 각자 독립적인 개발 아이টে을 맡아 유기적으로 협력합니다. 이러한 조직 구성은 개발 전주기 (Total Life Cycle)를 자체적으로 소화할 수 있는 당사의 인력 운영의 강점으로, 향후 다양한 제품군으로의 확대와 재생산이 기대됩니다.

증권신고서 제출일 현재 연구소 각 부서별 인력 현황은 다음과 같습니다.

| 부서명    | 인원수(명) |    |    |    |    |
|--------|--------|----|----|----|----|
|        | 박사     | 석사 | 학사 | 기타 | 합계 |
| 연구소    | 2      | —  | —  | —  | 2  |
| 기계R&D실 | —      | 8  | 21 | 3  | 32 |
| 전자R&D실 | —      | 8  | 3  | —  | 11 |
| 로봇R&D실 | 2      | 19 | 17 | 1  | 39 |
| 합계     | 4      | 35 | 41 | 4  | 84 |

### (4) 연구개발비용

(단위 : 천원)

| 구분                                      | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2025년 반기<br>(제15기) | 2024년도<br>(제14기) | 2023년도<br>(제13기) | 2022년도<br>(제12기) |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| 연구개발비 총계                                | 9,655,365           | 6,204,866          | 11,131,561       | 8,444,852        | 5,512,633        |
| (정보보조금)                                 | 5,609               | —                  | 434,071          | 804,983          | 983,486          |
| 연구개발비용 계                                | 9,649,756           | 6,204,866          | 10,697,490       | 7,639,869        | 4,529,147        |
| 회계처리                                    | 개발비 자산화(무형자산)       | —                  | —                | —                | —                |
|                                         | 연구개발비(비용)           | 9,649,756          | 6,204,866        | 10,697,490       | 4,529,147        |
| 연구개발비/매출액 비율<br>[연구개발비용 총계/당기매출액 × 100] | 28%                 | 29%                | 41%              | 49%              | 57%              |

## (5) 연구개발실적

| 구분 | 연구과제명                                                                                                 | 연구기간              | 연구결과 및 기대효과                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 관련제품        | 비고                       |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|
| 1  | 직관적 조종이 가능한 다관절 복강경 수술기구                                                                              | 12년 10월 ~ 13년 10월 | 조종부 조작과 엔드툴 동작 일치형의 복강경 수술기구 개발 완료                                                                                                                                                                                                                                                                   | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |
| 2  | 엔드툴 요, 피치, 액추에이션의 3자유도 확보 및 조종부 자유도 구조 일치형의 복강경 수술기구                                                  | 13년 12월 ~ 16년 05월 | 조종부 조작과 엔드툴 동작 일치형의 복강경 수술기구 개발 완료                                                                                                                                                                                                                                                                   | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |
| 3  | 능란한 다관절형 레이저-하이브리드 무혈절제 수술기구의 개발 및 임상수행                                                               | 14년 06월 ~ 19년 12월 | 최적 조종 성능의 다관절 레이저-전기 하이브리드 무혈절제 수술기구의 개발 완료                                                                                                                                                                                                                                                          | ArtiSeal    | 개발완료 및 상용화               |
| 4  | 동작부-조종부 다자유도 일치형의 직관적 다관절 싱글포트(단일공)내시경(복강경)수술 시스템                                                     | 15년 10월 ~ 17년 09월 | 단일 절개창을 이용한 복강 수술법인 싱글포트(단일공) 수술 시스템 개발 완료                                                                                                                                                                                                                                                           | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |
| 5  | 절연 구조가 구비된 전기수술(모노폴라, 바이폴라)용 다자유도 엔드이펙터의 개발 및 이를 채용한 수동형 다관절형 최소침습용 수술기구의 개발                          | 16년 09월 ~ 18년 12월 | 다자유도 및 절연 동시 고려 관절 매커니즘 및 엔드이펙터 개발 완료                                                                                                                                                                                                                                                                | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |
| 6  | 직접 구동 수동형의 다관절 복강경 수술 로봇 시스템                                                                          | 19년 06월 ~ 23년 12월 | 다자유도 로봇암 개발, 다자유도 다관절 수술기구 엔드툴 개발, 다자유도 카메라 로봇 암 개발, 8mm&10mm 트로카 개발하여 복강경 수술시스템 개발 완료                                                                                                                                                                                                               | Stark       | 해당 연구과제 완료.<br>관련 제품 개발중 |
| 7  | 자유로운 위치전개가 가능한 동작용 보조로봇과 집도의의 수술을 보조하는 조종용 보조로봇으로 구성된 복강경 수술 협동형 보조로봇 시스템 개발                          | 20년 05월 ~ 23년 12월 | 담낭절제술 등 일반적 내시경 수술에서 수술 시 의사의 통제 하에 수술 부위의 위치 파악, 절개, 절단, 결찰, 전기 소작, 봉합, 삽입물의 삽입 및 고정 등에 사용되는 자동화시스템로봇수술기 관련 GMP 인증, 식약처 임상시험계획 승인 및 엔드툴 품목 허가 획득                                                                                                                                                    | Stark       | 해당 연구과제 완료.<br>관련 제품 개발중 |
| 8  | 난소보존 수술 시행 환자를 대상으로 ArtiSential의 안전성 및 유효성을 평가하기 위한 단일기관, 무작위 배정, 공개, 비교 임상시험                         | 19년 4월 ~ 21년 12월  | ArtiSential 모노폴라 제품 사용 시 일자형 모노폴라 제품 사용 시보다 절절개 시간이 더 단축됨. 부인과 수술 내 ArtiSential의 안정성 및 효과성을 입증.                                                                                                                                                                                                      | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |
| 9  | 다관절 다자유도 수술기구 ArtiSential의 비뇨의학과수술 적응증 개발                                                             | 21년 4월 ~ 22년 12월  | Renal pedicle clamping 및 ureter dissection 과정에 소요된 시간이 ArtiSential 집단이 로봇 집단보다 현저하게 짧았음 (1.3 min vs. 4.7 min, p=0.002; 8.1 min vs. 11.1 min, p=0.015). 출혈량 및 수술 중 합병증은 두 집단 간 차이가 없었음. 대부분의 과정에서 ArtiSential은 로봇과 유사한 수준으로 수술에 도움이 되었으며 일부 과정은 시간을 단축시켰음.<br>비뇨의학과 수술 내 ArtiSential의 안정성 및 효과성을 입증했음 | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |
| 10 | 대장암 환자를 대상으로 ArtiSential을 이용하여 근치적 복강경 수술을 시행하였을 때, 기존 복강경 수술과 비교하여 효용성과 안전성을 평가하기 위한 단일기관/공개/비교 임상시험 | 21년 4월 ~ 22년 12월  | ArtiSential 사용 시 수술기가 향상되었으며 수술 시간 및 출혈량이 단축됨. 기존 복강경 수술기구 대비 ArtiSential의 우수한 치료효과성 입증.                                                                                                                                                                                                             | ArtiSential | 개발완료 및 상용화               |

|    |                                                                                                                                                       |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |             |            |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| 11 | 진행성 위암에서 다관절복강경기구를 이용한 복강경 수술과 로봇 수술의 경제적 효용성 비교 연구                                                                                                   | 21년 5월 ~ 22년 12월 | 로봇 수술과 비교하여 ArtiSential의 경제적 효용성 비교 평가 및 전체 수술 시간, 주요 림프절 광청술 시간, 출혈량, 합병증 발생률, 통증 정도 비교.<br>ArtiSential과 로봇수술은 임상적 차이 없이 대등한 결과를 보였으며, 경제적 측면에서는 로봇 수술 대비 ArtiSential 수술 비용이 훨씬 낮아 환자에게 임상적 효용성뿐만 아니라 경제적 효용성도 제공함                                                                                                     | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |
| 12 | ArtiSential Training Module과 Course 및 ArtiSential 수술 조건 개발 및 부인암 환자를 대상으로 ArtiSential, 일자형 수술 기구, 수술 로봇의 출혈량 및 합병증 발생 비율 비교를 평가하기 위한 단일기관 공개 비교 임상 시험 | 21년 5월 ~ 22년 12월 | ArtiSential 전자궁절제술과 로봇 전자궁절제술은 임상적 차이 없이 대등한 결과를 보였으며, 경제적 측면에서는 로봇 수술 대비 ArtiSential 수술 비용이 훨씬 낮아 환자에게 임상적 효용성뿐만 아니라 경제적 효용성도 제공함.                                                                                                                                                                                     | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |
| 13 | 단일공 및 축소 포트 복강경 위암 수술에서 다관절형 복강경 기구(ArtiSential)의 안정성과 효용성 검증                                                                                         | 21년 5월 ~ 21년 12월 | 단일공 및 축소 포트 복강경 위암 수술에서 ArtiSential은 치료 효과성이 있음. 고도의 기술을 필요로 하는 단일공 및 축소포트 복강경 수술을 안전하고 효과적으로 시행할 수 있음을 입증.                                                                                                                                                                                                             | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |
| 14 | 다관절 복강경기구의 안전성 검증과 로봇-일반 복강경/로봇과의 비교를 위한 코호트 구축                                                                                                       | 21년 5월 ~ 21년 12월 | 위암 수술 내 ArtiSential은 치료 효과성이 있으며, 일반 복강경/수술 로봇 대비 수술 결과가 비등함. 위장관외과 내 ArtiSential의 안정성 및 효과성을 입증.                                                                                                                                                                                                                       | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |
| 15 | 근치적 자위전방절제술에서 다관절복강경기구를 이용한 복강경 수술과 로봇 수술의 경제적 효용성 비교 연구                                                                                              | 21년 5월 ~ 21년 12월 | 자위전방절제술 내 ArtiSential은 치료효과성이 있음. 로봇 대비 경제적이고 직관적, 인체공학적 다관절 수술이 가능함을 입증.                                                                                                                                                                                                                                               | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |
| 16 | 다관절 다자유도 수술 기구 ArtiSential의 산부인과수술 적응증 개발                                                                                                             | 21년 5월 ~ 22년 12월 | 평균 수술 시간은 $187.0 \pm 49.2$ 분이었으며 수술 중 합병증은 발생하지 않음. 골반 내 림프절을 절제한 34명 환자 중 22명에 있어 ArtiSential을 해당 과정에 활용함 (64.7%), 평균 소요 시간은 $40.3 \pm 19.4$ 분이었음. 대부분 수술자가 ArtiSential이 기존 복강경 기구 대비 성능이 우수했다고 평가함. 부인암 수술에 있어 ArtiSential 사용 시 기존 일자형 복강경 기구로는 수행하기 어려운 견인 동작 및 관절 동작에 유용함.<br>부인암 수술 내 ArtiSential의 안정성 및 효과성을 입증했음 | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |
| 17 | 외과 수술실 내의 감염병 극복을 위한 1회용 국산 수술 기구 도입                                                                                                                  | 21년 6월 ~ 21년 12월 | 최소침습 수술시에 사용되어지는 수술기구 (수술 침대를 제외하고) 수술실에서 거의 유일하게 환자와 접촉이 이루어지는 대상임. ArtiSential을 금번 사업을 통해 본격적으로 외과 수술실에 도입하여 수술실 감염병 예방에 선제적으로 대응하고자 함<br>삼성서울병원 외과 수술실에 ArtiSential을 체계적으로 도입하기 위해 Training Module과 Course 및 ArtiSential 수술 조건 개발했으며, 삼성서울병원 교육 트레이닝 프로그램인 <S-Track>에 ArtiSential 과정 추가했음                            | ArtiSential | 개발완료 및 상용화 |

|    |                                                                                                                                |                  |                                                                                                                                                                                               |                       |            |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------|
| 18 | 복강경 대장암 수술에서 ArtiSential, 다관절 복강경 기구의 임상적 유효성 평가와 임상 근거분석 및 술기 개발                                                              | 21년 7월 ~ 22년 7월  | ArtiSential이 로봇 대비 수술 시간이 유의하게 짧았으며, 수술 결과는 비등함. 대장항문외과 내 ArtiSential의 안정성 및 효과성을 입증                                                                                                          | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 19 | 복강경 위소매절제술에서 다관절형 복강경 기구의 효용성 검증을 위한 단일기관, 공개, 확증 임상시험                                                                         | 22년 4월 ~ 22년 12월 | 기존 복강경 기구 대비 ArtiSential 사용 시 수술 시간 및 회복 기간이 단축됨. 위장관외과 내 ArtiSential의 우수한 치료효과성 입증.                                                                                                          | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 20 | 흉부 질환 환자를 대상으로 주리브스메드 제 품의 ArtiSential을 이용 subxiphoid/subcostal 접근 방법이 intercostal 접근 방법과 수술 후 통증의 차이를 평가하기 위한 단일기관 비교분석 임상 시험 | 22년 4월 ~ 22년 12월 | ArtiSential을 사용하여 subxiphoid/subcostal 접근 방법으로 수술시 의사의 편안함이 증가하고 폐 손상이 최소화됨.<br>기존 복강경 수술 기구 대신 ArtiSential 사용 시의 치료효과성 및 효용성 입증.                                                             | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 21 | 복강경 위절제술 시 일자형 기구와 관절형 기구의 안전성 및 효과의 비교                                                                                        | 22년 4월 ~ 22년 12월 | ArtiSential이 체장 상부 림프절 절제에서 기존 복강경 기구와 유사한 수술 결과를 보였기에 체장 상부 림프절 절제를 위한 시야 확보에 상황에 따라 안전하게 사용될 수 있음.<br>ArtiSential 사용 시 수술 시간의 단축, 림프절의 완전한 절제 및 수술 후 합병증 발생에 있어 효율적이고 안전한 수술이 시행될 수 있음을 입증. | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 22 | 간, 담도, 체장 수술 분야에서 ArtiSential 관절식 복강경 기구 사용의 타당성 연구 : 단일 센터 연구                                                                 | 22년 6월 ~ 22년 12월 | ArtiSential을 사용하여 복부 하부 접근 방법으로 수술시 미용적 장점이 있으며 입원기간은 단축됨.<br>ArtiSential 사용 시 환자 만족도 상승 효과 입증                                                                                                | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 23 | 대장암 수술에 있어서 ArtiSential 수술의 학습곡선 파악 및 안전성 검증 및 유용성 검증을 위한 전향적 연구                                                               | 22년 5월 ~ 24년 12월 | ArtiSential 사용 시 일자형 기구 대비 개복 수술로의 전환 비율이 적었음. 관절 기능이 있어 좁고 깊은 골반 공간 내, 큰 종양에 대하여 수술이 수월함.<br>ArtiSential 수술의 학습곡선 파악 및 대장항문외과 내 치료효과성 입증. 기존 제품 개선, 신제품 개발, 트레이닝 코스 개발                       | ArtiSential, ArtiSeal | 개발완료 및 상용화 |
| 24 | 1회용 다관절 다자유도수술 기구 (ArtiSential)의 임상적 안정성 및 효용성 평가를 위한 다기관 외과, 산부인과 임상시험                                                        | 22년 5월 ~ 24년 12월 | 여러 과 내 ArtiSential 사용 시 일자형 기구 대비 치료효과성이 있었고 수술로봇 대비 환자 만족도가 증가함.<br>국내외 임상 연구를 통해 ArtiSential의 치료효과성 입증. 기존 제품 개선, 신제품 개발.                                                                   | ArtiSential, ArtiSeal | 개발완료 및 상용화 |
| 25 | 흉강경 분야의 ArtiSential 트레이닝 모듈과 코스 개발 및 주요 흉부외과 수술에서의 ArtiSential 안정성 및 효용성 검증                                                    | 22년 5월 ~ 23년 12월 | ArtiSential 트레이닝 모듈 및 코스 개발, ArtiSential 흉부외과 사용 확산.<br>흉부외과 내 ArtiSential의 치료효과성 입증 및 술기 개발. 사용자 피드백 수집으로 제품 개선.                                                                             | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 26 | 복강경 간절제에서 다관절형 복강경 기구의 효용성 검증을 위한 다기관 임상시험                                                                                     | 22년 6월 ~ 22년 12월 | ArtiSential 사용 시 기존 복강경 기구 대비 출혈량 감소, 치료효과성 있음. 기존 수술 로봇 및 일자형 수술기구보다 효과적인 수술이 가능하며, 완치율은 높이고 합병증은 줄임으로써 의료비 절감 효과 입증.                                                                        | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |
| 27 | 복강경 위절제수술에서 ArtiSential의 제품 성능 및 안정성 및 효용성 검증                                                                                  | 22년 6월 ~ 22년 12월 | ArtiSential 사용 시 기존 복강경 기구 대비 절제한 림프절 수가 많았으며 치료효과성 있음.<br>위장관외과 내 ArtiSential의 우수한 치료효과성 입증.                                                                                                 | ArtiSential           | 개발완료 및 상용화 |

## (6) 향후 연구개발 계획

| 연구과제                             | 연구기관   | 기대효과                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ArtiSential 기술 고도화               | ㈜리브스메드 | 기존 ArtiSential의 장점인 엔드툴 관절의 효과는 그대로 유지하되, 조종부의 무게, 부피 등의 감소로 사용자 편의성을 높일 수 있고 수술 중 발생할 수 있는 피로도를 낮출 수 있음.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| ArtiSential 품목추가<br>- 5mm 신규 품목군 | ㈜리브스메드 | 기존 일자형 기구 시장의 니즈를 반영한 새로운 품목(Suction & Irrigation)과 5mm 제 품군(Monopolar Scissors) 그리고 관절형 Large Clip Applier의 개발로, ArtiSential 품목 추가로 신규 품목보다는 좀 더 빠르게 시장 진입이 가능할 것으로 기대됨.                                                                                                                                                                                                            |
| ArtiSeal 기술고도화                   | ㈜리브스메드 | 기존 제품의 공정 안정화 및 생산성 향상을 위한 기술고도화 개발을 진행중이며, 현장 수요 의견에 따른 범용 제너레이터 개발로 다양한 전기수술기 사용이 가능해 저서 사용성 및 수익성 측면에서 향상될 것으로 기대됨                                                                                                                                                                                                                                                                |
| ArtiStapler 기술고도화                | ㈜리브스메드 | ArtiStapler는 관절의 영향으로 기존 제품보다 정확하고 정밀하게 조직 및 혈관을 절제, 봉합할 수 있음. 좁은 복강 및 흉강내에서 수직으로 접근하는 것은 조직 손상을 최소화 하며 좋은 수술 예후를 기대할 수 있음. 리로드 및 카트리지 기술고도화를 통해 사용성 및 효율성 측면에서 향상될 수 있을 것으로 기대됨.                                                                                                                                                                                                    |
| LivsCam 기술고도화                    | ㈜리브스메드 | LivsCam은 리브스메드가 개발 중인 고해상도 3D4K 영상 기술과 형광유도(ICG) 기능을 탑재한 첨단 카메라 시스템으로, 복강경 및 로봇 수술의 시각적 정확성을 획기적으로 개선하기 위해 설계되었음, 이 시스템은 의료진의 수술 성과를 극대화하고, 환자의 안전성과 치료 결과를 향상시키는 것을 목표로 하고 있음. 현재 개발 중인 LivsCam은 Stark 로봇 시스템에 통합 및 핸드헬드 타입 2가지로 국내 출시할 예정임.                                                                                                                                        |
| Stark Robot 기술고도화                | ㈜리브스메드 | Stark 로봇은 모듈형 플랫폼 형태로 공간의 제약사항을 최소화할 수 있고 로봇 배치의 자유도를 높여 보다 다양한 수술에 적용 가능할 것으로 기대됨. 현재 시장의 수술로봇 보다 가격의 경쟁력이 있을 것으로 예상되고, ArtiSential의 엔드툴을 탑재한 수술도구는 기존 경쟁사 로봇보다 향상된 동작의 자유도를 기대할 수 있음. 또한 Stark로봇은 2025년 7월 3,000km 원격 수술 시연을 성공함으로써 원격 수술 영역으로의 확장도 기대할 수 있음. Stark2.0의 경우, 수술계획, 수술가이드, 수술평가 전체 수술 전반 절차를 위한 다양한 기술이 융합된 Digital Surgery를 목표로 하며, 보다 정확하고 정밀한 수술이 가능하게 될 것으로 기대됨. |

## 7. 기타 참고사항

### 가. 지식재산권 보유 현황

당사의 경영진은 지식재산권을 핵심 자산으로 인식하여, 창업 초기부터 전담 변리사를 두고 지식재산 포트폴리오를 체계적으로 구축하였으며, 현재 3명의 사내 변리사를 보유하고 있습니다. 증권신고서 제출일 기준으로 현재 출원 및 등록한 지식재산권은 총 772건(출원 439건, 등록 333건)입니다. 이 중 특허권이 516건(출원 362건, 등록 154건)으로 가장 큰 비중을 차지하며, 국내에 207건(출원 154건, 등록 53건), 해외에 309건(출원 208건, 등록 101건)을 출원 및 등록하였습니다. 또한 디자인권은 총 171건(출원 52건, 등록 119건)으로, 국내 63건(출원 17건, 등록 46건), 해외 108건(출원 35건, 등록 73건)으로 나뉘어 있습니다. 마지막으로 상표권은 85건(출원 25건, 등록 60건)을 출원 및 등록하였으며, 국내 42건(출원 4건, 등록 38건), 해외 43건(출원 21건, 등록 22건)으로 분포되어 있습니다. 즉, 전체적으로 특허가 가장 많은 비중을 차지하고 있으며, 디자인과 상표 역시 국내외 균형 있게 확보되어 있어, 다양한 형태의 지식재산 포트폴리오를 갖춘 상태라 할 수 있습니다.

(단위 : 개)

| 구분 | 특허권 |     |     | 상표권 |    |    | 디자인 |     |     | 국내  | 해외  | 합계  |
|----|-----|-----|-----|-----|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|    | 국내  | 해외  | 합계  | 국내  | 해외 | 합계 | 국내  | 해외  | 합계  |     |     |     |
| 등록 | 53  | 101 | 154 | 38  | 22 | 60 | 46  | 73  | 119 | 137 | 196 | 333 |
| 출원 | 154 | 208 | 362 | 4   | 21 | 25 | 17  | 35  | 52  | 175 | 264 | 439 |
| 합계 | 207 | 309 | 516 | 42  | 43 | 85 | 63  | 108 | 171 | 312 | 460 | 772 |

### 나. 사업영위에 중요한 영향을 미치는 법규 및 규제사항

당사가 영위하고 있는 의료기기 산업은 국가별 규제의 통제를 받고 있으며, 해외 진출을 위해서는 별도의 국가별 인허가 취득이 필요합니다. 국내에서 의료기기를 제조하기 위해서는 「의료기기법」 제6조에 따라 식품의약품안전처로부터 제조업 허가 취득이 필수적입니다. 식약처에서는 의료기기를 사용목적과 사용 시 인체에 미치는 잠재적 위해성 정도에 따라 아래와 같이 1~4등급으로 분류하고 있습니다. 등급이 낮을수록 인허가 절차가 간소화되고 소요 기간이 단축되는 특징이 있습니다. 당사의 기술 및 이를 적용한 제품은 인허가 관점에서 1등급에서 3등급 의료기기에 속하므로 한국의료기기안전정보원 및 식약처 심사를 통한 인증 및 허가 취득이 필요합니다.

[의료기기 등급 분류 기준 및 규제사항]

| 등급  | 분류 기준                 | 규제사항             |
|-----|-----------------------|------------------|
| 1등급 | 잠재적 위해성이 거의 없는 의료기기   | 신고               |
| 2등급 | 잠재적 위해성이 낮은 의료기기      | 시판전 허가(인증)       |
| 3등급 | 중증도의 잠재적 위해성을 가진 의료기기 | 시판전 허가           |
| 4등급 | 고도의 위해성을 가진 의료기기      | 시판전 허가 및 공급내역 보고 |

출처 : 「의료기기법 시행규칙」



주요 해외 인증제도로는 미국 FDA, 유럽 CE, 일본 PMDA, 중국 NMPA 등이 있습니다. 미국 FDA에서는 최근 일부 의료기기의 이상 사례 증가에 따라 의료기기 안전성과 유효성을 보장하기 위해 엄격한 규제를 시행하고 있습니다. 그러므로 의료기기 제조업체는 FDA 규제 요구사항과 제품별 가이드라인을 제품 개발 및 생산에 적극적으로 적용해 인허가 프로세스를 진행하는 것이 필요합니다. 또한, 임상시험 계획 시 임상 프로토콜을 신중하게 계획하고 수행해야 하며, 획득한 데이터를 기반으로 임상의 유효성과 안전성을 보다 더 명확하게 입증할 필요가 있습니다.

유럽 CE의 경우 지난 2021년 5월 의료기기 인증 기준이 MDD(Medical Device Directive, 의료기기 지침)에서 MDR(Medical Device Regulation, 의료기기 규정)로 변경되며 인허가 기준이 대폭 강화되었을 뿐만 아니라 규제를 받는 의료기기 범위도 확대되었습니다. 강화된 기준에 따라 의료기기의 안전성과 유효성 검증 외 인증 후 사후관리 차원에서 정기적으로 안정성보고서 제출 등이 필요합니다.

인허가 절차는 심사서류준비, 심사 진행 그리고 인증 및 허가 완료 3단계를 거쳐 진행됩니다. 인허가 절차를 개시하기 위해 심사 서류 준비가 필요하며, 한국, 일본, 미국, 유럽 등 주요 국가에서는 모두 공통적으로 기술문서, 생물학적 안전성테스트 보고서, 전기기계적 안전성테스트 보고서, 세척/포장/멸균/유효기간 보고서 및 사용설명서를 요구하고 있습니다. 미국과 유럽에서는 추가적으로 동물실험 데이터, 위험 관리, 임상 평가, 사용적합성 문서 등을 요구하고 있습니다.

국가별로 인허가 예상 소요 기간은 서로 상이 하나, 최소 9개월(국내) ~ 최대 52개월(유럽)의 시간이 소요되며, 평균 30개월 가량의 시간이 소요됩니다. 이러한 인허가 절차 진행은 많은 노하우가 필요함과 동시에 상당한 기간과 비용이 소요되어, 모방 제품 또는 회피 설계 제품의 개발에 성공한다 하더라도 국가별로 해당 제품을 출시하기 위해서는 약 2년 6개월의 기간이 추가로 소요됩니다.

## **다. 사업영위와 관련하여 환경물질의 배출 또는 환경보호와 관련 규제 준수 여부 및 환경 개선설비에 대한 자본지출 계획**

당사는 증권신고서 제출일 기준 현재 해당사항이 없습니다.

## **라. 시장여건 및 영업의 개황**

### **(1) 시장의 특성**

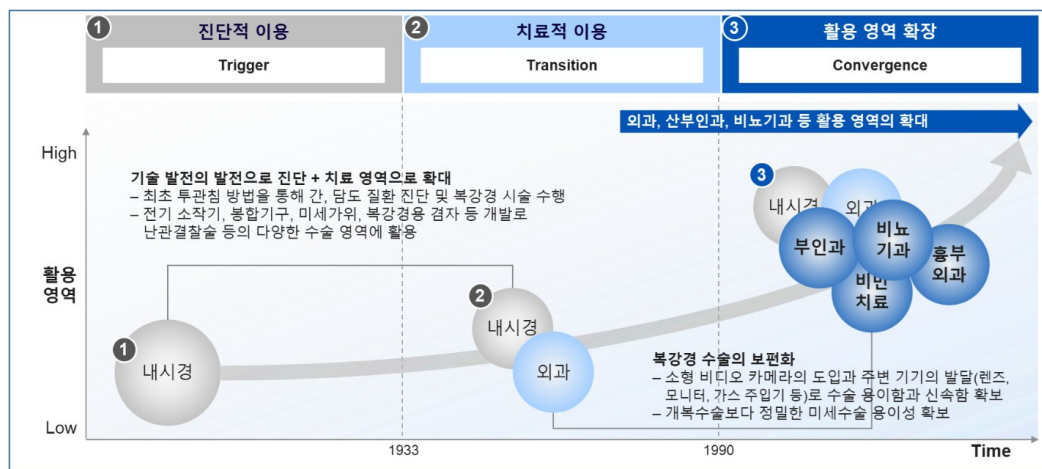
#### **(가) 산업의 연혁**

최소침습 수술 기구 산업은 의료 기술의 발전과 외과 수술 방법의 혁신을 반영하며, 환자의 빠른 회복과 합병증 감소를 목표로 지속적으로 발전해왔습니다. 본 산업은 환자와 의료진의 다양한 요구를 충족시키기 위해 빠르게 진화하고 있으며, 의료 기술 발전을 선도하는 성공적인 사례로 높이 평가받고 있습니다.

일반적으로 외과 수술은 수술 과정에서 환자의 외상 정도에 따라 비침습수술(Non-invasive surgery), 최소침습수술(Minimally invasive surgery), 침습수술(개복수술, Invasive surgery)로 구분할 수 있습니다. 과거 대부분의 수술은 환자의 복부를 길게 절개하는 침습수술로 진행되었으나, 1980년대 복강경 카메라가 개발되면서 최소침습수술이 의료 현장에 도입되었습니다.

복강경 수술로 대표되는 최소침습수술은 절개 부위를 최소화하여 상처를 최소한으로 남기는 방식으로, 기존 개복 수술에 비해 감염, 통증, 흉터를 줄이고 회복 시간을 단축하는 등 뛰어난 장점을 통해 보편화되어 왔습니다.

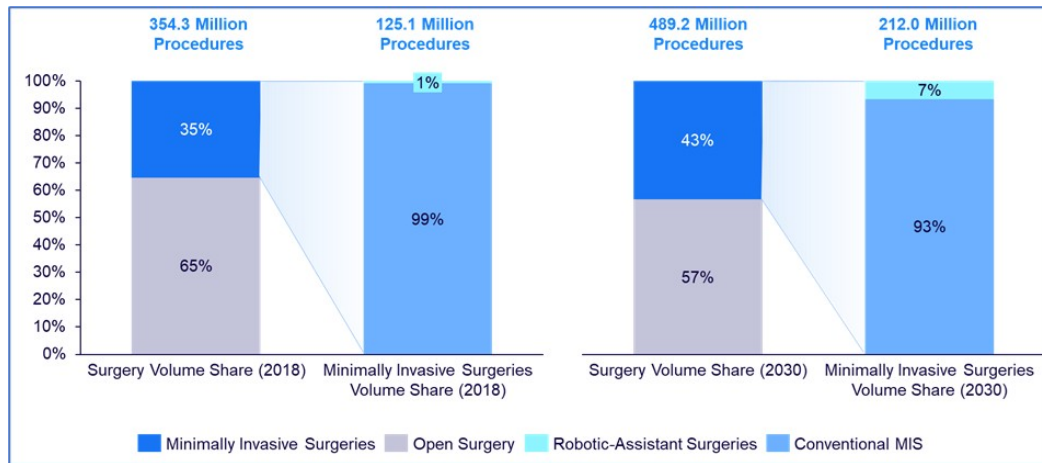
초기에는 복강경 수술이 담낭절제술 등 제한적인 수술 영역에서만 활용되었으나, 현재는 흉부외과, 위장관외과, 대장항문외과, 부인과, 간담췌외과, 두경부외과, 비뇨기과 등 다양한 진료 과목으로 그 활용 범위가 확대되었습니다. 더불어 의료 기술의 발전과 로봇 수술의 도입으로 인해 수술 영역은 지속적으로 확장되고 있으며, 이는 외과 수술의 새로운 표준으로 자리잡고 있습니다.



BIS Research Analysis 보고서에 따르면, 2018년 기준 전 세계적으로 약 3.53억 건의 수술이 이루어졌으며, 이 중 약 35%가 최소침습수술(Minimally invasive surgery)로 진행되었고, 로봇 수술이 차지하는 비중은 0.96%에 불과했습니다.

그러나 2030년에는 전체 수술 건수가 약 4.89억 건으로 증가하고, 이 중 약 43%가 최소침습수술로 진행될 것으로 예상되며, 로봇 수술의 비중 또한 6.65%로 확대될 전망입니다.

이는 고령 인구의 증가로 수술 수요가 지속적으로 증가하는 가운데, 개복 수술 대비 최소침습수술의 선호도가 높아지고, 로봇 수술 기술의 발전 및 보급이 가속화되고 있음을 시사합니다. 결과적으로, 전체 수술 시장에서 최소침습수술이 차지하는 비중은 앞으로도 꾸준히 확대될 것으로 예상됩니다.



출처 : BIS Report(2023)

#### (나) 주요 목표 시장

당사의 목표 시장은 최소침습수술(복강경 수술 및 로봇수술 포함) 기구 시장입니다. 해당 시장은 크게 수술 기기인 핸드헬드 기기(Hand-held Instrument) 시장과 수술 시스템(Surgical System) 시장으로 구분할 수 있습니다. 핸드헬드 기기 시장은 일반 제품군(General Instruments, Trocars, Suction/Irrigation, Insufflators) 및 고급형(Advanced) 제품군(혈관봉합기, 스테이플러)으로 구성되어 있으며, 수술 시스템 시장은 복강경 카메라 시스템(Laparoscope, 시각화 제품군) 및 수술 로봇(Surgical Robot) 시스템 시장으로 구성됩니다. 당사는 사업 초기에는 핸드헬드 기구 시장을 주요 목표로 설정하고 있었으나, 궁극적으로는 로봇 수술 시장까지 진출하는 것을 최종 목표로 하고 있습니다.

최소침습수술 기구 시장의 주요 제품 시장은 아래와 같이 크게 일반형 기구(General Instrument), 혈관봉합기(Vessel Sealer), 수술용 스테이플러(Stapler), 복강경 카메라 시스템(Laparoscope), 수술 로봇(Surgical Robot) 시장으로 구분할 수 있습니다.

| 구 분         | 개괄적인 설명                                                                            |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 일반형 기구      | 내시경 수술에 사용되는 기본적인 수동 기구 등을 목표로 하는 시장                                               |
| 혈관봉합기       | 수술 중 혈관이나 조직을 봉합 또는 폐쇄하여 지혈하는 데 사용되는 특수 기구 등을 목표로 하는 시장                            |
| 수술용 스테이플러   | 봉합사 대신 금속 스테이플(클립 모양 스테이플)을 이용하여 조직을 봉합하거나 절단된 단면을 폐쇄하는 의료기기 등을 목표로 하는 시장          |
| 복강경 카메라 시스템 | 체내 영상을 실시간으로 획득하여 모니터에 표시함으로써 외과의가 수술 부위를 간접 시야로 볼 수 있게 해주는 장치 등을 목표로 하는 시장        |
| 수술 로봇       | 컴퓨터 제어를 통한 로봇 팔(robotic arms)로 수술 기구를 조작함으로써 외과의사의 수술을 보조하거나 증강하는 시스템 등을 목표로 하는 시장 |

### 1) 일반형 기구시장

일반형 기구시장은 1980년대 현대적 복강경 수술의 도입 이후, 당사의 ArtiSential 출시 이전까지 기술적 진보가 거의 없었던 단순한 구조의 제품군(가위나 집게 수준)으로 구성되어 있습니다. 2025년 현재 이 시장은 중소형 업체들이 주도하는 생산 집약적 저가형 산업 구조를 이루고 있으며 주요 글로벌 플레이어가 부재한 상태로, 시장 내에서 뚜렷한 주요 기업이 존재하지 않는 단순 제품 시장입니다.

### 2) 혈관봉합기 시장

혈관봉합기 시장은 M사와 J사에 의하여 양분되어 있는 것으로 파악되며, 이들의 제품 모두는 일자형 수술 기구로 기구 형태 측면에서 기존 구조가 유지되는 경향을 보입니다. 혈관봉합기는 전기 에너지 등을 통해 혈관 및 조직을 실링 봉합하고 블레이드 등을 통해서 커팅을 수행할 수 있는 전용화된 기기 제품입니다. 시장을 양분하고 있는 M사와 J사의 제품은 모두 일자형 수술 기구에 머물러 있습니다. 당사의 ArtiSeal 출시 이전까지 해당 시장은 기술적 정체기에 있었습니다.

### 3) 수술용 스테이플러 시장

수술용 스테이플러 시장은 2017년 M사의 전동형 제품이 출시되기 전까지는 혈관봉합기 시장과 유사하게 M사와 J사가 시장을 양분하고 있었습니다. 그러나 M사의 전동형 제품 출시 이후 시장의 흐름이 변화했고, 현재는 M사가 시장을 주도하고 있습니다. J사의 제품은 1980년대 이후 기술적으로 유사한 양상을 보이는 반면, M사의 전동형 제품은 사용자 UI/UX 측면에서 일부 개선이 이루어진 제품입니다. 다만, 기술적으로 안정화된 단계에 진입했으나 향후 혁신 가능성은 남아있는 것으로 보입니다.

### 4) 복강경 카메라 시스템 시장

복강경 카메라 시스템 시장은 O사, S사, K사와 같은 전통적인 광학 기술 선도 기업들이 점유하고 있으며, 이들에 의해 크게 3분할된 시장입니다.

### 5) 수술 로봇 시장

수술 로봇 시장은 I사의 제품이 사실상 독점하고 있는 상황입니다. 그러나 I사의 주요 특허가 만료됨에 따라 최근 다수의 신규 기업들이 시장에 진입하고 있습니다.



## (다) 수요 변동 요인

최소침습수술 기구 시장의 성장은 다각적인 요인에 의해 촉진되고 있습니다. 먼저, 복강경 수술 및 로봇 수술에 대한 선호도가 지속적으로 증가하고 있으며, 이는 보다 정밀하고 효율적인 수술 방법을 선호하는 의료계 및 환자의 요구를 반영한 결과입니다. 또한, 만성 질환의 유병률 증가에 따라 관련 복강경 수술의 빈도 역시 상승하고 있습니다.

이와 더불어, 글로벌 고령화 현상은 노년층 환자에서 최소침습적 치료법의 수요를 더욱 가속화하고 있으며, 의료비 지출의 전반적인 증가 역시 해당 시장의 성장에 긍정적으로 기여하고 있습니다. 마지막으로, 신흥국의 경제 성장은 개복수술에서 최소침습수술로의 전환을 촉진하는 주요 요인으로 작용하고 있습니다. 이러한 변화는 의료 기술의 도입과 확산을 가속화하여 최소침습수술 기구 시장의 확장을 견인하고 있습니다.

### 1) 최소침습수술 선호도 증가

최소침습수술은 최소화된 절개 부위를 통해 직경 약 5mm의 얇은 수술 기구와 복강경 카메라를 삽입하여 수행되는 혁신적인 수술 기법입니다. 이 방법은 기존 개복수술에 비해 환자의 신체적 손상을 현저히 줄임으로써 진통제 투약의 필요성을 최소화할 수 있습니다.

이러한 특성으로 인해 최소침습수술은 빠른 회복 시간, 통증 감소, 흉터 최소화 등 환자 예후에 있어 탁월한 이점을 제공합니다. 이는 의료 기술의 발전과 더불어 환자의 삶의 질 향상에 기여하며, 현대 외과 수술의 중요한 패러다임으로 자리 잡고 있습니다.

BIS Research의 분석에 따르면, 로봇 수술은 개복 수술에 비해 환자의 임상 결과에서 유의미한 개선을 보여줍니다. 구체적으로, 로봇 수술 환자의 입원 기간은 개복 수술 환자에 비해 약 30% 감소하며, 합병증 발병률은 48% 감소하는 것으로 나타났습니다. 또한, 교정술 시행 비율은 38% 감소하고, 수술 중 출혈량 역시 30% 감소하는 등 다양한 측면에서 긍정적인 결과가 도출되었습니다.

이러한 데이터는 최소침습수술이 기존 개복 수술에 비해 환자 중심의 치료 효과를 극대화할 수 있음을 시사하며, 향후 최소침습수술에 대한 선호도가 지속적으로 증가할 것으로 예상됩니다.

### [전립선암 개복수술과 로봇수술의 비교]

| Outcomes | Open Surgery | Robotic Surgery |
|----------|--------------|-----------------|
|----------|--------------|-----------------|

|                                                      |           |           |
|------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Blood Loss<br>(수술 중 환자가 잃는 혈액의 양(출혈량))               | 500~800cc | 150~300cc |
| Transfusion Rate<br>(수술 중 또는 후에 수혈이 필요한 환자의 비율(수혈률)) | 13~24%    | 2~5%      |
| Hospital Stay<br>(평균입원기간)                            | 3 Days    | 1.2 Days  |
| Complication Rate<br>(수술 후 합병증이 발생할 확률(합병증 발생률))     | 13%       | 8%        |
| Urinary Function<br>(수술 후 요 기능이 정상으로 돌아온 환자의 비율)     | 90%       | 50%       |
| Sexual Function<br>(수술 후 성기능이 회복된 환자의 비율)            | 86%       | 71%       |

출처 : BIS Research Analysis, Robotic Prostatectomy Discussion – David Y. Josephson, MC, 2018

## 2) 만성질환 발생률 증가

질병관리청에서 2024년에 발행한 [2024 만성질환 현황과 이슈] 보고서에 따르면 만성질환(비만, 암, 당뇨병 등)은 국내 전체 사망의 약 78%를 차지하고, 의료 진료비의 84%를 소모하는 등 높은 질병 부담을 유발하는 주요 건강 문제로 자리하고 있습니다. 이러한 질환은 전염되지 않는 비감염성 질환으로, 여러 건강 위험 요인이 복합적으로 연관되어 있습니다. 만성질환은 발병 원인이 명확하지 않은 경우가 많고, 발생 시점을 정확히 예측하기 어려우며, 자체적으로 심각한 위험성을 가지는 동시에 다양한 합병증을 유발하는 특징을 지닙니다.

특히 만성질환 환자는 면역력이 저하되거나 합병증을 동반한 경우가 많아, 수술로 인한 신체적 부담을 최소화하는 것이 중요합니다. 복강경 수술은 최소한의 절개만으로 수술을 진행할 수 있어 출혈, 감염 위험, 통증을 줄이는 데 효과적이며, 회복 기간이 단축되어 만성질환 환자에게 적합한 치료 옵션으로 주목받고 있습니다.

## 3) 글로벌 고령 인구의 증가

글로벌 출산율 감소와 기대수명의 증가는 고령 인구의 급격한 증가를 초래하고 있습니다.

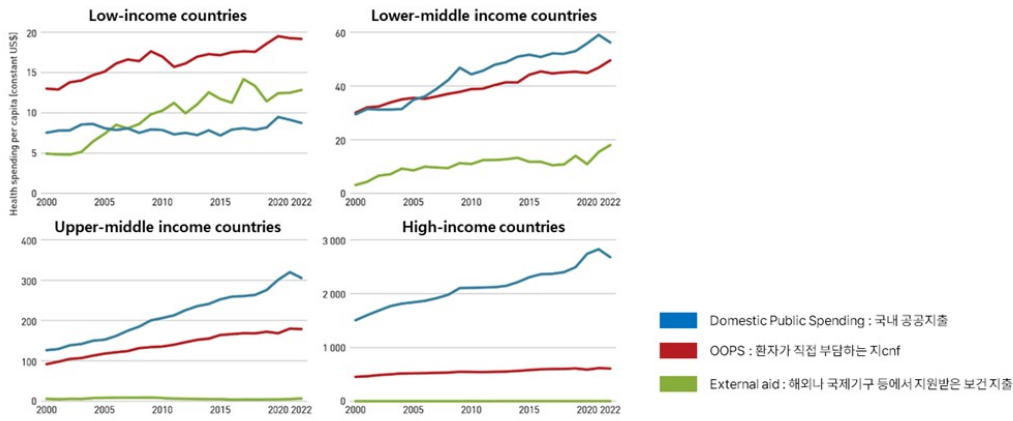
2024년 발표된 The World Population Prospects에 따르면, 글로벌 고령 인구(65세 이상)의 비중은 2024년 17%에서 2054년에는 33%로 증가할 것으로 전망되었으며, 2100년까지는 이러한 노인 인구가 이미 정점에 도달한 국가들 전체 인구의 약 40%를 차지할 것으로 보이며, 이 그룹 전체로는 65세 이상 인구가 33%에서 49% 사이일 것으로 95%의 확률로 추정됩니다.

65세 이상 고령 인구를 대상으로 한 개복 수술은 수술 중 또는 수술 후의 합병증과 높은 사망률의 위험을 동반할 가능성이 큼니다. 이에 비해, 최소침습수술은 보다 높은 수술 안정성을 제공하며, 고령 인구에서 주로 발생하는 질병의 치료에 효과적으로 활용될 수 있습니다. 이러한 의료적 이점으로 인해 고령 인구를 중심으로 복강경 수술과 같은 최소침습수술에 대한 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망됩니다.

## 4) 글로벌 의료비 지출 증가

세계보건기구(WHO)의 "Global spending on health: rising to the pandemic's challenges" 보고서에 따르면, 팬데믹의 영향으로 글로벌 경제 성장률은 둔화되었으나, 2020년 이후 선진국을 중심으로 헬스케어 지출이 지속적으로 증가하고 있는 추세를 보이고 있습니다.





출처: 세계보건기구(WHO) Global Health Expenditure Database, 2024

헬스케어에 대한 관심 증대와 함께 글로벌 질환 유병률이 증가하면서, 복강경 수술 및 로봇 수술 시장은 점진적으로 확대될 것으로 예상됩니다. 이러한 경향은 첨단 의료 기술의 도입과 함께 환자 중심의 효율적인 치료 옵션을 선호하는 글로벌 의료 환경 변화에 의해 더욱 가속화될 것입니다.

#### 5) 신흥국의 경제 성장으로 인한 개복 수술의 최소침습 수술 전환

General Instruments 시장은 현재 선진국 중심의 시장 구조에서 신흥국으로의 확장을 보이고 있으며, 장기적으로는 신흥국에서 개발도상국으로까지 확대될 것으로 전망됩니다. 과거 개발도상국은 의료 인프라의 미비와 숙련된 의료 인력의 부족으로 인해 첨단 외과 기술 (Advanced Surgical Technology)에 대한 접근이 제한적이었습니다.

그러나 향후 개발도상국의 경제적 성장과 함께 정부 주도의 의료 시장 투자 확대가 예상되면서, 이러한 제약 요인은 점차 완화될 것으로 보입니다. 특히, 의료 기술 도입과 관련한 정부 정책의 지원은 기존 개복 수술 중심의 시장을 첨단 외과 기술 도입을 기반으로 한 최소침습 수술 중심의 시장으로 전환시키는 주요 동인으로 작용할 것입니다.

#### (라) 규제환경

##### 1) 의료기기 산업의 글로벌 규제 환경과 리브스메드의 대응 전략

의료기기 산업은 각 국가별로 상이한 정부 규제의 통제를 받으며, 해외 시장 진출을 위해서는 국가별로 개별적인 인허가 절차를 이행해야 합니다. 주요 시장의 규제 기관으로는 미국의 FDA, 유럽의 CE MDR, 일본의 PMDA, 중국의 NMPA 등이 있으며, 이와 함께 자체 법인 설립 또는 현지 유통사와의 계약을 통해 진출 전략을 수립해야 합니다. 각국의 강화된 규제 가이드라인에 대응하기 위해 체계적인 전략 구축이 요구됩니다.

##### 가) 미국 FDA의 규제 강화

미국 FDA는 일부 의료기기와 관련된 이상사례 보고 증가에 따라, 의료기기의 안전성과 유효성을 보장하기 위한 엄격한 규제를 시행하고 있습니다. 이에 의료기기 제조업체는 FDA 규제 요구사항 및 제품별 가이드라인에 기반한 인허가 절차를 진행해야 합니다. 경쟁사 제품 및 최신 규정을 지속적으로 모니터링하여 이를 제품 개발 및 생산 과정에 반영하는 것도 필수적입니다. 또한, 임상시험 계획 단계에서 신중한 임상 프로토콜 수립과 철저한 실행을 통해 안전성과 유효성을 명확히 입증해야 합니다.

#### 나) 유럽 CE MDR 인증

유럽은 기존 MDD(의료기기 지침)에서 MDR(의료기기 규정)로 전환하면서, 의료기기의 안전성과 유효성 검증을 위한 규제를 대폭 강화하였습니다. MDR은 규제를 받는 의료기기의 범위를 확대하였으며, 인증 절차와 사후 관리 기준을 엄격히 설정하여 제조업체들에게 높은 진입 장벽으로 작용하고 있습니다. MDR 인증에는 임상시험 의무화, 인증 후 매년 보고서 제출 등으로 인한 비용 및 기간의 증가가 요구되며, 이는 글로벌 시장에서 경쟁력을 확보하기 위해 필수적인 과정으로 자리잡고 있습니다.

#### 2) 리브스메드의 글로벌 인증 현황과 성과

당사는 연구개발 완료 후 국가별 인허가 절차를 순차적으로 진행하여 글로벌 시장에서의 경쟁력을 강화하고 있습니다. ArtiSential 제품군은 2018년 국내 식약처 인증을 시작으로 글로벌 인허가 절차를 완료하였으며, 2024년 2월, 전 품목에 대해 강화된 유럽 CE MDR 인증을 취득하였습니다. ArtiSeal 제품은 2023년 국내 인허가를 완료하였으며, 2024년 미국 FDA 및 일본 PMDA 허가, 2025년 초 유럽 CE MDR 허가를 완료하였습니다.

특히 2024년 2월 ArtiSential 시리즈와 전용 Trocar 제품군이 국내 복강경 수술 기구 분야에서 최초로 CE MDR을 받은 것을 시작으로, ArtiSeal도 2025년 3월 CE MDR 인증을 획득함으로써, 강화된 유럽 규제에 대응한 당사의 기술력과 임상적 안전성을 국제적으로 입증하는 계기가 되었습니다. MDR 인증 획득은 당사 제품의 기술적 우수성을 공식적으로 인정받은 결과일 뿐만 아니라, 유럽 시장 진출의 기반을 강화함으로써 글로벌 브랜드 인지도 향상에도 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대됩니다.

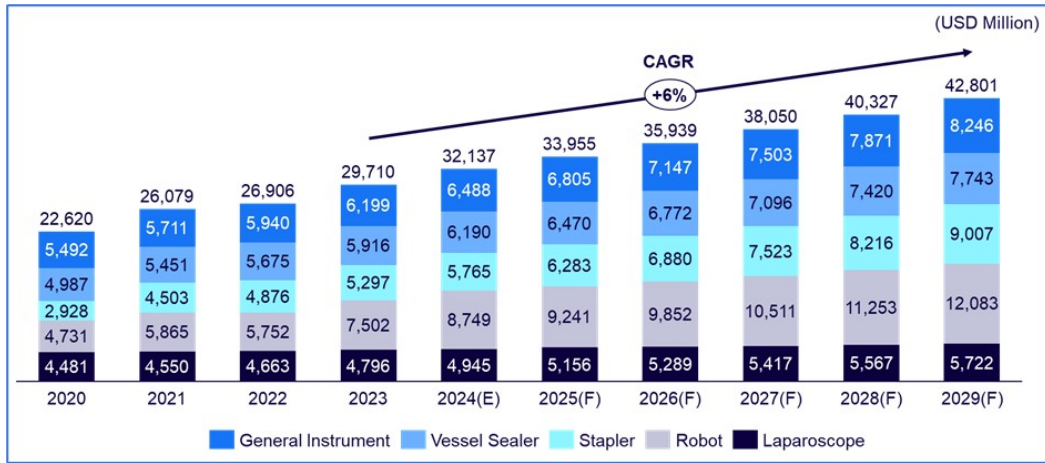
### (2) 시장 규모 및 전망

#### (가) 국내외 전체 시장규모 추이

최소침습수술 기구 시장은 환자와 외과 의사들의 최소침습수술 선호도 증가, 기대수명의 연장 및 고령 인구 증가, 글로벌 질병 유병률 상승, 비만 인구 확대, 그리고 개발도상국의 경제 성장으로 인한 개복수술에서 최소침습수술로의 전환과 같은 다양한 요인에 의해 지속적으로 성장할 것으로 전망됩니다.

당사의 주요 목표 시장인 최소침습수술 핵심 기구 분야(일반형 기구, 혈관봉합기, 수술용 스테이플러, 복강경 카메라 시스템, 수술 로봇)는 2023년 기준 약 297억 달러 규모를 기록하였으며, 연평균 성장률 약 6%를 보일 것으로 예측되며, 해당 시장은 2029년까지 약 428억 달러 규모로 확대될 것으로 예상됩니다.



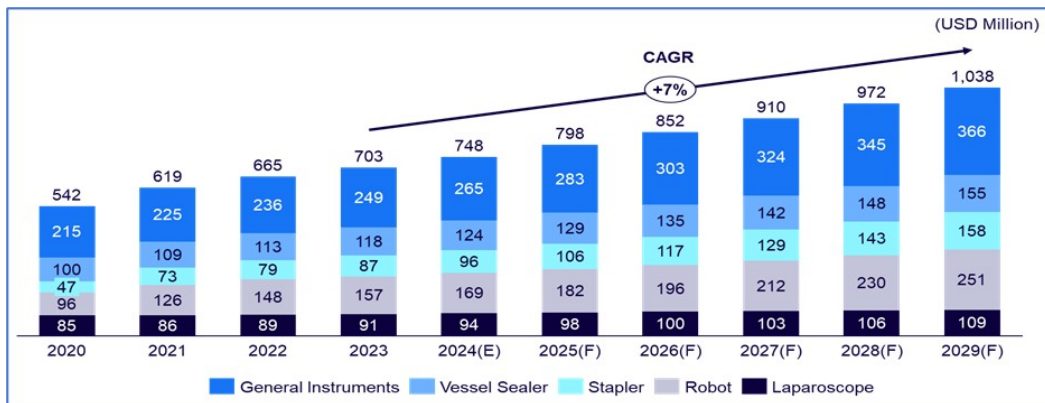


출처 : Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

#### (나) 국내 시장규모 추이

국내 최소침습수술 기구 시장은 2024년 기준 약 7.5억 달러 규모를 기록하였으며, 연평균 성장률(CAGR) 약 7%로 성장할 것으로 전망됩니다. 이에 따라, 2029년까지 시장 규모는 약 10억 달러에 이를 것으로 예상됩니다.

이러한 성장은 국내 의료 환경의 개선, 최소침습수술 기술에 대한 수요 증가, 고령화 사회 진입, 그리고 의료 인프라의 확충과 같은 다양한 요인에 의해 촉진될 것으로 보입니다.



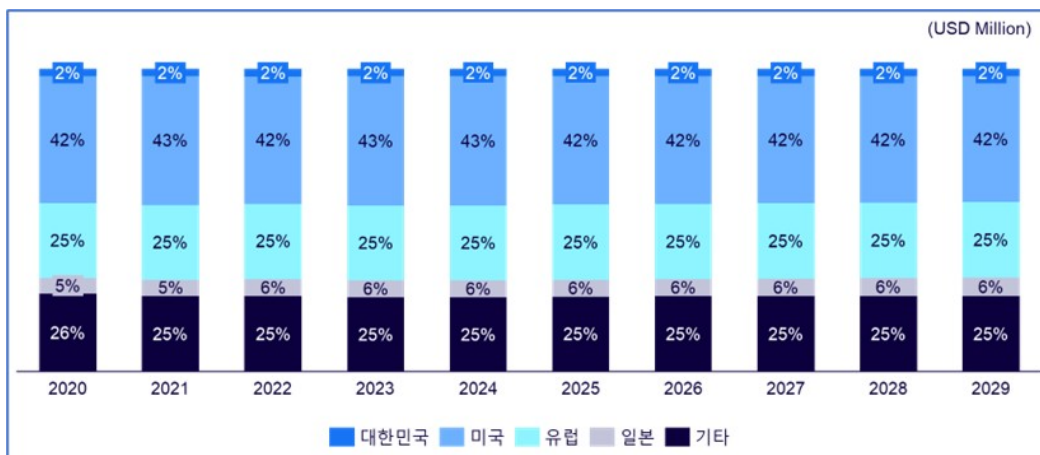
출처 : Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

#### (다) 주요 국가별 시장규모

당사는 국내 본사를 중심으로 미국, 유럽(독일), 일본 등 주요국에 판매 법인을 설립하며 글로벌 시장 진출을 완료하였습니다. 앞으로는 국가별 인허가 일정을 기반으로 각 시장에 적합한 제품 파이프라인을 점진적으로 확대하여 시장 점유율을 강화할 계획입니다.

최소침습수술 기구 시장의 국가별 점유율은 현재 미국이 약 42%로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 이어 유럽이 약 25%, 기타 지역(중국, 인도 등)이 25%, 일본이 5%, 국내가 2% 수준을 기록하고 있습니다. 이러한 점유율 분포는 2029년까지 유사한 수준을 유지할 것으로 전망됩니다.

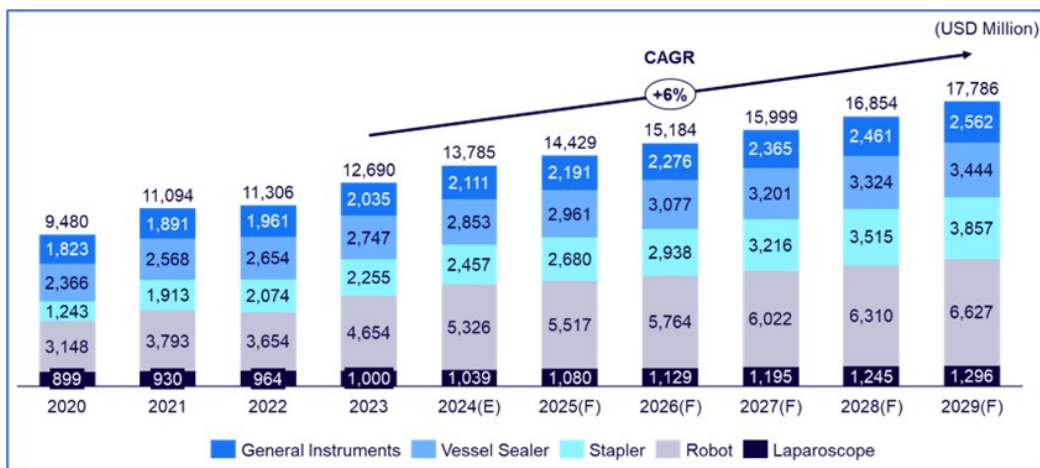
당사는 주요 시장에서의 입지를 강화함과 동시에 성장 잠재력이 높은 기타 지역과 신흥 시장으로의 진출을 통해 글로벌 시장 내 경쟁력을 더욱 높여 나갈 것입니다.



출처: Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

### 1) 미국시장

미국 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 약 127억 달러 규모를 기록하였으며, 연평균 성장률(CAGR) 약 6%로 성장할 것으로 예상됩니다. 이에 따라, 2029년에는 시장 규모가 약 178억 달러에 이를 것으로 전망됩니다.

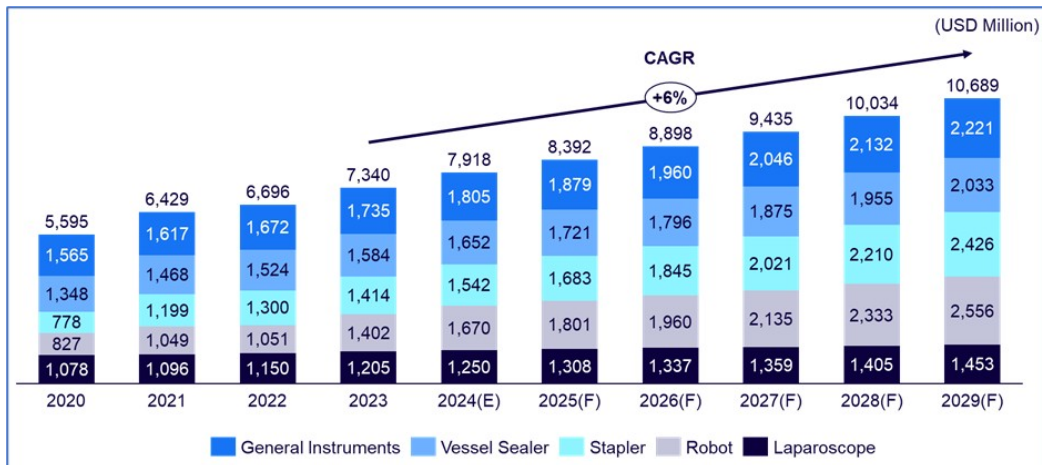


출처: Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

### 2) 유럽시장

유럽 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 약 73억 달러 규모를 기록하였으며, 연평균 성장률(CAGR) 약 6%로 성장할 것으로 예상됩니다. 2029년에는 시장 규모가 약 107억 달러에

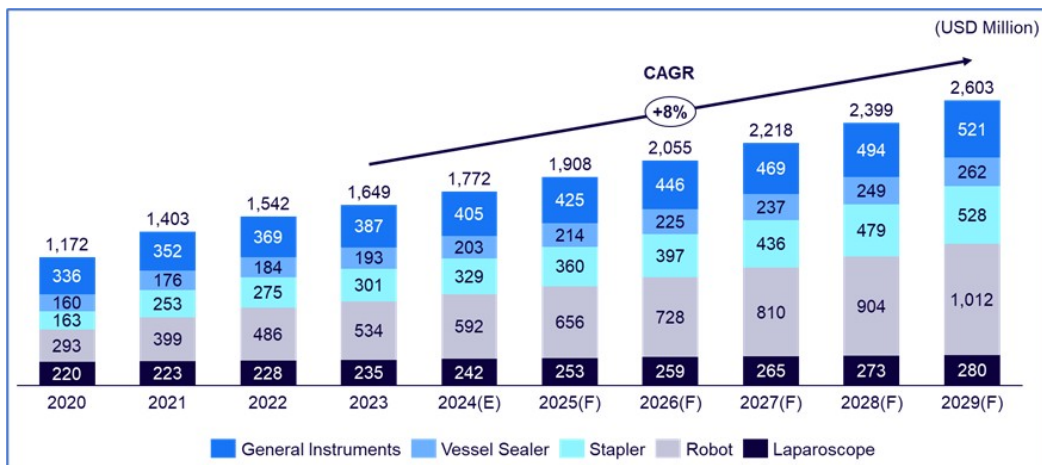
이를 것으로 전망됩니다.



출처: Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

### 3) 일본시장

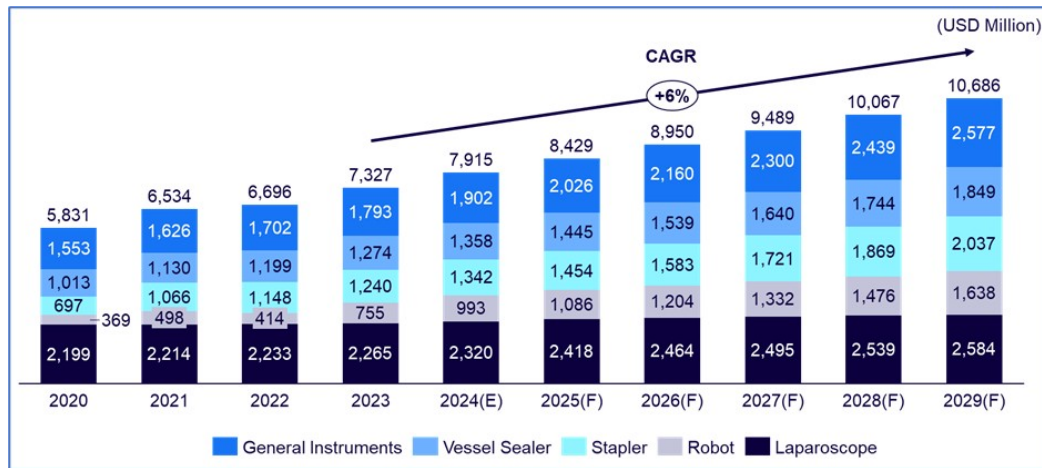
일본 최소침습수술 기구 시장은 2023년 기준 약 16억 달러 규모를 기록하였으며, 연평균 성장률(CAGR) 약 8%로 성장할 것으로 예상됩니다. 2029년에는 시장 규모가 약 26억 달러에 이를 것으로 전망됩니다.



출처: Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

### 4) 기타시장

기타 지역의 최소침습수술 기구 시장(중국, 인도 등)은 2023년 기준 약 73억 달러 규모를 기록하였으며, 연평균 성장률(CAGR) 약 6%로 성장할 것으로 전망됩니다. 이에 따라, 2029년에는 시장 규모가 약 107억 달러에 이를 것으로 예상됩니다.



출처: Future Market Insight (General Instruments), Straits Research (Vessel Sealer), Grand View Research (Stapler), iData Research (Laparoscope), BIS Research (Robot)

## 마. 경쟁현황

### (1) 경쟁 상황

#### (가) 시장 경쟁 현황

최소침습수술 기구 시장 중 특히 복강경 수술 기구 시장은 전체적으로 기술 개발이 정체되어 있는 상황입니다. 특히, 핸드헬드 복강경 수술 기구 시장에서는 글로벌 주요 기업들이 기존 파이프라인을 안정적으로 유지하면서 자체 혁신보다는 인수합병을 통해 제품군을 확대하는 전략을 주로 채택하고 있습니다.

반면, 수술 로봇 시장은 I사가 시장을 선도하며 경쟁이 심화되고 있는 분야입니다. 이 시장은 I사의 성공에 자극받아 여러 후발 주자(Followers)가 등장하며 경쟁 구조가 더욱 치열해지고 있습니다.

수술 로봇 시장의 경우, I사의 수술 로봇 제품을 중심으로 형성되어 있습니다. I사의 원천 특허가 만료된 이후, 대부분의 경쟁 기업들은 이 만료된 특허를 기반으로 로봇 시스템을 개발하며 시장에 도전하고 있습니다. 이러한 배경에서 시장의 경쟁 강도는 점점 더 높아지고 있습니다.

한편, 새로운 디지털 수술 시대로의 거대한 전환에 있어서, I사는 매출과 시가총액에 있어서 지속적인 성장을 이루어, 로봇 수술뿐만 아니라 전체 외과 수술의 정상 자리를 차지하게 되었습니다. 이러한 성공 사례를 따라하기 위하여 중국을 필두로 한 Copy-Cat 제품의 시장 진입도 가속화되고 있으나, 20년이 지나 만료된 특허 기술 수준의 한계성과 의료정보 보호 등의 이슈로 미국 시장 진출보다는 주로 제3 세계 시장을 중심으로 한 진출 전략을 펼치고 있다는 점이 그 특징입니다.

각각의 세부 시장별 경쟁 현황은 다음과 같습니다.

### 1) 일반형 기구

일반형 기구 시장은 1980년대 이후 기술적 정체가 지속되어 왔습니다. 현재는 약 10여 개의 부품으로 구성된 일자형 수술 기구가 일반화되었으며, 제품 간 차별화가 어려워 주로 가격 경쟁에 초점이 맞춰진 상황입니다. 이로 인해 Original 제품과 Copy 제품의 구분이 쉽지 않은 시장 구조를 보이고 있습니다.

글로벌 기업들의 경우 일반형 기구를 제품 포트폴리오에 포함시키기는 하지만, 이를 전략적 영업 및 마케팅의 주요 대상으로 인식하지 않고 있습니다. 이러한 이유로 일반형 기구 시장은 중소형 기업들에 의해 주도되는 생산 집약적이고 저가형 산업 구조를 형성하고 있습니다.

### 2) 혈관봉합기

혈관봉합기 시장은 J사와 M사 두 회사의 대표 제품인 Harmonic Scalpel과 Ligasure 제품이 시장을 양분하고 있습니다. 두 제품 모두 관절이 없는 일자형 수술 기구입니다. 많은 의료기기 업체들이 관절형 혈관봉합기를 개발을 시도하였으나 기술적 한계를 보이고 있습니다. 이에 따라, 개발도상국 기반의 중소형 기업들에 의해 기존 제품을 모방한 Dead Copy 제품들이 점차 시장에 등장하고 있습니다.

### 3) 수술용 스테이플러

ArtiStapler가 속하는 수술용 스테이플러 시장도 위의 혈관봉합기 시장과 마찬가지로 J사와 M사 2개의 거대 Player에 의하여 양분되어 있는 시장입니다.

스테이플러 제품군에서는 관절 기능이 도입된 사례가 일부 존재하지만 기술적 완성도가 뛰어난 수준은 아닌 것으로 평가받고 있습니다.

### 4) 복강경 카메라 시스템

복강경 카메라 시스템 시장의 경우, 광학 계통과 의료산업의 접점에서 파생된 산업군으로 의료기기 시장의 강자들인 J사 및 M사가 아닌 광학 설계의 강자들인 K사, S사, O사와 같은 기업들이 주도하고 있습니다.

### 5) 수술 로봇

Stark가 속하는 수술 로봇 시장은 I사에 의해 개척된 신시장으로, 2025년 현재까지도 사실상 I사의 수술 로봇 제품이 독점적으로 지배하고 있는 시장입니다.

I사는 전 세계 최소침습수술 시장에서 13%의 점유율만으로도 기업가치 \$157.7B(2025년 9월 30일 기준)에 도달하는 큰 성공을 거두었습니다. 그러나 여전히 전체 수술의 87%는 전통적인 일자형 수술 기구로 이루어지고 있으며, 이 시장에서 관절형 수술 기구의 도입 가능성은 막대한 기회를 제공합니다.

한편, 2010년대 중반에 들어 I사의 원천 특허가 만료되기 시작하면서, 전 세계적으로 로봇 전쟁(Robot Wars)이 본격화되었습니다. 수술 로봇의 핵심 요소인 로봇 암과 엔드툴 중, 핵심 성공요인(KFS, Key Success Factor)은 환부의 좁은 공간에서 직접적으로 수술을 수행하며 수술 결과와 품질을 결정하는 엔드툴 기술에 있습니다.

현재 전 세계적으로 수십 개 기업들이 수술 로봇 개발에 나서고 있지만, 미국 FDA 승인을 완료한 기업은 I사와 A사 등 소수에 불과합니다.

수술 로봇 시장은 높은 성장성과 잠재력을 인정받으며, 관련 기업들이 적극적인 투자를 유치



하고 있습니다.

## (나) 진입장벽

### 1) 지식재산권 장벽

의료기기 산업에서 지식재산권(IP) 장벽은 다른 산업에 비해 더 큰 진입 장벽으로 작용하며, 이는 산업의 특성과 구매자인 의사 및 병원의 성향에서 비롯됩니다. 주요 요인은 다음과 같습니다.

**의사 및 병원의 높은 의식 수준:** 의료기기는 환자의 생명과 직결되는 제품으로, 안전성과 유효성에 대한 책임이 막중합니다. 사용자이자 구매자인 의사와 병원은 제품 선택시 이러한 요소를 최우선으로 고려하며, 이에 따라 특허 침해 제품에 대한 신뢰도가 낮습니다.

**높은 책임성:** 특허를 침해한 제품은 안전성이 보장되지 않을 가능성이 높아, 사용자와 제조사 모두에게 심각한 위험을 초래할 수 있습니다. 이는 의료 사고나 법적 분쟁으로 이어질 가능성을 높이며, 시장에서의 신뢰도 하락으로 연결될 수 있습니다.

**막대한 손해배상액:** 특허 침해로 인한 손해배상액은 다른 산업에 비해 매우 크게 책정될 수 있습니다. 이에 따라 기업들은 특허 침해를 감행하기보다는 합법적인 기술 개발을 선호합니다. 또한, 병원은 안정적인 의료기기 공급을 중시하므로, 특허 침해 및 판매 정지 위험이 있는 제품 구매를 꺼리는 경향이 강합니다.

**윤리적 문제:** 의료기기는 인간의 건강과 생명을 다루는 제품으로, 특허 침해는 단순한 법적 문제를 넘어 윤리적 문제로 인식될 수 있습니다. 이는 기업 이미지에 치명적인 타격을 줄 수 있으며, 시장 내 신뢰도 하락으로 이어질 가능성이 큼니다.

결과적으로, 의료기기 산업에서 지식재산권은 제품의 안전성과 신뢰성을 확보하기 위한 중요한 요소로 작용하며, 시장 진입시 필수적으로 고려해야 할 핵심 요건으로 자리 잡고 있습니다.

### 2) 기술의 속성

당사의 핵심인 다관절 다자유도 원천 기술은 이정주 대표가 창업 이전에 약 2,000여 건의 특허를 분석하고 관련 연구개발을 수행한 결과, 2011년에 최초 완성되었습니다. 이후 약 7년의 시간이 흘러, 2018년에 ArtiSential 8mm가 국내에 출시될 수 있었습니다. 이를 종합하면, 당사는 원천 기술 개발부터 제품 출시까지 약 10여 년이 소요되었습니다.

ArtiSential은 수백 가지의 부품이 기계적으로 정교하게 연동하여 동작하는 고정밀 소형 의료기기로, 원천 기술 확보 이후에도 조(Jaw)의 그립력(Grip Force) 유지, 와이어 강도 보완, 제조 공차 관리 등 다양한 기술적 향상과 양산적 과제를 해결해야 했습니다. 이는 일반적인 일자형 수술 기구가 통상적으로 10여 개에서 수십 개의 부품으로 구성되는 것과 비교하면, 160여개 이상 부품의 ArtiSential의 개발과 제조가 얼마나 복잡하고 정밀한 과정인지를 보여줍니다.

이처럼 복강경 수술 기구 분야에서 ArtiSential과 같은 소형 고정밀 의료기기를 개발할 수 있는 제조 노하우를 갖춘 기업은 매우 드물며, 당사의 공개 특허와 ArtiSential 제품을 참고하여 모방 제품을 개발하고자 하는 기업이 있다 하더라도, 해당 기술을 상용화하기까지는 최소 5년 이상의 기간이 소요될 것으로 예상됩니다.

당사는 이러한 독자적인 기술력과 오랜 개발 기간을 바탕으로 복강경 수술 기구 시장에서 높

은 진입 장벽과 기술적 우위를 확보하고 있습니다.

### 3) 인허가 난이도

현재 당사의 주요 제품인 ArtiSential은 2등급 의료기기이나, 최근 글로벌 인허가를 완료한 ArtiSeal은 3등급 의료기기 제품으로 매우 난이도가 높은 각 국가별 인허가 절차를 거쳐야 합니다. 이 과정은 고도의 노하우와 경험을 필요로 할 뿐만 아니라, 상당한 시간이 소요됩니다. 따라서, 모방 제품이나 회피 설계 제품이 개발에 성공한다 하더라도, 이를 각국에서 출시하기 위해서는 추가적으로 최소 약 2년 6개월의 인허가 기간이 필요합니다.

인허가 절차는 다음과 같이 총 3단계로 진행됩니다.

- 심사 서류 준비 단계: 제품의 기술적 세부사항과 안전성, 유효성을 입증하기 위한 자료를 준비합니다.
- 심사 진행 단계: 준비된 서류를 기반으로 규제기관의 심사를 받습니다.
- 인증 및 허가 단계: 심사가 완료되면 최종적으로 제품이 인증 및 허가를 받게 됩니다.

이러한 단계별 절차와 추가적인 시간 소요는 당사 제품의 시장 진입 장벽을 더욱 높이며, 기술적 우위와 더불어 글로벌 시장에서의 경쟁력을 강화하는 중요한 요소로 작용하고 있습니다.

#### ① 심사 서류 준비

의료기기 인허가 절차를 진행하기 위해서는 각국의 규제 요건에 맞춘 심사 서류를 철저히 준비해야 합니다. 주요 국가들(한국, 일본, 미국, 유럽)에서는 공통적으로 기술문서, 생물학적 안전성 테스트 레포트, 전기기계적 안전성 테스트 레포트, 세척/포장/멸균/유효기간 레포트, 사용설명서를 요구합니다.

- 한국 및 일본에서 요구되는 기술문서, 생물학적 안전성 테스트 레포트, 전기기계적 안전성 테스트 레포트, 세척/포장/멸균/유효기간 레포트, 사용설명서를 준비하는 데는 일반적으로 약 6개월에서 12개월이 소요됩니다.

- 미국 및 유럽(CE)에서는 위 서류 외에도 동물실험 데이터, 위험 관리 문서, 임상 평가 문서, 사용적합성 문서를 추가로 요구하며, 이를 준비하는 데 약 12개월에서 18개월이 소요됩니다.

- 미국 및 유럽(CE) 인허가 절차가 국내보다 더 까다로운 이유는, 국내 절차에서는 요구하지 않는 동물실험 데이터, 위험 관리 문서, 임상 평가 문서, 사용적합성 문서와 같은 추가 문서들이 필수적으로 요구되기 때문입니다.

- 동물실험 데이터는 최소 3개월의 기간이 소요되며, 사용적합성 문서를 작성하는데 최소 6개월이 필요합니다. 특히, 임상평가문서는 유사 제품의 논문 데이터를 포함해야 하지만, 유사 제품 논문이 없을 경우 기업이 직접 임상시험을 수행하고 이를 기반으로 논문을 작성해야 합니다.

- 위험 관리 문서는 제품 설계의 초기 입력 단계부터 사용자 사용 단계에 이르기까지 발생

가능한 모든 위험 요소를 정량적으로 평가하고, 이를 통해 확인된 위해요소를 감소시키는 과정을 문서화해야 합니다. 특히, 위험 관리 문서에 변경 사항이 발생하면 설계 파일(입력/출력), 임상 평가, 사용자 매뉴얼, 사용적합성 문서 등 모든 관련 항목에 동일하게 반영되도록 요구됩니다. 이러한 절차는 고도의 전문성과 체계적인 접근이 필요하며, 준비 과정에서 상당한 시간이 소요됩니다.

#### [국가별 인허가 심사 서류 준비 소요기간]

| 구분         | 한국(MFDS)<br>인증 필수서류 | 일본(PMDA)<br>인증 필수서류 | 미국(FDA)510(K)<br>필수서류 | 유럽(CE)(MDD/MDR)인증 필수서류 |
|------------|---------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| 최소<br>소요기간 | 6개월 ~ 12개월          | 6개월 ~ 12개월          | 12개월 ~ 18개월           | 12개월 ~ 18개월            |

결론적으로, 이러한 국가별 인허가 절차와 문서 준비 요건은 당사와 같은 기업에게 높은 기술적, 운영적 장벽을 제공합니다. 동시에, 모방 제품이나 회피 설계 제품의 시장 진입을 지연시키는 요인으로 작용하여, 당사의 시장 내 경쟁력을 더욱 공고히 하는 중요한 요소로 자리 잡고 있습니다.

#### ② 심사 진행

의료기기 인허가 심사 절차는 국가별로 상이하며, 제출된 심사 서류를 평가하여 미비점 여부를 판단합니다. 만약 미비점이 발견될 경우, 해당 문서를 보완해야 하며, 이 과정이 반복되면 심사 절차가 지연될 수 있습니다.

##### - 대한민국:

기술문서를 심사하여 최초 문서에 미비점이 전혀 없는 경우 최소 2개월의 심사 기간이 소요됩니다. 미비점이 다소 발생하는 것을 전제로 하면 대략 3개월 이상의 기간이 소요됩니다.

##### - 일본:

기술문서를 심사하여 최초 문서에 미비점이 전혀 없는 경우 6개월~12개월의 심사 기간이 소요됩니다. 미비점이 다소 발생하는 것을 전제로 하면 대략 9개월~18개월 이상의 기간이 필요합니다.

##### - 미국:

기술문서를 심사하여 최초 문서에 미비점이 전혀 없는 경우 최소 3개월가량의 심사 기간이 소요됩니다. 미비점이 다소 발생하는 것을 전제로 하면 대략 5개월 이상의 기간이 소요됩니다.

##### - 유럽(CE):

기술문서를 심사하여 최초 문서에 미비점이 전혀 없는 경우 11개월~22개월의 심사 기간이 소요됩니다. 미비점이 다소 발생하는 것을 전제로 하면 대략 16개월~32개월 이상의 기간이 필요합니다.

국가별로 심사 요구 사항과 절차가 다르기 때문에, 기업은 초기 서류 작성 시부터 가능한 모든 미비점을 최소화하여 제출하는 것이 심사 기간 단축의 핵심입니다. 그러나, 국가별로 문서 요건이 복잡하고 상이하기 때문에 심사 절차가 길어지는 것은 불가피할 수 있습니다.



③ 인증 및 허가 완료

국가별로 인증 및 허가가 완료되면 즉시 인증서가 발급되는 경우(한국, 미국)도 있으나, 인증서 발급에 소정의 기간(1개월~2개월)이 소요되는 경우(일본, 유럽(CE))도 있습니다.

④ 인허가 예상 소요 기간

국가별로 인허가 예상 소요 기간은 서로 상이 하나, 최소 9개월(국내) ~ 최대 52개월(유럽)의 시간이 소요되며, 평균 30개월가량의 시간이 소요됩니다.

[국가별 인허가 예상 소요기간]

| 국가     | 심사서류준비 소요기간 | 심사진행 소요기간 | 인증 및 허가 소요기간 | 전체 소요기간     |
|--------|-------------|-----------|--------------|-------------|
| 한국     | 6개월 ~ 12개월  | 3개월       | -            | 9개월 ~ 15개월  |
| 일본     | 6개월 ~ 12개월  | 9개월~18개월  | 1개월          | 16개월 ~ 31개월 |
| 미국     | 12개월 ~ 18개월 | 5개월       | -            | 17개월 ~ 23개월 |
| 유럽(CE) | 12개월 ~ 18개월 | 16개월~32개월 | 2개월          | 30개월 ~ 52개월 |

그 결과, 상술한 바와 같이 5년의 기간(최소)에 걸쳐 모방제품을 개발하더라도, 해당 제품이 시장에 출시되기 위해서는 추가적으로 2.5년의 추가적인 시간에 필요할 것이며, 결국 모방제품이 발생하더라도 해당 제품이 시장에 출시되는데 7.5년가량의 시간이 소요될 것입니다.

### III. 재무에 관한 사항

#### 1. 요약재무정보

##### 가. 요약 연결재무정보

(단위 : 원)

| 구 분             | 제15기 3분기<br>(2025년 9월말)            | 제15기 반기<br>(2025년 6월말)             | 제14기<br>(2024년 12월말)               | 제13기<br>(2023년 12월말)               | 제12기<br>(2022년 12월말)               |
|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 회계처리 기준         | K-IFRS                             | K-IFRS                             | K-IFRS                             | K-IFRS                             | K-IFRS                             |
| 감사인<br>(감사의견)   | 검토                                 | 상일회계법인<br>검토                       | 상정회계법인<br>적정                       | 상정회계법인<br>적정                       | 감사받지 아니한<br>재무제표                   |
| [유동자산]          | 51,411,305,593                     | 54,442,848,216                     | 37,620,205,469                     | 52,637,634,871                     | 22,175,579,677                     |
| · 당좌자산          | 41,258,277,576                     | 45,266,387,306                     | 33,337,202,458                     | 48,844,185,435                     | 19,249,955,937                     |
| · 재고자산          | 10,153,028,017                     | 9,176,460,910                      | 4,283,003,011                      | 3,793,449,436                      | 2,925,623,740                      |
| [비유동자산]         | 22,949,763,325                     | 20,153,445,183                     | 15,637,782,016                     | 7,757,876,933                      | 5,644,979,287                      |
| · 투자자산          | -                                  | -                                  | -                                  | 559,000,000                        | 559,000,000                        |
| · 유형자산          | 18,142,834,818                     | 15,669,967,256                     | 11,762,714,207                     | 5,142,277,693                      | 3,667,673,425                      |
| · 무형자산          | 1,353,379,135                      | 1,161,544,730                      | 1,079,130,234                      | 846,071,119                        | 742,937,550                        |
| · 기타비유동자산       | 3,453,549,372                      | 3,321,933,197                      | 2,795,937,575                      | 1,210,528,121                      | 675,368,312                        |
| <b>자산총계</b>     | <b>74,361,068,918</b>              | <b>74,596,293,399</b>              | <b>53,257,987,485</b>              | <b>60,395,511,804</b>              | <b>27,820,558,964</b>              |
| [유동부채]          | 14,625,718,412                     | 12,195,498,006                     | 8,937,741,943                      | 175,553,073,163                    | 207,326,525,837                    |
| [비유동부채]         | 6,149,998,955                      | 5,521,537,180                      | 4,716,645,116                      | 1,973,240,556                      | 4,236,616,319                      |
| <b>부채총계</b>     | <b>20,775,717,367</b>              | <b>17,717,035,186</b>              | <b>13,654,387,059</b>              | <b>177,526,313,719</b>             | <b>211,563,142,156</b>             |
| [자본금]           | 11,084,405,000                     | 11,084,405,000                     | 10,722,834,500                     | 8,281,000,000                      | 65,095,000                         |
| [자본잉여금]         | 315,797,600,376                    | 315,797,600,376                    | 289,164,925,359                    | 113,028,934,163                    | 1,521,684,063                      |
| [자본조정]          | 17,646,605,616                     | 16,417,444,786                     | 14,180,133,710                     | 9,375,734,965                      | 5,178,714,389                      |
| [기타포괄손익누계액]     | (719,120,698)                      | (152,443,552)                      | (1,435,967,220)                    | (373,056,294)                      | (242,481,395)                      |
| [이익잉여금]         | (290,224,138,743)                  | (286,267,748,397)                  | (273,028,325,923)                  | (247,443,414,749)                  | (190,265,595,249)                  |
| [비지배지분]         | -                                  | -                                  | -                                  | -                                  | -                                  |
| <b>자본총계</b>     | <b>53,585,351,551</b>              | <b>56,879,258,213</b>              | <b>39,603,600,426</b>              | <b>(117,130,801,915)</b>           | <b>(183,742,583,192)</b>           |
| <b>구 분</b>      | <b>2025.01.01 ~<br/>2025.09.30</b> | <b>2025.01.01 ~<br/>2025.06.30</b> | <b>2024.01.01 ~<br/>2024.12.31</b> | <b>2023.01.01 ~<br/>2023.12.31</b> | <b>2022.01.01 ~<br/>2022.12.31</b> |
| 매출액             | 34,580,585,146                     | 21,143,730,353                     | 27,121,459,522                     | 17,266,859,717                     | 9,677,688,159                      |
| 영업이익            | (16,635,449,580)                   | (12,090,533,087)                   | (26,504,460,225)                   | (23,911,712,105)                   | (16,889,731,802)                   |
| 법인세차감전순이익       | (17,195,812,820)                   | (13,239,422,474)                   | (25,584,911,174)                   | (57,020,510,191)                   | (59,019,369,852)                   |
| 당기순이익(손실)       | (17,195,812,820)                   | (13,239,422,474)                   | (25,584,911,174)                   | (57,020,510,191)                   | (59,019,369,852)                   |
| 지배주주순이익         | (17,195,812,820)                   | (13,239,422,474)                   | (25,584,911,174)                   | (57,020,510,191)                   | (59,019,369,852)                   |
| 기본주당순이익(단위 : 원) | (778)                              | (600)                              | (1,531)                            | (4,024)                            | (4,598)                            |
| 희석주당순이익(단위 : 원) | (778)                              | (600)                              | (1,531)                            | (4,024)                            | (4,598)                            |
| 연결에 포함된 회사수     | 3                                  | 3                                  | 3                                  | 2                                  | 2                                  |

##### 나. 요약 별도재무정보

(단위 : 원)

| 구 분                      | 제15기<br>(2025년 9월말)       | 제15기 반기<br>(2025년 6월말)    | 제14기<br>(2024년 12월말)      | 제13기<br>(2023년 12월말)      | 제12기<br>(2022년 12월말)      |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 회계처리 기준                  | K-IFRS                    | K-IFRS                    | K-IFRS                    | K-IFRS                    | K-IFRS                    |
| 감사인<br>(감사의견)            | 검토                        | 삼일회계법인<br>검토              | 삼정회계법인<br>적정              | 삼정회계법인<br>적정              | 감사받지 아니한<br>재무제표          |
| [유동자산]                   | 51,017,862,545            | 53,258,562,426            | 38,913,412,094            | 56,022,892,302            | 24,919,097,304            |
| · 당좌자산                   | 41,239,536,383            | 44,689,352,459            | 35,077,964,857            | 52,589,224,915            | 22,556,616,890            |
| · 재고자산                   | 9,778,326,162             | 8,569,209,967             | 3,835,447,237             | 3,433,667,387             | 2,362,480,414             |
| [비유동자산]                  | 23,076,854,170            | 20,527,811,555            | 15,503,505,459            | 7,686,797,951             | 5,742,546,630             |
| · 투자자산                   | 312,924,285               | 530,595,646               | -                         | 559,000,000               | 679,341,938               |
| · 유형자산                   | 17,999,947,333            | 15,548,239,653            | 11,647,692,538            | 5,085,365,580             | 3,658,188,001             |
| · 무형자산                   | 1,353,379,135             | 1,161,544,730             | 1,079,130,234             | 846,071,119               | 742,937,550               |
| · 기타비유동자산                | 3,410,603,417             | 3,287,431,526             | 2,776,682,687             | 1,196,361,252             | 662,079,141               |
| 자산총계                     | 74,094,716,715            | 73,786,373,981            | 54,416,917,553            | 63,709,690,253            | 30,661,643,934            |
| [유동부채]                   | 14,359,366,208            | 11,385,578,586            | 8,235,380,244             | 175,048,266,254           | 206,919,525,010           |
| [비유동부채]                  | 6,149,998,955             | 5,521,537,180             | 4,716,645,116             | 1,973,240,556             | 4,236,616,319             |
| 부채총계                     | 20,509,365,163            | 16,907,115,766            | 12,952,025,360            | 177,021,506,810           | 211,156,141,329           |
| [자본금]                    | 11,084,405,000            | 11,084,405,000            | 10,722,834,500            | 8,281,000,000             | 65,095,000                |
| [자본잉여금]                  | 315,797,600,376           | 315,797,600,376           | 289,164,925,359           | 113,028,934,163           | 1,521,684,063             |
| [기타자본]                   | 16,956,871,899            | 16,294,388,215            | 12,773,553,469            | 9,198,558,910             | 4,866,081,724             |
| [이익잉여금]                  | (290,253,525,723)         | (286,297,135,376)         | (271,196,421,135)         | (243,820,309,630)         | (186,947,358,182)         |
| 자본총계                     | 53,585,351,552            | 56,879,258,215            | 41,464,892,193            | (113,311,816,557)         | (180,494,497,395)         |
| 종속·관계·공동기업<br>투자주식의 평가방법 | 지분법                       | 지분법                       | 지분법                       | 지분법                       | 지분법                       |
| 구 분                      | 2025.01.01~<br>2025.09.30 | 2025.01.01~<br>2025.06.30 | 2024.01.01~<br>2024.12.31 | 2023.01.01~<br>2023.12.31 | 2022.01.01~<br>2022.12.31 |
| 매출액                      | 33,709,342,279            | 20,715,733,390            | 27,143,705,840            | 16,956,364,485            | 9,449,942,815             |
| 영업이익                     | (6,012,594,131)           | (4,810,338,732)           | (14,810,326,833)          | (11,636,106,562)          | (5,821,045,540)           |
| 법인세차감전순이익                | (19,057,104,588)          | (15,100,714,241)          | (27,376,111,505)          | (56,715,642,139)          | (55,270,279,124)          |
| 당기순이익(손실)                | (19,057,104,588)          | (15,100,714,241)          | (27,376,111,505)          | (56,715,642,139)          | (55,270,279,124)          |
| 지배주주순이익                  | (19,057,104,588)          | (15,100,714,241)          | (27,376,111,505)          | (56,715,642,139)          | (55,270,279,124)          |
| 기본주당순이익(단위 : 원)          | (862)                     | (684)                     | (1,638)                   | (4,003)                   | (4,306)                   |
| 희석주당순이익(단위 : 원)          | (862)                     | (684)                     | (1,638)                   | (4,003)                   | (4,306)                   |

2. 연결재무제표

연 결 재 무 상 태 표

제 15 (당) 3분기말 : 2025년 09월 30일 현재

제 15 (당) 반기말 : 2025년 06월 30일 현재

제 14 (전) 기말 : 2024년 12월 31일 현재

제 13 (전전) 기말 : 2023년 12월 31일 현재

주식회사 리브스메드 및 그 종속기업

(단위:원)

| 과 목 | 주식 | 제15(당) 3분기말 | 제15(당) 반기말 | 제14(전) 기말 | 제13(전전) 기말 |
|-----|----|-------------|------------|-----------|------------|
| 자 산 |    |             |            |           |            |

|                |    |                   |                   |                   |                   |
|----------------|----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| I.유동자산         |    | 51,411,305,593    | 54,442,848,216    | 37,620,205,469    | 52,637,634,871    |
| 현금및현금성자산       |    | 5,698,383,168     | 9,764,158,700     | 16,815,307,985    | 8,018,574,348     |
| 단기금융상품         |    | 7,000,000,000     | 10,000,000,000    | -                 | 32,000,000,000    |
| 매출채권및기타채권      | 4  | 25,869,292,645    | 21,929,080,877    | 14,763,789,718    | 8,126,489,667     |
| 재고자산           | 5  | 10,153,028,017    | 9,176,460,910     | 4,283,003,011     | 3,793,449,436     |
| 기타유동자산         |    | 2,599,015,468     | 3,522,063,171     | 1,585,454,075     | 693,777,820       |
| 당기법인세자산        |    | 91,586,295        | 51,084,558        | 172,650,680       | 5,343,600         |
| II.비유동자산       |    | 22,949,763,325    | 20,153,445,183    | 15,637,782,016    | 7,757,876,933     |
| 유형자산           | 6  | 11,387,872,157    | 9,607,923,246     | 6,633,411,173     | 3,112,977,690     |
| 사용권자산          | 7  | 6,754,962,661     | 6,062,044,010     | 5,129,303,034     | 2,029,300,003     |
| 무형자산           | 8  | 1,353,379,135     | 1,161,544,730     | 1,079,130,234     | 846,071,119       |
| 장기매출채권및기타비유동채권 |    | -                 | -                 | -                 | 559,000,000       |
| 기타비유동금융자산      |    | 1,916,716,584     | 1,795,421,375     | 1,704,832,405     | 539,293,869       |
| 기타비유동자산        |    | 1,536,832,788     | 1,526,511,822     | 1,091,105,170     | 671,234,252       |
| 자 산 총 계        |    | 74,361,068,918    | 74,596,293,399    | 53,257,987,485    | 60,395,511,804    |
| 부 채            |    |                   |                   |                   |                   |
| I. 유동부채        |    | 14,625,718,412    | 12,195,498,006    | 8,937,741,943     | 175,553,073,163   |
| 매입채무및기타채무      |    | 6,646,940,422     | 6,660,077,658     | 3,829,851,000     | 3,815,509,883     |
| 단기차입금          | 9  | 5,000,000,000     | 3,000,000,000     | 3,000,000,000     | 3,000,000,000     |
| 상환전환우선주부채      |    | -                 | -                 | -                 | 28,161,371,710    |
| 파생상품부채         |    | -                 | -                 | -                 | 139,470,474,656   |
| 유동리스부채         | 7  | 1,311,325,539     | 1,195,166,497     | 1,036,592,975     | 573,912,200       |
| 기타유동부채         |    | 591,480,275       | 487,622,576       | 573,833,792       | 13,840,583        |
| 환불부채           | 13 | 1,075,972,176     | 852,631,275       | 497,464,176       | 517,964,131       |
| II. 비유동부채      |    | 6,149,998,955     | 5,521,537,180     | 4,716,645,116     | 1,973,240,556     |
| 비유동충당부채        |    | 66,493,997        | 66,040,512        | 65,143,187        | 35,815,406        |
| 비유동리스부채        | 7  | 5,944,738,458     | 5,316,730,168     | 4,442,283,500     | 1,640,584,701     |
| 기타비유동금융부채      |    | 138,766,500       | 138,766,500       | 209,218,429       | 296,840,449       |
| 부 채 총 계        |    | 20,775,717,367    | 17,717,035,186    | 13,654,387,059    | 177,526,313,719   |
| 자 본            |    |                   |                   |                   |                   |
| I. 지배기업소유주지분   |    | 53,585,351,551    | 56,879,258,213    | 39,603,600,426    | (117,130,801,915) |
| 자본금            |    | 11,084,405,000    | 11,084,405,000    | 10,722,834,500    | 8,281,000,000     |
| 자본잉여금          |    | 315,797,600,376   | 315,797,600,376   | 289,164,925,359   | 113,028,934,163   |
| 기타자본항목         |    | 16,927,484,918    | 16,265,001,234    | 12,744,166,490    | 9,002,678,671     |
| 결손금            |    | (290,224,138,743) | (286,267,748,397) | (273,028,325,923) | (247,443,414,749) |
| II. 비지배지분      |    | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 자 본 총 계        |    | 53,585,351,551    | 56,879,258,213    | 39,603,600,426    | (117,130,801,915) |
| 부 채 및 자 본 총 계  |    | 74,361,068,918    | 74,596,293,399    | 53,257,987,485    | 60,395,511,804    |

연 결 포 괄 손 익 계 산 서

제 15 (당) 3분기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 09월 30일까지

제 14 (전) 3분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 09월 30일까지

제 15 (당) 반기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 06월 30일까지

제 14 (전) 반기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 06월 30일까지

제 14 (전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

제 13 (전전) 기 : 2023년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 리브스메드 및 그 종속기업

(단위:원)

| 과 목                    | 주석     | 제 15 (당) 3분기     | 제 14 (전) 3분기<br>(검토받지 않은 재무제<br>표) | 제 15 (당) 반 기     | 제 14 (전) 반 기     | 제 14 (전) 기       | 제 13 (전전) 기      |
|------------------------|--------|------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. 매출액                 | 13     | 34,580,585,146   | 17,543,225,233                     | 21,143,730,353   | 9,713,229,333    | 27,121,459,522   | 17,266,859,717   |
| II. 매출원가               |        | 13,628,731,802   | 8,142,417,823                      | 8,186,293,367    | 4,614,184,650    | 12,574,718,450   | 7,788,240,685    |
| III. 매출총이익             |        | 20,951,853,344   | 9,400,807,410                      | 12,957,436,986   | 5,099,044,683    | 14,546,741,072   | 9,478,619,032    |
| 판매비와관리비                | 14, 15 | 37,587,302,924   | 29,646,553,539                     | 25,047,970,073   | 19,400,209,548   | 41,051,201,297   | 33,390,331,137   |
| IV. 영업손실               |        | (16,635,449,580) | (20,245,746,129)                   | (12,090,533,087) | (14,301,164,865) | (26,504,460,225) | (23,911,712,105) |
| 금융수익                   |        | 398,980,948      | 4,546,878,626                      | 272,589,455      | 4,815,758,325    | 9,770,033,348    | 348,929,340      |
| 금융비용                   |        | 1,440,925,792    | 6,678,579,700                      | 1,905,704,132    | 4,246,947,570    | 8,750,612,453    | 33,617,991,911   |
| 기타수익                   |        | 542,339,736      | 35,292,540                         | 493,314,155      | 13,851,487       | 24,722,005       | 194,778,685      |
| 기타비용                   |        | 60,758,132       | 122,220,259                        | 9,088,865        | 139,560,475      | 124,593,849      | 34,514,200       |
| V. 법인세비용차감전순손실         |        | (17,195,812,820) | (22,464,374,922)                   | (13,239,422,474) | (13,858,063,098) | (25,584,911,174) | (57,020,510,191) |
| 법인세비용                  | 16     | -                | -                                  | -                | -                | -                | -                |
| VI. 당기순손실              |        | (17,195,812,820) | (22,464,374,922)                   | (13,239,422,474) | (13,858,063,098) | (25,584,911,174) | (57,020,510,191) |
| VII. 기타포괄손익            |        | 716,846,522      | 73,194,991                         | 1,283,523,668    | (361,477,871)    | (1,062,910,926)  | (287,884,208)    |
| 당기손익으로 재분류되지 않는항목:     |        | -                | -                                  | -                | -                | -                | (157,309,309)    |
| 확정급여제도의 재측정손익          |        | -                | -                                  | -                | -                | -                | (157,309,309)    |
| 후속적으로 당기손익으로 재분류되는 항목: |        | 716,846,522      | 73,194,991                         | 1,283,523,668    | (361,477,871)    | (1,062,910,926)  | (130,574,899)    |
| 해외사업환산손익               |        | 716,846,522      | 73,194,991                         | 1,283,523,668    | (361,477,871)    | (1,062,910,926)  | (130,574,899)    |
| VIII. 당기총포괄손실          |        | (16,478,966,298) | (22,391,179,931)                   | (11,955,898,806) | (14,219,540,969) | (26,647,822,100) | (57,308,394,399) |
| IX. 당기순손실의 귀속          |        |                  |                                    |                  |                  |                  |                  |
| 지배기업의 소유주지분            |        | (17,195,812,820) | (22,464,374,922)                   | (13,239,422,474) | (13,858,063,098) | (25,584,911,174) | (57,020,510,191) |
| 비지배지분                  |        | -                | -                                  | -                | -                | -                | -                |
| X. 총포괄손실의 귀속           |        |                  |                                    |                  |                  |                  |                  |
| 지배기업의 소유주지분            |        | (16,478,966,298) | (22,391,179,931)                   | (11,955,898,806) | (14,219,540,969) | (26,647,822,100) | (57,308,394,399) |
| 비지배지분                  |        | -                | -                                  | -                | -                | -                | -                |
| XI. 주당손익               |        |                  |                                    |                  |                  |                  |                  |
| 기본 및 희석주당손익            | 17     | (778)            | (1,356)                            | (600)            | (837)            | (1,531)          | (4,024)          |

연 결 자 본 변 동 표

제 15 (당) 3분기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 09월 30일까지

제 14 (전) 3분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 09월 30일까지

제 14 (전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

제 13 (전전) 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

주식회사 리브스메드 및 그 종속기업

(단위:원)

| 과 목               | 주식 | 지배기업 소유주지분     |                 |                 |                   |                   | 비지배지분 | 총 계               |
|-------------------|----|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------|-------------------|
|                   |    | 자본금            | 자본잉여금           | 기타자본항목          | 이익잉여금             | 소 계               |       |                   |
| 2023.01.01 (전전기초) |    | 65,095,000     | 1,521,684,063   | 4,936,232,994   | (190,265,595,249) | (183,742,583,192) | -     | (183,742,583,192) |
| (감사받지 아니한 재무제표)   |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 총포괄손익:            |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 당기순손실             |    | -              | -               | -               | (57,020,510,191)  | (57,020,510,191)  | -     | (57,020,510,191)  |
| 해외사업환산손익          |    | -              | -               | (130,574,899)   | -                 | (130,574,899)     | -     | (130,574,899)     |
| 확정급여제도의 재측정손익     |    | -              | -               | -               | (157,309,309)     | (157,309,309)     | -     | (157,309,309)     |
| 소유주와의거래 등:        |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 주식매수선택권           |    | -              | -               | 4,197,020,576   | -                 | 4,197,020,576     | -     | 4,197,020,576     |
| 상환전환우선주의 보통주전환    |    | 1,771,500,000  | 117,951,655,100 | -               | -                 | 119,723,155,100   | -     | 119,723,155,100   |
| 유상증자              |    | 6,444,405,000  | (6,444,405,000) | -               | -                 | -                 | -     | -                 |
| 2023.12.31 (전전기말) |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 9,002,678,671   | (247,443,414,749) | (117,130,801,915) | -     | (117,130,801,915) |
| 2024.01.01 (전기초)  |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 9,002,678,671   | (247,443,414,749) | (117,130,801,915) | -     | (117,130,801,915) |
| 총포괄손익:            |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 당기순손실             |    | -              | -               | -               | (25,584,911,174)  | (25,584,911,174)  | -     | (25,584,911,174)  |
| 해외사업환산손익          |    | -              | -               | (1,062,910,926) | -                 | (1,062,910,926)   | -     | (1,062,910,926)   |
| 소유주와의거래 등:        |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 주식매수선택권           |    | -              | -               | 4,804,398,745   | -                 | 4,804,398,745     | -     | 4,804,398,745     |
| 상환전환우선주의 보통주전환    |    | 2,299,885,000  | 165,681,685,073 | -               | -                 | 167,981,570,073   | -     | 167,981,570,073   |
| 유상증자              |    | 141,949,500    | 10,454,306,123  | -               | -                 | 10,596,255,623    | -     | 10,596,255,623    |
| 2024.12.31 (전기말)  |    | 10,722,834,500 | 289,164,925,359 | 12,744,166,490  | (273,028,325,923) | 39,603,600,426    | -     | 39,603,600,426    |
| 2024.01.01 (전기초)  |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 9,198,558,910   | (243,820,309,630) | (113,311,816,557) | -     | (113,311,816,557) |
| 분기총포괄손익:          |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 분기순손실             |    | -              | -               | -               | (16,575,102,459)  | (16,575,102,459)  | -     | (16,575,102,459)  |
| 지분법자본변동           |    | -              | -               | (93,298,273)    | -                 | (93,298,273)      | -     | (93,298,273)      |
| 소유주와의거래 등:        |    |                |                 |                 |                   | -                 | -     | -                 |
| 주식매수선택권           | 12 | -              | -               | 3,566,424,891   | -                 | 3,566,424,891     | -     | 3,566,424,891     |
| 상환전환우선주의 보통주전환    |    | -              | -               | -               | -                 | -                 | -     | -                 |
| 유상증자              |    | -              | -               | -               | -                 | -                 | -     | -                 |
| 2024.09.30 (전분기말) |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 12,671,685,528  | (260,395,412,089) | (126,413,792,398) |       | (126,413,792,398) |
| 2025.01.01 (당기초)  |    | 10,722,834,500 | 289,164,925,359 | 12,744,166,490  | (273,028,325,923) | 39,603,600,426    | -     | 39,603,600,426    |
| 분기총포괄손익           |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 분기순손실             |    | -              | -               | -               | (17,195,812,820)  | (17,195,812,820)  | -     | (17,195,812,820)  |
| 해외사업환산손익          |    | -              | -               | 716,846,522     | -                 | 716,846,522       | -     | 716,846,522       |
| 소유주와의거래 등         |    |                |                 |                 |                   |                   |       |                   |
| 주식매수선택권           | 12 | -              | -               | 3,466,471,906   | -                 | 3,466,471,906     | -     | 3,466,471,906     |
| 유상증자              |    | 361,570,500    | 26,632,675,017  | -               | -                 | 26,994,245,517    | -     | 26,994,245,517    |
| 2025.09.30 (당분기말) |    | 11,084,405,000 | 315,797,600,376 | 16,927,484,918  | (290,224,138,743) | 53,585,351,551    | -     | 53,585,351,551    |

주1) 제 14 (전) 3분기 재무제표는 검토받지 않은 재무제표입니다.

연 결 현 금 흐름 표

제 15 (당) 3분기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 09월 30일까지

제 14 (전) 3분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 09월 30일까지

제 15 (당) 반기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 06월 30일까지

제 14 (전) 반기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 06월 30일까지

제 14 (전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

제 13 (전전) 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

주식회사 리브스메드 및 그 종속기업

(단위:원)

| 과 목                     | 주석    | 제 15 (당) 3분기     | 제 14 (전) 3분기<br>(검토받지 않은 재무<br>제표) | 제 15 (당) 반 기     | 제 14 (전) 반 기     | 제 14 (전) 기       | 제 13 (전전) 기      |
|-------------------------|-------|------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. 영업활동으로 인한 현금흐름       |       | (26,557,016,021) | (20,472,675,764)                   | (19,987,763,866) | (14,052,797,997) | (27,663,858,119) | (24,722,509,773) |
| 당기순손실                   |       | (17,195,812,820) | (22,464,374,922)                   | (13,239,422,474) | (13,858,063,098) | (25,584,911,174) | (57,020,510,191) |
| 당기순이익조정을 위한 가감          | 20    | 7,114,707,354    | 7,783,497,343                      | 5,214,871,832    | 3,017,529,764    | 6,117,192,547    | 39,097,723,685   |
| 영업활동으로 인한 자산 부채의 변동     | 20    | (16,122,024,250) | (5,766,038,602)                    | (11,795,662,048) | (3,150,830,339)  | (8,319,211,349)  | (6,194,601,498)  |
| 이자수취                    |       | 56,410,549       | 618,081,764                        | 20,685,364       | 367,006,599      | 993,272,797      | 54,862,560       |
| 이자지급                    |       | (574,410,314)    | (534,593,907)                      | (357,782,570)    | (357,852,803)    | (702,893,860)    | (656,027,569)    |
| 법인세환급(납부)               |       | 164,113,460      | (109,247,440)                      | 169,546,030      | (70,588,120)     | (167,307,080)    | (3,956,760)      |
| II. 투자활동으로 인한 현금흐름      |       | (13,162,615,622) | 19,977,214,036                     | (13,808,804,762) | 12,930,399,954   | 26,441,885,792   | (35,023,196,717) |
| 단기대여금의 감소               |       | -                | -                                  | -                | -                | 299,822,000      | 60,000,000       |
| 단기대여금의 증가               |       | -                | -                                  | -                | -                | -                | (60,000,000)     |
| 단기금융상품의 증가              |       | (14,000,000,000) | -                                  | (10,000,000,000) | -                | -                | (32,000,000,000) |
| 단기금융상품의 감소              |       | 7,000,000,000    | 23,000,000,000                     | -                | 15,000,000,000   | 32,000,000,000   | -                |
| 장기대여금의 감소               |       | -                | 550,000,000                        | -                | 550,000,000      | 559,000,000      | -                |
| 정부보조금의 수령               |       | -                | -                                  | -                | -                | 49,177,113       | 87,268,099       |
| 유형자산의 취득                | 6     | (5,040,604,567)  | (2,512,139,628)                    | (3,261,155,059)  | (1,738,587,103)  | (4,345,141,491)  | (2,297,839,823)  |
| 유형자산의 처분                | 6     | 23,949,158       | -                                  | 23,949,158       | -                | -                | 3,818,182        |
| 무형자산의 취득                | 8     | (132,770,000)    | (104,010,000)                      | (66,570,000)     | (102,010,000)    | (110,010,000)    | (196,145,000)    |
| 장기선급금의 증가               |       | (802,081,291)    | (823,056,217)                      | (587,995,224)    | (648,552,247)    | (1,152,281,836)  | (606,932,175)    |
| 임차보증금의 감소               |       | -                | -                                  | -                | -                | -                | 30,000,000       |
| 임차보증금의 증가               |       | (329,950,000)    | (42,705,700)                       | (11,000,000)     | (20,000,000)     | (752,727,960)    | (65,000,000)     |
| 기타보증금의 감소               |       | 142,972,517      | 19,580,000                         | 109,954,517      | -                | 19,580,000       | 21,634,000       |
| 기타보증금의 증가               |       | (24,131,439)     | (110,454,419)                      | (15,988,154)     | (110,450,696)    | (125,532,034)    | -                |
| III. 재무활동으로 인한 현금흐름     |       | 28,516,800,054   | (304,823,005)                      | 26,698,979,409   | (197,760,225)    | 10,170,426,862   | 52,884,358,799   |
| 단기차입금의 차입(상환)           | 20    | 2,000,000,000    | -                                  | -                | -                | -                | (1,900,000,000)  |
| 상환전환우선주의 발행             |       | -                | -                                  | -                | -                | -                | 55,000,014,590   |
| 유상증자                    | 11,20 | 26,994,245,517   | -                                  | 26,994,245,517   | -                | 10,596,255,623   | -                |
| 리스료의 지급                 | 20    | (477,445,463)    | (304,823,005)                      | (295,266,108)    | (197,760,225)    | (425,828,761)    | (215,655,791)    |
| IV. 현금및현금성자산에 대한 환율변동효과 |       | 85,906,772       | (331,479,705)                      | 46,439,934       | 25,898,698       | (151,720,898)    | (30,727,333)     |
| V. 현금및현금성자산의순감소         |       | (11,116,924,817) | (1,131,764,438)                    | (7,051,149,285)  | (1,294,259,570)  | 8,796,733,637    | (6,892,075,024)  |
| VI. 기초현금및현금성자산          |       | 16,815,307,985   | 8,018,574,348                      | 16,815,307,985   | 8,018,574,348    | 8,018,574,348    | 14,910,649,372   |
| VII. 기말현금및현금성자산         |       | 5,698,383,168    | 6,886,809,910                      | 9,764,158,700    | 6,724,314,778    | 16,815,307,985   | 8,018,574,348    |

### 3. 연결재무제표 주석

제 15 (당) 3분기 : 2025년 09월 30일 현재

제 14 (전) 3분기 : 2024년 09월 30일 현재

(검토받지 않은 재무제표)

주식회사 리브스메드 및 그 종속기업

#### 1. 일반사항

(1) 지배기업의 개요

주식회사 리브스메드(이하 "지배기업")는 2011년 6월 16일에 설립되어, 의료기기 수출입업 및 연구개발업 등을 주요 사업목적으로 영위하고 있으며, 경기도 성남시 분당구 판교로 700에 본사를 두고 있습니다.

한편, 보고기간말 현재 보통주자본금은 11,084백만원(보통주 22,168,810주, 1주당 액면가액 500원)이며, 주요 주주현황은 다음과 같습니다.

| 주주명                           | 소유주식수(주)   | 지분율     |
|-------------------------------|------------|---------|
|                               | 보통주        |         |
| 이정주                           | 9,708,000  | 43.79%  |
| 스톤브릿지이노베이션쿼터투자조합              | 1,373,000  | 6.19%   |
| 스톤브릿지DX사업재편 투자조합              | 965,247    | 4.35%   |
| 엔에이치엔인베스트먼트(주)                | 865,477    | 3.90%   |
| 원익뉴그로쓰2018사모투자합자회사            | 818,000    | 3.69%   |
| 원익뉴그로쓰2020사모투자합자회사            | 647,662    | 2.92%   |
| LB글로벌익스팬션투자조합                 | 601,700    | 2.71%   |
| 2019KIF-스톤브릿지혁신기술성장TCB투자조합    | 433,000    | 1.95%   |
| 아이비케이스톤브릿지 뉴딜이에스지유니콘 사모투자합자회사 | 363,500    | 1.64%   |
| 인터베스트4차산업혁명투자조합               | 311,000    | 1.40%   |
| 하나에스앤비-제이엔엠 메디컬 1호 조합         | 273,276    | 1.23%   |
| 한국산업은행                        | 267,830    | 1.21%   |
| 케이투 엑스페디오 투자조합                | 227,000    | 1.02%   |
| 미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합      | 227,000    | 1.02%   |
| 기타                            | 5,087,118  | 22.98%  |
| 합 계                           | 22,168,810 | 100.00% |



## (2) 종속기업의 현황

보고기간 종료일 현재 연결재무제표 작성대상에 포함된 종속기업의 현황은 다음과 같습니다

| 회사명                  | 소재지 | 업종      | 지분율(%) |     | 결산월 | 지배력판단근거  |
|----------------------|-----|---------|--------|-----|-----|----------|
|                      |     |         | 당분기말   | 전기말 |     |          |
| LivsMed USA, Inc.    | 미국  | 의료기기 판매 | 100    | 100 | 12월 | 의결권과반수보유 |
| LivsMed Germany GmbH | 독일  | 의료기기 판매 | 100    | 100 | 12월 | 의결권과반수보유 |
| LivsMed Japan(*)     | 일본  | 의료기기 판매 | 100    | 100 | 12월 | 의결권과반수보유 |

(\*) 전기 중 신규 설립하였습니다.

(3) 종속기업의 요약재무정보는 다음과 같습니다.

| (단위:천원)              |      |           |            |              |           |             |             |
|----------------------|------|-----------|------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| 회사명                  | 보고기간 | 자산        | 부채         | 자본           | 매출액       | 분기순손실       | 총포괄손실       |
| LivsMed USA, Inc.    | 당분기  | 3,359,845 | 22,924,380 | (19,564,535) | 2,621,850 | (8,357,641) | (7,736,402) |
|                      | 전기   | 2,493,914 | 14,659,877 | (12,165,963) | 1,379,349 | (6,143,460) | (6,063,121) |
| LivsMed Germany GmbH | 당분기  | 1,465,337 | 923,343    | 541,994      | 641,408   | (2,112,288) | (2,029,201) |
|                      | 전기   | 1,503,984 | 1,757,651  | (253,667)    | 578,024   | (1,633,666) | (1,641,239) |
| LivsMed Japan        | 당분기  | 1,660,620 | 3,238,909  | (1,578,289)  | 304,647   | (1,355,347) | (1,342,826) |
|                      | 전기   | 414,869   | 682,948    | (268,079)    | 11,739    | (89,284)    | (88,856)    |

상기 요약 경영성과는 내부거래를 제거하기 전의 금액입니다.

## 2. 중요한 회계정책

다음은 요약분기연결재무제표의 작성에 적용된 중요한 회계정책입니다. 이러한 정책은 별도의 언급이 없다면, 표시된 회계기간에 계속적으로 적용됩니다.

### 가. 연결재무제표 작성기준

연결회사의 2025년 9월 30일로 종료하는 9개월 보고기간에 대한 요약분기연결재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 중간재무제표는 연차재무제표에 기재되는 사항이 모두 포함되지 않았으므로 전기말 연차재무제표와 함께 이해해야 합니다.

#### - 연결회사가 채택한 제·개정 기준서

연결회사는 2025년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제·개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과'와 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' 개정 - 교환가능성 결여

통화의 교환가능성을 평가하고 다른 통화와 교환이 가능하지 않다면 현물환율을 추정하며 관련 정보를 공시하도록 하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

#### - 연결회사가 적용하지 않은 제·개정 기준서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제·개정 기준서는 다음과 같습니다.

#### (1) 기업회계기준서 제1109호 '금융상품', 제1107호 '금융상품: 공시' 개정

실무에서 제기된 의문에 대응하고 새로운 요구사항을 포함하기 위해 기업회계기준서 제1109호 '금융상품'과 제1107호 '금융상품: 공시'가 개정되었습니다. 동 개정사항은 2026년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결회사는 동 개정으로 인한 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있으며, 주요 개정내용은 다음과 같습니다.

- 특정 기준을 충족하는 경우, 결제일 전에 전자지급시스템을 통해 금융부채가 결제된 것으로 (제거된 것으로) 간주할 수 있도록 허용
- 금융자산이 원리금 지급만으로 구성되어 있는지의 기준을 충족하는지 평가하기 위한 추가 지침을 명확히 하고 추가함.
- 계약상 현금흐름의 시기나 금액을 변경시키는 계약조건이 기업에 미치는 영향과 기업이 노출되는 정도를 금융상품의 각 종류별로 공시
- 기타포괄손익-공정가치 지정 지분상품에 대한 추가 공시

#### (2) 한국채택국제회계기준 연차개선Volume 11

한국채택국제회계기준 연차개선Volume 11은 2026년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결회사는 동 개정으로 인한 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있으며, 주요 개정내용은 다음과 같습니다.

- 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택': K-IFRS 최초 채택시 위험 회피회계 적용
- 기업회계기준서 제1107호 '금융상품:공시': 제거 손익, 실무적용지침
- 기업회계기준서 제1109호 '금융상품': 리스부채의 제거 회계처리와 거래가격의 정의
- 기업회계기준서 제1110호 '연결재무제표': 사실상의 대리인 결정
- 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표': 원가법

#### 나. 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

### 3. 중요한 회계추정 및 가정

연결회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가

되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도있습니다.

요약분기연결재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 연결재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

#### 4. 매출채권 및 기타채권

(1) 보고기간말 현재 매출채권 및 기타채권의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |           |            |            |           |            |
|---------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| 구 분     | 당분기말       |           |            | 전기말        |           |            |
|         | 채권액        | 손실충당금     | 장부금액       | 채권액        | 손실충당금     | 장부금액       |
| 유동자산    |            |           |            |            |           |            |
| 매출채권    | 26,475,835 | (841,637) | 25,634,198 | 15,237,718 | (593,925) | 14,643,793 |
| 단기대여금   | 48,000     | -         | 48,000     | 48,000     | -         | 48,000     |
| 미수수익    | 86,573     | -         | 86,573     | 4,833      | -         | 4,833      |
| 미수금     | 100,522    | -         | 100,522    | 67,163     | -         | 67,163     |
| 합 계     | 26,710,930 | (841,637) | 25,869,293 | 15,357,714 | (593,925) | 14,763,789 |

(2) 보고기간말 현재 매출채권 및 기타채권의 연령 및 각 연령별로 손상된 금액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)        |            |           |            |           |
|----------------|------------|-----------|------------|-----------|
| 지급기일 경과일       | 당분기말       |           | 전기말        |           |
|                | 채권잔액       | 손상된 금액    | 채권잔액       | 손상된 금액    |
| 만기미도래          | 13,832,546 | (43,924)  | 9,089,133  | (46,772)  |
| 3개월 이하         | 8,535,753  | (60,583)  | 4,205,108  | (58,069)  |
| 3개월 초과~9개월 이하  | 3,353,182  | (78,790)  | 937,456    | (50,828)  |
| 9개월 초과~12개월 이하 | 156,841    | (14,082)  | 509,825    | (68,741)  |
| 12개월 초과        | 832,608    | (644,258) | 616,192    | (369,515) |
| 합 계            | 26,710,930 | (841,637) | 15,357,714 | (593,925) |

#### 5. 재고자산

(1) 보고기간말 현재 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |      |       |      |      |       |      |
|---------|------|-------|------|------|-------|------|
| 구 분     | 당분기말 |       |      | 전기말  |       |      |
|         | 취득원가 | 평가충당금 | 장부가액 | 취득원가 | 평가충당금 | 장부가액 |

|     |            |             |            |           |           |           |
|-----|------------|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 상품  | 152,045    | -           | 152,045    | 11,484    | -         | 11,484    |
| 제품  | 3,908,097  | (692,133)   | 3,215,964  | 1,821,734 | (539,358) | 1,282,376 |
| 원재료 | 4,947,935  | (287,469)   | 4,660,466  | 1,883,170 | (24,529)  | 1,858,641 |
| 미작품 | 26,036     | -           | 26,036     | -         | -         | -         |
| 재공품 | 2,314,840  | (216,323)   | 2,098,517  | 1,133,338 | (2,836)   | 1,130,502 |
| 합 계 | 11,348,953 | (1,195,925) | 10,153,028 | 4,849,726 | (566,723) | 4,283,003 |

## 6. 유형자산

(1) 보고기간말 현재 유형자산의 장부금액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)  |            |             |           |            |           |             |           |           |
|----------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|-----------|
| 구분       | 당분기말       |             |           |            | 전기말       |             |           |           |
|          | 취득원가       | 상각<br>누계액   | 정부<br>보조금 | 장부금액       | 취득원가      | 상각<br>누계액   | 정부<br>보조금 | 장부금액      |
| 토지       | 733,000    | -           | -         | 733,000    | 733,000   | -           | -         | 733,000   |
| 건물       | 351,927    | (16,130)    | -         | 335,797    | 351,927   | (9,531)     | -         | 342,396   |
| 기계장치     | 1,288,609  | (246,242)   | (11,455)  | 1,030,912  | 1,027,016 | (153,848)   | (12,798)  | 860,370   |
| 차량운반구(*) | 426,395    | (213,451)   | (937)     | 212,007    | 381,373   | (161,060)   | (1,780)   | 218,533   |
| 비품       | 1,345,986  | (583,287)   | (937)     | 761,762    | 983,856   | (422,362)   | (1,639)   | 559,855   |
| 연구시설장비   | 2,826,530  | (377,698)   | (8,251)   | 2,440,581  | 493,334   | (285,582)   | (10,673)  | 197,079   |
| 시설장치     | 1,064,894  | (483,881)   | (4,459)   | 576,554    | 815,911   | (359,548)   | (5,754)   | 450,609   |
| 금형       | 4,020,980  | (1,496,519) | (92,443)  | 2,432,018  | 3,159,725 | (960,632)   | (106,927) | 2,092,166 |
| 건설중인자산   | 2,865,241  | -           | -         | 2,865,241  | 1,179,403 | -           | -         | 1,179,403 |
| 합 계      | 14,923,562 | (3,417,208) | (118,482) | 11,387,872 | 9,125,545 | (2,352,563) | (139,571) | 6,633,411 |

(\*) 당분기말 현재 메르세데스벤츠파이낸셜서비스코리아 차량 할부금융과 관련하여 차량운반구에 대하여 4,044천원의 근저당을 설정하고 있습니다(주석 18 참조).

(2) 당분기와 전분기 중 유형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:천원) |           |           |          |             |             |         |            |
|---------|-----------|-----------|----------|-------------|-------------|---------|------------|
| 구분      | 기초        | 취득        | 처분       | 감가상각        | 대체          | 외화차이    | 기말         |
| 토지      | 733,000   | -         | -        | -           | -           | -       | 733,000    |
| 건물      | 342,396   | -         | -        | (6,599)     | -           | -       | 335,797    |
| 기계장치    | 860,370   | 24,573    | -        | (90,939)    | 236,427     | 481     | 1,030,912  |
| 차량운반구   | 218,533   | 67,116    | (23,949) | (53,585)    | -           | 3,892   | 212,007    |
| 비품      | 559,855   | 302,906   | -        | (158,485)   | 59,326      | (1,840) | 761,762    |
| 연구시설장비  | 197,079   | 182,618   | -        | (89,694)    | 2,150,578   | -       | 2,440,581  |
| 시설장치    | 450,609   | 107,318   | -        | (123,038)   | 141,665     | -       | 576,554    |
| 금형      | 2,092,166 | 5,600     | -        | (515,303)   | 849,555     | -       | 2,432,018  |
| 건설중인자산  | 1,179,403 | 5,123,389 | -        | -           | (3,437,551) | -       | 2,865,241  |
| 합 계     | 6,633,411 | 5,813,520 | (23,949) | (1,037,643) | -           | 2,533   | 11,387,872 |

## ② 전분기

| (단위:천원) |           |           |           |             |       |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 취득        | 감가상각      | 대체          | 외화차이  | 기말        |
| 토지      | 733,000   | -         | -         | -           | -     | 733,000   |
| 건물      | 351,194   | -         | (6,599)   | -           | -     | 344,595   |
| 기계장치    | 272,795   | -         | (40,404)  | 354,980     | 219   | 587,590   |
| 차량운반구   | 165,884   | 84,218    | (41,909)  | -           | (4)   | 208,189   |
| 비품      | 363,253   | 37,393    | (102,816) | 286,800     | 1,355 | 585,985   |
| 연구시설장비  | 118,677   | 41,189    | (33,735)  | 85,000      | -     | 211,131   |
| 시설장치    | 145,901   | 16,800    | (65,496)  | 349,000     | -     | 446,205   |
| 금형      | 919,190   | 98,037    | (246,757) | 580,861     | -     | 1,351,331 |
| 건설중인자산  | 43,084    | 2,234,663 | -         | (1,656,641) | -     | 621,106   |
| 합 계     | 3,112,978 | 2,512,300 | (537,716) | -           | 1,570 | 5,089,132 |

## 7. 리스

### (1) 일반사항

연결회사는 영업에 사용되는 차량운반구 및 부동산 등의 다양한 항목의 리스 계약을 체결하고 있으며, 차량운반구 및 부동산 등의 리스기간은 일반적으로 2년에서 10년입니다. 리스계약에 따른 연결회사의 의무는 리스자산에 대한 리스제공자의 권리에 의해 보장됩니다. 일반적으로 연결회사는 리스자산을 분배하고 전대리스하는 것이 제한됩니다.

연결회사는 또한 리스기간이 12개월 이하인 사무용품 리스와 소액의 사무용품 리스를 가지고 있습니다. 연결회사는 이 리스에 '단기리스' 및 '소액 기초자산 리스'의 인식 면제 규정을 적용합니다.

(2) 보고기간말 현재 사용권자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |             |           |           |             |           |
|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| 구 분     | 당분기말      |             |           | 전기말       |             |           |
|         | 취득금액      | 상각누계액       | 장부금액      | 취득금액      | 상각누계액       | 장부금액      |
| 부동산     | 8,202,103 | (1,514,156) | 6,687,947 | 5,947,470 | (936,519)   | 5,010,951 |
| 차량운반구   | 173,366   | (106,350)   | 67,016    | 267,516   | (149,164)   | 118,352   |
| 합 계     | 8,375,469 | (1,620,506) | 6,754,963 | 6,214,986 | (1,085,683) | 5,129,303 |

(3) 당분기와 전분기 중 사용권자산 장부금액의 변동내역은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:천원) |    |    |       |    |
|---------|----|----|-------|----|
| 구 분     | 기초 | 증가 | 감가상각비 | 기말 |

|       |           |           |           |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 부동산   | 5,010,951 | 2,254,633 | (577,637) | 6,687,947 |
| 차량운반구 | 118,352   | -         | (51,336)  | 67,016    |
| 합 계   | 5,129,303 | 2,254,633 | (628,973) | 6,754,963 |

## ② 전분기

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 감가상각비     | 기말        |
| 부동산     | 1,884,930 | 3,123,269 | (385,395) | 4,622,804 |
| 차량운반구   | 144,370   | -         | (63,183)  | 81,187    |
| 합 계     | 2,029,300 | 3,123,269 | (448,578) | 4,703,991 |

(4) 보고기간말 현재 리스부채에 대한 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기말      |           | 전기말       |           |
|         | 유동        | 비유동       | 유동        | 비유동       |
| 리스부채    | 1,311,326 | 5,944,738 | 1,036,593 | 4,442,284 |

(5) 당분기와 전분기 중 리스부채 장부금액의 변동내역은 다음과 같습니다.

## ① 당분기

| (단위:천원) |           |           |           |         |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 지급        | 이자비용    | 기말        |
| 리스부채    | 5,478,876 | 2,254,633 | (970,611) | 493,166 | 7,256,064 |

## ② 전분기

| (단위:천원) |           |           |           |         |     |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|---------|-----|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 지급        | 이자비용    | 기타  | 기말        |
| 리스부채    | 2,214,497 | 3,095,698 | (726,300) | 421,477 | 485 | 5,005,857 |

(6) 당분기와 전분기 중 리스로 인한 현금유출액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)         |           |         |
|-----------------|-----------|---------|
| 구 분             | 당분기       | 전분기     |
| 리스부채에서 발생한 현금유출 | 970,611   | 726,300 |
| 소액 또는 단기리스 관련비용 | 297,160   | 217,307 |
| 총 현금유출액         | 1,267,771 | 943,607 |

## 8. 무형자산

(1) 보고기간말 현재 무형자산의 장부금액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |          |           |           |          |           |
|---------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 구분      | 당분기말      |          |           | 전기말       |          |           |
|         | 장부금액(*)   | 정부보조금    | 순장부금액     | 장부금액(*)   | 정부보조금    | 순장부금액     |
| 특허권     | 861,566   | (28,940) | 832,626   | 672,964   | (33,628) | 639,336   |
| 상표권     | 39,564    | (180)    | 39,384    | 26,869    | (660)    | 26,209    |
| 의장권     | 108,267   | (363)    | 107,904   | 80,523    | (2,902)  | 77,621    |
| 소프트웨어   | 373,465   | -        | 373,465   | 339,297   | (3,333)  | 335,964   |
| 합 계     | 1,382,862 | (29,483) | 1,353,379 | 1,119,653 | (40,523) | 1,079,130 |

(\*) 무형자산상각누계액을 차감한 금액입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 무형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:천원) |           |         |           |           |
|---------|-----------|---------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 취득      | 상각        | 기말        |
| 특허권     | 639,336   | 272,434 | (79,144)  | 832,626   |
| 상표권     | 26,209    | 28,503  | (15,328)  | 39,384    |
| 의장권     | 77,621    | 55,417  | (25,134)  | 107,904   |
| 소프트웨어   | 335,964   | 132,770 | (95,269)  | 373,465   |
| 합 계     | 1,079,130 | 489,124 | (214,875) | 1,353,379 |

### ② 전분기

| (단위:천원) |         |         |           |         |
|---------|---------|---------|-----------|---------|
| 구 분     | 기초      | 취득      | 상각        | 기말      |
| 특허권     | 447,244 | 150,371 | (56,246)  | 541,369 |
| 상표권     | 14,001  | 14,068  | (6,834)   | 21,235  |
| 의장권     | 33,287  | 29,742  | (12,966)  | 50,063  |
| 소프트웨어   | 351,539 | 104,010 | (89,830)  | 365,719 |
| 합 계     | 846,071 | 298,191 | (165,876) | 978,386 |

(3) 당분기와 전분기 중 무형자산상각비는 전액 판매비와관리비로 계상하고 있습니다.

## 9. 단기차입금

(1) 보고기간말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)   |      |        |           |           |
|-----------|------|--------|-----------|-----------|
| 구 분       | 차입처  | 이자율(%) | 당분기말      | 전기말       |
| 운영자금대출(*) | 우리은행 | 2.95   | -         | 3,000,000 |
|           | 기업은행 | 3.01   | 3,000,000 | -         |
|           | 기업은행 | 5.65   | 2,000,000 | -         |

(\*) 기업은행 차입금에 대해서 기술신용보증기금 및 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석 18 참조).

## 10. 정부보조금

당분기말 현재 연결회사가 진행중인 연구개발과제는 총 2건으로 이와 관련된 정부보조금 누적수령액은 94,961천원입니다. 연결회사는 해당 정부보조금 수령액 중 일부 금액에 대하여 상환할 의무가 있으므로, 당분기말 현재 138,767천원이 미지급금 및 장기미지급금으로 계상되어 있습니다. 한편, 당분기 중 비용과 상계된 정부보조금은 5,609천원입니다.

## 11. 자본

(1) 보고기간말 현재 지배기업의 보통주 자본금의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:주, 천원) |             |             |
|------------|-------------|-------------|
| 구 분        | 당분기말        | 전기말         |
| 발행할주식의 총수  | 100,000,000 | 100,000,000 |
| 1주당 금액(원)  | 500         | 500         |
| 발행주식수      | 22,168,810  | 21,445,669  |
| 자본금        | 11,084,405  | 10,722,835  |

(2) 당분기와 전분기 중 지배기업의 발행주식수 및 자본의 변동은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:주,천원) |            |            |             |
|-----------|------------|------------|-------------|
| 구 분       | 주식수        | 자본금        | 자본잉여금       |
| 기 초       | 21,445,669 | 10,722,835 | 289,164,925 |
| 유상증자      | 723,141    | 361,570    | 26,632,675  |
| 기 말       | 22,168,810 | 11,084,405 | 315,797,600 |

### ② 전분기

| (단위:주,천원) |  |  |  |
|-----------|--|--|--|
|-----------|--|--|--|



| 구 분 | 주식수        | 자본금       | 자본잉여금       |
|-----|------------|-----------|-------------|
| 기 초 | 16,562,000 | 8,281,000 | 113,028,934 |
| 기 말 | 16,562,000 | 8,281,000 | 113,028,934 |

## 12. 주식기준보상

(1) 보고기간말 현재 연결회사는 주주총회 결의에 의거해서 연결회사의 임직원에게 주식선택권을 부여했으며 그 주요내용은 다음과 같습니다.

| (단위:주,원) |               |               |               |              |               |               |
|----------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 구 분      | 2차            | 3차            | 4차            | 5차           | 6차            | 7차            |
| 부여일      | 2020년 06월 11일 | 2022년 02월 18일 | 2023년 06월 29일 | 2024년 3월 29일 | 2024년 12월 20일 | 2025년 04월 25일 |
| 부여대상     | 임직원 등         | 임직원 등         | 임직원 등         | 임직원 등        | 임직원 등         | 임직원 등         |
| 최초 부여수량  | 651,600주      | 99,400주       | 516,294주      | 72,264주      | 67,162주       | 43,043주       |
| 취소수량(*)  | 40,600주       | 23,200주       | 109,465주      | 7,742주       | 4,556주        | 6,000주        |
| 미행사 수량   | 611,000주      | 76,200주       | 406,829주      | 64,522주      | 62,606주       | 37,043주       |
| 주당 행사가격  | 1,467.05원     | 1,467.05원     | 11,200원       | 26,509원      | 29,870원       | 29,870원       |
| 가득조건     | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년    | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년     |
| 행사기간     | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년    | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년     |
| 부여방법     | 신주교부방식        | 신주교부방식        | 신주교부방식        | 신주교부방식       | 신주교부방식        | 신주교부방식        |

(\*) 가득 전 퇴사로 인한 취소분입니다.

(2) 연결회사는 부여된 주식선택권의 보상원가를 이항모형을 이용한 공정가치접근법을 적용하여 산정했으며, 보상원가를 산정하기 위한 제반가정 및 변수는 다음과 같습니다.

| 구 분           | 2차     | 3차      | 4차      | 5차      | 6차      | 7차      |
|---------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 부여된 선택권의 공정가치 | 8,360원 | 28,059원 | 28,517원 | 24,161원 | 22,403원 | 21,845원 |
| 부여일의 주가       | 9,444원 | 29,196원 | 34,215원 | 34,215원 | 34,252원 | 34,222원 |
| 주가변동성         | 56.34% | 55.43%  | 60.21%  | 60.59%  | 56.86%  | 54.54%  |
| 배당수익률         | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| 만기            | 8년     | 8년      | 8년      | 8년      | 8년      | 8년      |
| 무위험수익률        | 1.65%  | 2.82%   | 3.55%   | 3.33%   | 2.64%   | 2.65%   |

(3) 당분기와 전분기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기       |           | 전분기       |           |
|         | 3개월       | 누적        | 3개월       | 누적        |
| 주식결제형   | 1,229,161 | 3,466,472 | 1,304,746 | 3,566,425 |

## 13. 영업부문

(1) 연결회사의 주요 수익은 재화의 판매이며, 당분기와 전분기의 매출액 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |            |           |            |
|---------|------------|------------|-----------|------------|
| 구 분     | 당분기        |            | 전분기       |            |
|         | 3개월        | 누적         | 3개월       | 누적         |
| 상품매출    | -          | 10,682     | 242       | 4,605      |
| 제품매출    | 13,436,855 | 34,569,903 | 7,829,755 | 17,538,620 |
| 합 계     | 13,436,855 | 34,580,585 | 7,829,997 | 17,543,225 |

(2) 연결회사는 단일의 영업부문을 보유하고 있으며, 당분기와 전분기 중 주요 지리적 시장에 따른 수익정보는 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |            |           |            |
|---------|------------|------------|-----------|------------|
| 구 분     | 당분기        |            | 전분기       |            |
|         | 3개월        | 누적         | 3개월       | 누적         |
| 국내매출    | 11,771,837 | 30,206,034 | 6,915,708 | 15,002,152 |
| 국외매출    | 1,665,018  | 4,374,551  | 914,289   | 2,541,073  |
| 미국      | 907,959    | 2,621,850  | 593,985   | 1,379,349  |
| 독일      | 221,017    | 641,408    | 186,450   | 578,024    |
| 기타      | 536,042    | 1,111,293  | 133,854   | 583,700    |
| 합 계     | 13,436,855 | 34,580,585 | 7,829,997 | 17,543,225 |

(3) 당분기말 및 전기말 현재 지역별 비유동자산 금액은 다음과 같습니다.

#### ① 당분기말

| (단위:천원) |            |        |         |       |            |
|---------|------------|--------|---------|-------|------------|
| 구 분     | 한국         | 미국     | 독일      | 기타    | 합계         |
| 비유동자산   | 22,763,930 | 48,077 | 135,292 | 2,464 | 22,949,763 |

#### ② 전기말

| (단위:천원) |            |        |        |    |            |
|---------|------------|--------|--------|----|------------|
| 구 분     | 한국         | 미국     | 독일     | 기타 | 합계         |
| 비유동자산   | 15,503,505 | 56,726 | 77,551 | -  | 15,637,782 |

#### (4) 환불부채

연결회사는 보고기간 말마다 반품될 제품에 대한 예상의 변동을 반영하여 자산과 부채의 측정치를 새로 수정합니다. 연결회사는 다른 상품으로만 반환하기 때문에 환불부채는 금융부채의 정의를 충족하지 못합니다.

① 보고기간말 현재 환불부채는 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |         |
|---------|-----------|---------|
| 구 분     | 당분기말      | 전기말     |
| 환불부채    | 1,075,972 | 497,464 |

② 당분기 및 전분기 중 환불부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |
|---------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기       | 전분기       |
| 기초금액    | 497,464   | 517,964   |
| 설정액     | 677,463   | 603,088   |
| 사용액     | (98,955)  | (301,544) |
| 기말금액    | 1,075,972 | 819,508   |

#### (5) 반품자산

보고기간말 현재 반품자산은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |         |         |
|---------|---------|---------|
| 구 분     | 당분기말    | 전기말     |
| 반품자산    | 526,243 | 244,266 |

## 14. 판매비와 관리비

당분기와 전분기의 판매비와관리비 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)  |           |            |           |           |
|----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 내 역      | 당분기       |            | 전분기       |           |
|          | 3개월       | 누적         | 3개월       | 누적        |
| 급여       | 3,662,064 | 10,885,788 | 2,774,789 | 8,320,353 |
| 퇴직급여     | 151,151   | 448,724    | 142,186   | 401,156   |
| 복리후생비    | 306,645   | 957,437    | 234,356   | 731,773   |
| 여비교통비    | 338,287   | 1,137,148  | 198,726   | 622,912   |
| 접대비      | 243,862   | 708,511    | 175,420   | 472,275   |
| 세금과공과    | 164,393   | 535,790    | 144,517   | 506,994   |
| 감가상각비    | 42,382    | 122,231    | 51,254    | 85,322    |
| 사용권자산상각비 | 68,103    | 177,678    | 63,150    | 177,217   |
| 경상연구개발비  | 3,444,890 | 9,649,756  | 2,671,816 | 7,710,532 |
| 지급수수료    | 1,635,299 | 5,383,362  | 1,203,887 | 3,315,605 |

|          |            |            |            |            |
|----------|------------|------------|------------|------------|
| 광고선전비    | 518,741    | 1,503,732  | 272,635    | 851,073    |
| 대손상각비    | 96,974     | 255,244    | 110,845    | 470,617    |
| 무형고정자산상각 | 78,131     | 214,875    | 60,778     | 165,876    |
| 건본품비     | 115,880    | 527,055    | 273,215    | 781,243    |
| 주식보상비용   | 885,848    | 2,531,439  | 983,250    | 2,683,507  |
| 해외시장개척비  | 3,029      | 3,029      | 170,085    | 477,130    |
| 기타       | 783,654    | 2,545,504  | 715,435    | 1,872,969  |
| 합 계      | 12,539,333 | 37,587,303 | 10,246,344 | 29,646,554 |

## 15. 비용의 성격별 분류

당분기와 전분기 중 발생한 비용의 성격별 분류에 대한 정보는 다음과 같습니다.

| (단위:천원)         |             |             |            |            |
|-----------------|-------------|-------------|------------|------------|
| 내역              | 당분기         |             | 전분기        |            |
|                 | 3개월         | 누적          | 3개월        | 누적         |
| 제품및재공품의 변동      | (1,085,651) | (4,491,816) | 433,669    | (949,431)  |
| 원재료사용액          | 3,743,019   | 10,587,048  | 1,819,748  | 5,218,589  |
| 종업원급여           | 6,138,551   | 17,661,480  | 4,319,403  | 12,789,921 |
| 퇴직급여            | 306,628     | 952,340     | 220,605    | 692,891    |
| 주식보상비용          | 1,229,161   | 3,466,472   | 1,304,746  | 3,566,425  |
| 복리후생비           | 610,610     | 1,798,338   | 402,746    | 1,222,947  |
| 감가상각비           | 387,784     | 1,037,643   | 215,129    | 537,717    |
| 사용권자산상각비        | 257,769     | 628,973     | 153,740    | 448,578    |
| 지급수수료           | 2,190,678   | 7,401,990   | 1,497,140  | 4,183,130  |
| 무형자산상각비         | 78,131      | 214,875     | 60,778     | 165,876    |
| 접대비             | 243,863     | 708,512     | 175,420    | 472,275    |
| 소모품비            | 431,046     | 803,996     | 560,378    | 1,463,449  |
| 광고선전비           | 518,740     | 1,503,731   | 272,634    | 851,072    |
| 대손상각비           | 96,974      | 255,244     | 110,846    | 470,617    |
| 외주가공비           | 1,095,912   | 3,213,987   | 558,147    | 1,410,532  |
| 건본품비            | 115,880     | 527,055     | 273,215    | 781,243    |
| 여비교통비           | 349,860     | 1,169,465   | 199,009    | 625,370    |
| 기타              | 1,272,816   | 3,776,702   | 1,197,224  | 3,837,770  |
| 매출원가와판매비와관리비 합계 | 17,981,771  | 51,216,035  | 13,774,577 | 37,788,971 |

## 16. 법인세비용

법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간법인세율의 추정에 기초하여 인식하였습니다. 이연법인세자산은 당분기말 현재 차감할 일시적 차이가 실현될 가능성이 높지 않아 인식하지 않았습니다. 당분기 현재 2025년 12월 31일로 종료하는 회계연도의 예상평균연간법인세율은 누적결손으로 인한 이연법인세자산 미인식 효과 등으로 인해 별도로 산정하지 않았습니다.

## 17. 주당손익

회석주당순이익은 모든 회석성 잠재적보통주가 보통주로 전환된다고 가정하여 조정한 가중평균 유통보통주식수를 적용하여 산정하고 있습니다. 연결회사가 보유하고 있는 회석성 잠재적보통주로는 주식선택권이 있으며, 주식선택권으로 인한 주식수는 주식선택권에 부가된 권리행사의 금전적 가치에 기초하여 공정가치(회계기간의 평균시장가격)로 취득하였다면 언제 될 주식수를 계산하고 동 주식수와 주식선택권이 행사된 것으로 가정할 경우 발행될 주식수를 비교하여 산정하였습니다. 당분기는 주당손실이 발생하여 잠재적 보통주의 반희석효과가 발생하는 바, 회석주당손실이 기본주당손실과 동일합니다.

### (1) 기본주당손익

| (단위:주,원)         |                 |                  |                 |                  |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 구 분              | 당분기             |                  | 전분기             |                  |
|                  | 3개월             | 누적               | 3개월             | 누적               |
| 지배기업 소유주지분 분기순손실 | (3,956,390,346) | (17,195,812,820) | (8,606,311,824) | (22,464,374,922) |
| 가중평균유통보통주식수(*)   | 22,107,886      | 22,107,886       | 16,562,000      | 16,562,000       |
| 기본주당손실           | (179)           | (778)            | (520)           | (1,356)          |

(2) 당분기와 전분기 중 발행보통주식수를 유통기간으로 가중평균하여 산정한 유통보통주식수의 산출내역은 다음과 같습니다.

#### 1) 당분기

| (단위:주)                      |            |            |     |               |
|-----------------------------|------------|------------|-----|---------------|
| 구 분                         | 일 자        | 주식수        | 가중치 | 적 수           |
| 기초                          | 2025-01-01 | 21,445,669 | 273 | 5,854,667,637 |
| 유상증자                        | 2025-01-23 | 723,141    | 250 | 180,785,250   |
| 당분기말                        | 2025-09-30 | -          | -   | -             |
| 합 계                         |            |            |     | 6,035,452,887 |
| 유통일수                        |            |            |     | 273           |
| 가중평균유통보통주식수(유통보통주식수적수/유통일수) |            |            |     | 22,107,886    |

#### 2) 전분기

| (단위:주) |     |     |     |     |
|--------|-----|-----|-----|-----|
| 구 분    | 일 자 | 주식수 | 가중치 | 적 수 |

|                             |            |            |     |               |
|-----------------------------|------------|------------|-----|---------------|
| 기초                          | 2024-01-01 | 16,562,000 | 274 | 4,537,988,000 |
| 전분기말                        | 2024-09-30 | -          | -   | -             |
| 합 계                         |            |            |     | 4,537,988,000 |
| 유통일수                        |            |            |     | 274           |
| 가중평균유통보통주식수(유통보통주식수적수/유통일수) |            |            |     | 16,562,000    |

### (3) 희석주당순익

희석주당이익은 모든 희석성 잠재적보통주가 보통주로 전환된다고 가정하여 조정한 가중평균 유통보통주식수를 적용하여 산정하고 있습니다. 당분기와 전분기는 반희석효과로 희석주당순익은 기본주당순익과 일치합니다.

## 18. 우발채무와 약정사항

(1) 보고기간말 현재 연결회사가 특수관계자 및 타인으로부터 제공받은 지급보증 내용은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 보증내역    | 제공자       | 보증금액      |           |
|         |           | 당분기말      | 전기말       |
| 이행보증 등  | 서울보증보험    | 172,750   | 19,190    |
| 지급보증(*) | 기술신용보증기금  | 2,550,000 | 3,000,000 |
| 지급보증(*) | 지배기업 대표이사 | 2,400,000 | -         |
| 지급보증    | 지배기업 대표이사 | 600,000   | 480,000   |
| 합 계     |           | 5,722,750 | 3,499,190 |

(\*) 연결회사의 단기차입금 3,000,000천원, 2,000,000천원에 대한 지급보증입니다(주석 9 참조).

(2) 보고기간말 현재 연결회사가 타인에게 제공한 지급보증은 없습니다.

(3) 당분기말 현재 연결회사의 채무를 위하여 담보로 제공된 자산의 내역은 다음과 같습니다. (주석 6 참조)

| (단위:천원) |        |        |         |       |                   |
|---------|--------|--------|---------|-------|-------------------|
| 담보제공자산  | 장부금액   | 담보설정금액 | 관련 계정과목 | 관련금액  | 담보권자              |
| 차량운반구   | 22,374 | 4,044  | 미지급금    | 3,975 | 메르세데스벤츠파이낸셜서비스코리아 |

(4) 당분기말 현재 유형자산의 잔여취득약정은 1,332,732천원(전기말: 1,005,069천원) 입니다.

## 19. 특수관계자 공시

(1) 보고기간말 현재 연결회사와 특수관계 등에 있는 주요 특수관계자의 내역은 다음과 같습니다.

| 구 분                              | 특수관계자명             |
|----------------------------------|--------------------|
| 유의적인 영향력을 행사하는 기업(*)             | 원익뉴그로쓰2020사모투자합자회사 |
| 회사와 거래 또는 채권·채무 잔액이 있는 기타의 특수관계자 | 임원                 |

(\*) 기타비상무이사 1인을 선임하였음에 따라, 유의적인 영향력을 행사하는 기업으로 판단하였습니다.

### (2) 특수관계자와의 거래내역

| (단위:천원)   |        |     |      |     |       |
|-----------|--------|-----|------|-----|-------|
| 특수관계자 구분  | 특수관계자명 | 당분기 |      | 전분기 |       |
|           |        | 매출  | 기타수익 | 매출  | 기타수익  |
| 기타의 특수관계자 | 임원     | -   | -    | -   | 2,441 |

### (3) 특수관계자와의 자금거래

| (단위:천원)   |        |        |    |        |         |
|-----------|--------|--------|----|--------|---------|
| 특수관계자 구분  | 특수관계자명 | 당분기    |    | 전분기    |         |
|           |        | 자금대여거래 |    | 자금대여거래 |         |
|           |        | 대여     | 회수 | 대여     | 회수      |
| 기타의 특수관계자 | 임원     | -      | -  | -      | 550,000 |

### (4) 특수관계자와의 보증·담보 거래

| (단위:천원)   |      |      |           |         |           |
|-----------|------|------|-----------|---------|-----------|
| 특수관계자 구분  | 제공자  | 보증처  | 보증금액      |         | 비고        |
|           |      |      | 당분기말      | 전기말     |           |
| 기타의 특수관계자 | 대표이사 | 우리은행 | 120,000   | 120,000 | 법인카드 지급보증 |
|           | 대표이사 | 기업은행 | 480,000   | 360,000 | 법인카드 지급보증 |
|           | 대표이사 | 기업은행 | 2,400,000 | -       | 차입금 지급보증  |
| 합 계       |      |      | 3,000,000 | 480,000 |           |

### (5) 주요 경영진에 대한 보상

| (단위:천원) |         |           |         |           |
|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 구 분     | 당분기     |           | 전분기     |           |
|         | 3개월     | 누적        | 3개월     | 누적        |
| 단기급여    | 535,838 | 1,643,498 | 560,936 | 1,577,054 |

|        |           |           |           |           |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 퇴직급여   | 67,749    | 229,470   | 56,122    | 197,904   |
| 주식기준보상 | 685,658   | 1,862,806 | 636,432   | 2,163,187 |
| 합 계    | 1,289,245 | 3,735,774 | 1,253,490 | 3,938,145 |

상기의 주요 경영진에는 연결회사의 활동의 계획·운영·통제에 대한 중요한 권한과 책임을 가진 등기이사 및 미등기임원들이 포함되어었습니다.

## 20. 현금흐름표

(1) 당분기와 전분기 중 영업으로부터 창출된 현금흐름의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)               |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 구 분                   | 당분기          | 전분기          |
| 1. 분기순손실              | (17,195,813) | (22,464,375) |
| 2. 현금의 유출이 없는 비용등의 가산 | 7,384,321    | 12,260,596   |
| 감가상각비                 | 1,037,643    | 537,716      |
| 사용권자산상각비              | 628,973      | 448,578      |
| 무형자산상각비               | 214,875      | 165,876      |
| 대손상각비                 | 255,244      | 470,617      |
| 잡손실                   | -            | 96,504       |
| 재고자산평가손실              | 437,017      | 353,386      |
| 주식보상비용                | 3,466,472    | 3,566,425    |
| 이자비용                  | 592,664      | 6,495,904    |
| 외화환산손실                | 751,433      | 125,590      |
| 3. 현금의 유입이 없는 수익등의 차감 | (269,614)    | (4,477,099)  |
| 이자수익                  | 138,150      | 683,370      |
| 파생상품부채평가이익            | -            | 3,752,019    |
| 외화환산이익                | 131,464      | 41,710       |
| 4. 영업활동으로 인한 자산부채의 변동 | (16,122,024) | (5,766,039)  |
| 매출채권                  | (11,326,927) | (4,236,573)  |
| 재고자산                  | (7,502,482)  | (1,298,005)  |
| 기타채권                  | (29,207)     | 5,133        |
| 기타유동자산                | (1,091,878)  | (1,414,412)  |
| 매입채무                  | 1,671,444    | (295,551)    |
| 기타채무                  | 1,546,863    | 753,525      |
| 기타유동부채                | 30,875       | 418,300      |
| 환불부채                  | 579,288      | 301,544      |
| 5. 영업활동으로부터 창출된 현금흐름  | (26,203,130) | (20,446,917) |

(2) 당분기와 전분기 중 현금의 유입, 유출이 없는 거래 중 중요한 사항은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |     |     |
|---------|-----|-----|
| 구 분     | 당분기 | 전분기 |



|                    |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|
| 사용권자산의 증가          | 2,254,633 | 3,123,268 |
| 유형자산 취득 미지급금       | 777,045   | -         |
| 장기선급금의 무형자산 대체     | 356,354   | 499,180   |
| 국고보조금 선수금의 유형자산 대체 | (6,100)   | -         |

(3) 당분기와 전분기 중 재무활동에서 생기는 부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

① 당분기

| (단위:천원) |           |           |       |           |           |
|---------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 재무현금흐름    | 비현금변동 |           | 기말        |
|         |           |           | 이자비용  | 기타        |           |
| 단기차입금   | 3,000,000 | 2,000,000 | -     | -         | 5,000,000 |
| 리스부채    | 5,478,876 | (477,445) | -     | 2,254,633 | 7,256,064 |

② 전분기

| (단위:천원)   |             |           |           |             |             |
|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| 구 분       | 기초          | 재무현금흐름    | 비현금변동     |             | 기말          |
|           |             |           | 이자비용      | 기타          |             |
| 단기차입금     | 3,000,000   | -         | -         | -           | 3,000,000   |
| 상환전환우선주부채 | 28,161,372  | -         | 5,961,058 | -           | 34,122,430  |
| 파생상품부채    | 139,470,475 | -         | -         | (3,752,019) | 135,718,456 |
| 리스부채      | 2,214,497   | (304,823) | -         | 3,096,183   | 5,005,857   |

## 21. 보고기간 후 사건

연결회사는 2025년 09월 30일로 1심에서 승소한 특허무효심판 및 권리범위확인심판과 관련하여 원고의 항소로 보고기간 이후 소송이 진행중에 있으며, 소송의 최종 결과 및 그 재무적 영향은 보고기간말 현재 예측할 수 없습니다.

4. 재무제표

재 무 상 태 표

제 15 (당) 3분기말 : 2025년 09월 30일 현재  
제 15 (당) 반기말 : 2025년 06월 30일 현재  
제 14 (전) 기말 : 2024년 12월 31일 현재  
제 13 (전전) 기말 : 2023년 12월 31일 현재

주식회사 리브스메드 (단위:원)

| 과 목            | 주식 | 제15(당) 3분기말     | 제15(당) 반기말      | 제14(전) 기말       | 제13(전전) 기말      |
|----------------|----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 자 산            |    |                 |                 |                 |                 |
| I.유동자산         |    | 51,017,862,545  | 53,258,562,426  | 38,913,412,094  | 56,022,892,302  |
| 현금및현금성자산       |    | 3,516,497,981   | 7,981,156,368   | 15,216,156,153  | 7,218,277,307   |
| 단기금융상품         |    | 7,000,000,000   | 10,000,000,000  | -               | 32,000,000,000  |
| 매출채권및기타채권      | 4  | 28,268,273,436  | 23,324,363,728  | 18,179,393,881  | 12,728,355,058  |
| 재고자산           | 5  | 9,778,326,162   | 8,569,209,967   | 3,835,447,237   | 3,433,667,387   |
| 기타유동자산         |    | 2,446,227,746   | 3,380,727,713   | 1,509,764,143   | 637,248,950     |
| 당기법인세자산        |    | 8,537,220       | 3,104,650       | 172,650,680     | 5,343,600       |
| II.비유동자산       |    | 23,076,854,170  | 20,527,811,555  | 15,503,505,459  | 7,686,797,951   |
| 종속기업투자주식       | 6  | 312,924,285     | 530,595,646     | -               | -               |
| 유형자산           | 7  | 11,244,984,672  | 9,486,195,643   | 6,518,389,504   | 3,056,065,577   |
| 사용권자산          | 8  | 6,754,962,661   | 6,062,044,010   | 5,129,303,034   | 2,029,300,003   |
| 무형자산           | 9  | 1,353,379,135   | 1,161,544,730   | 1,079,130,234   | 846,071,119     |
| 장기매출채권및기타비유동채권 |    | -               | -               | -               | 559,000,000     |
| 기타비유동금융자산      |    | 1,873,770,629   | 1,760,919,704   | 1,685,577,517   | 525,127,000     |
| 기타비유동자산        |    | 1,536,832,788   | 1,526,511,822   | 1,091,105,170   | 671,234,252     |
| 자 산 총 계        |    | 74,094,716,715  | 73,786,373,981  | 54,416,917,553  | 63,709,690,253  |
| 부 채            |    |                 |                 |                 |                 |
| I. 유동부채        |    | 14,359,366,208  | 11,385,578,586  | 8,235,380,244   | 175,048,266,254 |
| 매입채무및기타채무      |    | 6,547,628,191   | 6,021,655,911   | 3,241,987,676   | 3,310,702,974   |
| 단기차입금          | 10 | 5,000,000,000   | 3,000,000,000   | 3,000,000,000   | 3,000,000,000   |
| 상환전환우선주부채      |    | -               | -               | -               | 28,161,371,710  |
| 파생상품부채         |    | -               | -               | -               | 139,470,474,656 |
| 유동리스부채         | 8  | 1,311,325,539   | 1,195,166,497   | 1,036,592,975   | 573,912,200     |
| 기타유동부채         |    | 544,673,397     | 411,223,139     | 517,712,147     | 13,840,583      |
| 환불부채           | 14 | 955,739,081     | 757,533,039     | 439,087,446     | 517,964,131     |
| II. 비유동부채      |    | 6,149,998,955   | 5,521,537,180   | 4,716,645,116   | 1,973,240,556   |
| 비유동충당부채        |    | 66,493,997      | 66,040,512      | 65,143,187      | 35,815,406      |
| 비유동리스부채        | 8  | 5,944,738,458   | 5,316,730,168   | 4,442,283,500   | 1,640,584,701   |
| 기타비유동금융부채      |    | 138,766,500     | 138,766,500     | 209,218,429     | 296,840,449     |
| 부 채 총 계        |    | 20,509,365,163  | 16,907,115,766  | 12,952,025,360  | 177,021,506,810 |
| 자 본            |    |                 |                 |                 |                 |
| I. 자본금         | 12 | 11,084,405,000  | 11,084,405,000  | 10,722,834,500  | 8,281,000,000   |
| II. 자본잉여금      | 12 | 315,797,600,376 | 315,797,600,376 | 289,164,925,359 | 113,028,934,163 |
| III. 기타자본항목    | 12 | 16,956,871,899  | 16,294,388,215  | 12,773,553,469  | 9,198,558,910   |

|               |    |                   |                   |                   |                   |
|---------------|----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| IV. 결손금       | 12 | (290,253,525,723) | (286,297,135,376) | (271,196,421,135) | (243,820,309,630) |
| 자 본 총 계       |    | 53,585,351,552    | 56,879,258,215    | 41,464,892,193    | (113,311,816,557) |
| 부 채 및 자 본 총 계 |    | 74,094,716,715    | 73,786,373,981    | 54,416,917,553    | 63,709,690,253    |

포 괄 손 익 계 산 서

제 15 (당) 3분기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 09월 30일까지

제 14 (전) 3분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 09월 30일까지

제 15 (당) 반기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 06월 30일까지

제 14 (전) 반기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 06월 30일까지

제 14 (전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

제 13 (전전) 기 : 2023년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

주식회사 리브스메드

(단위:원)

| 과 목                    | 주석     | 제 15 (당) 3분기     | 제 14 (전) 3분기<br>(검토받지 않은 재무제<br>표) | 제 15 (당) 반 기     | 제 14 (전) 반 기    | 제 14 (전) 기       | 제 13 (전전) 기      |
|------------------------|--------|------------------|------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| I. 매출액                 | 14     | 33,709,342,279   | 17,243,363,762                     | 20,715,733,390   | 9,771,686,395   | 27,143,705,840   | 16,956,364,485   |
| II. 매출원가               |        | 14,535,647,565   | 8,094,182,297                      | 8,811,959,943    | 4,507,719,591   | 12,429,818,275   | 7,478,582,739    |
| III. 매출총이익             |        | 19,173,694,714   | 9,149,181,465                      | 11,903,773,447   | 5,263,966,804   | 14,713,887,565   | 9,477,781,746    |
| 판매비와관리비                | 15, 16 | 25,186,288,845   | 21,794,773,235                     | 16,714,112,179   | 14,076,093,199  | 29,524,214,398   | 21,113,888,308   |
| IV. 영업손실               |        | (6,012,594,131)  | (12,645,591,770)                   | (4,810,338,732)  | (8,812,126,395) | (14,810,326,833) | (11,636,106,562) |
| 금융수익                   |        | 967,742,803      | 4,746,952,398                      | 585,437,860      | 4,933,535,736   | 10,119,910,948   | 399,352,079      |
| 금융비용                   |        | 1,421,536,453    | 6,673,339,771                      | 1,861,597,592    | 4,252,601,841   | 8,774,086,890    | 33,703,397,812   |
| 기타수익                   |        | 456,351,435      | 875,271                            | 454,972,995      | 422,109         | 1,436,452        | 42,038,970       |
| 기타비용                   |        | 183,382          | 496,490                            | 183,368          | 496,482         | 1,983,810        | 18,210,044       |
| 지분법손실                  | 6      | 13,046,884,860   | 2,003,502,097                      | 9,469,005,404    | 1,483,392,121   | 13,911,061,372   | 11,799,318,770   |
| V. 법인세비용차감전순손실         |        | (19,057,104,588) | (16,575,102,459)                   | (15,100,714,241) | (9,614,658,994) | (27,376,111,505) | (56,715,642,139) |
| 법인세비용                  | 17     | -                | -                                  | -                | -               | -                | -                |
| VI. 당기순손실              |        | (19,057,104,588) | (16,575,102,459)                   | (15,100,714,241) | (9,614,658,994) | (27,376,111,505) | (56,715,642,139) |
| VII. 기타포괄손익            |        | 716,846,524      | (93,298,273)                       | 1,283,523,670    | (358,281,420)   | (1,229,404,186)  | (21,852,699)     |
| 당기손익으로 재분류되지 않는항목:     |        | -                | -                                  | -                | -               | -                | (157,309,309)    |
| 확정급여제도의 재측정손익          |        | -                | -                                  | -                | -               | -                | (157,309,309)    |
| 후속적으로 당기손익으로 재분류되는 항목: |        | 716,846,524      | (93,298,273)                       | 1,283,523,670    | (358,281,420)   | (1,229,404,186)  | 135,456,610      |
| 지분법자본변동                |        | 716,846,524      | (93,298,273)                       | 1,283,523,670    | (358,281,420)   | (1,229,404,186)  | 135,456,610      |
| VIII. 당기총포괄손실          |        | (18,340,258,064) | (16,668,400,732)                   | (13,817,190,571) | (9,972,940,414) | (28,605,515,691) | (56,737,494,838) |
| IX. 주당손익               |        |                  |                                    |                  |                 | 0                | 0                |
| 기본 및 희석주당손익            | 18     | (862)            | (1,001)                            | (684)            | (581)           | (1,638)          | (4,003)          |

자 본 변 동 표

제 15 (당) 3분기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 09월 30일까지

제 14 (전) 3분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 09월 30일까지

제 14 (전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

제 13 (전전) 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

주식회사 리브스메드

(단위:원)

| 과 목                                  | 주식 | 자본금            | 자본잉여금           | 기타자본항목          | 결손금               | 총 계               |
|--------------------------------------|----|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 2023.01.01 (전전기초)<br>(감사받지 아니한 재무제표) |    | 65,095,000     | 1,521,684,063   | 4,866,081,724   | (186,947,358,182) | (180,494,497,395) |
| 총포괄손익:                               |    |                |                 |                 |                   |                   |
| 당기순손실                                |    | -              | -               | -               | (56,715,642,139)  | (56,715,642,139)  |
| 확정급여제도의 재측정손익                        |    | -              | -               | -               | (157,309,309)     | (157,309,309)     |
| 지분법자본변동                              |    | -              | -               | 135,456,610     | -                 | 135,456,610       |
| 소유주와의거래 등:                           |    |                |                 |                 |                   |                   |
| 주식매수선택권                              |    | -              | -               | 4,197,020,576   | -                 | 4,197,020,576     |
| 상환전환우선주의 보통주전환                       |    | 1,771,500,000  | 117,951,655,100 | -               | -                 | 119,723,155,100   |
| 무상증자                                 |    | 6,444,405,000  | (6,444,405,000) | -               | -                 | -                 |
| 2023.12.31 (전전기말)                    |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 9,198,558,910   | (243,820,309,630) | (113,311,816,557) |
| 2024.01.01 (전기초)                     |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 9,198,558,910   | (243,820,309,630) | (113,311,816,557) |
| 총포괄손익:                               |    |                |                 |                 |                   |                   |
| 당기순손실                                |    | -              | -               | -               | (27,376,111,505)  | (27,376,111,505)  |
| 지분법자본변동                              |    | -              | -               | (1,229,404,186) | -                 | (1,229,404,186)   |
| 소유주와의거래 등:                           |    |                |                 |                 |                   | -                 |
| 주식매수선택권                              |    | -              | -               | 4,804,398,745   | -                 | 4,804,398,745     |
| 상환전환우선주의 보통주전환                       |    | 2,299,885,000  | 165,681,685,073 | -               | -                 | 167,981,570,073   |
| 유상증자                                 |    | 141,949,500    | 10,454,306,123  | -               | -                 | 10,596,255,623    |
| 2024.12.31 (전기말)                     |    | 10,722,834,500 | 289,164,925,359 | 12,773,553,469  | (271,196,421,135) | 41,464,892,193    |
| 2024.01.01 (전기초)                     |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 9,198,558,910   | (243,820,309,630) | (113,311,816,557) |
| 분기총포괄손익:                             |    |                |                 |                 |                   |                   |
| 분기순손실                                |    | -              | -               | -               | (16,575,102,459)  | (16,575,102,459)  |
| 지분법자본변동                              | 6  | -              | -               | (93,298,273)    | -                 | (93,298,273)      |
| 소유주와의거래 등:                           |    |                |                 |                 |                   | -                 |
| 주식매수선택권                              | 13 | -              | -               | 3,566,424,891   | -                 | 3,566,424,891     |
| 상환전환우선주의 보통주전환                       |    | -              | -               | -               | -                 | -                 |
| 유상증자                                 |    | -              | -               | -               | -                 | -                 |
| 2024.09.30 (전분기말)                    |    | 8,281,000,000  | 113,028,934,163 | 12,671,685,528  | (260,395,412,089) | (126,413,792,398) |
| 2025.01.01 (당기초)                     |    | 10,722,834,500 | 289,164,925,359 | 12,773,553,469  | (271,196,421,135) | 41,464,892,193    |
| 분기총포괄손익:                             |    |                |                 |                 |                   |                   |
| 분기순손실                                |    | -              | -               | -               | (19,057,104,588)  | (19,057,104,588)  |
| 지분법자본변동                              | 6  | -              | -               | 716,846,524     | -                 | 716,846,524       |
| 소유주와의거래 등:                           |    |                |                 |                 |                   |                   |
| 주식매수선택권                              | 13 | -              | -               | 3,466,471,906   | -                 | 3,466,471,906     |
| 유상증자                                 |    | 361,570,500    | 26,632,675,017  | -               | -                 | 26,994,245,517    |
| 2025.09.30 (당분기말)                    |    | 11,084,405,000 | 315,797,600,376 | 16,956,871,899  | (290,253,525,723) | 53,585,351,552    |

주1) 제 14 (전) 3분기 재무제표는 검토받지 않은 재무제표입니다.

현금흐름표

제 15 (당) 3분기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 09월 30일까지

제 14 (당) 3분기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 09월 30일까지

제 15 (당) 반기 : 2025년 01월 01일부터 2025년 06월 30일까지

제 14 (전) 반기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 06월 30일까지

제 14 (전) 기 : 2024년 01월 01일부터 2024년 12월 31일까지

제 13 (전전) 기 : 2023년 01월 01일부터 2023년 12월 31일까지

주식회사 리브스메드

(단위:원)

| 과목                      | 주석     | 제 15 (당) 3분기     | 제 14 (전) 3분기<br>(검토받지 않은 재무<br>제표) | 제 15 (당) 반 기     | 제 14 (전) 반 기    | 제 14 (전) 기       | 제 13 (전전) 기      |
|-------------------------|--------|------------------|------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| I. 영업활동으로 인한 현금흐름       |        | (13,733,049,146) | (13,491,757,713)                   | (10,328,359,945) | (9,062,020,771) | (17,994,473,522) | (10,984,637,116) |
| 당기순손실                   |        | (19,057,104,588) | (16,575,102,459)                   | (15,100,714,241) | (9,614,658,994) | (27,376,111,505) | (56,715,642,139) |
| 당기순이익조정을 위한 가감          | 21     | 18,959,609,430   | 8,700,931,074                      | 14,001,593,628   | 3,674,975,769   | 18,458,899,132   | 49,884,543,316   |
| 영업활동으로 인한 자산 부채의 변동     | 21     | (13,280,793,075) | (5,591,826,583)                    | (9,061,227,397)  | (3,060,903,222) | (9,203,134,614)  | (3,508,829,084)  |
| 이자수취                    |        | 55,535,941       | 618,081,602                        | 20,224,605       | 367,006,599     | 995,637,418      | 34,378,657       |
| 이자지급                    |        | (574,410,314)    | (534,593,907)                      | (357,782,570)    | (357,852,803)   | (702,456,873)    | (675,131,106)    |
| 법인세환급(납부)               |        | 164,113,460      | (109,247,440)                      | 169,546,030      | (70,588,120)    | (167,307,080)    | (3,956,760)      |
| II. 투자활동으로 인한 현금흐름      |        | (26,530,607,072) | 12,694,313,068                     | (23,654,476,162) | 7,523,964,089   | 15,741,166,901   | (48,948,975,415) |
| 단기대여금의 감소               |        | -                | -                                  | -                | -               | 299,822,000      | 60,000,000       |
| 단기대여금의 증가               |        | (10,721,850,515) | (5,622,886,291)                    | (7,481,705,050)  | (3,685,873,000) | (8,157,463,880)  | (3,218,246,740)  |
| 단기금융상품의 감소              |        | 7,000,000,000    | 23,000,000,000                     | -                | 15,000,000,000  | 32,000,000,000   | -                |
| 단기금융상품의 증가              |        | (14,000,000,000) | -                                  | (10,000,000,000) | -               | -                | (32,000,000,000) |
| 종속기업투자주식의 취득            | 6      | (2,724,087,957)  | (1,726,253,848)                    | (2,408,163,957)  | (1,726,253,848) | (2,615,153,848)  | (10,829,716,246) |
| 장기대여금의 감소               |        | -                | 550,000,000                        | -                | 550,000,000     | 559,000,000      | -                |
| 정부보조금의 수령               |        | -                | -                                  | -                | -               | 49,177,113       | 87,268,099       |
| 유형자산의 취득                | 7      | (4,985,573,355)  | (2,449,106,059)                    | (3,232,648,902)  | (1,733,392,299) | (4,276,472,131)  | (2,235,655,535)  |
| 유형자산의 처분                | 7      | 23,949,158       | -                                  | 23,949,158       | -               | -                | 3,818,182        |
| 무형자산의 취득                | 9      | (132,770,000)    | (104,010,000)                      | (66,570,000)     | (102,010,000)   | (110,010,000)    | (196,145,000)    |
| 장기선급금의 증가               |        | (802,081,291)    | (823,056,217)                      | (587,995,224)    | (648,552,247)   | (1,152,281,836)  | (606,932,175)    |
| 임차보증금의 감소               |        | -                | -                                  | -                | -               | -                | 30,000,000       |
| 임차보증금의 증가               |        | (329,950,000)    | (40,000,000)                       | (11,000,000)     | (20,000,000)    | (750,000,000)    | (65,000,000)     |
| 기타보증금의 감소               |        | 142,972,517      | 19,580,000                         | 109,954,517      | -               | 19,580,000       | 21,634,000       |
| 기타보증금의 증가               |        | (1,215,629)      | (109,954,517)                      | (296,704)        | (109,954,517)   | (125,030,517)    | -                |
| III. 재무활동으로 인한 현금흐름     |        | 28,516,800,054   | (304,823,005)                      | 26,698,979,409   | (197,760,225)   | 10,170,426,862   | 52,884,358,799   |
| 단기차입금의 차입(상환)           | 21     | 2,000,000,000    | -                                  | -                | -               | -                | (1,900,000,000)  |
| 상환전환우선주의 발행             |        | -                | -                                  | -                | -               | -                | 55,000,014,590   |
| 유상증자                    | 12, 21 | 26,994,245,517   | -                                  | 26,994,245,517   | -               | 10,596,255,623   | -                |
| 리스료의 지급                 | 21     | (477,445,463)    | (304,823,005)                      | (295,266,108)    | (197,760,225)   | (425,828,761)    | (215,655,791)    |
| IV. 현금및현금성자산에 대한 환율변동효과 |        | 47,197,992       | (15,595,461)                       | 48,856,913       | 9,738,330       | 80,758,605       | (13,480,754)     |
| V. 현금및현금성자산의순감소         |        | (11,699,658,172) | (1,117,863,111)                    | (7,234,999,785)  | (1,726,078,577) | 7,997,878,846    | (7,062,734,486)  |
| VI. 기초현금및현금성자산          |        | 15,216,156,153   | 7,218,277,307                      | 15,216,156,153   | 7,218,277,307   | 7,218,277,307    | 14,281,011,793   |
| VII. 기말현금및현금성자산         |        | 3,516,497,981    | 6,100,414,196                      | 7,981,156,368    | 5,492,198,730   | 15,216,156,153   | 7,218,277,307    |

5. 재무제표 주석

제 15 (당) 3분기 : 2025년 09월 30일 현재  
제 14 (전) 3분기 : 2024년 09월 30일 현재  
(검토받지 않은 재무제표)

주식회사 리브스메드

1. 회사의 개요

주식회사 리브스메드(이하 "회사")는 2011년 6월 16일에 설립되어, 의료기기 수출입업 및 연구개발업 등을 주요 사업목적으로 영위하고 있으며, 경기도 성남시 분당구 판교로 700에 본사를 두고 있습니다.

한편, 보고기간말 현재 보통주자본금은 11,084백만원(보통주 22,168,810주, 1주당 액면가액 500원)이며, 주요 주주현황은 다음과 같습니다.

| 주주명                           | 소유주식수(주)   | 지분율     |
|-------------------------------|------------|---------|
|                               | 보통주        |         |
| 이정주                           | 9,708,000  | 43.79%  |
| 스톤브릿지이노베이션쿼터투자조합              | 1,373,000  | 6.19%   |
| 스톤브릿지DX사업재편 투자조합              | 965,247    | 4.35%   |
| 엔에이치엔인베스트먼트(주)                | 865,477    | 3.90%   |
| 원익뉴그로스2018사모투자합자회사            | 818,000    | 3.69%   |
| 원익뉴그로스2020사모투자합자회사            | 647,662    | 2.92%   |
| LB글로벌익스팬션투자조합                 | 601,700    | 2.71%   |
| 2019KIF-스톤브릿지혁신기술성장TCB투자조합    | 433,000    | 1.95%   |
| 아이비케이스톤브릿지 뉴딜이에스지유니콘 사모투자합자회사 | 363,500    | 1.64%   |
| 인터베스트4차산업혁명투자조합               | 311,000    | 1.40%   |
| 하나에스앤비-제이엔엠 메디컬 1호 조합         | 273,276    | 1.23%   |
| 한국산업은행                        | 267,830    | 1.21%   |
| 케이투 엑스페디오 투자조합                | 227,000    | 1.02%   |
| 미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합      | 227,000    | 1.02%   |
| 기타                            | 5,087,118  | 22.98%  |
| 합 계                           | 22,168,810 | 100.00% |

2. 중요한 회계정책

다음은 요약분기재무제표의 작성에 적용된 중요한 회계 정책입니다. 이러한 정책은 별도의 언급이 없다면 표시된 회계기간에 계속적으로 적용됩니다.

#### 가. 재무제표 작성기준

회사의 2025년 9월 30일로 종료하는 9개월 보고기간에 대한 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 중간재무제표는 연차재무제표에 기재되는 사항이 모두 포함되지 않았으므로 전기말 연차재무제표와 함께 이해해야 합니다.

- 회사가 채택한 제·개정 기준서

회사는 2025년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제·개정 기준서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과' 와 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' 개정 - 교환가능성 결여

통화의 교환가능성을 평가하고 다른 통화와 교환이 가능하지 않다면 현물환율을 추정하며 관련 정보를 공시하도록 하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

- 회사가 적용하지 않은 제·개정 기준서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제·개정 기준서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1109호 '금융상품', 제1107호 '금융상품: 공시' 개정

실무에서 제기된 의문에 대응하고 새로운 요구사항을 포함하기 위해 기업회계기준서 제1109호 '금융상품' 과 제1107호 '금융상품: 공시' 가 개정되었습니다. 동 개정사항은 2026년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다.

회사는 동 개정으로 인한 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없을 것으로 예상하고 있으며, 주요 개정내용은 다음과 같습니다.

- 특정 기준을 충족하는 경우, 결제일 전에 전자지급시스템을 통해 금융부채가 결제된 것으로 (제거된 것으로) 간주할 수 있도록 허용
- 금융자산이 원리금 지급만으로 구성되어 있는지의 기준을 충족하는지 평가하기 위한 추가 지침을 명확히 하고 추가함.
- 계약상 현금흐름의 시기나 금액을 변경시키는 계약조건이 기업에 미치는 영향과 기업이 노출되는 정도를 금융상품의 각 종류별로 공시
- 기타포괄손익-공정가치 지정 지분상품에 대한 추가 공시

(2) 한국채택국제회계기준 연차개선Volume 11

한국채택국제회계기준 연차개선Volume 11은 2026년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 회사는 동 개정으로 인한 재무제표에 미치는 중요한 영향



은 없을 것으로 예상하고 있으며, 주요 개정내용은 다음과 같습니다.

- 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' : K-IFRS 최초 채택시 위험 회피회계 적용
- 기업회계기준서 제1107호 '금융상품:공시' : 제거 손익, 실무적용지침
- 기업회계기준서 제1109호 '금융상품' : 리스부채의 제거 회계처리와 거래가격의 정의
- 기업회계기준서 제1110호 '연결재무제표' : 사실상의 대리인 결정
- 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표' : 원가법

#### 나. 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

### 3. 중요한 회계추정 및 가정

회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도 있습니다.

요약분기재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

### 4. 매출채권 및 기타채권

(1) 보고기간말 현재 매출채권 및 기타채권의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |           |            |            |           |            |
|---------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| 구 분     | 당분기말       |           |            | 전기말        |           |            |
|         | 채권액        | 손실충당금     | 장부금액       | 채권액        | 손실충당금     | 장부금액       |
| 유동자산    |            |           |            |            |           |            |
| 매출채권    | 26,794,206 | (185,513) | 26,608,693 | 18,038,851 | (224,851) | 17,814,000 |
| 단기대여금   | 1,262,772  | -         | 1,262,772  | 326,737    | -         | 326,737    |
| 미수수익    | 368,109    | -         | 368,109    | 11,786     | -         | 11,786     |
| 미수금     | 28,699     | -         | 28,699     | 26,871     | -         | 26,871     |
| 합 계     | 28,453,786 | (185,513) | 28,268,273 | 18,404,245 | (224,851) | 18,179,394 |

(2) 보고기간말 현재 매출채권 및 기타채권의 연령 및 각 연령별로 손상된 금액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)  |      |        |      |        |
|----------|------|--------|------|--------|
| 지급기일 경과일 | 당분기말 |        | 전기말  |        |
|          | 채권잔액 | 손상된 금액 | 채권잔액 | 손상된 금액 |

|                |            |           |            |           |
|----------------|------------|-----------|------------|-----------|
| 만기미도래          | 15,142,472 | (40,749)  | 9,823,884  | (42,735)  |
| 3개월 이하         | 8,771,502  | (56,108)  | 4,444,953  | (55,045)  |
| 3개월 초과~9개월 이하  | 4,496,302  | (45,146)  | 1,673,424  | (37,489)  |
| 9개월 초과~12개월 이하 | -          | -         | 897,007    | (36,056)  |
| 12개월 초과        | 43,510     | (43,510)  | 1,564,977  | (53,526)  |
| 합 계            | 28,453,786 | (185,513) | 18,404,245 | (224,851) |

## 5. 재고자산

(1) 보고기간말 현재 재고자산의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |             |           |           |           |           |
|---------|------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기말       |             |           | 전기말       |           |           |
|         | 취득원가       | 평가충당금       | 장부가액      | 취득원가      | 평가충당금     | 장부가액      |
| 상품      | 152,045    | -           | 152,045   | 11,484    | -         | 11,484    |
| 제품      | 3,368,436  | (527,174)   | 2,841,262 | 1,217,762 | (382,942) | 834,820   |
| 원재료     | 4,947,935  | (287,469)   | 4,660,466 | 1,883,170 | (24,529)  | 1,858,641 |
| 미착품     | 26,036     | -           | 26,036    | -         | -         | -         |
| 재공품     | 2,314,840  | (216,323)   | 2,098,517 | 1,133,338 | (2,836)   | 1,130,502 |
| 합 계     | 10,809,292 | (1,030,966) | 9,778,326 | 4,245,754 | (410,307) | 3,835,447 |

## 6. 종속기업투자주식

(1) 보고기간말 현재 종속기업투자주식의 현황은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)     |                      |         |     |     |        |     |            |         |
|-------------|----------------------|---------|-----|-----|--------|-----|------------|---------|
| 구분          | 회사명                  | 주요 영업활동 | 결산월 | 소재지 | 지분율(%) |     | 취득원가       | 장부금액    |
|             |                      |         |     |     | 당분기말   | 전기말 |            |         |
| 종속기업        | LivsMed USA, Inc.    | 의료기기 판매 | 12월 | 미국  | 100    | 100 | 22,171,717 | -       |
|             | LivsMed Germany GmbH | 의료기기 판매 | 12월 | 독일  | 100    | 100 | 8,393,117  | 312,924 |
|             | LivsMed Japan (*)    | 의료기기 판매 | 12월 | 일본  | 100    | 100 | 46,441     | -       |
| 종속기업투자주식 합계 |                      |         |     |     |        |     | 30,611,275 | 312,924 |

(\*) 전분기 중 신규 설립하였습니다.

(2) 당분기와 전분기 중 종속기업투자주식 순장부가액의 변동내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |
|---------|-----------|-----------|
| 내 역     | 당분기       | 전분기       |
| 기 초     | -         | -         |
| 취 득     | 2,724,088 | 1,726,254 |
| 대 체(*1) | 9,447,651 | -         |

|         |              |             |
|---------|--------------|-------------|
| 기 타(*2) | 471,223      | 370,546     |
| 지분법손실   | (13,046,885) | (2,003,502) |
| 지분법자본변동 | 716,847      | (93,298)    |
| 기 말     | 312,924      | -           |

(\*1) 회사는 종속회사에 대한 대여금 및 기타채권 중 실질적으로 종속기업에 대한 투자의 연장으로 판단되는 부분에 대해 지분법손실 및 지분법자본변동을 인식하였으며 당분기에 인식한 금액은 9,447,651천원 입니다.

(\*2) 종속기업 임직원에게 부여한 주식기준보상을 종속기업투자주식의 증가로 회계처리하였습니다.

## 7. 유형자산

(1) 보고기간말 현재 유형자산의 장부금액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)  |            |             |           |            |           |             |           |           |
|----------|------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|-----------|
| 구분       | 당분기말       |             |           |            | 전기말       |             |           |           |
|          | 취득원가       | 상각누계액       | 정부보조금     | 장부금액       | 취득원가      | 상각누계액       | 정부보조금     | 장부금액      |
| 토지       | 733,000    | -           | -         | 733,000    | 733,000   | -           | -         | 733,000   |
| 건물       | 351,927    | (16,130)    | -         | 335,797    | 351,927   | (9,531)     | -         | 342,396   |
| 기계장치     | 1,280,183  | (244,425)   | (11,455)  | 1,024,303  | 1,019,183 | (152,610)   | (12,798)  | 853,775   |
| 차량운반구(*) | 362,245    | (200,974)   | (937)     | 160,334    | 321,739   | (156,917)   | (1,780)   | 163,042   |
| 비품       | 1,195,443  | (517,350)   | (937)     | 677,156    | 890,213   | (381,654)   | (1,639)   | 506,920   |
| 연구시설장비   | 2,826,530  | (377,698)   | (8,251)   | 2,440,581  | 493,334   | (285,582)   | (10,673)  | 197,079   |
| 시설장치     | 1,064,895  | (483,881)   | (4,459)   | 576,555    | 815,911   | (359,548)   | (5,754)   | 450,609   |
| 금형       | 4,020,980  | (1,496,519) | (92,443)  | 2,432,018  | 3,159,725 | (960,632)   | (106,927) | 2,092,166 |
| 건설중인자산   | 2,865,241  | -           | -         | 2,865,241  | 1,179,403 | -           | -         | 1,179,403 |
| 합 계      | 14,700,444 | (3,336,977) | (118,482) | 11,244,985 | 8,964,435 | (2,306,474) | (139,571) | 6,518,390 |

(\*) 당분기말 현재 메르세데스벤츠파이낸셜서비스코리아 차량 할부금융과 관련하여 차량운반구에 대하여 4,044천원의 근저당을 설정하고 있습니다(주석 19 참조).

(2) 당분기와 전분기 중 유형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:천원) |         |         |          |           |           |           |
|---------|---------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초      | 취득      | 처분       | 감가상각      | 대체        | 기말        |
| 토지      | 733,000 | -       | -        | -         | -         | 733,000   |
| 건물      | 342,396 | -       | -        | (6,599)   | -         | 335,797   |
| 기계장치    | 853,775 | 24,574  | -        | (90,472)  | 236,427   | 1,024,304 |
| 차량운반구   | 163,042 | 67,115  | (23,949) | (45,874)  | -         | 160,334   |
| 비품      | 506,920 | 245,903 | -        | (134,993) | 59,326    | 677,156   |
| 연구시설장비  | 197,079 | 182,618 | -        | (89,694)  | 2,150,578 | 2,440,581 |
| 시설장치    | 450,609 | 107,318 | -        | (123,039) | 141,665   | 576,553   |

|        |           |           |          |             |             |            |
|--------|-----------|-----------|----------|-------------|-------------|------------|
| 금형     | 2,092,166 | 5,600     | -        | (515,303)   | 849,555     | 2,432,018  |
| 건설중인자산 | 1,179,403 | 5,123,390 | -        | -           | (3,437,551) | 2,865,242  |
| 합 계    | 6,518,390 | 5,756,518 | (23,949) | (1,005,974) | -           | 11,244,985 |

## ② 전분기

| (단위:천원) |           |           |    |           |             |           |
|---------|-----------|-----------|----|-----------|-------------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 취득        | 처분 | 감가상각      | 대체          | 기말        |
| 토지      | 733,000   | -         | -  | -         | -           | 733,000   |
| 건물      | 351,194   | -         | -  | (6,599)   | -           | 344,595   |
| 기계장치    | 266,216   | -         | -  | (39,977)  | 354,980     | 581,219   |
| 차량운반구   | 165,884   | 26,716    | -  | (40,316)  | -           | 152,284   |
| 비품      | 312,921   | 31,700    | -  | (92,063)  | 286,800     | 539,358   |
| 연구시설장비  | 118,676   | 41,189    | -  | (33,735)  | 85,000      | 211,130   |
| 시설장치    | 145,901   | 16,800    | -  | (65,496)  | 349,000     | 446,205   |
| 금형      | 919,190   | 98,038    | -  | (246,757) | 580,861     | 1,351,332 |
| 건설중인자산  | 43,084    | 2,234,663 | -  | -         | (1,656,641) | 621,106   |
| 합 계     | 3,056,066 | 2,449,106 | -  | (524,943) | -           | 4,980,229 |

## 8. 리스

### (1) 일반사항

회사는 영업에 사용되는 차량운반구 및 부동산 등의 다양한 항목의 리스 계약을 체결하고 있으며, 차량운반구 및 부동산 등의 리스기간은 일반적으로 2년에서 10년입니다. 리스계약에 따른 회사의 의무는 리스자산에 대한 리스제공자의 권리에 의해 보장됩니다. 일반적으로 회사는 리스자산을 분배하고 전대리스하는 것이 제한됩니다.

회사는 또한 리스기간이 12개월 이하인 사무용품 리스와 소액의 사무용품 리스를 가지고 있습니다. 회사는 이 리스에 '단기리스' 및 '소액 기초자산 리스'의 인식 면제 규정을 적용합니다.

(2) 보고기간말 현재 사용권자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |             |           |           |             |           |
|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| 구 분     | 당분기말      |             |           | 전기말       |             |           |
|         | 취득금액      | 상각누계액       | 장부금액      | 취득금액      | 상각누계액       | 장부금액      |
| 부동산     | 8,202,103 | (1,514,156) | 6,687,947 | 5,947,470 | (936,519)   | 5,010,951 |
| 차량운반구   | 173,366   | (106,350)   | 67,016    | 267,516   | (149,164)   | 118,352   |
| 합 계     | 8,375,469 | (1,620,506) | 6,754,963 | 6,214,986 | (1,085,683) | 5,129,303 |

(3) 당분기와 전분기 중 사용권자산 장부금액의 변동내역은 다음과 같습니다.

① 당분기

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 감가상각비     | 기말        |
| 부동산     | 5,010,951 | 2,254,633 | (577,637) | 6,687,947 |
| 차량운반구   | 118,352   | -         | (51,336)  | 67,016    |
| 합 계     | 5,129,303 | 2,254,633 | (628,973) | 6,754,963 |

② 전분기

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 감가상각비     | 기말        |
| 부동산     | 1,884,930 | 3,123,269 | (385,395) | 4,622,804 |
| 차량운반구   | 144,370   | -         | (63,183)  | 81,187    |
| 합 계     | 2,029,300 | 3,123,269 | (448,578) | 4,703,991 |

(4) 보고기간말 현재 리스부채에 대한 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기말      |           | 전기말       |           |
|         | 유동        | 비유동       | 유동        | 비유동       |
| 리스부채    | 1,311,326 | 5,944,738 | 1,036,593 | 4,442,284 |

(5) 당분기와 전분기 중 리스부채 장부금액의 변동내역은 다음과 같습니다.

① 당분기

| (단위:천원) |           |           |           |         |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 지급        | 이자비용    | 기말        |
| 리스부채    | 5,478,876 | 2,254,633 | (970,611) | 493,166 | 7,256,064 |

② 전분기

| (단위:천원) |           |           |           |         |     |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|---------|-----|-----------|
| 구 분     | 기초        | 증가        | 지급        | 이자비용    | 기타  | 기말        |
| 리스부채    | 2,214,497 | 3,095,698 | (726,300) | 421,477 | 485 | 5,005,857 |

(6) 당분기와 전분기 중 리스로 인한 현금유출액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |     |     |
|---------|-----|-----|
| 구 분     | 당분기 | 전분기 |

|                 |           |         |
|-----------------|-----------|---------|
| 리스부채에서 발생한 현금유출 | 970,611   | 726,300 |
| 소액 또는 단기리스 관련비용 | 65,901    | 44,296  |
| 총 현금유출액         | 1,036,512 | 770,596 |

## 9. 무형자산

(1) 보고기간말 현재 무형자산의 장부금액은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |          |           |           |          |           |
|---------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 구분      | 당분기말      |          |           | 전기말       |          |           |
|         | 장부금액(*)   | 정부보조금    | 순장부금액     | 장부금액(*)   | 정부보조금    | 순장부금액     |
| 특허권     | 861,566   | (28,940) | 832,626   | 672,964   | (33,628) | 639,336   |
| 상표권     | 39,564    | (180)    | 39,384    | 26,869    | (660)    | 26,209    |
| 의장권     | 108,267   | (363)    | 107,904   | 80,523    | (2,902)  | 77,621    |
| 소프트웨어   | 373,465   | -        | 373,465   | 339,297   | (3,333)  | 335,964   |
| 합 계     | 1,382,862 | (29,483) | 1,353,379 | 1,119,653 | (40,523) | 1,079,130 |

(\*) 무형자산상각누계액을 차감한 금액입니다.

(2) 당분기와 전분기 중 무형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:천원) |           |         |           |           |
|---------|-----------|---------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 취득      | 상각        | 기말        |
| 특허권     | 639,337   | 272,434 | (79,144)  | 832,627   |
| 상표권     | 26,209    | 28,503  | (15,328)  | 39,384    |
| 의장권     | 77,620    | 55,417  | (25,134)  | 107,903   |
| 소프트웨어   | 335,964   | 132,770 | (95,269)  | 373,465   |
| 합 계     | 1,079,130 | 489,124 | (214,875) | 1,353,379 |

### ② 전분기

| (단위:천원) |         |         |           |         |
|---------|---------|---------|-----------|---------|
| 구 분     | 기초      | 취득      | 상각        | 기말      |
| 특허권     | 447,244 | 150,371 | (56,246)  | 541,369 |
| 상표권     | 14,001  | 14,068  | (6,834)   | 21,235  |
| 의장권     | 33,287  | 29,742  | (12,966)  | 50,063  |
| 소프트웨어   | 351,539 | 104,010 | (89,830)  | 365,719 |
| 합 계     | 846,071 | 298,191 | (165,876) | 978,386 |

(3) 당분기와 전분기 중 무형자산상각비는 전액 판매비와관리비로 계상하고 있습니다.

## 10. 단기차입금

(1) 보고기간말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)   |      |        |           |           |
|-----------|------|--------|-----------|-----------|
| 구 분       | 차입처  | 이자율(%) | 당분기말      | 전기말       |
| 운영자금대출(*) | 우리은행 | 2.95   | -         | 3,000,000 |
|           | 기업은행 | 3.01   | 3,000,000 | -         |
|           | 기업은행 | 5.65   | 2,000,000 | -         |

(\*) 기업은행 차입금에 대해서 기술신용보증기금 및 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석 19 참조).

## 11. 정부보조금

당분기말 현재 회사가 진행중인 연구개발과제는 총 2건으로 이와 관련된 정부보조금누적수령액은 94,961천원입니다. 회사는 해당 진행중인 연구과제 및 종료된 연구과제 정부보조금수령액 중 일부 금액에 대하여 상환할 의무가 있으므로, 당분기말 현재 138,767천원이 미지급금 및 장기미지급금으로 계상되어 있습니다. 한편, 당분기 중 비용과 상계된 정부보조금은 5,609천원입니다.

## 12. 자본

(1) 보고기간말 현재 회사의 보통주 자본금의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:주, 천원) |             |             |
|------------|-------------|-------------|
| 구 분        | 당분기말        | 전기말         |
| 발행할주식의 총수  | 100,000,000 | 100,000,000 |
| 1주당 금액(원)  | 500         | 500         |
| 발행주식수      | 22,168,810  | 21,445,669  |
| 자본금        | 11,084,405  | 10,722,835  |

(2) 당분기와 전분기 중 회사의 발행주식수 및 자본의 변동은 다음과 같습니다.

### ① 당분기

| (단위:주,천원) |            |            |             |
|-----------|------------|------------|-------------|
| 구 분       | 주식수        | 자본금        | 자본잉여금       |
| 기 초       | 21,445,669 | 10,722,835 | 289,164,925 |
| 유상증자      | 723,141    | 361,570    | 26,632,675  |

|     |            |            |             |
|-----|------------|------------|-------------|
| 기 말 | 22,168,810 | 11,084,405 | 315,797,600 |
|-----|------------|------------|-------------|

## ② 전분기

| (단위:주,천원) |            |           |             |
|-----------|------------|-----------|-------------|
| 구 분       | 주식수        | 자본금       | 자본잉여금       |
| 기 초       | 16,562,000 | 8,281,000 | 113,028,934 |
| 기 말       | 16,562,000 | 8,281,000 | 113,028,934 |

## 13. 주식기준보상

(1) 보고기간말 현재 회사는 주주총회 결의에 의거해서 회사의 임직원에게 주식선택권을 부여했으며 그 주요내용은 다음과 같습니다.

| (단위:주,원) |               |               |               |              |               |               |
|----------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 구 분      | 2차            | 3차            | 4차            | 5차           | 6차            | 7차            |
| 부여일      | 2020년 06월 11일 | 2022년 02월 18일 | 2023년 06월 29일 | 2024년 3월 29일 | 2024년 12월 20일 | 2025년 04월 25일 |
| 부여대상     | 임직원 등         | 임직원 등         | 임직원 등         | 임직원 등        | 임직원 등         | 임직원 등         |
| 최초 부여수량  | 651,600주      | 99,400주       | 516,294주      | 72,264주      | 67,162주       | 43,043주       |
| 취소수량(*)  | 40,600주       | 23,200주       | 109,465주      | 7,742주       | 4,556주        | 6,000주        |
| 미행사 수량   | 611,000주      | 76,200주       | 406,829주      | 64,522주      | 62,606주       | 37,043주       |
| 주당 행사가격  | 1,467.05원     | 1,467.05원     | 11,200원       | 26,509원      | 29,870원       | 29,870원       |
| 가득조건     | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년    | 근로용역제공 3년     | 근로용역제공 3년     |
| 행사기간     | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년    | 가득일 이후 5년     | 가득일 이후 5년     |
| 부여방법     | 신주교부방식        | 신주교부방식        | 신주교부방식        | 신주교부방식       | 신주교부방식        | 신주교부방식        |

(\*) 가득 전 퇴사로 인한 취소분입니다.

(2) 회사는 부여된 주식선택권의 보상원가를 이항모형을 이용한 공정가치접근법을 적용하여 산정했으며, 보상원가를 산정하기 위한 제반가정 및 변수는 다음과 같습니다.

| 구 분           | 2차     | 3차      | 4차      | 5차      | 6차      | 7차      |
|---------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 부여된 선택권의 공정가치 | 8,360원 | 28,059원 | 28,517원 | 24,161원 | 22,403원 | 21,845원 |
| 부여일의 주가       | 9,444원 | 29,196원 | 34,215원 | 34,215원 | 34,252원 | 34,222원 |
| 주가변동성         | 56.34% | 55.43%  | 60.21%  | 60.59%  | 56.86%  | 54.54%  |
| 배당수익률         | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| 만기            | 8년     | 8년      | 8년      | 8년      | 8년      | 8년      |
| 무위험수익률        | 1.65%  | 2.82%   | 3.55%   | 3.33%   | 2.64%   | 2.65%   |

(3) 당분기와 전분기 중 비용으로 인식한 주식기준보상은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기       |           | 전분기       |           |
|         | 3개월       | 누적        | 3개월       | 누적        |
| 주식결제형   | 1,076,299 | 2,995,249 | 1,095,408 | 3,195,878 |



## 14. 매출액

(1) 당분기와 전분기의 매출액 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |            |           |            |
|---------|------------|------------|-----------|------------|
| 구 분     | 당분기        |            | 전분기       |            |
|         | 3개월        | 누적         | 3개월       | 누적         |
| 상품매출    | -          | 10,682     | 242       | 4,605      |
| 제품매출    | 12,993,609 | 33,698,660 | 7,471,436 | 17,238,759 |
| 합 계     | 12,993,609 | 33,709,342 | 7,471,678 | 17,243,364 |

(2) 회사의 주요 수익은 재화의 판매이며, 당분기와 전분기 중 주요 지리적 시장에 따른 수익 정보는 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |            |            |           |            |
|---------|------------|------------|-----------|------------|
| 구 분     | 당분기        |            | 전분기       |            |
|         | 3개월        | 누적         | 3개월       | 누적         |
| 국내매출    | 11,771,836 | 30,206,035 | 6,915,708 | 15,002,153 |
| 국외매출    | 1,221,773  | 3,503,307  | 555,970   | 2,241,211  |
| 미국      | 272,391    | 1,223,131  | 257,343   | 762,364    |
| 독일      | 325,804    | 993,734    | 173,840   | 906,886    |
| 기타      | 623,578    | 1,286,442  | 124,787   | 571,961    |
| 합 계     | 12,993,609 | 33,709,342 | 7,471,678 | 17,243,364 |

### (3) 환불부채

회사는 보고기간 말마다 반품될 제품에 대한 예상의 변동을 반영하여 자산과 부채의 측정치를 새로 수정합니다. 회사는 다른 상품으로만 반환하기 때문에 환불부채는 금융부채의 정의를 충족하지 못합니다.

① 보고기간말 현재 환불부채는 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |         |         |
|---------|---------|---------|
| 구 분     | 당분기말    | 전기말     |
| 환불부채    | 955,739 | 439,087 |

② 당분기 및 전분기 중 환불부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |         |         |
|---------|---------|---------|
| 구 분     | 당분기     | 전분기     |
| 기초금액    | 439,087 | 517,964 |

|      |          |           |
|------|----------|-----------|
| 설정액  | 615,606  | 603,088   |
| 사용액  | (98,955) | (301,544) |
| 기말금액 | 955,738  | 819,508   |

#### (4) 반품자산

보고기간말 현재 반품자산은 다음과 같습니다.

| (단위:천원) |         |         |
|---------|---------|---------|
| 구 분     | 당분기말    | 전기말     |
| 반품자산    | 443,690 | 203,096 |

### 15. 판매비와 관리비

당분기와 전분기의 판매비와관리비 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)   |           |            |           |            |
|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| 내 역       | 당분기       |            | 전분기       |            |
|           | 3개월       | 누적         | 3개월       | 누적         |
| 급여        | 1,778,857 | 5,356,308  | 1,389,726 | 4,008,617  |
| 퇴직급여      | 151,151   | 448,724    | 142,186   | 401,156    |
| 복리후생비     | 253,358   | 781,698    | 222,733   | 692,133    |
| 접대비       | 179,722   | 496,126    | 146,755   | 351,204    |
| 감가상각비     | 32,394    | 90,562     | 46,557    | 72,549     |
| 사용권자산상각비  | 68,103    | 177,678    | 63,150    | 177,217    |
| 경상연구개발비   | 3,444,890 | 9,649,756  | 2,687,462 | 7,683,477  |
| 지급수수료     | 1,015,567 | 3,308,837  | 959,375   | 2,665,809  |
| 광고선전비     | 297,766   | 899,451    | 294,444   | 807,916    |
| 대손상각비(환입) | (31,568)  | (39,338)   | 161,219   | 135,838    |
| 무형자산상각비   | 78,131    | 214,875    | 60,778    | 165,876    |
| 건본품비      | 115,880   | 527,055    | 273,215   | 781,243    |
| 주식보상비용    | 732,986   | 2,060,216  | 773,913   | 2,312,961  |
| 해외시장개척비   | 3,029     | 3,029      | 170,085   | 477,130    |
| 기타        | 351,910   | 1,211,312  | 327,082   | 1,061,647  |
| 합 계       | 8,472,176 | 25,186,289 | 7,718,680 | 21,794,773 |

### 16. 비용의 성격별 분류

당분기와 전분기 중 발생한 비용의 성격별 분류에 대한 정보는 다음과 같습니다.

| (단위:천원)         |            |             |            |            |
|-----------------|------------|-------------|------------|------------|
| 내역              | 당분기        |             | 전분기        |            |
|                 | 3개월        | 누적          | 3개월        | 누적         |
| 제품및재공품의 변동      | (804,401)  | (3,584,900) | 491,898    | (997,667)  |
| 원재료사용액          | 3,743,019  | 10,587,048  | 1,819,748  | 5,218,589  |
| 종업원급여           | 4,255,344  | 12,132,000  | 2,934,340  | 8,478,185  |
| 퇴직급여            | 306,628    | 952,340     | 220,605    | 692,891    |
| 주식보상비용          | 1,076,299  | 2,995,249   | 1,095,408  | 3,195,878  |
| 복리후생비           | 557,323    | 1,622,599   | 391,123    | 1,183,307  |
| 감가상각비           | 377,795    | 1,005,974   | 210,431    | 524,943    |
| 사용권자산상각비        | 257,769    | 628,973     | 153,740    | 448,578    |
| 지급수수료           | 1,570,949  | 5,327,465   | 1,252,629  | 3,533,336  |
| 무형자산상각비         | 78,131     | 214,875     | 60,778     | 165,876    |
| 접대비             | 179,722    | 496,126     | 146,755    | 351,204    |
| 소모품비            | 426,326    | 794,934     | 560,309    | 1,463,380  |
| 광고선전비           | 297,766    | 899,451     | 294,444    | 807,916    |
| 대손상각비(환입)       | (31,568)   | (39,338)    | 161,219    | 135,838    |
| 외주가공비           | 1,095,912  | 3,213,987   | 558,147    | 1,410,532  |
| 건본품비            | 115,880    | 527,055     | 273,215    | 781,243    |
| 기타              | 692,970    | 1,948,098   | 680,355    | 2,494,927  |
| 매출원가와판매비와관리비 합계 | 14,195,864 | 39,721,936  | 11,305,144 | 29,888,956 |

## 17. 법인세비용

법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간법인세율의 추정에 기초하여 인식하였습니다. 이연법인세자산은 당분기말 현재 차감할 일시적 차이가 실현될 가능성이 높지 않아 인식하지 않았습니다. 당분기 현재 2025년 12월 31일로 종료하는 회계연도의 예상평균연간법인세율은 누적결손으로 인한 이연법인세자산 미인식 효과 등으로 인해 별도로 산정하지 않았습니다.

## 18. 주당손익

회식주당순이익은 모든 회식성 잠재적보통주가 보통주로 전환된다고 가정하여 조정한 가중평균 유통보통주식수를 적용하여 산정하고 있습니다. 회사가 보유하고 있는 회식성 잠재적 보통주로는 주식선택권이 있으며, 주식선택권으로 인한 주식수는 주식선택권에 부가된 권리행사의 금전적 가치에 기초하여 공정가치(회계기간의 평균시장가격)로 취득하였다면 얻게 될 주식수를 계산하고 동 주식수와 주식선택권이 행사된 것으로 가정할 경우 발행될 주식수를 비교하여 산정하였습니다. 당분기는 주당손실이 발생하여 잠재적 보통주의 반회식효과가 발생하는 바, 회식주당손실이 기본주당손실과 동일합니다.

## (1) 기본주당손익

| (단위:주,원)    |                 |                  |                 |                  |
|-------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 구 분         | 당분기             |                  | 전분기             |                  |
|             | 3개월             | 누적               | 3개월             | 누적               |
| 분기순손실       | (3,956,390,347) | (19,057,104,588) | (6,960,443,465) | (16,575,102,459) |
| 가중평균유통보통주식수 | 22,107,886      | 22,107,886       | 16,562,000      | 16,562,000       |
| 기본주당손실      | (179)           | (862)            | (420)           | (1,001)          |

(2) 당분기와 전분기 중 발행보통주식수를 유통기간으로 가중평균하여 산정한 유통보통주식수의 산출내역은 다음과 같습니다.

### 1) 당분기

| (단위:주)                      |            |            |     |               |
|-----------------------------|------------|------------|-----|---------------|
| 구 분                         | 일 자        | 주식수        | 가중치 | 적 수           |
| 기초                          | 2025-01-01 | 21,445,669 | 273 | 5,854,667,637 |
| 유상증자                        | 2025-01-23 | 723,141    | 250 | 180,785,250   |
| 당분기말                        | 2025-09-30 | -          | -   | -             |
| 합 계                         |            |            |     | 6,035,452,887 |
| 유통일수                        |            |            |     | 273           |
| 가중평균유통보통주식수(유통보통주식수적수/유통일수) |            |            |     | 22,107,886    |

### 2) 전분기

| (단위:주)                      |            |            |     |               |
|-----------------------------|------------|------------|-----|---------------|
| 구 분                         | 일 자        | 주식수        | 가중치 | 적 수           |
| 기초                          | 2024-01-01 | 16,562,000 | 274 | 4,537,988,000 |
| 전분기말                        | 2024-09-30 | -          | -   | -             |
| 합 계                         |            |            |     | 4,537,988,000 |
| 유통일수                        |            |            |     | 274           |
| 가중평균유통보통주식수(유통보통주식수적수/유통일수) |            |            |     | 16,562,000    |

## (3) 희석주당손익

희석주당이익은 모든 희석성 잠재적보통주가 보통주로 전환된다고 가정하여 조정한 가중평균 유통보통주식수를 적용하여 산정하고 있습니다. 당분기와 전분기는 반희석효과로 희석주당손익은 기본주당손익과 일치합니다.

## 19. 우발채무와 약정사항

(1) 보고기간말 현재 회사가 특수관계자 및 타인으로부터 제공받은 지급보증내용은 다음과

같습니다.

| (단위:천원) |          |           |           |
|---------|----------|-----------|-----------|
| 보증내역    | 제공자      | 보증금액      |           |
|         |          | 당분기말      | 전기말       |
| 이행보증 등  | 서울보증보험   | 172,750   | 19,190    |
| 지급보증(*) | 기술신용보증기금 | 2,550,000 | 3,000,000 |
| 지급보증(*) | 대표이사     | 2,400,000 | -         |
| 지급보증    | 대표이사     | 600,000   | 480,000   |
| 합 계     |          | 5,722,750 | 3,499,190 |

(\*) 회사의 단기차입금 3,000,000천원, 2,000,000천원에 대한 지급보증입니다(주석 10 참조).

(2) 보고기간말 현재 회사가 타인에게 제공한 지급보증은 없습니다.

(3) 당분기말 현재 회사의 채무를 위하여 담보로 제공된 자산의 내역은 다음과 같습니다. (주석 7 참조)

| (단위:천원) |        |        |         |       |                   |
|---------|--------|--------|---------|-------|-------------------|
| 담보제공자산  | 장부금액   | 담보설정금액 | 관련 계정과목 | 관련금액  | 담보권자              |
| 차량운반구   | 22,374 | 4,044  | 미지급금    | 3,975 | 메르세데스벤츠파이낸셜서비스코리아 |

(4) 당분기말 현재 유형자산의 잔여취득약정은 1,332,732천원(전기말: 1,005,069천원) 입니다.

## 20. 특수관계자 공시

(1) 보고기간말 현재 회사와 특수관계 등에 있는 주요 특수관계자의 내역은 다음과 같습니다 .

| 구 분                             | 특수관계자명               |
|---------------------------------|----------------------|
| 유의적인 영향력을 행사하는 기업(*)            | 원익뉴그로쓰2020사모투자합자회사   |
| 종속기업                            | LivsMed USA, Inc.    |
|                                 | LivsMed Germany GmbH |
|                                 | LivsMed Japan        |
| 회사와 거래 또는 채권·채무 잔액이 있는 기타의특수관계자 | 임원                   |

(\*) 기타비상무이사 1인을 선임하였음에 따라, 유의적인 영향력을 행사하는 기업으로 판단하였습니다.

## (2) 특수관계자와의 채권·채무

| (단위:천원)  |                      |           |            |         |           |            |         |
|----------|----------------------|-----------|------------|---------|-----------|------------|---------|
| 특수관계자 구분 | 특수관계자명               | 당분기말      |            |         | 전기말       |            |         |
|          |                      | 매출채권      | 대여금(*)     | 기타채권    | 매출채권      | 대여금(*)     | 기타채권    |
| 종속기업     | LivsMed USA, Inc     | 2,296,804 | 19,330,028 | 880,748 | 3,152,715 | 11,297,685 | 361,044 |
|          | LivsMed Germany GmbH | 1,118,383 | -          | -       | 1,557,088 | -          | -       |
|          | LivsMed Japan        | 500,654   | 2,636,777  | 56,885  | 46,314    | 580,486    | 6,953   |
| 합 계      |                      | 3,915,841 | 21,966,805 | 937,633 | 4,756,117 | 11,878,171 | 367,997 |

(\*) 회사는 종속회사에 대한 대여금 중 실질적으로 종속기업에 대한 투자의 연장으로 판단되는 부분에 대해 지분법손실 및 지분법 자본변동을 인식하였으며, 당분기말 및 전기말 해당되는 금액은 각각 20,752,033천원 및 11,599,434천원입니다.

## (3) 특수관계자와의 거래내역

| (단위:천원)   |                      |           |         |           |         |
|-----------|----------------------|-----------|---------|-----------|---------|
| 특수관계자 구분  | 특수관계자명               | 당분기       |         | 전분기       |         |
|           |                      | 매출        | 기타수익    | 매출        | 기타수익    |
| 종속기업      | LivsMed USA, Inc     | 1,223,131 | 519,704 | 762,365   | 197,141 |
|           | LivsMed Germany GmbH | 993,734   | -       | 906,886   | 1,783   |
|           | LivsMed Japan        | 479,796   | 49,932  | -         | 1,150   |
| 기타의 특수관계자 | 임원                   | -         | -       | -         | 2,441   |
| 합 계       |                      | 2,696,661 | 569,636 | 1,669,251 | 202,515 |

## (4) 특수관계자와의 자금거래

| (단위:천원)   |                      |            |    |           |           |         |           |
|-----------|----------------------|------------|----|-----------|-----------|---------|-----------|
| 특수관계자 구분  | 특수관계자명               | 당분기        |    |           | 전분기       |         |           |
|           |                      | 자금대여거래     |    | 출자        | 자금대여거래    |         | 출자        |
|           |                      | 대여         | 회수 |           | 대여        | 회수      |           |
| 종속기업      | LivsMed USA, Inc.    | 8,659,559  | -  | -         | 5,058,133 | -       | -         |
|           | LivsMed Germany GmbH | -          | -  | 2,724,088 | 299,822   | -       | 1,679,813 |
|           | LivsMed Japan        | 2,062,292  | -  | -         | 264,931   | -       | 46,441    |
| 기타의 특수관계자 | 임원                   | -          | -  | -         | -         | 550,000 | -         |
| 합 계       |                      | 10,721,851 | -  | 2,724,088 | 5,622,886 | 550,000 | 1,726,254 |

## (5) 특수관계자와의 보증·담보 거래

| (단위:천원)   |      |      |           |         |           |
|-----------|------|------|-----------|---------|-----------|
| 특수관계자 구분  | 제공자  | 보증처  | 보증금액      |         | 비고        |
|           |      |      | 당분기말      | 전기말     |           |
| 기타의 특수관계자 | 대표이사 | 우리은행 | 120,000   | 120,000 | 법인카드 지급보증 |
| 기타의 특수관계자 | 대표이사 | 기업은행 | 480,000   | 360,000 | 법인카드 지급보증 |
| 기타의 특수관계자 | 대표이사 | 기업은행 | 2,400,000 | -       | 차입금 지급보증  |
| 합 계       |      |      | 3,000,000 | 480,000 |           |

(6) 주요 경영진에 대한 보상

| (단위:천원) |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 구 분     | 당분기       |           | 전분기       |           |
|         | 3개월       | 누적        | 3개월       | 누적        |
| 단기급여    | 535,838   | 1,643,498 | 560,936   | 1,577,054 |
| 퇴직급여    | 67,749    | 229,470   | 56,122    | 197,904   |
| 주식기준보상  | 685,658   | 1,862,806 | 636,432   | 2,163,187 |
| 합 계     | 1,289,245 | 3,735,774 | 1,253,490 | 3,938,145 |

상기의 주요 경영진에는 회사의 활동의 계획·운영·통제에 대한 중요한 권한과 책임을 가진 등기이사 및 미등기임원들이 포함되었습니다.

## 21. 현금흐름표

(1) 당분기와 전분기 중 영업으로부터 창출된 현금흐름의 내역은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)               |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 구 분                   | 당분기          | 전분기          |
| 1. 분기순손실              | (19,057,104) | (16,575,102) |
| 2. 현금의 유출이 없는 비용등의 가산 | 19,797,985   | 13,378,103   |
| 감가상각비                 | 1,005,974    | 524,943      |
| 사용권자산상각비              | 628,973      | 448,578      |
| 무형자산상각비               | 214,875      | 165,876      |
| 대손상각비                 | (39,338)     | 135,838      |
| 잡손실                   | -            | 485          |
| 재고자산평가손실              | 620,659      | 286,749      |
| 주식보상비용                | 2,995,249    | 3,195,878    |
| 이자비용                  | 573,275      | 6,490,664    |
| 외화환산손실                | 751,433      | 125,590      |
| 지분법손실                 | 13,046,885   | 2,003,502    |
| 3. 현금의 유입이 없는 수익등의 차감 | (838,376)    | (4,677,173)  |
| 이자수익                  | 706,912      | 883,444      |
| 파생상품부채평가이익            | -            | 3,752,019    |
| 외화환산이익                | 131,464      | 41,710       |
| 4. 영업활동으로 인한 자산부채의 변동 | (13,280,793) | (5,591,826)  |
| 매출채권                  | (8,787,449)  | (4,359,091)  |
| 재고자산                  | (6,563,538)  | (1,159,103)  |
| 기타채권                  | (1,829)      | 40,179       |
| 기타유동자산                | (936,463)    | (1,426,173)  |
| 매입채무                  | 1,079,996    | 56,846       |

|                      |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|
| 기타채무                 | 1,378,777    | 564,875      |
| 기타유동부채               | 33,061       | 389,097      |
| 환불부채                 | 516,652      | 301,544      |
| 5. 영업활동으로부터 창출된 현금흐름 | (13,378,288) | (13,465,998) |

(2) 당분기와 전분기 중 현금의 유입, 유출이 없는 거래 중 중요한 사항은 다음과 같습니다.

| (단위:천원)            |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|
| 구 분                | 당분기       | 전분기       |
| 사용권자산의 증가          | 2,254,633 | 3,123,269 |
| 유형자산 취득 미지급금       | 777,045   | -         |
| 장기선급금의 무형자산 대체     | 356,354   | 499,180   |
| 국고보조금 선수금의 유형자산 대체 | (6,100)   | -         |

(3) 당분기와 전분기 중 재무활동에서 생기는 부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

#### ① 당분기

| (단위:천원) |           |           |       |           |           |
|---------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 구 분     | 기초        | 재무현금흐름    | 비현금변동 |           | 기말        |
|         |           |           | 이자비용  | 기타        |           |
| 단기차입금   | 3,000,000 | 2,000,000 | -     | -         | 5,000,000 |
| 리스부채    | 5,478,876 | (477,445) | -     | 2,254,633 | 7,256,064 |

#### ② 전분기

| (단위:천원)   |             |           |           |             |             |
|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| 구 분       | 기초          | 재무현금흐름    | 비현금변동     |             | 기말          |
|           |             |           | 이자비용      | 기타          |             |
| 단기차입금     | 3,000,000   | -         | -         | -           | 3,000,000   |
| 상환전환우선주부채 | 28,161,372  | -         | 5,961,058 | -           | 34,122,430  |
| 파생상품부채    | 139,470,475 | -         | -         | (3,752,019) | 135,718,456 |
| 리스부채      | 2,214,497   | (304,823) | -         | 3,096,183   | 5,005,857   |

## 22. 보고기간 후 사건

회사는 2025년 9월 30일로 1심에서 승소한 특허무효심판 및 권리범위확인심판과 관련하여 원고의 항소로 보고기간 이후 소송이 진행중에 있으며, 소송의 최종 결과 및 그 재무적 영향은 보고기간말 현재 예측할 수 없습니다.



## 6. 배당에 관한 사항

### 가. 회사의 배당에 관한 사항

당사는 정관에 의거하여 이사회 또는 주주총회 승인을 통하여 배당을 지급할 수 있으며, 배당가능이익 범위내에서 지속성장을 위한 투자, 재무구조 및 경영환경 등을 종합적으로 고려하여 배당을 결정할 계획입니다.

### 나. 배당관련 예측가능성 제공에 관한 사항

#### (1) 정관상 배당절차 개선방안 이행 가부

| 구분                                | 현황 및 계획                                            |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|
| 정관상 배당액 결정 기관                     | 결산배당 : 주주총회<br>※ 재무제표를 이사회가 승인하는 경우 이사회 결의로 배당액 결정 |
| 정관상 배당기준일을 배당액 결정 이후로 정할 수 있는지 여부 | 가능                                                 |
| 배당절차 개선방안 이행 관련 향후 계획             | 검토중                                                |

#### (2) 배당액 확정일 및 배당기준일 지정 현황

| 구분   | 결산월     | 배당여부 | 배당액<br>확정일 | 배당기준일      | 배당 예측가<br>능성제공여부 | 비고 |
|------|---------|------|------------|------------|------------------|----|
| 결산배당 | 2022.12 | X    | -          | 2022.12.31 | X                | -  |
| 결산배당 | 2023.12 | X    | -          | 2023.12.31 | X                | -  |
| 결산배당 | 2024.12 | X    | -          | 2024.12.31 | X                | -  |

### 다. 기타 참고사항(배당 관련 정관의 내용 등)

| 구 분               | 내 용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제8조 (주식 및 주권의 종류) | <p>① 회사가 발행하는 주식의 종류는 기명식 보통주식과 기명식 종류주식으로 한다.</p> <p>② 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당 또는 잔여재산분배에 관한 우선주식, 의결권 배제 또는 제한에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.</p> <p>③ 회사의 주권은 일주권, 오주권, 일십주권, 오십주권, 일백주권, 오백주권, 일천주권, 일만주권의 8종류로 한다. 다만, 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록 하는 경우에는 동 항은 적용하지 않는다.</p> |

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제8조의2 (종류주식의 수와 내용) | <p>① 본 회사가 발행할 종류주식은 의결권이 있으며, 이익배당 및 잔여재산분배에 있어서 보통주에 우선권이 있고, 주주에게 전환권과 상환청구권이 부여된 상환전환우선주이다.</p> <p>② 제5조의 발행예정주식총수 중 종류주식의 발행 한도는 100분의 20 이내로 한다.</p> <p>③ 종류주식에 대하여는 우선배당 할 수 있다. 종류주식에 대한 우선배당은 1주당 액면가액(또는 발행시 이사회의 결의에 따라 발행가액)을 기준으로 연 0% 이상 10% 이내에서 발행시에 이사회가 정한 배당률에 따라 현금 또는 주식으로 지급한다.</p> <p>④ 보통주식의 배당률이 종류주식의 배당률을 초과할 경우에는 그 초과분에 대하여 보통주식과 동일한 비율로 참가시켜 배당한다.</p> <p>⑤ 종류주식에 대하여 어느 사업년도에 있어서 소정의 배당을 하지 못한 경우에는 누적된 미배당분을 다음 사업년도의 배당시에 우선하여 배당한다.</p> <p>⑥ 종류주식에 대한 신주의 배정은 유상증자의 경우 당해 유상증자를 결의하는 이사회가 발행하기로 한 주식으로 배정하며, 무상증자 및 주식배당의 경우에는 신주의 배정은 같은 종류의 종류주식으로 한다.</p> <p>⑦ 종류주식의 주주는 발행일로부터 발행시 이사회결의로 정한 기일까지 종류주식을 전환할 것을 청구할 수 있다. 다만 전환기간 내에 전환권이 행사되지 아니하면, 전환기간 만료일에 전환된 것으로 본다.</p> <p>⑧ 제7항의 전환으로 인하여 발행할 주식은 보통주식으로 하고, 그 전환비율은 원칙적으로 종류주식 1주당 전환으로 인하여 발행하는 주식 1주로 한다. 단, 필요한 경우 발행 시 이사회 결의에 의하여 액면가 이상의 범위에서 전환으로 인하여 발행하는 신주식의 발행가액(발행가액 결정의 계산방식을 규정하는 경우를 포함한다)을 달리 정할 수 있고, 전환비율 및 전환가격 조정사유 등 전환에 필요한 사항을 별도로 정할 수 있다.</p> <p>⑨ 제8항에 따라 발행되는 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 제11조의 규정을 준용한다.</p> <p>⑩ 회사가 발행하는 종류주식에 대하여는 전부 또는 그 일부에 대하여 주주의 청구에 의하여 배당기능이익으로 상환할 수 있는 상환권을 부여할 수 있다. 상환가액은 발행가액에 발행가액의 연복리 10%를 넘지 않는 범위 내에서 발행 시 이사회에서 정한 금액을 더한 가액으로 하며, 상환가액을 조정하려는 경우 이사회에서 조정할 수 있다는 뜻, 조정사유, 조정방법 등을 정하여야 한다.</p> <p>⑪ 정관에서 정하지 않은 사항은 발행 시 이사회의 결의 및 종류주식의 주주와의 계약에 의한다.</p> |
| 제11조 (신주의 동등배당)     | 회사가 정한 배당기준일 전에 유상증자, 무상증자, 주식배당 등에 의하여 발행(전환된 경우를 포함한다)한 주식에 대하여는 동등 배당한다.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 제54조 (이익배당)         | <p>① 이익의 배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 할 수 있다.</p> <p>② 제1항의 배당은 결산기에 관한 정기주주총회에서 권리를 행사할 주주로 하거나 이사회 결의로 정하는 배당기준일 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.</p> <p>③ 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.</p> <p>④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다. 다만, 제52조 6항에 따라 재무제표를 이사회가 승인하는 경우 이사회 결의로 이익배당을 정한다.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

## 라. 주요배당지표

(단위 : 원, 주)

| 구 분<br>주식의 종류  |     | 2024연도<br>(제14기) | 2023연도<br>(제13기) | 2022연도<br>(제12기) |
|----------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| 주당액면가액(원)      |     | 500              | 500              | 500              |
| (연결)당기순이익(백만원) |     | (25,585)         | (57,021)         | (59,019)         |
| (별도)당기순이익(백만원) |     | (27,376)         | (56,716)         | (55,270)         |
| (연결)주당순이익(원)   |     | (1,531)          | (4,024)          | (4,598)          |
| 현금배당금총액(백만원)   |     | -                | -                | -                |
| 주식배당금총액(백만원)   |     | -                | -                | -                |
| (연결)현금배당성향(%)  |     | -                | -                | -                |
| 현금배당수익률(%)     | 보통주 | -                | -                | -                |
|                | 우선주 | -                | -                | -                |
| 주식배당수익률(%)     | 보통주 | -                | -                | -                |
|                | 우선주 | -                | -                | -                |
| 주당 현금배당금(원)    | 보통주 | -                | -                | -                |
|                | 우선주 | -                | -                | -                |
| 주당 주식배당(주)     | 보통주 | -                | -                | -                |
|                | 우선주 | -                | -                | -                |

#### 마. 과거배당이력

당사는 과거 배당 이력이 존재하지 않아 해당사항이 없습니다.

## 7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항

### 7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적

#### 가. 지분증권의 발행 등에 관한 사항

(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위: 원, 주)

| 주식발행<br>(감소)일자 | 발행(감소)<br>형태 | 발행(감소)한 주식의 내용 |             |            |                |                             |
|----------------|--------------|----------------|-------------|------------|----------------|-----------------------------|
|                |              | 종류             | 수량          | 주당<br>액면가액 | 주당발행<br>(감소)가액 | 비고                          |
| 2020-06-26     | 유상증자         | 우선주            | 1,570       | 5,000      | 14,670,500     | 3자배정                        |
| 2020-06-27     | 유상증자         | 우선주            | 137         | 5,000      | 14,670,500     | 3자배정                        |
| 2022-03-20     | 액면분할         | 우선주            | 55,206      | 500        | -              | -                           |
| 2022-03-20     | 액면분할         | 보통주            | 113,526     | 500        | -              | 1/10 액면분할                   |
| 2022-06-14     | 주식매수선택권 행사   | 보통주            | 4,050       | 500        | 6,946          | -                           |
| 2022-09-03     | 유상증자         | 우선주            | 5,357       | 500        | 3,733,732      | 3자배정                        |
| 2023-05-04     | 무상증자         | 우선주            | 6,603,003   | 500        | -              | 1주당 99주 발행<br>(9,900% 무상증자) |
| 2023-05-04     | 무상증자         | 보통주            | 12,888,810  | 500        | -              |                             |
| 2023-07-18     | 유상증자         | 우선주            | 401,747     | 500        | 37,337         | 3자배정                        |
| 2023-07-31     | 보통주 전환       | 우선주            | (1,816,000) | -          | -              | -                           |
| 2023-07-31     | 보통주 전환       | 보통주            | 1,816,000   | -          | -              | -                           |
| 2023-08-01     | 보통주 전환       | 우선주            | (615,000)   | -          | -              | -                           |
| 2023-08-01     | 보통주 전환       | 보통주            | 615,000     | -          | -              | -                           |
| 2023-08-31     | 유상증자         | 우선주            | 535,662     | 500        | 37,337         | 3자배정                        |
| 2023-09-01     | 유상증자         | 우선주            | 267,831     | 500        | 37,337         | 3자배정                        |
| 2023-10-10     | 보통주 전환       | 우선주            | (572,000)   | -          | -              | -                           |
| 2023-10-10     | 보통주 전환       | 보통주            | 572,000     | -          | -              | -                           |
| 2023-10-20     | 유상증자         | 우선주            | 267,830     | 500        | 37,337         | 3자배정                        |
| 2023-12-28     | 보통주 전환       | 우선주            | (540,000)   | -          | -              | -                           |
| 2023-12-28     | 보통주 전환       | 보통주            | 540,000     | -          | -              | -                           |
| 2024-12-17     | 보통주 전환       | 우선주            | (2,978,278) | -          | -              | -                           |
| 2024-12-17     | 보통주 전환       | 보통주            | 2,978,278   | -          | -              | -                           |
| 2024-12-23     | 보통주 전환       | 우선주            | (1,621,492) | -          | -              | -                           |
| 2024-12-23     | 보통주 전환       | 보통주            | 1,621,492   | -          | -              | -                           |
| 2024-12-31     | 유상증자         | 보통주            | 283,899     | 500        | 37,337         | 3자배정                        |
| 2025-01-23     | 유상증자         | 보통주            | 723,141     | 500        | 37,337         | 3자배정                        |

#### 나. 미상환 전환사채 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**다. 미상환 신주인수권부사채 발행현황**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**라. 미상환 전환형 조건부자본증권 발행현황**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**마. 채무증권 발행현황**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**바. 기업어음증권 미상환 잔액**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**사. 단기사채 미상환 잔액**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**아. 회사채 미상환 잔액**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**자. 신종자본증권 미상환 잔액**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

**차. 조건부자본증권 미상환 잔액**

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적

가. 공모자금의 사용내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 사모자금의 사용내역

(기준일 : 증권신고서 제출일) (단위: 백만원)

| 구분   | 회차 | 납입일        | 주요사항보고서의 자금사용 계획 |      | 실제 자금사용 내역  |        | 차이발생 |
|------|----|------------|------------------|------|-------------|--------|------|
|      |    |            | 사용용도             | 조달금액 | 내용          | 금액     | 사유 등 |
| 유상증자 | 1  | 2020-06-25 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 23,033 | -    |
| 유상증자 | 2  | 2020-06-26 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 2,010  | -    |
| 유상증자 | 3  | 2022-09-02 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 20,002 | -    |
| 유상증자 | 4  | 2023-07-17 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 15,000 | -    |
| 유상증자 | 5  | 2023-08-30 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 20,000 | -    |
| 유상증자 | 6  | 2023-08-31 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 10,000 | -    |
| 유상증자 | 7  | 2023-10-19 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 10,000 | -    |
| 유상증자 | 8  | 2024-12-30 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 10,600 | -    |
| 유상증자 | 9  | 2025-01-22 | -                | -    | 연구개발 및 운영자금 | 27,000 | -    |

당사는 자본시장법상 주요사항보고서 제출대상법인이 아님에 따라 주요사항보고서를 제출하지 아니하였습니다  
(주1)

다. 미사용자금의 운용내역

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

8. 기타 재무에 관한 사항

가. 재무제표 재작성 등의 유의사항 등

(1) 재무제표를 재작성한 경우 재작성사유, 내용 및 재무제표에 미치는 영향

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

(2) 합병, 분할, 자산양수도, 영업양수도

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

(3) 자산유동화와 관련한 자산매각의 회계처리 및 우발채무 등에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

(4) 기타 재무제표 이용에 유의하여야 할 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

나. 대손충당금 설정현황

(1) 계정과목별 대손충당금 설정내용

(단위: 천원)

| 구분                  | 계정과목  | 채권금액       | 대손충당금   | 대손충당금<br>설정율 |
|---------------------|-------|------------|---------|--------------|
| 2025년 3분기<br>(제15기) | 매출채권  | 26,475,835 | 841,637 | 3.2%         |
|                     | 단기대여금 | 48,000     | -       | 0.0%         |
|                     | 미수수익  | 86,573     | -       | 0.0%         |
|                     | 미수금   | 100,522    | -       | 0.0%         |
|                     | 합 계   | 26,710,930 | 841,637 | 3.2%         |
| 2024년<br>(제14기)     | 매출채권  | 15,237,718 | 593,925 | 3.9%         |
|                     | 단기대여금 | 48,000     | -       | 0.0%         |
|                     | 미수수익  | 4,833      | -       | 0.0%         |
|                     | 미수금   | 67,163     | -       | 0.0%         |
|                     | 합 계   | 15,357,714 | 593,925 | 3.9%         |
| 2023년<br>(제13기)     | 매출채권  | 8,085,824  | 363,545 | 4.5%         |
|                     | 단기대여금 | 48,000     | -       | 0.0%         |
|                     | 미수수익  | 257,842    | -       | 0.0%         |
|                     | 미수금   | 98,369     | -       | 0.0%         |
|                     | 합 계   | 8,491,035  | 363,545 | 4.3%         |

|                 |       |           |         |      |
|-----------------|-------|-----------|---------|------|
|                 | 합 계   | 8,490,035 | 363,545 | 4.3% |
| 2022년<br>(제12기) | 매출채권  | 4,021,345 | 84,035  | 2.1% |
|                 | 단기대여금 | 48,000    | -       | 0.0% |
|                 | 미수수익  | 118,929   | -       | 0.0% |
|                 | 미수금   | 41,051    | -       | 0.0% |
|                 | 합 계   | 4,229,325 | 84,035  | 2.0% |

(주1) 상기 수치는 연결재무제표 기준입니다.

## (2) 대손충당금 변동현황

(단위: 천원)

| 구분               | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1. 기초 대손충당금 잔액합계 | 593,925             | 363,545         | 84,035          | 406,997         |
| 2. 순대손처리액(①-②±③) | -                   | 189,899         | -               | -               |
| ① 대손처리액(상각채권액)   | -                   | 189,899         | -               | -               |
| ② 상각채권회수액        | -                   | -               | -               | -               |
| ③ 기타증감액          | -                   | -               | -               | -               |
| 3. 대손상각비 계상(환입)액 | 247,712             | 420,279         | 279,510         | (322,962)       |
| 4. 기말 대손충당금 잔액합계 | 841,637             | 593,925         | 363,545         | 84,035          |

(주1) 상기 수치는 연결재무제표 기준입니다.

## (3) 대손충당금 설정방침

회사는 매출채권 및 기타채권에 대한 기대신용손실을 계산하는 데 충당금 설정률표를 사용합니다. 충당금 설정률은 비슷한 손실 양상을 가지고 있는 다양한 고객 부문 (예를 들어, 지역적 위치, 상품형태, 고객형태및신용등급, 담보나 거래신용보험)별 묶음의 연체일수에 근거합니다. 충당금 설정률표는 과거에 관찰된 채무불이행률에 근거합니다. 회사는 매 결산일에 과거 채무불이행률을 조정하고 미래전망치의 변동을 분석합니다.

## (4) 경과기간별 매출채권 잔액 현황

(기준일 : 2025년 9월 30일)

(단위 : 천원)

| 구 분  |       | 6개월 이하     | 6개월초과<br>1년이하 | 1년초과<br>3년이하 | 3년초과   | 계          |
|------|-------|------------|---------------|--------------|--------|------------|
| 금액   | 일반    | 19,988,886 | 5,497,499     | 945,940      | 43,510 | 26,475,835 |
|      | 특수관계자 | -          | -             | -            | -      | -          |
|      | 계     | 19,988,886 | 5,497,499     | 945,940      | 43,510 | 26,475,835 |
| 구성비율 |       | 75.5%      | 20.8%         | 3.6%         | 0.2%   | 100.0%     |



(주1) 상기 수치는 연결재무제표 기준입니다.

다. 재고자산 현황 등

(1) 재고자산 보유현황

(단위: 천원)

| 구 분                                       | 계정과목 | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|-------------------------------------------|------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 전 사                                       | 상품   | 152,045             | 11,484          | 6,396           | 569,402         |
|                                           | 제품   | 3,215,964           | 1,282,376       | 1,737,314       | 939,422         |
|                                           | 재공품  | 2,098,517           | 1,130,502       | 872,319         | 255,606         |
|                                           | 원재료  | 4,660,466           | 1,858,641       | 1,177,420       | 984,559         |
|                                           | 미착품  | 26,036              | -               | -               | 176,635         |
|                                           | 합 계  | 10,153,028          | 4,283,003       | 3,793,449       | 2,925,624       |
| 총자산대비 재고자산 구성비율(%)<br>[재고자산합계÷기말자산총계×100] |      | 13.7%               | 8.0%            | 6.3%            | 10.5%           |
| 재고자산회전율(회수)<br>[매출액÷{(기초재고+기말재고)÷2}]      |      | 6.4                 | 6.7             | 5.1             | 3.7             |

(2) 재고자산의 실사내용

(가) 실사일자

당사는 매년 12월 31일을 기준으로 하여 다음해 1월초에 재고조사를 실시하고 있습니다. 정기재고조사 기준일인 12월말과 조상일과의 변동분에 대해서는 외부감사인의 해당기간의 입출고내역을 확인하여 실재성을 검토하였습니다.

(나) 실사방법

당사는 매년 12월 31일을 기준으로 하여 다음해 1월초에 외부감사인의 입회하에 재고조사를 실시하고 있으며 일부 중요성이 크지 않는 품목에 대해서는 표본을 추출하여 실재성과 완전성을 확인하였습니다.

(다) 장기체화재고 등 내역

재고자산의 시가가 취득원가보다 하락한 경우 순실현가능가치를 재무제표가액으로 반영하고 있으며, 당 3분기말 현재 재고자산의 평가 내역은 다음과 같습니다.

(기준일 : 2025년 9월 30일)

(단위: 천원)

| 계정과목 | 취득원가      | 보유금액      | 평가총당금     | 기말잔액      |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 상품   | 152,045   | 152,045   | 0         | 152,045   |
| 제품   | 3,908,097 | 3,908,097 | (692,133) | 3,215,964 |
| 원재료  | 4,947,935 | 4,947,935 | (287,469) | 4,660,466 |
| 미착품  | 26,036    | 26,036    | 0         | 26,036    |

|     |            |            |             |            |
|-----|------------|------------|-------------|------------|
| 재공품 | 2,314,840  | 2,314,840  | (216,323)   | 2,098,517  |
| 합계  | 11,348,953 | 11,348,953 | (1,195,925) | 10,153,028 |

#### (라) 재고자산의 담보제공

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

#### 라. 수주계약 현황

당사 제품의 수주는 장기성 계약이 아닌 단기 발주 형식으로 이루어지고 있어 수주현황은 기재할 생략합니다.

#### 마. 공정가치평가내역

당사는 공정가치로 측정되는 금융상품을 공정가치 측정에 사용된 투입변수에 따라 다음과 같은 공정가치 서열체계로 분류하였습니다.

| 수 준 | 투입변수                                                 |
|-----|------------------------------------------------------|
| 1   | 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격   |
| 2   | 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수 |
| 3   | 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수                            |

당 3분기말 기준 공정가치 측정 금융자산/부채는 없습니다.

#### (1) 당3분기말 금융자산 내역

(단위: 천원)

| 구 분            | 당3분기말      | 전기말        |
|----------------|------------|------------|
| 상각후원가측정 금융자산   |            |            |
| 현금및현금성자산       | 5,698,383  | 16,815,308 |
| 단기금융상품         | 7,000,000  | -          |
| 매출채권및기타채권      | 25,869,293 | 14,763,790 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | -          | -          |
| 기타비유동금융자산      | 1,916,717  | 1,704,832  |
| 합 계            | 40,484,393 | 33,283,930 |

#### (2) 당3분기말 금융부채 내역

(단위: 천원)

| 구 분             | 당3분기말      | 전기말        |
|-----------------|------------|------------|
| 상각후원가측정 금융부채    |            |            |
| 매입채무및기타채무(*)    | 4,838,016  | 3,377,624  |
| 단기차입금           | 5,000,000  | 3,000,000  |
| 상환전환우선주부채(유동)   | -          | -          |
| 기타비유동금융부채       | 138,767    | 209,218    |
| 상각후원가측정 금융부채 합계 | 9,976,783  | 6,586,842  |
| 기타부채            |            |            |
| 리스부채            | 7,256,064  | 5,478,876  |
| 합 계             | 17,232,847 | 12,065,718 |

주1) 금융부채가 아닌 기타채무 1,808,925천원(전기 : 452,227천원)은 제외하였습니다.

## IV. 회계감사인의 감사의견 등

### 1. 외부감사에 관한 사항

#### 가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견 등

| 사업연도             | 구분      | 감사인     | 감사의견 | 의견변형사유 | 계속기업 관련<br>중요한 불확실성 | 강조사항 | 핵심감사사항 |
|------------------|---------|---------|------|--------|---------------------|------|--------|
| 제15기 3분기<br>(당기) | 검토보고서   | 삼일회계법인  | 검토   | -      | -                   | -    | -      |
|                  | 연결검토보고서 | 삼일회계법인  | 검토   | -      | -                   | -    | -      |
| 제14기<br>(전기)     | 감사보고서   | 삼정회계법인  | 적정   | -      | -                   | -    | -      |
|                  | 연결감사보고서 | 삼정회계법인  | 적정   | -      | -                   | -    | -      |
| 제13기<br>(전전기)    | 감사보고서   | 삼정회계법인  | 적정   | -      | -                   | -    | -      |
|                  | 연결감사보고서 | 삼정회계법인  | 적정   | -      | -                   | -    | -      |
| 제12기<br>(전전전기)   | 감사보고서   | 회계법인세일원 | 적정   | -      | -                   | -    | -      |

#### 나. 감사용역 체결현황

(단위 : 백만원, 시간)

| 사업연도             | 감사인     | 내 용          | 감사계약내역 |       | 실제수행내역 |       |
|------------------|---------|--------------|--------|-------|--------|-------|
|                  |         |              | 보수     | 시간    | 보수     | 시간    |
| 제15기 3분기<br>(당기) | 삼일회계법인  | 재무제표 검토 및 감사 | 95     | 950   | 21     | 401   |
| 제14기<br>(전기)     | 삼정회계법인  | 재무제표 검토 및 감사 | 143    | 1,240 | 143    | 1,298 |
| 제13기<br>(전전기)    | 삼정회계법인  | 재무제표 검토 및 감사 | 125    | 1,200 | 125    | 1,185 |
| 제12기<br>(전전전기)   | 회계법인세일원 | 재무제표 검토 및 감사 | 13     | 160   | 13     | 224   |

#### 다. 회계감사인과 비감사용역 계약체결 현황

(단위 : 백만원)

| 사업연도         | 계약체결일      | 용역내용            | 용역수행기간                | 용역보수 | 비고     |
|--------------|------------|-----------------|-----------------------|------|--------|
| 제15기<br>(당기) | 2025.10.14 | 회계감사인의<br>재무확인서 | 2025.10.14~2025.11.30 | 18   | 삼일회계법인 |

|               |            |      |                       |     |        |
|---------------|------------|------|-----------------------|-----|--------|
| 제14기<br>(전기)  | 2024.09.24 | 세무조정 | 2025.02.01~2025.04.30 | 9   | 삼정회계법인 |
| 제13기<br>(전전기) | 2023.12.07 | 세무조정 | 2024.02.01~2024.03.31 | 7.5 | 삼정회계법인 |

라. 내부감사기구가 회계감사인과 논의한 결과

| 구분 | 일자         | 참석자                                      | 방식 | 주요 논의 내용                         |
|----|------------|------------------------------------------|----|----------------------------------|
| 1  | 2023-08-24 | 회사측 : 감사<br>감사인 : 업무수행이사 및 담당회계사<br>등 3인 | 서면 | 2023년 외부감사 계획 논의 및 기타<br>협의사항 논의 |
| 2  | 2024-03-22 | 회사측 : 감사<br>감사인 : 업무수행이사 및 담당회계사<br>등 3인 | 서면 | 2023년 외부감사 결과 논의 및 기타<br>협의사항 논의 |
| 3  | 2024-12-31 | 회사측 : 감사<br>감사인 : 업무수행이사 및 담당회계사<br>등 3인 | 서면 | 2024년 외부감사 계획 논의 및 기타<br>협의사항 논의 |
| 4  | 2025-03-21 | 회사측 : 감사<br>감사인 : 업무수행이사 및 담당회계사<br>등 3인 | 서면 | 2024년 외부감사 결과 논의 및 기타<br>협의사항 논의 |

마. 회계감사인의 변경

| 사업연도      | 회계감사인  | 변경 사유 |
|-----------|--------|-------|
| 제15기(당기)  | 삼일회계법인 | 자유선임  |
| 제13기(전전기) | 삼정회계법인 | 지정감사  |

## 2. 내부통제에 관한 사항

### 가. 내부통제의 유효성 검사

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

### 나. 내부회계관리 제도

#### (1) 내부회계관리규정 개요

규정명: 내부회계관리규정 (2024년 6월 1일 제정)

당사는 상장을 준비하는 과정에서 내부통제 및 경영투명성 제고를 위해 태율회계법인의 자문 내역을 바탕으로 2024년 7월 내부회계관리제도 구축을 완료하였습니다. 이후 구축된 내부회계관리제도를 운영하면서 자체 검증을 병행하여 진행하였고, 일부 미비점 보완 및 주요 통제에 대한 내부회계관리제도 고도화를 위해 2024년 9월 태율회계법인과 추가 용역 계약을 체결하였습니다. 신청회사는 내부회계관리제도 고도화를 2025년 4월 완료하였으며 완료 직후 보완된 내부회계관리제도를 적용/운영하고 있습니다.

#### (2) 내부회계관리 담당업무 조직도

| 구분          | 성명  | 근속년수    | 직책<br>(겸임업무) | 내부회계관리 담당업무                                         |
|-------------|-----|---------|--------------|-----------------------------------------------------|
| 내부회계관리제도 총괄 | 이정주 | 14년 4개월 | CEO          | 내부회계관리제도 운영 책임                                      |
| 감사          | 허준영 | 2년 7개월  | 상근감사         | 내부회계관리제도 운영 감사                                      |
| 내부회계관리자     | 오세윤 | 4년 4개월  | CFO          | 내부회계관리제도 운영 실태 보고 및 시스템 유지<br>및 개선 내부회계에 대한 전반적인 관리 |
| 내부회계실무자     | 김진우 | 3년 0개월  | 재무기획팀장       | 전사수준 및 업무수준 통제활동평가내역 검토(전체)                         |

#### (3) 내부회계관리자의 인적사항

| 성명  | 생년월일       | 학력 및 주요경력                                                                                                                              |
|-----|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 오세윤 | 1967.11.28 | 86.03~93.02 경북대학교 회계학과<br>16.07~16.12 한양대학교 고급경영자과정 수료<br>93.07~95.01 한라홀딩스 주임<br>95.01~01.01 LS종합건설 재무팀장<br>01.01~21.04 티맥스소프트 재무지원실장 |

### 다. 내부통제구조의 평가

당사는 향후 코스닥시장 상장을 대비하여, 신뢰할 수 있는 회계정보 작성 및 공시를 위하여

회계의 부정과 오류를 예방하고 적시에 발견할 수 있도록 회계시스템을 관리 및 통제하여, 회사의 재무제표가 한국채택국제회계기준에 따라 작성, 공시되었는지의 여부에 대해 합리적 확신을 제공하기 위하여 2024년 9월 부터 태ول회계법인과의 용역계약을 통해 내부회계관리제도 고도화를 진행하였습니다. 당사는 앞으로도 내부회계관리제도의 운영실태를 보고할 예정이며, 향후 해당 기준 및 관련법규에 따라 내부회계관리제도의 운영 및 평가를 성실히 수행할 계획입니다.

## V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

### 1. 이사회에 관한 사항

#### 가. 이사의 구성 개요

증권신고서 제출일 현재 당사의 이사회는 사내이사 3명, 사외이사 3명으로 총 6명의 이사로 구성되어 있습니다.

당사의 이사회는 법령 및 정관에 정해진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결하고 이사의 직무집행을 감독하고 있습니다.

당사 이사회 의장은 정관 제 40조에 따라 대표이사 이정주가 맡고 있습니다.

#### (1) 이사의 수 및 이사의 구성 현황

당기 중 사외이사 변동현황은 다음과 같습니다.

| 이사의 수 | 사외이사 수 | 사외이사 변동현황 |    |      |
|-------|--------|-----------|----|------|
|       |        | 선임        | 해임 | 중도퇴임 |
| 6     | 3      | 1         | -  | -    |

(주1) 사외이사 변동현황의 대상 기간은 2025년 1월 1일부터 본 증권신고서 제출일까지의 현황입니다.

(주2) 2025년 6월 20일에 개최된 임시주주총회에서 이주형 사외이사가 신규 선임되었습니다.

#### (2) 이사의 주요 운영 규정

| 조항            | 상세내용                                                                                                                                                |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제3조<br>(권한)   | ① 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결한다.<br>② 이사회는 이사의 직무의 집행을 감독한다.                                            |
| 제4조<br>(구성)   | 이사회는 이사 전원으로 구성하며, 법령 또는 정관에 의하여 선임된 사외이사 · 기타 비상무이사를 포함한다.                                                                                         |
| 제5조<br>(의장)   | ① 이사회의 의장은 대표이사로 한다.<br>② 의장 유고시에는 회사의 정관에서 정한 순서로써 그 직무를 대행한다.                                                                                     |
| 제7조<br>(소집권자) | ① 이사회는 대표이사가 소집한다.<br>② 각 이사 또는 감사는 대표이사에게 의안과 그 사유를 밝히어 이사회 소집을 청구할 수 있다. 대표이사가 정당한 사유없이 이사회 소집을 하지 아니하는 경우에는 이사회 소집을 청구한 이사 또는 감사가 이사회를 소집할 수 있다. |



|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>제8조<br/>(소집절차)</p> | <p>① 이사회를 소집함에는 회일을 정하고 그 1주일전에 각 이사 및 감사에게 문서, 전자문서, 또는 구두로써 통지하여야 한다.</p> <p>② 이사회는 이사 및 감사 전원의 동의가 있는 때에는 제1항의 절차없이 언제든지 회의를 열수 있다.</p>                                                                                                                                                                                    |
| <p>제9조<br/>(결의방법)</p> | <p>① 이사회 결의는 법령에 다른 정함이 있는 경우를 제외하고는 이사 과반수의 출석과 출석이사 과반수로 한다.</p> <p>② 이사회는 이사의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 이사가 음성을 동시에 송수신하는 원격통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있으며, 이 경우 당해 이사는 이사회에 직접 출석한 것으로 본다.</p> <p>③ 이사회 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 이사는 의결권을 행사하지 못한다.</p> <p>④ 제3항의 규정에 의하여 의결권을 행사할 수 없는 이사의 수는 출석한 이사의 수에 산입하지 아니한다.</p> |

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>제10조<br/>(부의 사항)</p> | <p>① 이사회에 부의할 사항은 다음과 같다.</p> <p>(1) 주주총회에 관한 사항</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 주주총회의 소집</li> <li>2) 영업보고서 및 재무제표의 승인</li> <li>3) 정관의 변경</li> <li>4) 자본의 감소</li> <li>5) 회사의 포괄적 주식교환·이전, 해산, 합병, 분할·분할합병, 회사의 계속 등</li> <li>6) 회사의 영업 전부 또는 중요한 일부의 양도 및 회사의 영업에 중대한 영향을 미치는 다른 회사의 영업 전부 또는 일부의 양수</li> <li>7) 영업 전부의 임대 또는 경영위임, 타인과 영업의 손익 전부를 같이하는 계약, 기타 이에 준할 계약의 체결이나 변경 또는 해약</li> <li>8) 이사, 감사의 선임 및 해임</li> <li>9) 주식의 액면미달발행</li> <li>10) 이사의 회사에 대한 책임의 감면</li> <li>11) 현금·주식·현물배당 결정</li> <li>12) 주식매수선택권의 부여</li> <li>13) 이사·감사의 보수</li> <li>14) 회사의 최대주주(그의 특수관계인을 포함함) 및 특수관계인과의 거래의 승인 및 주주총회에서의 보고</li> <li>15) 법정준비금의 감액</li> <li>16) 기타 주주총회에 부의할 의안</li> </ol> <p>(2) 경영에 관한 사항</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 회사경영의 기본방침의 결정 및 변경</li> <li>2) 경영계획의 승인</li> <li>3) 대표이사의 선임 및 해임</li> <li>4) 공동대표의 결정</li> <li>5) 이사회 내 위원회의 설치, 운영 및 폐지</li> <li>6) 이사회 내 위원회 위원의 선임 및 해임</li> <li>7) 이사회 내 위원회의 결의사항에 대한 재결의. 단 감사위원회 결의에 대하여는 그러하지 아니함.</li> <li>8) 지배인의 선임 및 해임</li> <li>9) 중요한 사규, 사칙의 규정 및 개폐</li> <li>10) 지점, 공장, 사무소, 사업장의 설치 및 이전 또는 폐지</li> <li>11) 간이주식교환, 간이합병, 간이분할합병, 소규모주식교환, 소규모합병 및 소규모 분할합병 등의 결정</li> <li>12) 흡수합병 또는 신설합병의 보고</li> </ol> <p>(3) 재무에 관한 사항</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 투자에 관한 사항</li> <li>2) 중요한 계약의 체결</li> <li>3) 중요한 재산의 취득 및 처분</li> <li>4) 결손의 처분</li> <li>5) 중요시설의 신설 및 개폐</li> <li>6) 신주의 발행</li> <li>7) 사채의 발행 또는 대표이사에게 사채발행의 위임</li> <li>8) 준비금의 자본전입</li> </ol> |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                        | 9) 전환사채의 발행<br>10) 신주인수권부사채의 발행<br>11) 대규모의 자금도입 및 보증행위<br>12) 중요한 재산에 대한 저당권, 질권의 설정<br>13) 자기주식의 취득 및 처분<br>14) 자기주식의 소각<br>(4) 이사 등에 관한 사항<br>1) 이사 등과 회사간 거래의 승인<br>2) 타회사의 임원 겸임<br>(5) 기타<br>1) 중요한 소송의 제기<br>2) 주식매수선택권 부여의 취소<br>3) 간 10억원 이상의 출연 결정<br>4) 기타 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회에서 위임받은 사항 및 대표 이사가 필요하다고 인정하는 사항 |
| 제12조 2<br>(관계인의<br>출석) | 의장은 필요하다고 인정할 경우에는 관계임직원 또는 외부인사를 출석시켜 의견을 청취할 수 있다.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 제14조<br>(의사록)          | ① 이사회회의 의사에 관하여는 의사록을 작성한다.<br>② 의사록에는 의사의 안건, 경과요령, 그 결과, 반대하는 자와 그 반대이유를 기재하고 출석한 이사 및 감사가 기명날인 또는 서명한다.                                                                                                                                                                                                                     |

## 나. 중요의결사항

| 회차 | 개최일자       | 의 안 내 용                                    | 가결<br>여부 | 사내이사                  |                       |                                  |                       | 사외이사                  |                       |                                  | 기타비상<br>무이사           | 감사                    |
|----|------------|--------------------------------------------|----------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|    |            |                                            |          | 이정주<br>(출석률:<br>100%) | 오세윤<br>(출석률:<br>100%) | 전지환<br>(출석률:<br>100%)            | 최재희<br>(출석률:<br>100%) | 홍태호<br>(출석률:<br>100%) | 권오성<br>(출석률:<br>100%) | 이주형<br>(출석률:<br>100%)            | 김동수<br>(출석률:<br>100%) | 허준영<br>(출석률:<br>100%) |
|    |            |                                            |          | 찬반 여부                 |                       |                                  |                       |                       |                       |                                  |                       |                       |
|    |            |                                            |          |                       |                       |                                  |                       |                       |                       |                                  |                       |                       |
| 1  | 2025-01-02 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed Japan, Inc.       | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 2  | 2025-01-02 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장 의 건 LivsMed USA, Inc., | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 3  | 2025-01-03 | 1. 해외현지법인인 연간 한도 승인의 건                     | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 4  | 2025-01-06 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,        | 가결       | 찬성                    | 찬성                    | 해당<br>사항<br>없음<br><br>(신규<br>선임) | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    | 해당<br>사항<br>없음<br><br>(신규<br>선임) | 찬성                    | 찬성                    |
| 5  | 2025-01-07 | 1. 신주발행에 의한 증자의 건                          | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 6  | 2025-01-16 | 1. LivsMed Germany GmbH., 자본잉여금 증자의 건      | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 7  | 2025-02-03 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,        | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 8  | 2025-02-04 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장 의 건 LivsMed USA, Inc., | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |
| 9  | 2025-02-05 | 1. 해외현지법인(LivsMed USA, Inc.)의              | 가결       | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    | 찬성                    |                                  | 찬성                    | 찬성                    |

|  |  |               |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |    |
|--|--|---------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----|
|  |  | 주요 유통계약 승인의 건 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | </ |
|--|--|---------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----|

|    |            |                                                                                                                                                |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
|----|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
|    |            | USA, Inc.,                                                                                                                                     |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 35 | 2025-08-14 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건<br>LivsMed Japan.Inc<br>2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건<br>LivsMed Japan.Inc<br>3. 해외현지법인(LivsMed Japan, Inc.)<br>유통계약(변경) 체결의 건 | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 36 | 2025-08-21 | 1. 금융권 신규 자금 차입의 건<br>2. 금융권 차입금 대한 대출의 건                                                                                                      | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 37 | 2025-08-22 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed<br>USA, Inc.,<br>2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건<br>LivsMed USA, Inc.,                                                         | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 38 | 2025-09-12 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건<br>LivsMed USA, Inc.,<br>2. 종속회사 증자의 건 LivsMed<br>Germany GmbH                                                          | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 39 | 2025-09-23 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건<br>LivsMed USA, Inc.,<br>2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건<br>LivsMed Japan.Inc                                                    | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 40 | 2025-09-30 | 1. 주식매수선택권 부여 취소의 건                                                                                                                            | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 41 | 2025-10-01 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed<br>USA, Inc.,                                                                                                         | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 42 | 2025-10-17 | 1. 한국거래소 코스닥시장 상장을 위한<br>신주발행의 건                                                                                                               | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 43 | 2025-10-24 | 1. 금융기관 예금담보대출의 건                                                                                                                              | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 44 | 2025-10-30 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed<br>USA, Inc.,                                                                                                   | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 45 | 2025-11-06 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed<br>USA, Inc.,                                                                                                   | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |
| 46 | 2025-11-13 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                                                            | 가결 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 | 찬성 |

(주1) 기타비상무이사 김동수는 2025년 10월 14일 일신상의 사유로 사임하였으며 2025년 10월 21일 사임 등기를 완료하였습니다.

## 다. 이사회내 위원회

당사는 증권신고서 제출일 현재 이사회 내 위원회가 구성되어 있지 않습니다.

## 라. 이사의 독립성

### (1) 이사 선임에 관한 사항

당사는 상법상 절차에 따라 이사회에서 이사 후보자를 선정하고 후보자의 성명, 약력사항을 주주총회에서 결의할 의안으로 제출하여 주주총회에서 최종적으로 이사를 선임하고 있습니다.

### (2) 이사 현황

증권신고서 제출일 현재 당사의 이사 현황은 다음과 같습니다.

| 구분         | 성명  | 임기<br>(연임여부/횟수)                | 선임배경                                                                                                               | 추천인 | 활동분야<br>(담당업무) | 회사와의 거래 | 최대주주 또는<br>주요주주와의<br>관계 |
|------------|-----|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|---------|-------------------------|
| 사내이사(대표이사) | 이정주 | 2023.03~2026.03<br>(중임/4회)     | 창업자로서 당사의 핵심 기술과 제품 개발에<br>주도적인 역할을 하였으며, 회사의 창립부터 현재까지<br>의 성장을 이끌었으며 이를 기반으로 당사의 글로벌<br>의료기기 회사로의 도약에 기여할 것으로 기대 | 이사회 | 경영총괄           | 해당사항 없음 | 최대주주                    |
| 사내이사       | 오세윤 | 2025.03 ~ 2028.03<br>(중임/1회)   | 당사의 재무 총괄 담당 임원으로서 풍부한 재무 분야<br>경험을 바탕으로 외부 투자 유치를 주도하여 사업운영<br>의 발전을 마련하였음. 향후에도 회사의 재무 분야에<br>서 큰 기여를 할 것으로 판단   | 이사회 | 재무총괄           | 해당사항 없음 | 특수관계인<br>(등기임원)         |
| 사내이사       | 전지환 | 2025.03 ~ 2028.03<br>(신규/해당없음) | 신사업 추진 및 전략기획 분야의 폭 넓은 경험을 바탕<br>으로 당사 사업 확장과 신시장 개척에 최적화된 전략<br>수립/실행과 전반적인 운영 체계를 구축할 수 있는 역<br>량을 보유한 것으로 판단    | 이사회 | 전략총괄           | 해당사항 없음 | 특수관계인<br>(등기임원)         |
| 사외이사       | 홍태호 | 2024.12 ~ 2027.12<br>(신규/해당없음) | 풍부한 회계법인 근무 경력의 재무 전문가로서 당사의<br>재무분야와 이사회에 기여 할 것으로 판단                                                             | 이사회 | 사외이사           | 해당사항 없음 | 해당사항 없음                 |
| 사외이사       | 권오성 | 2024.12 ~ 2027.12<br>(신규/해당없음) | 현재 법학전문대학원 전임교수로서 법률 전문성을 바<br>탕으로 당사의 법무 리스크 관리 분야에 기여 할 것으<br>로 판단                                               | 이사회 | 사외이사           | 해당사항 없음 | 해당사항 없음                 |
| 사외이사       | 이주형 | 2025.06 ~ 2028.06<br>(신규/해당없음) | 풍부한 법조계 경험을 보유한 법률 전문가로서 당사의<br>법무 리스크 관리 분야에 기여 할 것으로 판단                                                          | 이사회 | 사외이사           | 해당사항 없음 | 해당사항 없음                 |

마. 사외이사의 전문성

(1) 사외이사 현황

| 성명  | 주요경력                                                                                                                                                                                                                     | 최대주주등과의이해관계 | 결격요건여부 |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|
| 홍태호 | 81.02~85.02 연세대학교 경영학과 학사<br>85.02~87.02 연세대학교 경영학과 석사<br>86.10~90.04 안진(동서)회계법인<br>90.04~24.07 한영(영화)회계법인<br>17.01~25.03 한국의료지원재단 감사<br>24.08~현재 선민회계법인 부회장                                                             | 해당사항없음      | 해당사항없음 |
| 권오성 | 92.03~97.02 서울대학교 법과대학 공법학과 학사<br>14.09~18.02 성균관대학교 일반대학원 법학과 석사<br>18.03~20.08 성균관대학교 일반대학원 법학과 박사<br>02.02~05.08 법무법인 케이씨엘 소속변호사<br>05.09~07.04 법무법인 서정 소속변호사<br>07.10~24.02 성신여자대학교 교원<br>24.03~현재 연세대학교 법학전문대학원 부교수 | 해당사항없음      | 해당사항없음 |

|     |                                                                                                                             |        |        |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| 이주형 | 86.03 ~ 90.02 고려대학교 법학과<br>90.02 ~ 92.02 고려대학교 대학원 법학과 수료<br>99.04 ~ 24.05 검찰청(서울고등검찰청 검사장(퇴임))<br>24.07 ~ 현재 법무법인 우승 대표변호사 | 해당사항없음 | 해당사항없음 |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|

## (2) 사외이사의 직무수행을 보조하는 지원조직

당사는 현재 사외이사의 업무지원을 위한 별도 조직을 구축하고 있지는 않으나, 재무기획팀에서 사외이사가 이사회에서 전문적인 직무수행이 가능하도록 보조 하고 있습니다. 또한, 이사회 개최 전에 해당 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고 있으며, 기타 사내 주요현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있습니다.

## (3) 사외이사 교육실시 현황

이사회 각 안건에 대한 내용과 경영현황에 대하여 사외이사에게 충분히 설명하고 필요한 자료를 제공하고 있으며, 추가적인 교육은 실시하고 있지 않으나 추후 전문성을 높이기 위한 교육이 필요할 경우 실시할 예정입니다.

| 사외이사 교육 실시여부 | 사외이사 교육 미실시 사유                                                                                                                     |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 미실시          | 당사의 사외이사는 해당 분야에서 오랜 업무경력을 보유한 전문가이며 당사의 사업에 대한 이해도가 높은 점을 고려하여 추가적인 교육은 실시하고 있지 않습니다. 추후 전문성을 제고하기 위한 교육이 필요하다고 판단될 경우 실시할 예정입니다. |

## 2. 감사제도에 관한 사항

### 가. 감사위원회(감사) 설치 여부 및 구성방법

당사는 증권신고서 제출일 현재, 정관 45조에 따라 1인의 상근감사를 두고 있으며 감사위원회는 별도로 설치하고 있지 않습니다.

### 나. 감사의 인적사항

| 성명  | 사외이사여부 | 경력                                                                                                                                                                                | 결격요건            | 회계·재무전문가 관련 |                |                                                                                                                                                      |
|-----|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |        |                                                                                                                                                                                   |                 | 해당 여부       | 전문가 유형         | 관련 경력                                                                                                                                                |
| 허준영 | -      | 91.03~97.02 고려대학교 경영학과 학사<br>97.09~01.10 EY Korea 감사본부<br>01.10~03.10 EY Sydney 금융사업부<br>03.10~07.03 EY Korea 감사본부<br>07.03~09.09 EY Beijing 코리아데스크<br>09.09~18.02 EY Korea 감사본부장 | 해당사항 없음<br>(주1) | 예           | 회계사<br>(1호 유형) | 97.09~01.10 EY Korea 감사본부<br>01.10~03.10 EY Sydney 금융사업부<br>03.10~07.03 EY Korea 감사본부<br>07.03~09.09 EY Beijing 코리아데스크<br>09.09~18.02 EY Korea 감사본부장 |

|  |  |                                            |  |  |  |                      |
|--|--|--------------------------------------------|--|--|--|----------------------|
|  |  | 18.02~현재 삼덕회계법인 감사본부<br>23.03~현재 ㈜리브스메드 감사 |  |  |  | 18.02~현재 삼덕회계법인 감사본부 |
|--|--|--------------------------------------------|--|--|--|----------------------|

(주1) 당사 감사의 결격요건 해당 여부에 대한 체크리스트는 다음과 같습니다.

| 구분                                                                                                                                                                 | 해당여부 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
|                                                                                                                                                                    | 허준영  |
| 상법 제542조의10제2항 각호                                                                                                                                                  |      |
| 1. 제542조의8제2항제1호부터 제4호까지 및 제6호에 해당하는 자                                                                                                                             | -    |
| 1) 미성년자, 금치산자 또는 한정치산자                                                                                                                                             | -    |
| 2) 파산선고를 받고 복권되지 아니한 자                                                                                                                                             | -    |
| 3) 금고 이상의 형을 선고받고 그 집행이 끝나거나 집행이 면제된 후 2년이 지나지 아니한 자                                                                                                               | -    |
| 4) 대통령령으로 별도로 정하는 법률을 위반하여 해임되거나 면직된 후 2년이 지나지 아니한 자                                                                                                               | -    |
| 5) 누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 의결권 없는 주식을 제외한 발행 주식총수의 100분의 10 이상의 주식을 소유하거나 이사·집행임원·감사의 선임과 해임 등 상장회사의 주요 경영사항에 대하여 사실상의 영향력을 행사하는 주주(이하 "주요주주"라 한다) 및 그의 배우자와 직계 존속·비속 | -    |
| 2. 회사의 상무(常務)에 종사하는 이사·집행임원 및 피용자 또는 최근 2년 이내에 회사의 상무에 종사한 이사·집행임원 및 피용자.<br>다만, 이 절에 따른 감사위원회위원으로 재임 중이거나 재임하였던 이사는 제외한다.                                         | -    |
| 3. 제1호 및 제2호 외에 회사의 경영에 영향을 미칠 수 있는 자로서 대통령령으로 정하는 자<br>해당 회사의 상무에 종사하는 이사·집행임원의 배우자 및 직계존속·비속<br>계열회사의 상무에 종사하는 이사·집행임원 및 피용자이거나 최근 2년 이내에 상무에 종사한 이사·집행임원 및 피용자  | -    |

## 다. 감사의 독립성

당사는 당사 정관의 규정 및 법령에 따라 1인의 상근감사를 두고 있으며, 주주총회결의에 의하여 선임된 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있습니다. 당사는 감사의 감사업무에 필요한 경영정보 접근을 위해 이사회 의 안건 등에 대한 내용을 사전에 전달하며, 감사의 회계 및 업무 감사, 이사회 출석 의견 진술권, 임시총회 소집 청구권 등 감사의 업무상 독립성을 보장하고 있습니다. 관련 정관은 다음과 같습니다.

| 구분 | 내용 |
|----|----|
|----|----|



|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 제45조 (감사)          | <p>① 회사의 감사는 1인 이상으로 한다.</p> <p>② 감사는 주주총회에서 선임, 해임한다.</p> <p>③ 감사의 선임은 출석한 주주의 의결권의 과반수로 하되 발행주식총수의 4분의 1이상의 수로 하여야 한다. 다만, 상법 제368조의4 제1항에 따라 전자적 방법으로 의결권을 행사할 수 있도록 한 경우에는 출석한 주주의 의결권의 과반수로서 감사의 선임을 결의할 수 있다.</p> <p>④ 감사의 해임은 출석한 주주의 의결권의 3분의 2 이상의 수로 하되, 발행주식총수의 3분의 1 이상의 수로 하여야 한다.</p> <p>⑤ 제3항·제4항의 감사의 선임 또는 해임에는 의결권 있는 발행주식총수의 100분의 3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주(최대주주인 경우에는 그의 특수관계인, 최대주주 또는 그 특수관계인의 계산으로 주식을 보유하는 자, 최대주주 또는 그 특수관계인에게 의결권을 위임한 자가 소유하는 의결권 있는 주식의 수를 합산한다)는 그 초과하는 주식에 관하여 의결권을 행사하지 못한다.</p> |
| 제46조 (감사의 임기)      | 감사의 임기는 취임후 3년내의 최종결산기에 관한 정기주주총회의 종결시까지로 한다.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 제47조 (감사의 보선)      | 감사중 결원이 생긴 때에는 주주총회에서 이를 선임한다. 그러나 정관 제45조에서 정하는 원수를 결하지 아니하고 업무수행상 지장이 없는 경우에는 그러하지 아니하다.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 제48조 (감사의 직무)      | <p>① 감사는 회사의 회계와 업무를 감사한다.</p> <p>② 감사는 회의의 목적사항과 소집의 이유를 기재한 서면을 이사회에 제출하여 임시총회의 소집을 청구할 수 있다.</p> <p>③ 감사는 그 직무를 수행하기 위하여 필요한 때에는 자회사에 대하여 영업의 보고를 요구할 수 있다. 이 경우 자회사가 지체없이 보고를 하지 아니할 때 또는 그 보고의 내용을 확인할 필요가 없는 때에는 자회사의 업무와 재산상태를 조사할 수 있다.</p> <p>④ 감사에 대해서는 제39조(이사의 의무) 제4항의 규정을 준용한다.</p> <p>⑤ 감사는 회사의 비용으로 전문가의 도움을 구할 수 있다.</p> <p>⑥ 감사는 필요하면 회의의 목적사항과 소집이유를 서면에 적어 이사(소집권자가 있는 경우에는 소집권자를 말한다. 이하 같다.)에게 제출하여 이사회 소집을 청구할 수 있다.</p> <p>⑦ 제6항의 청구를 하였는데도 이사가 지체 없이 이사회를 소집하지 아니하면 그 청구한 감사가 이사회를 소집할 수 있다.</p>   |
| 제49조 (감사록의 작성)     | 감사는 감사에 관하여 감사록을 작성하여야 하며, 감사록에는 감사의 실시요령과 그 결과를 기재하고 그 감사를 실시한 감사가 기명날인 또는 서명을 하여야 한다.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 제50조 (감사의 보수와 퇴직금) | <p>① 감사의 보수와 퇴직금에 관하여는 제43조의 규정을 준용한다.</p> <p>② 감사의 보수를 결정하기 위한 의안은 이사의 보수결정을 위한 의안과 구분하여 상정, 의결하여야 한다.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## 라. 감사의 주요 활동 내용

| 회차 | 개최일자 | 의 안 내 용 | 가결<br>여부 | 허준영<br>(출석률: 100%) |
|----|------|---------|----------|--------------------|
|    |      |         |          |                    |

|    |            |                                                                                                                        |                | 찬반 여부          |
|----|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1  | 2025-01-02 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed Japan.Inc                                                                                     | 가결             | 찬성             |
| 2  | 2025-01-02 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                              | 가결             | 찬성             |
| 3  | 2025-01-03 | 1. 해외현지법인인 연간 한도 승인의 건                                                                                                 | 가결             | 찬성             |
| 4  | 2025-01-06 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 5  | 2025-01-07 | 1. 신주발행에 의한 증자의 건                                                                                                      | 가결             | 찬성             |
| 6  | 2025-01-16 | 1. LivsMed Germany GmbH,. 자본잉여금 증자의 건                                                                                  | 가결             | 찬성             |
| 7  | 2025-02-03 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 8  | 2025-02-04 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                              | 가결             | 찬성             |
| 9  | 2025-02-05 | 1. 해외현지법인(LivsMed USA, Inc.)의 주요 유통계약 승인의 건                                                                            | 가결             | 찬성             |
| 10 | 2025-02-13 | 1. 2024년 재무제표 승인의 건                                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 11 | 2025-02-24 | 1. 해외현지법인(LivsMed Germany GmbH.) 유통계약(변경) 체결의 건                                                                        | 가결             | 찬성             |
| 12 | 2025-02-25 | 1. 공동대표주관사 선정의 건                                                                                                       | 가결             | 찬성             |
| 13 | 2025-03-06 | 1. 해외현지법인(LivsMed USA, Inc.) 유통계약(변경) 체결의 건                                                                            | 가결             | 찬성             |
| 14 | 2025-03-07 | 1. 종속회사 금전 대여 및 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                            | 가결             | 찬성             |
| 15 | 2025-03-07 | 1. 해외현지법인(LivsMed Japan, Inc.) 유통계약(변경) 체결의 건                                                                          | 가결             | 찬성             |
| 16 | 2025-03-11 | 1. 제14기 정기주주총회 소집 결의의 건                                                                                                | 가결             | 찬성             |
| 17 | 2025-03-14 | 1. 임시주주총회 소집 결의의 건                                                                                                     | 가결             | 찬성             |
| 18 | 2025-03-24 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed Japan.Inc                                                                                     | 가결             | 찬성             |
| 19 | 2025-04-01 | 1. 주식매수선택권 부여 취소의 건                                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 20 | 2025-04-07 | 1. 종속회사 증자 및 금전 대여,<br>2. 만기 연장의 건 LivsMed Germany GmbH , LivsMed USA, Inc.                                            | 가결<br>가결       | 찬성<br>찬성       |
| 21 | 2025-04-25 | 1. 상장예비심사 신청의 건                                                                                                        | 가결             | 찬성             |
| 22 | 2025-04-29 | 1. 해외현지법인(LivsMed Germany GmbH.) 유통계약(변경) 체결의 건                                                                        | 가결             | 찬성             |
| 23 | 2025-05-02 | 1. 주식매수선택권 부여 취소의 건                                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 24 | 2025-05-08 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 25 | 2025-05-09 | 1. 임시주주총회 소집 결의의 건<br>2. 임시주주총회 권리주주 확정 기준일 설정의 건                                                                      | 가결<br>가결       | 찬성             |
| 26 | 2025-05-12 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                              | 가결             | 찬성             |
| 27 | 2025-05-15 | [보고] 2025년 내부회계관리제도 연간운영계획 및 평가계획 보고의 건                                                                                | -              | -              |
| 28 | 2025-05-29 | 1. 종속회사 증자의 건 LivsMed Germany GmbH                                                                                     | 가결             | 찬성             |
| 29 | 2025-06-09 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,<br>2. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed Japan.Inc                                              | 가결<br>가결       | 찬성<br>찬성       |
| 30 | 2025-06-13 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                              | 가결             | 찬성             |
| 31 | 2025-07-02 | 1. 주식매수선택권 부여 취소의 건                                                                                                    | 가결             | 찬성             |
| 32 | 2025-07-09 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,<br>2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,<br>3. 종속회사 증자의 건 LivsMed Germany GmbH | 가결<br>가결<br>가결 | 찬성<br>찬성<br>찬성 |
| 33 | 2025-07-24 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed Japan.Inc                                                                                     | 가결<br>가결       | 찬성<br>찬성       |
| 34 | 2025-08-07 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,                                                                                    | 가결             | 찬성             |

|    |            |                                               |    |    |
|----|------------|-----------------------------------------------|----|----|
| 35 | 2025-08-14 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed Japan.Inc      | 가결 | 찬성 |
|    |            | 2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed Japan.Inc      | 가결 | 찬성 |
|    |            | 3. 해외현지법인(LivsMed Japan, Inc.) 유통계약(변경) 체결의 건 | 가결 | 찬성 |
| 36 | 2025-08-21 | 1. 금융권 신규 자금 차입의 건                            | 가결 | 찬성 |
|    |            | 2. 금융권 차입금 대한 대출의 건                           | 가결 | 찬성 |
| 37 | 2025-08-22 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,           | 가결 | 찬성 |
|    |            | 2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,     | 가결 | 찬성 |
| 38 | 2025-09-12 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,     | 가결 | 찬성 |
|    |            | 2. 종속회사 증자의 건 LivsMed Germany GmbH            | 가결 | 찬성 |
| 39 | 2025-09-23 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,     | 가결 | 찬성 |
|    |            | 2. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed Japan.Inc      | 가결 | 찬성 |
| 40 | 2025-09-30 | 1. 주식매수선택권 부여 취소의 건                           | 가결 | 찬성 |
| 41 | 2025-10-01 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,           | 가결 | 찬성 |
| 42 | 2025-10-17 | 1. 한국거래소 코스닥시장 상장을 위한 신주발행의 건                 | 가결 | 찬성 |
| 43 | 2025-10-24 | 1. 금융기관 예금담보대출의 건                             | 가결 | 찬성 |
| 44 | 2025-10-30 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,     | 가결 | 찬성 |
| 45 | 2025-11-06 | 1. 종속회사 금전 대여 만기 연장의 건 LivsMed USA, Inc.,     | 가결 | 찬성 |
| 46 | 2025-11-13 | 1. 종속회사 금전 대여의 건 LivsMed USA, Inc.,           | 가결 | 찬성 |

## 마. 교육 실시 현황 및 계획

### (1) 교육 실시 현황

| 감사 교육 실시여부 | 감사 교육 미실시 사유                                     |
|------------|--------------------------------------------------|
| 미실시        | 당사의 감사는 감사로서 필요한 지식과 전문성을 갖추고 있음을 감안하여 교육 미실시 함. |

### (2) 교육 실시 계획

당사는 현재 감사 교육을 실시할 계획을 가지고 있지 않으나, 향후 전문성을 높이기 위한 교육이 필요할 경우 실시할 예정입니다.

## 바. 감사 지원조직 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 감사 지원을 위한 별도 조직을 구축하고 있지는 않으나, 재무회계팀에서 감사 전문적인 직무수행이 가능하도록 보조 하고 있습니다.

## 사. 준법지원인 현황

당사는 상법제542조의 13에 따른 자산총액 5천억원 이상 상장법인에 해당하지 않으므로 별도의 준법지원인을 선임하고 있지 않습니다.

### 3. 주주총회 등에 관한 사항

#### 가. 투표제도 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

| 투표제도 종류 | 집중투표제 | 서면투표제 | 전자투표제 |
|---------|-------|-------|-------|
| 도입여부    | 배제    | 미도입   | 미도입   |
| 실시여부    | 미실시   | 미실시   | 미실시   |

#### 나. 소수주주권의 행사여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 다. 경영권 경쟁

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 라. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 주)

| 구 분                                          | 주식의 종류 | 주식수        | 비고 |
|----------------------------------------------|--------|------------|----|
| 발행주식총수(A)                                    | 보통주    | 22,168,810 | -  |
|                                              | -      | -          | -  |
| 의결권없는 주식수(B)                                 | 보통주    | -          | -  |
|                                              | -      | -          | -  |
| 정관에 의하여 의결권 행사가 배제된<br>주식수(C)                | 보통주    | -          | -  |
|                                              | -      | -          | -  |
| 기타 법률에 의하여<br>의결권 행사가 제한된 주식수(D)             | 보통주    | -          | -  |
|                                              | -      | -          | -  |
| 의결권이 부활된 주식수(E)                              | 보통주    | -          | -  |
|                                              | -      | -          | -  |
| 의결권을 행사할 수 있는 주식수<br>(F = A - B - C - D + E) | 보통주    | 22,168,810 | -  |
|                                              | -      | -          | -  |

#### 마. 주식사무

증권신고서 제출일 현재 당사의 정관상 주식사무와 관련된 내용은 다음과 같습니다.

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        |                   |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|
| 정관상<br>신주인수권의 내용 | <p>① 회사의 주주는 신주발행에 있어서 그가 소유한 주식에 비례하여 신주를 배정 받을 권리를 가진다. 단, 주주가 신주인수권의 일부 또는 전부를 포기하거나 상실한 경우와 신주발행에 있어서 단주가 발생한 경우에는 그 처리방법은 이사회 결의로 정한다.</p> <p>② 전항의 규정에도 불구하고 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 발행주식총수의 100 분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 제1항 외의 방법으로 특정한 자(본 회사의 주주를 포함한다)에게 신주를 배정하기 위하여 신주인수의 청약을 할 기회를 부여하는 경우</li> <li>2. 발행주식총수 100분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선배정 하는 경우</li> <li>3. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 규정에 의하여 주식예탁증서(DR) 발행에 따라 신주를 발행하는 경우</li> <li>4. 발행주식총수의 100 분의 20을 초과하지 않는 범위 내에서 회사가 경영상 필요로 외국인투자촉진법에 의한 외국인투자를 위하여 신주를 우선 배정하는 경우</li> <li>5. 발행주식총수의 100 분의 40을 초과하지 않는 범위 내에서 기술도입, 연구개발, 생산, 판매, 자본제휴를 위하여 그 상대방 또는 제휴회사에게 신주를 발행하는 경우</li> <li>6. 발행주식총수의 100 분의 40을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관, 기관투자자, 국내법인 또는 국내인에게 신주를 배정하는 경우</li> <li>7. 발행주식총수의 100분의 40을 초과하지 않는 범위에서 주권을 증권시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 모집을 위하여 인수인에게 인수하게 하는 경우</li> <li>8. 「상법」 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우</li> <li>9. 「근로복지기본법」 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우</li> <li>10. 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제10조의2(신주인수권)에 의거하여 신주를 발행하는 경우</li> </ol> <p>③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.</p> |        |                   |
| 결 산 일            | 12월 31일                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 정기주주총회 | 매 사업연도 종료후 3개월 이내 |
| 주주명부폐쇄시기         | 회사는 매년 1월 1일부터 1월 15일까지 주주의 권리에 관한 주주명부의 기재변경을 정지한다. 다만, 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따라 전자등록계좌부에 주식 등을 전자등록하는 경우에는 동 항은 적용하지 않는다.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |        |                   |
| 명의개서대리인          | 주식회사 국민은행 증권대행부 (02-2073-8103)<br>(서울특별시 영등포구 국제금융로8길 26, 5층(여의도동))                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |                   |

|        |        |      |                                                 |
|--------|--------|------|-------------------------------------------------|
| 주주의 특전 | 해당사항없음 | 공고방법 | 매일경제신문,<br>당사 홈페이지<br>(https://livsmed.com/kor) |
|--------|--------|------|-------------------------------------------------|

(주1) 2019년 9월 16일 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」(약칭: "전자증권법")시행으로,주권 및 신주인수권증서에 표시되어야 할 권리가 의무적으로 전자등록됨에 따라 '주권의 종류' 구분이 없어졌습니다.

## 바. 주주총회 의사록 요약

| 개최일자       | 구분     | 안 건                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 결 의 내 용                                            | 비 고 |
|------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----|
| 2022-02-18 | 임시주주총회 | 제1호 의안 상호변경(영문명추가)의 건<br>제2호 의안 목적변경의 건<br>제3호 의안 공고방법변경의 건<br>제4호 의안 회사가 발행할(예정) 주식의 총수 변경의 건(100,000,000주로 변경)<br>제5호 의안 1주 금액 변경의 건 (500원으로 변경)<br>제6호 의안 주식매수선택권 변경의 건<br>제7호 의안 기타 정관변경의 건<br>제8호 의안 임원퇴직금지금 규정 변경의 건<br>제9호 의안 임원변경의 건(오세운 사내이사, 최재희 사내이사 선임)<br>제10호 의안 주식매수선택권 부여의 건 | 가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결 | -   |
| 2022-03-30 | 정기주주총회 | 제 1호 의안 제 11 기(2021년 1월 1일 ~ 2021년 12월 31일) 재무제표 승인<br>의 건<br>제 2호 의안 이사 보수한도 승인의 건 (이사 보수 한도액 30억원)                                                                                                                                                                                         | 가결<br>가결                                           | -   |
| 2023-03-27 | 정기주주총회 | 제 1호 의안 제12기 (2022년 1월 1일 ~ 2022년 12월 31일) 재무제표 승인의<br>건<br>제 2호 의안 정관 일부 변경의 건<br>제 3호 의안 이사 선임의 건 (이정주 사내이사 중임)<br>제 4호 의안 감사 선임의 건 (허준영 감사 선임)<br>제 5호 의안 이사 보수한도 승인의 건 (이사 보수한도 30억원)<br>제 6호 의안 감사 보수한도 승인의 건 (감사 보수한도 3천만원)                                                            | 가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결                   | -   |
| 2023-06-29 | 임시주주총회 | 제 1호 의안 주식매수선택권 부여의 건                                                                                                                                                                                                                                                                        | 가결                                                 | -   |
| 2024-02-22 | 임시주주총회 | 제 1호 의안 이사 선임의 건(기타비상무이사 김동수 선임)                                                                                                                                                                                                                                                             | 가결                                                 | -   |
| 2024-03-29 | 정기주주총회 | 제 1호 의안 제13기 (2023년 1월 1일 ~ 2023년 12월 31일) 재무제표 승인의<br>건<br>제 2호 의안 정관 일부 변경의 건<br>제 3호 의안 주식매수선택권 부여의 건<br>제 4호 의안 이사 보수한도 승인의 건 (이사 보수한도 30억원)<br>제 5호 의안 감사 보수한도 승인의 건 (감사 보수한도 8천만원)                                                                                                     | 가결<br>가결<br>가결<br>가결<br>가결                         | -   |
| 2024-10-18 | 임시주주총회 | 제 1호 의안 정관 일부 변경 건                                                                                                                                                                                                                                                                           | 가결                                                 | -   |
| 2024-12-20 | 임시주주총회 | 제 1호 의안 사외이사 선임의 건<br>제 2호 의안 주식매수선택권 부여의 건                                                                                                                                                                                                                                                  | 가결<br>가결                                           | -   |

|            |        |                                                                                                                                                                |                      |   |
|------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---|
| 2025-03-31 | 정기주주총회 | 제 1호 의안 제14기 (2024년 1월 1일 ~ 2024년 12월 31일) 재무제표 승인의<br>건<br>제 2호 의안 사내이사 선임의 건<br>제 3호 의안 이사 보수한도 승인의 건 (이사 보수한도 30억원)<br>제 4호 의안 감사 보수한도 승인의 건 (감사 보수한도 8천만원) | 가결<br>가결<br>가결<br>가결 | - |
| 2025-04-25 | 임시주주총회 | 제 1호 의안 주식매수선택권 부여의 건                                                                                                                                          | 가결                   | - |
| 2025-06-20 | 임시주주총회 | 제 1호 의안 이사 선임의 건(이주형 사외이사 선임)                                                                                                                                  | 가결                   | - |

## VI. 주주에 관한 사항

### 1. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

#### 가. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위 : 주, %)

| 성명  | 관계      | 주식의<br>종류 | 소유주식수 및 지분율 |       |           |       | 비고   |
|-----|---------|-----------|-------------|-------|-----------|-------|------|
|     |         |           | 기초          |       | 기말        |       |      |
|     |         |           | 주식수         | 지분율   | 주식수       | 지분율   |      |
| 이정주 | 최대주주 본인 | 보통주       | 9,708,000   | 45.27 | 9,708,000 | 43.79 | -    |
| 장동규 | 미등기임원   | 보통주       | 15,226      | 0.07  | 15,226    | 0.07  | -    |
| 황병호 | 특수관계인   | 보통주       | 18,000      | 0.08  | 19,000    | 0.09  | 주식양수 |
| 계   |         | 보통주       | 9,741,226   | 45.42 | 9,727,000 | 43.95 | -    |

#### 나. 최대주주에 관한 사항

##### (1) 최대주주의 기본 정보

| 직위              | 성명  | 경력                                                                                | 담당업무  |
|-----------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 대표이사<br>(등기/상근) | 이정주 | 04.09~06.03 고려대학교 연구원<br>06.04~11.05 고려대학교 의과대학 의과학연구소 교수<br>11.06~현재 ㈜리브스메드 대표이사 | 경영 총괄 |

##### (2) 최대주주의 변동을 초래할 수 있는 특정 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

##### (3) 최대주주의 최대주주(법인 또는 단체)의 개요

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

### 2. 최대주주 변동내역

당사는 설립 이후 최대주주가 변경된 이력이 존재하지 않습니다.

### 3. 주식의 분포

#### 가. 5%이상 주주 및 우리스주조합 등의 주식소유현황



(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위 : 주)

| 구분       | 주주명              | 소유주식수     | 지분율(%) | 비고 |
|----------|------------------|-----------|--------|----|
| 5% 이상 주주 | 이정주              | 9,708,000 | 43.79  | -  |
|          | 스톤브릿지이노베이션쿼터투자조합 | 1,373,000 | 6.19   | -  |
| 우리사주조합   |                  | -         | -      | -  |

## 나. 소액주주현황

(기준일 : 2025년 5월 26일)

(단위 : 주)

| 구분   | 주주    |       |       | 소유주식      |            |       | 비고 |
|------|-------|-------|-------|-----------|------------|-------|----|
|      | 소액주주수 | 전체주주수 | 비율(%) | 소액주식수     | 총발행주식수     | 비율(%) |    |
| 소액주주 | 82    | 96    | 85.4% | 5,087,118 | 22,168,810 | 22.9% |    |

(주1) 상기 주식 소유현황은 가장 최근(2025년 5월 26일)의 주주명부 폐쇄일을 기준으로 작성하였습니다.

(주2) 상기 소액주주는 의결권 있는 발행주식 총수의 100분의 1에 미달하는 주식을 소유한 주주입니다.

## 4. 주가 및 주식 거래실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

## VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

### 1. 임원 및 직원 등의 현황

#### 가. 임원현황

(기준일 : 증권신고서 제출일)

(단위 : 주)

| 성명  | 성별 | 출생년월    | 직위   | 등기임원<br>여부 | 상근<br>여부 | 담당<br>업무 | 주요경력                                                                                                                                                                                                                   | 소유주식수           |                 | 최대주주와<br>의<br>관계 | 재직기간   | 임기<br>만료일  |
|-----|----|---------|------|------------|----------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------|------------|
|     |    |         |      |            |          |          |                                                                                                                                                                                                                        | 의결권<br>있는<br>주식 | 의결권<br>없는<br>주식 |                  |        |            |
| 이정주 | 남  | 1975.06 | 대표이사 | 사내이사       | 상근       | 경영총괄     | 93.03~98.02 KAIST 전기 및 전자공<br>학과<br>98.03~04.08 서울대학교 대학원<br>협동과정 의용생체공학과 석사/박사<br>07.03~09.02 고려대학교 경영전문<br>대학원 석사<br>04.09~06.03 고려대학교 의과대학<br>연구원<br>06.04~11.05 고려대학교 의과대학<br>의공학 연구교수<br>11.06~현재 ㈜리브스메드 대표이<br>사 | 9,708,000       | -               | 본인               | 14년4개월 | 2026-03-30 |
| 오세운 | 남  | 1967.11 | 부사장  | 사내이사       | 상근       | 재무총괄     | 86.03~93.02 경북대학교 회계학과<br>16.07~16.12 한양대학교 고급경영<br>자과정 수료<br>93.07~95.01 한라홀딩스 주임<br>95.01~01.01 LS종합건설 재무팀<br>장<br>01.01~21.04 티맥스소프트 재무지<br>원실장<br>21.06~현재 ㈜리브스메드 재무본<br>부장                                        | -               | -               | 특수관계인<br>(등기임원)  | 4년4개월  | 2028-03-30 |

|     |   |         |    |      |     |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |   |   |                 |        |            |
|-----|---|---------|----|------|-----|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|-----------------|--------|------------|
| 전지환 | 남 | 1973.09 | 전무 | 사내이사 | 상근  | 전략기획<br>총괄 | 92.03~97.02 서울대학교 법과대학<br>학사<br>97.03~01.02 서울대학교 법과대학<br>원 수료<br>05.01~10.09 SK건설, SK케미칼<br>전략기획실/신사업실<br>10.09~13.05 A.T.Kearney(現<br>Kearney Korea)전략컨설팅 팀장<br>13.06~20.07 BC카드 신사업실장,<br>융합사업실장, 제휴사업실장, 가맹<br>점 마케팅단장 / 국가통합바우처사<br>업TF 사업 총괄<br>21.12~22.08 메이슨캐피탈㈜ 자산<br>운용본부장/ 전무(CIO)<br>22.08~24.11 에버온 전략기획본부<br>장, 고객센터본부장/전무<br>24.12~현재 (주)리브스메드 전략기<br>획본부장 | - | - | 특수관계인<br>(등기임원) | 0년10개월 | 2028-03-30 |
| 홍태호 | 남 | 1963.01 | 이사 | 사외이사 | 비상근 | 사외이사       | 81.02~85.02 연세대학교 경영학과<br>학사<br>85.02~87.02 연세대학교 경영학과<br>석사<br>86.10~90.04 안진(동서)회계법인<br>90.04~24.07 한영(영화)회계법인<br>17.01~25.03 한국의료지원재단 감<br>사<br>24.08~현재 선민회계법인 부회장<br>24.09~현재 ㈜에이엘로봇 감사<br>24.12~현재 ㈜리브스메드 사외이<br>사<br>25.04~현재 (사)안전생활실천시민<br>연합 감사                                                                                                                  | - | - | 특수관계인<br>(등기임원) | 0년10개월 | 2027-12-19 |

|     |   |         |    |      |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |   |                 |        |            |
|-----|---|---------|----|------|-----|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|-----------------|--------|------------|
| 권오성 | 남 | 1973.08 | 이사 | 사외이사 | 비상근 | 사외이사 | 92.03~97.02 서울대학교 법과대학<br>공법학과 학사<br>14.09~18.02 성균관대학교 일반대<br>학원 법학과 석사<br>18.03~20.08 성균관대학교 일반대<br>학원 법학과 박사<br>02.02~05.08 법무법인 케이씨엘<br>소속변호사<br>05.09~07.04 법무법인 서정 소속<br>변호사<br>07.10~24.02 성신여자대학교 교원<br>24.03~현재 연세대학교 법학전문<br>대학원 부교수<br>24.03~현재 SBI인베스트먼트 사외<br>이사<br>24.12~현재 ㈜리브스메드 사외이<br>사 | - | - | 특수관계인<br>(등기임원) | 0년10개월 | 2027-12-19 |
| 이주형 | 남 | 1967.07 | 이사 | 사외이사 | 비상근 | 사외이사 | 86.03 ~ 90.02 고려대학교 법학과<br>90.02 ~ 92.02 고려대학교 대학원<br>법학과 수료<br>99.04 ~ 24.05 검찰청(서울고등검<br>찰청 검사장(퇴임))<br>24.07 ~ 현재 법무법인 우승 대표<br>변호사<br>25.03 ~ 현재 ㈜다원메딕스 사외이<br>사<br>25.06 ~ 현재 ㈜리브스메드 사외이<br>사                                                                                                        | - | - | 특수관계인<br>(등기임원) | 0년4개월  | 2028-06-19 |
| 허준영 | 남 | 1972.1  | 감사 | 감사   | 상근  | 감사   | 91.03~97.02 고려대학교 경영학과<br>학사<br>97.09~01.10 EY Korea 감사본부<br>01.10~03.10 EY Sydney 금융사업<br>부<br>03.10~07.03 EY Korea 감사본부<br>07.03~09.09 EY Beijing 코리아데<br>스크<br>09.09~18.02 EY Korea 감사본부<br>장<br>18.02~현재 삼덕회계법인 감사본<br>부<br>23.03~현재 ㈜리브스메드 감사                                                        | - | - | 특수관계인<br>(등기임원) | 2년7개월  | 2026-03-26 |

|     |   |         |     |     |    |               |                                                                                                                                                                                           |        |   |   |        |   |
|-----|---|---------|-----|-----|----|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---|---|--------|---|
| 조동호 | 남 | 1963.01 | 부사장 | 미등기 | 상근 | 국내영업<br>총괄관리  | 81.03~88.02 고려대학교 임학/경제학<br>11.03~11.03 IMD(스위스) Mini MBA 수료<br>88.01~90.09 Emery Worldwide 마케팅 담당<br>90.10~19.12 Johnson&Johnson Medical Korea 영업/마케팅 총괄부<br>사장<br>20.09~현재 ㈜리브스메드 영업본부장 | -      | - | - | 5년1개월  | - |
| 이동욱 | 남 | 1975.04 | 전무  | 미등기 | 상근 | 생산관리<br>총괄    | 94.02~02.08 한림대학교 전자공학부<br>02.09~05.02 서울대학교 대학원<br>협동과정 의용생체공학 석사<br>05.01~07.08 뉴하트바이오 과장<br>07.09~08.06 BHK 과장<br>09.04~11.11 에이앤씨바이오 차장<br>12.05~현재 ㈜리브스메드 생산<br>RA본부장                | -      | - | - | 13년5개월 | - |
| 김육은 | 남 | 1971.07 | 상무  | 미등기 | 상근 | 개발총괄          | 90.03~96.02 서울대학교 전기공학부<br>98.03~10.08 서울대학교 대학원<br>협동과정 의용생체공학과 석사/박사<br>97.03~13.09 서울대학교병원 의공<br>사<br>13.10~17.08 대구경북첨단의료산업진흥재단 첨단의료기기개발지원<br>센터 로봇기기팀장<br>17.09~현재 ㈜리브스메드 연구소<br>장   | -      | - | - | 8년1개월  | - |
| 배동환 | 남 | 1979.1  | 상무  | 미등기 | 상근 | 영업관리          | 98.03~05.02 한양대학교 사회학과<br>07.03~09.02 고려대학교 경영대학원(MBA)<br>04.10~09.03 중앙일보 과장<br>09.05~16.03 에스비씨 대표이사<br>16.04~현재 ㈜리브스메드 마케팅<br>본부장                                                      | -      | - | - | 9년6개월  | - |
| 장동규 | 남 | 1979.09 | 상무  | 미등기 | 상근 | 경영관리/<br>IP총괄 | 98.03~06.08 서울대학교 기계항공<br>공학과<br>03.03~04.12 다음 SW Engineer<br>06.01~06.11 선영특허법률사무소<br>변리사<br>06.12~19.06 리앤목특허법인 파트<br>너변리사<br>19.07~현재 ㈜리브스메드 전략기<br>획실장                               | 15,226 | - | - | 6년3개월  | - |

|     |   |         |    |     |    |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |   |   |   |       |   |
|-----|---|---------|----|-----|----|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|-------|---|
| 정순용 | 남 | 1975.08 | 이사 | 미등기 | 상근 | 로봇개발<br>총괄 | 94.02~98.02 포항공과대학교 전자<br>전기공학과(제어 및 신호처리)<br>98.03~05.08 포항공과대학교 대학<br>원 전자전기공학과(제어 및 신호처<br>리) 석사/박사<br>05.03~10.02 삼성전자 Senior<br>Engineer<br>10.02~11.02 해양연구원<br>Research Fellow<br>11.06~16.08 삼성중공업 라인장<br>16.09~18.10 세메스 SW Lab장<br>18.10~20.07 뉴로메카 제품그룹장<br>20.08~21.09 에버스핀 차세대개발<br>팀장<br>21.10~현재 ㈜리브스메드 로봇<br>R&D실장 | - | - | - | 4년0개월 | - |
| 조종한 | 남 | 1981.05 | 이사 | 미등기 | 상근 | 해외사업<br>총괄 | 00.03~07.08 연세대학교 경영학과<br>16.03~18.02 연세대학교 MBA<br>07.07~08.10 SK에너지 사원<br>08.11~22.11 한국존슨앤드존슨메<br>디텍 부장<br>22.11~24.03 휴바이오메드 이사<br>24.03~현재 ㈜리브스메드 해외사<br>업실장                                                                                                                                                                   | - | - | - | 1년7개월 | - |

- (주1) 재직기간은 당사에서 근무한 기간을 모두 합산하였습니다.
- (주2) 기타비상무이사 김동수는 2025년 10월 14일 일신상의 사유로 사임하였으며 2025년 10월 21일 사임 등기를 완료하였습니다.

## 나. 임원 겸직현황

(기준일 : 증권신고서 제출일)

| 겸직임원 |      | 겸직현황                 |          |           |            |         |
|------|------|----------------------|----------|-----------|------------|---------|
| 성명   | 직위   | 회사명                  | 직위       | 담당업무      | 재직기간       | 당사와의 관계 |
| 배동환  | 상무   | LivsMed Germany GmbH | Director | 이사회 의결 참여 | 2021.04~현재 | 종속회사    |
| 장동규  | 상무   | ㈜필더세임                | 기타비상무이사  | 기타비상무이사   | 2018.03~현재 | -       |
| 홍태호  | 사외이사 | (주)에이엘로봇             | 감사       | 감사        | 2024.09~현재 | -       |
| 권오성  | 사외이사 | SBI인베스트먼트(주)         | 사외이사     | 이사회 의결 참여 | 2024.03~현재 | -       |
| 이주형  | 사외이사 | (주)다원메딕스             | 사외이사     | 이사회 의결 참여 | 2025.03~현재 | -       |
| 허준영  | 감사   | 쿠쿠홀딩스(주)             | 감사위원장    | 감사        | 2020.03~현재 | -       |

## 다. 직원 등 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 명, 백만원)

| 직원 |  |  |  |  |  | 소속 외<br>근로자 |  |  | 비고 |
|----|--|--|--|--|--|-------------|--|--|----|
|    |  |  |  |  |  |             |  |  |    |

| 사업부문 | 성별 | 직 원 수             |              |         |              |     | 평균<br>근속연수 | 연간급여<br>총액 | 1인평균<br>급여액 | 남 | 여 | 계 |   |
|------|----|-------------------|--------------|---------|--------------|-----|------------|------------|-------------|---|---|---|---|
|      |    | 기간의 정함이<br>없는 근로자 |              | 기간제 근로자 |              | 합 계 |            |            |             |   |   |   |   |
|      |    | 전체                | (단시간<br>근로자) | 전체      | (단시간<br>근로자) |     |            |            |             |   |   |   |   |
| 전사   | 남  | 169               | 3            | 36      | -            | 208 | 1.3년       | 7,818      | 52          | - | - | - | - |
|      | 여  | 82                | -            | 14      | -            | 96  | 1.2년       | 2,641      | 37          | - | - | - | - |
| 합계   |    | 251               | 3            | 50      | -            | 304 | 1.3년       | 10,459     | 48          | - | - | - | - |

- (주1) 연간급여총액은 2025년 1월부터 9월까지 급여로 소득세법 제20조에 따라 근로소득지급명세서의 근로소득 기준으로 기재하였습니다.
- (주2) 1인 평균 급여액은 월별 평균 급여 합산액 기준으로 기재하였습니다.
- (주3) 직원 수는 증권신고서 제출일 기준 등기임원을 제외한 직원 수입니다.

## 라. 육아지원제도 현황

(단위 : 명)

| 구분                           | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 육아휴직 사용자수(남)                 | 1                   | 1               | 0               | 0               |
| 육아휴직 사용자수(여)                 | 0                   | 1               | 1               | 0               |
| 육아휴직 사용자수(전체)                | 1                   | 2               | 1               | 0               |
| 육아휴직 사용률(남)                  | 5.0%                | 5.0%            | 0%              | 0%              |
| 육아휴직 사용률(여)                  | 0%                  | 33.3%           | 50%             | 0%              |
| 육아휴직 사용률(전체)                 | 5.0%                | 38.3%           | 50%             | 0%              |
| 육아휴직 복귀 후<br>12개월 이상 근속자(남)  | 0                   | 0               | 0               | 0               |
| 육아휴직 복귀 후<br>12개월 이상 근속자(여)  | 0                   | 1               | 0               | 0               |
| 육아휴직 복귀 후<br>12개월 이상 근속자(전체) | 0                   | 1               | 0               | 0               |
| 육아기 단축근무제 사용자 수              | 0                   | 0               | 0               | 0               |
| 배우자 출산휴가 사용자 수               | 1                   | 2               | 1               | 0               |

- (주1) 육아휴직 사용률 산식 : 실제 육아휴직 사용자 수 / 만8세 이하 자녀가 있는 근로자

## 마. 유연근무제도 사용 현황

(단위 : 명, %)

| 구분           | 2025년 3분기<br>(제15기) | 2024년<br>(제14기) | 2023년<br>(제13기) | 2022년<br>(제12기) |
|--------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유연근무제 활용 여부  | 활용                  | 활용              | 활용              | 활용              |
| 시차출퇴근제 사용자 수 | 29                  | 22              | 20              | 0               |

|                      |   |   |   |   |
|----------------------|---|---|---|---|
| 선택근무제 사용자 수          | - | - | - | - |
| 원격근무제(재택근무 포함) 사용자 수 | 1 | 2 | 4 | 3 |

(주1) 당사는 시차출퇴근제와 원격근무제(재택근무 포함)를 도입하여 운영중입니다.

(주2) 시차출근제는 법정 근로시간(1일 8시간, 주 40시간)을 그대로 유지하면서 회사가 지정한 시간대 중에서 직원이 선택하거나, 자율적으로 조정하는 방식으로 운영중입니다.

## 바. 미등기임원 보수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 명, 백만원)

| 구분    | 인원수 | 연간급여 총액 | 1인 평균 급여액 | 비고 |
|-------|-----|---------|-----------|----|
| 미등기임원 | 7   | 1,053   | 150       | -  |

(주1) 연간급여 총액은 2025년 1월부터 9월까지 지급된 급여 총액이며, 1인당 평균 급여액은 월별 평균 급여액의 합으로 기재하였습니다.



## 2. 임원의 보수 등

### 가. 이사·감사 전체의 보수현황

#### (1) 주주총회 승인금액

(단위 : 백만원)

| 구 분 | 인원수 | 주주총회 승인금액 | 비고 |
|-----|-----|-----------|----|
| 이사  | 6   | 3,000     | -  |
| 감사  | 1   | 80        | -  |

(주1) 상기 보수한도는 2025년 3월 정기주주총회에서 승인한 보수한도입니다.

(주2) 인원수는 증권신고서 제출일 현재 기준입니다.

#### (2) 보수지급금액

##### (가) 이사·감사 전체

(단위 : 백만원)

| 인원수 | 보수총액 | 1인당 평균 보수액 | 비고 |
|-----|------|------------|----|
| 7   | 640  | 104        | -  |

(주1) 보수총액은 소득세법 제20조에 따라 근로소득지급명세서의 근로소득을 기준으로 기재하였으며 2025년 1월부터 2025년 9월까지의 금액입니다.

(주2) 1인당 평균보수액은 당기 중 지급된 등기임원의 보수 총액 / 보수가 지급되는 등기임원 인원수로 산출하였습니다.

##### (나) 유형별 보수지급금액

(단위 : 백만원)

| 구 분           | 인원수 | 보수총액 | 1인당<br>평균보수액 | 비고 |
|---------------|-----|------|--------------|----|
| 등기이사 (사외이사제외) | 3   | 603  | 179          | -  |
| 사외이사          | 3   | 24   | 10           | -  |
| 감사            | 1   | 14   | 14           | -  |

(주1) 보수총액은 소득세법 제20조에 따라 근로소득지급명세서의 근로소득을 기준으로 기재하였으며 2025년 1월부터 2025년 9월까지의 금액입니다.

(다) 이사·감사의 보수지급기준

주주총회에서 승인받은 금액 내에서 직급과 업무, 전문성, 기여도 등을 고려하여 연간 보수를 책정하여 지급하고 있습니다.

나. 보수지급금액 5억원 이상인 이사·감사의 개인별 보수현황

증권신고서 제출일 현재 이사 및 감사의 개인별 보수 지급금액이 5억원 이상에 해당하는 자가 없습니다.

다. 주식매수선택권의 부여 및 행사 현황

(1) 주식매수선택권 부여현황

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 천원, 주)

| 구분                          | 부여받은<br>인원수 | 주식매수선택권의<br>공정가치 총액 | 비고           |
|-----------------------------|-------------|---------------------|--------------|
| 등기이사<br>(사외이사, 감사위원회 위원 제외) | 3           | 1,741,369           | 퇴직등기임원<br>포함 |
| 사외이사(감사위원회 위원 제외)           | -           | -                   | -            |
| 감사위원회 위원 또는 감사              | -           | -                   | -            |
| 업무집행지시자 등                   | -           | -                   | -            |
| 계                           | 3           | 1,741,369           | -            |

(주1) 상기 부여된 주식매수선택권은 행사시점에 신주가 교부되는 주식매수선택권으로, 공정가치는 부여 시점에 이항모형을 이용한 공정가치접근법을 적용하여 산정하였습니다.

(2) 주식매수선택권 부여현황 세부내역

| 부여<br>받은자 | 관 계   | 부여일        | 부여방법 | 주식의<br>종류 | 최초<br>부여<br>수량 | 당기변동수량 |    | 총변동수량 |    | 기말<br>미행사수<br>량 | 행사기간                       | 행사<br>가격 | 의무       | 의무           |
|-----------|-------|------------|------|-----------|----------------|--------|----|-------|----|-----------------|----------------------------|----------|----------|--------------|
|           |       |            |      |           |                | 행사     | 취소 | 행사    | 취소 |                 |                            |          | 보유<br>여부 | 보유<br>기간     |
| 김OO       | 전 임원  | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 68,000         | -      | -  | -     | -  | 68,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | -        | -            |
| 이동욱       | 미등기임원 | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 68,000         | -      | -  | -     | -  | 68,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○        | 상장일로부터<br>1년 |
| 배동환       | 미등기임원 | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 135,000        | -      | -  | -     | -  | 135,000         | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○        | 상장일로부터<br>1년 |
| 김옥은       | 미등기임원 | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 135,000        | -      | -  | -     | -  | 135,000         | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○        | 상장일로부터<br>1년 |
| 정동규       | 미등기임원 | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 68,000         | -      | -  | -     | -  | 68,000          | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○        | 상장일로부터<br>1년 |
| 김OO       | 직원    | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주       | 1,000          | -      | -  | -     | -  | 1,000           | 2023.06.11 ~<br>2028.06.10 | 1,467.05 | ○        | 상장일로부터<br>1년 |

|                 |             |            |      |     |         |   |        |   |        |         |                            |          |   |              |
|-----------------|-------------|------------|------|-----|---------|---|--------|---|--------|---------|----------------------------|----------|---|--------------|
| 채OO             | 직원          | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주 | 800     | - | -      | - | -      | 800     | 2023.06.11 -<br>2028.06.10 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| Sung Jin Im     | 종속법인<br>임원  | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주 | 102,000 | - | -      | - | -      | 102,000 | 2023.06.11 -<br>2028.06.10 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| OOO외27명         | 직원          | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주 | 28,800  | - | -      | - | 8,600  | 20,200  | 2023.06.11 -<br>2028.06.10 | 1,467.05 | - | -            |
| OOO외5명          | 해외법인<br>임직원 | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주 | 35,000  | - | -      | - | 32,000 | 3,000   | 2023.06.11 -<br>2028.06.10 | 1,467.05 | - | -            |
| OOO외4명          | 외부전문가       | 2020.06.11 | 신주교부 | 보통주 | 10,000  | - | -      | - | -      | 10,000  | 2023.06.11 -<br>2028.06.10 | 1,467.05 | - | -            |
| 조동호             | 미등기임원       | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 6,800   | - | -      | - | -      | 6,800   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 오세윤             | 등기임원        | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 13,600  | - | -      | - | -      | 13,600  | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 최OO             | 전 임원        | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 13,600  | - | -      | - | -      | 13,600  | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| 정순용             | 미등기임원       | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 6,800   | - | -      | - | -      | 6,800   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 김OO             | 직원          | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 1,000   | - | -      | - | -      | 1,000   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 채OO             | 직원          | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 1,200   | - | -      | - | -      | 1,200   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| Holger Schipper | 종속법인 임원     | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 6,800   | - | -      | - | -      | 6,800   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| OOO외49명         | 직원          | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 35,600  | - | -      | - | 16,200 | 19,400  | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| OOO외3명          | 해외법인<br>임직원 | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 10,000  | - | -      | - | 7,000  | 3,000   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| OOO외2명          | 외부전문가       | 2022.02.18 | 신주교부 | 보통주 | 4,000   | - | -      | - | -      | 4,000   | 2025.02.18 -<br>2030.02.18 | 1,467.05 | - | -            |
| 이동욱             | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 26,784  | - | -      | - | -      | 26,784  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 배동환             | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 103,567 | - | -      | - | -      | 103,567 | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| <b>김육은</b>      | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 26,784  | - | -      | - | -      | 26,784  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 장동규             | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 53,567  | - | -      | - | -      | 53,567  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 조동호             | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 8,035   | - | -      | - | -      | 8,035   | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 오세윤             | 등기임원        | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 13,392  | - | -      | - | -      | 13,392  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 최OO             | 전 임원        | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 10,714  | - | 10,714 | - | 10,714 | -       | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | - | -            |
| 정순용             | 미등기임원       | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 20,088  | - | -      | - | -      | 20,088  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 김OO             | 직원          | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 1,875   | - | -      | - | -      | 1,875   | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 채OO             | 직원          | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 2,679   | - | -      | - | -      | 2,679   | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200   | O | 상장일로부터<br>1년 |

|                 |             |            |      |     |         |   |       |   |        |        |                            |        |   |              |
|-----------------|-------------|------------|------|-----|---------|---|-------|---|--------|--------|----------------------------|--------|---|--------------|
| Sung Jin Im     | 종속법인 임원     | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 24,500  | - | -     | - | -      | 24,500 | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| Stephen Jarells | 종속법인 임원     | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 8,000   | - | -     | - | -      | 8,000  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| Holger Schipper | 종속법인 임원     | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 13,392  | - | -     | - | -      | 13,392 | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| OOO외99명         | 직원          | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 130,241 | - | 8,091 | - | 35,075 | 95,166 | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200 | - | -            |
| OOO외13명         | 해외법인<br>임직원 | 2023.06.29 | 신주교부 | 보통주 | 32,500  | - | -     | - | 23,500 | 9,000  | 2026.06.29 -<br>2031.06.29 | 11,200 | - | -            |
| 배동환             | 미등기임원       | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 26,784  | - | -     | - | -      | 26,784 | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 조종한             | 미등기임원       | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 5,357   | - | -     | - | -      | 5,357  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 채OO             | 직원          | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 804     | - | -     | - | -      | 804    | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| Stephen Jarells | 종속법인 임원     | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 8,000   | - | -     | - | -      | 8,000  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | O | 상장일로부터 1년    |
| Jota Ida        | 종속법인 임원     | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 2,700   | - | -     | - | -      | 2,700  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | O | 상장일로부터 1년    |
| Masato Sugaya   | 종속법인 임원     | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 2,700   | - | -     | - | -      | 2,700  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | O | 상장일로부터 1년    |
| OOO외26명         | 직원          | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 17,419  | - | 1,340 | - | 1,742  | 15,677 | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | - | -            |
| OOO외4명          | 해외법인<br>임직원 | 2024.03.29 | 신주교부 | 보통주 | 8,500   | - | 6,000 | - | 6,000  | 2,500  | 2027.03.29 -<br>2032.03.29 | 26,509 | - | -            |
| 전지환             | 등기임원        | 2024.12.20 | 신주교부 | 보통주 | 20,000  | - | -     | - | -      | 20,000 | 2027.12.20 -<br>2032.12.20 | 29,870 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| OOO외54명         | 직원          | 2024.12.20 | 신주교부 | 보통주 | 47,162  | - | 4,556 | - | 4,556  | 42,606 | 2027.12.20 -<br>2032.12.20 | 29,870 | - | -            |
| 전지환             | 등기임원        | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 6,784   | - | -     | - | -      | 6,784  | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| 김OO             | 직원          | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 804     | - | -     | - | -      | 804    | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | O | 상장일로부터<br>1년 |
| Stephen Jarells | 종속법인 임원     | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 10,000  | - | -     | - | -      | 10,000 | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | O | 상장일로부터 1년    |
| OOO외16명         | 직원          | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 17,455  | - | -     | - | -      | 17,455 | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | - | -            |
| OOO외3명          | 해외법인<br>임직원 | 2025.04.25 | 신주교부 | 보통주 | 8,000   | - | 6,000 | - | 6,000  | 2,000  | 2028.04.25 -<br>2033.04.25 | 29,870 | - | -            |

(주1) 행사가격은 2022년 3월 20일 1/10 액면분할 및 2023년 5월 4일 9,900% 무상증자(100배수 무상증자)를 반영한 가격입니다.

## VIII. 계열회사 등에 관한 사항

### 1. 계열회사 현황

가. 계열회사 현황(요약)

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 사)

| 기업집단의 명칭 | 계열회사의 수 |     |   |
|----------|---------|-----|---|
|          | 상장      | 비상장 | 계 |
| 리브스메드    | -       | 3   | 3 |

※상세 현황은 '상세표-2. 계열회사 현황(상세)' 참조

나. 계열회사간의 지배·종속 및 출자 현황

| 출자회사     | 피출자회사                | 지분율(%) |
|----------|----------------------|--------|
| (주)리브스메드 | LivsMed USA, Inc.    | 100.0  |
|          | LivsMed Germany GmbH | 100.0  |
|          | LivsMed Japan, Inc.  | 100.0  |

다. 계열회사중 회사의 경영에 직접 또는 간접으로 영향력을 미치는 회사가 있는 경우에는 그 회사명과 내용

증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

마. 회사와 계열회사간 임원 겸직 현황

| 겸직인원 |       | 겸 직 회 사              |          |       |
|------|-------|----------------------|----------|-------|
| 성 명  | 직 위   | 회사명                  | 직 위      | 상근 여부 |
| 배동환  | 미등기임원 | LivsMed Germany GmbH | Director | 비상근   |

### 2. 타법인 출자 현황

가. 타법인 출자 현황(요약)

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 천원)

| 출자 | 출자회사수 | 총 출자금액 |
|----|-------|--------|
|    |       |        |

| 목적   | 상장 | 비상장 | 계 | 기초<br>장부<br>가액 | 증가(감소)     |             | 기말<br>장부<br>가액 |
|------|----|-----|---|----------------|------------|-------------|----------------|
|      |    |     |   |                | 취득<br>(처분) | 평가<br>손익    |                |
| 경영참여 | -  | 3   | 3 | -              | 2,724,088  | (2,411,164) | 312,924        |
| 일반투자 | -  | -   | - | -              | -          | -           | -              |
| 단순투자 | -  | -   | - | -              | -          | -           | -              |
| 계    | -  | 3   | 3 | -              | 2,724,088  | (2,411,164) | 312,924        |

※상세 현황은 '상세표-3. 타법인출자 현황(상세)' 참조

## IX. 대주주 등과의 거래내용

### 1. 대주주등에 대한 신용 공여 등

#### 가. 가지급금 및 대여금에 대한 내역

| 대상                  | 관계   | 종류   | 일자         | 목적   | 통화  | 대여금액       | 조건                                          | 의사결정방법 |
|---------------------|------|------|------------|------|-----|------------|---------------------------------------------|--------|
| LivsMed USA, Inc.   | 종속회사 | 금전대여 | 2025.01.13 | 운영자금 | USD | 500,000    | 금리: 4.6%<br>(대여기간 : 1년, 연장가능)               | 이사회 결의 |
|                     |      |      | 2025.02.13 |      |     | 1,900,000  |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.03.13 |      |     | 300,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.04.15 |      |     | 400,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.05.08 |      |     | 600,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.06.13 |      |     | 600,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.07.14 |      |     | 600,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.08.13 |      |     | 700,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.09.19 |      |     | 500,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.10.15 |      |     | 500,000    |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.11.14 |      |     | 500,000    |                                             |        |
| LivsMed Japan, Inc. | 종속회사 | 금전대여 | 2025.01.24 | 운영자금 | JPY | 31,880,922 | 금리: 4.6%<br>(대여기간 : 1년, 연장가능)               |        |
|                     |      |      | 2025.03.25 |      |     | 53,679,028 |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.06.25 |      |     | 53,006,620 |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.09.25 |      |     | 59,846,936 |                                             |        |
|                     |      |      | 2025.07.25 |      |     | 19,000,000 | 금리: 4.6%<br>(대여 만기일 : 2025년 12월 31일, 연장 가능) |        |

(주1) 증권신고서 제출일 현재 LivsMed USA, Inc.의 대여금 잔액은 USD 14,785,500 입니다.

(주2) 증권신고서 제출일 현재 LivsMed Japan, Inc.의 대여금 잔액은 JPY 279,399,490 입니다.

#### 나. 담보제공 및 채무보증 등

증권신고서 제출일 현재 대표이사(최대주주)로부터 제공받은 지급보증내역은 아래와 같습니다.

(단위 : 천원)

| 제공자  | 보증처  | 보증금액      | 비고        |
|------|------|-----------|-----------|
| 대표이사 | 우리은행 | 120,000   | 법인카드 지급보증 |
|      | 기업은행 | 480,000   | 법인카드 지급보증 |
|      | 기업은행 | 2,400,000 | 차입금 연대보증  |
| 합 계  | -    | 3,000,000 |           |

#### 다. 그 밖의 보증의 성격을 가지는 이행약속 등

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당 사항 없습니다.

## 2. 대주주와의 자산양수도 등

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당 사항 없습니다.

## 3. 대주주와의 영업거래

(단위 : 천원)

| 법인명                  | 관계   | 거래종류 | 거래기간            | 거래내용             | 거래금액      |
|----------------------|------|------|-----------------|------------------|-----------|
| LivsMed USA, Inc     | 종속회사 | 매출   | 2025.01~2025.09 | ArtiSential 매출 등 | 1,223,131 |
| LivsMed Germany GmbH | 종속회사 | 매출   | 2025.01~2025.09 | ArtiSential 매출 등 | 993,734   |
| LivsMed Japan, Inc.  | 종속회사 | 매출   | 2025.01~2025.09 | ArtiSential 매출 등 | 479,796   |

(주1) 별도 기준입니다.

## 4. 대주주에 대한 주식기준보상 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

## 5. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

특수관계인과의 주요 거래 내역, 채권·채무 잔액, 자금 거래 내역 및 주요 경영진에 대한 보상 내역 등에 대한 상세 내역은 『제2부 발행인에 관한 사항 - III. 재무에 관한 사항 - 5. 재무제표 주석』 주석 '20. 특수관계자 공시'를 참고하시기 바랍니다.



## X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

### 1. 공시내용 진행 및 변경사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다

### 2. 우발부채 등에 관한 사항

#### 가. 중요한 소송사건

| 소송의 내용             | 소 제기일                                | 소송 당사자                                | 진행상황     | 향후 소송일정 및 회사의 대응방안                                                                                                                  | 향후 소송결과에 따라 회사에 미칠 영향(영업, 재무, 경영 등)                                                                   |
|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 특허침해금지 등           | 2025.07.16                           | - 원고: 주식회사 아침해의료기<br>- 피고: 주식회사 리브스메드 | - 소장부분송달 | - 향후 소송일정 : 정해진 바 없음<br><br>- 회사 대응 :<br>1) 해당 특허 무효 심판 청구<br>2025.06.10. 특허 무효 심판 청구<br>2025.09.30. 특허 무효 인용 심결<br><br>2) 소송대리인 선임 | 본 소송의 대상 특허에 대한 무효 심결이 인용된 점을 감안하면<br>소송결과가 당사의 영업, 재무, 경영 등에 중요한 영향을 미치지 않을 것으로 판단됩니다.               |
| 등록무효(특허) 심결 취소소송 등 | 2025.10.16<br>(소장부분송달일 - 2025.10.25) | - 원고: 주식회사 아침해의료기<br>- 피고: 주식회사 리브스메드 | - 소장부분송달 | - 향후 소송일정 : 정해진 바 없음<br><br>- 회사 대응 :<br>1) 소송대리인 선임 예정<br>2) 답변서 제출 예정                                                             | 본 소송의 대상 특허에 대한 1심 무효 심결 및 권리범위확인 심결이 인용된 점을 감안하면<br>소송결과가 당사의 영업, 재무, 경영 등에 중요한 영향을 미치지 않을 것으로 판단됩니다 |

#### 나. 견질 또는 담보용 어음·수표현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 다. 채무보증 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 라. 채무인수약정 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

### 3. 제재 등과 관련된 사항

#### 가. 제재현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 나. 한국거래소 등으로부터 받은 제재

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

#### 다. 단기매매차익의 발생 및 반환에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

### 4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

## XI. 상세표

### 1. 연결대상 종속회사 현황(상세)

(단위 : 백만원)

| 회사명                   | 설립일        | 주소                                                                                               | 주요사업     | 최근사업년도말<br>자산총액 | 지배관계 근거     | 주요종속<br>회사 여부 |
|-----------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------|-------------|---------------|
| LivsMed USA, Inc.     | 2019.08.13 | 2305 Historic Decatur Rd #100, San Diego,<br>California 92106                                    | 의료기기 판매업 | 2,494           | 의결권의 과반수 소유 | X             |
| LivsMed Germany GmbH. | 2021.07.06 | Ehrenfeldstraße 34 44789 Bochum, Germany                                                         | 의료기기 판매업 | 1,504           | 의결권의 과반수 소유 | X             |
| LivsMed Japan, Inc.   | 2024.05.27 | Create Kobe 3F Working Switch ELK x SYNTH<br>KOBÉ, 80 Kyomachi, Chuo-ku,<br>Kobe, 6500034, Japan | 의료기기 판매업 | 415             | 의결권의 과반수 소유 | X             |

### 2. 계열회사 현황(상세)

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 사)

| 상장여부 | 회사수 | 기업명                   | 법인등록번호 |
|------|-----|-----------------------|--------|
| 상장   | -   | -                     | -      |
| 비상장  | 3   | LivsMed USA, Inc.     | -      |
|      |     | LivsMed Germany GmbH. | -      |
|      |     | LivsMed Japan, Inc.   | -      |

### 3. 타법인출자 현황(상세)

(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 천원, 주, %)

| 법인명                   | 상장<br>여부 | 최초취득일자     | 출자<br>목적 | 최초<br>취득<br>금액 | 기초잔액<br>(2025.01.01) |     |      | 증가(감소) |           |             | 기말잔액<br>(2025.09.30) |     |          | 최근사업연도<br>재무현황 |               |
|-----------------------|----------|------------|----------|----------------|----------------------|-----|------|--------|-----------|-------------|----------------------|-----|----------|----------------|---------------|
|                       |          |            |          |                | 수량                   | 지분율 | 장부가액 | 취득(처분) |           | 평가손익        | 수량                   | 지분율 | 장부<br>가액 | 총자산            | 당기<br>순이익(손실) |
|                       |          |            |          |                |                      |     |      | 수량     | 금액        |             |                      |     |          |                |               |
| LivsMed USA, Inc.     | 비상장      | 2019-08-13 | 경영<br>참여 | 1,225,500      | 17,600,000           | 100 | -    | -      | -         | -           | 17,600,000           | 100 | -        | 2,493,914      | (8,659,417)   |
| LivsMed Germany GmbH. | 비상장      | 2021-07-06 | 경영<br>참여 | 443,337        | -                    | 100 | -    | -      | 2,724,088 | (2,411,164) | -                    | 100 | 312,924  | 1,503,984      | (2,422,960)   |
| LivsMed Japan, Inc.   | 비상장      | 2024-05-27 | 경영<br>참여 | 46,441         | 520                  | 100 | -    | -      | -         | -           | 520                  | 100 | -        | 414,869        | (343,308)     |
| 합 계                   |          |            |          |                | 17,600,520           | -   | -    | -      | 2,724,088 | (2,411,164) | 17,600,520           | -   | 312,924  | -              | -             |

## 【 전문가의 확인 】

### 1. 전문가의 확인

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

### 2. 전문가와의 이해관계

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.