

목 차

투 자 설 명 서	1
【 대표이사 등의 확인 】	2
【 본 문 】	3
요약정보	3
1. 핵심투자위험	3
2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	9
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항	11
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	11
1. 공모개요	11
2. 공모방법	11
3. 공모가격 결정방법	18
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항	19
5. 인수 등에 관한 사항	24
II. 증권의 주요 권리내용	25
III. 투자위험요소	28
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)	51
V. 자금의 사용목적	78
VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항	81
제2부 발행인에 관한 사항	82
I. 회사의 개요	82
1. 회사의 개요	82
2. 회사의 연혁	83
3. 자본금 변동사항	84
4. 주식의 총수 등	85
5. 의결권 현황	88
6. 배당에 관한 사항	89
II. 사업의 내용	92
III. 재무에 관한 사항	116
1. 요약재무정보	116
2. 연결재무제표	116
3. 연결재무제표 주식	116
4. 재무제표	117
5. 재무제표 주식	124
6. 기타 재무에 관한 사항	136
IV. 감사인의 감사의견 등	138
V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항	139
1. 이사회에 관한 사항	139
2. 감사제도에 관한 사항	140
3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항	141
VI. 주주에 관한 사항	142
VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항	145
1. 임원 및 직원의 현황	145
2. 임원의 보수 등	145
VIII. 계열회사 등에 관한 사항	147
IX. 이해관계자와의 거래내용	148

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항	149
【 전문가의 확인 】	151
1. 전문가의 확인	151
2. 전문가와의 이해관계	151

투자설명서

2019년 07월 22 일

(발 행 회 사 명)

주식회사 메드파크

(증권 의 종 목 과 발 행 증 권 수)

기명식 보통주 128,652주

(모 집 또는 매 출 총 액)

6,754,230,000원

1. 증권신고의 효력발생일 : 2019년 07월 20일
2. 모집가액 : 52,500원
3. 청약기간 : 2019년 07월 24일 ~ 2019년 07월 26일
4. 납입기일 : 2019년 07월 29일
5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소
 - 가. 증권신고서 : 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
 - 나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없음
 - 다. 투자설명서 : 전자문서
- 금융위(금감원) 전자공시시스템 → <http://dart.fss.or.kr>
서면문서
부산광역시 북구 낙동대로 1570번길 24
6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항
해당사항 없음

이 투자설명서에 대한 증권신고의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니며, 이 투자설명서의 기재사항은 청약일 전에 정정될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

(대 표 주 관 회 사 명)

해당사항 없음

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인 서명

확인서

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

2019년 07월 22일

주식회사 메드파크

대표이사 박 정 복 (서명)

신고업무담당임원 김 태 현 (서명)

【 본 문 】

요약정보

1. 핵심투자위험

구 분	내 용
-----	-----

사업위험

가. 인허가 관련 위험

당사가 영위하는 의료용 제품(골이식재, 콜라겐, 필러 등)은 인체에 직접 사용되는 만큼 법적 규제와 규제당국의 관리감독을 받는 산업입니다. 다른 산업과 달리 원재료 구매 후 생산과정에서부터 유통 판매에 이르기까지 타 산업에 비해 그 과정이 매우 엄격하게 관리되고 있습니다. 이에 따라 엄격한 기준에 부합하기 위하여 제품의 생산 시 국내외의 의료용 제품 관련법령에 따라 생산설비 확보 및 제품 생산 후에는 판매를 위한 제품의 등록 및 인허가가 필요합니다.

따라서 현재 인허가가 진행중인 제품에 대한 국내외 인허가 승인이 지연 또는 거부되거나, 향후 당사에서 새롭게 개발하고 있는 제품에 대한 국내외 규제기관의 승인이 지연 혹은 미승인 되어 제품의 국내외 판매가 이루어지지 않을 경우 당사의 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 당사에서 출시하거나 출시 예정인 제품들의 경우 식약처의 판단에 따라 임상시험이 필요할 수도 있으며, 임상시험 실패에 따른 리스크는 신약 바이오분야에 비하여는 낮으나 해당리스크가 있음을 인지하시고 투자에 임하시기 바랍니다.

나. 시장 및 사업 확장성에 따른 위험

현재 당사에서는 이종골이식재 및 멤브레인 관련 제품을 판매하고 있으나, 국내시장 규모가 제한적이고, 동일한 제품을 판매하고 있는 국내 중소기업 및 해외에서 생산한 제품을 판매하는 국내딜러들이 당사와 유사한 제품을 판매하고 있습니다.

따라서 당사의 제품이 국내시장에서 품질력, 국내외 마케팅전략, 지적재산권 등에서 경쟁업체와의 비교에서 우위를점하지 못할 경우 시장 확보에 어려움을 겪을 수 있으며, 이는 회사의 성장성 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수가 있습니다. 또한 당사에서 사업화 진행 중인 콜라겐 추출기술을 활용한 사업군이 지연될 경우 회사의 사업 계획 및 재무구조에도 부정적인 영향을 미칠 수가 있습니다.

다. 연구개발 인력 등 확보에 따른 위험

당사가 영위하고 있는 사업의 특성상 의료용 제품을 연구개발하고 임상적용에서 축적한 다양한 경험과 내부 관리 프로세스가 당사의 핵심 경쟁력이며, 이러한 요소들은 우수한 연구개발인적자원에 의해서 축적될 수 있습니다.

이러한 핵심인력들이 당사의 주요 인적 자원 경쟁력임을 인지하여 다양한 보상제도를 실시하고 있으나 그럼에도 불구하고, 당사의 신규사업인 콜라겐 추출 기술 보유 및 기술적용 할수 있는 핵심 인력 확보에 많은 어려움을 겪고 있어, 내부 교육을 통한 내부인재 육성 및 외부 리크루팅 활동을 통한 인재 확보가 지연될 경우 당사의 사업을 영위하는데 있어서 큰 위험요소로 작용될 수 있습니다. 또한 당사 연구개발팀의 핵심인력에 이탈이 발생할 경우 위험요소로 작용될 수 있습니다.

라. 소송관련 위험

증권신고서 제출일 현재 당사와 진행 중인 소송은 존재하지 않습니다. 그러나 당사가 영위하는 산업은 제품이 인체에 직접사용되는 만큼 제품 자체의 부작용 뿐만 아니라, 제품을 직접 인체에 사용하는 과정에서의 부작용이 나타날 수도 있어 직/간접적인 소송에 휘말릴 수가 있습니다.

이러한 소송으로 정량적으로는 소송비용 및 법률적 비용 등 재무적 피해가 예상되며, 질적으로도 회사 평판도의 하락으로장/단기적인 회사의 발전 전략에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다.

회사위험	<p>가. 재무제표 감사의견 관련 위험</p> <p>당사는 2017년 08월에 개인사업자에서 법인사업자로 전환해서 2017년도와 2018년도는 외부감사 대상법인에서 제외되었습니다. 그러나, 회사의 회계관리 업무를 체계화하고, 빠른 시일 내에 회계업무를 안정화 하기 위해 2018년 외부감사인을 선정해서 회계감사를 실시했습니다. 당사는 2017년 기말 재고자산에 대한 실사를받지 않아, 이 부분에 대한 한정의견을받았으며, 2019년 1분기 재무제표는 감사받지 아니한 재무제표입니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.</p> <p>나. 매출채권 관련 위험</p> <p>당사는 일정 기간 미회수된 매출채권에 대해서는 규정에 따라대손충당금 설정 등 적절한 채권관리 시스템을 구축하고 있으나, 향후 매출액 증가로 인해 매출채권 잔액의 증가 및 회수 지연이 발생할 수 있으며, 매출채권 회수 지연 등이 발생할 경우 대손충당금설정 및 채권처분손실에 따른 당사의 재무건전성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>다. 차입금 및 수익성 관련 위험</p> <p>당사는 2018년말 현재 부채비율이 188.3%로 낮지 않은 편입니다. 2017년 말 기준과 비교해서 2018년 말에는 차입금이 16억원이 증가했고, 이에 따른 차입금에 대한 이자비용도 48백만원으로 증가하였습니다. 향후 당사의 사업확대를 위한 목적으로 새롭게 차입금을 조달하거나, 경쟁 심화로 안정적인 매출확대에 차질이 생길 경우, 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 차입금 증가 외에도 신제품 출시 지연, 고정비, 인허가비용 상승, 판매단가 인하 등으로 인해서수익성이 악화될 수도 있습니다.투자자 여러분께서는 이점을 충분히 고려하시기 바랍니다.</p> <p>라. 제품Line-up에 대한 위험</p> <p>증권신고서 제출일 현재 당사의 매출은 골이식재 위주의 제품매출과 타사 제품의 상품 매출로 집중되어 있습니다. 신규사업에 대한 시설투자를 완료했고, 시제품 생산까지 안정적으로 진행하였으나, 향후 인증 진행에 따른 콜라겐류 및 HA 필러류의 제품 판매 증대가 예상이 되고 있습니다. 그러나 인허가 일정 지연에 따른 신제품 출시 지연은 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>마. 원자재 공급 관련 위험</p> <p>당사는 골이식재 원료의 경우에는 국내유일의 청정지역인 제주도에서 돼지뼈 원료를 공급 받고 있고 향후 공급업체 및 공급 지역을 넓</p>
------	---

	<p>히기 위해 노력하고 있습니다.</p> <p>하지만 돼지는 콜레라 및 환경 오염으로 인한 전염가능성이 있는 동물로서, 이로 인한 원자재 공급 및 당사 제품의 평판도 훼손 등의 문제로 회사의 매출 및 재무건정성에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다. 또한 향후의 콜라겐 및 히알루론산 생산관련 원자재공급은 대부분 해외에서 이루어지기 때문에, 환율변동, 해외시장의 대외환경 변화등의 문제가 당사의 원가상승 등에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p> <p>바. 생산 시설 유지 관련 위험</p> <p>당사 생산시설에 대하여 의약품제조 및 품질관리기준(GMP)을 미달했던 사실은 없으나 추후 GMP시설 관리의 부재, 제품의하자발생, 생산 관리자의 실수 등에 의한 품질관리의 문제발생, 밸리데이션 기준 미달이 발생할 경우 제품의 생산계획 및 일정에 지장을 초래하고 당사 제품의 신뢰성이 문제되어 재무 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.</p>
--	---

기타 투자위험

가. 직접공모 관련 위험

당사는 비상장회사로서 거래소 상장회사와 달리 금번 유상증자는 금융투자업자의 인수 없이 당사의 직접공모로 진행됩니다. 따라서 대표주관 회사의 기업실사 및 인수인의 인수가 없으며, 증권신고서와투자설명서에 중요한 사항 누락 등으로인한 위험이 있을 수 있습니다.

나. 공모가격 산정방식의 한계성 위험

당사는 금번 공모를 위한 주당가치를 산정하기 위해 국내 회계법인을 통하여 가치산정 용역을 진행하였습니다. 가치산정시 적용된 평가법은 현금흐름 할인법(DCF)으로 당사의 미래현금흐름을 추정하여 1주당 가치를 산출하였습니다. 미래현금흐름추정시 사용한 가정의 오류, 실제와의 차이가 발생할 경우 당사가 적용한 1주당 평가가액과 실제 가액 사이에 차이가 발생할 위험이 있습니다.

다. 환금성 제약 위험

당사의 주식은 거래소시장에 상장되어 있지 않습니다. 따라서당사의 주식은 유가증권시장 및 코스닥시장에서 매매를 통한 현금화가 불가능합니다. 비상장 주식 거래는 별도의 규제나 규정이 없고, 공시된 주식 가격이 존재하지 않습니다. 따라서 비상장 주식매매를 하고자 하는 경우에는 장외시장에서 매도자가 직접 원매자를 찾아상호간에 매매를 하여야 함으로주식의 현금화를 위한 환금성에 제한 및 제약을 받을 수 있습니다. 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

라. 증권신고서 정정 및 일정 지연 관련 위험

본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 금융감독원의 공시심사과정에서 정정사유 발생시 증권신고서 정정공시 후 공모일정이 변경될 수 있으며 ,이 증권신고서의 효력 발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을인정하거나 정부가 본 증권외 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

마. 모집예정 금액 등 관련 위험

금번 유상증자는 제3자배정으로서 당사는 2019년 07월 04일 개최한 이사회를 통해 청약 후 실권이 발생할 경우 미발행 처리할 것을 결의하였습니다. 실권주 미발행 처리 따라 모집 예정 금액에 미달하여 자금이 조달될 수 있음을 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.

바. 투자자의 독단적 판단 요구

투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자

	<p>판단을 해서는 안됩니다. 본 증권신고서에 기재된 사항이외의 투자 위험요소를 검토하시어 투자자 여러분의 독자적인 투자판단을 해야 합니다. 또한, 본건 증자를 위한 분석에 포함된 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있음에 유의하시기 바랍니다.</p> <p>사. 최대주주등의 지분율 하락 관련 위험</p> <p>당사의 최대주주 및 특수관계인의 증권신고서 제출일 현재 지분율은 75.22%이나, 증권신고서 제출일 현재 예정된 공모 후 지분율은 63.05%로 감소할 수 있습니다.</p> <p>제3자배정 유상증자 이후에도 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 63.05%로 당사 경영권에 미치는 지분율 변동 영향은 미미하나, 향후 추가적인 제3자배정 유상증자가 진행되거나 최대주주 및 특수관계인이 주주배정증자에 참여하지 않을 경우, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 지속적으로 하락할 수 있습니다.</p>
--	---

위 핵심투자위험은 증권신고서 본문에 기재된 투자위험요소를 주요 항목 위주로 요약한 것으로서, 투자위험 전부를 대표하지 않으며 본문에 기재된 투자위험요소 중 일부 항목이 기재되지 않을 수 있습니다. 따라서 투자자께서는 반드시 본문 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항, III. 투자위험요소를 주의 깊게 검토 후 투자판단을 하시기를 바랍니다.

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출) 가액	모집(매출) 총액	모집(매출) 방법
기명식보통주	128,652	500	52,500	6,754,230,000	제3자배정

인수인	증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
-	기명식보통주	-	-	-	-

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2019년 07월 24일 ~ 2019년 07월 26일	2019년 07월 29일	-	-	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
설비투자/자산취득	1,000,000,000
연구개발	700,000,000
인허가비용	2,500,000,000
운영자금	1,320,905,480

차입금상환	1,200,000,000
발행제비용	33,324,520

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】	<p>1. 금번 유상증자는 직접공모 방식이며, 모집가액 52,500원은 지난2019년 07월 04일당사 이사회를 통하여 결정하였습니다. 분석기관의 평가에 대한 상세 내용은 '제1부Ⅳ.인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'을 참조하시기 바랍니다.</p> <p>2. 본 건 유상증자는 제3자 배정 방식에 의한 것으로써, 금번발행 예정인 주식은 청약대상자에게 100% 배정하며, 청약 결과 청약이 미달된 주식은 미발행 처리합니다.</p> <p>3. 본 증권신고서를 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정명령 조치를 취할수 있으며 그러한 경우 동 신고서에 기재된 일정이 변경 될 수 있습니다.</p> <p>4. 증권신고서의 효력발생은 정부가 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 이 유가증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 투자자에게 귀속됩니다.</p>

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

(단위 : 원,주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(매출)가액	모집(매출)총액	모집(매출)방법
기명식보통주	128,652	500	52,500	6,754,230,000	제3자배정

가. 당사는 2019년 07월 04일 이사회 결의에 의거하여 기명식 보통주 128,652주의 제3자 배정 유상증자를 결의하였으며, 모집가액 52,500원은 성산회계법인의 평가의견을 바탕으로 산출되었습니다. (산출근거는 '제1부.IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)'을 참조하시기 바랍니다.)

나. 이번 공모는 직접공모방식으로 진행하며, 관련한 세부 일정은 다음과 같습니다.

구분	일자	비고
이사회 결의일	2019년 06월 14일	-
신주발행 공고	2019년 06월 21일	당사 홈페이지 (www.medpark.kr)
증권신고서 제출	2019년 06월 21일	-
이사회 결의일	2019년 07월 04일	정정공시
증권신고서 제출	2019년 07월 05일	정정공시
청약일	2019년 07월 24일~26일	(주)메드파크 본사
주금납입일	2019년 07월 29일	기업은행 사상공단지점

※정정공시 요구에 따른 증권신고서 정정신고시 위 일정은 변경될 수 있습니다

다. 당사는 한국거래소의 유가증권시장 또는 코스닥시장에 상장되어 있지 않은 비상장회사이며, 금번 공모 후에 확정된 상장 계획은 없습니다.

2. 공모방법

가. 공모방식
- 모집방법 : 제3자배정

모집대상	주수(%)	비고
제3자 배정	128,652주 (100%)	직접공모 방식
합 계	128,652주 (100%)	-

- 1) 당사가 진행하는 공모방식은 주관사 없이 직접공모하는 발행입니다.
- 2) 당사가 진행하는 공모방식은 직접공모 형태로 인수인에 의한 기업실사가 진행되지 않았습니다.(19년 1분기는 감사받지 아니한 재무제표입니다)
- 3) 당사는 제3자 배정 유상증자 형태로 공모하여, 기존주주는 신주배정에서 제외 되었습니다.

나. 공모방법

금번 제3자배정방식 유상증자는 아래 당사의 정관에 근거하여 진행하고 있습니다.

제3자배정 근거가 되는 정관규정	제3자배정 증자의 목적
-------------------	--------------

제10조(신주인수권)

- ① 주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 갖는다.
- ② 회사는 제1항의 규정에 불구하고 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.
 - 1. 주권을 유가증권시장이나 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
 - 2. 발행주식 총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 규정에 의하여 이사회 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우
 - 3. 상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
 - 4. 발행하는 주식총수의 100분의 20범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우
 - 5. 근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
 - 6. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자 및 법인, 개인투자자에게 신주를 발행하는 경우
 - 7. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 상법 제418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우
 - 8. 근로자의 복지향상을 위해 우리사주조합에 신주를 발행하는 경우
 - 9. 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의2에 따라 유가증권시장이나 코스닥시장 상장시 대표주관회사에게 신주인수권을 부여하는 경우
- ③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회 결의로 정한다.
- ④ 주주가 신주인수권의 일부 또는 전부를 포기하거나 상실한 경우와 신주발행에 있어서 단주가 발생한 경우에는 그 처리방법은 이사회 결의로 정한다.

- 1. 설비 투자
- 2. 연구개발
- 3. 인증 및 인허가 비용
- 4. 운영자금 확보
- 5. 차입금상환

다. 제3자 배정자에 관한 사항

(단위 : 주, 원)

순번	청약자	회사/최대 주주와의 관계	선정경위	증자결정 전후 6개월 이내 거래내역 및 계획	배정주식수	배정총액

1	염문섭	-	회사의 경영목적 달성을 위한 주주로서의 역할 가담을 목적으로 당사의 임직원, 영업활동에 도움을 줄 수 있는 제3자를 대상으로 신주를 발행함.	-	1,904	99,960,000
2	정수혜	-	상동	-	952	49,980,000
3	김세영	-	상동	-	1,904	99,960,000
4	김리연	-	상동	-	1,904	99,960,000
5	김도욱	-	상동	-	952	49,980,000
6	구교문	-	상동	-	952	49,980,000
7	현영근	-	상동	-	1,904	99,960,000
8	최정원	-	상동	-	952	49,980,000
9	장문익	-	상동	-	952	49,980,000
10	임미희	-	상동	-	666	34,965,000
11	안민호	-	상동	-	333	17,482,500
12	홍승현	-	상동	-	1,904	99,960,000
13	박현진	-	상동	-	190	9,975,000
14	최종우	-	상동	-	333	17,482,500
15	신철호	-	상동	-	476	24,990,000
16	양선숙	-	상동	-	476	24,990,000
17	이희주	-	상동	-	571	29,977,500
18	오현근	-	상동	-	571	29,977,500
19	김준희	-	상동	-	2,285	119,962,500
20	최승호	-	상동	-	952	49,980,000
21	박정현	-	상동	-	571	29,977,500
22	김정원	-	상동	-	1,904	99,960,000
23	정준오	-	상동	-	571	29,977,500
24	한국재	-	상동	-	571	29,977,500
25	서정우	-	상동	-	666	34,965,000
26	유지훈	-	상동	-	666	34,965,000
27	박성렬	-	상동	-	666	34,965,000
28	연상흠	-	상동	-	1,333	69,982,500
29	홍순호	-	상동	-	666	34,965,000
30	윤원석	-	상동	-	952	49,980,000
31	장재완	-	상동	-	571	29,977,500
32	장영록	-	상동	-	190	9,975,000
33	최희수	-	상동	-	666	34,965,000
34	조영규	-	상동	-	1,333	69,982,500
35	유양근	-	상동	-	1,333	69,982,500
36	유한나	-	상동	-	190	9,975,000
37	유예나	-	상동	-	190	9,975,000
38	유요셉	-	상동	-	190	9,975,000
39	유승민	-	상동	-	19	997,500
40	송현실	-	상동	-	19	997,500

41	황보라	-	상동	-	19	997,500
42	강영호	-	상동	-	1,904	99,960,000
43	이지현	-	상동	-	952	49,980,000
44	신상은	-	상동	-	952	49,980,000
45	신일영	-	상동	-	1,904	99,960,000
46	손병섭	-	상동	-	666	34,965,000
47	이주환	-	상동	-	333	17,482,500
48	김동현	-	상동	-	476	24,990,000
49	우연선	-	상동	-	476	24,990,000
50	이종화	-	상동	-	571	29,977,500
51	진현우	-	상동	-	1,333	69,982,500
52	김현철	-	상동	-	666	34,965,000
53	노량석	-	상동	-	380	19,950,000
54	정한일	-	상동	-	1,142	59,955,000
55	강진호	-	상동	-	1,142	59,955,000
56	이건영	-	상동	-	666	34,965,000
57	오세웅	-	상동	-	666	34,965,000
58	최민영	-	상동	-	47	2,467,500
59	윤선희	-	상동	-	47	2,467,500
60	어정금	-	상동	-	47	2,467,500
61	심석순	-	상동	-	47	2,467,500
62	최정훈	-	상동	-	1,904	99,960,000
63	전재훈	-	상동	-	952	49,980,000
64	정성순	-	상동	-	190	9,975,000
65	신종현	-	상동	-	190	9,975,000
66	김민구	-	상동	-	190	9,975,000
67	김영석	-	상동	-	190	9,975,000
68	조재범	-	상동	-	457	23,992,500
69	최우진	-	상동	-	1,066	55,965,000
70	최병철	-	상동	-	1,333	69,982,500
71	하태규	-	상동	-	952	49,980,000
72	김만경	-	상동	-	571	29,977,500
73	장선웅	-	상동	-	666	34,965,000
74	김원일	-	상동	-	666	34,965,000
75	주철웅	-	상동	-	380	19,950,000
76	윤정호	-	상동	-	571	29,977,500
77	최순정	-	상동	-	761	39,952,500
78	최병선	-	상동	-	1,904	99,960,000
79	허정욱	-	상동	-	3,809	199,972,500
80	은지현	-	상동	-	952	49,980,000
81	허주현	-	상동	-	952	49,980,000
82	허원석	-	상동	-	952	49,980,000
83	허재원	-	상동	-	952	49,980,000
84	김병기	-	상동	-	952	49,980,000

85	김동응	-	상동	-	1,904	99,960,000
86	곽동호	-	상동	-	3,809	199,972,500
87	정희승	-	상동	-	952	49,980,000
88	강원일	-	상동	-	952	49,980,000
89	정재균	-	상동	-	952	49,980,000
90	우돈규	-	상동	-	666	34,965,000
91	김병곤	-	상동	-	333	17,482,500
92	김진희	-	상동	-	333	17,482,500
93	박관식	-	상동	-	952	49,980,000
94	김광덕	-	상동	-	952	49,980,000
95	이왕우	-	상동	-	200	10,500,000
96	이승재	-	상동	-	200	10,500,000
97	이원태	-	상동	-	200	10,500,000
98	조상래	-	상동	-	666	34,965,000
99	권혁찬	-	상동	-	952	49,980,000
100	박준섭	-	상동	-	190	9,975,000
101	박민재	-	상동	-	380	19,950,000
102	박민욱	-	상동	-	380	19,950,000
103	류길주	-	상동	-	190	9,975,000
104	류승혁	-	상동	-	380	19,950,000
105	류승후	-	상동	-	380	19,950,000
106	정경철	-	상동	-	333	17,482,500
107	박규화	-	상동	-	333	17,482,500
108	강건구	-	상동	-	666	34,965,000
109	최승우	-	상동	-	1,714	89,985,000
110	성백만	-	상동	-	1,333	69,982,500
111	최주은	-	상동	-	666	34,965,000
112	손동선	-	상동	-	666	34,965,000
113	김서연	-	상동	-	952	49,980,000
114	조현대	-	상동	-	333	17,482,500
115	장수정	-	상동	-	1,333	69,982,500
116	임중택	-	상동	-	571	29,977,500
117	오민형	-	상동	-	285	14,962,500
118	이성효	-	상동	-	285	14,962,500
119	진은하	-	상동	-	666	34,965,000
120	김동준	-	상동	-	666	34,965,000
121	오치호	-	상동	-	333	17,482,500
122	신승민	-	상동	-	1,142	59,955,000
123	이상우	-	상동	-	533	27,982,500
124	엄창호	-	상동	-	333	17,482,500
125	박철중	-	상동	-	666	34,965,000
126	최근배	-	상동	-	1,904	99,960,000
127	조정제	-	상동	-	3,238	169,995,000
128	진종임	-	상동	-	952	49,980,000

129	김영근	-	상동	-	666	34,965,000
130	홍태민	-	상동	-	1,904	99,960,000
131	신정혜	-	상동	-	1,904	99,960,000
132	김인영	-	상동	-	952	49,980,000
133	장동표	-	상동	-	1,333	69,982,500
134	황석원	-	상동	-	380	19,950,000
135	박상준	-	상동	-	952	49,980,000
136	허중보	-	상동	-	952	49,980,000
137	박종환	-	상동	-	1,904	99,960,000
138	김영우	-	상동	-	1,714	89,985,000
139	허대욱	-	상동	-	952	49,980,000
140	손정호	-	상동	-	380	19,950,000
141	김태용	-	상동	-	200	10,500,000
142	홍유동	-	상동	-	285	14,962,500
143	강우성	-	상동	-	95	4,987,500
144	양명인	-	상동	-	190	9,975,000
145	이규태	-	상동	-	190	9,975,000
146	김영환	-	상동	-	190	9,975,000
147	김형수	-	상동	-	380	19,950,000
148	정민규	-	상동	-	571	29,977,500
149	문종수	-	상동	-	380	19,950,000
150	김태현	임직원	상동	-	380	19,950,000
151	장윤선	임직원	상동	-	380	19,950,000
152	류유석	임직원	상동	-	190	9,975,000
153	성장훈	임직원	상동	-	285	14,962,500
154	신경훈	임직원	상동	-	190	9,975,000
155	김상구	임직원	상동	-	380	19,950,000
156	박진성	임직원	상동	-	190	9,975,000
157	민진원	임직원	상동	-	190	9,975,000
158	김성은	임직원	상동	-	95	4,987,500
159	장윤일	임직원	상동	-	190	9,975,000
160	박희명	임직원	상동	-	380	19,950,000
161	박영민	임직원	상동	-	190	9,975,000
162	신필경	임직원	상동	-	19	997,500
163	황다래	임직원	상동	-	190	9,975,000
164	최운찬	임직원	상동	-	190	9,975,000
165	정주리	임직원	상동	-	190	9,975,000
166	조정래	임직원	상동	-	190	9,975,000
167	김연후	임직원	상동	-	190	9,975,000
168	김평수	임직원	상동	-	190	9,975,000
169	하영규	임직원	상동	-	190	9,975,000
170	정재용	임직원	상동	-	190	9,975,000
171	남형석	임직원	상동	-	285	14,962,500

172	김홍섭	임직원	상동	-	95	4,987,500
173	강한림	임직원	상동	-	190	9,975,000
174	윤노상	임직원	상동	-	190	9,975,000
175	김은주	임직원	상동	-	95	4,987,500
176	홍승우	임직원	상동	-	95	4,987,500
177	박창원	임직원	상동	-	190	9,975,000
178	박재도	임직원	상동	-	95	4,987,500
179	김세원	임직원	상동	-	190	9,975,000
총 대상자 : 179명					128,652	6,754,230,000

주) 청약주식수가 배정주식에 미달하여 실권주식이 발생하는 경우에 미달된 잔여주식은 미발행 처리합니다.

3. 공모가격 결정방법

당사의 공모가격을 결정하는데에 있어 분석기관(성산회계법인)은 2019년 05월 28일자로 당사의 가치평가업무를 수행하는 과정에서 현금흐름할인법(DCF: Discounted Cash Flow Approach)을 적용하였습니다. 이를 위해 당사가 제시한 과거 재무자료, 미래추정재무자료 및 관련 근거자료, 그리고 기타 외부연구기관의 시장전망 자료 등이 이용되었습니다. 세부내역은 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)에서 분석기관평가의견서를 참조하시기 바랍니다.

현금흐름할인법에 따라 2019년 05월 28일 현재 평가대상 회사의 주식가치는 1주당 57,335원으로 평가되었습니다.

(단위:천원)

구분	금액
추정기간내 현금흐름의 현재가치(A)	6,963,838
영구현금흐름의 현재가치(B)	33,251,109
비영업용자산의 가치(C)	1,222,415
이자부부채(D)	3,225,000
주식가치(D = A + B + C - D)	38,212,361
발행주식 총수	666,470주
1주당 주식가치	57,335원/주

본 평가인은 검토업무를 수행함에 있어 금융감독원이 제정한 "외부평가업무 가이드라인"과 한국공인회계사회가 제정한 "가치평가서비스 수행기준"을 준수하였습니다.

본 평가인은 양수도대상 주식의 가치평가를 위하여 현금흐름할인법(DCF: Discounted Cash Flow Approach)을 적용하였습니다. 평가기준일 현재 귀사가 발행하고자 하는 대상주식의 가치는 주당 49,929원에서 66,642원 범위로 추정되었습니다. 발행예정가액은 주당 52,500원으로 중요성의 관점에서 부적당하다고 판단할 만한 근거가 발견되지 아니하였습니다.

본 평가인은 업무를 수행함에 있어 독립적인 입장에서 귀사가 제시한 과거 재무정보, 미래추

정 재무자료 및 관련 근거자료, 기타 외부 연구기관의 시장 전망자료 등에 대하여 제반 가정의 합리성과 기초자료의 타당성을 검토하였으며, 이를 근거로 평가대상회사 주식가치를 평가하였습니다. 그러나 제시자료에 대한 증빙확인 및 외부조회 등 제시된 자료의 진위 및 적정성 확인을 위한 충분한 절차를 수행하지 아니하였습니다. 따라서 제시된 자료에 변동사항이 발생하거나 제시된 자료가 사실과 다른 경우에는 그에 따라 양수도가액 평가결과가 달라질 수 있음을 첨언하며, 본 양수도가액 평가금액이 양수대상사업의 절대적인 가치를 제시하는 것이 아니라는 점에 유의하시기 바랍니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

본 증권신고서는 금융감독원의 심사과정에서 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 이 유가증권의 가치를 보증 또는 승인하는 것이 아니므로 본 유가증권에 대한 투자는 전적으로 주주 및 투자자에게 귀속됩니다

가. 모집 또는 매출 조건

항목	내용
모집 또는 매출 주식의 수	기명식 보통주 128,652주
주당 모집가액 또는 매출가액	52,500원
모집총액 또는 매출총액	6,754,230,000원
청약단위	1주
청약증거금 납입기일	2019년 07월 24일 ~ 26일
청약증거금	1주당 모집가액의 100%
주금납입기일	2019년 07월 29일
배당기산일(결산일)	2019년 01월 01일

주) 본 증권신고서는 금융감독원에서 심사하는 과정에서 정정 요구 등 조치를 취할 수 있으며, 정정요구 등에 따라 동 신고서에 기재된 일정이 변경될 수 있습니다.

나. 모집 또는 매출절차

(1) 공고의 일자 및 방법

구분	일자	공고방법
신주발행의 공고	2019년 06월 21 일	당사 홈페이지 (www.medpark.kr)
청약공고	-	대상자별 개별통보
배정공고	-	대상자별 개별통보

(2) 청약방법

① 청약대상자는 2019년 07월 04일 이사회에 따라 결정된 제3자배정 배정기준에 해당하는 대상자에 한하여 청약할 수 있습니다.

② 소정의 청약서 2통에 필요한 사항을 기명날인하고 청약증거금과 함께 청약취급처에 청약합니다. 단, 청약증거금은 모집가액의 100%로 합니다. 청약증거금은 주금 납입기일에 납입금으로 대체하되 청약증거금에 대해서는 무이자로 합니다.

(청약기일은 2019년 07월 24일부터 26일까지 3일 동안 진행하며, 마감일시는 2019년 07월 26일 18시 입니다.)

③ 청약자는 1인 1건에 한하여 청약할 수 있으며, "금융실명거래 및 비밀보장에 관한 법률"에 의한 실명자이어야 합니다. 발행사는 청약자격, 청약한도 등을 조사하여 이중 청약, 무자격 청약이 있는 경우에는 그 전부를 청약하지 않은 것으로 간주하며, 청약한도를 초과한 청약이 있는 경우에는 청약한도 범위까지만 청약한 것으로 간주합니다.

④ 청약사무취급기관은 실명자임을 확인한 후 청약을 접수하여야 합니다.

(3) 청약취급처

(주)메드파크 본점(부산광역시 북구 낙동대로 1570번길 24,구포동 파크뷰)

(4) 청약증거금 납입 및 취급처

가) 청약증거금 납입

이번 유상증자는 직접공모로써, 한국증권금융과 청약증거금 관리계약을 체결하였습니다.

① 청약증거금 납입처

구분	내용
청약증거금 납입처	한국증권금융
예금주	(주)메드파크
청약증거금 입금 계좌번호	국민은행 00159017313049

② 주금 납입처

구분	내용
주금 납입처	중소기업은행 사상공단지점
예금주	(주)메드파크
청약증거금 입금 계좌번호	기업은행 515-041006-04-092

※ 주식청약금 및 초과청약금환불등에 관한사항

당사는 해당 청약금에 대하여 반환 전까지 초과청약금 인출목적외의 인출을 제한하며, 초과 청약금 환불일(납입일)에 청약인에게 일괄송금될 예정입니다.

자본시장과 금융투자업에 관한 법률시행령 제137조제1항제3의2호를 반영하여, 당사는 한국 증권금융과 청약증거금관리계약을 체결하여, 해당 청약금에 대하여 반환 전까지 초과청약금 인출목적외의 인출을 제한하며, 초과청약금 환불일(납입일)에 청약증거금 관리점에서 청약인에게 일괄 송금 될 예정입니다. 주금납입일에 청약증거금 관리기관인 한국증권금융을 통하여 주금납입계좌인 중소기업은행 사상공단지점으로 (계좌번호 : 515-041006-04-092)로 입금받을 예정입니다.

나) 청약증거금 및 주금납입 보관 관련 통제절차

① 금번 유상증자 청약증거금은 청약증거금 관리 취급처인 한국증권금융과의 공모기업 예수금 예치 약정서 제2조 및 제4조에 따라 청약기간 동안 청약증거금 관리계좌에 예치되며, 해당 기간 동안 인출이 제한됩니다.

② 당사는 한국증권금융을 통하여 청약증거금을 국민은행 (계좌번호:00159017313049)로 입금받을 예정입니다. 또한 청약증거금이 입금된 후 청약증거금 납입 확인 및 환불절차를 완료한 뒤, 한국증권금융을 통하여 주금납입계좌인 중소기업은행 사상공단지점(계좌번호 : 515-041006-04-092)로 이체하여, 중소기업은행 사상공단지점으로부터 주금납입보관증명서를 발급받아 유상증자를 위한 등기업무를 진행할 예정입니다. 주금납입보관증명서 발급시 필요한 신청서류는 당사의 전결규정에 따라 경영지원팀장, 담당임원, 대표이사로부터 승인을 득하게 됩니다.

③ 청약증거금 관리계좌, 주금납입계좌 통장 및 인장은 당사 경영지원팀 내 금고에 보관하고 있으며, 당사 경영지원 팀장이 직접 관리하고 있습니다. 또한 당사는 당사의 조직도에 따라 자금의 입출금의 실무에 대해서 경영지원팀 자금 담당자만이 가능하도록 업무를 분장하였습니다. 공인인증서는 보안처리된 USB에 저장되어 있으며, 자금출금 업무가 없을 경우 공인인증서 USB 및 OTP를 금고에 보관하고 있습니다. 자금출금업무가 필요할 경우 경영지원팀 자금담당자는 전결규정에 따라 공인인증서 및 OTP를 금고에서 꺼낸 후 공인인증서 비밀번호 및 OTP 상 고유번호 입력과정을 통하여 출금금액, 출금처 및 출금사유 등에 대하여 확인하고 있습니다. 또한, 전결규정에 따라 출금규모별로 경영지원팀장, 담당임원, 대표이사의 다단계 OTP 입력을 통한 승인을 하고 있습니다.

④ 당사 인장 및 법인서류 관리규정에 의거하여 회사 인장을 새겨야 할 사유가 발생 하였을 경우, 해당 팀장 및 담당임원의 결재 및 인장등록대장에 등재하는 절차가 필요하며 이를 충족했을 경우에만 인장 날인이 가능합니다.

(5) 청약결과 배정방법

가) 이사회 결의에 의한 제3자배정 주식수에 따라 배정합니다.

나) 이사회 결의에 의해 확정된 자의 배정주식수 내에서 청약한 주식수만큼 배정합니다.

다) 실권주 처리 : 총 청약주식수가 배정주식수에 미달하는 경우에는 청약주식대로 배정하고 청약 미달된 주식은 이사회 결의에 의거 미발행 처리합니다.

(6) 주권교부에 관한 사항

당사의 신주권교부예정일은 2019년 07월 30일로 하며, 금번 유상증자는 통일규격유가증권 취급규정에 따른 실물주권을 발행하지 않으므로 주권미발행확인확인서를 교부할 예정입니다.

(7) 청약증거금의 대체 및 반환 등에 관한 사항

청약증거금은 주금납입기일에 주금납입금으로 대체하되, 납입금을 초과하는 청약 증거금이 있는 경우에는 이를 초과청약금 환불일에 환불합니다. 이 경우 청약증거금은 무이자로 합니다.

(8) 투자설명서 교부에 관한 사항

① "자본시장과 금융투자업에 관한 법률", 동법 제124조에 의거, 금번 유상증자의 청약에 참여하시는 투자자께서는 투자설명서를 의무적으로 교부받으셔야 합니다.

② 금번 유상증자에 청약하고자 하는 투자자(자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제9조 5항에 규정된 전문투자자 및 동법 시행령 제132조에 따라 투자설명서의 교부가 면제 되는자 제외)께서는 청약하시기 전 투자설명서 교부에 대한 확인 등의 절차를 수행하지 아니하면 금번

유상증자의 청약에 참여하실 수 없음을 유의하시기 바랍니다.

③ 금번 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인서에 서명 또는 기명날인 하여야 하며, 투자설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 투자설명서 수령거부 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법으로 표시하여야 합니다.

④ 투자설명서 교부방법 및 일시

교부장소	교부방법	교부일시
(주)메드파크 본점	1),2),3)을 병행 1) (주)메드파크 본점 청약 전 당사의 본점(부산광역시 북구 낙동대로 1570번길24,구포동 파크뷰)에 방문하여 투자설명서를 교부 받고 투자설명서 교부확인서에 서명하시면 됩니다. 2) 본사의 인터넷 홈페이지에서 교부 투자설명서는 당사의 홈페이지에 게시될 예정으로 금번 공모에 투자를 희망하시는 투자자께서는 증권신고서의 효력 발생 후 당사 홈페이지(www.medpark.kr)에 방문하셔서 수령하실 수 있으며, 해당 투자자는 투자설명서를 교부받았다는 내용으로 교부확인서를 회신하시면 됩니다. 3) 수신자의 사전동의하에 전자문서 송부 전자문서 방식의 투자설명서 교부동의 의사를 당사에 알리고 전자문서를 수령할 전자전달매체의 종류와 장소를 지정하면, 당사가 서면 투자설명서와 동일한 내용의 투자설명서가 첨부된 E-MAIL을 송부하게 되며, 전자문서를 수령한 투자자는 투자설명서가 첨부된 E-MAIL을 수령하였다는 내용으로 교부확인서를 회신하시면 됩니다.	청약 종료일까지

⑤ 기타 유의사항

가) 본 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약전 반드시 투자설명서를 교부받은 후 교부확인서에 서명 하여야 하며, 투자설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 투자설명서수령 거부 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법 등으로 표시하여야 합니다.

나) 투자설명서 교부를 받지 않거나, 수령거부 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자우편 및 이와 비슷한 전자통신, 그 밖에 금융위원회가 정하여 고시하는 방법 등으로 표시하지 않을 경우 본 청약에 참여할 수 없습니다.

다) 단, 전자문서(홈페이지) 방법으로 투자설명서를 교부받고자 하는 투자자는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제124조의 제1항 각호의 요건을 모두 충족하여야 합니다.

※ 관련법규

<p>【자본시장과 금융투자업에 관한 법률】 제9조 (그 밖의 용어의 정의) ⑤ 이 법에서 "전문투자자"란 금융투자상품에 관한 전문성 구비 여부, 소유자산규모 등에 비추어 투자에 따른 위험감수능력이 있는 투자자로서 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. 다만, 전문투자자 중 대통령령으로 정하는 자가 일반투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우 금융투자업자는 정당한 사유가 있는 경우를 제외하고는 이에 동의하</p>
--

여야 하며, 금융투자업자가 동의한 경우에는 해당 투자자는 일반투자자로 본다.

1. 국가
2. 한국은행
3. 대통령령으로 정하는 금융기관
4. 주권상장법인. 다만, 금융투자업자와 장외파생상품 거래를 하는 경우에는 전문투자자와 같은 대우를 받겠다는 의사를 금융투자업자에게 서면으로 통지하는 경우에 한한다.
5. 그 밖에 대통령령으로 정하는 자

제124조 (정당한 투자설명서의 사용)

① 누구든지 증권신고의 효력이 발생한 증권을 취득하고자 하는 자(전문투자자, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자를 제외한다)에게 제123조에 적합한 투자설명서를 미리 교부하지 아니하면 그 증권을 취득하게 하거나 매도하여서는 아니 된다. 이 경우 투자설명서가 제 436조에 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】

제11조(증권의 모집·매출)

① 법 제9조제7항 및 제9항에 따라 50인을 산출하는 경우에는 청약의 권유를 하는 날 이전 6개월 이내에 해당 증권과 같은 종류의 증권에 대하여 모집이나 매출에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 합산한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 합산 대상자에서 제외한다.

1. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 전문가

가. 전문투자자

나. 삭제

다. 「공인회계사법」에 따른 회계법인

라. 신용평가회사(법 제335조의3에 따라 신용평가업인가를 받은 자를 말한다. 이하 같다)

마. 발행인에게 회계, 자문 등의 용역을 제공하고 있는 공인회계사·감정인·변호사·변리사·세무사 등 공인된 자격증을 가지고 있는 자

바. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 전문가로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자

2. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 연고자

가. 발행인의 최대주주[「금융회사의 지배구조에 관한 법률」 제2조제6호가목에 따른 최대주주를 말한다. 이 경우 "금융회사"는 "법인"으로 보고, "발행주식(출자지분을 포함한다. 이하 같다)"은 "발행주식"으로 본다. 이하 같다]와 발행주식 총수의 100분의 5 이상을 소유한 주주

나. 발행인의 임원(「상법」 제401조의2제1항 각 호의 자를 포함한다. 이하 이 호에서 같다) 및 「근로복지기본법」에 따른 우리사주조합원

다. 발행인의 계열회사와 그 임원

라. 발행인이 주권비상장법인(주권을 모집하거나 매출한 실적이 있는 법인은 제외한다)인 경우에는

그 주주

마. 외국 법령에 따라 설립된 외국 기업인 발행인이 종업원의 복지증진을 위한 주식매수제도 등에 따라 국내 계열회사의 임직원에게 해당 외국 기업의 주식을 매각하는 경우에는 그 국내 계열회사의 임직원

바. 발행인이 설립 중인 회사인 경우에는 그 발기인

사. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 연고자로서 금융위원회가 정하여 고시하는 자

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.

다. 주권교부일 이전의 주식양도의 효력에 관한 사항

상법 제335조 제3항의 규정에 따라 주권발행전에 한 주식의 양도는 회사에 대하여 효력이 없습니다.

라. 기타의 사항

(1) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제120조 제3항에 의거 본 증권신고서의 효력발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 유가증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 유가증권에 대한 투자는 전적으로 주주 또는 투자자에게 귀속됩니다.

(2) 본 증권신고서의 모집가액은 확정가액입니다.

(3) 금번 유상증자는 제3자배정증자방식으로 진행되며, 실권주에 대해서는 미발행될 예정입니다.

(4) 본 증권신고서는 공시심사과정에서 일부내용이 정정될 수 있으며, 투자판단과 밀접하게 연관된 주요내용의 변경시에는 본 신고서상의 일정에 차질을 가져올 수 있습니다. 또한, 관계기관과의 업무진행과정에서 일정이 변경될 수도 있으므로 투자자께서는 투자시 이러한 점을 감안하시기 바랍니다.

5. 인수 등에 관한 사항

금번 유상증자는 발행인인 주식회사 메드파크가 직접 공모를 진행하므로, 해당사항 없습니다.

II. 증권의 주요 권리내용

당사가 금번 제3자배정을 통하여 발행할 증권은 기명식 보통주식이며, 동 증권의 주요 권리 내용은 다음과 같습니다. (당사 정관)

1. 액면금액

제6조(1주의 금액)

본 회사가 발행하는 주식1주의 금액은 금500원으로 한다.

2.주식·주권의 발행과 종류

제5조(발행예정주식총수)

본 회사가 발행할 주식의 총수는 50,000,000주로 한다.

제8조(주권의 종류)

본 회사의 주권은 1주권, 5주권, 10주권, 50주권, 100주권, 500주권, 1,000주권 및 10,000주권의8종류로 한다.

제9조(주식의 종류)

- ① 회사가 발행할 주식은 보통주식과 종류주식으로 한다.
- ② 회사가 발행하는 종류주식은 이익배당 또는 잔여재산 분배에 관한 우선주식, 의결권 배제 또는 제한에 관한 주식, 상환주식, 전환주식 및 이들의 전부 또는 일부를 혼합한 주식으로 한다.

제10조(신주인수권)

- ① 주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 갖는다.
- ② 회사는 제1항의 규정에 불구하고 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회의 결의로 주주외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.
 - 1. 주권을 유가증권시장이나 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우
 - 2. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 규정에 의하여 이사회의 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우
 - 3. 상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
 - 4. 발행하는 주식총수의 100분의 20범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우
 - 5. 근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우
 - 6. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 국내외 금융기관 또는 기관투자자 및 법인, 개인투자자에게 신주를 발행하는 경우
 - 7. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 상법 제418조 제2항의 규정에 따라 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우
 - 8. 근로자의 복지향상을 위해 우리사주조합에 신주를 발행하는 경우
 - 9. 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의2에 따라 유가증권시장이나 코스닥시장 상장시

대표주관회사에게 신주인수권을 부여하는 경우

- ③ 제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회에 결의로 정한다.
- ④ 주주가 신주인수권의 일부 또는 전부를 포기하거나 상실한 경우와 신주발행에 있어서 단주가 발생한 경우에는 그 처리방법은 이사회에 결의로 정한다.

3. 배당에 관한 사항

제12조(신주의 배당기산일)

회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 발행한 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업연도의 직전영업연도말에 발행된 것으로 본다.

제56조(이익배당)

- ① 이익배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 할 수 있다.
- ② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 종류주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.
- ③ 제1항의 배당은 매결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
- ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다.

제57조(중간배당)

- ① 회사는 이사회에서 정한 기준일 현재 주주명부에 기재되어 있는 주주들에게 중간배당을 할 수 있다. 중간배당은 금전으로 한다.
- ② 제1항에 명시된 중간배당은 이사회에 결의에 따라 정한다.
- ③ 중간배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다.
 - 1. 직전결산기의 자본금의 액
 - 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액
 - 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액
 - 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적에 위해 적립한 임의 준비금
 - 5. 상법 시행령 제19조에서 정한 미실현이익
 - 6. 중간배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금의 합계액
- ④ 사업연도 개시일 이후 중간배당 기준일 이전에 신주를 발행한 경우(준비금의 자본전입, 주식배당, 전환사채의 전환청구, 신주인수권부사채의 신주인수권 행사에 의한 경우를 포함한다)에는 중간배당에 관해서는 당해 신주는 직전사업연도 말에 발행된 것으로 본다. 다만, 중간배당 기준일 후에 발행된 신주에 대하여는 최근 중간배당 기준일 직후에 발행된 것으로 본다.
- ⑤ 제9조의 종류주식에 대한 중간배당은 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다.

4. 의결권에 관한 사항

제31조(의결권등)

- ① 주주의 의결권은 1주마다 1개로 한다.
- ② 주주는 대리인으로 하여금 의결권을 행사할 수 있다. 대리인은 주주총회 개시전에 그 대리권을 증명하는 서면(위임장)을 제출하여야 한다.

제32조(상호주에 대한 의결권 제한)

회사, 회사와 회사의 자회사 또는 회사의 자회사가 다른 회사의 발행주식총수의10분의1을 초과하는 주식을 가지고 있는 경우, 그 다른 회사가 가지고 있는 이 회사의 주식은 의결권이 없다.

제33조(의결권의 불통일행사)

- ① 2 이상의 의결권을 가지고 있는 주주가 의결권의 불통일행사를 하고자 할 때에는 회일의 3일전에 회사에 대하여 서면 또는 전자문서로 그 뜻과 이유를 통지하여야 한다.
- ② 회사는 주주의 의결권의 불통일행사를 거부할 수 있다. 그러나 주주가 주식의 신탁을 인수하였거나 기타 타인을 위하여 주식을 가지고 있는 경우에는 그러하지 아니하다.

Ⅲ. 투자위험요소

※ 용어의 정리

1) 생체재료(Biomaterial) :

자연에서 유래하거나 금속성분 및 화학적인 방법으로 실험실에서 합성할 수 있는 금속, 세라믹 또는 복합재료를 사용하여 생체의 조직이나 장기 또는 생체기능의 역할을 담당하는 모든 재료로 정의됩니다.

2) 골이식재(Bone graft material) :

뼈가 외상이나 종양에 의하여 파괴되어 결손된 경우의 보전이나, 뼈의 이단부(離斷部)가 약하여 근력에 견디지 못할 때 그 부분을 이어서 보강하거나, 골질이 나빠 골유합이 곤란한 경우, 뼈의 증생을 재촉하여 골유합을 촉진하려 할 때 등에 사용됩니다. 이식하는 골편은 본인의 것, 즉 자가골이 가장 좋으며 골반의 장골, 늑골, 경골 등에서 채취합니다. 남의 뼈도 쓰이며, 때로는 여러 가지 처리를 한 동물의 뼈나 합성된 인공골을 사용하기도 합니다.

3) 골재생유도술(GBR, Guided Bone Regeneration) :

매식한 임플란트 주변에 충분한 뼈가 없을 때 또는, 매식할 부위 뼈가 부족할 때 차단막을 이용하여 골 형성을 도모하는 술식입니다.

4) 조직재생유도술(GTR, Guided Tissue Regeneration) :

조직반응의 차이를 이용하여 치주조직의 재생을 유도하는 술식입니다.

5) 조직공학(Tissue Engineering) :

체외(in vitro)에서 배양한 조직을 이식하여 기능을 발휘할 수 있는 조직재생을 목적으로 삼은 학문을 말합니다.

6) 임플란트(Implant) :

생체조직의 결손을 보완하기 위해, 인공 재료 혹은 천연 재료를 결손부에 이식하여 형태의 재건, 기능을 대행시킬 때 사용되는 재료(인공장기) 혹은 이식술을 말합니다.

7) 창상치유(Wound healing) :

외부, 또는 손상에 의하여 피부 또는 점막으로 덮힌 신체의 표면이나 장기의 표면이 병적인 상태로 되는 것을 창상이라고 하며 창상(創傷)이 치유하는 과정을 말합니다.

8) 바이오 잉크(Bio ink) :

종이에 글씨를 인쇄할 때 잉크를 투입하듯이 바이오 프린팅 시 프린팅이 가능하며 살아있는 세포를 탑재하여 프린팅한 후 세포의 생존을 가능하게 하는 동시에 고유 특성을 유지할 수 있도록 하는 하이드로겔 형태의 재료입니다.

9) 자가골이식재(Autograft, autogenous bone graft) :

환자의 몸 일부분에서 채취한 골조직을 이식하는 술식입니다. 면역학적으로 거부반응이 없으며 골생성능력이 우수하고 감염의 위험이 없습니다. 하지만 공급의 한계가 있고 외과적인 시술이 병행되어야 하는 단점이 있습니다.

10) 동종골이식재(Allograft, allogenic bone graft) :

타인의 사체에서 골을 채취하여 가공과정을 거쳐 이식합니다. 인간의 골조직을 사용하여 생체적합성이 뛰어나고 면역거부반응이 적으나 에이즈등의 질환에 대한 감염위험이 존재하며 타골이식재에 비해 가격이 비쌉니다.

11) 이종골이식재(Xenograft, heterogenous bone graft) :

인간을 제외한 다른 종(돼지나 소등)의 뼈를 가공하여 사용하는 골이식재이며, 공급이 용이하고 가격이 저렴합니다. 하지만 면역거부반응과 광우병과 같은 질환의 감염의 위험이 존재합니다.

12) 합성골이식재(Synthetic bone graft) :

골조직과 같은 화학적인 조정을 가진 물질을 이용하여 인공적으로 제조한 골이식재를 말하며, 수산화인회석(Hydroxyapatite; 뼈의 기본적인 미네랄 성분)와 베타-삼 인산칼슘(β -tricalcium phosphate; 합성골의 일종)를 이용하여 가공됩니다. 질환에 대한 감염위험등은 없으나 생체적합성등을 고려해야 합니다.

13) 의료기기(Medical device) :

기기, 기구, 재료, 물질 또는 기타 품목으로서 단독사용이나 조합사용으로, 또한 적용을 위해 필요한 소프트웨어를 포함하며, 제조자가 인체에의 사용을 의도하고, 사용목적이 질병이나 장애의 진단, 예방, 조정, 치료, 경감에 있습니다. 해부학(anatomy) 또는 생리학적 현상을 조사하며, 약학(pharmacy), 면역학(immunology) 또는 신진대사의 수단을 체내 또는 체표에서 사용하지 않지만 기능을 보조하기 위해 이러한 수단을 사용하는 기기를 의미합니다.

14) 멤브레인(Membrane) :

골이식재(Bone graft material)를 덮어주는 역할을 하며, 잇몸에 들어가므로 생체적합도가 뛰어나야 합니다.

15) 콜라겐(Collagen) :

결합조직의 주성분으로 뼈와 피부, 관절, 각 장기의 막, 머리카락 등에 몸 전체에 분포되어 있는 단백질의 일종입니다.

16) 콜라겐사용조직보충재(Tissue supplement, collagen) :

(내.외과적) 처치 및 수술 시 결손 또는 손상된 인대, 건, 근육,(생체)막 등을 보충하기 위하여 사용하는 콜라겐 함유 물질을 말합니다.

17) 히알루론산(Hyaluronic acid) :

아미노산과 우론산으로 이루어지는 복잡한 다당류의 하나로, N-아세틸글루코사민과 글루쿠론산으로 이루어진 고분자 화합물입니다.

18) ISO13485 :

의료기기 산업에 특화된 품질 경영 시스템 표준이며, 의료기기에 대한 설계, 개발, 생산, 품질관리 등 전반의 운영 방침에 대하여 유럽연합의 요구사항과 그 외 법적 요구사항 등을 반영한 국제표준입니다.

19) GMP (good manufacturing practice) :

의약품 등의 안정성과 유효성을 품질면에서 보증하는 기준조건으로서 의약품 등의 제조관리기준입니다.

20) 창상피복재(Wound Dressing) :

창상피복재(Wound Dressing)는 상처를 보호하거나 오염을 방지하고, 삼출액의 흡수, 출혈 또는 체액의 손실 등을 막기 위해 사용되는 의료기기입니다.

21) 유착방지재(Anti-Adhesion) :

내외과적인 수술후 수술부위의 유착으로 인한 부작용을 방지하기 위해 사용하는 의료기기를 말하며 식약처 품목군으로는 심부체강창상피복재라고 합니다.

22) 더말필러(Dermal filler) :

필러는 다양한 천연, 인공 혹은 합성 물질로 제조되며, 피부에 주입되어 연조직을 확장시킬 목적으로 특수하게 만들어진 제품입니다.

23) PDRN (Poly Deoxy Ribo Nucleotide) :

연어 정자 및 정소에서 추출한 분자량 350KD의 저분자 화합물로 상처치유 및 피부재생에 효과가 있다고 알려져 있습니다.

24) TFF (Tangential flow filtration) :

펌프등을 이용하여 유속의 흐름을 이용하여 멤브레인을 통과할 때 멤브레인이 가지고 있는 표면의 기공의 size에 따라 물질을 분리할 수 있는 장치입니다.

25) Enzyme treatment :

효소등을 이용하여 단백질을 분해하여 추출하는 방법입니다.

26) Atelo-collagen :

콜라겐 구조 양끝에 위치한 면역반응을 일으킬수 있는 텔로 펩타이드를 제거한 콜라겐을 총칭하는 용어입니다.

26) 벨리데이션 :

클린룸 및 공정의 필요조건 유지, 적정성에 대한 평가진행 절차입니다.

1. 사업위험

가. 의료기기 사업 특성상 위험

당사가 영위하는 의료용 제품(골이식재, 콜라겐, 필러 등)은 인체에 직접 사용되는 만큼 법적 규제와 규제당국의 관리감독을 받는 산업입니다. 다른 산업과 달리 원재료 구매 후 생산 과정에서부터 유통 판매에 이르기까지 타 산업에 비해 그 과정이 매우 엄격하게 관리되고 있습니다. 이에 따라 엄격한 기준에 부합하기 위하여 제품의 생산 시 국내외의 의료용 제품 관련 법령에 따라 생산설비 확보 및 제품 생산 후에는 판매를 위한 제품의 등록 및 인허가가 필요합니다. 따라서 현재 인허가가 진행중인 제품에 대한 국내외 인허가 승인이 지연 또는 거부되거나, 향후 당사에서 새롭게 개발하고 있는 제품에 대한 국내외 규제기관의 승인이 지연 혹은 미승인 되어 제품의 국내외 판매가 이루어지지 않을 경우 당사의 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 당사에서 출시하거나 출시 예정인 제품들의 경우 식약처의 판단에 따라 임상시험이 필요할 수도 있으며, 임상시험 실패에 따른 리스크는 신약 바이오분야에 비하여는 낮으나 해당 리스크가 있음을 인지하시고 투자에 임하시기 바랍니다.

1) 국내 의료기기 품목허가

당사는 2010년 개인사업자인 MedPark로 설립되어, 치과용 의료기기 및 의료물질의 제조를 목적으로 하는 기업으로서, 2017년 8월 영업양수도를 통하여 주식회사 메드파크로 법인전환되었습니다.

당사는 생체재료(돼지,소)를 기반으로 한 이종골이식재와 콜라겐(Collagen), 히알루론산(Hyaluronic acid)을 가공하여 의료기기, 화장품, 코스메슈티컬(Cosmeceutical)제품 등으로 차세대 바이오 시장을 선도할 전략적 응용제품을 연구개발 및 제조 판매하는 업체입니다.

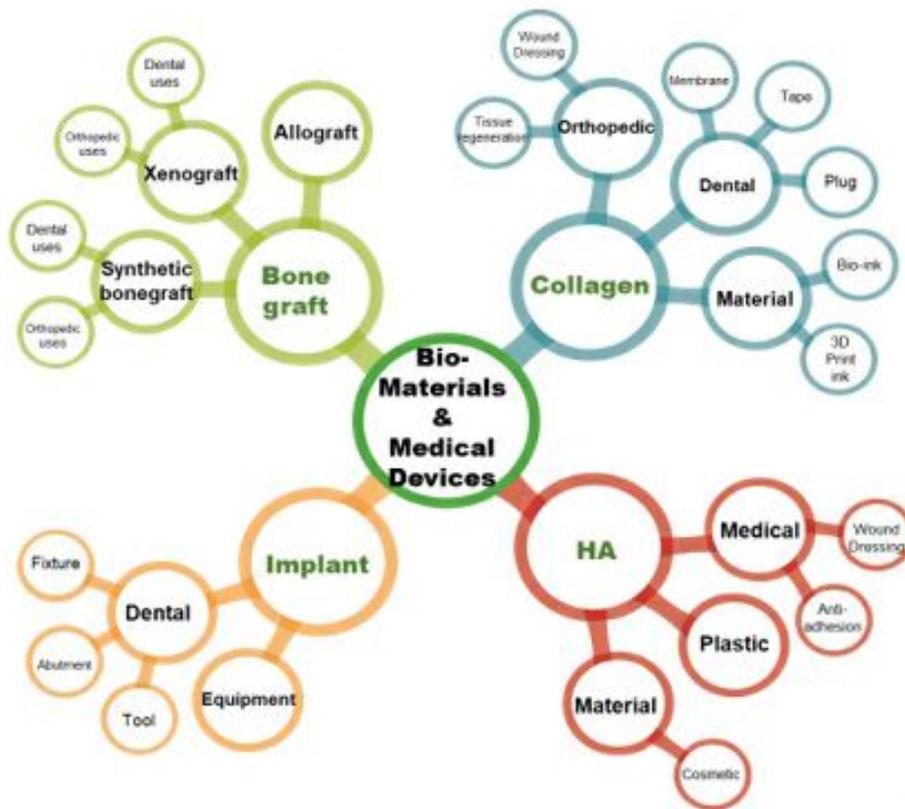
사업명		내용	
골이식재	이종골	돼지 뼈	돼지 해면골 이용한 고온의 열처리를 통한 이종골 이식재로 GBR 술식시 사용됨
		소 뼈	소뼈를 이용한 고온의 열처리를 통한 이종골 이식재로 GBR 술식시 사용됨
	동종골		인체뼈를 이용하여 가공과정을 거쳐 제조되며 GBR 술식시 사용됨
콜라겐	치과용 멤브레인	돼지 유래	Porcine skin 콜라겐을 이용한 치과용흡수성 멤브레인으로 Soft 한 특성을 가짐
		소 유래	Bovine tendon 콜라겐을 이용한 치과용흡수성 멤브레인으로 Hard 한 특성을 가짐
	흡수성치주조직재생유도재 (Plug)		치아 발치후(사랑니등) 연조직 재생을 위해 사용됨
	콜라겐흡수성창상피복재		콜라겐을 사용하여 제조된 창상피복재로 내/외

		과 시술시 창상에 보호 및 재건에 사용됨
	콜라겐사용조직보충재	인체조직 결손 또는 손상된 인대, 건, 근육, (생체)막 등을 보충하기 위하여 사용하는 콜라겐
히알루론산	더말필러	인체에 무해한 물질을 피부에 주입하여 연조직의 확장을 일으켜 주름개선등의 효과가 있음
	유착방지재	수술후 유착으로 인한 부작용을 방지하는데 사용됨

당사의 핵심 기술력은 돼지 해면골 이용한 고온의 열처리를 통한 이종골 이식재 원천기술을 보유하고 있으며 이를 응용한 소뼈(bovine bone) 또한 이종골 이식재로 제품화 하였습니다. 그리고 콜라겐 원료 생산을 위한 원천기술도 보유하여 현재 콜라겐 원료생산 및 이를 가공한 의료기기로 콜라겐흡수성멤브레인(치과용 멤브레인)을 개발 완료하였고 콜라겐 창상피복재, 콜라겐 사용 조직 보충재를 개발 중에 있습니다.

향후 바이오 시장을 선도할 전략적 응용 제품으로 히알루론산을 이용한 HA 더말 필러와 유착방지제 등을 연구개발하고 있으며 차세대 바이오시장을 주도하기 위해 더 많은 생체재료를 확보하여 첨단 기술에 의한 생체친화적인 의료기기 제품을 개발하여 치과, 정형외과, 성형외과등 모든 의료산업에 적합한 바이오 기술 분야의 기업으로 성장할 것으로 확신하고 있습니다.

[메드파크 4대 핵심소재를 바탕으로 한 사업파이프 라인]



당사가 현재 확보한 4대 핵심 소재(골이식재, 콜라겐, 히알루론산, 임플란트)를 이용하여 바이오메디컬 산업과 코스메슈티컬 산업에 생체재료의 의료기기 제품을 공급함으로써 시너지 효과를 극대화할 것으로 판단되며, 이를 바탕으로 글로벌 생체재료 기업으로 발돋움할 것으로 예상됩니다.

의료기기란 사람이나 동물에게 단독 또는 조합하여 사용되는 기구·기계·장치·재료·소프트웨어 또는 이와 유사한 제품을 의미합니다(의료기기법 제2조). 이러한 의료기기는 인체에 미치는 잠재적인 위험요소에 따라 4개의 등급으로 분류됩니다.

1등급 : 인체에 직접 접촉되지 않고 잠재적인 위험성이 경미한 의료기기

2등급 : 생명의 위험성이 적어 잠재적 위험이 낮은 의료기기

3등급 : 인체내 일정기간 삽입되어 사용되거나 잠재적 위험성이 높은 의료기기

4등급 : 인체내 영구적으로 이식되는 의료기기

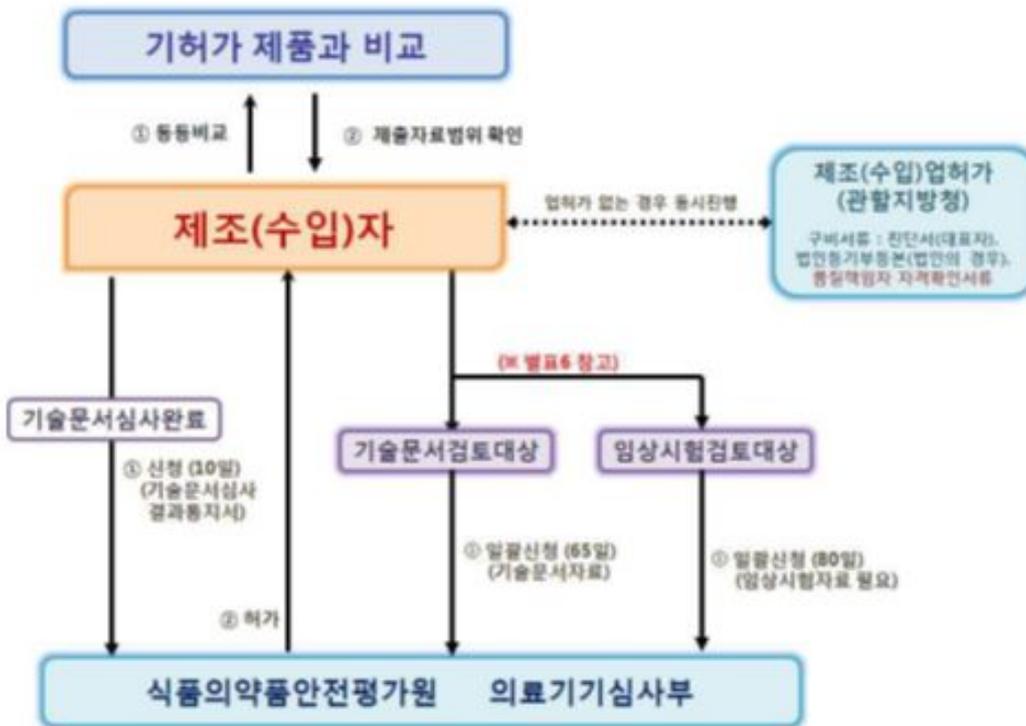
메드파크에서 개발되는 생체재료를 기반으로 한 의료기기는 대부분 인체에 삽입되어 생리적인 활동에 의해 스스로 분해되어 없어지거나 인체의 조직으로 대체되는 제품입니다. 아래의 표와 같이 개발이 진행될 예정이며 품목과 등급은 다음과 같습니다

[메드파크 제품 개발 현황]

사업명		진행사항	등급	품목명	
골이식재	이종골	돼지 뼈	완료	4등급	이종골이식재
		소 뼈	개발	4등급	이종골이식재
	동종골		완료	4등급	골이식용복합재료
콜라겐	치과용 멤브레인	돼지 유래	개발	4등급	흡수성치주조직재생유도재
		소 유래	허가	4등급	흡수성치주조직재생유도재
	치과용 플러그		개발	4등급	흡수성치주조직재생유도재
	창상피복재		개발	3등급	콜라겐흡수성창상피복재
	조직보충재		개발	4등급	콜라겐사용조직보충재
히알루론산	더말필러		개발	4등급	조직수복용생체재료
	유착방지재		개발	3등급	심부체강창상피복재

3등급, 4등급의 의료기기는 다음과 같은 절차에 의해 식품의약품안전처(MFDS)에 품목허가를 진행하여야 합니다. 품목허가시 제출되는 서류는 제품의 생물학적 안전성에 관한 자료, 안정성에 관한 자료, 성능에 관한 자료, 물리화학적 특성에 관한 자료 등이 구비되어 국제표준화기술문서(STED)를 양식으로 작성하여 의료기기 전자민원창구에 허가 신청하게 되는데 기술문서는 신청 후 약 65일간 검토하여 자료가 미진할 시 추가 보완을 통해 심사를 진행하게 됩니다.

[의료기기 제조(수입)허가,신고,심사 등 민원처리 안내서]



(출처 : 식약처 가이드라인)

당사에서 제조/판매하는 생체재료 기반의 의료기기는 국내에서 가장 높은 등급으로 분류되어 식약처에 품목허가를 받기 위해서는 공인시험기관(KTL, KCL, KTR, KTC)에서 성능시험(물리화학적 특성 시험 등)과 생물학적 안전성에 관한 시험(세포독성, 피부감작성, 피내반응, 발열성, 이식, 아만독성, 유전독성 등)을 실시하여 의료기기로서 인체에 사용될 때 안전성에 대해 증명하여야 합니다. 또한 멸균의료기기의 경우, 멸균방법에 대한 유효성과 멸균 포장에 대한 유효성을 검증하여 제품의 유효기간 동안 안전하게 멸균이 유지되는지에 대해서도 제출하여야 합니다. 또한 당사에서 개발하고 있는 콜라겐과 골이식재는 생체재료 기반의 제품의 경우, 제조공정상에 바이러스에 대한 불활화 과정을 벨리데이션을 통해 검증하여야 합니다. 당사에서 개발하고 있는 골이식재와 콜라겐 제품의 경우, 이미 품목허가가 완료된 돼지와 더불어 소뼈 이종골이식재가 품목허가가 완료되면 골이식재 전체적으로 고객의 맞춤형 제품 공급이 가능할 것으로 판단하고 있으나, 소뼈의 경우 광우병(BSE)의 위험성으로 인해 청정 지역의 원자재를 직접 수입하여 혹시나 발생할 수 있는 바이러스를 제거하는 공정을 완벽하게 구현하여 바이러스 불활화 공정에 대한 명확한 검증이 필요합니다. 당사는 국내 바이러스 검증이 가능한 업체에 공정에 대한 바이러스 불활화에 대한 공정 벨리데이션을 완료 하였으며 결과 보고서와 생물학적 안전성에 대한 검증 자료를 해외 GLP 인증 기관에 의뢰 시험하여 시험이 완료되는 대로 식품의약품안전처 국내 품목허가를 진행할 예정입니다. 하지만 바이러스 불활화 검증에 대한 방법과 생물학적 안전성 시험에 대한 적합여부에 따라 품목허가가 늦어 질 수 있으며, 이는 신제품에 대한 출시 일정 지연 등으로 회사 매출에 영향을 줄 수 있고, 재시험으로 인한 연구개발비용의 증대 등으로 다양한 리스크가 존재 할 수 있음을 알려드립니다.

또한 더말 필터(조직수복용생체재료)의 경우, 2017년도에 발행된 “성형용 필터 허가 심사 가

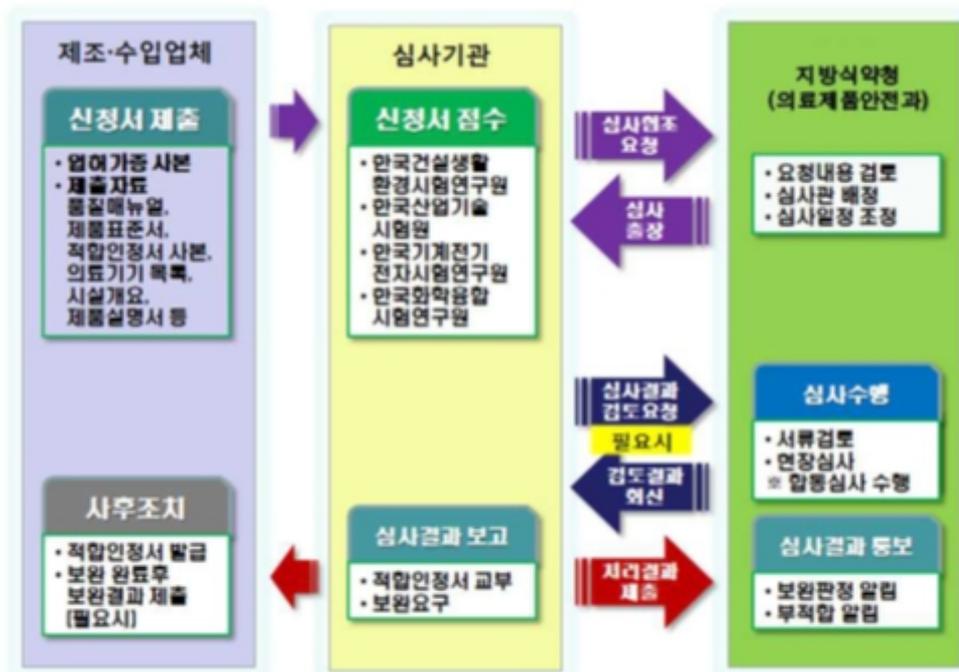
이드라인, 식품의약품안전처”에 의해 더말 필터의 품목 허가에 대한 명확한심사 가이드라인이 제시됨에 따라 엄격한 품목허가를 진행하고 있습니다. 무분별한 고위험성 의료기기의 판매를 막기위해 식약처의 제재가 강화된 것이며, 제품에 대한 성능, 부작용의 요소가 될 수 있는 가교제의 잔류량 등을 명확히 규명하고 생물학적 안전성 시험과 더불어 임상시험을 권유하고 있는 실정입니다. 제품의 동등성만의 주장으로 임상이 면제되는 제품에서 임상이 필수적으로 시행됨에 따라 보건복지부 중계임상센터를 통해 탐색적 임상을 실시 후 허가임상(확증임상)을 실시하여 진행 할 예정이며, 기간은 약 2~3년도 정도 소요되고 비용은 3억원 정도 소요될 예정입니다. 인허가의 기간, 비용 등이 증가하여 투자에 리스크로 작용하고 있는 상황입니다. 이에 투자자 여러분께서는 이점을 유념하여 주시기 바랍니다.

2. GMP 인증

허가를 받고자 하는 제품 관련된 각종 성능시험/생물학적안전성시험/제품과 공정의안전성을 보증하는 각종 밸리데이션 진행하여 식품의약품안전처에서 주관하는 GMP인증을 받아야 합니다. GMP(Good Manufacturing Practices)는 의료용 제품을 제조/판매하기 위한 준비가 완료 되었는지를 식품의약품안전처(위임기관 포함)에서 심사를 받게 됩니다. GMP 심사를 받는데도 의료기기법, 의료용 제품 제조 및 품질관리 기준 등의 요구사항을 확인하여 제품을 판매하기 위한 제조소, 개발 완료된 제품, 생산에 필요한 장비, 제조공정 등이 의료용 제품을 제조/판매하기에 적합하다는 심사를 받고, 합격을 하여야 의료용 제품을 제조/판매하는 기본적인 준비가 된 것입니다.

GMP 인증 절차는 아래의 그림과 같이 진행되게 됩니다.

[의료기기 제조(수입)허가,신고,심사 등 민원처리 안내서]



* 심사수수료 및 출장비는 수익자(신청인) 부담원칙 적용

(출처 : 식약처 가이드라인)

이러한 GMP는 제조/판매/유통에 대한 포괄적인 제제를 말하는 것이며, GMP의 규정이나 허가 진행에 대한 부적합사항이 발생할 시 제품의 제조 판매에 대한 심각한 제제를 받을 수 있으며 이는 제품을 판매하여 매출을 발생할 수 없다는 부분에서 리스크가 존재함을 알려 드립니다.

3. 유럽 CE 인허가와 ISO13485 인증

CE 심사의 경우 요구하는 자료는 국내와 거의 비슷하지만 기술문서의 수준이 다소 높으며, 영문작성을 원칙으로 하고, 실제 사람에게 사용한 임상시험 또는 임상평가 보고서를 작성해야 합니다. 그리고 일반적으로 국제적으로 적합한 품질시스템인 ISO13485:2016 인증도 요구되고 있으며, 이는 국내 GMP 인증과 비슷한 방법으로 진행되며, 준비 사항도 비슷합니다. 심사의 절차는 각종 시험, 밸리데이션 등이 완료되었다면 유럽에 본사를 둔 심사기관(NB)에 CE 심사 신청을 하고 기술문서를 전송하여 접수합니다. 심사기관에서 기술문서를 심사를 하는데 이 기간은 8개월 이상 소요됩니다. 유럽은 제품의 구분을 Class I, IIa, IIb, III 로 구분하고 위험도가 높을수록 III 로 올라갑니다. 당사 제품은 유럽 Class III 제품으로 가장 어려운 제품 분류에 포함될 뿐만 아니라, 동물 원재료를 사용한 제품이기 때문에 Class III 중에서도 가장 허가 받기 어려운 제품입니다. 기술문서 심사 시에도 심사원이 기술문서 검토 중에 보완이 발행됩니다. 문서/시험 등에 대한 보완이 발행되며 보완이 발생하면 심사 기간은 8개월에서 추가될 수도 있습니다. 기술문서 심사가 통과되면 제조 현장 심사를 받게 됩니다. 당사의 제품은 고위험 등급이어서 유럽 본사의 심사원이 직접 회사를 방문하여 제조시설, 품질시스템 등을 점검하게 되고, 현장심사에서도 보완이 발생하며 보완을 승인 받으면 CE 인증을 획득하게 됩니다. 심사를 통과 받지 못하거나 보완을 받았을 때 정해진 기간(3주)에 보완을 완료하지 못하면 심사 거절을 받게 되며, 이 경우 보완사항을 추가적으로 보완하여 처음부터 심사를 다시 받아야 합니다.

CE의 경우 1년에 1회씩 사후 심사를 받아야 하며, CE 인증 획득 후 5년 뒤에는 갱신 심사를 받게 됩니다. CE 인허가는 세계에서 가능 큰 규모의 의료기기시장인 유럽에 제품을 판매할 수 있는 필수 요소이며 인허가나 인증이 지연될 경우 매출이나 회사 이익에 영향을 줄 수 있는 리스크가 존재함을 알려드립니다.

4. 미국 FDA 심사

FDA는 510(K)심사와 PMA 심사로 나누어지고. 당사의 제품은 510(K) 로 심사를 받습니다. 510(K)는 기존에 FDA에서 승인된 제품과 당사의 제품을 비교하여 동등성을 입증하고, 당사의 제품이 기존의 제품과 비교하여 동등하거나, 동등이상임을 증명해야 하고, 기본적인 성능, 안전성에 대한 자료로 제출해야 합니다.

동등 또는 동등이상임을 증명할 때는 전임상 실험을 하여 증명해야 하고. 전임상 실험은 당사의 제품을 동물에게 사람에게 쓰는 것과 동일한 방법으로 사용하여 제품의 성능을 증명합니다. 동물에게 당사의 제품과 비교하는 제품을 함께 사용하면 당사 제품의 성능과 비교 제품의 성능이 결과로 알 수 있게 되고, 이 결과를 비교하여 동등 이상을 증명합니다.

FDA 510(K) 심사는 AGENT를 통해서만 FDA에 신청을 할 수 있고, 신청할 때 필요한 서류는 AGENT와 당사의 담당자와 상호 협조하면서 심사를 위한 기술문서를 작성 후FDA에 제출하게 됩니다. FDA에서 심사를 하게 되면 총 10개월 가량 소요 됩니다. 본심사 기간에 심사를 받고, 기술문서를 심사 받으면서 보완이 발생하면 6개월 이내에 보완을 완료하여 기술문서 심사를 받아야 합니다.

비교 제품과 동등 이상을 증명하지 못하거나, FDA 심사원이 요구한 보완사항을 6개월 이내에 처리하지 못하면 심사 거절을 받게 되며 심사 거절 시 FDA 승인을 받지 못하고, 추가적으

로 문서/시험 등을 보완 후 다시 심사 신청을 해야 합니다. . FDA 인허가는 세계에서 가능 큰 규모의 의료기기시장인 미국에 제품을 판매할 수 있는 필수 요소이며 인허가나 인증이 지연 될 경우 매출이나 회사 이익에 영향을 줄 수 있는 리스크가 존재함을 알려드립니다.

5. 각국 관련 인허가의 필요성

의료용 제품 또는 상품은 인허가를 받지 못하면 판매 자체를 할 수 없기 때문에 해당 국가에서 요구하는 인허가 사항을 점검하여 반드시 획득 절차를 거쳐야 합니다.

상기의 각국의 인허가 획득을 위한 투자 및 비용 증가로 인하여 주요 당사의 차입금이 증가할 수도 있습니다. 향후에도 생산시설을 규정에 맞게 운영하기 위하여 지속적인 투자가 필요하며, 내수/수출품목 및 수출국가의 수가 증가할수록 각 국가의 제도에 적합한 생산시설 및 제품의 등록이 필요하므로 투자비용 또한 증가할 것으로 예상되는 바, 당사의 재무건정성에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자 여러분께서는 이점 유의하시기 바랍니다

6. 임상시험 실패에 따른 리스크

당사의 개발 제품 중 일반적으로 골이식재, 콜라겐 유래 흡수성치주조직재생유도제를 제외한 조직보충제, 유착방지제, 창상피복제, 필러의 경우 식약처 판단에 따라 임상시험이 필요할 수도 있습니다. 의료기기의 경우 바이오제약 분야와 달리 임상시험의 성공률, 실패율이 나와 있는 자료는 별도로 없으며, 기간이 길어지는 경우는 있지만 실패하는 사례는 거의 없는 것으로 조사되고 있습니다. 최근 허가용 임상(확증임상)의 성공 및 기간 단축을 위해 탐색적 임상을 선 진행하여 허가용 임상의 성공 및 기간을 단축 시키고 있는 추세에 있습니다. 당사 또한 허가 진행 시 임상 대상 제품으로 분류 될 경우 보건복지부 산하 중계임상센터를 이용하여 탐색적 임상을 실시 한 후 식약처 확증 임상 시험계획을 승인 받아 진행 할 예정입니다. 기간은 제품별로 상이 하지만 한국보건산업진흥원이 발행한 의료기기 임상보고서에 따라 대상 제품은 1~3년 정도의 기간이 소요 예정이며 비용은 2억~8억 정도로 소요될 예정입니다. 그러므로 투자자께서는 일부 제품의 경우 임상시험을 하게 될 경우 임상시험의 절차, 임상시험의 단계별 성공률, 당사의 파이프라인 현황 및 개발 단계, 타사 사례 등을 통해 리스크에 대해 충분히 확인 및 인지하시고 투자에 임하시기 바랍니다.

나. 시장 및 사업 확장성에 따른 위험

현재 당사에서는 이종골이식재 및 멤브레인 일부 제품을 판매하고 있으나, 국내시장 규모의 한계가 많고, 동일한 제품을 판매하고 있는 국내 중소기업 및 해외에서 생산한 제품을 판매하는 국내 딜러들이 당사와 유사한 제품을 판매하고 있습니다.

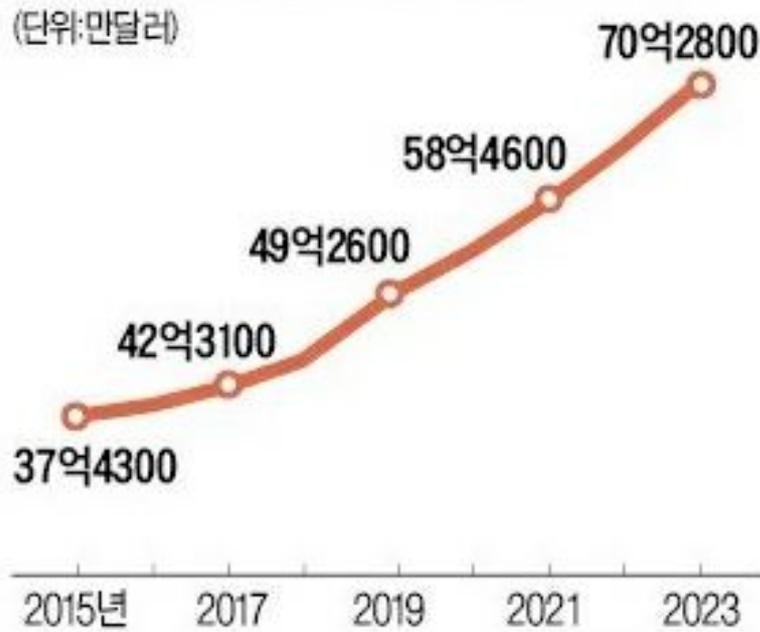
따라서 당사의 제품이 국내시장에서 품질력, 국내외 마케팅 전략, 지적재산권등에서 경쟁업체와의 비교에서 우위를 점하지 못할 경우 시장 확보에 어려움을 겪을 수 있으며, 이는 회사의 성장성 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수가 있습니다. 또한 당사에서 사업화 진행중인 콜라겐 추출 기술을 활용한 사업군이 지연될 경우 회사의 사업계획 및 재무구조에도 부정적인 영향을 미칠 수가 있습니다.

1) 골이식재

① 골이식재 시장 현황

골이식재는 정형외과 시장을 바탕으로 성장하다가 최근 임플란트 시장의 성장과 함께 치과용 골이식재 시장도 급속도로 성장하고 있습니다.

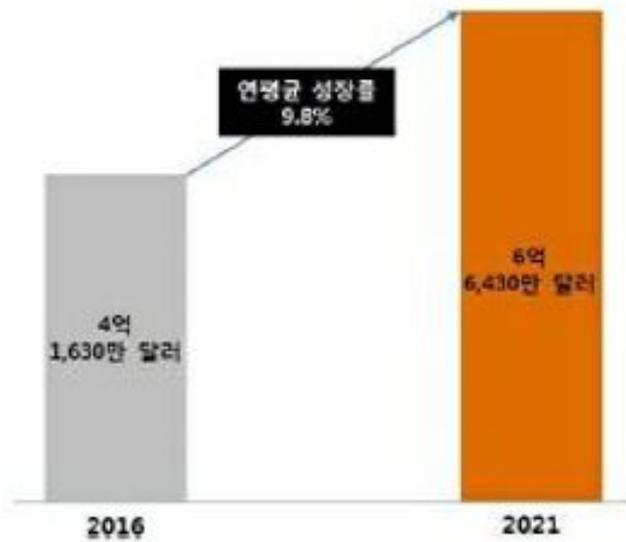
[빠르게 성장하는 세계 임플란트 시장]



(출처 : MGR, 덴티움)

치과용 임플란트 시장은 2019년도 기준으로 약 50억 달러 시장으로 성장할 것으로 판단되며 이와 더불어 글로벌 치과용 골이식재 시장규모는 2016년 기준으로 약 4억 1,630만 달러 규모로서 매년 약 9.8%의 성장률로 2021년도에는 약 6억 6,430만 달러의 시장으로 성장할 것으로 보입니다. 치과용 골이식은 결손된 치아를 대체하는 외과 수술의 한 분야로, 치아 이식을 지원하기 위해 더 많은 뼈를 추가하는데 사용됩니다. 또한 조직공학 제품과 치과용 멤브레인은 골이식재와 함께 사용하면 치조골의 재생 속도와 정도를 증가시킬 수 있기 때문에 이를 바탕으로 다양한 제품이 개발되고 있습니다. 또한 치과용 골이식재는 발치 보존술용, 리지 증강용, 치주 결손 재생용, 임플란트 뼈재생용, 상악동 거상술용 등으로 사용되고 있습니다.

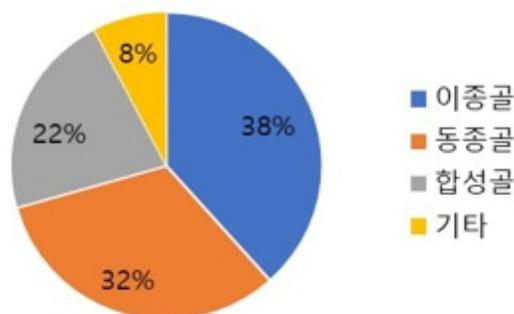
[글로벌 치과용 골이식 대체물 시장 규모 및 전망]



(출처 : Marketsandmarkets,Dental Bone Graft Substitutes Market)

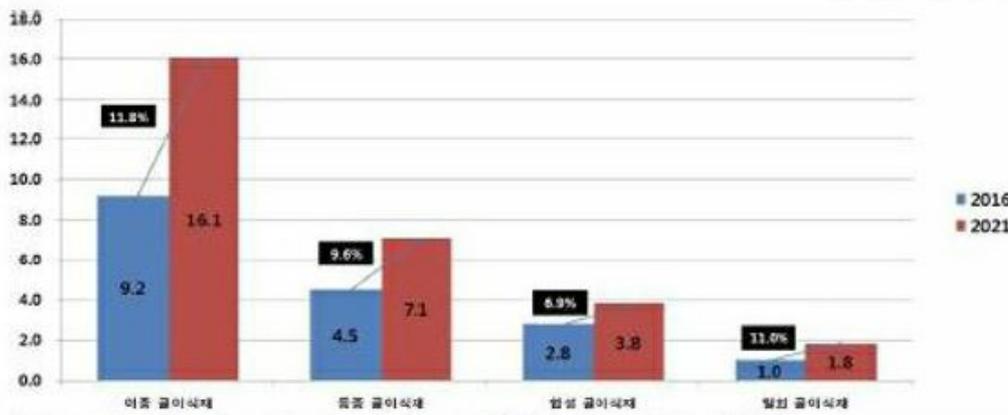
치과용 골이식재는 크게 원료의 원천에 따라 4가지로 분류 될 수 있습니다. 먼저 자가뼈를 이용하여 이식하는 자가골이식재, 인체뼈를 가공하여 사용하는 동종골이식재, 인간을 제외한 다른 종인 돼지나 소뼈를 이용한 이종골이식재, 뼈를 형성하는 물질과 동일한 화합물을 이용하여 화학적으로 결합하여 만드는 합성골이식재로 나눌 수 있습니다. 하지만 자가골이식재와 동종골이식재의 경우 원료 수급의 한계성 때문에 이종골이식재나 합성골이식재로 대체되고 있는 상황입니다. 특히 이종골이식재는 치조골 형성에 탁월하고 많은 기술의 발전으로 면역학적인 반응이나 감염의 위험으로부터 크게 감소하여 그 사용범위가 늘어나 시장을 크게 주도하고 있는 현상입니다.

[치과용 골이식재 점유율]



[치과용 골이식재 성장률(예상)]

(단위:백만달러)



(출처 : Marketsandmarkets,Dental Bone Graft Substitutes Market)

이종골 이식재는 2016년 기준으로 전체 38%의 치과용 골이식재 시장을 차지하고 있으며 연간 11.8%의 가파른 성장으로 시장을 주도하고 있습니다. 이에 당사는 이종골 시장을 선점하기 위해 돼지 해면골을 이용한 Bone XP 제품과 소뼈를 이용한 Bone XB 제품을 출시하여 높은 기술력을 바탕으로 시장을 이끌 것으로 기대됩니다. 또한 마케팅 관점에서도 종교적인 이유에서 돼지뼈를 사용하지 않는 무슬림 국가에는 소뼈를 이용한 제품을 공급함으로써 전 세계 모든 곳에서 당사의 제품이 사용될 수 있습니다. 국내시장에서는 2018년 10월부터 판매를 개시하여, 현재까지의 실적은 미미하나, 2019년들어 현재까지 그 계약금액 18년 실적을 상회하여, 동금액의 매출 발생이 실현되면, 이종골이식재 분야에서 시장점유율에서 1위를 차지할 것으로 판단됩니다.

국내시장 규모는 한계가 있어, 당사가 시장에서의 1위 업체로 올라서게 되면, 동종업체들부터 많은 견제를 받게 될 것이고, 이로 인한 경쟁심화에 따른 판매가격 하락 등 부작용이 초래할 수 있어 이점 투자에 유의바랍니다. 또한, 동제품에 대한 해외 인허가 획득이 지연된다면, 해당지역에서 판매 자체가 불가능하기 때문에 해외시장 진출이 늦어질 수 있어 이점 투자에 유의바랍니다.

② 기술력

당사는 특허 제10-0679923호 “돼지 해면골을 취하여 무기물화 함으로써 골이식용 해면골의 기초 본 블록을 제조하는 방법”을 인제대 산학협력단으로 부터 기술이전을 받아 원천기술로 보유하고 있으며, 이러한 기술을 바탕으로 아웃소싱이 없는 자체기술로 원재료를 가공함으로써 제품의 가격경쟁력을 높여 시장에 진출하였습니다. 또한 고온열처리(특허) 기술을 통해 천연 HAP(Hydroxyapatite) 제조가 가능하며, 바이러스와 유기물을 제거함으로써 이로 인한 이식시 감염위험을 최소화 하였습니다.

향후 개발과제로서 녹차에서 추출하여 항염증 기능을 가진 EGCG(Epigallocatechin gallate)를 골이식재에 부가하여 골이식시 염증의 발생을 최소화하여 골이식이 실패하지 않도록 하는 기능을 개발 완료하여 특허 등록되었습니다. (제 10-2018-0013284호) 또한, 콜라겐 원료를 개발을 완료하여 골이식재와 콜라겐의 복합재료로 사용한 제품의 개발 출시 진행될 예정입니다.

※ EGCG : 에피갈로카테킨 갈레이트(Epigallocatechin gallate)

차나무 잎은 항산화 효과, 항암 효과, 항염 효과 등 많은 효능을 나타낸다고 보고되어 있으며 내재된 성분으로는 플라보놀(Flavonols), 플라반다이올(Flavandiol), 알칼로이드(Alkaloids), 페놀산(Phenolic acids), 카테킨 화합물(Catechin compounds), 테아닌(Theanine) 등이 있습니다. 차나무 잎에 포함된 카테킨 유도체 중에는 에피갈로카테킨 갈레이트(이하 EGCG)라는 화합물이 있는데, EGCG는 암세포 성장을 억제하는 것으로 밝혀졌고 또한 각종 염증의 발달이 카테킨 유도체에 의해서 억제되는 것으로 알려져 있습니다

2) 콜라겐

① 콜라겐 시장 현황

콜라겐은 식품, 의약품, 화장품, 의료기기 등 다양한 분야에 사용되고 있으며 특히 가장 큰 규모의 시장은 식품용 시장이라 할 수 있습니다. 하지만 식품용으로 사용되는 콜라겐의 경우, 특정 원료를 가수분해를 통해 얻어 지기 때문에 콜라겐 특유의 구조인 삼중 나선구조가 파괴된 젤라틴이라고 할 수 있습니다. 콜라겐과 젤라틴은 화학적으로는 동일하나 구조가 틀리기 때문에 작용하는 특성도 약간의 차이가 있습니다. 따라서 콜라겐(의료/화장품)의 시장은 전세계 규모로 2017년 대비 2022년 약1.5배 증가하고 있으며 약250조 규모로 예상됩니다.

[세계 콜라겐 시장규모 (의료/미용)]

(단위: 억달러)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
의료	420	463	509	561	618	680
화장품	1,208	1,263	1,321	1,382	1,446	1,512
계	1,628	1,726	1,830	1,943	2,064	2,192

(출처: MarketsandMarkets-Collagen & Gelatin Market for Generative Medicine)

재생의학에서의 콜라겐 시장 또한 연평균 10.1% 성장하여 2022년 기준으로 약 6.8억달러의 시장이 예상되며, 미국 / 유럽을 중심으로 약 66%의 시장이 형성되어 있습니다.

[세계 콜라겐 시장 규모 (재생의학)]

(단위: 억달러)

년도	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
금액	4.2	4.6	5.1	5.6	6.2	6.8

(출처: MarketsandMarkets-Collagen & Gelatin Market for Generative Medicine)

전체 콜라겐 관련 제품 판매비중을 지역별 중요도를 보자면 미국, 유럽, 일본에서의 비중이 80%를 상회하고 있고, 여타 지역에서는 시장 발전 단계로 보면 초기 단계여서 향후 발전가능성이 매우 높다고 할 수 있습니다.

[지역별 세계시장 규모(콜라겐 관련 제품)]

구분	미국	유럽	일본	캐나다	기타	합계
비중	39%	27%	19%	4%	10%	100%

(출처 : Global Industry Analysis, Inc., Collagen and Biomaterials, A Global Strategic Business Report)

② 기술력

콜라겐(collagen)은 흔히 교원질 이라고도 불리며 대부분의 동물, 특히 포유동물에서 많이 발견되는 섬유 단백질로, 피부와 연골 등 체내의 모든 결합조직의 대부분을 차지합니다. 콜라겐은 폴리펩타이드 세 분자가 서로 삼중나선으로 꼬인 밧줄과 같은 형태를 이루고 있습니다. 따라서 조직재생을 위해 필수인 3요소인 지지체, 세포, 성장인자중에서 지지체로서 가장 많이 사용되고 있으며 세포와 성장인자가 제공되는 인체에서는 간단히 지지체만을 제공함으로써 조직을 재생할 수 있는 의료기기의 역할이 가능하기 때문에 의료기기로서의 개발이 활발히 이루어지고 있습니다. 하지만 아텔로콜라겐으로 알려진 의료용콜라겐은 원료의 가격이 높아 실제로 원료를 개발해서 의료기기 개발을 하고 있는 업체는 많지 않습니다. 당사는 콜라겐 추출기술의 핵심이라고 할 수 있는 추출기술과 정제기술 및 시설을 2019년 1월 11일 준공한 메드파크 R&D센터에 보유함으로써 콜라겐의 원료를 생산하고 공급할 수 있게 되었습니다.

당사에서 사업화 진행중인 콜라겐 추출 기술을 활용한 사업군이 지연될 경우 회사의 사업계획 및 재무구조에도 부정적인 영향을 미칠 수가 있습니다. 또한, 동제품에 대한 국내외 인허가 획득이 지연된다면, 해당지역에서 판매 자체가 불가능하기 때문에 국내시장 및 해외시장 진출이 늦어질 수 있어 이점 투자에 유의바랍니다.

3) 히알루론산

히알루론산은 인체 내 세포외기질을 구성하는 다당류의 일종이며 수분의 저장기능에 주요 역할을 합니다. 나트륨염 형태로 물에 녹으며, 초기에는 수탉의 닭 벉슬에서 추출하였으나, 최근에는 연쇄상구균인 란스필드그룹 A(또는 C)를 이용하여 발효시킨 미생물 유래 히알루론산을 사용합니다. 히알루론산의 경우, 다른 생체재료에 비해원료의 가격이 저렴하여, 원료를 구입하여 가공하는 제품의 형태로 출시되고 있습니다. 히알루론산의 경우 가장 대중적인 필러이며 가장 많은 시술을 받고, 브랜드들도 다양한 필러입니다. 히알루론산의 경우 다당질로서 인체대부분의 기관에 일정량이 포함되어 있습니다. 히알루론산은 1분자당 214개의 물분자를 끌어당기는 특성이 있어 피부의 수분을 유지하고 피부의 볼륨과 탄력성을 유지하는데 중요한 역할을 하기 때문에 현재 필러 제품시장 중에 90% 이상을 차지합니다.

① 히알루론산 시장

우리나라에서도 2002년 엘러간의 주비덤, 2004년 갈더마의 레스틸렌이 식품의약품안전처의 허가를 받으면서 필러시장이 열렸으나, 2010년 LG생명과학의 이브아르가 출시되면서 시장이 본격적으로 성장하기 시작하였습니다. 국내 필러시장은 2011년까지 주로 수입제품 위주였으나, 2012년 국내 제약사들이 제품을 출시하면서 시장규모가 2배 가까이 확대되었으며 연간 18.9%이상으로 성장하고 있습니다.

[국내 안면 성형용 필러 시장규모]

연도	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년
금액(억원)	567	744	808	940	1,133

(출처: Drg MedTech, Millenium Research Group)

*대상기업: (주)엘지화학, (주)휴메딕스, (주)시지바이오, (주)케어젠외 26개사

기존의 히알루론산 필러에서 항산화, 미백등의 기능을 추가한 제품들이 출시되고 있으며 자가재생 촉진제인 PDRN등을 연어 정소에서 추출하여 히알루론산 필러와 같이 사용하고 있습니다. 세포성장 활성제 조직 재생 물질(PDRN; PolyDeoxyRiboNucleotide)은 퓨린 수용체에 선택적으로 작용하여 VEGG를 촉진하여 혈관 신생을 유도하고 섬유아세포를 증가시켜 분비를 활성화 함으로서 피부조직을 재생한다고 알려져 있으며, 고온에도 파괴되지 않고 약리작용을 유지함으로써 멸균에 용이하기 때문에 의료기기로 활용하기 유리합니다. 국내에서는 한국비엠아이와 파마리서치프로덕트사에서 개발하여 판매하고 있습니다.

② 기술력

히알루론산 필러의 가장 핵심적인 기술은 가교 기술이라고 할수 있습니다. 가교가 진행되고 가교에 작용하지 않고 잔류 되는 가교제는 인체에 들어가면 심각한 부작용을 초래한다고 알려져 있는데 이러한 잔류된 가교제를 얼마나 생성시키지 않느냐와 얼마나 잔류시키지 않고 제거하느냐가 가교기술의 핵심입니다. 당사는 히알루론산 필러를 제조할 때 가교의 조건(온도, 시간등)을 철저히 적용하고 관리함으로써 엄격한 품질기준을 적용하고 있습니다. 또한 잔류될 수 있는 가교제를 제거하기 위한 세척 공정을 검증하여 잔류되는 가교제를 최소화 함으로써 인체에 무해하게 제조되고 있습니다. 당사에서 개발되는 PDRN필러의 경우, PDRN의 원료를 유럽인증 규격에 맞게 생산된 유럽협력사를 통해 수입하여 제조합니다. 히알루론산 유착방지제는 히알루론산 필러와 동일한 조건으로 제조되며 무균조작공정을 적용하여 인체에 사용되어도 미생물이나 세균의 감염이 없는 제품으로 제조될 예정입니다. 당사에서 사업화 진행중인 히알루론산 필러 사업군이 시제품 생산 및 품질관리 수준이 국내외 인허가 획득 수준에 미치지 못 할 경우에는 회사의 관련사업계획 및 재무구조에도 부정적인 영향을 미칠 수가 있습니다. 또한, 동제품에 대한 국내외외 인허가 획득이 지연된다면, 해당지역에서 판매 자체가 불가능하기 때문에 국내시장 및 해외시장 진출이 늦어질 수 있어 이점 투자에 유의바랍니다.

4) 시장점유율 현황

당사가 생산하고 있는 골이식재 및 멤브레인은 글로벌적으로 Geistlich Pharma AG(스위스), Zimmer Holding Inc(미국), Dentsply Sirona International(미국) 등과 경쟁하고 있습니다. Marketsandmarkets, Dental Bone Graft Substitutetes Market, 2016에 의하면, 치과용 골이식재의 글로벌 시장은 Geistlich Pharma AG(스위스)의 소뼈유래 골이식재인 BioOss를 포함한 상위 5개 업체의 제품이 시장의 대부분을 장악하고 있으며, 특히 Geistlich Pharma AG(스위스)가 2015년 기준 시장점유율 13.8%로 우위를 선점하고 있습니다. 한편, 국내 치과용 골이식재 시장에서는 당사와 Geistlich Pharma AG(스위스), 오스코텍 등의 업체가 치과용 골이식재 시장을 과점하고 있으며, Geistlich Pharma AG(스위스)의 BioOss가 41.2%, 나이백의 OCS-B, OCS-H, GuideOss 등이 12.9%, 오스코텍의 BioCera, SynCera가 8.1%로 국내시장의 점유율을 차지하고 있는 것으로 추정되고 있습니다.

다. 연구개발 인력 등 확보에 따른 위험

당사가 영위하고 있는 사업의 특성상 의료용 제품을 연구개발하고 임상적용에서 축적한 다양한 경험과 내부관리 프로세스가 당사의 핵심경쟁력이며, 이러한 요소들은 우수한 연구개발 인적자원에 의해서 축적될 수 있습니다.

이러한 핵심인력들이 당사의 주요 인적 자원 경쟁력임을 인지하여 다양한 보상제도를 실시하고 있

으나, 그럼에도 불구하고, 당사의 신규사업인 콜라겐 추출기술 보유 및 기술적용 할 수 있는 핵심 인력 확보에 많은 어려움을 겪고 있어, 내부교육을 통한 내부인재육성 및 외부 리크루팅 활동을 통한 인재 확보가 지연될 경우 당사의 사업을 영위하는데 있어서 큰 위험요소로 작용될 수 있습니다. 또한 당사 연구개발팀의 핵심인력에 이탈이 발생할 경우 위험요소로 작용될 수 있습니다.

국내 의료기기 회사의 80% 가량이 수도권에 위치하고 있어 연구개발 및 생산, 인허가 업무 등을 수행하는 인력도 대다수가 수도권에 근무하고 있으며 부산, 경남권에 인력채용에 애로 사항이 많습니다. 또한 부산/경남권에 의료기기 회사와 종사자가 부족한 이유로 근교에서는 해당 산업과 관련된 양질의 업무역량 교육도 부족해서 대부분 수도권으로 출장을 통해 진행하고 있는 실정입니다. 서울/경기권에는 상대적으로 풍부한 교육과 인맥으로 인하여 정보교류 교육을 많이 받아서 업무 역량을 강화할 수 있는 기회가 많아 기존 인력들조차도 수도권으로 이직을 검토하는 경우가 종종 있습니다. 또한, 신규 인력을 양성하는 국내대학 또한 수도권에 상당히 집중되어 있고 부산/경남권 대학에서 양성되는 인재 또한 향후 이직이나 금전적인 수준 등을 이유로 수도권에 있는 회사에 취업을 선호하기 때문에 신규인력 확보 또한 매우 어려운 사항입니다. 당사에서는 박사급 1명, 석사급 1명, 학사급 14명의 총 16명의 연구 인력을 확보하고 있으며, 연구개발 1팀, 2팀으로 운영중입니다. 당사에서 연구개발 중인 개발사항들에 대하여 핵심연구인력 이탈자 발생 및 총원일정 지연시 개발진행사항에 위험요소로 작용할 수 있습니다

라. 소송에 따른 위험

증권신고서 제출일 현재 당사와 진행 중인 소송은 존재하지 않습니다. 그러나 당사가 영위하는 산업은 제품이 인체에 직접 사용되는 만큼 제품 자체의 부작용 뿐만 아니라, 제품을 직접 인체에 사용하는 과정에서의 부작용이 나타날 수도 있어 직/간접적인 소송에 휘말릴 수가 있습니다. 이러한 소송으로 정량적으로는 소송비용 및 법률적 비용 등 재무적 피해가 예상되며, 질적으로도 회사 평판도의 하락으로장/단기적인 회사의 발전전략에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다.

증권신고서 제출일 현재 당사와 진행 중인 소송은 존재하지 않으며, 당사의 주요 제품은 증권신고서 제출일 현재까지 부작용이 발생되었다는 보고는 존재하지 않습니다. 그러나, 인체에 직접 적용되는 제품인 만큼 향후 부작용이 발생할 가능성이 존재하며 제품 및 업종의 특성상 부작용이 발생할 경우 생명에 치명적인 영향을 줄 수 있어 이에 따른 소비자들의 소송 제기로 인하여 당사의 업계 내 평판이 하락할 수 있습니다. 또한 제기된 소송에서 패소할 경우 손해배상 등으로 인하여 당사의 재무 상태가 불안정해지고 향후 성장성이 감소할 가능성이 있습니다. 당사의 주요 파이프라인 제품인 생체재료, 의료기기, 의약품 등과 관련된 특허권 분쟁, 주요 매출, 매입처와의 계약, 핵심인력 유출입, 임직원 및 관련자가 당사에 중대한 손해를 입히는 경우 등과 관련된 다양한 종류의 분쟁 또는 소송이 발생할 수 있으며, 이러한 소송이나 분쟁이 발생할 경우 당사의 영업 및 재무구조에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 투자자께서는 이 점 유의하시고 투자에 임하시길 바랍니다.

2. 회사위험

가. 재무제표 감사의견에 관련 위험

당사는 2017년 08월에 개인사업자에서 법인사업자로 전환해서 2017년도와 2018년도는

외부감사 대상법인에서 제외되었습니다. 그러나 회사의 회계관리 업무를 체계화하고, 빠른 시일 내에 회계업무의 안정화를 위해 2018년 외부감사인을 선정해서 회계감사를 실시했습니다. 당사는 2017년 기말 재고자산에 대한 실사를 받지 않아 이 부분에 대한 한정 의견을 받았으며, 2019년 1분기 재무제표는 감사받지 아니한 재무제표입니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

당사는 2019년 1분기 재무제표에 대하여 외부감사인의 감사를 받지 아니하였습니다. 증권 신고서에 표기된 재무제표는 2019년 03월 31일 현재의 재무상태표, 동일로 종료되는 보고 기간의 손익계산서, 자본변동표, 현금흐름표 그리고 유의적인 회계정책의 요약을 포함한 재무제표의 주석으로 구성되어 있습니다. 당사의 2019년 03월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 보고기간의 재무성과 및 현금흐름을 일반기업회계기준에 따라 중요성의 관점에서 표시하고 있습니다. 당사는 2018년에 외부감사인으로 부터 재무제표에 대해 임의감사 형태로 감사를 받았습니다. 감사인은 2018년 12월 27일에 회사의 감사인으로 선임되었기 때문에 2018년 기초 재고자산 실사(2017년 말 현재 재고분)에 입회하지 못하였기 때문에 이 부분에서 부분 한정을 표명했습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

나. 매출채권 관련 위험

당사는 일정 기간 미회수된 매출채권에 대해서는 규정에 따라 대손충당금 설정 등 적절한 채권관리 시스템을 구축하고 있으나, 향후 매출액 증가로 인해 매출채권 잔액의 증가 및 회수 지연이 발생할 수 있으며, 매출채권 회수 지연 등이 발생할 경우 대손충당금설정 및 채권 처분손실에 따른 당사의 재무건전성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사는 17년 8억원, 18년 29억원으로 매출증가세를 보이고 있고 이와 함께 매출채권부분도 18년말 기준 25억원으로 매출액 대비 높은 수준입니다. 이는 당사의 신규 시장진입에 따른 거래처와의 품질보증기간에 따른 것으로 제품에 대한 신뢰성 확보에 따라 채권회수가 지속적으로 이루어지고 있습니다. 또한, 당사의 매출이 대부분 해외딜러들에 의한 판매가 많아 채권 회수가 지연되고 있으나, 회사와 딜러들의 관계가 오랜 기간 지속되고 있고, 꾸준히 채권이 회수되고 있습니다. 그러나 2019년 사업연도 부터는 국/내외 매출에 대해 선수금을 수령하고 매출을 발생시키는 구조로 전환 중으로 채권회수율이 상당히 개선될 것으로 예상됩니다.

당사는 회수가 불확실한 매출채권 등은 합리적이고 객관적인 기준에 따라 산출한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 있습니다. 대손추산액에서 대손충당금 잔액을 차감한 금액을 대손상각비로 인식하며, 상거래에서 발생한 매출채권에 대한 대손상각비는 판매비와 관리비로 계상하고, 기타 채권에 대한 대손상각비는 영업외비용으로 계상하고 있습니다. 회수가 불가능한 채권은 대손충당금과 상계하고, 대손충당금이 부족한 경우에는 그 부족액을 대손상각비로 인식하고 있습니다. 당사는 2018년 현재 미수채권에 대해서는 443백만원의 대손충당금을 설정하고 있습니다.

[2018년말 연령별 매출채권 현황]

(단위:백만원,%)

구분	3개월미만	3개월이상 6개월미만	6개월이상 9개월미만	9개월이상 12개월미만	12개월초과	합계
금액	1,212	453	404	315	117	2,501

비율	48.46	18.14	16.13	12.60	4.67	100.00
----	-------	-------	-------	-------	------	--------

당사는 일정 기간 미회수된 매출채권에 대해서는 규정에 따라 대손충당금을 설정하는 등 적절한 채권관리 시스템을 구축하고 있으나, 향후 매출액 증가로 인해 매출채권 잔액의 증가 및 회수 지연이 발생할 수 있으며, 매출채권 회수 지연 등이 발생할 경우 대손충당금 설정 및 채권처분손실에 따른 당사의 재무건전성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

다. 차입금 및 수익성 관련 위험

당사는 2018년말 현재 부채비율이 188.3%로 낮지 않은 편입니다. 2017년말 기준과 비교해서 2018년말에는 차입금이 16억원이 증가했고, 이에 따른 차입금에 대한 이자비용도 48백만원으로 증가하였습니다. 향후 당사의 사업확대를 위한 목적으로 새롭게 차입금을 조달하거나, 경쟁 심화로 안정적인 매출 확대에 차질이 생길 경우, 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 차입금 증가 외에도 신제품 출시 지연, 고정비, 인허가비용 상승, 판매단가 인하 등으로 인해서 수익성이 악화될 수도 있습니다. 투자자 여러분께서는 이점을 충분히 고려하시기 바랍니다.

당사는 2017년 08월 영업양수도를 통하여 개인사업자에서 법인사업자로 전환하였으며, 2017년도에 8억원(개인사업자분 제외), 2018년도 29억원의 매출을 달성하였으나, 1공장, 2공장 시설투자 및 운영경비 등의 부족한 자금은 금융기관을 통한 차입금, 유상증자 등을 통해 조달해 왔습니다. 향후에도 매출신장이 이루어지지 않을 경우에는 추가적으로 당사의 차입금 규모의 증대 및 수익성 악화가 발생할 수가 있습니다.

[연도별 차입금 현황표]

(단위:천원)

구분	2017년	2018년	2019년 1분기
단기차입금	1,019,895	925,000	925,000
장기차입금	-	1,736,000	2,300,000
합계	1,019,895	2,661,000	3,225,000

또한 당사에서 계획하고 신제품 출시 및 사업화계획의 차질 등으로 인한 매출 확대가 지연 되었을 경우에는 선 순환적인 현금흐름이 이루어지지 않을 수도 있습니다. 이는 결국 운영자금 확보를 위한 추가 차입실행, 생산량 감소로 인한 원가율 상승등으로 이어져 수익성 악화에 영향을 미칠 수 있습니다.

[최근 3개년 현금흐름 추이]

(단위:천원)

구분	2017년	2018년	2019년 1분기
기초현금	50,000	3,774	743,006
영업활동으로 인한 현금흐름	(199,001)	(2,531,059)	(338,712)
투자활동으로 인한 현금흐름	(50,846)	(1,963,046)	(261,258)
재무활동으로 인한 현금흐름	203,621	5,233,338	1,112,576
기말현금	3,774	743,006	1,255,612

당사의 2017년과 2018년 매출원가율은 33.8%, 31.3%수준이며, 2017년도에 특허권/영업권을 재무제표 건전성을 위해 일시 상각을 진행했습니다. 향후 경쟁심화에 따른판매단가 인하 및 시장점유율 증가 둔화로 인해 매출액 증대가 이루어 지지 않을 경우, 고정비 상쇄효과의 감소로 수익성 악화에 영향을 미칠 수 있으며, 당사에서 진행중인 인허가 관련 비용을 전액 경상개발비용으로 회계처리하고 있어, 인허가 비용 증대시 당사의 수익성 감소에 영향을 줄 수 있습니다.

[매출 및 수익율 추이]

(단위:천원)

구분	2017년	2018년	2019년 1분기
매출액	858,393	2,900,067	1,333,668
매출원가	289,735	906,780	318,478
매출원가율	33.8%	31.3%	23.8%
영업이익	122,420	253,452	173,914
영업이익율	14.3%	8.7%	13.4%
당기순이익	(645,884)	198,879	239,822
당기순이익율	-75.2%	6.9%	17.9%

라. 제품Line-up에 대한 위험

증권신고서 제출일 현재 골이식재 위주의 제품군에 매출과 타사 제품의 상품매출로 집중되어 있습니다. 신규사업에 대한 시설투자를 완료했고, 시제품 생산까지 안정적으로 진행하였으나,향후 인증 진행에 따른 콜라겐류 및 HA 필러류의 제품 판매증대가 예상되나, 인허가 일정 지연에 따른 신제품 출시 지연은 당사의 매출 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

증권신고서 제출일 현재는 골이식재 및 멤브레인과 일부 상품 매출 위주로 진행되지만, 향후 CE/ FDA획득으로 콜라겐 관련 제품- 치과용멤브레인(소 유래, 돼지 유래), 흡수성 피부 조직 재생 유도제(플러그), 창상피복재, 사용조직 보충재,히알루론산 관련 제품-더말필러,유착방지재-등로 제품다양성을 확대할 예정입니다. 증권신고서 제출일 현재는 당사의 판매가 가능한 제품은 이종골 골이식재 및 제한적인 멤브레인 제품,타사의 이종골이식재 등 그 제품의 라인업이 협소하여, 매출의 확장성 및 수익성 증가에는 그 한계가 있음을 유의하시기 바랍니다. 2020년 이후에는 골이식재 매출보다는 콜라겐 및 히알루론산 관련 매출의 중요성과 골이식재의 경우에도 해외판매 비중이 점점 높아갈 추세입니다. 이는 골이식재의 경우에는 해외에서의 인허가 획득의 중요성, 콜라겐 및 히알루론산관련 제품의 경우에도 각국의 인허가 획득 및 생산에서의양산체제 구축시기와 관련해서 일정 지연에 따른 당사의 매출목표 및 수익성 달성이 순조롭게 진행되지 않을 수 있다는 점 유의바랍니다.

마. 원자재 공급 관련 위험

당사는 골이식재 원료의 경우에는 국내유일의 청정지역인 제주도에서 돼지뼈 원료를 공급 받고 있고 향후 공급업체 및 공급지역을 넓히기 위해 노력하고 있습니다. 하지만 돼지는 콜레라 및 환경 오염으로 인한 전염가능성이 있는 동물로서, 이로 인한 원자

재 공급 및 당사 제품의 평판도 훼손 등의 문제로 회사의 매출 및 재무건정성에 부정적인 영향을 미칠 수도 있습니다. 또한 향후의 콜라겐 및 히알루론산 생산관련 원자재 공급은 대부분 해외에서 이루어지기 때문에, 환율변동, 해외시장의 대외환경 변화등의 문제가 당사의 원가상승 등에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

당사는 현재 제주도에서 1곳의 공급업체에서만 돼지뼈를 공급 받아 왔으나,향후에는 제주도 내 1~2곳의 공급업체를 더 늘리기 위해 만전을 기하고 있어, 조만간에 업체가 선정되어 관련 원자재 공급이 한층 더 원활해 질 예정입니다. 또한, 원료구매전 사전적으로 오염에 대한 품질관리를 실시하고 있으며, 당사로 원재료 입고 후에도 철저한품질 관리를 통한 외부 오염 등 발생할 수 있는 모든 가능성에 대해 점검하고 있습니다. 향후 골이식재관련 원재료 이외 콜라겐 및 히알루론산 원재료는 대부분 수입을통해서 공급될 예정이어서 원료거래처 발굴 지연 및 환율의 급격한 변동은 당사의 이익에 상당부분 영향을 미칠 것으로 판단됩니다. 실제 당사는 생산효율성 증대를 통하여 원가절감의 노력을 수행하고 있으나, 원/달러 환율이 급격하게 상승할 경우 당사의 매출원가 상승 등 부정적인 영향을 미칠 것으로 판단됩니다

바. 생산 시설 유지 관련 위험

당사 생산시설에 대하여 의약품 제조 및 품질관리기준(GMP)을 미달했던 사실은 없으나 추후 GMP시설관리의 부재, 제품의 하자 발생, 생산 관리자의 실수 등을 통해 품질관리의 문제 발생, 밸리데이션 기준 미달이 발생할 경우 제품의 생산계획 및 일정에 지장을 초래하고 당사 제품의 신뢰성이 문제되어 재무 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다

당사는 증권서 제출일 현재 부산시 북구 구포동 소재 1공장, 부산시 북구 모라동 소재 2공장 내에 골이식재, 멤브레인, 콜라겐 및 히알루론산 관련 제품생산시설-클린룸및 실험실 내에 전기로, 동결건조기, 원심분리기, 블리스터, 포장기, 농축기, 탱크, 고압증기 멸균기 등-에 50여억원의 투자를 이미 완료했습니다. 다만, 매출확대 및 GMP/ 유럽 인증(CE)/ 미국 식품의약국(FDA)의 획득을 위해 추가 투자가 이루어져야 하고, 기 투자된 생산시설에 대한 우수한 상태로 유지 및 제품의 하자발생, 생산관리자의 실수 등에 따른 품질관리 문제, 새로운 기준 추가에 따른 문제 등으로 신규 자금필요성 및 이로 인한 인적/ 물적 추가 투자로 인한 당사의 현금흐름 및 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으니, 이점 유의 바랍니다.

3. 기타위험

가. 직접공모 관련 위험

당사는 비상장회사로서 거래소 상장회사와 달리 금번 유상증자는 금융투자업자의 인수없이 당사의 직접 공모로 진행됩니다. 따라서 대표주관 회사의 기업실사 및 인수인의 인수가 없으며, 증권신고서 및 투자설명서에 중요한 사항 누락 등으로 인한 위험이 있을 수 있습니다.

금번 유상증자는 금융투자업자의 인수없이 당사가 직접 공모함에 따라 대표주관 회사의 기업 실사가 기업 실사가 없으며, 인수인의 인수는 없습니다. 따라서 증권신고서의 내용에 대한 사실여부 확인 등을 진행하지 아니하였으며, 증권신고서 및 투자설명서에 거짓된 내용의 기재 및 중요한 사항누락 등으로 인한 위험이 있을 수 있으니 이 점 투자에 유의하시기 바랍니다

니다.

나. 공모가격 산정방식의 한계성 위험

당사는 금번 공모를 위한 주당가치를 산정하기 위해 국내 회계법인을 통하여 가치산정 용역을 진행하였습니다. 가치 산정시 적용된 평가법은 현금흐름 할인법(DCF)으로 당사의 미래현금흐름을 추정하여 1주당 가치를 산출하였습니다. **미래현금흐름 추정시 사용한 가정의 오류, 실제와의 차이가 발생할 경우 당사가 적용한 1주당 평가금액과 실제 금액 사이에 차이가 발생할 위험이 있습니다.**

당사는 주권 비상장회사로서 제3자의 객관적인 입장에서 당사의 기명식 보통주의 가치를 산정하기 위해 성산회계법인에 가치산정 용역을 의뢰하였습니다. 그 결과 성산회계법인은 당사1주당 금액을 57,335원으로 평가하였고, 당사는 상법 제417조에 의거 자본충실의무 등을 고려하여 신주발행금액을1주당 52,500원으로 확정하였습니다. 1주당 평가금액은 2019년 03월 31일을 평가기준일로 하여 회사가 발행하는 주식 발행금액의 적정성을 현금흐름 할인법(DCF, Discounted Cash Flow)을 사용하여 산정하였습니다. 투자자들께서는 분석기관의 당사 1주당 평가금액과 금번 유상증자 1주당발행금액의 차이가 있음을 유의하시기 바랍니다. 분석기관이 사용한 현금흐름 할인(DCF)은 미래추정에 대한 산출근거에 따라 내용이 달라질 수 있으며, 실제 추정가정과 실제와의 차이 발생시 분석기관에서 평가한 1주당 평가금액과 실제 1주당 금액간에는 차이가 발생할 수 있는 한계성을 가지고 있습니다.

다. 환금성 제약 위험

당사의 주식은 거래소시장에 상장되어 있지 않습니다. 따라서 당사의 주식은 유가증권시장 및 코스닥시장에서 매매를 통한 현금화가 불가능합니다. 비상장 주식 거래는 별도의 규제나 규정이 없고, 공시된 주식 가격이 존재하지 않습니다. **따라서 비상장 주식매매를 하고자 하는 경우에는 장외시장에서 매도자가 직접 원매자를 찾아상호간에 매매를 하여야 함으로 주식의 현금화를 위한 환금성에 제한 및 제약을 받을 수 있습니다. 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.**

당사의 주식은 거래소시장에 상장되어 있지 않습니다. 따라서 당사의 주식은 유가증권시장 및 코스닥시장에서 매매를 통한 현금화가 불가능합니다. 비상장 주식 거래는 별도의 규제나 규정이 없고, 공시된 주식 가격이 존재하지 않습니다. 따라서 일반적으로는 비상장 주식 매매를 하고자 하는 경우, 장외시장에서 매도자가 직접 원매자를 찾아 상호간에 매매를 하여야 함으로 주식의 현금화를위한 환금성에 제한 및 제약을 받을 수 있습니다. 이 점 투자자들에게서는 투자시유의하시기 바랍니다. 더불어, 당사는 비상장 주식회사로 당사 주식 양도시에는 양도소득세가 부과 됩니다. 양도소득세란 부동산, 부동산에 관한 권리 및 주식 등 자산을 양도함에 따라 발생하는 수익에 대하여 과세하는 세금으로 증권신고서 제출일 현재 비상장 중소기업이 발행한 주식의 양도에 적용되는 세율은10% (대주주일 경우 20%, 3억원초과일 경우 25%로 상향됩니다)입니다. 투자자들께서는 투자시 이점 유의하시기 바랍니다

라. 증권신고서 정정 및 일정 지연 관련 위험

본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며 **금융감독원의 공시심사과정에서 정정 사유 발생시 증권신고서 정정공시 후 공모일정이 변경될 수 있으며, 이 증권신고서의 효력**

발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

본 증권신고서는 금융감독원으로부터 공시 심사과정에서 일부 내용이 정정될 수 있으며, 투자 판단과 밀접하게 연관된 주요 내용이 변경 될 경우에는 본 신고서 상의 일정에 차질을 가져 올 수 있습니다. 또한, 기타 관계기관과의 업무진행과정에서 공모 일정이 변경될 수도 있습니다. '자본시장과 금융투자업에 관한 법률' 제120조 제3항에 의거 본 증권신고서의 효력의 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 투자자에게 귀속됩니다. 이에 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

마. 모집예정 금액 등 관련 위험

금번 유상증자는 제3자 배정으로서 당사는 2019년 07월 04일 개최한 이사회를 통해 청약 후 실권이 발생할 경우 미발행 처리할 것을 결의하였습니다. **실권주 미발행처리에 따라 모집 예정 금액에 미달하여 자금이 조달될 수 있음을 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다.**

본 건 유상증자는 제3자 배정 유상증자 방식으로서, 당사는 2019년 07월 04일 개최한 이사회를 통해 청약 후 실권이 발생할 경우 미발행 처리할 것을 결의하였습니다. 이에 따라 금번 유상증자에 대한 총 179명(총 128,652 주)인 신주의 배정대상자가 청약을 진행하지 않아 실권이 발생할 경우 미발행 처리됩니다. 실권주가 미발행 처리되기 때문에 당사의 최초 모집 예정 금액에 미달하여 자금이 조달될 수 있음을 투자자들께서는 유의하시기 바랍니다. 당사에서는 실권주 발생으로 인한 모집금액 미달시 계획된 투자가 이루어 지지 않을 위험이 있습니다. 당사에서는 모집금액에 미달하여 자금이 조달될 경우 최우선 순위부터 투자를 진행할 예정이며, 필요할 경우 금융기관차입을 통하여 부족한 자금을 확보할 예정입니다.

바. 투자자의 독단적 판단 요구

투자자께서는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안됩니다. 본 증권신고서에 기재된 사항 이외의 투자위험요소를 검토하시어 **투자자 여러분의 독자적인 투자판단을 해야 합니다.** 또한, 본 건 증자를 위한 분석에 포함된 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있음에 유의하시기 바랍니다.

본 건 증자를 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전 본 증권신고서의 투자위험요소뿐만 아니라 다양한 위험요소를 주의 깊게 검토하시고 이를 종합적으로 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재 하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며 자신의 독자적인 판단에 의해야 합니다. 만일 본 증권신고서에 기재된 투자위험요소가 실제로 발생하는 경우 당사의 사업, 재무상태, 기타 운영결과에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 이에 따라 투자자가 금번 공모과정에서 취득하게 되는 당사 주식의 가치가 하락하여 투자금액 손실이 있을 수 있음을 유의하시기 바

합니다. 한편, 본건 공모를 위한 분석 중에는 일부 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있다는 점도 유의해야 합니다.

사. 최대주주등의 지분을 하락 관련 위험

당사의 최대주주등 및 특수관계인의 증권신고서 제출일 현재 지분율은 75.22%이나, 증권신고서 제출일 현재 예정된 공모 후 지분율은 63.05%로 감소할 수 있습니다. 제3자배정 유상증자 이후에도 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 63.05%로 당사 경영권에 미치는 영향은 미미하나, 향후 추가적인 제3자배정 유상증자가 진행되거나 최대주주 및 특수관계인 이 주주배정증자에 참여하지 않을 경우, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 지속적으로 하락할 수 있습니다.

증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주 및 특수관계인 지분은 75.22%를 보유하고 있습니다. 당사의 최대주주는 금번 유상증자가 당사 정관에 의거 제3자 배정 방식으로 진행됨에 따라 배정 받게 되는 주식은 없습니다. 제3자 배정 유상증자 이후 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 63.05%로 대부분을 차지하게 되어, 당사의 경영권에 미치는 영향은 미미하나, 향후 추가적인 제3자 배정 유상증자가 진행되거나, 최대주주 및 특수관계인이 주주배정 증자에 참여하지 않을 경우, 최대주주 및 특수관계인의 지분율은 지속적으로 하락할 수 있습니다. 또한 증권신고서 제출일 현재 당사 상환전환우선주식은 전환신청되지 않았으며, 전환청구에 따른 지분율 변동 위험은 없습니다. 투자자분들께서는 이점에 유의하시어 투자하시기 바랍니다.

[유상증자에 따른 최대주주 및 특수관계인 지분율 현황]

(단위:%,주)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율			
			신고서제출일 현재		증자후 지분율	
			주식수	지분율	주식수	지분율
박정복	본인	보통주	410,000	61.52	410,000	51.56
박건우	자	보통주	88,000	13.20	88,000	11.07
박명진	제	보통주	3,334	0.50	3,334	0.42
합계			501,334	75.22	501,334	63.05

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

성산회계법인(이하, “본 평가인”)은 (주)메드파크(이하 “회사”)와 체결한 계약에 따라 회사가 발행할 주식발행가액에 대한 참고자료를 제공하기 위하여 2019년 03월 31일을 평가기준일로 하여 자본시장과금융투자업에 관한 법률 제161조 및 동법 시행령 제171조에 따라 금융위원회에 제출하는 주요사항보고서의 첨부자료로 사용될 목적으로 작성되었습니다.

본 평가인은 검토업무를 수행함에 있어 금융감독원이 제정한 "외부평가업무 가이드라인"과 한국공인회계사회가 제정한 "가치평가서비스 수행기준"을 준수하였습니다.

본 평가인은 양수도대상 주식의 가치평가를 위하여 현금흐름할인법(DCF: Discounted Cash Flow Approach)을 적용하였습니다. 평가기준일 현재 귀사가 발행하고자 하는 대상주식의 가치는 주당 49,929원에서 66,642원 범위로 추정되었습니다. 발행예정가액은 주당 52,500원으로 중요성의 관점에서 부적당하다고 판단할 만한 근거가 발견되지 아니하였습니다.

본 평가인의 상기 평가결과는 본 의견서에 기재된 가정과 제약조건 및 보고서 이용자의 유의사항에 따라 도출된 것이며, 본 평가인이 수행한 업무의 범위 및 평가의 한계는 다음과 같습니다.

본 의견서에 기술된 절차는 일반적인 회계감사기준에 따른 감사절차가 아니므로 본 평가인은 본 의견서에 포함된 내용에 대하여 감사의견을 표명하지 아니하며, 평가대상 회사의 재무상태와 경영성과에 대한 어떠한 형태의 보증도 제공하지 아니합니다. 만약, 회계감사기준에 따른 추가적인 감사절차를 수행하였다면, 본 의견서에 언급되지 아니한 추가적인 발견사항 또는 기타 예외사항이 발견되었을 수도 있습니다.

미래기간에 대한 추정은 귀사의 경영진에 의한 경영전략이나 영업계획의 수정 등 다양한 제반요소들의 변동에 따라 중대한 영향을 받을 수도 있으므로, 본 의견서상의 추정치가 장래의 실적치와 일치하거나 유사할 것이라는 것을 본 평가인이 보증하거나 확인하는 것은 아닙니다. 또한, 본 의견서에 사용된 것과 다른 평가방법이나 다른 제반가정이 사용될 경우, 양수도가액의 평가결과는 본 의견서의 결과와 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

본 평가인은 업무를 수행함에 있어 독립적인 입장에서 귀사가 제시한 과거 재무정보, 미래 추정 재무자료 및 관련 근거자료, 기타 외부 연구기관의 시장 전망자료 등에 대하여 제반 가정의 합리성과 기초자료의 타당성을 검토하였으며, 이를 근거로 평가대상회사 주식가치를 평가하였습니다. 그러나 제시자료에 대한 증빙확인 및 외부조회 등 제시된 자료의 진위 및 적정성 확인을 위한 충분한 절차를 수행하지 아니하였습니다. 따라서 제시된 자료에 변동사항이 발생하거나 제시된 자료가 사실과 다른 경우에는 그에 따라 양수도가액 평가결과가 달라질 수 있음을 첨언하며, 본 양수도가액 평가금액이 양수대상사업의 절대적인 가치를 제시하는 것이 아니라는 점에 유의하시기 바랍니다.

연도별 추정 및 자본비용 산정시 각 중 비율을 적용하여 표기함에 따라 합계 등에서 발생한 단수차이는 무시합니다.

본 의견서는 의견서 제출일(2019년 05월 20일) 현재로 유효한 것입니다. 따라서 의견서 제출일 이후 본 의견서를 열람하는 시점까지의 기간에 평가대상회사의 가치에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수 있으며, 또한 그러한 사항은 중요할 수 있습니다.

본 평가인은 의견서 제출일 이후 알게 된 정보에 대하여 본 의견서를 갱신 할 의무는 없습니다. 본 의견서의 이용자는 의견서에 기술한 바와 같이 본 평가인이 수행한 업무의 범위 및 한계점, 그리고 검토시 전제된 제반 가정들과 가정들의 상황변화에 따른 변동가능성 등을 충분히 숙지하여야 합니다.

평가기관의 독립성 : 성산회계법인은 회사와 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 165조의4 및 동법 시행령 제176조의5와 증권의발행 및 공시등에관한규정 제5-14조에 의한 특수관계에 있지 아니합니다. 또한 공인회계사법 제21조 및 제33조의 규정에 의한 평가 직무 제한을 받지 아니합니다.

1. Executive Summary

[Introduction]

당 법인은 회사의 요청에 따라서 회사의 주식가치(기업가치-부채가치)를 평가하였습니다. 평가기준일은 2019년 03월 31일입니다.

회사의 주식가치를 평가하기 위하여, 귀사 담당자와의 전화 및 이메일 인터뷰, 경영진의 인터뷰, 제시자료, IR자료, 사업계획을 포함한 제시 자료의 검토 등의 방법을 적용하였습니다

[Valuation of SV]

주식가치를 위해 당 법인은 미래현금흐름할인법(DCF)을 적용하여 주식가치(Stock Value)를 추정하였으며 Stock Value는 다음과 같습니다. 우선주의 경우 의결권이 존재하므로 보통주와 동일하게 취급하였습니다.

<회사의 주식가치>

(단위: 천원)

영구성장률	0.00%
추정기간내 현금흐름의 현재가치(A)	6,963,838
영구현금흐름의 현재가치(B)	33,251,109
비영업용자산의 가치(C)	1,222,415
이자부부채(D)	3,225,000
주식가치(D = A + B + C - D)	38,212,361
발행주식 총수	666,470주
1주당 주식가치	57,335원/주

(주1) 비사업용 자산가치 : 평가대상회사보유 현금 및 현금등가물

(주2) 이자부부채

계정과목	금액(천원)
장기차입금	2,300,000

단기차입금	925,000
합 계	3,225,000

한편, 할인율 변동을 가정한 민감도 분석 결과 평가대상 주식가치는 다음과 같습니다.
(단위: 천원)

구분	할인율		
	8.03%	9.05%	10.05%
1주당가치	66,642원/주	57,335원/주	49,929원/주

2. 주식평가의 개요

2.1. 주식평가의 목적

본 용역의 목적은 회사가 계획하고 있는 신주발행시 발행가액의 적정성을 평가하여 신주모집에 대한 참고자료로 제공하는데 그 목적이 있습니다.

2.2. 일반적인 평가방법

자산 또는 주식의 가치를 평가하는 방법에는 일반적으로 자산가치 평가방법, 수익가치 평가방법, 시장가치 평가방법, 본질가치 평가방법이 있으며, 그 평가 방법의 주요내용은 다음과 같습니다.

- 자산가치 평가방법

자산가치 평가방법은 기업이 현재 보유하고 있는 총자산의 공정가치를 기업가치로 보고 순자산의 공정가치를 자기자본의 공정가치로 평가하는 방법입니다. 자산가치는 그 평가방법이 비교적 단순하고 객관적이라는 장점을 가지고 있으나 장부상 반영되지 않은 무형자산의 가치를 반영하기 어렵고 기업이라는 실체가 미래의 수익 또는 현금흐름 창출을 목적으로 존재하는 계속기업(Going Concern)이라는 점에서 기업의 수익창출능력을 반영하지 못하는 단점이 있습니다.

- 수익가치 평가방법

수익가치 평가방법은 기업의 현재 재무상황보다는 기업이 평가기준일 현재 보유한 유·무형의 자산을 통하여 미래에 창출해 낼 것으로 기대되는 수익 또는 현금흐름을 그 수익창출에 내재된 위험요인을 고려한 적절한 할인율로 할인하여 기업가치를 평가하는 방법으로써, 현금흐름할인법(DCF: Discounted Cash Flow Approach)으로 주로 평가합니다. 현금흐름할인법은 실무적으로 가장 널리 활용되고, 이론적으로도 가장 우수한 방법이나 기업가치를 결정하는 세가지 요소인 미래순현금흐름(FCF: Free Cash Flow), 할인율(WACC: Weighted Average Cost of Capital), 잔여가치(Terminal Value)의 결정시 주관성이 개입될 여지가 있습니다.

- 시장가치 평가방법

자산가치 평가방법과 수익가치 평가방법이 기업의 고유한 재무상황 및 미래수익창출능력을 이용하여 기업가치를 평가하는 가치개념이라면, 시장가치 평가방법은 기업의 재무상황과 미래 수익창출가능성을 기초로 시장메커니즘을 통해 형성되는 기업의 가치를 말합니다. 상장기업의 경우 증권시장에서 주가가격이 형성되는데, 이러한 증권시장에서의 주가는 바로 주

식발행기업의 시장가치가 됩니다. 비상장기업의 시장가치는 증권시장을 통해 형성될 여지가 없기 때문에 객관적인 시장가치는 존재하지 않으나, 동일한 업종에 속하고 규모가 비슷한 상장기업의 주가를 이용하여 상대적인 시가(상대가치)를 산정해 볼 수 있습니다. 그러나 이 방법은 비교대상이 되는 상장기업의 선정시 평가자의 주관에 개입될 여지가 있습니다.

- 본질가치 평가방법

자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의한 평가방법으로, 합병 등의 경우 객관적인 기업의 주식가치평가방법으로 사용되고 있습니다. 본 평가방법은 자산가치와 수익가치를 각각 1.0과 1.5로 하여 가중산술평균한 가액으로 산정합니다. 자산가치는 주요사항보고서 제출일이 속하는 사업년도의 직전 사업년도말의 재무상태표상 자산총계에서 일부 항목을 가감 조정하여 산정하며, 수익가치는 현금흐름할인모형, 배당할인모형 등 미래의 수익가치 산정에 관한 일반적으로 공정하고 타당한 것으로 인정되는 모형을 적용하여 합리적으로 산정하도록 되어 있습니다. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의한 평가방법은 이론적으로 보편적인 가치평가방법이 아니며, 또한 본 평가업무가 합병을 위한 것이 아니므로 본 평가의 목적에 부합하지 않는다고 판단되는 바, 본 평가업무에서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의한 가치평가는 실시하지 않습니다.

- 본 평가업무에 적용한 평가방법

본 평가인은 금융감독원에서 제시한 "외부평가업무 가이드라인" 및 한국공인회계사회가 제정한 "가치평가서비스 수행기준"에 따라 자산가치평가방법, 수익가치 평가방법, 시장가치 평가방법을 모두 고려하였습니다.

본 평가인은 과거 자료나 단기간의 미래추정자료로 평가하는 방법보다는 미래 수익창출능력을 잘 반영할 수 있는 현금흐름할인법(수익가치 평가방법)이 평가대상회사 주식가치를 평가하는데 더 적합하다고 판단되므로 현금흐름할인법(수익가치 평가방법)을 적용하였습니다.

또한 현금흐름은 기업의 모든 활동을 경제적으로 환산시켜 주는 지표이며, 기업이 창출하는 현금흐름은 기업의 모든 기대수익과 위험을 반영한 결과물입니다. 따라서 현금흐름할인법은 일반적으로 기업가치나 사업가치를 가장 잘 반영한다고 인정됩니다. 특히, 평가대상회사는 생체재료(골이식재 외) 제조를 주요 영업내용으로 하고 과거 실적이나 회사가 속한 산업을 감안하여 비교적 합리적으로 미래현금흐름을 예측할 수 있는 바, 이러한 상황을 고려하였을 때 현금흐름할인법이 더 합리적이라고 판단됩니다.

- 정보의 원천

본 평가를 위하여 당 회계법인은 다음과 같은 정보를 활용하였습니다.

- ① 평가대상회사가 제시한 사업계획 및 투자계획
- ② 외부재무실사를 통하여 입수한 평가대상회사의 사업 관련 과거 재무정보
- ③ 평가대상회사 담당자와의 인터뷰 내역
- ④ 전자공시시스템
- ⑤ 기타 경제통계자료

- 가치평가업무의 가정과 제약조건

가치평가업무의 가정과 제약조건은 다음과 같습니다.

- 1) 가치평가 결과는 평가기준일 현재, 기술된 목적만을 위하여 타당합니다.
- 2) 공공정보와 산업 및 통계자료는 본 평가인이 신뢰할 수 있다고 판단한 원천에서 입수하였

습니다. 그러나 본 평가인은 이들 정보의 정확성이나 완전성에 대하여 어떠한 기술도 제공하지 아니하며, 이를 입증하기 위한 어떠한 절차도 수행하지 않았습니다.

3) 미래의 사건이나 상황은 회사가 예측한대로 발생되지 않을 수 있기 때문에, 본 평가인은 회사가 예측한 성과에 대하여 어떠한 확신도 제공하지 아니합니다. 즉, 예측성과와 실제결과 사이에는 중요한 차이가 발생할 수 있으며, 예측결과의 달성여부는 경영진의 행동과 계획 그리고 경영진이 전제한 가정에 따라 가변적입니다.

4) 본 평가인의 가치평가 결과는 현재 경영진의 전문성과 효과성 수준이 유지될 뿐만아니라, 사업매각, 구조조정, 교환, 주주의 자본감축 등에 의해 회사의 성격이 중요하게 또는 유의적으로 변화하지 않을 것이라는 가정에 기초한 것입니다.

5) 이 의견서 및 가치평가 결과는 본 평가인이 의뢰인과 이 의견서에서 언급한 특정의 목적만을 위한 것입니다. 따라서 제3자의 어떠한 목적이나 이 의견서에서 언급한 목적 이외의 용도로는 이용할 수 없습니다. 뿐만 아니라, 이 의견서 및 가치평가 결과는 어떠한 형태로든 투자자문 또는 이와 유사한 목적을 위하여 작성된 것이 아니며 그렇게 해석되어서도 아니됩니다. 가치평가 결과는 회사가 제공한 정보와 기타의 원천을 근거로 평가자가 고려한 의견만을 나타내는 것입니다.

6) 사전에 문서로 협약되지 않는 한 이 의견서의 내용과 관련하여 법정 증언이나 진술 등 평가자에게 추가적인 업무를 요구할 수 없습니다.

7) 본 평가인은 회사가 제 법률에서 규정하고 있는 종업원의 채용, 근무에 관한 규제의 적용 대상여부나 이를 준수하고 있는지 여부를 결정하기 위하여 평가대상에 대하여 특정의 질문이나 분석을 수행하지 않았습니다. 따라서 본 평가인의 가치평가 결과는 이러한 규정의 위반 시 가치평가에 미칠 영향을 고려하지 아니한 것입니다.

8) 이 의견서의 어떠한 내용도 평가자 이외의 자가 임의로 변경시킬 수 없으며, 본 평가인은 이러한 승인없는 변경에 대하여 어떠한 책임도 없습니다.

9) 별도의 언급이 없는 한 본 평가인은 미래의 법률이나 규정이 회사에 미칠 수 있는 잠재적인 영향에 대하여 어떠한 고려나 절차도 수행하지 않습니다.

10) 본 평가인은 회사가 제시한 추정재무정보나 이와 관련된 가정에 대하여 감사의견등 어떠한 형태의 인증도 표명하지 아니합니다. 사건이나 상황은 예상과 다르게 발생할 수 있으며, 따라서 일반적으로 추정재무정보와 실제결과 사이에 차이가 발생할 수 있고, 또 그러한 차이가 중요할 수 있습니다.

11) 본 평가인은 회사의 과거와 현재 및 미래의 영업전망에 대하여 현재의 경영진 및 담당자에 대하여 질문을 수행하였습니다.

3. 주식가치평가

3.1. 산업분석

산업의 개요

(1) 골이식재

골이식재는 정형외과 시장을 바탕으로 성장하다가 최근 임플란트 시장의 성장과 함께 치과용 골이식재 시장도 급속도로 성장하고 있습니다. 치과용 임플란트 시장은 2019년도 기준으로 약 50억 달러 시장으로 성장할 것으로 판단되며 이와 더불어 글로벌 치과용 골이식재 시장규모는 2016년 기준으로 약 4억 1,630만 달러 규모로서 매년 약 9.8%의 성장률로 2021년에는 약 6억 4,430만 달러의 시장으로 성장할 것으로 보입니다. 치과용 골이식은 결손된 치아를 대체하는 외과 수술의 한분야로, 치아 이식을 지원하기 위해 더 많은 뼈를 추가하는데 사용하고 있습니다. 또한 조직공학 제품과 치과용 멤브레인은 골이식재와 함께 사용하면 치

조골의 재생속도와 정도를 증가시킬수 있기 때문에 이를 바탕으로 다양한 제품이 개발되고 있습니다. 또한 치과용 골이식재는 발치 보존술용, 리지 증강용, 치주 결손 재생용, 임플란트 뼈 재생용, 상악동 거상술용등으로 사용되고 있습니다. 치과용 골이식재는 크게 원료의 원천에 따라 4가지로 분류 될 수 있습니다. 먼저 자가뼈를 이용하여 이식하는 자가골이식재, 인체 뼈를 가공하여 사용하는 동종골이식재, 인간을 제외한 다른 종인 돼지나 소뼈를 이용한 이종골이식재, 뼈를 형성하는 물질과 동일한 화학물을 이용하여 화학적으로 결합하여 만드는 합성골이식재로 나눌수 있습니다. 하지만 자가골이식재와 동종골이식재의 경우 원료 수급의 한계성 때문에 이종골이식재나 합성골이식재로 대체되고 있는 상황입니다. 특히 이종골이식재는 치조골 형성에 탁월하고 많은 기술의 발전으로 면역학적인 반응이나 감염의 위험으로부터 크게 감소하여 그 사용범위가 늘어나 시장을 크게 주도하고 있는 현상입니다.



(출처 : 조류(오리)부리로부터 유래된 세라믹을 이용한 골이식재의 개발사업화 기획, 농림축산식품부 2016)

이종골 이식재는 2016년 기준으로 전체 38%의 치과용 골이식재 시장을 차지하고 있으며 연간 11.8%의 가파른 성장으로 시장을 주도하고 있습니다.

[글로벌 치과용 골이식 대체물 시장의 종류별 시장 규모 및 전망]
(단위:백만달러)



(자료:Marketsandmarkets, Dental Bone Graft Substitutes Market)

(2) 콜라겐(Collagen)

콜라겐(collagen)은 흔히 교원질이라고도 불리며 대부분의 동물, 특히 포유동물에서 많이 발견되는 섬유 단백질로, 피부와 연골 등 체내의 모든 결합조직의 대부분을 차지합니다. 콜라겐은 폴리펩타이드 세 분자가 서로 삼중나선으로 꼬인 밧줄과 같은 형태를 이루고 있습니다. 따라서 조직재생을 위해 필수인 3요소인 지지체, 세포, 성장인자중에서 지지체로서 가장 많이 사용되고 있으며 세포와 성장인자가 제공되는 인체에서는 간단히 지지체만을 제공함으로써 조직을 재생할수 있는 의료기기의 역할이가능하기 때문에 의료기기로서의 개발이 활발히 이루어 지고 있습니다. 콜라겐은 식품, 의약품, 화장품, 의료기기등 다양한 분야에 사용되고 있으며 특히 가장 큰 규모의시장은 식품용 시장이라 할 수 있습니다. 하지만 식품용으로 사용되는 콜라겐의 경우

특정원료를 가수분해를 통해 얻어 지기 때문에 콜라겐 특유의 구조인삼중 나선구조가 파괴된 젤라틴이라고 할수 있습니다. 콜라겐과 젤라틴은 화학적으로는 동일하나 구조가 틀리기 때문에 작용하는 특성도 약간의 차이가 있습니다.

따라서 콜라겐(의료/화장품)의 시장은 전세계 규모로 2017년 대비 2022년 약 1.5배 증가하고 있으며 약 250조 규모로 예상됩니다

[세계 콜라겐 시장규모 (의료/미용)]

(단위: 억달러)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
의료	420	463	509	561	618	680
화장품	1,208	1,263	1,321	1,382	1,446	1,512
계	1,628	1,726	1,830	1,943	2,064	2,192

(출처 : MarketsandMarkets-Collagen & Gelatin Market for Generative Medicine)

3.2. 회사의개요

평가대상회사의 개요

평가대상회사는 2010년 개인사업자인 MedPark로 설립되어 치과용 의료기기 및 의료물질의 제조를 목적으로 하는 기업으로서 2017년8월 영업양수도를 통하여 주식회사 메드파크로 법인전환되었습니다.

평가대상회사는 4차산업혁명 분야인 바이오메디컬 생체재료분야의 선도기업으로 국내최초, 국내유일의 원천기술을 바탕으로 생체재료분야를 전문 제조하고 있으며, 나아가 의료산업 전문분야로 사업을 확장해 나가고 있습니다.

또한 골이식재 및 콜라겐을 응용한 제품(Membrane, Plug, Tape 등)을 제조하고 있으며 국내는 물론 중국을 필두로 전 세계 50여 개국으로 해당 제품을 직접 수출하고 있습니다. 해외 전시회를 연 10회 이상 직접 참가하는 등 해외 시장에 직접적인 마케팅을 하고 있습니다.

특히, 자체 보유한 콜라겐 추출 기술을 바탕으로 치과 분야는 물론 정형외과, 성형외과, 이비인후과, 피부과, 항노화 등 다양한 분야에도 진출을 진행 중에 있습니다.

평가대상회사가 보유하고 있는 특허 및 보유기술은 다음과 같습니다.

1. 국내최초 골이식재 제조기술, 콜라겐 추출기술, EGCG 및 나노섬유제조 기술

2. 기타 인증 현황

- 청년창업 대표기업 / 기술사업화 우수기업 / 중소기업벤처부 장관상, 한국산업기술원장상 수상
- 수출유망 중소기업
- 수출 100만불 탑 수상
- GMP / ISO13485:2016 인증

평가대상회사의 과거 재무실적

- 과거 재무상태표

(단위 : 천원)

과 목	2019.3	2018.12	2017.12	비고
	K-GAAP	K-GAAP	K-GAAP	
유동자산	4,795,874	3,432,550	890,572	
현금및현금성자산	1,222,636	700,368	3,774	
매출채권, 순액	2,526,580	2,058,474	443,459	
기타당좌자산	422,077	262,810	248,460	
재고자산	624,581	410,898	194,879	
비유동자산	2,044,780	1,903,804	260,062	
투자자산	24,839	30,422	-	
유형자산	1,762,243	1,612,404	114,888	
무형자산	43,589	46,868	58,890	

기타비유동자산	214,109	214,109	86,284	
자산총계	6,840,654	5,336,354	1,150,634	
유동부채	2,448,098	1,747,622	1,469,617	
매입채무	47,810	45,878	27,806	
미지급금	563,779	429,312	349,848	
기타유동부채	911,510	347,432	72,067	
단기차입금	925,000	925,000	1,019,896	
비유동부채	2,300,000	1,736,000	26,902	
부채총계	4,748,099	3,483,622	1,496,519	
자본총계	2,092,555	1,852,733	-345,884	
부채와자본총계	6,840,654	5,336,354	1,150,634	

2017년 08월 법인전환설립 후 1,2공장투자로 유형자산이 증가하였으며, 관련 자금을 차입하여 부채역시 증가하였습니다. 매출채권의 경우 제품의 특성상 납품 후 6개월 정도의 제품 확인기간으로 매출증가시 매출채권의 증가를 보이고 있습니다.

그러나 2019년부터는 당사 제품이 인정을 받아 선수금을 받고 납품을 하는 사례가 증가하고 있어, 유동부채의 선수금이 증가하였습니다.

- 과거 손익계산서

(단위:천원)

과 목	2019.3	2018.12	2017.12	비고
	K-GAAP	K-GAAP	K-GAAP	
매출액	1,333,668	2,900,068	858,394	
증가율	183.95%	140.77%	-	연환산시
매출원가	318,478	906,780	289,736	
원가율	23.88%	31.27%	33.75%	
매출총이익(손실)	1,015,190	1,993,288	568,658	
판매비와 관리비	841,275	1,739,835	446,238	
판관비율	63.07%	59.99%	51.99%	
영업이익(손실)	173,914	253,453	122,420	
영업손실률	13.04%	8.74%	14.26%	
영업외수익	113,022	192,442	855	
영업외비용	22,069	98,662	753,176	
법인세차감전순이익(손실)	264,867	347,233	-629,901	
법인세 등	25,044	148,354	15,984	
당기순이익(손실)	239,823	198,879	-645,884	
당기순이익률	17.98%	6.86%	-75.24%	

연환산기준 매출액이 급격한 증가율을 보이고 있으며, 이는 국내 및 해외매출이 계속증가하고 있고, 해외 인증을 획득을 완료할 경우 2019년 하반기 급격한 매출증가가 예상됩니다.

회사의 원가구조가 재료비는 상당히 낮은 수준이며, 대체로 인증관련 비용, 인건비 주요 비용의 요소로 파악됩니다.

3.3. 현금흐름할인법에 의한 평가방법

평가방법의 개요

현금흐름할인법에 의한 평가의 경우 평가대상회사의 향후 추정기간 동안의 손익을 추정한 후 세후영업이익에서 비현금손익, 운전자본의 증감을 반영하고, 투자현금흐름(Capital Expenditures, 이하 "Capex")을 차감하여 잉여현금흐름(Free Cash Flow)을 산출한 후, 잉여 현금흐름에 내재된 위험을 반영한 적절한 할인율로 할인하여 평가대상회사의 영업가치를 산정합니다. 평가대상회사의 영업가치에서 비영업자산, 이자부부채를 조정한 평가대상회사의 전체 주식가치를 산정합니다.

평가방법의 기본가정

- 평가기준일

평가기준일은 2019년 03월 31일입니다.

- 추정기간

현금흐름의 분석기간은 합리적으로 예측가능한 미래로써 2019년부터 2023년까지의 현금흐름을 추정하였으며, 이후 현금흐름은 매 기 동일하게 발생함을 가정하였습니다. 또한 매기의 현금흐름은 연말에 발생한다고 가정하였습니다. 2019년 현금흐름의 경우 연간 현금흐름을 추정후 2019년 1분기 실적을 차감하여 추정하였습니다.

- 계속기업가정과 영구성장률

본 평가업무의 추정은 평가대상회사가 계속기업가정을 충족한다는 가정하에 수행하였으며, 추정기간 이후의 영구성장률은 무성장을 가정하였습니다.

- 법인세율

평가대상회사의 법인세는 한국의 법인세 및 지방세를 모두 고려하여 과세표준 구간에 따라 영업이익을 기준으로 산출하였습니다. 한편, 추정기간 동안 발생한 세전영업이익은 과세소득과 동일한 것으로 가정하여 법인세비용을 추정하였습니다.

과세표준	세율(지방세 10% 별도)
2억원 이하	10%
2억원 초과 ~ 200억원 이하	20%
200억원 초과 ~ 3,000억원 이하	22%
3,000억원 초과	25%

3.4. 영업현금흐름의 추정

- 추정 손익계산서 및 현금흐름

(단위:천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	TV
Sales	10,182,154	14,639,204	15,963,917	17,408,622	18,986,127	18,986,127
in % of Growth	-	43.8%	9.0%	9.0%	9.1%	-
COGS	3,015,966	4,345,456	4,787,438	5,264,185	5,797,955	5,797,955
Gross Profit	7,166,189	10,293,748	11,176,479	12,144,437	13,188,172	13,188,172
S&A	6,727,004	9,728,696	6,292,503	6,754,592	7,257,153	7,257,153
in % of Revenue	66.1%	66.5%	39.4%	38.8%	38.2%	38.2%
EBIT	439,185	565,052	4,883,976	5,389,845	5,931,019	5,931,019
in % of Revenue	4.3%	3.9%	30.6%	31.0%	31.2%	31.2%
(+)D&A	368,417	690,376	822,492	980,406	1,169,161	-
EBITDA	807,602	1,255,428	5,706,468	6,370,251	7,100,180	5,931,019
TAX (22%)	(96,621)	(124,311)	(1,074,475)	(1,185,766)	(1,304,824)	(1,304,824)
CAPEX	(2,013,039)	(676,905)	(809,020)	(966,935)	(1,155,689)	-
Change of NWC	145,760	(602,738)	(441,051)	(305,098)	(333,994)	-
FCF	-1,156,298	-148,526	3,381,922	3,912,453	4,305,673	4,626,195
현재가치수	0.937217719	0.841216874	0.771546248	0.70764583	0.64903772	0.64903772
DCF	(1,083,703)	(124,943)	2,609,309	2,768,631	2,794,544	3,002,575

- 매출액 추정
계약내역분석

(단위:천원)

구분	아이템	산출근거	계약금액	비고	
국내	골이식재	P-015기준	계약서 확정	3,636,371	반영
		P-015기준	계약서 확정	1,843,051	반영
		P-015기준	추가 계약서 작성중	1,200,000	반영
		P-015기준	과거추이	57,483	미반영
		소계	-	6,736,904	-
	콜라겐	멤브레인 기준	-	-	미반영
	HA	-	-	-	미반영
	기타 (상품)	동종골 외	과거추이+신규계약	279,983	미반영
	국내 합계 매출			7,016,887	-
해외	골이식재	P-015기준	3년 100만불 계약	1,500,000	반영
		P-015기준	과거추이+신규계약	549,726	미반영
		소계	-	2,049,726	-
	콜라겐	멤브레인 기준	과거추이+신규계약	2,310,000	반영
	HA	-	-	-	미반영

기타 (상품)	CGF 외	과거추이+신규계약	579,440	반영
해외 합계 매출			4,939,166	

회사제시 2019년 매출계획 중 계약이 확정된 부분과 추가계약서 작성분을 매출추정에 반영하였으며, 과거추이는 제외하였습니다. 단, 해외 기타(상품)은 그 발생가능성이 농후하여 반영하였습니다.

해외 기타(상품)은 회사의 제품을 희석하는 CGF(고농축성장인자)의 장비로 원심분리기 성격입니다. 동 상품은 해외 매입 후 회사의 다른 제품과 같이 납품하는 것으로 회사 제품이 납품되면, 같이 납품되는 경우가 다반사이므로 이를 매출추정에 반영하였습니다.

HA(Hyaluronic Acid)는 그 매출가능성이 있다고 판단되지만, 추정일 현재 원가구조를확정할 수 없어 매출추정에서 제외하였습니다.

- 추정기간의 매출액

회사 제시 매출계약내역을 기준으로 연구개발특구진흥재단에서 발행한 2018년 01월 “치과용 골이식 대체물 시장”의 분석보고서 중 이종골이식재 성장을 9.4%를 반영하여 추정하였습니다. 해외 매출추정에 대한 적용환율은 2018년 12월 07일 한국무역협회가 발표한 환율 전망 중 2018년 ~ 2022년 추정환율인 1,072원/\$를 적용하여 추정하였습니다.

 내년에는 올해보다 원화 가치가 0.8%가량 절상될 것으로 진단됐다. 2019년 원/달러 환율은 전년도에 이어 하락하며 연평균 1082원 수준으로 예측됐다. 향후 5년(2018~2022년)간은 이러한 하락세가 계속되며 평균 환율은 1072원 수준을 기록할 전망이다.

(자료출처 : 한국무역협회, 2018년 12월 07일)

상기 자료를 활용하여 추정한 회사의 연도별 매출액은 다음과 같습니다.

(단위:천원)

지역	매출군	품목군	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
국내	제품	이종골이식재	6,679,416	7,307,280	7,994,160	8,745,600	9,567,672
		콜라겐	-	2,068,657	2,241,630	2,429,070	2,632,170
	상품	동종골이식재	279,983	306,280	335,043	366,535	400,985
		CGF	-	-	-	-	-
해외	제품	이종골이식재	1,507,500	1,649,197	1,804,208	1,973,788	2,159,319
		콜라겐	2,510,323	2,720,227	2,947,686	3,194,149	3,461,217
	상품	동종골이식재	-	-	-	-	-
		CGF	538,600	587,563	641,190	699,480	764,765
합계			11,515,822	14,639,204	15,963,917	17,408,622	18,986,127

(1) 국내_ 제품_이종골이식재

2019년 회사가 제시한 판매가격과 수량을 기준으로 추정하였으며, 판매가격은 변동없음을 가정하였으며, 판매수량은 이종골시장성장률 9.4%를 이용하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
골이식재	P-015	6,679,416	7,307,280	7,994,160	8,745,600	9,567,672

(2) 국내_제품_콜라겐

콜라겐 매출의 경우 국내 판매를 위해 식약처의 허가를 진행중에 있으며, 회사는 2019년 하반기에 승인을 받을 수 있을 것으로 기대하고 있습니다. 국내 콜라겐 제품은 계약진행중인 해외 매출물량을 기준으로 추정하였으며, MarketsandMarkets에서 발표한 콜라겐시장의 2017년 ~ 2022년 GAGR 8.36%를 이용하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
의료	420	463	509	561	618	680
화장품	1,208	1,263	1,321	1,382	1,446	1,512
계	1,628	1,726	1,830	1,943	2,064	2,192

(출처: MarketsandMarkets-Collagen & Gelatin Market for Generative Medicine)

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
콜라겐	멤브레인	0	2,068,657	2,241,630	2,429,070	2,632,170

(3) 상품_동종골이식재

동종골이식재는 회사 판매제품의 포트폴리오상 필요한 상품이며, 회사는 동 상품을 제조하지 아니하고 구매하여 제품구색을 맞추는 정책을 활용하고 있습니다.

동 상품은 회사의 2019년 매출계획을 이용하였으며, 이종골 시장 성장률을 이용하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
골이식재	P-015	279,983	306,280	335,043	366,535	400,985

(4) 해외_제품_이종골이식재

2019년 회사가 제시한 판매가격과 수량을 기준으로 추정하였으며, 판매가격은 변동없음을 가정하였으며, 판매수량은 이종골시장성장률 9.4%를 이용하여 추정하였습니다. 환율은 한국무역협회 발표 환율을 이용하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
골이식재	P-015	1,507,500	1,649,197	1,804,208	1,973,788	2,159,319

(5) 해외_제품_콜라겐

2019년 회사가 제시한 판매가격과 수량을 기준으로 추정하였으며, 판매가격은 변동없음을 가정하였으며, 판매수량은 이종골시장성장율 9.4%를 이용하여 추정하였습니다. 환율은 한국무역협회 발표 환율을 이용하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
콜라겐	멤브레인	2,510,323	2,720,227	2,947,686	3,194,149	3,461,217

(6) 해외_상품_CGF(단위:천원)

해외 상품은 회사의 제품을 희석하는 CGF(고농축성장인자)의 장비로 원심분리기 성격입니다. 동 상품은 해외 매입 후 회사의 다른 제품과 같이 납품하는 것으로 회사 제품이 납품되면 같이 납품되는 경우가 다반사이므로 이를 매출추정에 반영하였습니다.

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
CGF		538,600	587,563	641,190	699,480	764,765

- 매출원가 추정

각 계정과목의 추정의 가정정리

구분	계정과목	세부계정과목	추정의 가정
매출 원가	원재료비	원재료비	회사제시 매출에 대응하는 직접원가로 추정, 물가상승율반영
	상품매출원가		2019년 1분기 실적기준으로 추정
	인건비	급여	회사제시 연봉 및 연봉계획, 인원총원계획
		상여	중소기업설문기준(300%적용)
		퇴직급여	급여상여추정액의 1/12
	경비	복리후생비	2018년 급여상여대비 복리후생비비율
		여비교통비	판관비에서 추정(회사는 제조원가로 분류하지 아니함)
		전력비	2018년 제품매출액대비 비율로 추정
		보험료	내용이 건강보험/고용보험임, 급여대비 지급금액으로 추정, 급여상승율반영
		지급임차료	2019년 현재 계약내용으로 추정
		운반비	2018년 제품매출액대비 비율로 추정
		지급수수료	2018년 제품매출액대비 비율로 추정
	기타제조원가		매년 물가상승율만큼 성장함을 가정하여 추정

(1) 원재료비

이종골 이식재의 원재료비 비율은 2019년 1분기 실적을 적용하였습니다. 이유는 회사 제시 BOM은 가장 효율적인 생산을 기준으로 작성한 것으로, 추정일 현재까지 검증되지 아니하였고, 이후 생산실적이 누적될 경우 BOM의 변경가능성이 있습니다. 2018년의 경우는 수불이 재대로 관리가 되어 있지 않아 자료의 신뢰성이 없으므로 2019년 1기 실적을 기준으로 원재료투입수량을 추정하였습니다.

원재료단가는 회사제시 단가에서 매년 물가상승율을 반영하여 추정하였습니다.

unit	2020년(F)	2021년(F)	2022년(F)	2023년(F)	2024년(F)
%	1.90%	2.10%	2.30%	2.10%	1.90%

(출처: The Economist Intelligence – Consumer Prices Index)

(단위:천원)

구분		2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
국내	원재료비	61,413	68,462	76,471	85,583	95,594
	매출액	6,679,416	7,307,280	7,994,160	8,745,600	9,567,672
	비율	0.92%	0.94%	0.96%	0.98%	1.00%
구분		2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
해외	원재료비	10,344	11,531	12,880	14,414	16,100
	매출액	1,507,500	1,649,197	1,804,208	1,973,788	2,159,319
	비율	0.69%	0.70%	0.71%	0.73%	0.75%

- 콜라겐 제품

2019년 1분기 투입대비 생산실적을 이용하여 추정한 연도별 콜라겐 원재료비는 다음과 같습니다.

(단위:천원)

구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
콜라겐	멤브레인	-	68,955	74,721	80,969	87,739
투입 원재료		-	9.75	10.56	11.45	12.40
원재료비단가		44,000	44,836	45,778	46,830	47,814
원재료비		-	437,089	483,583	536,072	593,093
구분		2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
국내	원재료비	-	437,089	483,583	536,072	593,093
	매출액	-	2,068,657	2,241,630	2,429,070	2,632,170
	비율	-	21.13%	21.57%	22.07%	22.53%
구분	종류	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
콜라겐	멤브레인	68,955	74,721	80,969	87,739	95,075
투입 원재료		9.74862	10.56	11.45	12.40	13.44
원재료비단가		44,000	44,836	45,778	46,830	47,814
원재료비		428,939	473,637	524,019	580,894	642,682

구분		2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
해외	원재료비	428,939	473,637	524,019	580,894	642,682
	매출액	2,510,323	2,720,227	2,947,686	3,194,149	3,461,217
	비율	17.09%	17.41%	17.78%	18.19%	18.57%

(2) 상품매출원가

동종골 이식재 상품매출원가는 회사는 매입실적단가(개당 26,000원)을 적용하여 추정하였으며, CGF(고농축성장인자)의 원심분리기는 매입실적(개당 \$1,606,60)을 적용하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
이종골상품	223,987	245,024	268,034	293,228	320,788
CGF상품	397,846	434,013	473,626	516,683	564,906

(3) 인건비

인건비는 회사제시 인원계획과 연봉계획, 회사의 임금인상율계획을 반영하여 추정하였습니다.

- 급여

(단위:천원)

계정구분	임원	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
판관비	인원수	4명	5명	5명	5명	5명	5명
	1인당 평균	76,250	84,000	84,000	84,000	84,000	84,000
	임원인건비	305,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
계정구분	관리직	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
판관비	인원수	22명	27명	27명	27명	27명	27명
	1인당 평균	33,591	33,975	34,994	36,744	38,581	40,510
	관리직인건비	739,000	917,320	944,840	992,082	1,041,686	1,093,770
계정구분	기술직	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제조	인원수	14명	16명	18명	18명	18명	18명
	1인당 평균	34,086	30,921	28,310	29,726	31,212	32,773
	기술직인건비	477,200	494,740	509,582	535,061	561,814	589,905
계정구분	생산직	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제조	인원수	5명	12명	16명	16명	16명	16명
	1인당 평균	19,628	22,250	22,853	23,996	25,196	26,455
	생산직인건비	98,141	267,000	365,650	383,933	403,129	423,286

- 상여

회사의 상여는 추정일 현재 규정이 없고, 과거 실적을 확인한 결과 상황에 따라 지급하는 것

으로 파악됨. 회사의 매출은 성장 가능성이 거의 확실하므로 상여는 성과급형태로 지급될 것
이므로 2017년 국내 중소기업 설문조사 중 최고단계의 월급여의 300%를 기준으로 추정함.
(단위:천원)

구분		2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
임원	판관	25,417	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
관리직	판관	61,583	229,330	236,210	248,020	260,421	273,442
기술직	제조	39,767	123,685	127,396	133,765	140,454	147,476
생산직	제조	8,178	66,750	91,413	95,983	100,782	105,821

- 퇴직급여

퇴직급여는 급여상여추정액의 1/12를 반영하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분		2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
임원	판관	29,583	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
관리직	판관	61,583	95,554	98,421	103,342	108,509	113,934
기술직	제조	39,767	51,535	53,081	55,736	58,522	61,448
생산직	제조	8,178	27,813	38,089	39,993	41,993	44,092

(4) 복리후생비

제조 복리후생비는 4대보험이므로 급여상여대비 복리후생비비율로 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
급여+상여	131,773	575,341	761,740	875,232	918,994	964,944
복리후생비	33,486	146,203	193,570	222,410	233,531	245,207
비율	25.41%	25.41%	25.41%	25.41%	25.41%	25.41%

(5) 전력비

제조 전력비는 2018년 제품매출액 비율로 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
전력비	10,378	64,617	70,691	77,335	84,605	92,557
비율	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%

(6) 지급임차료

회사의 임차료계약서에 의해 추정하였으며, 향후 5년간 계약대상은 변경이 없고, 매년 물가 상승율만큼 임대료 증가를 가정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
지급임차료	5,740	5,849	5,972	6,109	6,238

unit	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
%	1.90%	2.10%	2.30%	2.10%	1.90%

(출처: The Economist Intelligence - Consumer Prices Index)

(7) 운반비

회사의 운반비는 제품의 시험분석관련 비용으로 제품매출액비율로 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
운반비	1,186	7,382	8,076	8,835	9,666	10,575
비율	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%

(8) 지급수수료

회사의 지급수수료는 제품의 시험관련 비용이 대부분이므로 제품매출액대비 비율로 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
지급수수료	80,980	504,219	551,615	603,466	660,190	722,247
비율	6.16%	6.16%	6.16%	6.16%	6.16%	6.16%

(9) 기타 제조경비

기타 제조경비는 그 발생금액이 미미하여 물가상승율만큼 증가함을 가정하여 추정하였습니다.

(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
세금과공과	153	156	159	162	166	169
교육훈련비	454	462	471	481	492	503
도서인쇄비	60	61	62	64	65	66
소모품비	18,422	18,754	19,110	19,512	19,961	20,380
합계	19,090	19,433	19,803	20,218	20,684	21,118

- 매출원가 추정액 합계

(단위:천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
원재료비	500,696	990,719	1,096,953	1,216,963	1,347,469
상품매출원가	621,832	679,037	741,660	809,911	885,694
인건비	1,031,523	1,185,210	1,244,471	1,306,694	1,372,029
복리후생비	146,203	193,570	222,410	233,531	245,207
전력비	64,617	70,691	77,335	84,605	92,557
지급임차료	5,740	5,849	5,972	6,109	6,238
운반비	7,382	8,076	8,835	9,666	10,575
감가상각비	432,798	640,885	766,117	915,833	1,094,821
지급수수료	504,219	551,615	603,466	660,190	722,247
기타제조원가	19,433	19,803	20,218	20,684	21,118
합계	3,334,444	4,345,456	4,787,438	5,264,185	5,797,955

(주1) 2019년 현금흐름추정시 2019년 1분기 발생액은 차감하였습니다.

- 판매비와관리비 추정

각 계정과목의 추정의 가정정리

구분	계정과목	추정의 가정
판관비	인건비	매출원가에서 추정
	복리후생비	2018년 급여상여대비 비율로 추정
	여비교통비	2018년 매출액대비 비율로 추정
	지급임차료 건물관리비	계약내용이 유지됨을 가정하여 추정
	경상연구개발비	2018년 매출액대비비율을 이용하였으며, 2019년 인증비용예상액을 반영하여 추정
	운반비	운반비는 제품의 시험분석관련 비용으로 제품매출액비율로 추정함
	지급수수료	지급수수료는 제품의 시험관련 비용이 대부분이므로 제품매출액비율로 추정함
	기타판관비	금액이 미미하므로 물가상승율을 이용하여 추정함 대손상각비의 경우 K-GAAP 상에서는 비용을 인식하나 K-IFRS 변환시 실제 대손경험율을 적용하여 대손상각비를 인식하고 있어(현 시점 기준 회사의 실제 대손경험이 발생하지 않음), 향후 K-IFRS 변환을 가정하여 판관비 추정가정에서는 인식하지 않음

(1) 인건비(단위:천원)

매출원가에서 추정된 판관비 인건비는 다음과 같습니다.

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
----	-------	-------	-------	-------	-------

임원급여	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
직원급여	917,320	944,840	992,082	1,041,686	1,093,770
상여	334,330	341,210	353,020	365,421	378,442
퇴직급여	130,554	133,421	138,342	143,509	148,934
합계	1,802,204	1,839,470	1,903,444	1,970,616	2,041,147

(2) 복리후생비(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
급여+상여	405,937	1,671,650	1,706,050	1,765,102	1,827,107	1,892,212
복리후생비	39,218	161,499	164,823	170,528	176,518	182,808
비율	9.66%	9.66%	9.66%	9.66%	9.66%	9.66%

(3) 여비교통비(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
여비교통비	61,620	383,673	419,738	459,193	502,356	549,576
비율	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%

(4) 지급임차료 및 건물관리비(단위:천원)

unit	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
%	1.90%	2.10%	2.30%	2.10%	1.90%

(출처: The Economist Intelligence – Consumer Prices Index)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
지급임차료 건물관리비	5,360	5,462	5,577	5,705	5,825

(5) 경상연구개발비(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
연구개발비	295,272	1,838,500	4,028,323	2,200,377	2,407,206	2,633,479
인증비용	-	1,843,700	1,843,700	-	-	-
합계	295,272	3,682,200	5,872,023	2,200,377	2,407,206	2,633,479
비율	22.46%	44.98%	44.98%	22.46%	22.46%	22.46%

(6) 운반비(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
운반비	21,209	132,056	144,469	158,049	172,905	189,157
비율	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%

(7) 지급수수료(단위:천원)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
제품매출액	1,314,860	8,186,916	8,956,477	9,798,368	10,719,388	11,726,991
지급수수료	160,573	999,801	1,093,781	1,196,594	1,309,071	1,432,121
비율	12.21%	12.21%	12.21%	12.21%	12.21%	12.21%

(8) 기타 판관비(단위:천원)

unit	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
%	1.90%	2.10%	2.30%	2.10%	1.90%

(출처: The Economist Intelligence – Consumer Prices Index)

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
접대비	50,708	51,621	52,602	53,706	54,942	56,095
통신비	3,017	3,072	3,130	3,196	3,269	3,338
수도광열비	2,727	2,776	2,829	2,889	2,955	3,017
세금과공과	779	793	808	825	844	862
차량유지비	-	1,240	1,263	1,290	1,320	1,347
보험료	11,131	11,331	11,547	11,789	12,060	12,314
교육훈련비	600	611	622	635	650	664
도서인쇄비	2,213	2,253	2,296	2,344	2,398	2,448
소모품비	29,746	30,281	30,857	31,505	32,229	32,906
광고선전비	32,280	32,861	33,485	34,188	34,974	35,709
감가상각비	25,649	30,241	36,020	42,903	51,102	60,868
무형자산상각	13,035	13,471	13,471	13,471	13,471	13,471
합계	171,885	180,552	188,931	198,742	210,216	223,040

- 판관비 추정합계(단위:천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
인건비	1,802,204	1,839,470	1,903,444	1,970,616	2,041,147

복리후생비	161,499	164,823	170,528	176,518	182,808
여비교통비	383,673	419,738	459,193	502,356	549,576
지급임차료 건물관리비	5,360	5,462	5,577	5,705	5,825
경상연구개발비	3,682,200	5,872,023	2,200,377	2,407,206	2,633,479
운반비	132,056	144,469	158,049	172,905	189,157
지급수수료	999,801	1,093,781	1,196,594	1,309,071	1,432,121
접대비	51,621	52,602	53,706	54,942	56,095
통신비	3,072	3,130	3,196	3,269	3,338
수도광열비	2,776	2,829	2,889	2,955	3,017
세금과공과금	793	808	825	844	862
차량유지비	1,240	1,263	1,290	1,320	1,347
보험료	11,331	11,547	11,789	12,060	12,314
교육훈련비	611	622	635	650	664
도서인쇄비	2,253	2,296	2,344	2,398	2,448
소모품비	30,281	30,857	31,505	32,229	32,906
광고선전비	32,861	33,485	34,188	34,974	35,709
감가상각비	30,241	36,020	42,903	51,102	60,868
무형자산상각비	13,471	13,471	13,471	13,471	13,471
합계	7,347,345	9,728,696	6,292,503	6,754,592	7,257,153
2019.1분기실적	620,341	-	-	-	-
FCF반영S&A	6,727,004	9,728,696	6,292,503	6,754,592	7,257,153

(주1) 2019.1분기실적에 반영된 대손상각비는 제외하였습니다.

- 자본적 지출(Capital expenditures) 추정

- 신규투자(단위:천원)

회사는 매출규모증가에 따른 임차건물에 쇼룸, 데모룸등 인테리어를 계획하고 있음. 신규투자에 대해 이후 재투자는 감가상각비만큼 재투자를 가정함.

구분	내역
투자시기	2019년 7월
투자금액	1,550,000
내용연수	5년

연도	투자액 (대체투자포함)	연도별 감가상각비				
		2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
2019년		155,000	310,000	310,000	310,000	310,000
2020년	310,000			62,000	62,000	62,000

2021년	372,000				74,400	74,400
2022년	446,400					89,280
2023년	535,680					
합계	1,664,080	155,000	310,000	372,000	446,400	535,680

- 대체투자(단위:천원)

구분	취득가액	내용연수	2019년감가상각비
건물	626,634	40년	15,666
기계장치	1,170,160	5년	234,032
차량운반구	59,977	5년	11,995
비품	55,608	5년	11,122
시설장치	176,118	5년	35,224
합계	2,088,497		308,039

연도	투자액 (대체투자포함)	연도별 감가상각비				
		2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
2019년		308,039	308,039	308,039	308,039	308,039
2020년	308,039		58,866	58,866	58,866	58,866
2021년	366,905			70,116	70,116	70,116
2022년	437,020				83,515	83,515
2023년	520,535					99,474
합계		308,039	366,905	437,020	520,535	620,009

- 순운전자본(Net Working Capital) 추정

순운전자본은 2018년 12월 잔액을 기준으로 매출액, 당기제품제조원가, 상품매입, 급여를 이용하여 추정함. 회전율은 2018년 실적기준으로 추정하여 산정함. 단 매출채권의 경우 회사의 채권 회수정책의 변경이 예상되고, 매년 10% 수준의 매출채권잔액이 예상되므로 매출액대비 10%잔액으로 추정함

구분	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	-	11,515,822	14,639,204	15,963,917	17,408,622	18,986,127
외상매출금	-	1,151,582	1,463,920	1,596,392	1,740,862	1,898,613
회전율	10%	-	-	-	-	-
매출액	2,900,068	11,515,822	14,639,204	15,963,917	17,408,622	18,986,127
재고자산	410,898	1,631,628	2,074,166	2,261,859	2,466,553	2,690,063
회전율	7.06	-	-	-	-	-

제조원가 판관비	1,089,602	9,588,039	12,710,517	9,522,673	10,236,659	11,010,019
외상매입금	45,878	403,705	535,177	400,953	431,015	463,578
회전율	23.75	-	-	-	-	-
급여	1,893,398	2,833,727	3,024,681	3,147,915	3,277,310	3,413,176
미지급비용	204,919	306,689	327,355	340,693	354,697	369,401
회전율	9.24	-	-	-	-	-

운전자본	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
매출채권	2,058,474	1,151,582	1,463,920	1,596,392	1,740,862	1,898,613
재고자산	410,898	1,631,628	2,074,166	2,261,859	2,466,553	2,690,063
외상매입금	45,878	403,705	535,177	400,953	431,015	463,578
미지급비용	204,919	306,689	327,355	340,693	354,697	369,401
NWC	2,218,576	2,072,816	2,675,554	3,116,606	3,421,703	3,755,697
△NWC	-	145,760	(602,738)	(441,051)	(305,098)	(333,994)

- 영업현금흐름의 추정

인수대상회사의 영업현금흐름은 다음과 같습니다.(단위: 천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
영업이익	439,185	565,052	4,883,976	5,389,845	5,931,019
법인세비용	(96,621)	(124,311)	(1,074,475)	(1,185,766)	(1,304,824)
세후영업이익	342,564	440,741	3,809,501	4,204,079	4,626,195
감가상각비	368,417	690,376	822,492	980,406	1,169,161
자본적 지출	(2,013,039)	(676,905)	(809,020)	(966,935)	(1,155,689)
순운전자본 증감	145,760	(602,738)	(441,051)	(305,098)	(333,994)
영업 현금흐름	(1,156,298)	(148,526)	3,381,922	3,912,453	4,305,673

4. 할인율의추정

4.1. 할인율추정개요

할인율 산정의 목적

회사의 향후 추정 미래현금흐름을 기준일 시점의 현재가치로 평가하여 사용가치를 산정하기 위해서는 적절한 할인율을 적용하여야 하며, 이 할인율은 투자와 관련된 위험 및 투자 자본의 시간가치를 반영하여야 합니다. 이러한 할인율은 일반적으로 사용되는 방법론인 가중 평균자본비용을 적용하였습니다.

가중평균자본비용의 의의

가중평균자본비용(Weighted Average Cost of Capital, WACC)은 기대되는 미래 현금흐름(Free Cash Flows)을 모든 자본적 투자자, 즉 주주 및 채권자에게 귀속되는 현재가치로 환산 하는데 사용하는 할인율을 의미합니다. 기업의 자본은 금융부채와 자기자본으로 구성되므로 결국 기업의 자본비용은 자본의 원천별 자본비용, 즉 자기자본비용과 타인자본비용을 자본구성비율로 가중평균하여 산출됩니다.

이것은 기업이 현재의 자산을 보유한 상태에서 현재 주가를 유지하기 위해 창출해야 하는 전반적인 수익률 또는 기업이 현재 수행하고 있는 영업활동과 동일한 위험을 갖는 모든 투자안에 대해 요구되는 수익률이라 할 수 있으며 가중평균자본비용은 시장상황에 대한 가정에 따라 달라질 수 있으므로 이용되는 변수의 수치에 대한 가정이 변화하면 함께 변화할 수 있습니다.

가중평균자본비용 산정 방법

자기자본비용은 주주가 회사에 투자한 자본에 대한 일종의 요구수익률로 일반적으로 자본자산가격결정모형(Capital Asset Pricing Model, CAPM)을 이용하여 산출하고 있으며, CAPM에 반영되는 무위험이자율(Rf)은 Bloomberg의 2018.12.31기준일 현재의 공시수익률, 시장위험 프리미엄(Market Risk Premium, MRP)은 Bloomberg에 의해 제공된 최근10년간 시장수익률을 산술평균하여 사용하였습니다.

또한, 베타값을 산정하기 위해 회사와 동일한 업종의 상장회사 회사가 속한 바이오업체 중 회사와 유사한 사업을 영위하는 상장사 중 평가대상회사와 자본구조가 유사한 업체를 고려하여 선정한 Peer Group의 평균 베타와 평균 부채비율을 고려하였습니다. 타인자본비용은 2019년 03월 말 기준 회사의 이자부부채에 대한 가중평균차입 이자율로 산정하되, 기준일 시점 유효한 대한민국 법인세율 22%(주민세 포함)을 적용하였습니다. 본 검토 자료는 회사의 의사결정을 지원하기 위한 참고자료 목적으로 작성되었으나 투자자의 입장에서 투자자 본인의 투자안에 대한 적정할인율(기대수익률)을 감안하여 추가적인 Risk Premium을 고려하면 할인율은 더 높게 산출될 가능성이 있으며 다른 할인율이 적용될 경우 평가결과는 달리 산정될 수 있습니다. 본 보고서에는 사업초기인점, 비외감업체임을 감안하여 Small Cap Premium 1%를 적용하였습니다.

4.2. 할인율의 추정결과

위에서 설명한 가중평균자본비용 산정을 위한 기초 자료는 6.3. Weighted Average Cost of Capital (WACC)에 설명되어 있으며 이를 토대로 산정한 가중평균자본비용은 19.13%입니다.

무위험이자율 (Rf)	1.96%
시장수익률(Rm)	11.15%
MRP	9.60%
목표자본구조 (B/S)	1.43%
Unlevered Beta(β_u)	0.6373
Leveraged Beta (β_L)	0.6488
SP (%)	1%
Cost of Equity(K_e) (%)	9.18%

Tax Shield (t)	22.00%
Cost of Debt(Kd)	3.01%
Post-tax Cost of Debt	2.35%
Post-Tax WACC (%)	9.03%

5. 가치평가결과

영업현금흐름의 현재가치

가중평균자본비용을 근거로 산정된 인수대상회사의 영업현금흐름의 현재가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	TV
FCF	(1,156,298)	(148,526)	3,381,922	3,912,453	4,305,673	4,626,195
DCF	(1,083,703)	(124,943)	2,609,309	2,768,631	2,794,544	3,002,575

피인수회사 자기자본가치

가중평균자본비용(9.03%)을 할인율로 적용하고 영구성장률을 0.0%로 가정할 경우 피인수회사의 기업가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

영구성장률	0.00%
추정기간내 현금흐름의 현재가치(A)	6,963,838
영구현금흐름의 현재가치(B)	33,251,109
비영업용자산의 가치(C)	1,222,415
이자부부채(D)	3,225,000
주식가치(D = A + B + C - D)	38,212,361
발행주식 총수	666,470주

한편, 할인율 및 수주확율의 변동을 가정한 민감도 분석결과 기업가치는 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구분	할인율		
	8.03%	9.05%	10.05%
1주당가치	66,642원/주	57,335원/주	49,929원/주

6. Appendices

6.1. Glossary of Terms

Term	Definition
------	------------

B	Debt
Beta L	Beta Levered
S	Equity
Ke	Cost of Equity
CGU	Cash Generating Unit
DCF	Discounted Cash Flow
K-IFRS	International Financial Reporting Standards adopted by Korea
WACC	Weighted Average Cost of Capital
CAPM	Capital Asset Pricing Model
Rf	Risk-free Rate
MRP	Market Risk Premium
Rm	Market Return
t	Tax Shield
Kd	Cost of debt

6.2. Weighted Average Cost of Capital(WACC)

Cost of Capital

Calculation		Notes:
무위험이자율 (Rf)	1.96%	Bloomberg 제공자료
시장수익률(Rm)	11.55%	Bloomberg 제공 최근 10년간 시장수익률 산술평균
MRP	9.60%	Market Risk Premium = Rm - Rf
목표자본구조 (B/S)	2.30%	회사의 목표자본구조는 KOSDAQ상장사를 중 Peer Group으로 선정된 기업들의 평균자본구조를 적용
Unlevered Beta(βu)	0.6373	상기 Peer Group으로 선정된 기업의 Levered Beta에 Hamada model을 통하여 회사의 βu를 추정하되, 시가총액으로 가중평균한 금액으로 산정
Leveraged Beta (βL)	0.6488	$\beta_L = \beta_u * [1 + (1 - t) * (B / S)]$
SP (%)	1%	사업초기, 비외감업체 Risk 반영
Cost of Equity(Ke) (%)	9.18%	Cost of Equity from CAPM formula = $Ke = Rf + (Rm - Rf) * \beta_L + sp$
Tax Shield (t)	22.00%	대한민국 법인세율(주인세포함)
Cost of Debt(Kd)	3.01%	평가기준일 현재 회사의 가중평균타인자본비용
Post-tax Cost of Debt	2.35%	$Kd * (1 - Tax Shield)$
Post-Tax WACC (%)	9.03%	WACC formula = $Ke * S / (S + B) + Kd * (1 - t) * B / (S + B)$

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

(단위:원)

구분	금액
모집 또는 매출총액(1)	6,754,230,000
발행제비용(2)	33,324,520
순수입금[(1)-(2)]	6,720,905,480

나. 발행 제비용의 내역

(단위:원)

구분	금액	계산근거
발행분담금	1,215,760	발행총액 x 0.018% (십원미만 절사)
등록세	257,300	증자자본금 x 0.4%
교육세	51,460	등록세 x 20%
자문수수료	19,800,000	분석기관수수료
기타비용	12,000,000	등기 비용(법무사비용) 외
합계	33,324,520	

2. 자금의 사용목적

가. 공모자금 사용계획

(단위:천원)

우선순위	1순위	2순위	3순위	4순위	5순위	발행비용	합계
구분	설비투자	연구개발	인허가	운영자금	차입금 상환	발행비용	합계
2019년	265,000	700,000	1,540,000	1,320,905	1,200,000	33,325	5,059,230
2020년	735,000	-	960,000	-	-	-	1,695,000
합 계	1,000,000	700,000	2,500,000	1,320,905	1,200,000	33,325	6,754,230

나. 공모자금 세부 사용계획

당사는 증자대금을 우선순위에 따라 설비투자, 연구개발, 인허가비용, 운영자금, 차입금 상환 등으로 사용할 예정이며 세부내역은 아래와 같습니다.

(1) 설비투자

(단위:천원)

연도	내용	금액
2019년	- SUS 탱크,탈포기 외 기계장치	265,000
2020년	- TOC 측정기,동결건조기 외 기계장치	735,000
합 계		1,000,000

- ① 당사에서는 현재 상용화된 제품 외 콜라겐 , HA 필러류, 창상피복제 등 신제품 연구개발에 필요한 설비투자에 1순위 자금 사용 계획입니다.
- ② 위 설비들은 당사가 연구개발중인 제품들의 개발 및 공정심사, 인증을 위해 필수적인 자동화 설비들로 설비투자->연구개발(양산개발)-> 인증,인허가의 순으로 진행되는 과정에서 최우선순위 자금사용 예정입니다.
- ③ 구체적인 설비명 및 사양은 보안을 위해 요약하여 표기하였습니다.

(2) 연구개발

(단위:천원)

연도	내용	금액
2019년	콜라겐 플러그 개발 - 원부재료구매, 시험생산, 임상비용 외	200,000
	창상피복제 개발 - 원부재료구매, 시험생산, 임상비용 외	250,000
	유착방지제 개발 - 원부재료구매, 시험생산, 임상비용 외	250,000
합 계		700,000

- ① 당사에서는 1순위로 설비투자 후 해당 설비를 활용한 연구개발에 2순위 투자 예정입니다.
- ② 시설투자 -> 연구개발(양산개발) -> 인증, 인허가의 과정에서 연구개발에 소요되는 주요 항목은 개발 제품에 대한 원료구매, 시험생산, 임상비용 등이 있습니다
- ③ 원재료구매 및 시험생산 비용은 보안을 위해 요약하여 금액을 합산하여 표기하였습니다.

(3) 인허가비용

(단위:천원)

연도	세부내역	금액
2019년	- Porcine Plug 인허가 외	1,540,000
2020년	- HA 골이식용 복합재 인허가 외	960,000
합 계		2,500,000

- ① 당사에서는 3순위로 인허가 비용에 투자예정입니다. 인허가 부분은 앞선 1순위, 2순위의 투자가 선행되어야 진행이 되는 부분입니다.
- ③ 당사에서는 2019년 중에 연구개발을 완료목표로 해서 개발이 완료된 제품부터 순차적으로 2020년 까지 인허가 완료 목표로 진행 예정입니다. (CE,FDA)

(4) 운영자금

(단위 : 천원)

구분	내용	금액
2019년	운영경비 - 광고비, 전시회 참가, 인건비 외	1,320,905
합 계		1,320,905

- ① 당사에서서는 의료업계 신문 및 각 종 전시회 참가를 통해 홍보 중입니다.
- ② 당사는 사세 확장에 따른 인원 충원 및 핵심 연구인력 개발 확충을 위해 인건비 부분에 투자자금을 사용할 예정입니다.

(5) 차입금상환

(단위 : 천원)

구분	내용	금액
2019년	금융기관 차입상환	1,200,000
합 계		1,200,000

- ① 당사에서서는 선순위 투자 완료 후 금융기관 차입에 대하여 일부 상환예정입니다.

다. 당사에서서는 금번 공모금액이 전액 조달된다는 가정하에 위 자금계획을 사용하였으며, 만약 모집금액의 미달로 인하여 모집총액에 미달하여 자금이 조달될 경우,우선순위에 따른 자금사용을 할 것이며, 부족한 자금은 금융기관 차입을 통하여 조달할 예정입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 시장조성에 관한사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 안정조작에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속회사 개황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

나. 회사의 법적, 상업적 명칭

당사의 명칭은 "주식회사 메드파크"라고 표기합니다. 또한 영문으로는 "MedPark Co.,Ltd"라고 표기합니다. 약식으로 표기할 경우에는 MedPark 라고 표기합니다.

다. 설립일자 및 존속기간

당사는 2010년 개인사업체로 설립되어 2017년 08월 01일 법인전환되었으며, 주요사업은 의료용구, 의료용재료 제조 및 판매업을 영위하고 있습니다.

라. 회사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

구분	내용
본사주소	부산광역시 북구 낙동대로 1570번길 24(구포동, 파크뷰)
전화번호	051-301-8777
홈페이지주소	https://www.medpark.kr/

마. 중소기업 해당여부

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 중소기업 및 벤처기업에 해당합니다.

바. 대한민국에 대리인이 있는 경우

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

사. 주요사업의 내용 및 향후 추진하려는 신규사업

(1) 회사가 영위하는 목적사업

목적사업	비고
1. 의료용구, 의료용재료 제조 및 판매업 2. 의료용구, 의료용재료 및 의약품 도소매업 3. 의료용구, 의료용재료 무역업 및 무역대행업 4. 의료용 컴퓨터설비 및 사무용기기 도소매업 5. 의료기관 정보기술 및 경영컨설팅업 6. 의료용구 임가공업 7. 의료용구 연구개발업	영위하고 있는 사업

1.기계부품 제조 및 판매업 2.기계부품 도소매업 3.기계부품 무역업 및 무역대행업 4.의료기술 교육서비스업 5.전자상거래 및 통신판매업 6.의료용구 렌탈업	영위하고 있지 않는 사업
--	---------------

(2) 향후 추진하려는 신규사업

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 영위하고 있는 사업이외에 신규로 추진하고자 하는 사업은 없습니다.

아. 공시서류작성기준일 현재 계열회사의 총수, 주요 계열회사의 명칭 및 상장여부
당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

자. 신용평가에 관한 사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

2. 회사의 연혁

당사의 설립이후 중요한 연혁은 다음과 같습니다

가. 회사의 연혁

일자	주요사항
2010.08	메드파크 개인사업자 설립
2011.12	수출 유망 중소기업 지정
2012.05	ISO 13485 인증 취득
2013.12	수출 100만불 탐 달성
2016.01	ISO14001, ISO9001 인증 취득
2017.08	(주)메드파크 법인전환 설립자본금 : 50,000천원
2017.08	KGMP 인증획득 MFDS 4등급 허가완료
2017.12	유상증자 실시(증자후 자본금 : 300,000천원)
2018.03	상환전환우선주 발행 (증자후 자본금 : 318,750천원) * 상환전환우선주 증권신고서 제출일 현재 전환청구 없음
2018.08	상환전환우선주 발행 (증자후 자본금 : 333,235천원) * 상환전환우선주 증권신고서 제출일 현재 전환청구 없음
2018.10	사울사무소 개소
2018.11	소재부품 이중기술융합형 선정
2019.01	제2공장 준공

나. 회사의 본점소재지 및 그 변경

당사의 본점소재지는 부산광역시 북구 낙동대로 1570번길 24 (구포동, 파크뷰)로 변경사항은 없습니다.

다. 경영진의 중요한 변동

일자	변동사항
2017.08.01	박정복 대표이사 취임 박동섭 감사 취임
2019.03.22	김상구, 김태현 사내이사 취임 김동휘 감사 취임

라. 최대주주의 변동

당사는 설립 후 신고서 제출일 현재까지 최대주주의 변경사항은 없습니다.

마. 상호의 변경

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

바. 회사가 회의, 회사정리절차 그 밖에 이에 준하는 절차를 밟은 적이 있거나 현재 진행중인 경우 그 내용과 결과

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

사. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항이 없습니다.

아. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 해당사항이 없습니다.

자. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동현황

(기준일:증권신고서 제출일 현재)

(단위 : 원,주)

주식발행일자	발행형태	발행한주식의 내용				비고
		주식의 종류	수량	주당 액면가액	주당 발행가액	
2017.08.01	설립자금	보통주	100,000	500	500	설립자본금
2017.12.15	유상증자	보통주	340,000	500	500	주주배정
2017.12.26	유상증자	보통주	160,000	500	500	주주배정
2018.03.26	유상증자	상환전환 우선주	37,500	500	26,667	제3자배정
2018.08.06	유상증자	상환전환 우선주	28,970	500	34,509	제3자배정

※ 당사는 18년 3월과 18년 6월에 상환전환우선주를 발행하였으며, 증권신고서 제출일 현재 전환청구된 내역은 없습니다.

나. 전환사채 등 발행현황

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항 없습니다.

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

(단위:주)

구분	주식의 종류			비고
	보통주	우선주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	40,000,000	10,000,000	50,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	600,000	66,470	666,470	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	-	-	-	-
	1. 감자	-	-	-
	2. 이익소각	-	-	-
	3. 상환주식의 상환	-	-	-
	4. 기타	-	-	-
IV. 발행주식의 총수(II-III)	600,000	66,470	666,470	-
V. 자기주식수	-	-	-	-
VI. 유통주식수(IV-V)	600,000	66,470	666,470	-

나. 자기주식취득 및 처분현황

당사는 증권신고서 제출일 현재까지 해당사항 없습니다.

다. 다양한 종류의 주식

당사는 증권신고서 제출일 현재 2018년 03월 26일에 발행한 상환전환우선주 37,500주 와 2018년 08월 06일에 발행한 상환전환우선주 28,970주에 대하여 증권신고서 제출일 현재 전환권미행사에 따라 그 전부가 종류주식으로 되어있습니다.

[종류주식 발행현황 - 2018년 03월 26일 발행의 건]

발행일자		2018년 03월 26일	
주당 발행가액(액면가액)		26,667원(500원)	
발행총액(발행주식수)		1,000,012,500원 (37,500주)	
현재 잔액(현재 주식수)		1,000,012,500원 (37,500주)	
주식의 내용	이익배당에 관한 사항		액면가의 연1.0%
	잔여재산 분배에 관한 사항		우선주를 보유한 주주와 동등하고 보통주를 보유한 주주보다는 우위
	상환에 관한 사항	상환조건	본건 우선주식의 주주가 우선주식의 존속기간까지본 건 주식의 상환을 요청하는 경우, 회사는 감사보고서 상의 배당가능이익의 한도 내에서 상환하기로 한다
		상환방법	회사는 투자자의 상환요구가 있는 날로부터 30일 이내에 현금상환하기로 한다. 단, 투자자의 서면요청 이 있는 경우 예외적으로 현금 이외의 유가증권 및 기 타 자산으로 상환을 할 수 있다
		상환기간	투자자의 상환요구일로 부터 30일 이내
		주당 상환가액	주당 상환가액은 본건 우선주식의 인수단가와 동 금 액에 대하여 발행일로부터 상환일까지 연복리 4%를 적용하여 산출한 이자 금액의 합계액으로 하되 본건 우선주식 발행일로부터 상환일까지 지급된 배당 금이 있을 경우 차감하여 계산하기로 한다
		1년 이내 상환예정인 경우	-
	전환에 관한 사항	전환조건	우선주 1주당 보통주 1주로 전환
		전환청구기간	본건 우선주식의 주주는 그 발행일 익일로부터 10년 경과일 전일까지(또는 존속기간 말일 전일까지) 언제든지 본건 우선주식을 보통주로 전환할 수 있는 권리를 갖는다. 본건 우선주식의 주주는 본건 우선주 식의 존속기간 만료일까지 전환권을 행사하지 않는 경우에 본건 우선주식은 그 만료일에 보통주식으로 자동 전환된다
		전환으로 발행할 주식의 종류	우선주 1주당 보통주 1주
전환으로 발행할 주식수		우선주 1주당 보통주 1주	

	의결권에 관한 사항	① 본건 우선주식의 주주는 주식 일주당 보통주와 동일하게 일개의 의결권을 갖는다. 본건 우선주식이 보통주로 전환되는 경우 전환 후의 보통주식은 일주당 일개의 의결권을 갖는다 ② 본건 우선주식에 불리한 주주총회 결의 등이 있는 때에는 전체 주주총회와 별도로 그 안건에 대하여 본건 우선주식의 종류주주총회 결의를 거쳐야 한다 ③ 회사는 다음 각 호의 조치를 취하기 이전에 투자자의 사전 동의를 받도록 한다 1. 당해 우선주식의 권리, 권한 또는 특권을 변경함으로써 인하여 우선주식에 불리한 영향을 미치는 일 2. 우선주식에 불리한 정관의 개정 ④ 본건 우선주식의 존속기간은 발행일로부터 10년으로 하고, 존속기간 내에 보통주로 전환되지 아니한 경우 존속기간 만료 다음날 자동적으로 보통주로 전환된다
	기타 투자 판단에 참고할 사항	-

[종류주식 발행현황 - 2018년 08월 06일 발행의 건]

	발행일자	2018년 08월 06일	
	주당 발행가액(액면가액)	34,509원(500원)	
	발행총액(발행주식수)	999,725,730원 (28,970주)	
	현재 잔액(현재 주식수)	999,725,730원 (28,970주)	
주식의 내용	이익배당에 관한 사항	액면가의 연1.0%	
	잔여재산 분배에 관한 사항	우선주를 보유한 주주와 동등하고 보통주를 보유한 주주보다는 우위	
	상환에 관한 사항	상환조건	본건 주식의 우선주로서의 존속기간은 10년으로 하고 본건 주식의 발행일로부터 존속기간이 경과하면 자동적으로 보통주로 전환되는 것으로 한다. 단, 다음 각 호의 경우에는 우선주로서 존속한다 1. 상환청구가 있는 경우에는 상환이 완료될 때까지 우선주로서 존속한다 2. 미지급배당금이 있는 경우 미지급배당을 완료할 때까지 우선주로서 존속한다
		상환방법	상환을 받고자 하는 날(이하"상환기일"이라 한다)로부터 1개월 전에 회사에 서면으로 상환을 청구하여야 하며, 회사는 상환기한일에 상환가액을 현금으로 지급하여야 한다
		상환기간	본건 주식 발행일로부터 3년이 경과한 날부터 회사에 대하여 본건 주식의 상환을 받을 수 있다.
주당 상환가액	본건 주식의 발행가액(투자원금)과 동 금액에 대하여		

			발행일로부터 상환일 전일까지 연복리 4.0%를 적용하여 산출한 이자금액의 합계액으로 한다. 다만, 기지급된 배당금이 있을 경우, 이를 차감하여 계산하기로 한다
		1년 이내 상환예정인 경우	-
	전환에 관한 사항	전환조건	우선주 1주당 보통주 1주로 전환
		전환청구기간	본건 주식 발행일 익일부터 존속기간 만료 전일까지 본 계약에 의해 발행된 본건 주식을 보통주로 전환할 수 있는 권리를 갖는다
		전환으로 발행할 주식의 종류	우선주 1주당 보통주 1주
	전환으로 발행할 주식수	우선주 1주당 보통주 1주	
	의결권에 관한 사항	① 원칙적으로 본건 주식 1주당 의결권 1표를 갖는다. 전환조건에 따라 기명식 보통주로 전환하는 경우에도 보통주 1주당 의결권 1표를 갖는다 ② 본건 주식은 회사의 신주 발행 및 전환사채, 신주 인수권부사채 등의 주식관련사채의 발행 등에 있어서 보통주식과 동등한 인수를 가진다. 무상증자의 경우에는 같은 종류의 우선주로, 유상증자나 주식관련사채의 경우에는 회사가 발행하기로 한 주식 또는 주식관련사채로 배정받을 권리가 있다.	
기타 투자 판단에 참고할 사항		-	

5. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 작성기준일 현재)

(단위:주)

구분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	600,000	-
	상환전환우선주	66,470	-
	소 계	666,470	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	-
	상환전환우선주	-	-
정관에 의하여 의결권 행사가 배제된 주식수(C)	보통주	-	-
	상환전환우선주	-	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(D)	보통주	-	-
	상환전환우선주	-	-
의결권이 부활된 주식수(E)	보통주	-	-
	상환전환우선주	-	-

의결권을 행사할 수 있는 주식수 (F=A - B - C - D + E)	보통주	600,000	-
	상환전환우선주	66,470	-
총 합 계	보통주	600,000	-
	상환전환우선주	66,470	-

6. 배당에 관한 사항

가. 배당에 관한 사항

당사 정관에 기재된 배당에 관한 사항은 다음과 같습니다.

정관

제12조(신주의 배당기산일)

회사가 유상증자, 무상증자 및 주식배당에 의하여 발행한 신주에 대한 이익의 배당에 관하여는 신주를 발행한 때가 속하는 영업연도의 직전영업연도말에 발행된 것으로 본다.

제56조(이익배당)

- ① 이익배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 할 수 있다.
- ② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 종류주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.
- ③ 제1항의 배당은 매결산기말 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
- ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다.

제57조(중간배당)

- ① 회사는 이사회에서 정한 기준일 현재 주주명부에 기재되어 있는 주주들에게 중간배당을 할 수 있다. 중간배당은 금전으로 한다.
- ② 제1항에 명시된 중간배당은 이사회 결의에 따라 정한다.
- ③ 중간배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다.
 - 1. 직전결산기의 자본금의 액
 - 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액
 - 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액
 - 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의 준비금
 - 5. 상법 시행령 제19조에서 정한 미실현이익
 - 6. 중간배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금의 합계액
- ④ 사업연도 개시일 이후 중간배당 기준일 이전에 신주를 발행한 경우(준비금의 자본전입, 주식배당, 전환사채의 전환청구, 신주인수권부사채의 신주인수권 행사에 의한 경우를 포함한다)에는 중간배당에 관해서는 당해 신주는 직전사업연도 말에 발행된 것으로 본다. 다만, 중간배당 기준일 후에 발행된 신주에 대하여는 최근 중간배당 기준일 직후에 발행된 것으로 본다.
- ⑤ 제8조의 종류주식에 대한 중간배당은 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다.

제58조(배당금지청구권의 소멸시효)

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

나. 최근 3사업년도 배당에 관한 사항

구분	주식의 종류	2018년	2017년
		(제2기)	(제1기)
주당액면가액(원)		500	500
발생주식수(주)		666,470	600,000
당기순이익(천원)		198,879	(645,884)
주당순이익(원)		298	(1,076)
현금배당금총액(원)		-	-

주식배당금총액(원)		-	-
현금배당성향(%)		-	-
현금배당수익률(%)	보통주	-	-
	우선주	-	-
주식배당수익률(%)	보통주	-	-
	우선주	-	-
주당 현금배당금(원)	보통주	-	-
	우선주	-	-
주당 주식배당(주)	보통주	-	-
	우선주	-	-

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

당사는 생체소재 전문기업으로 골이식재, 콜라겐, 히알루론산 사업군에 대한 전문지식과 경험을 바탕으로 바이오메디컬 및 코스메슈디컬 사업의 제품등을 제조 및 판매하는 바이오 기업입니다

가. 산업의 특성

1) 골이식재

골이식재는 정형외과 시장을 바탕으로 성장하다가 최근 임플란트 시장의 성장과 함께 치과용 골이식재 시장도 급속도로 성장하고 있습니다. 치과용 골이식은 결손된 치아를 대체하는 외과 수술의 한분야로, 치아 이식을 지원하기 위해 더 많은 뼈를 추가하는데 사용하고 있습니다. 또한 조직공학 제품과 치과용 멤브레인은 골이식재와 함께 사용하면 치조골의 재생속도와 정도를 증가시킬수 있기 때문에 이를 바탕으로 다양한 제품이 개발되고 있습니다. 또한 치과용 골이식재는 발치 보존술용, 리지 증강용, 치주 결손 재생용, 임플란트 뼈 재생용, 상악동 거상술 등으로 사용되고 있습니다

치과용 골이식재는 크게 원료의 원천에 따라 4가지로 분류 될 수 있습니다. 먼저 자가뼈를 이용하여 이식하는 자가골이식재, 인체뼈를 가공하여 사용하는 동종골이식재, 인간을 제외한 다른 종인 돼지나 소뼈를 이용한 이종골이식재, 뼈를 형성하는 물질과 동일한 화합물을 이용하여 화학적으로 결합하여 만드는 합성골이식재로 나눌수있습니다. 하지만 자가골이식재와 동종골이식재의 경우원료 수급의 한계성 때문에 이종골이식재나 합성골이식재로 대체되고 있는 상황입니다. 특히 이종골이식재는 치조골 형성에 탁월하고 많은 기술의 발전으로 면역학적인 반응이나 감염의 위험으로부터 크게 감소하여 그 사용범위가 늘어나 시장을 크게 주도하고 있는 현상입니다.

2) 콜라겐

콜라겐(collagen)은 흔히 교원질이라고도 불리며 대부분의 동물, 특히 포유동물에서 많이 발견되는 섬유 단백질로, 피부와 연골 등 체내의 모든 결합조직의 대부분을 차지합니다. 콜라겐은 폴리펩타이드 세 분자가 서로 삼중나선으로 꼬인 밧줄과 같은 형태를 이루고 있습니다. 따라서 조직재생을 위해 필수인 3요소인 지지체, 세포, 성장인자중에서 지지체로서 가장 많이 사용되고 있으며 세포와 성장인자가 제공되는 인체에서는 간단히 지지체만을 제공함으로써 조직을 재생할수 있는 의료기기의 역할이가능하기 때문에 의료기기로서의 개발이 활발히 이루어 지고 있습니다. 하지만 아텔로콜라겐으로 알려진 의료용콜라겐은 원료의 가격이 높아 실제로 원료를 개발해서 의료기기 개발을 하고 있는 업체는 많지 않습니다.

(3) 히알루론산

히알루론산은 인체 내 세포외기질을 구성하는 다당류의 일종이며 수분의 저장기능에 주요 역할을 하고 있습니다. 나트륨염 형태로 물에 녹으며, 초기에는 수탉의 닭 벼슬에서 추출하였으나, 최근에는 연쇄상구균인 란스필드그룹 A(또는 C)를 이용하여 발효시킨 미생물 유래 히알루론산을 사용하고 있습니다. 히알루론산의 경우, 다른 생체재료에 비해 원료의 가격이 저렴하여, 원료를 구입하여가공하는 제품의 형태로 출시되고 있습니다. 히알루론산의 경우 가장 대중적인 필러이며, 많은 시술을 받고 브랜드도 다양한 필러입니다. 히알루론산의 경우 다당질로서 인체대부분의 기관에 일정량이 포함되어 있습니다. 히알루론산은 1분자당 214개의 물분자를 끌어당기는 특성이 있어 피부의 수분을 유지하고 피부의 볼륨과 탄력성을

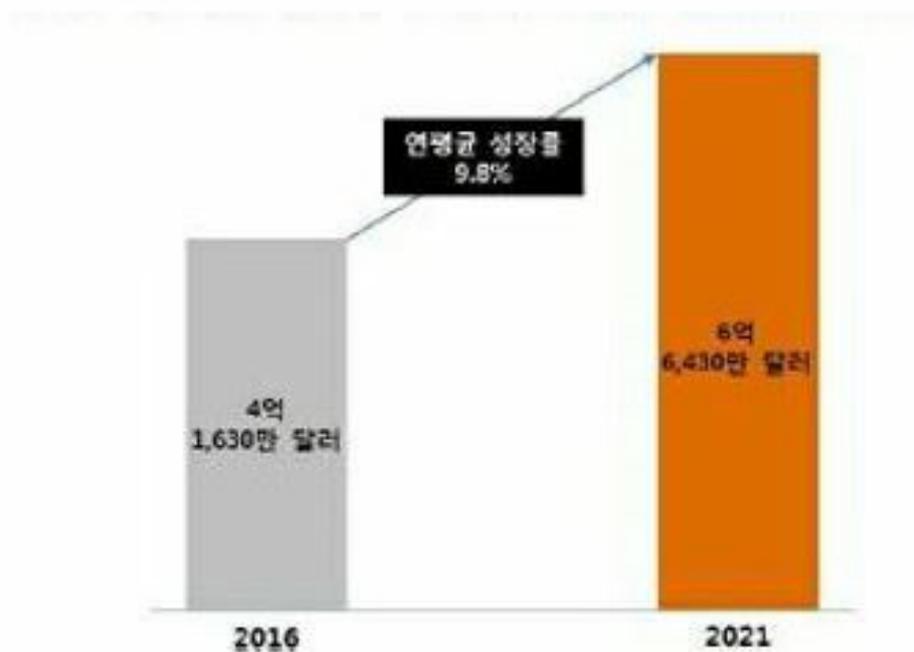
유지하는데 중요한 역할을 하기 때문에 현재 필러 제품시장 중에 90%이상을 차지하고 있습니다.

나. 산업의 성장성

1) 골이식재

치과용 임플란트 시장은 2019년도 기준으로 약 50억 달러 시장으로 성장할 것으로 판단되며 이와 더불어 글로벌 치과용 골이식재 시장규모는 2016년 기준으로 약 4억 1,630만 달러 규모로서 매년 약 9.8%의 성장률로 2021년도에는 약 6억 6,430만 달러의 시장으로 성장할 것으로 보입니다.

[글로벌 치과용 골이식재 시장규모]



(출처 : Marketsandmarkets, Dental Bone Graft Substitutes Market)

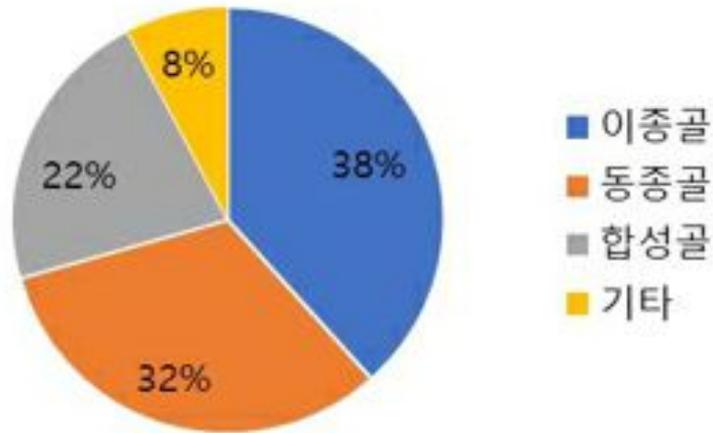
이종골 이식재는 2016년 기준으로 전체 38%의 치과용 골이식재 시장을 차지하고 있으며 연간 11.8%의 가파른 성장으로 시장을 주도하고 있습니다. 이에 당사는 이종골 시장을 선점하기 위해 돼지 해면골을 이용한 Bone XP 제품과 소뼈를 이용한 Bone XB 제품을 출시하여 높은 기술력을 바탕으로 시장을 이끌 것으로 기대하고 있습니다

또한 마케팅 관점에서도 종교적인 이유에서 돼지뼈를 사용하지 않은 무슬림 국가에는 소뼈를 이용한 제품을 공급함으로써 전세계 모든 곳에서 동사의 제품이 사용될 수 있습니다.

이종골 이식재는 2016년 기준으로 전체 38%의 치과용 골이식재 시장을 차지하고 있으며 연간 11.8%의 가파른 성장으로 시장을 주도하고 있습니다. 이에 당사는 이종골 시장을 선점하기 위해 돼지 해면골을 이용한 Bone XP 제품과 소뼈를 이용한 Bone XB 제품을 출시하여 높은 기술력을 바탕으로 시장을 이끌 것으로 기대하고 있습니다

또한 마케팅 관점에서도 종교적인 이유에서 돼지뼈를 사용하지 않은 무슬림 국가에는 소뼈를 이용한 제품을 공급함으로써 전세계 모든 곳에서 동사의 제품이 사용될 수 있습니다.

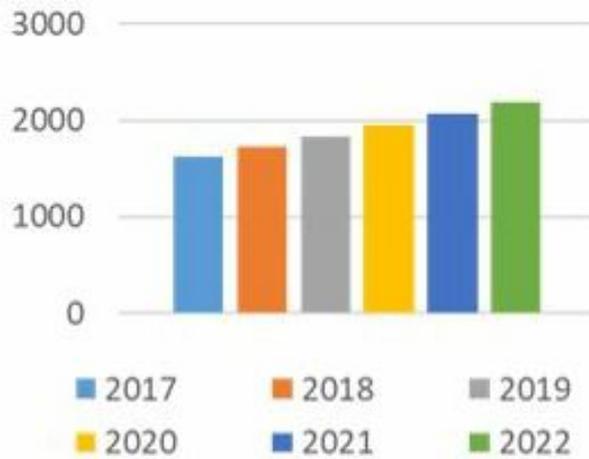
[골이식재 종류별 시장점유율]



(2) 콜라겐

콜라겐은 식품, 의약품, 화장품, 의료기기 등 다양한 분야에 사용되고 있으며 특히 가장 큰 규모의 시장은 식품용 시장이라 할 수 있습니다. 하지만 식품용으로 사용되는 콜라겐의 경우, 특정원료를 가수분해를 통해 얻어 지기 때문에 콜라겐 특유의 구조인삼중 나선구조가 파괴된 젤라틴이라고 할 수 있습니다. 콜라겐과 젤라틴은 화학적으로는 동일하나 구조가 틀리기 때문에 작용하는 특성도 약간의 차이가 있습니다. 따라서 콜라겐(의료/화장품)의 시장은 전 세계 규모로 2017년 대비 2022년 약 1.5배 증가하고 있으며 약 250조 규모로 예상됩니다. 재생의학에서의 콜라겐 시장 또한 연평균 10.1% 성장하여 2022년 기준으로 약 6.8억 달러의 시장이 예상되며, 미국과 유럽을 중심으로 약 66%의 시장이 형성되어 있습니다.

[세계 콜라겐 시장규모]



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
의료	420	463	509	561	618	680
화장품	1,208	1,263	1,321	1,382	1,446	1,512
계	1,628	1,726	1,830	1,943	2,064	2,192

[세계 콜라겐 시장규모 (의료/미용)]

(단위 : 억달러)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
의료	420	463	509	561	618	680
화장품	1,208	1,263	1,321	1,382	1,446	1,512
계	1,628	1,726	1,830	1,943	2,064	2,192

(출처 : MarketsandMarkets-Collagen & Gelatin Market for Generative Medicine)

3) 히알루론산

우리나라에서도 2002년 엘러간의 쥬비덤, 2004년 갈더마의 레스틸렌이 식약처의 허가를 받으면서 필러시장이 열렸으나, 2010년 LG생명과학의 이브아르가 출시되면서 시장이 본격적으로 성장하기 시작하였습니다. 국내 필러시장은 2011년 까지 주로 수입제품 위주였으나, 2012년 국내 제약사들이 제품을 출시하면서 시장규모가 2배 가까이 확대되었으며 연간 18.9%이상으로 성장하고 있습니다.

[성형용필러 시장규모 예측]

구분	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	CAGR 15-25 (%)
US	712	758	809	856	908	960	1,012	1,065	1,118	1,170	1,223	5.6%
Asia-Packfic	457	522	595	677	767	868	980	1,105	1,248	1,411	1,579	13.3%

Europe	236	249	264	281	300	321	345	372	402	437	477	7.3%
South and Central America	112	121	131	142	154	166	180	196	213	231	249	8.4%

(출처:DRG MedTech, Millennium Research Group)

[국내 안면 성형필러 시장성장 추이]



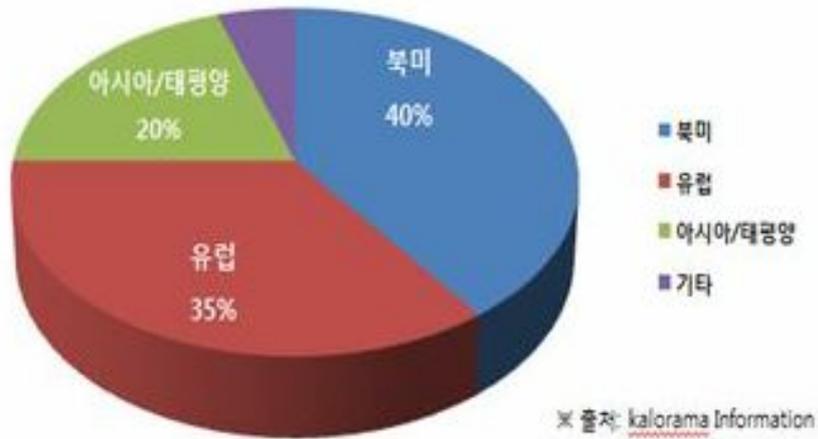
기존의 히알루론산 필러에서 항산화, 미백등의 기능을 추가한 제품들이 출시되고 있으며 자가재생 촉진제인 PDRN등을 연어 정소에서 추출하여 히알루론산 필러와 같이 사용하고 있습니다. PDRN(PolyDeoxyRiboNucleotide)은 퓨린 수용체에 선택적으로 작용하여 VEGG를 촉진하여 혈관 신생을 유도하고 섬유아세포를 증가시켜 분비를 활성화 함으로서 피부조직을 재생한다고 알려져 있으며, 고온에도 파괴되지 않고 약리작용을 유지함으로써 멸균에 용이하기 때문에 의료기기로 활용하기 유리합니다. 국내에서는 한국비엠아이와 파마리서치프로덕트사에서 개발하여 판매하고 있습니다.

다. 국내외 시장여건

1) 골이식재

골이식재 주시장을 세계 권역별로 보면, 한국을 포함한 아시아, 태평양이 20%, 중동외 기타 지역이 5% 차지하고 있습니다. 아시아 태평양 국가 대부분의 시장 보급률이 10%인 가운데 급속도로 시장이 팽창중입니다. 당사의 1차 목표 시장은 아시아, 태평양, 중동시장(세계25%)이며, FDA510(K)인증 완료 후 2차 타겟으로 시장의 35%,40%규모를 차지하는 유럽 및 북미시장을 타겟으로 하고 있습니다.

[세계 권역별 치과용 골이식재 시장규모]



골이식재 시장은 임플란트 시장과 동반성장하는 특성을 지니고 있으며, 국내외 임플란트 수요가 증가함에 따라 골이식재 시장역시 증가할 것으로 전망하고 있습니다. 치과용 골이식재는 임플란트 시술시 필수 재료로 사용되는 제품으로 성장률은 평균 9%대로 예상하며, 임플란트 시장의 성장에 비례하여 함께 성장할 것으로 예상하고 있습니다. 특히 국내 시장의 경우 치과용 임플란트의 성공률을 높이기 위해 골이식재의 사용이 증가하고 있으며, 세계적인 트렌드로 골이식재의 사용량 역시 증가 할 것으로 예상하고 있습니다.

2) 콜라겐

콜라겐은 식품, 의약품, 화장품, 의료기기등 다양한 분야에 사용되고 있으며 특히 가장 큰 규모의 시장은 식품용 시장이라 할 수 있습니다. 하지만 식품용으로 사용되는 콜라겐의 경우, 특정 원료를 가수분해를 통해 얻어 지기 때문에 콜라겐 특유의 구조인 삼중 나선구조가 파괴된 젤라틴이라고 할 수 있습니다. 콜라겐과 젤라틴은 화학적으로는 동일하나 구조가 틀리기 때문에 작용하는 특성도 약간의 차이가 있습니다. 따라서 콜라겐(의료/화장품)의 시장은 전세계 규모로 2017년 대비 2022년 약1.5배 증가하고 있으며 약250조 규모로 예상됩니다.

[세계 콜라겐 시장규모 (의료/미용)]

(단위: 억달러)

구분	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
의료	420	463	509	561	618	680
화장품	1,208	1,263	1,321	1,382	1,446	1,512
계	1,628	1,726	1,830	1,943	2,064	2,192

(출처: MarketsandMarkets-Collagen & Gelatin Market for Generative Medicine)

전체 콜라겐 관련 제품 판매비중을 지역별 중요도를 보자면 미국, 유럽, 일본에서의 비중이 80%를 상회하고 있고, 여타 지역에서는 시장 발전 단계로 보면 초기 단계여서 향후 발전가

능성이 매우 높다고 할 수 있습니다.

[지역별 세계시장 규모(콜라겐 관련 제품)]

구분	미국	유럽	일본	캐나다	기타	합계
비중	39%	27%	19%	4%	10%	100%

(출처 : Global Industry Analysis, Inc., Collagen and Biomaterials, A Global Strategic Business Report)

3) 히알루론산

히알루론산 시장은 기존의 히알루론산 필러에서 항산화, 미백등의 기능을 추가한 제품들이 출시되고 있으며 자가재생 촉진제인 PDRN등을 연어 정소에서 추출하여 히알루론산 필러와 같이 사용하고 있습니다. PDRN(PolyDeoxyRiboNucleotide)은 퓨린 수용체에 선택적으로 작용하여VEGG를 촉진하여 혈관 신생을 유도하고 섬유아세포를 증가시켜 분비를 활성화 함으로서 피부조직을 재생한다고 알려져 있으며, 고온에도 파괴되지않고 약리작용을 유지함으로써 멸균에 용이하기 때문에 의료기기로 활용하기 유리합니다. 국내에서는 한국비엠아이와 파마리서치프로덕트사에서 개발하여 판매하고 있습니다.

라. 산업내 주요 경쟁력 및 회사의 기술역량

1) 골이식재

동사는 특허 제10-0679923호 “돼지 해면골을 취하여 무기물화 함으로써 골이식용 해면골의 기초 본블럭을 제조하는 방법”을 인제대산학협력단으로부터 기술이전을 받아 원천기술로 보유하고 있으며, 이러한 기술을 바탕으로 아웃소싱이 없는 자체기술로 원재료를 가공함으로써 제품의 가격경쟁력을 높여 시장에 진출하였습니다. 또한 고온열처리(특허) 기술을 통해 천연 HAp(hydroxyapatite) 제조가 가능하며, 바이러스와 유기물을 제거함으로써 이로 인한 이식시 감염위험을 최소화 하였습니다.

향후 개발과제로서 녹차에서 추출하여 항염증 기능을 가진 EGCG (Epigallocatechin gallate)를 골이식재에 부가하여 골이식시 염증의 발생을 최소화하여 골이식이 실패하지 않도록 하는 기능을 개발 완료하여 특허 등록을 완료하였습니다. (제 10-2018-0013284호)

2) 콜라겐

콜라겐(collagen)은 흔히 교원질이라고도 불리며 대부분의 동물, 특히 포유동물에서 많이 발견되는 섬유 단백질로, 피부와 연골 등 체내의 모든 결합조직의 대부분을 차지합니다. 콜라겐은 폴리펩타이드 세 분자가 서로 삼중나선으로 꼬인 밧줄과 같은 형태를 이루고 있습니다. 따라서 조직재생을 위해 필수인 3요소인 지지체, 세포, 성장인자중에서 지지체로서 가장 많이 사용되고 있으며 세포와 성장인자가 제공되는 인체에서는 간단히 지지체만을 제공함으로써 조직을 재생할 수 있는 의료기기의 역할이 가능하기 때문에 의료기기로서의 개발이 활발히 이루어 지고 있습니다. 하지만 아텔로콜라겐으로 알려진 의료용콜라겐은 원료의 가격이 높아 실제로 원료를 개발해서의료기기 개발을 하고 있는 업체는 많지 않습니다. 동사는 콜라겐 추출기술의 핵심이라고 할수 있는 추출기술과 정제기술 및 시설을 2019년 01월 11일 준공한 메드파크 R&D센터에 보유함으로써 콜라겐의 원료를 생산하고 공급할 수 있게 되었습니다.

3) 히알루론산

히알루론산 필러의 가장 핵심적인 기술은 가교 기술이라고 할수 있습니다. 가교가 진행되고

가교에 작용하지 않고 잔류되는 가교제는 인체에 들어가면 심각한 부작용을 초래한다고 알려져 있는데 이러한 잔류된 가교제를 얼마나 생성시키지 않느냐와 얼마나 잔류시키지 않고 제거하느냐가 가교기술의 핵심입니다. 당사는 히알루론산 필러를 제조할 때 가교의 조건(온도, 시간등)을 철저히 적용하고 관리함으로써 엄격한 품질기준을 적용하고 있습니다. 또한 잔류될 수 있는 가교제를 제거하기 위한 세척공정을 검증하여 잔류되는 가교제를 최소화 함으로써 인체에 무해하게 제조되고

있습니다. 당사에서 개발되는 PDRN필러의 경우, PDRN의 원료를 유럽인증 규격에 맞게 생산된 유럽협력사를 통해 수입하여 제조하고 있습니다. 히알루론산 유착방지제는 히알루론산 필러와 동일한 조건으로 제조되며 무균조작공정을 적용하여 인체에사용되어도 미생물이나 세균의 감염이 없는 제품으로 제조될 예정입니다

4) 당사의 기술역량

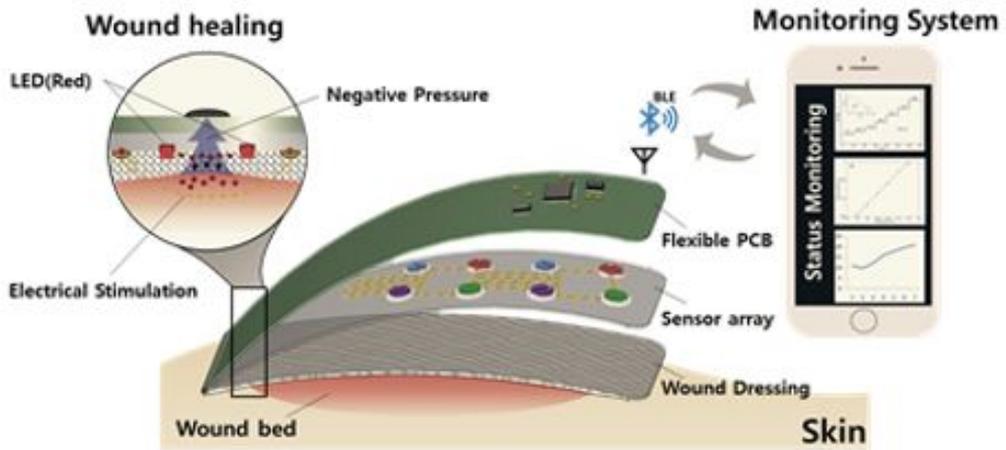
당사는 생체 재료 핵심원천 기술 및 특허를 보유하여 기술 경쟁력을 가지고 있으며 주요 특허 및 기술력은 다음과 같습니다.

- ① 국내 최초 골이식재 제조 원천 기술 및 특허 보유
 - 정형 임상 3상을 통해 검증된 안정성
 - 초고온 열처리 및 인체 유사 기공 구조, 표면 유지 기술
- ② 골이식용 약학 조성물 관련 제조 기술 및 특허 보유
 - EGCG를 포함하는 염증 억제 및 줄기세포의 골세포 분화 촉진 기술
- ③ 콜라겐 추출 기술 보유
 - 돈피 / 소 인대 유래 고순도·고농축 원료 추출 기술 보유
 - 면역 무반응 아텔로 콜라겐 원료 자체 생산 기술
 - 의료용 및 헬스케어 등 다방면의 원료 생산 가능
- ④ 히알루론산(Hyaluronic Acid) 및 PDRN의 독자적인 가교 기술개발 완료
 - HA 및 PDRN 기반 성형용 의료기기 제품의 개발 완료
- ⑤ 주관기관으로 10건의 정부 지원 개발사업 과제 선정 및 수행 완료
 - 자사 핵심기술 기반으로 정부 지원 개발사업 신청 및 선정
 - 선정 사업의 100% 수행 및 사업화 완료를 통한 연구 개발력 실적 보유
 - 중소기업벤처부장관상, 산업통상자원부 차관상, 한국산업기술진흥원원장상 수상

5) 당사 미래 핵심기술의 정의 및 개발 계획 (소재부품 이종기술융합형 선정 관련)

- ① 바이오+IT+전자기기 이종기술 융복합
- ② 4차산업 핵심 사업분야인 바이오 IT 분야
 - 생체적합소재와 바이오센싱 기술, 무선통신 기술을 결합한 이종기술 융복합 기술
 - 바이오센싱 기능 항균성 창상피복재 및 능동형 치료기기
- ③ 기술모식도

[바이오센싱 창상피복재]



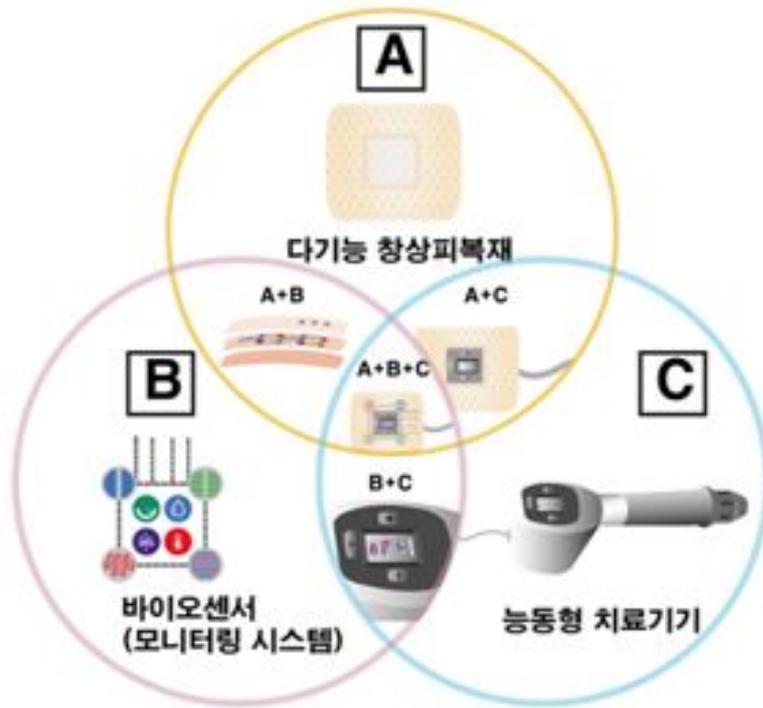
④ 핵심기술의 사업화대상

[사업화 대상 모형도]



⑤ 기재 및 기기별 융합을 통한 30여개 이상 파생 상품 사업화 계획

[파생 상품 사업화 계획 모형도]



2. 주요 제품 등의 현황

가. 주요 제품 등의 현황

당사가 판매하고 있는 주요 제품은 다음과 같습니다

(단위:천원, %)

구분	주요상표	2019년 1분기		2018년		2017년		비고	
		매출액	매출비중	매출액	매출비중	매출액	매출비중		
제품	골이식재	BONE D	1,123,777	84.26%	787,024	27.13%	439,465	51.20%	-
	콜라겐(멤브레인)	COLLA-D	36,193	2.71%	430,263	14.83%	-	-	-
	MPS	-	6,099	0.46%	97,573	3.37%	49,745	5.79%	-
	제품 계	-	1,166,069	87.43%	1,314,860	45.33%	489,210	56.99%	-
상품	상부구조물 외	-	167,599	12.57%	1,585,208	54.67%	189,163	22.03%	-
과제수입	과제수입	-	-	-	-	180,021	20.98%	-	
총합계	-	1,333,668	100%	2,900,068	100.00%	858,394	100.00%	-	

나. 주요 제품등의 가격변동 추이

: 당사 제품의 경우 시장내 경쟁관계 및 영업전략상 판매가격이 매우 중요한 영업기밀 사항이므로 가격변동 추이는 작성하지 않았습니다.

3. 주요 원재료에 관한 사항

가. 사업부문별 주요 원재료

사업부문	제품	주원료	비고
골이식재	BONE-D	돼지 해면골, 한우사골	
콜라겐	COLLA-D	콜라겐	

나. 주요 원재료 공급방식 및 품질관리

사업부문	원재료명	공급방식	품질관리	공급시장의 독과점 정도
골이식재	돼지 해면골, 한우사골	발주 후 4주 내 입고	1. 주기적 방문을 통한 품질 수준 확인(국내)	1. 국내의 경우, 뼈 제공시장은 경쟁시장이거나, 당사에서 요구하는 품질수준을 충족하는 업체는 제주지역(청정지역) 일부업체로 제한적 2. 해외의 경우 뉴질랜드(청정지역)에서 당사에서 요구하는 품질 수준 충족업체에서만 공급받고 있음
콜라겐	콜라겐	발주 후 8주 내 입고	2. 공급되는 원료에 대한 품질 evidence 필수제출 요구	1. 콜라겐류의 경우 전량 해외에서 수입하고 있으며 뉴질랜드 청정지역의 품질 요건 충족업체에서만 공급받고 있음

다. 원재료 가격변동 추이

(단위:국내-원/수입-\$)

품목	구분	2019년 1분기	2018년	비고
골이식재	국내외	276,500	276,500	1KG 기준, 평균가
콜라겐	수입	40,000	40,000	1KG 기준, 평균가

4. 생산 및 생산설비에 관한 사항

가. 생산능력 및 생산실적

① 현재 생산제품 기준

(단위:EA / 천원)

품목	구분	2019년 1분기	2018년	2017년	비고
		수량	수량	수량	
BONE-D	생산능력	105,000	241,920	241,909	-
	생산실적	55,378	63,080	11,781	-

	가동율	52.74%	26.07%	4.87%	-
COLLA-D	생산능력	21,168	48,600	-	-
	생산실적	4,244	1,960	-	-
	가동율	20.04%	4.03%	-	-

주) 생산능력 산출 근거

1. 생산능력 대비 생산실적 기준으로 가동율 산출

나. 생산설비에 관한 사항

(기준일:19년 3월말)

(단위:천원)

구분	기초	당기 증감		감가상각		국고 보조금	기말잔액	비고
		증가	감소	당기상각	상각누계			
토지	67,815	-	-	-	-	-	67,815	제2공장
건물	626,633	-	-	3,916	3,916	64,852	557,865	제2공장
기계장치	70,024	1,100,135	-	128,765	156,880	249,594	763,685	제2공장 신규취득
시설장치	152,477	23,640	-	13,668	68,556	16,702	90,859	제2공장 신규취득
건설중인자산	773,531	-	573,531	-	-	-	200,000	제2공장 신규취득
계	1,690,480	1,123,775	573,531	146,349	229,352	331,148	1,680,224	-

5. 매출에 관한 사항

가. 매출실적

(단위:천원)

구분 주요상표		2019년 1분기		2018년		2017년		비고	
		매출액	매출비중	매출액	매출비중	매출액	매출비중		
제품	꿀이식재	수출	9,951	0.75%	655,922	22.61%	47,996	7.08%	-
		내수	1,113,826	83.51%	131,102	4.52%	25,469	3.75%	-
		계	1,123,777	84.26%	787,024	27.13%	73,465	10.83%	-
	콜라겐 (멤브레인)	수출	36,193	2.71%	430,263	14.83%	-	-	-
		내수	-	-	-	-	-	-	-
		계	36,193	2.71%	430,263	14.83%	-	-	-
	MPS	수출	6,099	0.46%	97,573	3.37%	366,000	53.95%	-
		내수	-	-	-	-	49,745	7.33%	-
		계	6,099	0.46%	97,573	3.37%	415,745	61.29%	-
	합계	수출	52,243	3.92%	1,183,758	40.81%	413,996	61.03%	-
		내수	1,113,826	83.51%	131,102	4.52%	75,214	11.09%	-
		계	1,166,069	87.43%	1,314,860	45.33%	489,210	72.12%	-
상품	수출	150,923	11.32%	1,535,373	52.95%	189,163	27.88%	-	
	내수	16,676	1.25%	49,835	1.72%	-	-	-	
	계	167,599	12.57%	1,585,208	54.67%	189,163	27.88%	-	
총합계	수출	203,166	15.24%	2,719,131	93.76%	603,159	88.91%	-	
	내수	1,130,502	84.76%	180,937	6.24%	75,214	11.09%	-	
	계	1,333,668	100.00%	2,900,068	100.00%	678,373	100.00%	-	

나. 판매경로 : 국내는 고객과 직접거래, 해외는 딜러거래 비중이 높습니다.

1) 국내

: 회사 -> 고객 (병원 및 임플란트 제조사) 90%

회사 -> 국내딜러 -> 고객 (병원 및 임플란트 제조사) 10%

2) 해외

: 회사 -> 해외딜러 -> 고객 90%

회사 -> 고객 10%

6. 수주현황

당사는 납기주기가 짧은 산업의 특성상 수주현황의 기재를 생략합니다.

7. 시장위험과 위험관리

가. 위험관리정책

당사는 여러 활동으로 인하여 시장위험(환위험, 이자율위험 및 가격위험), 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 금융 위험에 노출되어 있습니다. 회사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 변동성에 초점을 맞추고 있으며 재무성과에 미치는 부정적 영향을 최소화하는데 중점을 두고 있습니다. 위험관리는 이사회에서 승인한 정책에 따라 이루어지고 있습니다. 이사회는 전반적인 위험관리에 대한 문서화된 정책, 외환위험, 이자율 위험, 신용 위험, 파생금융상품과 비파생금융상품의 이용 및 유동성을 초과하는 투자와 같은 특정 분야에 관한 문서화된 정책을 검토하고 승인합니다.

나. 재무위험관리

회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험(환위험, 이자율위험 및 가격위험), 신용위험 및 유동성위험과 같은 다양한 금융 위험에 노출되어 있습니다. 회사의 전반적인 위험관리정책은 금융시장의 변동성에 초점을 맞추고 있으며 재무성과에 미치는 부정적 영향을 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

8. 파생상품 거래현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 보유하고 있는 파생상품은 없습니다.

9. 경영상의 주요계약

당사는 증권신고서 제출일 현재 경영상의 주요계약은 아래와 같습니다.

가. 라이선스아웃(License-out) 계약

: 해당사항 없음

나. 라이선스인(License-in) 계약

: 해당사항 없음

다. 기술제휴계약

: 해당사항 없음

라. 판매계약

업체	판매지역	판매품목	계약기간	계약금액	비고
P사	국내	골이식재 외	19년~20년	-	-
D사	해외	골이식재 외	19년~21년	-	-

① 당사에서는 국내 임플란트 제조사 및 해외 임플란트 판매처와 위 내용으로 판매계약을 체결하였습니다.

② 구체적인 판매계약금액은 상호 비밀유지 계약에 따라 표기하지 아니하였습니다.

10. 연구개발활동

가. 연구개발 담당조직



1. 연구개발 1팀

1) 치과용 골재생 소재

- ① 이종골 관련 제품개발 및 제품화/실용화 진행
- ② 이종골이식재 특허 및 양산화단계 진행
- ③ 동종골 기술연구
- ④ 골이식재 관련 선행 및 기술연구 진행
- ⑤ 새로운 어플리케이션 탐색, 특허 출원, 논문 작성 및 각종 제품 허가와 관련된 자료 작성

2)조직재생용 바이오소재 및 치주조직 재생용 시트

- ① 콜라겐 유래 치주조직 재생용 시트 응용 및 개발연구
- ② 치과용 멤브레인 관련 선행 및 기술연구 진행
- ③ 치주조직 재생용 시트 특허 및 양산화단계 진행

2. 연구 개발 2팀

- ① 의료용 원료 - 고순도 의료용 콜라겐의 양산화 단계 진행
- ② 조직공학 - 인공체장, 인공피부 등 조직공학에 기반을 둔 조직재생 연구
- ③ 생물학적인의료기기 연구 및 개발 - 창상피복재, 유착방지제, 조직수복재 등 의료용 콜라겐을 응용한 의료기기 연구 및 개발
- ④ 단백질 특성 분석 - 구조, 물리화학적, 면역학적, 생물학적 및 불순물
- ⑤ CTD 문서 작성 및 분석법 밸리데이션 진행
- ⑥ 주사제 제형연구 및 공정 개발 - 액상/동결건조 주사제 제형 개발&최적화

공정 scale up

나. 연구개발인력현황

증권신고서 제출일 현재 당사는 16명의 연구 및 기술부인원을 보유하고 있으며, 구성인원으로는 박사급1명, 석사급 1명, 학사급 14명 총 16명의 연구인력을 보유하고 있습니다.

- 연구핵심 인력

1)연구소장 : 김진태 연구소장

- ① 최종학력 : 국립충북대학교 대학원(박사) 재료공학
- ② 전 근무지 : 트루어버트먼트 코리아 , 네오바이오텍
- ③ 기타경력 : 보건복지부/보건산업진흥원 : 국책과제 평가위원(현)
한국산업기술 진흥원 / 한국산업 기술 평가관리원 : 국책과제 평가위원(현)
중소기업청 / 중소기업 기술 정보진흥원 : 국책과제 평가위원(현)
대림대학교 의공융합과 : 겸임교수(현)
대림대학교 나노생체연구실 : 객원연구원(현)
CE MDD/93/42/EEC 기술전문가(CE심사)(현)

2)연구1팀장 : 박희명 수석연구원

- ① 최종학력 : 경북대학교(학사) 무기재료공학
- ② 전 근무지 : 디오임플란트 , 삼성SDI

3)연구2팀장 : 신필경 책임연구원

- ① 최종학력 : 부경대학교(석사) 고분자공학
- ② 전 근무지 : 한국화학연구원 , 태고사이언스

(단위:명)

학력	박사	석사	학사	기타	합계
인원수	1	1	14	-	16

다. 연구개발비용

당사의 최근 연구개발비용은 다음과 같으며, 발생한 지출은 전액 당기비용으로 회계처리하고 있습니다.

(단위:천원)

구분		2019년 1분기	2018년	비고
비용의 성격별분류	원재료비	32,580	7,000	-
	시험인증비	51,363	232,590	-
	인증	118,189	95,900	-
	위탁용역비	20,000	139,845	-
	소모품	15,116	168,916	-
	연구개발비용 합계	237,248	644,251	-

	(정부보조금)	(67,442)	(348,979)	-
	보조금 차감 후 금액	169,806	295,272	-
회계처리 내역	판매비와관리비	169,806	295,272	-
	제조경비	-	-	-
	개발비(무형자산)	-	-	-
	회계처리금액 계	169,806	295,272	-
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용합계 ÷ 당기매출액 X 100]		12.7%	10.2%	-

라. 연구개발실적

1) 연구개발 진행 현황 및 향후 계획

증권신고서 제출일 현재 당사가 연구개발 진행 중인 의료기기의 현황은 다음과 같습니다.

<연구개발 진행 총괄표>

구분	품목		적응증	연구 시작일	현재 진행단계	비고
콜라겐	돼지 콜라겐 원료		의료기기, 화장품 등 제조에 사용하는 콜라겐 원료	2018.10.	성능검증	
	치과용 멤브레인	돼지 유래	골이식재 이식후 골이식재 고정 및 치주조직 재생	2019.04.	시제품 개발	
	치과용 플러그	돼지 유래	발치후 동공에 삽입하여 공간확보, 지혈 및 치주조직 재생	2019.01.	성능검증	
		소 유래		2019.01	비임상	
	창상피복재		창상에 부착하여 조직재생, 염증방 지	2019.05.	시제품 개발	
조직보충재		관절 등에 주입하여 연골의 재생을 돕는다.	2019.06.	시제품 개발		
히알 루론산	더말필러		주름개선 및 볼륨 형성 등	2019.01.	시제품 개발	
	유착방지재		체내 수술간 조직 및 장기 등의 상호 유착 방지	2019.01.	시제품 개발	

가) 품목 : 돼지 콜라겐 원료

① 구분	의료기기, 화장품 등 원료
② 적응증	콜라겐을 활용한 제품의 원료
③ 작용기전	의료기기, 화장품 등의 제조에 사용하는 고순도 콜라겐
④ 제품의 특성	- 돼지 피부를 이용하여 불순물 제거, 고도의 정제과정, 추출과정을 거쳐 고순도 Type I Porcine Collagen을 추출 - 공정에 Virus Inactivation 공정을 포함하여, Virus를 제거하고, 무균 공정과 불순물 제거를 통하여 고순도의 Type I Porcine Collagen을 생산한다.

⑤ 진행경과	- 콜라겐 원료 생산을 위하여 2공장을 신설하고, 양산을 위한 시설 및 장비를 완비함 - 콜라겐 순도확인, 콜라겐 함량확인, 제균여과 등을 통하여 제품의 성능과 안전성을 확보함
⑥ 향후계획	- 고순도 Collagen을 이용하여 고성능 및 안전한 의료기기의 개발에 활용 - 의료기기, 화장품 업체 등에 원료 판매를 통한 바이오 수익 창출
⑦ 경쟁제품	- 다림티센 (한국) - SK 바이오랜드 (한국)
⑧ 관련논문 등	- Forest P, Morfin F, Bergeron E, Dore J, Bensa S, Wittmann C, Picot S, Renaud F.N.R, Freney J and Gagnieu C. Validation of a viral and bacterial inactivation step during the extraction and purification process of porcine collagen. Bio-Medical Materials and Engineering(2007)199-208, IOS Press
⑨ 시장규모	-
⑩ 기타사항	-

나) 품목 : 치과용 멤브레인(돼지 유래)

① 구 분	의료기기
② 적응증	골이식재 이식후 골이식재 고정 및 치주조직 재생
③ 작용기전	GBR, GTR 시술간 골이식재 이식후 부착하는 멤브레인 - 골이식재의 위치 보장 - 이물질 유입 방지 - 치주조직 재생 능력 향상
④ 제품의 특성	- 당사에서 개발한 콜라겐 원료를 이용하여 고순도/고기능성의 멤브레인 개발 - 짧은 분해기간(3개월)을 통하여 차폐막의 기능은 유지하면서, 과도하게체내에 존재하지 않음 - 완전히 분해되는 제품으로 임플란트 시술간 2차 수술이 필요 없음.
⑤ 진행경과	- 당사에서 추출한 콜라겐 원료를 이용하여 개발 진행 - 소 인대 유래 멤브레인은 상용중이며, 기술을 향상시켜 제품 개발 - 흡수기간이 긴 소 유래 멤브레인에 비하여 상대적으로 흡수기간이 짧기때문에 사용자의 선택폭 넓힘
⑥ 향후계획	- 타사 돼지 콜라겐을 이용하여 기술개발 완료 - 당사 콜라겐 개발 완료후 기술 적용하여 시제품 생산 및 시험 진행 예정 - 성능시험, 동물 전임상 시험, 비임상 시험 등을 통한 적합성 구현
⑦ 경쟁제품	- 다림티센 (한국) - SK 바이오랜드 (한국)
⑧ 관련논문 등	- Collagen based barrier membranes for periodontal guided bone regeneration applications, 7 June 2016 / Accepted: 3 August 2016

⑨ 시장규모	- 국내 : 210 억원 (Asia pacific markets for dental biomaterials, Millennium Research Group, 2008) - 전세계 : 1.884 억달러 (US markets for dental biomaterials, Millennium research group, 2010)
⑩ 기타사항	-

다) 품목 : 치과용 플러그(돼지 유래, 소 유래)

① 구 분	의료기기
② 적응증	발치후 공간확보, 지혈작용, 치주조직 재생
③ 작용기전	치아 발치후 뼈의 함몰 방지를 위한 공간 확보/유지, 발치부분의 지혈작용 고순도 콜라겐으로 개발하여 체내에서 완전분해 및 치주조직 재생을 촉진.
④ 제품의 특성	- 고순도 및 안전한 원료를 이용한 제품 개발 - 짧은 분해기간(약2주)으로 적절한 성능을 유지하고, 완전히 분해되어 2차 수술 불필요 - 사용자 편의성을 위하여 형상변경이 자유로움
⑤ 진행경과	- 당사에서 추출한 콜라겐 원료를 이용하여 개발 진행 - 소유래 콜라겐의 경우 안전한 뉴질랜드에서 원료 공급후 개발 진행 - 상용화된 제품을 참고하여 제품 성능 향상
⑥ 향후계획	- 안전한 원료를 이용한 제품 개발 - 성능시험, 동물 전임상 시험, 비임상 시험 등을 통한 적합성 구현
⑦ 경쟁제품	- NIBEC (한국) - SK 바이오랜드 (한국) - OLYMPUS (일본)
⑧ 관련논문 등	- Randomized clinical trial comparing collagen plug and advancement flap for trans-sphincteric anal fistula. Br J Surg. 2017 Aug;104(9):1160-1166. doi: 10.1002/bjs.10549. Epub 2017 May 10.
⑨ 시장규모	- 국내 : 210 억원 (Asia pacific markets for dental biomaterials, Millennium Research Group, 2008) - 전세계 : 1.884 억달러 (US markets for dental biomaterials, Millennium research group, 2010)
⑩ 기타사항	-

라) 품목 : 창상피복재

① 구 분	의료기기
② 적응증	창상의 오염방지 및 보호
③ 작용기전	바이오센싱 기능 항균성 창상 피복재 및 능동형 치료기기

④ 제품의 특성	- 다기능창상피복재 : 재생, 항균, 항염증, 지혈 작용 구현 - 바이오 센서 : pH, 온도, 수분, 압력 측정을 통한 치료효과 향상 - 능동형 치료기기 : 전기자극, 음압, 광 자극을 통한 치료효과 향상
⑤ 진행경과	- 다기능성창상피복재 구현을 위한 원료 선정 : 콜라겐, EGCG, 키토산, 트롬빈 등 - 바이오센서 구현을 위한 대학기관 연계 : 고려대학교 - 능동형 치료기기 구현을 위한 대학기관 연계 : 한양대학교
⑥ 향후계획	- 다기능창상피복재, 바이오센서, 능동형 치료기기 개발 - 전임상, 임상시험 진행 - 원천기술 확보를 통한 다양한 제품군 구현 - 바이오 센서, 능동형 치료기기 관련 영역 사업 확장
⑦ 경쟁제품	- 능동형 치료기기 : PICO / Smith & nephew (UK) - 창상피복재 : 다림티센 (한국)
⑧ 관련논문 등	- Production and characterization of bactericidal wound dressing material based on gelatin nanofiber. Int J Biol Macromol. 2019 Jun 21. pii: S0141-8130(19)32220-2. doi: 10.1016/j.ijbiomac.2019.06.119.
⑨ 시장규모	- 국내 : 1,150 억원 - 전세계 : 6 억달러 (GBI Research proprietary database 2014)
⑩ 공동개발	고려대학교 연구팀, 한양대학교 연구팀

마) 품목 : 조직보충재

① 구분	의료기기
② 적응증	처치 및 수술시 결손 또는 손상된 뼈, 인대, 건, 근육, 막, 연골 등을 보충
③ 작용기전	내/외과적 처치 및 수술 시 결손 또는 손상된 뼈, 인대, 건, 근육, (생체)막, 연골 등을 보충하기 위하여 사용하는 콜라겐 함유 물질
④ 제품의 특성	- 고순도 및 안전한 원료를 이용한 제품 개발 - 콜라겐, 히알루론산 등을 검토하여 적합한 원재료/함량 선정
⑤ 진행경과	- 명확한 사용부위, 적응점 등의 확인 및 개발 컨셉 설정 - 경쟁 제품과 차별화를 위한 방안 검토 - 상용화된 제품을 참고하여 제품 성능 향상
⑥ 향후계획	- Sheet Type, Syringe Type 등을 검토하고 적합 제품 개발 / 둘다 개발 - 성능시험, 동물 전임상 시험, 비임상 시험 등을 통한 적합성 구현
⑦ 경쟁제품	- 한국비엔씨 (한국) - L&C바이오 (한국)
⑧ 관련논문 등	- Characterization of porous collagen/hyaluronic acid scaffold modified by 1-ethyl-3-(3-dimethylaminopropyl)carbodiimide cross-linking - Department of Medical Engineering, Yonsei University College of Medicine, 134 Shinchon-dong, Seodaemun-ku, Seoul 120-752, South Korea Received 15 February 2001; accepted 22 June 2001

⑨ 시장규모	- 국내 : 210 억원 (Asia pacific markets for dental biomaterials, Millennium Research Group, 2008) - 전세계 : 1.884 억달러 (US markets for dental biomaterials, Millennium research group, 2010)
⑩ 기타사항	-

바) 품목 : 더말필러

① 구 분	의료기기
② 적응증	주름개선, 안면 윤곽
③ 작용기전	안면부 등에 주입하여 팔자주름 등의 주름개선 목적에 사용
④ 제품의 특성	- 생체적합성 고분자로서 높은 안전성을 가진 히알루론산을 가교반응시켜 일정한 점탄성을 가진 겔(Gel)을 주사기에 충전한 제품 - 리도카인(Ridocaine) 성분 첨가를 통한 시술 대상자의 통증 완화
⑤ 진행경과	- 안전성이 보장되고, 우수한 원료 확인 - 충전기술 개발 및 충전기를 비롯한 당사에 적합한 장비 개발 및 도입 - 성능향상을 위한 다양한 첨가제 파악 - 가교 기술 개발을 통한 제품 성능 및 안전성 향상
⑥ 향후계획	- 원료 확보후 시제품 제작 - 지속적인 기술력 향상 - 성능시험, 동물 전임상 시험, 비임상 시험 등을 통한 적합성 구현
⑦ 경쟁제품	- 휴젤 (한국) - 엘지생명과학 (한국)
⑧ 관련논문 등	- The duration of hyaluronidase and optimal timing of hyaluronic acid (HA) filler reinjection after hyaluronidase injection. - J Cosmet Laser Ther. 2018 Feb;20(1):52-57. doi: 10.1080/14764172.2017.1293825. Epub 2017 Dec 4.
⑨ 시장규모	- 국내 : 1,150 억원 - 전세계 : 25 억달러 (GBI Research proprietary database 2014)
⑩ 기타사항	-

사) 품목 : 유착방지재

① 구 분	의료기기
② 적응증	심부체강창상의 유착 방지
③ 작용기전	수술 후 조직의 상처가 치유되는 기간 동안 물리적 장벽을 형성해 줌으로써, 인접한 조직사이에 유착이 형성됨으로써 발생할 수 있는 후유증 내지 부작용을 억제하는 기능을 하면서 일정기간 상처치유가 완료된 후 Barrier의 조성물과 분해산물이 인체에 무해한 상태로 분해와 흡수가 이루어지는 역할

④ 제품의 특성	<ul style="list-style-type: none"> - 최소 침습 시술 등에 대응 가능한 액상 유착방지제 - 사용 편리성이 높은 주사기 형태의 제품 개발 - 화학합성 고분자를 이용한 타사제품 대비 안전성 향상 - 히알루론산을 이용한 유착방지제의 경우 생체적합성과 체내흡수성이 높아 안전성이 우수
⑤ 진행경과	<ul style="list-style-type: none"> - 주사기에 충전기술 개발 : 안전성, 속도 향상 - 안전성이 증명된 원료 선정 및 활용 - 성능향상을 위한 첨가제, 가교제 파악 : 염증억제, 항균성 등 - 충전위한 시설 및 장비 도입
⑥ 향후계획	<ul style="list-style-type: none"> - 원료 확보후 시제품 제작 - 지속적인 기술력 향상 - 성능시험, 동물 전임상 시험, 비임상 시험 등을 통한 적합성 구현
⑦ 경쟁제품	<ul style="list-style-type: none"> - 바이오플러스 (한국) - 리독스바이오 (한국)
⑧ 관련논문 등	<ul style="list-style-type: none"> - Preparation of UV-Curable Gelatin Derivative for Drug Immobilization on the Polyurethane Foam, and The Development of Wound Dressing - Process Development of a Virally-Safe Acellular Bovine Amniotic Membrane for Biological Dressing
⑨ 시장규모	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 : 1,150 억원 - 전세계 : 6 억달러 (GBI Research proprietary database 2014)
⑩ 기타사항	-

2) 연구개발 완료 실적

공시서류 작성기준일 현재 개발이 완료된 의료기기의 현황은 다음과 같습니다.

<연구개발 완료 실적>

구분	품목		적응증	개발 완료일	현재 현황	비고
골이식재	이종골	돼지 뼈	임플란트 식립간 골부족시 골충진	2017.07.	한국 판매중, 글로벌 판매중	CE, FDA 인증 심사중
		소 뼈		2019.07.	한국 판매예정, 글로벌 판매중	CE, FDA 인증 심사중
	동종골			2018.06.	한국 판매중, 글로벌 판매중	
콜라겐	치과용 멤브레인	소 유래	골이식재 이식후 골이식재 고정 및 치주조직 재생	2019.06.	한국 판매중, 글로벌 판매중	CE, FDA 인증 심사중
임플란트	상부구조물 (Abutment)		고정체와 Crown을 고정시키는 치과용임플란트 상부구조물	2019.04.	글로벌 판매중	
	고정체 (Fixture)		저작기능 회복을 위하여 치조골에 식립하는	2019.07.	글로벌 판매중	

		치과용임플란트 고정체			
	시술기구	치과용임플란트상부구조물, 고정체를 시술하는데 사용하는 시술기구	2018.09.	글로벌 판매중	

3) 이종골이식재(Porcine) 사업화 실적

- 2016년 이종골이식재 제조기술 1억원 기술이전 및 사업화
- 2017년 식약처 4등급 허가 완료
- 2017년 하반기 본격적인 사업화 시작(2018년 수출 250만불 달성)

(단위:천원)

과제명	기간	지원 기관	개발비용		
			자체	정부 보조	총비용
90%이상의 골 재생이 가능한 가능성 치과용 골수복재 개발 및 상용화	16.06.01. ~17.05.31.	산업통상 자원부	143,270	285,000	428,270

4) 기술개발 실적

- 국가 R&D 연구과제를 통한 사업화 진행

(단위:천원)

과제명	기간	개발주체	개발비용			사업화 여부
		자체/외부	자체	보조 (정부등)	총비용	
바이오센싱기능 항균성 창상피복재 및 능동형 치료기기개발	2018.11.01 ~2021.12.31	자체	1,200,000	2,600,000	3,800,000	개발중
항염증기능과 골분화촉진기능을 갖는 다기능성 골이식재 개발상용화	2018.04.01 ~2019.12.31	자체	500,000	1,000,000	1,500,000	개발중(허가)
의료용콜라겐 원료 생산 공정 확립 및 흡수성치주조직재생유도재개발	2019.06.01 ~2019.10.31	자체	20,000	81,000	101,000	개발중
염증억제 기능과 골분화 촉진 기능을 갖는 다기능성 멤브레인 개발 및 상용화	2018.08.01 ~2019.07.31	자체	75,000	175,000	250,000	사업화 (Colla-D BS,BH / 흡수성멤브레인)

이종골(소뼈)을 기반으로 한 무기질 성분과 천연재생 촉진제가 함유되어 골유합 및 골세포 유도가 탁월한 치과용 골이식재의 개발 및 시제품 생산	2017.05.15. ~2019.05.14.	자체	268,875	499,342	768,217	사업화(Bone-D Bone XB) 이종골이식재 (Bovine)
골소실&열발생 감소를 고려한 즉시 식립가능한 치과임플란트 개발	2017.08.10. ~2019.08.09.	자체	231,539	430,000	66,539	사업화 (MPS) 임플란트 시스템
돼지 해면골을 이용한 이종골이식재 개발	2016.01.01. ~2016.12.31	자체	10,000	3,000	13,000	사업화 (Bone-D Bone XP) 이종골이식재 (Porcine)
임플란트 시술용 특수기 구키트 개발	2015.06.01. ~2015.12.31	자체	-	10,000	10,000	사업화

11. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항
당사는 다음과 같은 지적재산권을 보유하고 있습니다

1) 지식재산권 등록현황
- 특허권

번호	구분 출원/등록	등록자	특허/프로그램명	국가명	출원 등록일
1	등록	(주)메드파크	돼지해면골을 취하여 무기물화 함으로써 골이식용 해면골의 기초 본블록을 제조하는 방법	대한 민국	07.02.01
2	등록	(주)메드파크, 인제대학교	골이식용 약학 조성물, 이의 제조방법, 이를 포함하는 약학제제 및 골이식용 약학키트	대한 민국	18.12.28

- 디자인등록

번호	구분 출원/등록	등록자	특허/프로그램명	국가명	출원 등록일
1	등록	(주)메드파크	치조골 포장용 케이스	대한 민국	18.10.02
2	출원	(주)메드파크	치조골 재생 멤브레인용 포장용 기	대한 민국	18.12.31

- 상표등록

번호	구분 출원/등록	등록자	특허/프로그램명	국가명	출원 등록일
----	-------------	-----	----------	-----	-----------

1	등록	(주)메드파크	MPS 상표 등록	대한 민국	18.09.12
2	출원	(주)메드파크	BoneD 상표 출원	대한 민국	17.11.17
3	출원	(주)메드파크	medpark boneD	대한 민국	17.11.17

2) 국내외 인증 획득현황

번호	인증명	기술명	인증연도(기간)
1	ISO13485:2016	bonegraft, membrane, implant system	2018년(2021년)
2	GMP	인체조직 또는 기능 대체품	2017년(2020년)
3	품목허가 4등급	이종골이식재	2017년(영구)
4	품목허가 4등급	흡수성치주조직재생유도재	2019년(영구)
5	품목인증 2등급	MPS Implant System 상부구조물	2019년(영구)

Ⅲ. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

(단위:원)

과 목	제 3 기 1분기 (감사받지 아니함)	제 2 기
Ⅰ.유동자산	4,795,874,222	3,432,550,498
(1) 당좌자산	4,717,293,483	3,021,652,245
(2) 재고자산	624,580,739	410,898,253
Ⅱ.비유동자산	2,044,779,794	1,903,803,908
(1) 투자자산	24,838,851	30,422,211
(2) 유형자산(주식4,10)	1,762,243,022	1,612,404,488
(3) 무형자산(주식5,10)	43,588,661	46,867,949
(4) 기타비유동자산	214,109,260	214,109,260
자 산 총 계	6,840,654,016	5,336,354,406
부 채		
Ⅰ.유동부채	2,448,098,602	1,747,621,604
Ⅱ.비유동부채	2,300,000,000	1,736,000,000
부 채 총 계	4,748,098,602	3,483,621,604
자 본		
Ⅰ.자본금(주식1과8)	333,235,000	333,235,000
Ⅱ.자본잉여금(주식1과8)	1,966,503,230	1,966,503,230
Ⅲ.이익잉여금	(207,182,816)	(447,005,428)
자 본 총 계	2,092,555,414	1,852,732,802
부 채 와 자 본 총 계	6,840,654,016	5,336,354,406
기간	2019.01.01~2019.03.31	2018.01.01~2018.12.31
매출액	1,333,667,891	2,900,067,930
영업이익	173,914,301	253,452,600
법인세비용차감전계속사업이익	264,867,526	347,233,028
당기순이익	239,822,612	198,879,062
주당순이익	359	298

2. 연결재무제표

당사는 증권신고서 제출일 현재 대상 연결회사가 없으므로 요약 연결재무현황은 작성 하지 않습니다.

3. 연결재무제표 주석

당사는 증권신고서 제출일 현재 대상 연결회사가 없으므로 요약 연결재무현황은 작성 하지 않습니다.

4. 재무제표

재 무 상 태 표

제3기 : 2019년 03월 31일 현재(감사받지 아니함)

제2기 : 2018년 12월 31일 현재

주식회사 메드파크

(단위 : 원)

과 목	제 3 기 (감사받지 아니함)		제 2 기	
자 산				
I. 유동자산		4,795,874,222		3,432,550,498
(1) 당좌자산		4,171,293,483		3,021,652,245
1. 현금및현금성자산(주석3)	1,255,612,411		743,006,887	
정부보조금(주석3과10)	(32,975,611)		(42,638,629)	
2. 매출채권(주석13)	3,190,898,472		2,501,858,760	
대손충당금	(664,318,866)		(443,384,575)	
3. 단기대여금(주석13)	-		-	
4. 미수금(주석10)	312,982,620		93,468,881	
5. 미수수익	382,361		61,646	
6. 선급금	85,163,926		28,229,818	
7. 선급비용	23,548,170		29,592,255	
8. 부가세대급금	-		111,457,202	
(2) 재고자산		624,580,739		410,898,253
1. 상품	67,662,378		125,347,726	
2. 제품	477,879,119		244,651,908	
3. 재공품	41,551,568		26,489,536	
4. 원재료	37,487,674		14,409,083	
II. 비유동자산		2,044,779,794		1,903,803,908
(1) 투자자산		24,838,851		30,422,211
1. 퇴직연금운용자산(주석7)	24,838,851		30,422,211	
(2) 유형자산(주석4,10)		1,762,243,022		1,612,404,488
1. 토지	67,815,000		67,815,000	
2. 건물	626,633,670		626,633,670	
정부보조금	(64,852,324)		(65,260,200)	
감가상각누계액	(3,916,458)			
3. 기계장치	1,170,160,334		70,024,973	
정부보조금	(249,594,041)		(15,068,668)	

감가상각누계액	(156,880,048)		(28,114,417)	
4. 차량운반구	59,997,730		59,977,300	
감가상각누계액	(6,497,535)		(3,498,675)	
5. 비품	55,608,321		55,608,321	
정부보조금	(5,030,288)		(6,767,510)	
감가상각누계액	(22,039,785)		(17,774,040)	
6. 시설장치	176,117,664		152,477,665	
정부보조금	(16,702,215)		(2,292,889)	
감가상각누계액	(68,556,573)		(54,887,931)	
7. 건설중인자산	200,000,000		1,062,517,179	
정부보조금	-		(288,985,290)	
(3) 무형자산(주석5,10)		43,588,661		46,867,949
1. 영업권	30,093,391		32,350,393	
2. 소프트웨어	15,570,888		16,681,734	
정부보조금	(2,075,618)		(2,164,178)	
(4) 기타비유동자산		214,109,260		214,109,260
1. 보증금	214,109,260		214,109,260	
자 산 총 계		6,840,654,016= =====		5,336,354,406 =====
부 채				
Ⅰ.유동부채		2,448,098,062		1,747,621,604
1. 매입채무	47,809,875		45,877,770	
2. 미지급금(주석6,10,13)	563,779,479		429,312,287	
3. 단기차입금(주석6,14)	925,000,000		925,000,000	
4. 선수금(주석13)	560,550,095		11,699,275	
5. 예수금	15,169,070		8,620,670	
6. 미지급법인세	147,218,049		122,192,925	
7. 미지급비용(주석6)	188,572,034		204,918,677	
Ⅱ.비유동부채		2,300,000,000		1,736,000,000
1. 장기차입금(주석6과14)	2,300,000,000		1,736,000,000	
2. 퇴직급여충당부채(주석7)	46,691,013		41,107,653	
퇴직연금운용자산(주석7)	(46,691,013)		(41,107,653)	
부 채 총 계		4,748,098,602		3,483,621,604
자 본				
Ⅰ.자본금(주석1과8)	333,235,000			333,235,000
1. 보통주자본금	300,000,000		300,000,000	
2. 우선주자본금	33,235,000		33,235,000	
Ⅱ.자본잉여금(주석1과8)		1,966,503,230		1,966,503,230
1. 주식발행초과금	1,966,503,230		1,966,503,230	
Ⅲ.이익잉여금		(207,182,816)		447,005,428
1. 미처분이익잉여금	(207,182,816)		(447,005,428)	

자 본 총 계		2,092,555,414		1,852,732,802
부 채 와 자 본 총 계		6,840,654,016 =====		5,336,354,406 =====

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

손익계산서

제3기 : 2019년 1월 1일부터 2019년 03월 31일까지(감사받지 아니함)

제2기 : 2018년 1월 1일부터 2018년 12월 31일까지

주식회사 메드파크

(단위 : 원)

과목	제 3기 (감사받지 아니함)		제 2기	
I.매출액		1,333,667,891		2,900,067,930
1. 제품매출(주석13)	1,166,069,233		1,314,860,211	
2. 상품매출(주석13)	167,598,658		1,585,207,719	
II.매출원가		318,478,183		906,780,271
III.매출총이익		1,015,189,708		1,993,287,659
IV.판매비와관리비(주석11)		841,275,407		1,739,835,059
1. 급여	158,539,503		405,937,301	
2. 퇴직급여	18,410,300		48,867,232	
3. 복리후생비	39,217,907		92,579,125	
4. 여비교통비	37,729,972		61,619,870	
5. 접대비	12,779,000		50,708,148	
6. 통신비	405,920		3,017,458	
7. 수도광열비	584,931		2,727,275	
8. 세금과공과	226,340		779,290	
9. 감가상각비	8,215,740		25,648,804	
10. 지급임차료(주석13)	7,890,000		14,819,790	
11. 차량유지비	309,948		-	
12. 보험료	62,665		11,131,068	
13. 경상연구개발비(주석10)	169,801,893		295,272,428	
14. 운반비	6,603,380		21,208,808	
15. 교육훈련비	-		600,000	
16. 도서인쇄비	730,508		2,213,180	
17. 소모품비	16,263,278		29,745,870	
18. 지급수수료	45,782,364		188,740,019	
19. 광고선전비	93,508,179		32,279,582	
20. 대손상각비	220,934,291		438,905,195	
21. 무형자산상각비	3,279,288		13,034,616	
V.영업이익		173,914,301		253,452,600
VI.영업외수익		113,022,583		192,442,061
1. 이자수익	722,697		1,341,327	
2. 외환차익	789,326		14,149,973	
3. 외화환산이익	-		7,625,911	
4. 잡이익	111,510,560		169,324,850	
VII.영업외비용		22,069,358		98,661,633

1. 이자비용	21,150,271		48,962,484	
2. 외환차손	19,087		5,779,393	
3. 외화환산손실	-		32,450,524	
4. 기부금	900,000		2,200,000	
5. 유형자산처분손실	-		4,706,467	
6. 무형자산손상차손	-		-	
7. 잡손실	-		4,562,765	
VIII. 법인세차감전순이익		264,867,526		347,233,028
IX. 법인세등(주석9)		25,044,914		148,353,966
X. 당기순이익		239,822,612		198,879,062
		=====		=====

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

자 본 변 동 표

제3기 : 2019년 1월 1일부터 2019년 03월 31일까지(감사받지 아니함)

제2기 : 2018년 1월 1일부터 2018년 12월 31일까지

주식회사 메드파크

(단위 : 원)

과 목	자 본 금	자 본 잉여금	이 익 잉여금	총 계
2018. 1. 1 (감사받지 아니함)	300,000,000	-	(645,884,490)	(345,884,490)
유상증자	33,235,000	1,966,503,230	-	1,999,738,230
당기순이익	-	-	198,879,062	198,879,062
2018. 12. 31	333,235,000 =====	1,966,503,230 =====	(447,005,428) =====	1,852,732,802 =====
2019.01.01	333,235,000	1,966,503,230	(447,005,428)	1,852,732,802
당기순이익	-	-	239,822,612	239,822,612
2019.03.31	333,235,000	1,966,503,230	(207,182,816)	2,092,555,414

현금흐름표

제3기 : 2019년 1월 1일부터 2019년 03월 31일까지(감사받지 아니함)

제2기 : 2018년 1월 1일부터 2018년 12월 31일까지

주식회사 메드파크

(단위 : 원)

과목	제 3 기 (감사받지 아니함)		제 2 기	
1. 영업활동으로 인한 현금흐름		(338,712,394)		(2,531,059,919)
1. 당기순이익	239,822,612		198,879,062	
2. 현금의 유출이 없는 비용등의 가산	344,714,748		570,209,211	
가. 감가상각비	108,093,242		73,242,450	
나. 무형자산상각비	3,279,288		13,034,616	
다. 퇴직급여	12,407,927		12,407,927	
라. 대손상각비	220,934,291		438,905,195	
마. 외화환산손실	-		27,912,556	
바. 유형자산처분손실	-		4,706,467	
사. 무형자산손상차손	-		-	
3. 현금의 유입이 없는 수익등의 차감	(530,350,803)		(929,693,335)	
가. 외화환산이익	-		7,625,901	
나. 정부보조금 연구비 상계	530,350,803		922,067,434	
4. 영업활동으로 인한 자산부채의 변동	(392,898,951)		(2,370,454,857)	
가. 매출채권의 증가	(689,039,712)		(2,074,207,321)	
나. 미수금의 증가	(219,513,739)		(112,789,931)	
다. 미수수익의 증가	(320,715)		(61,646)	
라. 선급금의 감소(증가)	(56,943,108)		110,278,275	
마. 선급비용의 증가	6,044,085		(26,065,442)	
바. 부가세대급금의 증가	111,457,202		(111,457,202)	
사. 재고자산의 감소(증가)	(213,682,486)		(216,019,288)	
아. 매입채무의 증가	1,932,105		18,071,774	
자. 미지급금의 증가(감소)	109,905,283		(194,258,319)	
차. 선수금의 증가	548,850,820		1,241,254	
카. 예수금의 증가	6,548,400		7,972,320	
타. 미지급법인세의 증가	25,025,124		106,209,405	
파. 미지급비용의 증가	(16,346,643)		159,941,087	
하. 퇴직연금운용자산의 증가	(6,824,567)		(39,309,823)	
II. 투자활동으로 인한 현금흐름		(261,258,181)		(1,963,046,460)
1. 투자활동으로 인한 현금유입액	-		61,329,672	
가. 단기대여금의 감소	-		42,220,672	

나. 비품의 처분	-		4,300,000	
다. 보증금의 감소	-		14,809,000	
2. 투자활동으로 인한 현금유출액	(261,258,181)		(2,024,376,132)	
가. 단기대여금의 증가	-		5,000,000	
나. 퇴직연금운용자산의 증가	-		30,422,211	
다. 토지의 취득	-		67,815,000	
라. 건물의 취득	-		626,633,670	
마. 기계장치의 취득	-		28,349,454	
바. 차량운반구의 취득	-		59,977,300	
사. 비품의 취득	-		41,492,500	
아. 시설장치의 취득	-		77,450,000	
자. 건설중인자산의 증가	261,258,181		941,424,997	
차. 무형자산의 취득	-		3,177,000	
카. 보증금의 증가	-		142,634,000	
III.재무활동으로 인한 현금흐름		1,112,576,099		5,233,338,875
1. 재무활동으로 인한 현금유입액	1,112,576,099		5,831,851,027	
가. 정부보조금 수령	548,576,099		1,592,496,485	
나. 단기차입금의 차입	-		503,616,312	
다. 장기차입금의 차입	564,000,000		1,736,000,000	
라. 유상증자	-		1,999,738,230	
2. 재무활동으로 인한 현금유출액	-		(598,512,152)	
가.단기차입금의 상환	-		598,512,152	
IV.현금의 증가(감소)(I + II + III)		512,605,524		739,232,496
V.기초의 현금		743,006,887		3,774,391
VI.기말의 현금		1,255,612,411== =====		743,006,887 =====

별첨 주석은 본 재무제표의 일부입니다.

5. 재무제표 주석

제3기 : 2019년 03월 31일 현재(감사받지 아니함)

제2기 : 2018년 12월 31일 현재

주식회사 메드파크

1. 회사의 개요 :

주식회사 메드파크는 2010년 개인사업자인 MedPark로 설립되어 치과용 의료기기 및 의료물질의 제조를 목적으로 하는 기업으로서 2017년 8월 영업양수도를 통하여 주식회사 메드파크로 법인전환 되었습니다. 회사는 당기말 현재 부산광역시 북구 낙동대로 1570번길 24에 위치하고 있습니다.

회사의 설립시 자본금은 50,000천원이었으나, 그간 수차의 증자를 거쳐 2019년 03월 31일 현재 자본금은 333,235천원입니다. 또한 회사의 수권주식수 50,000,000주 중 발행주식수는 666,470주이고 1주당 금액은 500원입니다.

보고기간말 현재 회사의 대표이사는 박정복이고, 최대주주는 박정복 및 특수관계자가 발행주식총수의 75.22%를 소유하고 있습니다.

2. 중요한 회계정책 :

재무제표의 작성에 적용된 중요한 회계정책은 아래에 제시되어 있습니다. 이러한 정책은 별도의 언급이 없다면, 표시된 회계기간에 계속적으로 적용되었습니다.

2.1 재무제표 작성기준

회사는 2011년 1월 1일 이후에 개시하는 연차보고기간부터 일반기업회계기준을 적용하고 있습니다. 일반기업회계기준은 '주식회사의 외부감사에 관한 법률'의 적용대상기업 중 한국채택국제회계기준에 따라 회계처리하지 아니하는 기업에 적용되는 기준입니다.

2.2 현금및현금성자산

회사는 통화 및 타인발행수표 등 통화대용증권과 당좌예금, 보통예금 및 큰 거래비용없이 현금으로 전환이 용이하고 이자율 변동에 따른 가치변동의 위험이 경미한 금융상품으로서 취득 당시 만기일(또는 상환일)이 3개월 이내인 것을 현금및현금성자산으로 처리하고 있습니다.

2.3 대손충당금

회사는 회수가 불확실한 매출채권 등은 합리적이고 객관적인 기준에 따라 산출한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 있습니다. 대손추산액에서 대손충당금 잔액을 차감한 금액을 대손상각비로 인식하며, 상거래에서 발생한 매출채권에 대한 대손상각비는 판매비와 관리비로 계상하고, 기타 채권에 대한 대손상각비는 영업외비용으로 계상하고 있습니다. 회수가 불가능한 채권은 대손충당금과 상계하고, 대손충당금이 부족한 경우에는 그 부족액을 대손상각비로 인식하고 있습니다.

2.4 재고자산

회사의 재고자산의 수량은 계속기록법과 실지재고조사에 의하여 확정되며, 총평균법을 적용하여 산정한 원가로 평가되고 있습니다. 또한, 재고자산의 시가가 취득원가 보다 하락한 경우에는 시가(제품, 상품 및 재공품의 시가는 순실현가능가치, 원재료의 시가는 현행대체원가

)를 재무상태표가액으로 하고 있습니다. 다만, 재고자산의 평가손실을 초래했던 상황이 해소되어 새로운 시가가 장부금액보다 상승한 경우에는 최초의 장부금액을 초과하지 않는 범위 내에서 평가손실을 환입하고 있으며, 재고자산평가손실의 환입은 매출원가에서 차감하여 표시하고 있습니다.

2.5 유형자산

유형자산의 취득원가는 구입원가 또는 제작원가 및 경영진이 의도하는 방식으로 자산을 가동하는 데 필요한 장소와 상태에 이르게 하는 데 직접 관련되는 지출 등으로 구성되어 있습니다.

회사는 유형자산을 취득원가에서 아래의 추정내용연수와 감가상각방법에 따라 산정된 감가상각누계액을 차감한 금액으로 표시하고 있습니다.

구 분	추정내용연수	감가상각방법
건 물	정액법	40년
기 계 장 치	정률법	5년
차 량 운 반 구	정액법	"
비 품	정률법	"
시 설 장 치	"	"

유형자산의 취득 또는 완성 후의 지출이 생산능력 증대, 내용연수 연장, 상당한 원가절감 또는 품질향상을 가져오는 등 미래경제적효익의 유입 가능성이 매우 높고, 원가를 신뢰성 있게 측정할 수 있는 경우에는 자본적 지출로 인식하고, 그렇지 않은 경우에는 발생한 기간의 비용으로 인식하고 있습니다.

2.6 무형자산

무형자산의 취득원가는 구입원가와 자산을 사용할 수 있도록 준비하는데 직접 관련된 지출로 구성되어 있습니다. 회사는 무형자산을 취득원가에서 5년의 내용연수와 정액법에 따라 산정된 상각누계액을 차감한 금액으로 표시하고 있습니다.

2.7 비금융자산의 손상

감가상각 또는 상각하는 자산의 경우는 장부금액이 회수가능하지 않을 수도 있음을 나타내는 환경의 변화나 사건과 같이 자산손상을 시사하는 징후가 있다면 손상검사를 수행하고 있습니다. 단, 유형자산의 경우에는 이러한 손상징후가 있다고 판단되고 당해 유형자산(개별 자산 또는 유형자산만으로 구성된 현금창출단위 포함)의 사용 및 처분으로부터 기대되는 미래의 현금흐름총액의 추정액이 장부금액에 미달하는 경우에 손상검사를 수행하고 있습니다. 손상차손은 회수가능액을 초과하는 장부금액으로 인식하고 있습니다. 회수가능액은 순공정가치와 사용가치 중 큰 금액으로 결정하고 있습니다.

손상을 측정하기 위한 목적으로 자산을 별도의 식별 가능한 현금흐름을 창출하는 가장 하위 수준의 집단(현금창출단위)으로 그룹화하고 있습니다. 현금창출단위의 회수가능액이 장부금

액에 미달하는 경우에는 현금창출단위에 속하는 다른 자산에 각각 장부금액에 비례하여 배분하고 있습니다.

기타 비금융자산은 매 보고일에 손상차손의 환입가능성을 검토하고 있습니다.

2.8 총당부채와 우발부채

회사는 과거사건이나 거래의 결과로 존재하는 현재 의무의 이행을 위하여 자원이 유출될 가능성이 매우 높고 동 손실의 금액을 신뢰성 있게 추정할 수 있는 경우에 그 손실금액을 총당부채로 계상하고 있습니다. 또한, 회사는 과거사건은 발생하였으나 불확실한 미래사건의 발생여부에 의해서 존재여부가 확인되는 잠재적인 의무가 있는 경우 또는 과거사건이나 거래의 결과 현재의무가 존재하나 자원이 유출될 가능성이 매우 높지 않거나 당해 의무를 이행하여야 할 금액을 신뢰성 있게 추정할 수 없는 경우 우발부채로 주석기재하고 있습니다.

총당부채는 의무를 이행하기 위하여 예상되는 지출액의 현재가치로 측정하며, 현재가치 평가에 사용하는 할인율은 그 부채의 고유한 위험과 화폐의 시간가치에 대한 현행 시장의 평가를 반영한 세전이자율입니다. 또한, 총당부채는 보고기간말마다 그 잔액을 검토하고 보고기간말 현재 최선의 추정치를 반영하여 증감조정하며, 이때 현재가치 평가에 사용한 할인율은 변동되지 않는 것으로 보고 당초에 사용한 할인율로 평가하고 있습니다.

2.9 종업원급여

2.9.1 퇴직급여총당부채

회사는 임직원 퇴직금 지급규정에 따라 당기말 현재 1년이상 근속한 전임직원이 일시에 퇴직할 경우에 지급하여야 할 퇴직금 총 추계액을 퇴직급여총당부채로 설정하고 있습니다.

회사는 현재 확정급여형퇴직연금제도와 확정기여형퇴직연금제도를 모두 시행하고 있으며, 재직 중인 종업원과 퇴직연금의 수령을 선택하고 퇴사한 종업원과 관련한 부채를 각각 퇴직급여총당부채와 퇴직연금미지급금으로 계상하고 있습니다.

퇴직연금운용자산은 기업이 직접 보유하고 있는 것으로 보아 회계처리합니다. 퇴직연금운용자산은 상기 부채의 합계액에서 차감하는 형식으로 표시하고 있으며, 퇴직연금운용자산이 상기 부채를 초과하는 경우에는 그 초과액을 투자자산으로 표시하고 있습니다.

한편, 회사는 확정기여형퇴직연금제도에 따라 당해 회계기간 중에 회사가 납부하여야 할 부담금을 퇴직급여의 과목으로 당기비용으로 인식하고 있습니다.

2.9.2 연차수당부채

회사는 종업원이 미래의 연차유급휴가에 대한 권리를 발생시키는 근무용역을 제공하는 회계기간에 연차유급휴가와 관련된 비용과 부채를 인식하고 있습니다. 회사는 근로기준법에 따라 연차유급휴가의 사용촉진제도를 시행하고 있으며, 미사용 연차유급휴가에 대해서는 보상 의무가 없습니다. 따라서, 보고기간말 현재 근무용역의 제공을 통하여 발생한 연차유급휴가 중 종업원이 사용할 것으로 예상되는 부분에 대하여 비용과 부채를 인식합니다.

2.10 수익인식

회사는 재화의 판매, 용역의 제공이나 자산의 사용에 대하여 받았거나 또는 받을 대가의 공정가치로 수익을 측정하고 있으며, 부가가치세, 매출에누리와 할인 및 환입은수익에서 차감하고 있습니다. 회사는 수익을 신뢰성 있게 측정할 수 있으며 관련된 경제적 효익의 유입 가능성이 매우 높은 경우에 수익을 인식합니다.

이자수익은 유효이자율법을 적용한 발생기준에 따라 인식합니다.

2.11 금융자산과 금융부채의 측정

2.11.1 최초측정

회사는 금융자산과 금융부채의 최초인식시 공정가치로 측정하고 있으며, 이 때의 공정가치는 일반적으로 거래가격(금융자산의 경우에는 제공한 대가의 공정가치, 금융부채의 경우에는 수취한 대가의 공정가치)입니다. 그러나 장기연불조건의 매매거래, 장기금전대차거래 또는 이와 유사한 거래에서 발생하는 채권·채무로서 명목금액과 공정가치의 차이가 유의적인 경우에는 공정가치로 평가합니다.

제공(수취)한 대가에 금융상품이 아닌 다른 것에 대한 대가가 포함되었다면 그 금융상품의 공정가치는 시장가격으로 평가하되, 시장가격이 없는 경우에는 평가기법(현재가치평가기법을 포함)을 사용하여 공정가치를 추정합니다. 다만, 제공하거나 수취한 대가에 금융상품이 아닌 다른 것에 대한 대가가 포함되었다더라도, 자금의 사용에 따른 반대 급부(예를 들어 생산물 공급가액의 제약 등)를 부과하거나 제공하는 자금의 조달과 사용의 연계성이 확실한 경우 및 임대차보증금에 대하여는 거래가격 전체를 금융상품의 최초인식액으로 하고 있습니다. 회사는 단기매매증권, 파생상품(현금흐름위험회피회계에서 위험회피수단으로 지정되는 경우는 제외) 같이 최초 인식 이후 공정가치로 측정하고 공정가치의 변동을 당기손익으로 인식하는 금융자산이나 금융부채가 아닌 경우에는 당해 금융자산의 취득 또는 금융부채의 발행과 직접적으로 관련된 거래원가를 최초인식하는 공정가치에 가산 또는 차감하고 있습니다.

회사는 금융상품의 현재가치 측정시에 당해 거래의 내재이자율을 적용하고 있으나, 이러한 이자율을 구할 수 없거나 동종시장이자율과의 차이가 유의적인 경우에는 동종시장이자율을 적용하고, 동종시장이자율을 실무적으로 산정할 수 없는 경우에는 객관적이고 합리적인 기준에 의하여 산출한 가중평균이자율을 적용하고 있으며, 가중평균이자율을 산출하기 위한 객관적이고 합리적인 기준이 없는 경우에는 회사채 유통수익률을 기초로 회사의 신용도 등을 반영하여 회사에 적용될 자금조달비용을 합리적으로 추정하여 적용합니다.

2.11.2 후속측정

회사는 금융자산 및 금융부채에 대하여 유가증권, 파생상품, 당기손익인식지정항목 및 금융보증계약을 제외하고는 유효이자율법을 적용하여 상각후원가로 측정하고 있습니다. 당기손익인식지정항목의 후속측정은 단기매매증권의 후속측정방법을 준용하고 있습니다.

2.12 정부보조금

회사는 정부보조금에 부수되는 조건을 준수할 것이며, 보조금을 수취할 것으로 합리적인 확

신이 있을 때 정부보조금을 인식합니다.

수익관련보조금은 특정의 비용을 보전할 목적으로 지급되는 경우에는 특정의 비용과상계처리합니다. 반면, 대응되는 비용이 없는 경우 회사의 주된 영업활동과 직접적인 관련성이 있다면 영업수익으로, 그렇지 않다면 영업외수익으로 회계처리합니다. 다만, 수익관련보조금을 사용하기 위하여 특정의 조건을 충족해야 하는 경우에는 그 조건을 충족하기 전에 받은 수익관련보조금은 선수수익으로 회계처리합니다.

2.13 중소기업 회계처리 특례

회사는 제31장 중소기업 회계처리 특례에 따라 법령에 의하여 납부하여야 할 금액을법인세 등으로 계상하고 있습니다.

3. 현금및현금성자산 :

당분기말과 전기말의 현금및현금성자산의 내역은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

구 분	당분기 말	전 기 말
현금시재액	733	143
원화예금	933,321	394,025
외화예금	321,557	348,838
정부보조금	(32,975)	(42,638)
계	1,222,636	700,368

4. 유형자산 :

가. 당분기와 전기 중 회사의 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다. (단위 : 천원)

당 분 기	기 초	취 득	처 분	대체	감가상각	기 말
토 지	67,815	-	-	-	-	67,815
건 물	561,373	-	-	-	(3,508)	557,865
기 계 장 치	26,842	-	-	773,532	(36,687)	763,687
차량운반구	56,479	-	-	-	(2,999)	53,480
비 품	31,067	-	-	-	(2,529)	28,538
시 설 장 치	95,297	-	-	-	(4,439)	90,858
건설중인자산	773,532	200,000	-	(773,532)	-	200,000
계	1,612,405	-	-	-	-	1,762,243

(단위 : 천원)

전 기	기 초	취 득	처 분	대체	감가상각	기 말
-----	-----	-----	-----	----	------	-----

토 지	-	67,815	-	-	-	67,815
건 물	-	626,633	-	(65,260)	-	561,373
기 계 장 치	33,844	10,049	-	-	(17,051)	26,842
차량운반구	-	59,977	-	-	(3,498)	56,479
비 품	20,115	32,848	(9,006)	-	(12,890)	31,067
시 설 장 치	60,929	74,171	-	-	(39,803)	95,297
건설중인자산	-	708,272	-	65,260	-	773,532
계	114,888	1,579,765	(9,006)	-	(73,242)	1,612,405

(*) 회사는 2017년 08월 특수관계자인 대표이사의 개인기업의 자산, 부채를 포괄양수도 방식으로 인수하여 법인을 설립하였습니다.

나. 토지의 공시지가는 113,646천원입니다.

다. 당분기말 현재 회사의 차입금 등과 관련하여 담보로 제공된 회사소유의 유형자산 등은 다음과 같습니다 (주석 6참조).

담보제공자산	소재지	담보설정금액(천원)	담 보 권 자
토지 및 건물	부산광역시 사상구 모라동 1375(6층 601호)	1,560,000	중소기업은행

5. 무형자산 :

당분기와 전기 중 회사의 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

당 분 기	기 초	취 득	상 각	손 상	기 말
영 업 권	32,350	-	(2,257)	-	30,093
소프트웨어	14,518	-	(1,023)	-	13,495
계	46,868	-	(3,280)	-	43,588

전 기	기 초	취 득	상 각	손 상	기 말
영 업 권	41,378	-	(9,028)	-	32,350
소프트웨어	17,511	1,013	(4,006)	-	14,518
계	58,889	1,013	(13,034)	-	46,868

(*) 회사는 2017년 08월 중 특수관계자인 대표이사의 개인기업의 자산, 부채를 포괄양수도 방식으로 인수하여 법인을 설립하였습니다.

6. 차입금 :

가. 당분기말과 전기말 현재 장·단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.(단위: 천원)

(1) 단기차입금

구 분	차 입 처	이자율	당분기 말	전 기 말
		당기말		
일반자금대출	중소기업은행	2.58~4.82%	625,000	625,000
"	하나은행	3.00%	300,000	300,000
계			925,000	925,000

(2) 장기차입금

구 분	차 입 처	이자율	당분기 말	전 기 말
		당기말		
일반자금대출	중소기업은행	2.9~3.86%	900,000	900,000
시설자금대출	"	2.90%	700,000	436,000
무역자금대출	"	2.75%	200,000	200,000
일반자금대출	우리은행	3.26%	300,000	-
일반자금대출	중소기업진흥공단	2.45%	200,000	200,000
소 계			2,300,000	1,736,000
차감: 유동성장기부채			-	-
차 감 계			2,300,000	1,736,000

나. 상기 차입금에 대하여 회사의 토지, 건물 등의 유형자산과 등기임원의 자산이 담보로 제공되어 있으며, 등기임원 및 기술보증기금으로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석 4와 14 참조).

다. 유동성 위험

회사는 영업 자금 수요를 충족시킬 수 있도록 유동성에 대한 예측을 항시 모니터링하고 있습니다. 유동성에 대한 예측시에는 회사의 자금조달 계획, 약정 준수, 회사 내부의 목표재무 비율 및 통화에 대한 제한과 같은 외부 법규나 법률 요구사항이 있는 경우 그러한 요구사항을 고려하고 있습니다.

회사는 상기에서 언급한 예측을 통해 결정된 대로 여유있는 유동성이 확보될 수 있도록 적절한 만기나 충분한 유동성을 제공해주는 이자부 당좌예금, 정기예금, 수시입출금식 예금 등의 금융상품을 선택하여 잉여자금을 투자하고 있습니다. 보고기간말 현재 회사는 유동성위험을 관리할 수 있도록 즉시 출금이 가능한 단기 예치금 등에 1,221,903천원(전기말: 700,225천원)을 투자하고 있습니다.

회사의 만기 분석내역은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

당분기 말	3개월 미만	3개월에서 1년 이하	1년에서 2년 이하	2년에서 5년 이하	5년 초과
-------	--------	----------------	---------------	---------------	-------

매입채무	47,809	-	-	-	-
미지급금	564,314	-	-	-	-
미지급비용	188,562	-	-	-	-
차입금	-	725,000	300,000	1,600,000	600,000

전 기 말	3개월 미만	3개월에서 1년 이하	1년에서 2년 이하	2년에서 5년 이하	5년 초과
매입채무	45,878	-	-	-	-
미지급금	429,312	-	-	-	-
미지급비용	204,919	-	-	-	-
차입금	200,000	725,000	44,600	1,601,400	90,000

위의 분석에 포함된 비파생금융부채는 보고기간말로부터 계약 만기일까지의 잔여기간에 따라 만기별로 구분되었습니다. 계약 만기일까지의 잔여기간에 따른 만기별 구분에 포함된 현금흐름은 현재가치 할인을 하지 않은 금액으로 이자를 포함하지 아니한 금액입니다.

7. 퇴직급여충당부채 :

가. 퇴직급여충당부채 변동내역은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

구 분	당 분 기	전 기
기 초 금 액	41,108	28,700
증 가 액	5,583	12,408
지 급 액	-	-
기 말 금 액	46,691	41,108

당분기말 현재 전 임직원의 퇴직금 소요액은 46,691천원(전기말: 41,108천원)이며, 동일한 금액에 대하여 퇴직급여충당부채를 설정하고 있습니다. 또한, 회사는 퇴직금추계액의 100%에 해당하는 금액에 대하여 기업은행에 확정급여형 퇴직연금을 가입하고 있습니다.

나. 퇴직연금운용자산 변동내역은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

구 분	당 분 기	전 기
기 초	41,108	1,798
지 급 액	-	-
불 입 액	-	69,394
이 자 수 익	-	338
투자자산대체	5,583	(30,422)
기 말	46,691	41,108

퇴직연금운용자산은 정기에금으로 구성되어 있으며 공정가치는 보고기간종료일 현재 장부 금액과 동일합니다.

8. 자본금 :

가. 회사가 발행할 주식의 총수는 50,000,000주이고, 발행한 주식수는 보통주식 600,000주, 우선주식 66,470주(전기말: 보통주 600,000주, 우선주식 66,470주),이며 1주당액면금액은 500원입니다.

나. 당분기와 전기 및 전전기 중 자본금의 변동은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

구 분	변동내역	주식수	보통주자본금	우선주자본금(*)	주식발행초과금
2017. 8. 1	-	100,000	50,000	-	-
2017.12.15	유상증자	340,000	170,000	-	-
2017.12.22	유상증자	160,000	80,000	-	-
2017.12.31(1기말)	-	600,000	300,000	-	-
2018.03.15	유상증자	37,500	-	18,750	981,262
2018.07.31	유상증자	28,970	-	14,485	985,241
2018.12.31(전기말)	-	666,470	300,000	33,235	1,966,503
2019.03.31(당기말)	-	666,470	300,000	33,235	1,966,503

(*) 당분기말 현재 회사는 전환상환우선주를 발행하고 있으며, 동 우선주는 의결권이 부여되어 있습니다.

9. 법인세등 :

당기와 전기에 회사가 부담할 법인세등(지방소득세 포함)의 법정세율은 22.0%이나, 기업회계와 세무회계의 차이로 인한 손익금 조정항목 등에 의하여 당기 중 부담하여야 할 법인세는 25,045천원(전기:148,357천원)이며, 당기 유효세율은 9.46%(전기:42.72%) 입니다.

10. 정부보조금:

가. 회사는 당기에 한국산업기술진흥원 외 2개 국가기관과의 혁신형기술개발사업 등의 협약서에 의하여 정부보조금 2,529,108천원(전기:1,890,532천원)을 수령하였으며, 당분기말 현재 사업성고시 반환할 보조금 177,193천원(전기:152,631천원)을 제외한 상환의무가 없는 정부보조금 2,351,915천원(전기:1,737,901천원)중 32,976천원(전기:42,639천원)과 336,179천원(384,470천원)및 2,076천원(전기:2,164천원)을 각각 현금및현금성자산과 유형자산, 그리고 무형자산의 차감계정으로 계상하였습니다.

나. 당분기와 전기에 비용으로 인식한 경상연구개발비는 각각 169,802천원과 295,272천원입니다.

11. 부가가치 계산에 필요한 항목 :

당분기와 전기 중 회사의 판매비와관리비 등에 포함된 부가가치계산에 필요한 계정과목과 그 금액은 다음과 같습니다. (단위: 천원).

계정과목	당 분 기			전 기		
	판매비와관리비	매출원가	계	판매비와관리비	매출원가	계
급 여	158,540	127,130	285,670	405,937	207,856	613,793
퇴 직 급 여	18,410	9,388	27,798	48,867	36,025	84,892
복리후생비	39,218	9,629	48,847	92,579	33,486	126,065
지급임차료	7,890	12,060	19,950	14,820	63,477	78,297
감가상각비	8,216	99,878	108,094	25,648	47,594	73,242
무형자산상각비	3,279	-	3,279	13,035	-	13,035
세금과공과	226	54	280	779	153	932
계	235,779	258,139	493,918	601,665	388,591	990,256

12. 현금 유·출입이 없는 중요한 거래 :

회사는 현금흐름표의 작성에 있어서 영업활동으로 인한 현금흐름을 간접법으로 표시하고 있으며, 현금의 유입과 유출이 없는 중요한 거래내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

구 분	당 분 기	전 기
정부보조금의 미수금 대체	-	88,526
정부보조금의 미지급금 대체	24,562	152,631
유형자산 취득 중 정부보조금분	3,326	386,634
유형자산 취득 중 미지급분	-	121,092
건설중인자산 본계정 대체	834,790	-

13. 특수관계자와의 거래

가. 당기말과 전기말 현재 회사와 특수관계에 있는 회사의 내역은 다음과 같습니다.

구 분	당분기 말	전 기 말
기타 특수관계자	파크테크	파크테크
	MEDPARK MEDICAL INSTRUMENT LIMITED CO LTD	MEDPARK MEDICAL INSTRUMENT LIMITED CO LTD

나. 당기와 전기 중 특수관계자와의 매출·매입 등 거래 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

특수관계	회 사 명	당 분 기		전 기	
		매 출	매입(*)	매 출	매입(*)

기타 특수관계자	파크테크	-	27,318	2,531	108,237
	MEDPARK MEDICAL INSTRUMENT LIMITED CO LTD	129,776	-	950,813	-
주주		-	-	-	30,800
계		129,776	27,318	953,344	139,037

(*) 당분기와 전기의 매입액에는 유형자산 및 건물임차료 등이 포함되어 있습니다.

다. 당분기와 전기 중 특수관계자에 대한 채권·채무 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

특수관계	회 사 명	당분기 말		전 기 말	
		채 권	채 무	채 권	채 무
기타 특수관계자	파크테크	190,000	-	190,000	95
	MEDPARK MEDICAL INSTRUMENT LIMITED CO LTD	1,007,605	-	896,395	-
계		1,197,605	-	1,086,395	95

당분기말과 전기말 현재 채권에는 임차보증금이 포함되어 있으며, 채무는 선수금과 미지급금입니다.

라. 당분기와 전기 중 특수관계자와의 자금거래 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천원)

계 정 과 목	특수관계자	당 분 기			
		기 초	증 가	감 소	기 말
단기대여금	주 주	-	-	-	-
계 정 과 목	특수관계자	전 기			
		기 초	증 가	감 소	기 말
단기대여금	주 주	37,220	1,384	38,604	-

마. 회사는 2017년 중 특수관계자인 대표이사의 개인기업의 자산(1,294,617천원), 부채(1,339,757천원)를 포괄양수도 방식으로 인수하여 법인을 설립하였으며 인수 당시 영업권(45,140천원)이 발생하였습니다.

바. 당분기말 현재 회사의 차입약정 등과 관련하여 등기임원 등으로부터 담보 및 연대보증을 제공받고 있습니다.

14. 우발채무와 약정사항 :

가. 당분기말 현재 회사의 금융기관에 대한 주요 약정사항 및 관련 잔액은 다음과 같습니다.
(단위: 천원)

구 분	금 융 기 관	약 정 액	실 행 잔 액
일반자금대출	하나은행	300,000	300,000
일반자금대출	우리은행	300,000	300,000
중소기업자금대출	중소기업은행	925,000	925,000
시설자금대출	"	1,300,000	1,300,000
무역기금대출	"	200,000	200,000

나. 당기말 현재 회사가 자금조달 등을 위하여 타인으로부터 제공받고 있는 지급보증 내역은 다음과 같습니다. (단위: 천원)

제 공 자	보 증 내 역	보 증 금 액	제 공 처
기술보증기금	신용보증	726,250	중소기업은행
"	"	285,000	하나은행
"	"	300,000	우리은행
서울보증보험	이행보증	374,742	한국전력공사
"	"	18,000	서울보증보험

상기 지급보증 및 차입금과 관련하여 등기임원으로부터 담보 및 연대보증을 제공받고 있습니다.

6. 기타 재무에 관한 사항

가. 매출채권관련 대손충당금 설정방침

당사는 매출채권이 대하여 개별평가를 통해 대손충당금을 설정하고 있습니다. 개별평가는 매출채권 중 부도발생, 파산, 회수 지연 등으로 회수가능성이 매우 낮다고 판단되면 100% 대손충당금을 설정하고 있습니다.

나. 재고자산의 보유 및 실사내역 등

(1) 최근 2사업연도의 재고자산의 보유현황

(단위: 원)

구분	계정과목	제3기 1분기	제2기
재고자산	제품	477,879,119	244,651,908
	재공품	41,551,568	26,489,536
	원재료	374,876,74	14,409,083
	상품	67,662,378	125,347,726
합계		624,580,739	410,898,253
총자산대비 재고자산 구성비율(%) [재고자산합계 ÷ 기말자산총계 × 100]		8.8%	7.6%

재고자산회전율(회수) [연환산 매출원가÷{(기초재고+기말재고)÷2}]	2.5회	2.9회
---	------	------

(2) 재고자산의 실사내역 등

1) 실사 일자

① 본사 : 매월 1회 실시(월말)

2) 실사 방법 :

① 기말 : 자체 전수실사 시행

② 자체 전수실사 시행 시 감사인 입회하여 일부 항목에 대해 표본 추출하여 실재성 및 완전성 확인

3) 평가기준 : 총평균법에 의한 취득원가로 평가하고 있으며, 그 수량은 계속기록법과 실지 재고조사법을 병용하여 확정하고 있습니다.

다. 공정가치 평가절차

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

라. 공정가치 평가기법 및 가정

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

마. 기업어음증권 발행실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 기업어음증권 발행실적이 없어 기재를 생략합니다.

바. 채무증권 발행실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 감사인에 관한 사항

사업연도	감사인	감사의견	감사보고서특기사항	회계기준
2018년(제2기)	경신회계법인	한정(초도감사)	-	일반기업회계기준

주) 초도감사로 인한 17년말 재고부분에 대한 한정

2. 감사용역 체결현황

(단위:천원)

사업연도	감사인	내용	보수	비고
2019년(제3기)	경신회계법인	중간감사,기말감사	13,000	-
2018년(제2기)	경신회계법인	중간감사,기말감사	23,000	-

3. 회계감사인과 비감사용역 계약체결 현황 해당사항 없습니다.

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성의 개요

당사의 이사회는 등기이사 전원으로 구성하고, 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결하며, 이사의 직무집행을 감독하고 있습니다. 증권신고서 작성일 현재 이사회는 대표이사 1인을 포함한 사내이사 3인, 1명의 비상근감사로 구성되어 있으며 이사회 내 별도의 위원회는 구성되어 있지 않습니다.

나. 이사회 권한 내용

당사 이사회규정에 의하면 당사의 이사회는 법령 또는 정관에 정해진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사 경영의 기본 방침 및 업무 집행에 관한 중요 사항을 의결하고 있습니다. 또한 이사회는 이사의 직무 집행을 감독하고 있습니다.

다. 이사회 운영에 관한 사항

<p>구성과 소집</p>	<p>제2조 【이사회 구성】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 이사회는 주주총회에서 선임된 이사전원으로 구성한다. 2. 이사회 의장은 대표이사(사장)가 된다. 대표이사(사장)의 유고시에는 회사의 정관이 정하는 순서로서 그 직무를 대행한다. 3. 이사회 업무를 처리하기 위하여 1명의 간사를 둔다. <p>제3조 【이사회 구분】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 이사회는 정기이사회와 임시이사회로 구분한다. <p>제4조 【이사회 소집】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 정기이사회는 연 1회 개최한다. 2. 임시이사회는 의장이 필요하다고 인정할 때와 이사 2인 이상 이사의 요청이 있을 때 의장이 이를 소집한다. 3. 이사회 소집은 회의 1주일 전 이전에 각 이사 및 감사에게 서면 및 구두로 통보한다. 단, 이사 및 감사 전원의 동의가 있을 경우에는 그 절차를 생략할 수 있다.
<p>결의방법</p>	<p>제6조 【이사회 결의방법】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 이사회 결의는 출석이사의 과반수의 가결로 결정한다. 단, 가부동수인 경우에는 의장의 결정에 따른다. 2. 긴급을 요하는 사안인 경우에는 서면결의로서 이사회 의결에 갈음할 수 있다. 3. 당해 안건에 대한 특별한 이해관계가 있는 이사는 동 안건에 대해 의결권을 행사하지 못하며, 이사 전원 의 수에 포함하지 아니한다.

의사록	<p>제13조 【이사회 의사록】</p> <p>1. 이사회는 의사에 관하여는 의사록을 작성하여야 하며 그 경과요령과 그 결과를 의사록에 기재하고, 그 결과 반대하는 자와 그 반대 이유를 기재하고 출석이사 및 감사 전원이 기명날인 및 서명하여야 한다.</p> <p>2. 의사록의 기록은 경영지원팀장이 담당하며 의사록에는 출석이사의 서명을 받아 보관한다.</p> <p>3. 의사록은 이사회 간사가 이를 영구보존한다.</p>
-----	---

라. 주요 의결사항 등

회차	개최일자	의안내용	가결여부	비고
1	2019.03.22	사내 규정 승인 및 개정의 건	가결	-
2	2019.03.22	신규 유형자산 취득의 건	가결	-
3	2019.04.11	신규 유형자산 취득의 건	가결	-
4	2019.04.26	신규 유형자산 취득의 건	가결	-
5	2019.06.12	신규차입 승인의 건(시설대출)	가결	-
6	2019.06.14	제3자 배정 유상증자 승인의 건	가결	-
7	2019.07.04	제3자 배정 유상증자 승인의 건	가결	-

라. 이사회 내의 위원회

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 이사회 내의 위원회를 구성하고 있지 않습니다.

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원회 설치여부

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 아니하며, 정관에 의거 주주총회 결의에 따라 선임된 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있습니다.

나. 감사의 인적사항

성명	주요 경력	결격요건 여부	비고
김동휘	現]남경회계법인 공인회계사 삼일회계법인 근무 부산시 연제구,중구 결산심의위원	해당사항 없음	비상근

다. 감사의 독립성

감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할 수 있으며, 제반 업무와 관련하여 관련 장부 및 관계 서류를 해당부서에 제출을 요구할 수 있습니다. 또 한 필요시 회사로부터 영업에 관한 사항을 보고 받을 수 있으며, 적절한 방법으로 경영정보에 접근할

수 있습니다.

라. 감사의 주요 활동 내역

회차	개최일자	의안내용	가결여부	비고
1	2019.03.22	사내 규정 승인 및 개정의 건	가결	-
2	2019.03.22	신규 유형자산 취득의 건	가결	-
3	2019.04.11	신규 유형자산 취득의 건	가결	-
4	2019.04.26	신규 유형자산 취득의 건	가결	-
5	2019.06.12	신규차입 승인의 건(시설대출)	가결	-
6	2019.06.14	제3자 배정 유상증자 승인의 건	가결	-
7	2019.07.04	제3자 배정 유상증자 승인의 건	가결	-

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 집중투표제의 배제여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 집중투표제를 채택하고 있지 않습니다.

나. 서면투표제 또는 전자투표제의 채택여부

당사는 증권신고서 작성기준일 현재 서면투표제 또는 전자투표제를 채택하고 있지 않습니다

다. 소수주주권의 행사여부

당사는 설립이래 증권신고서 제출일 현재까지 소수주주권이 행사된 사실이 없습니다

라. 경영권 경쟁 여부

당사는 증권신고서 제출일 현재 공시대상기간 중 경영권과 관련하여 경쟁이 발생한 사실이 없습니다.

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

가. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황
(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			기초 (2019.01.01)	지분율	기말 (신고서제출일)	지분율	
박정복	본인	보통주	410,000	61.52%	410,000	61.52%	
박건우	자	보통주	100,000	15.00%	88,000	13.20%	
박명진	형제	보통주	3,334	0.50%	3,334	0.50%	
계		보통주	513,334	77.02%	501,334	75.22%	

나. 최대주주의 주요경력

최대주주의 성명	직책	주요경력	비고
박정복	대표이사	- 前 코트라 스웨덴 근무 - 前 디오임플란트 마케팅 팀장 - 메드파크 대표이사 (2010~현재)	

2. 최대주주의 변동현황

설립이후의 최대주주 변동내역은 다음과 같습니다.
(기준일 : 증권신고서 제출일 현재)

변동일	최대주주명	소유주식수	지분율	비고
2017.08.01	박정복	70,000	70.00%	법인설립
2017.12.15	박정복	410,000	93.18%	유상증자
2017.12.26	박정복	410,000	68.33%	유상증자
2018.03.26	박정복	410,000	64.31%	유상증자
2018.08.06	박정복	410,000	61.52%	유상증자

3. 주식의 분포

가. 5%이상 주주와 우리사주조합 등의 주식 소유현황
(기준일: 증권신고서 제출일 현재)

(단위: 주, %)

구분	성명	주식의종류	소유주식수	지분율
5%이상 주주	박정복	보통주	410,000	61.52%
	박건우	보통주	88,000	13.20%

	한국투자증권	상환전환우선주	37,500	5.63%
--	--------	---------	--------	-------

나. 소액주주현황

(기준일:증권신고서 제출일 현재) (단위:주)

구분	주주		보유주식		비고
	주주수	비율	주식수	비율	
소액주주	4	26.66%	13,333	2%	-

주) 소액주주는 발행주식총수의 100분의 1에 미달하는 주식을 소유한 주주로 최대주주 등의 주식수를 제외한 주식 수입입니다.

4. 주식사무

구분	내용		
정관상 신주인수권의 내용	<p>제10조(신주인수권)</p> <p>①주주는 그가 소유한 주식의 수에 비례하여 신주의 배정을 받을 권리를 갖는다.</p> <p>②회사는 제1항의 규정에 불구하고 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회의 결의로 주주외의 자에게 신주를 배정할 수 있다.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 주권을 유가증권시장이나 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우 2. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의6의 규정에 의하여 이사회의 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우 3. 상법 제542조의3에 따른 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 4. 발행하는 주식총수의 100분의 20범위 내에서 우리사주조합원에게 주식을 우선 배정하는 경우 5. 근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 6. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 신주를 발행하는 경우 7. 발행주식총수의 100분의 30을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산·판매·자본제휴를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 8. 근로자의 복지향상을 위해 우리사주조합에 신주를 발행하는 경우 9. 증권 인수업무 등에 관한 규정 제10조의2에 따라 유가증권시장이나 코스닥시장 상장시 대표주관회사에게 신주인수권을 부여하는 경우 <p>③제2항 각 호 중 어느 하나의 규정에 의해 신주를 발행할 경우 발행할 주식의 종류와 수 및 발행가격 등은 이사회의 결의로 정한다.</p> <p>④주주가 신주인수권의 일부 또는 전부를 포기하거나 상실한 경우와 신주발행에 있어서 단주가 발생한 경우에는 그 처리방법은 이사회의 결의로 정한다.</p>		
결산일	12월 31일	정기주주총회	매사업년도 종료 후 3개월 이내
주주명부 폐쇄기간	매년1월1일부터1월7일까지		
주권의 종류	주권은1주권, 5주권, 10주권, 50주권, 100주권, 500주권, 1,000주권 및10,000주권의8종류		

<p>명의개서대리인</p>	<p>제14조(주권의 명의개서 등)</p> <p>①주식의 양도로 인하여 명의개서를 청구할 때에는 본 회사 소정의 청구서에 주권을 첨부하여 제출해야 한다. 상속, 유증 기타 계약 이외의 사유로 인하여 명의개서를 청구할 때에는 본 회사 소정의 청구서에 주권 및 취득원인을 증명하는 서류를 첨부하여 제출하여야 한다.</p> <p>②본 회사는 주주명부의 기재에 관한 사무를 처리하기 위하여 명의개서 대리인을 둘 수 있다. 명의개서 대리인은 이사의 결의에 의하여 선정한다.</p> <p>* 향후 명의개서대리인 개정 예정</p>
<p>광고방법</p>	<p>제4조(광고방법)</p> <p>본회사의 광고는 회사의 인터넷 홈페이지(www.medpark.kr) 에 게재한다. 다만, 전산장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 광고를 할 수 없는 때에는 서울특별시에서 발행하는 매일경제신문에 한다.</p>

5. 주식 및 주식 거래 실적

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항 없습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

가. 임원의 현황

(기준일:증권신고서 제출일 현재)

(단위:주)

성명	성별	출생 연도	직위	등기임원 여 부	상근여 부	담당 업무	주요경력	소유주식수		재직기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주식		
박정복	남	1977년	대표이사	등기임원	상근	총괄	코트라 스웨덴 근무 디오임플란트 마케팅 팀장 메드파크 대표이사	410,000	-	10년	22년03월22일
김상구	남	1966년	상무이사	등기임원	상근	해외영업 총괄	디오임플란트 영업총괄	-	-	1년	22년03월 22일
김대현	남	1978년	이 사	등기임원	상근	영업관리 총괄	성광밴드 해외영업팀장	-	-	6년	22년03월 22일
정종률	남	1959년	전무이사	미등기임원	상근	국내영업 총괄	럭키금성상사 디오임플란트 영업총괄	-	-	1년	-
박희명	남	1976년	이 사	미등기임원	상근	기술총괄	(주)디오임플란트 생산부장	-	-	1년	-
김동휘	남	1962년	감 사	등기임원	비상근	감사	남경회계법인 회계사	-	-	3개월	22년03월 22일

나. 직원의 현황

(기준일:증권신고서 제출일 현재)

(단위:명,백만원)

사업부문	성별	직원수				평균 근속월수 (개월)	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고	
		기간의 정함이 없는 근 로자		기간제 근로자						합계
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)					
공통	남	29	-	-	-	29	15	435	15	-
	여	22	-	-	-	22	13	256	12	-
합 계		51	-	-	-	51	14	691	13	-

2. 임원의 보수 등

가. 이사·감사의 보수현황

(1) 주주총회 승인금액

(단위 : 백만원)

구분	인원수	주주총회승인금액	비고
이사	3	500	-
감사	1	100	-

주) 2019년 03월 정기주주총회에서 승인된 금액 기준입니다

(2) 보수지급금액

(가)이사.감사 전체

(단위:백만원)

인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
2	145	72	-

주) 보수총액은 등기임원에 한하여 2018년 1월부터 2018년 12월까지 지급총액 기준입니다.

(나)유형별

(단위:백만원)

구분	인원수	보수총액	1인당 평균보수액	비고
등기이사 (사외이사, 감사위원회 위원 제외)	1	100	100	-
사외이사 (감사위원회 위원 제외)	-	-	-	-
감사위원회 위원	-	-	-	-
감사	1	45	45	-

주) 보수총액은 등기임원에 한하여 2018년 1월부터 2018년 12월까지 지급총액 기준입니다.

(3) 이사·감사의 보수지급기준

등기이사와 감사의 경우 주주총회에서 승인 받은 금액 내에서 직급과 업무를 고려하여 연봉을 책정하고 있으며, 해당 연봉의 1/12을 매월 지급하고 있습니다.

(4) 이사·감사의 개인별 보수현황

당사는 이사 및 감사의 개인별 보수 지급액이 5억원 이상에 해당하는 자가 없습니다.

나. 임원에 대한 주식매수선택권 부여내역

(단위:원)

구분	인원수	주식매수선택권의 공정가치 총액	비고
등기이사	-	-	-
사외이사	-	-	-
감사위원회 또는 감사	-	-	-
계	-	-	-

* 증권신고서 제출일 현재 임원에 대한 주식매수선택권부 내역은 없습니다.

VIII. 계열회사 등에 관한 사항

당사는 증권신고서서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

IX. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주등에 대한 신용공여 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

2. 대주주와의 자산양수도 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 대주주와의 영업거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

4. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시사항의 진행, 변경사항 및 주주총회 현황

가. 공시사항의 진행 · 변경사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 주주총회 의사록 요약

개최일자	구분	안건	가결여부
2017.12.14	임시주주총회	신주식 발행의 건	원안대로 승인
2017.12.22	임시주주총회	신주식 발행의 건	원안대로 승인
2018.01.10	임시주주총회	이사,감사 보수 결의의 건	원안대로 승인
2018.03.15	임시주주총회	신주 발행의 건	원안대로 승인
2018.03.30	정기주주총회	1. 제1기 재무제표 승인의 건 2. 이익잉여금 처분의 건 3. 임원 보수한도액 승인의 건 4. 감사 보수한도액 승인의 건	원안대로 승인
2018.07.03	임시주주총회	신주 발행의 건	원안대로 승인
2019.03.22	정기주주총회	1. 제2기 재무제표 승인의 건 2. 정관 일부 변경의 건 3. 사내이사 선임의 건 4. 감사 변경의 건 5. 이사 보수 한도 승인의 건 6. 감사 보수 한도 승인의 건 7. 임원 퇴직금 규정 제정의 건	원안대로 승인

2. 우발채무 등

가. 중요한 소송사건 등

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 견질 또는 담보용 어음, 수표 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

다. 채무보증 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다

라. 채무인수약정 현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다

마. 그 밖의 우발채무 등

(1) 당분기말 현재 회사의 금융기관에 대한 주요 약정사항 및 관련 잔액은 다음과 같습니다.
(단위: 천원)

구 분	금 융 기 관	약 정 액	실 행 잔 액
일반자금대출	하나은행	300,000	300,000
일반자금대출	우리은행	300,000	300,000
중소기업자금대출	중소기업은행	925,000	925,000
시설자금대출	"	1,300,000	1,300,000
무역기금대출	"	200,000	200,000

(2) 당분기말 현재 회사가 자금조달 등을 위하여 타인으로부터 제공받고 있는 지급보증 내역은 다음과 같습니다.
(단위: 천원)

제 공 자	보 증 내 역	보 증 금 액	제 공 처
기술보증기금	신용보증	726,250	중소기업은행
"	"	285,000	하나은행
"	"	300,000	우리은행
서울보증보험	이행보증	374,742	한국전력공사
"	"	18,000	서울보증보험

상기 지급보증 및 차입금과 관련하여 등기임원으로부터 담보 및 연대보증을 제공받고 있습니다.

(3) 정부보조금

회사는 당기에 한국산업기술진흥원 외 2개 국가기관과의 혁신형기술개발사업 등의 협약서에 의하여 정부보조금 2,529,108천원(전기:1,890,532천원)을 수령하였으며, 당분기말 현재 사업성고시 반환할 보조금 177,193천원(전기:152,631천원)을 제외한 상환의무가 없는 정부보조금 2,351,915천원(전기:1,737,901천원)중 32,976천원(전기:42,639천원)과 336,179천원(384,470천원) 및 2,076천원(전기:2,164천원)을 각각 현금및현금성자산과 유형자산, 그리고 무형자산의 차감계정으로 계상하였습니다.

바. 자본으로 인정되는 채무증권의 발행

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

3. 제재현황 등 그 밖의 사항

가. 제재현황

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

나. 작성 기준일 이후 발생한 주요사항

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없습니다.

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없어 기재를 생략합니다.

2. 전문가와의 이해관계

당사는 증권신고서 제출일 현재 해당사항이 없어 기재를 생략합니다.