

## (주)수젠텍-2차투자

---

|       |                         |                        |
|-------|-------------------------|------------------------|
| 투자 대상 | 주식회사 수젠텍                |                        |
| 투자 금액 | ₩1,999,992,000원         |                        |
| 투자 계정 | 미래창조 SBI ASEAN M&A 투자조합 |                        |
| 투자 방식 | 상환전환우선주                 |                        |
| 심사 담당 | 발굴(40%)                 | 윤석원 상무 80%, 안재광 이사 20% |
|       | 심사(30%)                 | 윤석원 상무 80%, 안재광 이사 20% |
|       | 사후관리(30%)               | 윤석원 상무 30%, 안재광 이사 70% |

| 구분         | 일자         |
|------------|------------|
| 예비실사 및 방문  | 2017.02.23 |
| 내부 IR      | 2017.03.13 |
| 1차 투자심의위원회 | 2017.05.15 |
| 2차 투자심의위원회 | 2017.06.08 |
| 투자 예정일     | 2017.06.13 |

## I. 투자 요약

### 1. 투자 조건

| 구분                      | 내용   |
|-------------------------|--|
| <b>SBI투자금액</b>          | - 1,999,992,000원 (공동투자기관 합계 총 100~150억원)<br>- TS인베스트먼트 70억, KDB 20억, DVP 10억, ETRI 4억 등 104억원 확정<br>- 100억원 이상 확정 시 금번 M&A(총 130억원 규모) 진행                  |
| <b>투자재원</b>             | - 미래창조 SBI ASEAN M&A 투자조합  |
| <b>투자형태</b>             | - 상환전환우선주  |
| <b>인수주식 수</b>           | - 166,666주   |
| <b>투자단가</b>             | - @12,000원 (액면가 500원의 24배)   |
| <b>투자 전/후 기업가치</b>      | - 투자 전 : 49,038백만원, 투자 후 : 62,038백만원   |
| <b>IPO 청구시점 및 예상수익률</b> | - 회수계획 : 2019년 IPO 또는 M&A<br>- 수익률 : IRR 50.7 % (Mulpitle 2.3배)  |
| <b>기타</b>               | - 계약 체결 후 3년 경과 시부터 우선주 존속 기간 만료일까지 상환청구 가능<br>- 보장이자 : 연복리 6%<br>- 동반매도참여권(Tag-along) / 공모가 70% 리픽싱<br>- 동반매각청구권(Drag-along): 금번 투자 이후 2년 6개월 이내 IPO 실패 시 |

### 2. 주목적투자 여부

| 구분                            | 내용                       |
|-------------------------------|--------------------------|
| <b>재원</b>                     | 미래창조 SBI ASEAN M&A 투자조합  |
| <b>제31조 제2항<br/>(주목적 투자)</b>  | 여                        |
| <b>제31조 제3항<br/>(특수목적 투자)</b> | 여 / 금번 투자자금은 M&A 인수대금 사용 |

### 3. 투자금 사용용도

| 금액                    | 내용       |
|-----------------------|----------|
| <b>₩1,999,992,000</b> | M&A 인수대금 |

#### 4. 거래현황

| 구 분  | 투자일자       | 투자금액            | 투자단가    | 투자재원                |
|------|------------|-----------------|---------|---------------------|
| RCPS | 2014.11.28 | 2,000,430,000 원 | 6,078 원 | SBI-성장사다리 코넥스 활성화펀드 |

#### 5. 투자 후 지분 구성

| 주 주 명                       | 투자 전           |              | 투자 후           |               | IPO 시          |                |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                             | 주식수            | 지분율          | 주식수            | 지분율           | 주식수            | 지분율            |
| 손미진(대표이사)                   | 743,833        | 18.20%       | 743,833        | 14.62%        | 743,833        | 12.43%         |
| 유승범(부사장)                    | 240,431        | 5.88%        | 240,431        | 4.73%         | 240,431        | 4.02%          |
| 기타 주주                       | 1,114,465      | 27.27%       | 1,114,465      | 21.91%        | 1,114,465      | 18.62%         |
| 연구개발특구(대성/스마일 G)            | 620,415        | 15.18%       | 620,415        | 12.20%        | 620,415        | 10.37%         |
| <b>SBI 성장사다리 코넥스펀드</b>      | <b>329,103</b> | <b>8.05%</b> | <b>329,103</b> | <b>6.47%</b>  | <b>329,103</b> | <b>5.50%</b>   |
| 수림여성창업기업펀드                  | 235,195        | 5.76%        | 235,195        | 4.62%         | 235,195        | 3.93%          |
| 슈프리마인베스트먼트 1 호              | 145,656        | 3.56%        | 145,656        | 2.86%         | 145,656        | 2.43%          |
| 슈프리마인베스트먼트 2 호              | 145,656        | 3.56%        | 145,656        | 2.86%         | 145,656        | 2.43%          |
| DKI 그로잉스타 1 호펀드             | 117,597        | 2.88%        | 117,597        | 2.31%         | 117,597        | 1.97%          |
| 신한캐피탈                       | 88,197         | 2.16%        | 88,197         | 1.73%         | 88,197         | 1.47%          |
| 마그나 2 호 GrowthBoost         | 82,620         | 2.02%        | 82,620         | 1.62%         | 82,620         | 1.38%          |
| IBK 금융그룹 IP 창조(IBKC)        | 82,246         | 2.01%        | 82,246         | 1.62%         | 82,246         | 1.37%          |
| 은행권청년창업재단(IBKC)             | 82,246         | 2.01%        | 82,246         | 1.62%         | 82,246         | 1.37%          |
| 한빛인베스트먼트                    | 58,820         | 1.44%        | 58,820         | 1.16%         | 58,820         | 0.98%          |
| <b>미창 SBI ASEAN M&amp;A</b> | -              |              | <b>166,666</b> | <b>3.28%</b>  | <b>166,666</b> | <b>2.7852%</b> |
| <b>기타 투자기관</b>              | -              |              | <b>833,334</b> | <b>16.38%</b> | <b>833,334</b> | <b>13.93%</b>  |
| IPO                         | -              |              | -              |               | 897,614        | 15.00%         |
| 합 계                         | 4,086,480      | 100.00%      | 5,086,480      | 100.00%       | 5,984,094      | 100.00%        |

□ 금번 120 억원 펀딩 가정으로 계산하였음

## 6. 투자 포인트

### 1) 2018년 기술성평가 통한 상장 전 M&A

- ☐ 코스닥 상장사의 진단사업부를 130 억원에 인수 예정
- ☐ 매출 외형 확보와 기술성 평가 보강이 가능한 M&A 시너지
- ☐ 동사 하드웨어 보강 사업계획의 3 년 이상 단축, 글로벌 인허가 확보, 대규모 계약 가능

### 2) 초소형, 저전력 POCT 시스템 개발

- ☐ 국내 최초, 세계 3 번째로 디지털 POCT 측정장치 개발 및 양산 성공
- ☐ ETRI 기술과 LG 생명과학 진단사업부 경력 인력의 기술 융합 (IT + BT)
- ☐ 동일 플랫폼에 다양한 콘텐츠(당화혈색소, 알러지, 심장질환 진단)를 얹어 확장 가능

### 3) LG 생명과학 출신의 연구 개발 인력

- ☐ 손미진 대표이사, 유승범 부사장, 김은경 연구소장은 LG 생명과학에서 진단사업부 실무경험이 풍부한 인력들로, 장영실 상 수상, 말라리아 진단센서 국내 최초 개발 등 항원-항체 기술개발 국내 최고의 기술력 및 제품 개발 경험 확보
- ☐ 항체, gold-conjugate 의 자체 개발은 물론, 독자적인 바이오센서 기술 확보하였으며, POCT 제품의 총괄적인 기획, 개발, 생산 등 단기간인 창업 3 년 만에 디지털 POCT 진단기기 KFDA 및 미국 FDA 등록

### 4) POCT 시장 및 디지털 진단기기 시장의 성장

- ☐ 디지털 임신/배란 진단기 시장이 지속적으로 성장하고 있으며, 당화혈색소 측정 시장의 신규 시장 자리매김으로 양호한 타겟 시장을 가짐
- ☐ 디지털 진단기기와 u-health, mobile 환경이 결합할 경우 종래에 없던 신시장 창출이 가능

## II. 회사 현황

### 1. 기업개요

|           |  |        |                   |
|-----------|--|--------|-------------------|
| 주요제품      | 디지털 임신, 배란, POCT 제품  | 자본금    | 2,043백만원          |
| 표준산업분류    | (C21300)의료용품 및<br>기타의약품관련제품 제조업  | 종업원수   | 34명               |
| 설립일       | 2011.12.09   | 총발행주식수 | 4,086,480주        |
| 대표자(생년)   | 손미진 (1965)   | 액면가    | 500원              |
| 사업자등록번호   | 314-86-30542   | 법인등록번호 | 160111-0312126    |
| 결산월       | 12월  | 기업형태   | 벤처기업              |
| 지정감사인     | 신우회계법인   | 주거래은행  | 하나은행              |
| 대표전화(FAX) | 042-364-5001(042-367-3030)   | 홈페이지   | www.sugentech.com |
| 본사주소      | 대전시 유성구 테크노2로 187 (용산동 미건테크노월드 2차)   |        |                   |
| 생산공장      | 대전시 유성구 테크노2로 187 (용산동 미건테크노월드 2차)   |        |                   |
| 연혁        | <p>2016.11 코넥스 시장 상장</p> <p>2016.06 디지털임신/배란테스트 등 미국 FDA 허가</p> <p>2015.12 연구개발특구 기술사업화 대상(미래창조과학부 장관상) 수상</p> <p>2015.01 디지털임신/배란테스트 등 CE 인증(국내 최초)</p> <p>2014.10 한국바이오칩학회 기술상 (초소형·저전력 광학측정 시스템)</p> <p>2014.07 디지털 배란테스트 KFDA 등록 (국내 최초)</p> <p>2014.05 미국 FDA 제품 등록 (디지털 배란테스트, 배란 스트립 제품)</p> <p>2013.11 의료기기 및 의약품 제조업 허가</p> <p>2013.10 ISO13485 인증 (TÜV SÜD)</p> <p>2013.10 (주)수젠텍 사명 변경</p> <p>2013.08 산업통상자원부 광역경제권연계협력사업 선정 (참여기관)</p> <p>2013.07 2 차 유상증자</p> <p>2013.06 중소기업청 기업서비스연구개발사업 선정 (주관기관)</p> <p>2013.01 기업부설연구소 인정</p> <p>2012.06 미래창조과학부 연구소기업육성사업 선정 (주관기관)</p> <p>2012.05 중소기업청 창업성장기술개발사업 선정 (주관기관)</p> <p>2012.02 벤처기업인증</p> <p>2011.12 1 차 유상증자</p> <p>2011.12 미래창조과학부 연구개발특구 제 28 호 연구소기업 등록</p> <p>2011.12 (주)아큐젠헬스케어 법인 설립</p> <p>ETRI (한국전자통신연구원) '유비쿼터스 바이오칩 리더기' 기술이전</p> <p>ETRI Holdings 지분참여</p> |        |                   |

## 2. 주요 경영진 및 이력

| 성 명           | 직 책  | 주 요 경 력   |
|---------------|------|---|
| 손미진<br>(1965) | 대표이사 | LG생명과학 책임연구원<br>미국 NIEHS/NIH 연구원<br>한국생명공학연구원 연구원<br>경북대 미생물학과 학사, 석사<br>충남대 의학과 박사 |
| 유승범<br>(1967) | 부사장  | 알테오젠 기술이사<br>LG생명과학 선임연구원<br>서강대 생명과학 학사<br>연세대 생화학 석사                              |
| 김은경<br>(1975) | 연구소장 | LG생명과학 연구원<br>KAIST 박사 후 연구원<br>연세대학교 생화학 석사<br>KAIST 생명과학 박사                       |

## 3. 수젠텍 사업개요

- 당사는 LG 생명과학의 진단사업본부 핵심 연구진들이 한국전자통신연구원으로부터 “유비쿼터스 바이오칩 리더기” 기술을 이전 받아 설립된 **제 28 호 연구개발특구 연구소기업**으로, BT 기술과 IT 기술을 접목시킨 체외진단 제품의 개발, 제조, 판매를 수행하고 있음
- 당사의 핵심 사업은 신속, 정확, 간편한 현장검사(POCT, Point-of-Care Testing) 분야로, 일반인들이 사용할 수 있는 self test 와 의료 전문가들이 사용하는 professional test 사업 모두에 단계적으로 관련 제품을 런칭할 계획임. 현재 개발 완료 및 개발 중인 주요 제품은 **항원-항체 반응을 기반으로 하는 면역화학 바이오센서와 이를 분석하기 위한 초소형·저전력 분석 시스템**임
- 당사가 개발 중인 바이오센서는 임신, 배란을 시작으로 당뇨, 심혈관질환, 암, 감염성 질환 등 다양한 질병군으로 확대할 계획이고, 이를 분석하기 위한 분석기기는 단순히 결과를 판정하는 리더기 수준을 뛰어 넘어 검사와 사용자의 오류를 검출할 수 있는 양방향 분석 시스템으로 업그레이드시켜 개발하고 있음

#### 4. 주주구성

| 주 주 명                 | 주식수              | 지분율            |
|-----------------------|------------------|----------------|
| 손미진(대표이사)             | 743,833          | 18.20%         |
| 유승범(부사장)              | 240,431          | 5.88%          |
| 기타 주주                 | 1,114,465        | 27.27%         |
| 연구개발특구(대성/스마일G)       | 620,415          | 15.18%         |
| <b>SBI성장사다리 코넥스펀드</b> | <b>329,103</b>   | 8.05%          |
| 수림여성창조기업펀드            | 235,195          | 5.76%          |
| 슈프리마인베스트먼트1호          | 145,656          | 3.56%          |
| 슈프리마인베스트먼트2호          | 145,656          | 3.56%          |
| DKI그로잉스타1호펀드          | 117,597          | 2.88%          |
| 신한캐피탈                 | 88,197           | 2.16%          |
| 마그나2호 GrowthBoost     | 82,620           | 2.02%          |
| IBK금융그룹 IP창조(IBKC)    | 82,246           | 2.01%          |
| 은행권청년창업재단(IBKC)       | 82,246           | 2.01%          |
| 한빛인베스트먼트              | 58,820           | 1.44%          |
| <b>합계</b>             | <b>4,086,480</b> | <b>100.00%</b> |

- ☐ 현재 동사 지분 중 기관주주 지분은 총 1,987,751 주로 전체 지분의 48.6%에 해당함
- ☐ 기타 주주 중 동사 경영진의 특수관계인 및 임직원 지분이 전체 지분의 약 10% 내외 구성하고 있음

## 5. 자본금 변동 현황

| 일자       | 형태   | 종류  | 수량        | 액면가   | 주당<br>발행가 | 참여기관     | 투자<br>금액 |
|----------|------|-----|-----------|-------|-----------|----------|----------|
| 11.12.09 | 설립   | 보통주 | 20,000    | 5,000 | 5,000     | -        | 1 억원     |
| 11.12.30 | 유상증자 | 보통주 | 6,666     | 5,000 | 75,000    | 위노바      | 5 억원     |
| 13.07.03 | 유상증자 | 우선주 | 3,808     | 5,000 | 262,600   | 슈프리마     | 10 억원    |
| 13.07.12 | 유상증자 | 우선주 | 3,808     | 5,000 | 262,600   | 대성창투     | 10 억원    |
| 14.11.29 | 유상증자 | 우선주 | 6,452     | 5,000 | 465,000   | IBKC/SBI | 30 억원    |
| 14.12.17 | 유상증자 | 우선주 | 1,080     | 5,000 | 465,000   | 마그나      | 5 억원     |
| 14.12.20 | 유상증자 | 우선주 | 4,302     | 5,000 | 465,000   | 대성창투     | 20 억원    |
| 15.03.31 | 무상증자 | 보통주 | 93,330    | 5,000 | -         | -        | -        |
| 15.03.31 | 무상증자 | 우선주 | 68,076    | 5,000 | -         | -        | -        |
| 15.05.14 | 주식분할 | 보통주 | 1,079,964 | 500   | -         | -        | -        |
| 15.05.14 | 주식분할 | 우선주 | 787,734   | 500   | -         | -        | -        |
| 16.06.15 | 유상증자 | 우선주 | 138,350   | 500   | 14,456    | 수림창투     | 20 억원    |
| 16.07.01 | 유상증자 | 우선주 | 103,775   | 500   | 14,456    | 대교/한빛    | 15 억원    |
| 16.10.15 | 유상증자 | 우선주 | 51,881    | 500   | 14,456    | 신캐       | 7.5 억원   |
| 16.10.15 | 유상증자 | 보통주 | 34,587    | 500   | 14,456    | 정종현      | 5 억원     |
| 16.10.17 | 무상증자 | 보통주 | 864,182   | 500   | -         | -        | -        |
| 16.10.17 | 무상증자 | 우선주 | 818,485   | 500   | -         | -        | -        |

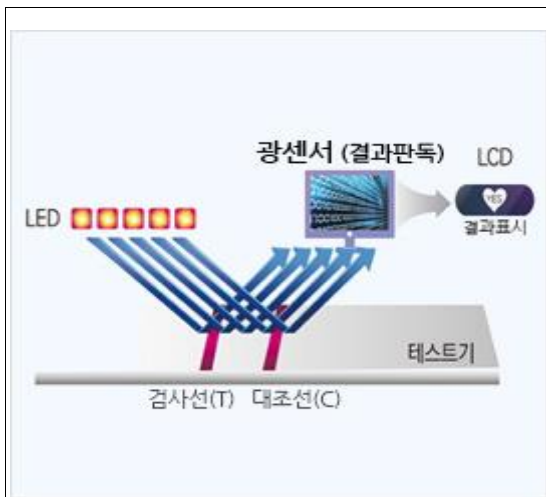
## 6. 연도별 재무현황 요약

| 구 분    | 자산총계  | 부채총계  | 자본총계  | 매출액   | 영업이익   | 순이익    |
|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2014 년 | 6,910 | 1,492 | 6,910 | 1,000 | △361   | △404   |
| 2015 년 | 5,398 | 1,548 | 5,398 | 601   | △1,531 | △1,512 |
| 2016 년 | 9,965 | 1,377 | 8,588 | 1,090 | △1,634 | △1,558 |



## II. 사업성 분석

- 동사는 ETRI(한국전자통신연구원)로부터 '유비쿼터스 바이오칩 리더기'의 기술이전과 ETRI 홀딩스의 지분참여를 통한 연구소기업으로 시작하여, 현재 체외진단 분야에서 BT 와 IT 기술을 융합한 POCT 기술과 관련된 제품을 개발하고 있음



### [초소형·저전력 분석시스템]

초소형·저전력 분석시스템은 코인 배터리로 구동되고, LED 광원에서 조사된 빛이 바이오센서에 도달하면 항원-항체 반응의 결과로 나타나는 붉은 색의 금 나노입자의 양에 따라 반사되는 정도에 차이가 나타나는데, 이를 광센서가 검출하는 원리를 이용함. 광원과 광센서의 작용으로 나타나는 검사결과는 LCD 에서 확인할 수 있을 뿐만 아니라 검사오류를 검출할 수 있음. 이러한 기술은 항원-항체 반응을 이용하는 다양한 분야에 적용이 가능함

- 항원-항체 반응을 기반으로 하는 면역화학진단과 진단결과를 분석하기 위한 초소형·저전력 분석시스템으로 일반인들이 사용할 수 있는 Self-Testing 제품 및 의료전문가들이 이용하는 Professional-Testing 제품 양 사업부문이 주축이 되고 있음
- 최초 투자당시(2014.11 월)에는 Self-Testing 및 Professional POCT 와 관련된 플랫폼 기술을 개발하고 체외진단 사업화를 위한 인증 및 인허가를 진행하면서 국내시장 진출을 목표로 하였음



- 현재는 Professional POCT 제품을 통해 다양한 체외진단 아이টে를 확보하는 한편, m-Health 진단과 관련된 플랫폼을 구축하여 스마트폰과 무선/유선으로 연동할 수 있는 제품을 개발중에 있음. 또한 TDM(약물치료모니터링)과 같은 맞춤형 진단시스템도 개발하여 의약품과 연계된 진단사업을 추진하고 있음

## 1. Professional-Testing제품

- **Professional-Testing** 제품은 의사나 임상병리사와 같은 의료 전문가들이 사용하기 위한 바이오센서와 측정기기들로 이루어지며, ‘면역크로마토그래피 방식’을 이용하는 바이오센서와 CMOS 이미지 센서를 이용하여 분석하는 정량분석 현장검사 시스템임
- 소변, 혈액 등에 존재하는 바이오마커를 항원-항체 반응을 이용하여 신속·정확·간편하게 측정하는 현장검사용 체외진단 제품이며, 감염증 검사, 당뇨검사, 패혈증 검사 등 면역화학 기반의 Professional Test 제품에 적용되며, 치료약물 모니터링(TDM)같은 분야에 확장 적용할 수 있음

< Professional Test 의 분석기기 및 바이오센서 >



- 동사 분석기기는 Windows 기반 embedded system 이기 때문에 향후 개발할 검사항목인 감염성 질환, 대사성 질환, 종양 마커 검사, 호르몬 검사 등 다양한 검사 제품을 탑재하기가 용이함
- 현재 INCLIX® 현장검사 장비에 대해서는 식약처 허가를 취득하였으며, 장비에 적용되는 질환별 진단키트 제품(CRP, PCT)들은 올해 하반기부터 판매 개시를 계획하고 있음
- 이미 UAE, 리투아니아, 네덜란드, 슬로바키아, 세르비아와 같은 유럽 국가들은 대리점 계약을 체결하고 현지 임상테스트 단계에 있으며, 이란은 현지 임상테스트를 통과하고 MOH(보건복지부) 등록을 완료하여 곧 제품 출시할 예정에 있어 올해부터 수출중심의 매출 증가가 기대되는 상황임.

- HbA1c(Hemoglobin A1c : 당화혈색소)검사 제품의 경우, 당화혈색소는 헤모글로빈에 당이 결합된 분자로 전체 헤모글로빈에 대한 당화혈색소의 비율을 측정하여 3 개월간의 혈당 평균치를 확인할 수 있음. 공복 혈당이 정상이라고 하더라도 당화혈색소 수치가 높으면 당뇨병으로 판정되며, 당뇨병 진단 후 혈당 관리의 기준으로 사용됨

## 2. Self-Testing제품

- 면역화학적 원리를 이용한 바이오센서를 통해 임신, 배란 여부를 진단하는 임신/배란테스트 스트립 제품 및 이를 초소형·저전력 방식으로 분석, 진단하는 디지털 제품임
- 동사의 Self-Testing 제품은 확실하고 빠르게 진단한다는 의미를 갖도록 Sure 와 Early 를 합성하여 Surearly 라는 브랜드로 출시되었음. 가격대비 품질이 가장 우수하고 양산이 가능한 '면역크로마토그래피 방식'을 이용하여 제품을 개발하였고, 사용자가 결과를 직접 분석하지 않아도 되도록 측정하는 리더를 소형·저전력 분석시스템으로 개발하였음



- 육안으로 반응 라인을 읽어 검사결과를 확인하는 전통적인 스트립 형태의 제품 뿐만 아니라, 사용자가 반응 라인을 직접 분석할 필요 없이 바이오센서에 나타나는 반응을 광학적으로 측정하여 검사결과를 LCD 창에 나타내주는 디지털 제품(m-Health)이 타사와 구별되는 특징임
- 시중에 판매중인 임신/배란테스트 제품의 정확성은 우수하지만 실제 소비자가 검사시 정확성은 소비자의 판단오류로 75%수준의 정확도로 감소하여 나타나게 되며, 동사 Surearly 디지털 제품은 사용자 오류가 발생하지 않는 장점이 있음
- 현재 홈페이지에 연동된 인터넷 쇼핑몰 및 다양한 온라인 사이트를 통해 동사 브랜드 제품을 판매하고 있으며, 전국적인 유통망을 가지고 있는 동아제약과 ODM 을 통해 제품을 납품 중에 있으며, 이에 따라 전국 주요약국에서 판매가 개시되며 안정적으로 제품 판매물량을 늘려나가고 있음

- 또한 판매다각화를 위해 국내 대형병원(산부인과)과 직판, 편의점 입점 등을 진행 중에 있으며, 아마존, 알리바바와 같은 해외 온라인 사이트에 입점을 완료하여 해외 고객 대상으로 판매 진행하고 있음.

### 3. 동사 주요 제품/서비스

| 주요상표                                    | 판매개시일   | 제품명               | 제품설명   |
|---|---------|-------------------|--|
| Professional<br>POCT<br><br>[INCLIX®]   | 출시예정    | INCLIX CRP        | - 다기능 리더기를 이용하여 CRP 의 혈중농도를 정량적으로 분석하여 판정하는 Professional POCT 제품(CRP:C-Reactive Protein 는 미생물감염에 의한 체내염증 반응의 바이오마커)<br>- CE 등록               |
|   | 출시예정    | INCLIX PCT        | - 다기능 리더기를 이용하여 PCT 의 혈중농도를 정량적으로 분석하여 판정하는 Professional POCT 제품(PCT:Procalcitonin 은 바이러스 감염에 대한 패혈증 등의 바이오마커)<br>- CE 등록                    |
|   | 출시예정    | INCLIX cTnI       | - 다기능 리더기를 이용하여 Troponin I 의 혈중농도를 정량적으로 분석하여 판정하는 Professional POCT 제품(cTnI:Cardiac Troponin 1 은 급성심근경색에 대한 바이오마커)<br>- 2017 년 상반기 CE 등록 예정 |
|   | 출시예정    | INCLIX PSA        | - 다기능 리더기를 이용하여 PSA 의 혈중농도를 정량적으로 분석하여 판정하는 Professional POCT 제품(PSA:Prostate Antigen 은 전립선암에 대한 바이오마커)<br>- 2017 년 하반기 CE 등록 예정             |
|   | 출시예정    | INCLIX HbA1c      | - 다기능 리더기를 이용하여 HbA1c 의 혈중농도를 정량적으로 분석하여 판정하는 Professional POCT 제품(HbA1c:Hemoglobin A1c, 당화혈색소)<br>- 2017 년 하반기 CE 등록 예정                     |
| Self<br>Testing<br>(자가측정)<br><br>[슈얼리®] | 2014.11 | 슈얼리디지털<br>배란테스트   | - 초소형·저전력 분석시스템 이용하여 배란호르몬 LH(Luteinizing Hormone)을 측정, 배란여부를 디지털방식으로 판정하는 Self-Testing 제품<br>- 국내허가, 유럽연합 CE 인증, 미국 FDA 등록                  |
|   | 2014.06 | 슈얼리배란<br>테스트스트립   | - 배란호르몬인 LH 를 측정하여 배란여부를 육안으로 판정하는 Self-Testing 제품<br>- 국내허가, 유럽연합 CE 인증, 미국 FDA 등록  |
|   | 2015.06 | 슈얼리디지털<br>임신테스트멀티 | - 초소형·저전력 분석시스템 이용하여 임신호르몬 hCG(Human Chorionic Gonadotropin)를 측정하여 임신여부를 디지털방식으로 판정하는 제품<br>- 국내허가, 유럽연합 CE 인증                               |

|  |         |                     |   |
|--|---------|---------------------|---|
|  | 2014.11 | 슈얼리디지털<br>임신테스트 RFU | - 초소형·저전력 분석시스템 이용하여 임신호르몬 hCG 를 측정하여<br>임신여부를 디지털방식으로 판정하는 일회용 제품<br>- 국내허가, 유럽연합 CE 인증, 미국 FDA 등록 |
|  | 2014.06 | 슈얼리임신<br>테스트스트립     | - 임신호르몬인 hCG 를 측정하여 임신여부를 육안으로 판정하는 Self-<br>Testing 제품<br>- 국내허가, 유럽연합 CE 인증, 미국 FDA 등록            |
|  | 2015.10 | 슈얼리<br>U-Frist      | - 고민감도로 임신호르몬인 hCG 를 측정하여 임신여부를 판정하는 Self-<br>Testing 제품<br>- 국내허가, 유럽연합 CE 인증                      |

- 동사 디지털 배란테스트기 제품에 대해 동아제약과 ODM 계약을 체결하였으며, 이에 따라 2017 년 매출증가에 영향을 미칠 것으로 예상되며, 동사의 브랜드 제품인 Surely®는 인도네시아, 이란, 쿠웨이트, UAE, 태국 등 해외 수출이 개시되는 단계에 있으며, 미국 역시 온라인 판매(Amazon)를 준비중임
- 또한 전문가용 현장검사 제품인 INCLIX®의 개발이 단계적으로 마무리 예정이며, 현장검사 장비의 경우 국내 식약처 허가를 취득하고 현재 CE 인증을 준비 중이고, 2017 년부터 질환별 진단키트 제품에 대하여 수출 중심의 매출증가가 예상됨

#### [1 차 투자 이후 사업 진행현황]

| 구 분            | 인허가 일자     | 명 칭             | 비 고 |
|----------------|------------|-----------------|-----|
| 국내허가<br>(KFDA) | 2014-07-02 | 슈얼리 디지털 배란테스트   | -   |
|                | 2014-11-18 | 슈얼리 디지털 임신테스트   | -   |
|                | 2014-11-27 | 슈얼리 배란테스트 스트립   | -   |
|                | 2014-11-27 | 슈얼리 임신테스트 스트립   | -   |
|                | 2014-12-17 | 슈얼리 디지털 임신테스트 M | -   |
|                | 2015-08-31 | 슈얼리 U-First     | -   |
|                | 2016-10-12 | INCLIX          | -   |
|                | 2016-10-24 | INCLIX PCT      | 수출용 |
|                | 2016-10-24 | INCLIX CRP      | 수출용 |
| CE             | 2015-01-23 | 슈얼리 임신테스트 스트립   | -   |
|                | 2015-01-23 | 슈얼리 디지털 임신테스트   | -   |

|     |            |                 |   |
|-----|------------|-----------------|---|
|     | 2015-01-23 | 슈얼리 배란테스트 스트립   | - |
|     | 2015-01-23 | 슈얼리 디지털 배란테스트   | - |
|     | 2015-10-29 | 슈얼리 디지털 임신테스트 M | - |
|     | 2015-10-29 | 슈얼리 U-First     | - |
| FDA | 2014-05-12 | 슈얼리 배란테스트 스트립   | - |
|     | 2014-05-12 | 슈얼리 디지털 배란테스트   | - |
|     | 2016-04-07 | 슈얼리 임신테스트 스트립   | - |
|     | 2016-04-07 | 슈얼리 디지털 임신테스트   | - |

- 투자당시/이후 제품 등록 현황 / SBI 1차 투자 이후 추진해 온 제품등록 현황 음영표시

- 2014 년 11 월 당조합 투자당시 Surely® 제품군 일부에 대해서만 국내허가 및 FDA 등록되었던 상황이었으며, 이후 동사 제품에 대한 지속적인 인허가 작업을 경주하여 국내 식약처 허가뿐만 아니라 유럽 CE 인증 및 미국 FDA 인증을 등록하고 있음.

#### 4. TDM(Therapeutic Drug Monitoring / 치료약물모니터링) 개발 관련

##### TDM 정의

치료약물모니터링이란 치료적 범위가 좁은 약물을 대상으로 혈액 중 약물농도를 측정하여 각 환자의 나이, 성별, 신장, 체중, 신기능, 약물, 식이, 질환과의 상호작용을 고려하여 처방된 약용량이 환자 개인별로 적절한지, 부작용은 없는지 평가하는 것

- 동사 Professional POCT 제품에 적용된 기술을 바탕으로 맞춤형 진단에 대한 TDM(Therapeutic Drug Monitoring)사업을 추진하고 있으며, TDM 은 의약품과 연계되어 개발되어야 하는데, 특히 신약개발과 연계될 경우 임상 및 의약품 개발과정과 접목시켜야 하기 때문에 일반적인 체외진단 제품에 비해 개발 및 인허가의 난이도가 높음
- 따라서 동사는 TDM 과 관련된 미국 협력사와 파트너십을 맺어서 경험 및 노하우를 확보할 계획이며, 현재 미국의 Autotelic사와 항암제인 Paclitaxel에 대한 TDM 개발계약을 체결하였으며, Paclitaxel 개량신약이 미국 FDA의 임상 3상을 진행시 체외진단 제품으로 미국 FDA의 PMA(시판전 사전허가 : Pre-market Approval)를 진행할 계획임

- Autotelic 사는 Paclitaxel 개량신약 TDM 에 대한 전세계 판권을 가지고 있는 TDM 을 전문적으로 사업화하는 회사로서 다양한 의약품의 라이선스 인/아웃을 수행한 경험이 있음. 향후 FDA 승인을 받으면 동사는 Paclitaxel 에 대한 TDM 제품을 Autotelic 사에 독점으로 제공하게 됨



- TDM 시장은 연간 12.6%의 높은 성장률로 2019 년 26.9 억 달러 규모로 성장할 전망이다, 이중 미국시장이 18.4 억 달러 규모로 예상됨(TriMark Publications). TDM 은 주로 간질치료제, 항부정맥제, 항생제, 항암제, 면역억제제 및 HIV/AIDS 치료제의 모니터링 등에 사용되어 왔으며, 기존 대형병원/장비 중심의 시장만 존재하고 있는 상황임
- TDM 은 약물의 사용 및 처방에 따라 하루에도 여러번 측정해야 하는 경우도 있고 응급으로 현장에서 신속하게 측정되어야 할 필요가 있어 POCT 로 개발될 경우 시장 규모는 커질 것으로 예측됨
  - 미국 NIH 의 조사결과, 맞춤의료로 의료시스템 전환시 개인평균 의료비 10~30%까지 절감될 수 있음이 보고되었음.
  - 약물 부작용을 3/4 수준으로만 감소시켜도 연간 15~50% 수준까지 절감될 수 있는 것으로 나타남.(한국보건산업진흥원, 2016)

### III. M&A 추진 내용

#### 1. 대상기업 바이오사업 부문 현황

- 인수대상기업인 주식회사 K 사는 코스닥 상장기업으로서 크게 반도체 검사장비 사업, FPD(Flat Panel Display)사업, 의료진단 기기 사업을 영위하는 회사이며, 금차 분할되는 의료진단 기기 사업부의 경우 광학측정 기술을 기반으로 생체물질의 실시간 분석이 가능한 SPR(표면플라즈몬공명장비) 및 유전자진단에 필요한 실시간 유전자증폭장비, 생체유기물을 고체표면에 집적화한 바이오칩 등을 개발/생산하고 있음

#### <K사 바이오/의료진단 사업부문 개요>

| 구 분                |                                      | 내 용   |
|--------------------|--------------------------------------|---|
| 바이오<br>의료진단<br>플랫폼 | 생체물질의 비표지실시간분석이 가능한 표면플라즈몬공명기술 (SPR) | 생체물질 분석을 위해서는 주로 형광표지를 하는 경우가 많은데, 이는 매우 고가이므로 비표지분석에 대한 니즈가 많이 있음. SPR장비는 특별한 표지 없이도 생체물질을 분석할 수 있음  |
|                    | 로봇정밀제어를 활용한 전자동 장비생산 기술              | 의료진단을 위해서는 검체 전처리부터 분석까지 다양한 단계를 거쳐야 하기 때문에 시간,비용이 많이 소요됨. 따라서 의료진단 프로세스내 자동화에 대한 필요가 많음  |
|                    | 실시간 유전자증폭기술                          | 실시간 유전자증폭기술은 유전자 증폭과정을 실시간으로 분석 가능하여 감염성 질환 등에 빠르게 활용되는 실정임   |
| 바이오칩               | DNA칩                                 | DNA를 고체표면에 고밀도로 집적화시킨 바이오칩을 말하며, 유전자연구 신약 스크리닝이나 임상진단, 환경모니터 등 여러 분야에서 활용성을 넓혀가고 있음   |
|                    | 단백질칩                                 | 단백질을 고체표면에 고밀도로 집적화시킨 바이오칩을 말하며, 주로 단백질간의 상호작용을 연구하는 바이오분야에 활용되고 있음<br>이러한 단백질칩이 형광표지가 되어 있는 경우 형광분석기가 필요하며, 비표지된 단백질칩을 사용하는 경우 SPR과 같은 표면플라즈몬공명장비가 활용되고 있음 |



- 동사 광학측정 전문기술을 바탕으로 전자제어, 바이오설계 분야에 진단자동화 플랫폼 사업을 영위하고 있으며 LG 생명과학과 함께 스트립 전처리와 검출기능을 하나로 통합한 '스트립 전자동화 장비'를 세계최초로 개발하여 제품화에 성공하였음

## 2. K사 핵심제품 및 기술

- K 사의 바이오/의료진단 사업부문은 국내 유일한 통합형 면역화학 BLOT 분석시스템을 개발하여 현재까지 진단전용 장비를 생산하고 있으며, 이 장비를 통해 혈액 한방울로 60 종에 달하는 알러지를 동시에 다중 검사를 가능하게 하는 장점이 있음

| 국내 유일 통합형 면역화학 BLOT장비   |  | 스트립 분석 Reader   |
|---|--|---|
| <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p><b>반자동 시스템</b></p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p><b>전자동 시스템</b></p>  </div> </div> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;">  </div> |  | <br><PC Based Reader>                |
|   |  | <br><Embedded Colorimetric Reader>  |
|   |  | <br><Embedded Fluorescence Reader> |

- 현재 이 반자동 및 전자동 BLOT 시스템을 LG 생명과학과 공동연구를 통해 어드밴슈어 엘로스테이션이라는 제품으로 알러지 진단용 전자동 장비 ODM 납품하고 있으며, 중국의 야웨이(계약규모 38 억) 및 NOVOTEK(계약규모 30 억)과도 ODM 계약을 체결하여 생산 진행중에 있는 상황임
- 또한 AsanEasyCheck 라는 브랜드로 아산제약의 중국향 동물용 진단리더기를 생산하여 납품하고 있으며, 지카바이러스 진단키트 개발사인 젠바디에 형광리더기 납품계약(계약규모 16 억)을 체결한바 있음
- MEMS(미세전자기계시스템)기술을 바탕으로 마이크로 칩을 활용한 저밀도 단백질칩을 개발하였으며, 2010 년도에 건국대로부터 유전자진단 원천기술을 이전받아 Real-Time PCR 과 DNA 칩을 통합한 새로운 DNA 칩 플랫폼을 개발완료함. 이 기술은 2012 년 저명한 세계시장

조사기관인 Frost&Sullivan 으로부터 기술혁신상을 수상하면서 세계적인 인정을 받았음. 참고로 동사는 자궁경부암 및 결핵 등의 진단을 위한 DNA 칩을 개발하여 현재 자궁경부암 진단에 대한 유럽 CE-IVD 인증을 보유하고 있음

<K사 매출 중 중국 바이오 사업부문 매출>

| 구 분      | 2014년  | 2015년  | 2016년  |
|----------|--------|--------|--------|
| FPD검사장비  | 22,178 | 35,670 | 79,095 |
| 반도체 검사장비 | -      | -      | 147    |
| 바이오/진단기기 | 3,341  | 5,114  | 5,008  |
| 상품/용역    | 1,873  | 3,252  | 5,271  |
| 합 계      | 27,392 | 44,036 | 89,521 |

- K 사의 바이오/의료진단 사업부문은 매년 50 억원 수준의 매출실적을 시현하고 있으며, 수젠텍으로서는 부지, 시설확보의 자체적 구축에 많은 시간이 필요하기 때문에, 대규모 생산시설 및 인프라를 확보하고 있는 K 사의 바이오/의료진단 부문을 인수함으로써 생산 Capa 확대 및 국내 최고수준의 IT 융합 진단기술/제품을 보유할 수 있는 시너지효과를 가져올 수 있음.

<K사 바이오 사업부문 개요>

|  |      |                                      |
|--|------|--------------------------------------|
|   <p>공장동 : 667평 X 2<br/>사무동 98평 X 4</p> <p>장비/센서 생산 창고 사무실<br/>연구소 사무실<br/>공실</p> <p>사무실 창고<br/>공실<br/>식당 기타</p> <p>용적률 : 35.08% (to 350%)<br/>건폐율 : 15.35% (to 80%)</p> | 사업영역 | 의료진단기기 개발/제조                         |
|  | 공장   | 부지 5,000평/연면적 1,750평                 |
|  | 인증   | ISO13485, 의료기기 GMP                   |
|  | 특허   | 국내등록 34건, 출원 43건<br>해외등록 12건, 출원 32건 |
|  | 수상실적 | 보건신의료기술(NET) 수상                      |
|  | 매출   | 2016년 50억원                           |
|  | 주소   | 충북 청주시 흥덕구 오송읍 연제리 611               |

### 3. M&A 이후 시너지

- 수젠텍은 POCT Parameter 의 경우 현재 capa 는 500 만 test 이나, 인수를 통해 단기적으로는 생산규모를 2,000 만 test 까지 확대하고 장기적으로는 1 억 test 까지 생산능력을 늘릴 계획이며, 이는 자가진단 시장에서 세계 1 위인 SPD(Swiss Precision Diagnostics)의 1 억 Test 와 견주는 생산능력을 보유하게 됨

| 구 분                 |           | 인수 전   | 인수 후     |          |          |  |
|---------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|--|
|                     |           | 2016년  | 2017년    | 2018년    | 2019년    |  |
| POCT Parameters     | Full Capa | 500만 T | 2,000만 T | 4,000만 T | 1억 T     |  |
|                     | 적정 Capa   | 250만 T | 1,000만 T | 2,000만 T | 5,000만 T |  |
| Self-Testing Reader | Full Capa | 20만대   | 80만대     | 160만대    | 400만대    |  |
|                     | 적정 Capa   | 10만대   | 40만대     | 80만대     | 200만대    |  |
| Blot 장비             | Full Capa | 400대   | 600대     | 1,000대   | 2,500대   |  |
|                     | 적정 Capa   | 200대   | 300대     | 5,000대   | 1,250대   |  |
| POCT Reader         | Full Capa | 2,000대 | 4,000대   | 8,000대   | 20,000대  |  |
|                     | 적정 Capa   | 1,000대 | 2,000대   | 4,000대   | 10,000대  |  |

(SPD : Alere와 P&G의 합작회사, 전년기준 매출 약 \$295M)

\* Full Capa : 야간 및 휴일근무, 2교대 근무 등 모든 생산환경 고려 \* 적정 Capa : 통상적인 생산환경 고려

- 수젠텍은 Bio 기반의 IT 융합, K 사는 IT 기반의 Bio 융합을 추구하고 있으며, 국내 유일한 면역화학 기반의 디지털 진단제품을 생산할 수 있는 기술을 보유하고 있는 수젠텍과 국내 유일의 Full-Automation 면역화학 분석 장비를 양산할 수 있는 K 사의 금번 M&A 진행시 체외진단 부문의 시너지를 통한 높은 경쟁력을 창출할 수 있을 것으로 기대됨.

#### 4. M&A 아웃라인

| 구 분     | 내 용   |                       |             |
|---------|---|-----------------------|-------------|
| 분할기일    | 2017년 5월 1일   |                       |             |
| 분할목적    | 바이오 및 이화학용 분석기기 제조/판매 부분 분리를 통해 사업전문성 및 경영효율성 제고                |                       |             |
| 분할방법    | 단순·물적 분할방식(이에따라 분할 전·후 분할되는 회사의 최대주주 소유주식 및 지분율 변동은 없음.)        |                       |             |
| 분할비율    | 단순·물적분할로서 분할신설회사가 설립시에 발행하는 주식의 총수가 분할되는 회사에 배정되므로 분할비율 산정하지 않음 |                       |             |
| 분할 설립회사 | 회사명   | 주식회사 K사               |             |
|         | 주요사업  | 바이오 및 이화학용 분석기기 제조/판매 |             |
|         | 설립시 재무내용<br>(16.11.30.기준)                                       | 매출액 4,334백만원          |             |
|         |   | 자산 20,590백만원          | 부채 3,525백만원 |
|         |   | 자본 17,065백만원          | 자본금 500백만원  |
| 공장 소재지  | 충청북도 청주시 흥덕구 오송읍 정중연제로 721-26                                   |                       |             |

- ☐ 코스닥 상장사 K 사는 단순·물적분할 방법으로 분할하여 분할신설회사를 설립할 예정임(분할신설회사 발행주식의 100%를 보유). 분할되는 회사는 상장법인으로 존속하고 분할신설회사는 비상장법인으로 하며, 수젠텍은 이 비상장법인을 인수할 계획임.

(채권자 이의제출기간 : 17.03.27~17.04.27)

- ☐ 인수대상 회사(주식회사 K 사)의 승계 재무상태표

(단위 : 백만원)

| 구 분      | 금 액   |
|----------|-------|
| 유동자산     | 7,611 |
| 현금및현금성자산 | 4,048 |
| 매출채권     | 1,799 |
| 기타수취채권   | 35    |
| 기타유동자산   | 366   |

|             |               |
|-------------|---------------|
| 재고자산        | 1,363         |
| 비유동자산       | 12,979        |
| 기타비유동수취채권   | 16            |
| 유형자산        | 8,299         |
| 무형자산        | 4,646         |
| 이연법인세자산     | 18            |
| <b>자산총계</b> | <b>20,590</b> |
| 유동부채        | 1,885         |
| 매입채무        | 415           |
| 기타유동지급채무    | 343           |
| 차입금         | 1,029         |
| 기타유동부채      | 96            |
| 비유동부채       | 1,639         |
| 기타비유동지급채무   | 319           |
| 장기차입금       | 1,320         |
| <b>부채총계</b> | <b>3,525</b>  |

- 수젠텍이 인수할 예정인 K 사의 인수가는 130 억원 규모이며, 인수대상회사의 무형자산 46 억원 및 부채 35 억원을 차감 감안시 금차 인수가는 큰 무리없는 수준으로 사료됨
- 전년도 11 월 기준으로 현금성자산 40 억원을 보유하고 있으며, 승계대상 자산 및 부채계정 모두 바이오사업 관련 자산부채 내역으로 구성되어 있음.
- 이전대상 부채계정 중 산업은행에 대한 총차입금 23 억원은 2017 년 1 월 31 일자로 상환이 완료되었으며, 이에 따라 현재 차입금은 없는 상황임.

#### IV. 매출 및 손익 추정

##### 1. 매출 및 손익 계획(동사 제시)

(단위 : 백만원)

| 구 분   | 2017 년(E) | 2018 년(E) | 2019 년(E) | 2020 년(E) |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 매출액   | 8,437     | 13,819    | 22,934    | 37,955    |
| 매출원가  | 4,538     | 6,305     | 11,710    | 17,129    |
| 매출총이익 | 3,899     | 7,514     | 11,224    | 20,826    |
| 영업이익  | △1,925    | 352       | 2,295     | 8,713     |

- ☐ 동사 2017 년 매출가정은 계획중인 인수대상 기업의 매출을 반영하여 가정하였으며, 기존 수젠텍 매출은 Surely 제품군 및 INCLIX 장비매출 추정수치를 20% 할인하여 가정하였음
- ☐ TDM 매출의 경우 향후 개발진척도 및 사업화에 대한 불확실성을 감안하여 동사 제시수치에서 전액 차감하였음
- ☐ 신규인수기업의 매출분은 LG 생명과학 및 아산제약, 젠바디 등 계약이 완료된 확정분만 반영하고 중국 야훼롱(YHLO) 및 래피젠 등과 계약 진행 중인 것은 보수적으로 매출 전혀 발생하지 않는 것으로 추정함
- ☐ 매출원가는 신규인수기업의 평균 매출원가 수준을 가정하였으며, 판관비의 경우 동사제시 수준 반영함
- ☐ 영업외수익/비용의 경우 변동가능성 낮고 회수수익 큰 영향 없어 실적에 반영하지 않음
- ☐ 법인세율은 20% 적용하여 당기순익 추정함(구간별 법인세율 : 2 억이하 10%, 2 억~200 억 20%, 200 억 초과 22%)

## 2. 심사역 추정 손익계산서

(단위 : 백만원)

| 구 분   | 2017 년(E) | 2018 년(E) | 2019 년(E) | 2020 년(E) |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 매출액   | 6,794     | 11,389    | 15,663    | 29,280    |
| 매출원가  | 4,076     | 5,467     | 7,997     | 14,054    |
| 매출총이익 | 2,718     | 5,922     | 7,665     | 15,226    |
| 영업이익  | △2,378    | 20        | 1,087     | 5,881     |
| 당기순이익 | △2,378    | 16        | 870       | 4,705     |

## 3. 동사 국내외 영업 현황

### <국내 영업 관련 계약 현황>

| 거래처명               | 계약일자    | 계약품목                  | 계약내용                                 | 계약기간                        | 전체 계약 금액        |
|--------------------|---------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------|
| (주)헬로우메디 / 뉴트리헬스케어 | 2015.07 | OTC 전제품               | 온라인 오픈마켓 비독점 판매 대리점 계약               | 1년, 이후 1년 단위 자동 연장          | -               |
| (주)이올              | 2016.01 | OTC 전제품               | 온라인 쇼핑몰 비독점 판매 대리점 계약                | 1년, 이후 1년 단위 자동 연장          | 연간 최소 2.4억원 MOQ |
| 컴온베이비              | 무계약 진행  | OTC 전제품               | 온라인 오픈마켓 비독점 판매 대리점 계약               | 1년, 이후 1년 단위 자동 연장          | 연간 최소 2.4억원 MOQ |
| (주)동아제약            | 2016.03 | 고민감도 임신테스트            | 온라인/오프라인 독점 판매, 해외 비독점 판매            | 계약체결일로부터 3년, 이후 1년 단위 자동 연장 | 연간 최소 3.0억원 MOQ |
| (주)엔에이치엔엔터테인먼트     | 2017.01 | 디지털 임신 테스트 임신 테스트 스트립 | 핑크다이어리 쇼핑몰 판매자 계약                    | 1년, 이후 1년씩 자동 연장            | -               |
| (주)데모데이            | 2017.01 | 디지털 임신 테스트 디지털 배란 테스트 | LG그룹의 임직원 복지물, 'LG라이프케어포탈' 입점 판매자 계약 | 1년, 이후 1년씩 자동 연장            | -               |

<해외 영업 관련 계약 현황>

| 국가      | 업체명                   | 계약일자       | 계약품목  | 계약내용                        | 계약기간              | 전체 계약 금액      |
|---------|-----------------------|------------|---|-----------------------------|-------------------|---------------|
| 쿠웨이트    | Globalpharma          | 2015.11.12 | 수젠텍 브랜드 디지털임신<br>멀티, 디지털배란, 고민감<br>도 임신테스트의 3종              | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 현지 인허가 취득<br>후 2년 | US\$18,500    |
| 인도네시아   | Danpac Pharma         | 2015.12.22 | 자체 브랜드(SENSITIF)<br>OEM 디지털임신2종                             | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 현지 인허가 취득<br>후 3년 | US\$240,000   |
| 이란      | Amitisgen             | 2015.12.22 | 수젠텍 전제품<br>(OTC/POCT)                                       | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 현지 인허가 취득<br>후 4년 | US\$530,000   |
| 아랍에미리트  | Al Ra'aya Drug Store  | 2016.11.27 | 자체 브랜드(NOVAMED)<br>OEM 디지털임신, 디지털<br>배란, 고민감도 임신테스트<br>의 3종 | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 현지 인허가 취득<br>후 2년 | US\$320,000   |
| 사우디아라비아 | Citapharma            | 2017.04.26 | 수젠텍 브랜드 디지털임신<br>멀티, 디지털배란, 고민감<br>도 임신테스트의 3종              | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 현지 인허가 취득<br>후 3년 | US\$1,022,500 |
| 싱가포르    | Unison Collaborative  | 2017.05.19 | 수젠텍 브랜드 디지털임신<br>2종 디지털배란, 고민감도<br>임신테스트의 4종                | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 현지 인허가 취득<br>후 2년 | US\$140,000   |
| 파키스탄    | Alfa Scientific Store | 2017.04.17 | (POCT) INCLIX   | 계약 품목에 대한 독점 공<br>급 계약, FOB | 2018.1.1부터<br>3년  | US\$300,000   |

- ☐ 2017년 3월 말 현재 동사의 전체 매출은 579백만원, 5월말 기준 매출액은 830백만원으로 2016년 매출 1,090백만원의 76%를 달성함
- ☐ 금번 코스닥 K사 바이오사업부 인수를 가정하지 않은 동사의 2017년 매출 목표는 20억원 이상임. M&A를 가정 시 동사 2017년 매출액은 70억원~85억원을 기대할 수 있음



## V. 수익성 분석

### 1. 동사 기술성평가 예상

<동사 기술성평가 대상 기술 아웃라인>

| 기술명                                   | 적용분야                                   | 내용   |
|---------------------------------------|--|--|
| 초소형·저전력<br>면역화학 분석<br>시스템             | 자가진단<br>(Self-Testing),<br>m-Health 진단 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 최초/유일의 기술</li> <li>- 한국바이오칩학회 기술상 수상</li> <li>- 연구개발특구 기술사업화 부문 대상 (미래창조과학부 장관상) 수상</li> <li>- 특허 등록된 독자적 광학배열/알고리즘 기술</li> <li>- 식약처, 미국 FDA 510(k) 및 유럽 CE 인증</li> <li>- 기술의 상용화 증명 : 국내외 판매 진행 중</li> </ul> |
| 금 나노입자<br>기반의 면역화가<br>정량 현장검사<br>시스템  | 전문가용<br>현장검사<br>(Professional<br>POCT) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 나노골드 기반의 전문가용 현장현시검사 시스템 및 제품 개발</li> <li>- 다양한 parameter 적용 가능하면서 정확성 및 편의성을 높인 기술</li> <li>- 특허 등록된 정량 분석 알고리즘 기술</li> <li>- 기술의 상용화 증명 : 국내외 임상시험 통과 및 제품 판매 진행</li> </ul>                                     |
| 통합형 면역블롯<br>자동화 장비                    | 면역블롯 검사                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 최초/유일의 기술</li> <li>- 시료 정밀 분주 및 독자적 수면 감지 시스템 구현</li> <li>- 정밀 3 축 로봇을 통한 전자동화 시스템 구현</li> <li>- 기술의 상용화 증명 : 종합병원/검진센터 사용, 중국 사업 진행</li> </ul>  |
| Real-Time PCR 및<br>DNA Chip 통합<br>시스템 | 다중 분자진단<br>검사                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내 최초/유일의 기술</li> <li>- 2016 보건신기술(NET) 수상</li> <li>- 정량 &amp; 정성 분석 통합형 분자진단 기술</li> <li>- 원천기술 기반 유전자진단 시스템의 자동화 구현</li> <li>- 특허 등록된 통합 분석 시스템</li> <li>- 미래 성장 동력 기술로 제품 개발 예정</li> </ul>                     |

- ☐ 동사는 금번 유상증자 및 M&A 후, 2017 년 하반기~2018 년 상반기 중 기술성평가를 신청할 계획이며, 기존 유사회사, 경쟁사의 상장 이력을 감안 시 통과 가능성은 매우 높음
- ☐ 동사의 직접적인 경쟁사 피씨엘은 2015 년 매출 2 억원, 당기순이익 -19 억원 및 2016 년 매출 6 억원, 당기순이익 -23 억원의 실적으로 2016 년 중 기술성평가(다중진단 기술)를 통과하고, 2017 년 2 월 23 일 코스닥 상장하였음. 동사는 피씨엘 대비 기술적인 특징점이 보다 분명하며, 매출 외형에도 큰 차이가 있을 것으로, 기술성평가 시 우수한 등급을 기대할 수 있음

## 2. 상장사 유사기업 분석

| 회사명            | 나노엔텍  | 바디텍메드  | 엑세스바이오 | 씨젠     | 피씨엘   |
|----------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 분야             | 혈액분석기 | 진단키트   | 진단키트   | 분자진단   | 분자진단  |
| 주가(170526)     | 4,980 | 19,050 | 4,800  | 40,000 | 6,230 |
| 시가총액(억원)       | 1,217 | 4,436  | 1,299  | 10,493 | 555   |
| 2015 년 매출액(억원) | 248   | 398    | 370    | 651    | 2     |
| 2015 년 순이익(억원) | -73   | -20    | 13     | 68     | -19   |
| 2016 년 매출액(억원) | 222   | 550    | 325    | 737    | 6     |
| 2016 년 순이익(억원) | -148  | 126    | 3      | 71     | -23   |
| 2016 년 PER     | 0     | 34     | 556    | 128    | 0     |
| 평균 시총(억원)      | 3,600 |        |        |        |       |

- 상대기업 시총 평균은 3,600 억원이나, 상대기업 간 시총 편차가 있어 금번 투자수익성 분석 시의 상대기업 시총은 2014 년 1 차 투자 당시의 유사 상장기업 평균 시총인 2,770 억원으로 설정하고자 함

## 2. 예상 수익성 분석

### (1) 금번 투자에 대한 수익성 분석

|                 |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 평균 시가총액(억원)     | 2,770  |        |        |        |
| 할인율             | 30%    | 40%    | 50%    | 60%    |
| 할인 시가총액(억원)     | 1,939  | 1,662  | 1,385  | 1,108  |
| 수젠텍 주가(원)       | 32,403 | 27,774 | 23,145 | 18,516 |
| SBI-M&A 투자단가(원) | 12,000 |        |        |        |
| 회수금액(백만원)       | 5,400  | 4,629  | 3,857  | 3,086  |
| 회수이익(백만원)       | 3,400  | 2,629  | 1,857  | 1,086  |

|          |       |              |       |       |
|----------|-------|--------------|-------|-------|
| IRR      | 62.5% | <b>50.7%</b> | 37.8% | 23.6% |
| Multiple | 2.7   | <b>2.3</b>   | 1.9   | 1.5   |

- ☐ 2014 년 투자 당시의 상대회사 평균 시총 2,770 억원 기준, 할인율을 차등 적용하여 산정함
- ☐ 2017 년 실적을 기준으로 2018 년 하반기 IPO, 회수는 2019 년 6 월 30 일 회수하는 것으로 수익성을 분석하였음
- ☐ 동사 IPO 후 시총 1,662 억원(할인율 40%)인 상태에서 회수할 경우, 금번 투자금액 20 억원에 대한 수익성은 회수금액 4,629 억원, 회수수익 2,629 억원, IRR 50.7%, Multiple 2.3 일 것으로 추정함

## VI. 종합의견

### 1. 투자 포인트

#### 1) 타겟 시장의 규모 및 성장성

- ☐ 동사가 사업을 영위중인 체외진단 시장은 세계적으로 지속성장하고 있는 시장이며, 그 규모에 있어서도 60 조원이 넘는 거대 시장임에 따라 동사가 시장에 성공적으로 진입시 기업가치의 성장을 기대할 수 있음
- ☐ 또한 IT 분야 기술이 체외진단 분야와 융합되는 추세에 따라 기존에 없던 m-Health, u-Health 등 새로운 신규시장이 창출되고 있는 상황에서, 동사의 기술을 바탕으로 보다 높은 수준의 의료서비스를 제공할 수 있게 될 것으로 예상됨

#### 2) 초소형 저전력 POCT 시스템의 개발 및 고급 인력구성

- ☐ 동사는 BT 기술 및 IT 기술을 융합하여 세계적으로도 소수의 기업만이 개발한 소형 POCT 기기를 상용화하였으며, 이를 통해 다양한 검사(알러지, HbA1c 등)와 m-Health 등으로 사업을 확대하고 있음
- ☐ 동사 경영진은 과거 LG 생명과학에서 말라리아, AIDS, C 형 간염 등 다수의 체외진단 의약품을 개발한 경력을 보유하고 있어, 동사에서 확보한 기술과 함께 제품개발, 사업화에 대한 노하우를 보유하고 있으며, 이에 따라 관련업계에 대한 지식 및 인적네트워크 매우 풍부함.

#### 3) M&A 를 통한 경쟁력 강화

- ☐ Professional POCT 부문 장비 생산을 위한 부지, 시설확보의 자체적 구축은 많은 시간이 필요하기 때문에, 대규모 생산시설 및 인프라를 확보하고 있는 K 사의 바이오사업 부문을 직접 인수함으로써 생산능력 확대 및 국내 최고수준의 IT 융합 진단기술을 보유할 수 있는 시너지효과를 가져올 수 있을 것으로 예상됨
- ☐ 금번 M&A 를 통해 동사의 외형 성장은 물론, 단기간 내 코스닥 상장 가능성이 높아지게 되며, 상장 유사기업 대비 차별화된 기술, 외형으로 우수한 자리매김이 가능할 것임

## 2. 투자 리스크

### 1) 세계적인 메이저 업체와의 경쟁

- 글로벌 경쟁기업으로 Roche, Abbott 등 안정적으로 진단제품을 공급하고 있는 대형 기업들이 존재하는 상황이며, 이에 따라 글로벌 시장에서 penetration 에 대한 어려움으로 작용할 수 있음. 하지만 이러한 글로벌 기업들은 Self-Testing 및 Professional POCT 진단분야 보다는 주로 종합병원이나 검진센터 같은 대형 의료기관에서 사용하는 Central Lab Test 장비들을 취급하며, 따라서 당사는 틈새시장 공략을 통한 글로벌 시장진입이 가능할 것으로 판단됨

## 3. 종합의견

- 당사는 ETRI(한국전자통신연구원)로부터 '유비쿼터스 바이오칩 리더기'의 기술이전과 ETRI 홀딩스의 지분참여를 통한 연구소기업으로 시작하여, 현재 체외진단 분야에서 BT 와 IT 기술을 융합한 POCT 기술과 관련된 제품을 개발하고 있음
- 최초 투자당시(2014.11 월)에는 Self-Testing 및 Professional POCT 와 관련된 플랫폼 기술을 개발하고 체외진단 사업화를 위한 인증 및 인허가를 진행하면서 국내시장 진출을 목표로 하였으며, 현재는 Professional POCT 제품을 통해 다양한 체외진단 아이টে를 확보하는 한편, 기업인수를 통한 장비부문의 보완을 통해 글로벌 기업 수준의 생산능력을 확보하여 세계적인 체외진단 전문회사로 성장을 꾀하고 있음
- 국내 최초/유일의 면역화학 기반의 디지털 기술/제품 개발능력을 보유한 동사와 국내 최초 및 유일의 Full-Automation POCT 면역화학 분석장비 생산능력을 보유하고 있는 K 사와의 인수합병 성공시 글로벌 체외진단 종합회사로서의 성장할 수 있다고 판단되어 본 건 투자하고자 함

(이상 끝)