

목 차

투 자 설 명 서	1
【 대표이사 등의 확인 】	2
【 본 문 】	3
요약정보	3
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항.....	17
I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항	17
1. 공모개요.....	17
2. 공모방법.....	20
3. 공모가격 결정방법.....	20
4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항	20
5. 인수 등에 관한 사항	25
II. 증권의 주요 권리내용	28
III. 투자위험요소	40
1. 사업위험.....	40
2. 회사위험.....	80
3. 기타위험.....	144
IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견).....	153
V. 자금의 사용목적	159
VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항	166
제2부 발행인에 관한 사항	170
I. 회사의 개요	170
1. 회사의 개요	170
2. 회사의 연혁	172
3. 자본금 변동사항	174
4. 주식의 총수 등	175
5. 정관에 관한 사항	175
II. 사업의 내용	178
1. 사업의 개요	178
2. 주요 제품 및 서비스	178
3. 원재료 및 생산설비	179
4. 매출 및 수주상황	182
5. 위험관리 및 파생거래	182
6. 주요계약 및 연구개발활동	184
7. 기타 참고사항.....	186
III. 재무에 관한 사항	190
1. 요약재무정보.....	190
2. 연결재무제표.....	192
3. 연결재무제표 주석.....	198
4. 재무제표.....	237
5. 재무제표 주석.....	242
6. 배당에 관한 사항	278
7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항	279
7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적.....	279
7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적	283
8. 기타 재무에 관한 사항	284

IV. 회계감사인의 감사의견 등	288
1. 외부감사에 관한 사항	288
2. 내부통제에 관한 사항	289
V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항	290
1. 이사회에 관한 사항	290
2. 감사제도에 관한 사항	292
3. 주주총회 등에 관한 사항	294
VI. 주주에 관한 사항	299
VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항	301
1. 임원 및 직원 등의 현황	301
2. 임원의 보수 등	303
VIII. 계열회사 등에 관한 사항	304
IX. 대주주 등과의 거래내용	305
X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항	306
1. 공시내용 진행 및 변경사항	306
2. 우발부채 등에 관한 사항	306
3. 제재 등과 관련된 사항	306
4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항	306
XI. 상세표	307
【 전문가의 확인 】	309
1. 전문가의 확인	309
2. 전문가와의 이해관계	309

투자설명서

2024년 11월 22일

(발행회사명)

주식회사 엔캠

(증권의종목과발행증권수)

주식회사 엔캠 제14회 무기명식 이권부 무보증 전환사채

(모집또는매출총액)

금 이천오백억원(W250,000,000,000)

1. 증권신고의 효력발생일 : 2024년 11월 22일

2. 모집가액 : 금 이천오백억원(W250,000,000,000)

3. 청약기간 : 2024년 11월 26일 ~ 11월 27일

4. 납입기일 : 2024년 11월 29일

5. 증권신고서 및 투자설명서의 열람장소

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

나. 일괄신고 추가서류 : 해당사항 없음

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

서면문서 : (주)엔캠 → 충청북도 제천시 바이오밸리로 107 (왕암동

다. 투자설명서 : 944)

케이비증권(주) → 서울특별시 영등포구 여의나루로 50

대신증권(주) → 서울특별시 중구 삼일대로 343

6. 안정조작 또는 시장조성에 관한 사항

해당사항 없음

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

(대표주관회사명)

케이비증권 주식회사

【 대표이사 등의 확인 】

대표이사 등의 확인·서명

확 인 서

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

또한, 당사는 『주식회사 등의 외부감사에 관한 법률』 제8조의 규정에 따라 내부 회계관리제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다.

2024. 11. 22.

주식회사 엔캠

대표이사 오 정 강 (서명)

신고업무담당이사 최 재 희 (서명)

【 본 문 】

요약정보

1. 핵심투자위험

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

구 분	내 용
-----	-----

사업위험	가. 국내·외 거시경기 침체 및 불확실성 관련 위험 당사는 이차전지의 핵심소재 중 하나인 전해액 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 이차전지 소재인 전해액을 주로 생산하여 이차전지 배터리 제조 업체로 공급하고 있습니다. 이에 따라 당사의 제품 및 상품의 수요는 최종 전방 산업인 글로벌 이차전지 산업과 전기 자동차 산업의 수요에 영향을 받고 있으며 경기 변동의 영향을 받는 산업이기에 글로벌 경제 성장률, 국내 경제 성장률, 환율 등의 거시적인 지표에 영향을 받는 산업입니다. 당사는 국내 시장뿐만 아니라 해외 시장에서도 사업을 영위하고 있기에 글로벌 주요 국가의 경기 상황에 따라 영위 사업 영역과 전방 산업의 업황, 그리고 당사의 영업 실적 또한 영향을 받고 있습니다. 글로벌 경기는 포스트 코로나 시대에 들어서며 경기 회복세에 진입했음에도 불구하고 러시아와 우크라이나의 전쟁, 이스라엘과 하마스의 전쟁 등 지정학적 리스크, 고금리 장기화 등 금융 불안정성 및 불확실성이 유지되고 있습니다. 상기 부정적인 요인들이 국제 및 국내 경기 변동에 미치는 영향에 따라 당사 영위 사업의 영업 실적과 수익성에 직간접적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다. 나. 이차전지 산업의 성장성 및 전방산업 둔화 위험 당사의 전해액 사업은 이차전지 시장의 성장성, EV, ESS 등의 전방산업의 성장성의 영향을 직접적으로 받고 있습니다. 전해액은 이차전지의 필수 소재인 만큼, EV, ESS, IT기기 등 전방시장의 수요와 특히 밀접한 관계를 가지고 있으며, 해당 산업의 성장세가 둔화될 경우 당사의 사업, 영업 및 재무상태가 악화될 수 있습니다. 또한, 현재 전기차의 일시적 수요 둔화 단계에 있다고 판단되나 향후 세계 각국의 친환경 관련 정책 변경, 시장 환경변화, 기술적 요인 등을 비롯한 기타 다양한 요인으로 인해 중장기적인 성장세가 둔화될 경우, 2차전지 소재 산업 자체가 축소될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다. 다. 글로벌 시장 내 경쟁 심화 관련 위험 최근 전해액 시장은 주요 중국업체들이 글로벌 수요의 약 60%를 점유하고 있으며 수직계열화를 통해 원재료 납품 및 전해액 생산까지 높은 경쟁력을 보유하고 있는 상황입니다. SNE리서치 및 EV Tank에 따르면, 당사는 2024년 반기 판매량 기준 글로벌 시장 점유율 4%로 전세계 4위를 기록하며 중국 업체를 제외하면 전세계 1위를 기록하고 있습니다. 또한, 중국의 글로벌 전해액 제조사로부터 이어지는 수직 계열화 심화, 규모의 경제를 통한 가격 경쟁력을 앞세운 중국의 전해액 제품의 시장 내 약진이 지속되더라도 미국의 IRA(FEOC) 정책과 관세 상향 조치로 인하여 중국제품의 북미 시장 침투가 불가해진 만큼, 당사 이차전지 소재 제품의 경쟁력은 지속 상승할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 미국의 IRA(FEOC) 정책의 변화가 생겨 중국 제품의 북미 시장 침투율이 높아질 경우 당사 이차전지 소재 제품이 글로벌 경쟁사 대비 경쟁력이 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다. 라. 매출처 편중에 따른 위험 당사는 국내 이차전지 제조사인 (주)LG에너지솔루션, SK온(주)를 주요 매출처로 하
------	--

고 있습니다. 추가로 2023년 얼티엄셀즈(GM+LGES JV)를 시작으로, 테슬라와 파나소닉 등 글로벌 기업들에게 잇따라 공급을 진행하고 있습니다. 당사 매출액 상위 2개 업체의 매출은 2021년 약 1,882억원으로 전체 매출 대비 87.79%를 차지하였으며 2022년 88.63%, 2023년 85.61%를 차지하고 있습니다.

당사는 현재 우수한 기술력과 제품 품질 경쟁을 확보하고 있으므로 안정적인 매출 추이를 보이고 있고, 해외 시장 선점을 통한 적극적인 공급 전략을 펼쳐 나가고 있습니다. 또한, 폐NMP 등 다양한 사업을 진행할 경우 매출처 다변화를 달성할 수 있을 것으로 예상됩니다. 다만 매출 비중이 높은 주요 매출처와의 신뢰 관계가 훼손되거나 주요 매출처의 실적 및 재무안정성 악화 등으로 주요 매출처에 대한 매출이 감소할 경우 당사의 실적이 급격히 악화될 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 납기 준수 및 매출처 요구사항 충족 실패 위험

당사는 지난 2012년 법인 설립 이후 (주)LG에너지솔루션, SK온(주) 등 국내 대기업 뿐만 아니라 GM, 테슬라, 파나소닉 등 글로벌 최상위 기업과의 거래를 진행하고 있는 만큼 납기 준수 및 요구사항 등 고객사의 니즈를 충족하기 위해 사전 소통과 상황 대처에 더욱 더 집중하고 있습니다. 당사는 납기 준수와 품질 관리를 위해 고객사와 인접한 지역에 공장을 건설하여 입지적인 강점을 확보하였으며, 고객사의 급격한 발주 증가에 대응하기 위해 미국 지역에서 가장 큰 생산 능력을 갖추었습니다. 주요 원재료를 선제적으로 매입하는 등의 유연한 공장 운영으로 고객사의 요구에 즉각적으로 대응하기 위해 노력을 하고 있습니다. 다만, 향후 전기차 시장이 정체에서 벗어나 이차전지 제품의 수요가 회복될 경우 일시적 주문량 증가로 인해 안전재고 확보 실패 등의 이유로 고객사에 납기를 맞추지 못하는 위험이 발생할 수 있습니다. 고객이 요구하는 납기를 준수하지 못할 경우 시장에서 당사의 평판이 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 주요 원재료 가격 변동 위험

당사는 전해액 원재료인 리튬염과 용매, 첨가제의 대부분을 외부로부터 조달하고 있습니다. 전해액의 원재료 구성 비율은 리튬염 약 15%, 용매 약 80%, 첨가제 약 5%로 구성되어 있지만, 원재료 원가 비율은 리튬염 약 40%, 첨가제 약 30%, 용매 약 30%로 구성되어 있습니다. 특히, 리튬염(LiPF6)은 중국, 일본, 한국에서 생산하고 있으나, 대부분 중국에서 생산되고 있습니다. 이에 전세계 리튬염의 시장이 중국 내수 시장의 영향을 많이 받고 있는 상황입니다.

당사는 원재료 회사에 대한 지분 투자(Shida : LiPF6, 용매 / DFD : LiPF6)와 JV 또는 직접 투자를 통한 원재료 공장 설립 등의 방안을 통하여 원재료 수급 리스크를 최소화하기 위해 노력하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 매입처 편중에 따라 적시에 원재료를 공급받지 못할 위험, 원재료 가격 상승에 따른 이익률 저하 위험, 매입처의 품질 저하에 따른 당사의 상품성 악화 및 불량률 증가 위험 등의 위험 요소는 상존하고 있습니다. 이에 당사는 다양한 리스크 관리 방안을 마련하여 운영하고 있으나, 그럼에도 거래처와 당사 제품의 품질, 가격 등으로 인해 마찰이 발생할 경우 영업 안정성이 저하될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

사. 대체재 및 신기술 개발에 따른 위험

화석 연료를 사용하는 내연 기관 자동차에 대한 규제가 빠르게 확산되면서, 질소 산화물 등 유해 물질과 이산화탄소를 배출하지 않는 전기차(EV)가 미래 자동차의 대안으로 급부상하고 있습니다. 특히 그 중 전기만을 사용하여 모터를 작동시켜 움직이는 BEV는 진정한 의미의 전기차로서, 하이브리드(HEV), 플러그인하이브리드(PHEV)를 거쳐 BEV를 최종 목적지로 하여 시장이 형성되고 있어 당사 제품의 수요는 더욱 확대될 것으로 전망됩니다. 그러나 고체 전지의 상용화, 수소차 등의 대체 친환경차의 기술 발전 등으로 인해 당사의 전해액이 적용되는 전기자동차의 시장 점유율이 낮아질 경우 당사의 실적 및 수익성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 다만 기술 개발 현황, 경제성 등의 이유로 단기간 내 전고체 배터리나 수소차 등이 상용화될 가능성은 높지 않은 것으로 판단되나, 중장기적으로 전기자동차를 대체하게 될 경우 당사의 사업 및 수익성에도 직간접적인 악영향이 불가피합니다. 이에 당사는 전고체 기술 개발 역량을 보유하고 있는 기업인 인수하는 등 시장 변화에 대응하기 위해 노력하고 있으나, 대체재 및 신기술 개발에 적극적으로 대응하지 못할 경우 당사의 사업환경 및 실적이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

아. 사업 관련 정부 정책 변화 관련 위험

당사가 영위하는 전해액 및 화학 물질, 화학 제품 제조 및 판매 사업은 전방 산업인 이차전지 및 전기차 산업의 수요에 영향을 받습니다. 이차전지 및 전기차 산업 관련 정책 변화에 따라 전방 산업의 추가 투자 활동이 확대되지 못하는 경우 당사의 매출 변동이 확대될 위험이 존재합니다. 한편, 미국과 세계 각국들은 이차전지 산업 밸류 체인을 내재화 하여, 이차전지 산업의 자국 내재화를 목표하고 있습니다. 그러나 지속적 자국보호주의 정책을 펼치는 국제 정세와 기존 계획과 달리 정부 지원 정책이 지연되거나 지원 규모가 축소되는 경우 전방 산업의 추가 투자활동이 확대되지 못함에 따라 당사의 수익성 및 재무 안정성에 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

자. 환경 및 안전관리 관련 위험

당사가 영위하고 있는 기초 화합물 사업은 화학 물질을 제조 및 생산함에 따라 화학 물질 등록과 관리 업무를 철저히 하며 환경 보호를 철저히 진행하고 있습니다. 다만, 환경오염 방지를 위한 당사의 전사적인 노력에도 불구하고, 강화된 규제에 인하여 당사가 환경 및 안전관리와 관련된 규제를 불이행할 경우 법률 및 규정 준수 비용이 발생할 수 있으며, 나아가 해당 사업의 영업중단이 발생할 수 있습니다. 또한, 안전 보건 및 환경 등과 관련하여 점진적으로 확대되고 있는 사회적 우려에 적절히 대응하지 못한다는 인식이 확산될 경우, 당사의 영업활동 악화 및 평판 하락 등의 위험 요인이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

차. 이차전지 안전사고에 의한 평판 하락 위험

리튬 이온 전지는 에너지 밀도가 높은 반면 고온 및 고압에 약한 특성이 존재하여 특정한 외부환경 하에서 폭발 및 화재의 가능성이 존재합니다. 당사의 최종

	전방 산업인 EV 시장의 급속한 확대에 따라 전기차 화재 사고 빈도도 증가하고 있고, 화재 발생 비율 또한 내연 기관차와 유사한 수준으로 파악되고 있습니다. 또한 전기차의 경우 화재에 대한 명확한 원인 규명이 이루어지지 않은 사고가 상대적으로 많아 소비자의 불안감이 증폭될 가능성이 있으며, 이는 소비자의 구매 결정에 있어 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 이처럼 EV 및 ESS의 잇따른 화재 발생에 따른 안전성 우려가 대두되고 있으나, 관계 기관 및 관련 회사들의 노력에도 불구하고 정확한 화재의 원인 규명에 어려움을 겪고 있는 상황입니다. 화재 원인 파악 및 재발 방지를 위한 업계의 노력에도 불구하고 향후 EV, ESS 화재가 지속적으로 발생하는 경우 소비자들의 불신으로 연결되어 전방 시장의 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있고, 결과적으로 당사가 생산하는 전해액 등 이차전지 소재에 대한 수요 감소로 연결될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.
--	--

가. 매출 및 수익성 악화 위험

당사의 사업은 글로벌 이차전지 수요 증가에 의해 설립 이래 지속적으로 성장하여 2022년 최대 매출을 달성하였으나, 이후 전반적인 글로벌 경제 성장 둔화 및 이차전지 수요 둔화, 시설 투자 확장에 따른 이자비용 부담과 인건비 상승 등으로 2023년 매출 및 영업이익 감소가 있었으며, 2024년 3분기에도 매출 감소 및 영업손실이 발생하고 있는 상황입니다. 당사는 당사가 투자한 이디엘을 통해 이차전지 전해액의 주요 원재료인 리튬염을 직접 공급받고, 북미시장에서도 투자한 법인을 통해 리튬염을 생산하는 등 원재료 내재화를 통한 수급 안정화 및 수익성 개선을 위해 노력하고 있으며, 금번 공모 전환사채를 통하여 유입되는 자금 중 약 2,000억원을 사용하여 북미 및 유럽시장에 시설투자하여 시장점유율 및 매출액 확대를 위하여 노력할 계획입니다. 다만, 당사의 이러한 노력에도 불구하고, 전방산업의 둔화로 인한 고객사의 발주 지연 및 전기차 시장의 캐즘 장기화 등 거시경제 및 전방시장의 영향이 당사에게 불리한 방향으로 움직일 경우 당사의 실적 및 수익성에 부정적인 영향으로 작용할 수 있으니, 투자자께서는 투자 판단시 이점 유의하시길 바랍니다.

나. 재무 안정성 악화 위험

당사는 운영자금 및 시설투자자금 확보를 위해 차입 규모를 지속적으로 확대해 나가고 있으나, 자본의 경우 주식연계채권 등의 전환(행사)으로 인한 자본 확충에도 불구하고 결손금 누적으로 부채 대비 낮은 증가폭을 보이고 있습니다. 이에 당사의 부채비율, 차입금의존도 등의 재무안정성 지표가 악화되고 있으며, 이자비용 증가 및 영업손실 기록으로 인해 이자보상배율도 1미만의 수준을 기록하고 있습니다. 당사는 전환사채, 상환전환우선주 등 전환(행사)을 통해 자본을 확충할 수 있는 방식으로 지속적으로 자금을 조달하고 있으며 시가 상승으로 인해 자본으로의 전환도 이뤄지고 있으나, 해당 부채에 대한 평가손실이 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적으로 작용하고 있는 상황입니다. 또한, 금번 공모 전환사채 발행이 완료될 경우 전환권이 행사되기 전까지는 부채 증가로 인한 재무안정성 지표 악화가 불가피합니다. 이 외에도 향후 전기차 캐즘 장기화, 중국 배터리 공급 과잉으로 인한 판가 하락 및 수익성 악화, 경기침체 장기화 등 당사 영업환경에 부정적인 영향이 발생할 경우, 차입금 확대, 유동성 악화 등으로 인해 당사의 재무안정성이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

다. 매출채권 미회수 및 재고자산 진부화 관련 위험

매출채권 및 재고자산은 기업의 운전자본 중 주요 구성항목으로, 유동성, 단기 재무 상태 및 기업 운영의 효율성 등을 측정할 수 있는 지표입니다. 최근 3년간 당사의 매출채권 및 재고자산에 대한 총당금은 총액 대비 미미한 수준을 보이고 있기는 하나, 매출채권 및 재고자산이 매출액과 연동되어 높은 변동성을 보이고 있는 점, 당사의 자산 중 차지하는 비중이 2024년 3분기 기준 각각 7.15%, 5.25%인 점, 매출채권 및 재고자산 회전율이 지속적으로 업종 평균을 하회하고 있는 점 등을 고려할 시 지속적인 모니터링이 필요할 것으로 판단됩니다. 향후 전기차 캐즘으로 인한 업황 둔화 가속화, 주요 매출처의 재무안정성 악화, 원재료 가격 변동성 심화 등으로 인해 매출채권 미회수 규모가 확대되거나 재고자산이 진부화되어 평가충당금 규모가 확대될 경우 당사의 수익성 및 유동성에 부정

적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

라. 현금흐름 및 유동성 악화 위험

당사는 최근 3년간 2023년을 제외하고 음(-)의 영업활동현금흐름을 기록하고 있으며, 투자활동현금흐름은 관계기업 지분 취득, 당기손익-공정가치측정 금융자산 취득, 유형자산 취득 등으로 인해 지속적인 음(-)의 현금흐름을 보이고 있습니다. 이러한 현금 유출은 장단기차입금, 사채 발행 등의 재무활동을 통해 충당하고 있는 상황이며, 2024년 3분기 역시 유사한 현금흐름을 보이고 있습니다. 당사의 현금흐름이 재무활동에 높은 의존도를 보이고 있는 점, 당기순손실 발생이 지속되고 있는 점 등을 고려할 시, 향후 당사의 현금흐름 및 유동성 이슈가 발생하지 않도록 지속적인 모니터링이 필요할 것으로 판단됩니다. 또한, 2024년 3분기 기준 당사 주가의 상승으로 인한 파생상품평가손실 476,516백만원을 인식하였듯이, 기발행 전환사채 등으로 인해 파생상품평가손익이 향후에도 대규모로 발생하여 당사의 손익 및 현금흐름을 저해하는 요소로 작용할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 당사의 현금유입이 재무활동에 의존하는 구조인 만큼 금번 공모 전환사채 발행 이후에도 지속적인 재무활동 현금유입이 이뤄질 수 있으며, 추가적인 자금조달을 통한 유동성 확보가 어려워질 경우 당사의 재무안정성 및 현금흐름이 악화될 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 최대주주 지분을 하락에 따른 경영권 안정성 관련 위험

증권신고서 제출 전일 기준, 당사의 최대주주 오정강 대표이사는 당사 주식 3,128,643주(지분율 14.82%)를 보유하고 있으며, 특수관계인 보유 주식까지 포함할 경우 지분율은 21.63%에 달합니다. 당사가 발행한 주식연계채권 및 상환전환우선주의 전환권(신주인수권)의 행사로 인해 지속적으로 최대주주의 지분율이 하락하는 모습을 보이고 있습니다. 최대주주의 낮은 지분율은 적대적 M&A, 외부의 경영권 취득 시도 등에 노출될 가능성을 높일 수 있으며, 최대주주의 변동은 경영권 안정성의 저하, 대외신뢰도 하락 등 당사의 장기적인 발전을 저해하는 요소로 작용할 수 있습니다. 증권신고서 제출 전일 기준, 당사의 최대주주 등의 금번 공모 전환사채 청약 참여여부는 미정인 상황입니다. 최대주주 등이 금번 공모 전환사채에 참여하지 않을 시 금번 전환사채 발행 이후 전환권이 전량 행사되는 것을 가정하는 경우 최대주주 등의 지분율이 19.95%로 1.68%p. 하락하며 시가 하락에 의한 Refixing 80%까지 고려할 경우 19.57%로 2.06%p. 하락할 예정입니다. 또한, 기발행 전환사채/상환전환우선주의 전환, 추가적인 주식연계채권 발행, 유상증자 등으로 인해 최대주주 및 특수관계인의 지분이 재차 희석될 가능성을 배제할 수 없으며, 주가 하락 시 최대주주가 체결하고 있는 주식담보계약 조건 상 추가 담보 제공, 최악의 경우 반대매매를 통한 담보권 실행으로 인해 경영권이 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 특수관계자 거래 관련 위험

2024년 3분기 연결기준, 당사는 관계기업 6개, 공동기업 1개, 기타특수관계자 6개로 총 13개의 특수관계자를 보유하고 있으며, 매년 특수관계자와 지속적인 거래가 발생하고 있습니다. 당사는 내부거래위원회, 이해관계자거래규정에 따라

거래의 한도 내에서 사전 승인, 사후 보고 절차가 이루어지고 있으며 거래한도에 대해 철저한 점검 및 확인을 하고 있습니다. 또한, 관계회사간의 거래는 정상적인 영업활동에서 발생하는 매출/매입거래 및 정상적인 기업활동에서 발생하는 보수/비용을 제외하고는 거래를 불허하고 있고, 불가피할 경우 별도의 이사회 결의를 통해 거래를 집행하고 있어 관계회사와의 거래를 통한 이익전가의 가능성은 높지 않은 것으로 판단됩니다. 또한, 당사는 감사위원회로부터 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제168조 6항 3호에 의거 매년 당사의 내부감시 장치의 가동 현황에 대한 평가를 실시하고 있습니다. 본 감사위원회 의견에 의하면 2023년 12월 31일로 종료하는 사업연도의 회사 내부감시장치는 적정하게 운용되고 있는 것으로 평가받았습니다.

증권신고서 제출 전일 기준, 특수관계자와 관련된 채권·채무 금액을 회수하지 못할 경우 당사의 재무상태에 부정적인 영향이 있을 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 특수관계자에 대하여 비용이 지속적으로 지급되고 있는 점은 당사의 경영성과에 부정적인 영향으로 작용하고 있으며, 향후에도 특수관계자들에 대한 지속적인 비용 지급은 당사의 영업성과에 부정적인 영향을 줄 수 있을 것으로 예상됩니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

사. 환율 변동에 따른 손익 악화 위험

당사는 2024년 3분기 연결 기준 매출액 중 수출 비중이 92.0%를 차지하고 있어 수출의존도가 매우 높은 편입니다. 이는 당사가 생산하는 전해액의 주요 수요처가 국내 뿐 아니라 북미, 유럽, 중국 등 해외에 소재하고 있는 고객사이며, 당사의 해외 현지법인에서도 전해액 매출이 발생하고 있기 때문입니다. 북미에서 가장 큰 규모의 전해액 공장인 조지아 공장을 필두로, 2025~2026년 중 테네시, 텍사스, 캐나다 온타리오에 대규모 공장을 설립 및 공급을 시작할 것으로 예상되므로, 향후 당사의 수출의존도는 더욱 심화될 수 있습니다.

당사는 내부적으로 원화 환율 변동에 대한 환위험을 정기적으로 검토하고 있습니다. 당사는 원재료 매입의 경우 선금금 지불조건으로 매입을 하고 있고, 제품 매출의 경우 현지 운영 및 현지 생산을 하고 있어 환율 변동위험에 직접적으로 노출되어 있지는 않습니다. 그러나 환율 변동에 따른 수익성 변동 가능성을 완전하게 해소된 것은 아니므로, 투자자께서는 환율 변동(특히 환율 하락에 따른 수익성 악화 등)에 따라 당사의 수익 변동성이 증가할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

아. 잦은 자금조달로 인한 주주가치 희석화 위험

당사는 2021년 11월 코스닥 상장 이후 총 6차례에 걸쳐 총 4,227억원을 조달하였으며, 금번 공모 전환사채를 통해 2,500억원을 추가로 조달할 예정입니다. 조달한 자금은 당사가 조달 당시 주요사항보고서에 기재한 세부 목적 및 시기에 맞게 사용된 것으로 파악됩니다. 해당 자금이 원재료 매입 자금, 당사의 해외법인 시설투자 자금, 원재료 내재화를 위한 타법인증권 취득 자금으로 사용하여 당사 본업의 경쟁력 확보에 기여한 것으로 판단됩니다. 그러나 해당 자금이 자체적인 영업현금흐름에 의존하지 않고 자본시장에서의 잦은 자금조달에 의존하고 있으며, 향후 추가적인 시설투자 및 원재료 내재화 등을 위한 타법인증권 취득이 발생할 경우 추가적인 자금조달을 진행할 가능성이 존재합니다. 금번 공모 전환사채 2,500억원의 경우 북미 및 유럽 현지 공장 증설 및 설비투자를 위한 시설자금

2,000억원, 원재료 매입 등을 위한 운영자금 500억원으로 사용할 계획입니다. 그러나 해당 자금사용 계획이 당사의 영업환경 및 업황에 따라 변경될 가능성을 배제할 수 없으며, 실제 사용처가 달라질 경우 당사의 사업전략 및 수익성에도 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 또한, IPO, 주식관련사채 발행, RCPS 발행 등 당사가 최근 3년간 진행한 자금조달 방식이 모두 주주의 지분 희석을 유발하는 방식으로, 금번 공모 전환사채를 포함하여 추가적으로 주주가치가 훼손되고 재무안정성이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

자. 투자자산 관련 위험

당사는 2024년 3분기말 기준 28개 회사에 대하여 직접적으로 타법인 출자를 하고 있는 상황이며, 해당 업체들의 실적 및 자산가치 변동에 의하여 당사 연결재무제표 손익에 직접적인 영향을 미치고 있습니다. 당사의 2024년 3분기 연결기준 관계기업투자주식은 121,704백만원이며, 당기손익-공정가치측정금융자산에서 단기금융자산과 파생상품자산을 제외한 지분상품 및 채무상품은 157,055백만원으로 총 278,759백만원의 투자자산이 있으며, 이는 자산총계인 1,134,333백만원의 24.57%입니다. 당사는 사업적 목적상 필요하거나 당사와 사업적 시너지가 발생할 수 있을 것으로 기대되는 기업 또는 조합, 펀드 등에 투자하였으나, 해당 투자자산의 실적 및 가치평가에 의하여 당사 손익 및 자산에 부정적 영향이 있을 수 있습니다. 또한, 증권신고서 제출전일 현재 추가적인 타법인 출자를 고려하고 있지는 않은 상황이나, 사업을 확장함에 있어 필요하다고 판단될 시 타법인 출자를 고려할 수 있으며, 추가로, 기투자한 기업들이 자금 유동성 부족이 발생할 경우 필요 시 당사에서 투자해야 할 수도 있고, 이에 따라 당사 손익에 부정적인 영향이 있을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자해 주시기 바랍니다.

차. 불성실공시법인 지정 위험

증권신고서 제출 전일 기준, 당사는 최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결 및 정정 사항을 신고기한 내 미공시한 건이 10건 발생하였으며, 동 사유로 인해 2024년 11월 06일 불성실공시법인으로 지정되었습니다. 또한, 해당 건으로 인해 벌점 9점과 공시위반제재금 3,600만원을 부과받았으며, 8점 이상의 벌점을 부과받았기에 2024년 11월 06일 1일간 매매거래 정지 조치가 이뤄졌습니다. 향후 1년간 누계벌점 15점 이상이 될 경우 상장적격성 실질심사 사유에 해당되어 상장적격성 실질심사 절차를 거쳐 상장폐지가 될 수 있습니다. 당사는 사내 공시 체계를 더욱 체계적으로 운영하고, 공시 책임자 및 담당자의 교육을 강화할 계획이나 그럼에도 불구하고 여러 사유로 인해 중요한 사항이 적시에 공시되지 못할 위험을 원천적으로 배제할 수는 없습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

카. 재무제표 심사 착수 관련 위험

당사는 『외부감사 및 회계 등에 관한 규정』 제23조 및 제28조 등의 규정에 따라 2024년 9월 금융감독원으로부터 당사의 2023년 재무제표 중 전환사채 콜옵션 회계처리의 적정성에 대하여 회계처리기준 위반사항이 있는지 '재무제표 심사'가 착수되었습니다. 당사는 재무제표 심사와 관련하여 금융감독원 요청 사항

	에 신속하게 대응하고 있으며, 빠른 시일 내로 재무제표 심사 종결 공문을 수령 받도록 노력하고 있습니다. 2024년 09월 27일 심사 개시 안내 공문을 수령한 후 2024년 10월 09일 자료 제출기한 내 금융감독원에서 요청한 자료(전환사채 회계처리 근거자료, 평가보고서, 첨부서류, 계약서, 회계정책서 등)을 모두 제출 완료하였으며, 금융감독원에서 제출한 자료를 검토 중인 것으로 확인하였습니다. 재무제표 심사의 목표 처리기간은 3개월이나, 회계처리기준 위반사항이 발견되거나, 회계처리기준 해석 관련 쟁점이 있거나, 기타 부득이한 사유 등으로 인해 심사기간이 연장될 수 있습니다. 증권신고서 제출일 기준 당사 재무제표 심사가 진행되고 있으며, 심사 결과는 나오지 않은 상황입니다. 당사는 당사 내부 회계 부서 및 전환사채 평가 회계법인, 감사인들의 감사 하에 전환사채 콜옵션 관련 회계처리를 진행하여 회계처리가 적절하다고 판단하고 있으나, 증권신고서 제출일 기준 심사 결과는 판단할 수 없는 상황이며, 금번 재무제표 심사 결과에 따라 과징금, 증권발행제한, 감사인지정, 임원해임(면직) 권고, 감사(감사임원) 해임 권고, 직무정지(6개월 이내), 검찰고발(통보) 등의 조치가 이루어 질 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.
--	--

기타 투자위험	<u>가. 예금자보호법 미적용 대상</u> 본 전환사채는 예금자보호법의 적용 대상이 아니고 금융기관 등이 보증한 것이 아니므로 원리금 상환은 (주)엔케이 전적으로 책임을 지며, 정부가 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 원리금 상환 불이행에 따른 투자위험은 투자자에게 귀속됩니다. <u>나. 채권시장의 변동성확대에 따른 위험</u> 최근 급변하고 있는 채권시장의 변동성에 의해 채권투자자는 예측하지 못한 시장금리 상승에 따른 채권가격 하락으로 평가손실을 입는 등 시장위험에 노출될 가능성이 있으며, 시장충격 등으로 채권거래가 급격하게 위축되는 경우 본 사채의 매매가 원활하게 이루어지지 않아 환금성에 제약을 받을 수 있으므로, 투자자 여러분께서는 이 점 유의하여 투자에 임하시기 바랍니다. <u>다. 사채권 미발행에 관한 사항</u> 본 사채는 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 의거 전자등록으로 발행되므로 사채권은 발행하지 아니합니다. <u>라. 증권신고서 정정에 따른 발행일자 변경 위험</u> 본 증권신고서상의 공모일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 시 변경될 수 있습니다. 또한 본 공시서류 제출 이후 금융감독원 공시 심사과정에서 정정사유 발생 등으로 증권신고서의 내용이 수정될 수 있습니다. 이에 따라 투자자 여러분께서는 최종의 증권신고서 및 투자설명서의 내용을 참고하시어 투자에 유의하시기 바랍니다. <u>마. 효력발생의 의미</u> 증권신고서는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제1항 규정에 의해 효력이 발생하며, 제120조 제3항에 규정된 바와 같이 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다. <u>바. 기한의 이익 상실</u> 당사가 본 전환사채의 발행과 관련하여 사채관리회사와 맺은 사채관리계약과 관련하여 담보권 설정 등의 제한, 자산의 처분제한 등 의무조항을 위반한 경우 본 사채의 사채권자 및 사채관리회사는 사채권자집회의 결의에 따라 당사에 대해 서면통지를 함으로써 당사가 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있습니다. <u>사. 신용등급 평가</u> 한국기업평가(주) 및 NICE신용평가(주)는 본 전환사채의 신용등급을 BB+(안정
----------------	--

적)등급으로 평가하였습니다.

아. 환금성 제약 관련 위험

금번 발행되는 (주)엔캠 제14회 전환사채의 상장에정일은 2024년 12월 02일이며, 한국거래소의 채무증권신규상장심사요건(유가증권시장 상장규정 제88조)을 충족하고 있으므로 한국거래소의 상장심사를 통과할 수 있을 것으로 사료되나, 만일 신규상장의 승인을 받지 못하게 된다면 공모 후에도 한국거래소시장에서 본 전환사채를 용이하게 매매할 공개 유가증권시장이 없게 되어 환금성에서 큰 제약을 받을 수 있으므로 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

자. 전환사채의 조건

본 전환사채의 전환대상 주식은 코스닥 시장에 상장되어 유통되고 있는 (주)엔캠 보통주식이며, 전환가격은 140,800원(확정)으로 본 전환가액과 관련하여 시가하락에 의한 전환가격 등은 발행시 전환가격의 80%에 해당하는 가액까지 하향조정(Refixing) 할 수 있습니다.

차. 전환사채의 특성

본 전환사채는 사채를 주식으로 전환할 수 있는 권리(이하 "전환권")가 부여된 사채로써, 사채권자는 본 사채의 존속기간 동안 전환권을 행사하여 사채를 (주)엔캠의 보통주식으로 전환할 수 있습니다. 다만, 투자자가 전환권을 행사하지 않고 조기상환청구를 행사하거나 사채의 만기까지 보유할 경우 전환권은 소멸되어 사채의 원금을 돌려받게 됩니다. 이러한 전환사채의 특성에 따라 투자자께서 전환청구 가능 개시일 이후 전환 청구를 통해 신주로 전환하실 경우 주식과 동일한 위험을 가지게 됨을 유념하여 주시기 바랍니다.

카. 계약의 해제 및 해지 조건

당사가 본 전환사채의 발행에 대해 "대표주관회사" 및 "인수회사"와 체결한 인수계약서와 관련하여 거래가 중단되거나 중대한 제한이 발생하는 등의 경우, 본 전환사채의 "대표주관회사"는 "인수회사"와 협의한 후 당사에게 서면으로 통지함으로써 본 계약 전부를 해지 또는 해제할 수 있습니다. 기타 자세한 사항은 인수계약서를 참고하시기 바랍니다.

타. 기타 투자자 유의사항

본 건 전환사채를 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분 뿐만 아니라 상기 투자위험요소를 주의 깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수는 없으므로, 투자자는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 자신의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

2. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

회차 : 14

(단위 : 원, 주)

채무증권 명칭	무보증전환사채	모집(매출)방법	일반공모
권면(전자등록) 총액	250,000,000,000	모집(매출)총액	250,000,000,000
발행가액	250,000,000,000	이자율	1.0
발행수익률	3.0	상환기일	2029년 11월 29일
원리금 지급대행기관	하나은행 강남구청역지점	(사채)관리회사	흥국생명보험(주)
비고	-		

평가일	신용평가기관	등 급
2024년 09월 12일	한국기업평가	회사채 (BB+)
2024년 09월 19일	나이스신용평가	회사채 (BB+)

인수(주선) 여부	채무증권 상장을 위한 공모여부
인수	예

인수(주선)인		인수수량	인수금액	인수대가	인수방법
대표	케이비증권	20,000,000	200,000,000,000	- 대표주관수수료 : 모집총액의 0.2% - 인수수수료: 인수금액의 0.8% - 실권수수료: 최종 인수금액의 10.0%	잔액인수
인수	대신증권	5,000,000	50,000,000,000	- 인수수수료: 인수금액의 0.8% - 실권수수료: 최종 인수금액의 10.0%	잔액인수

청약기일	납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2024년 11월 26일 ~ 2024년 11월 27일	2024년 11월 29일	2024년 11월 25일	2024년 11월 29일	-

자금의 사용목적	
구 분	금 액
시설투자자금	200,000,000,000
운영자금	50,000,000,000
발행제비용	2,668,120,000

【국내발행 외화채권

표시통화	표시통화기준 발행규모	사용 지역	사용 국가	원화 교환 예정 여부	인수기관명
-	-	-	-	-	-

보증을 받은 경우	보증기관	-	지분증권과 연계된 경우	행사대상증권	(주)엔캠 기명식 보통주
	보증금액	-		권리행사비용	100

담보 제공의 경우	담보의 종류	-		권리행사가격	140,800
	담보금액	-		권리행사기간	2024년 12월 29일 ~ 2029년 10월 29일

매출인에 관한 사항				
보유자	회사와의 관계	매출전 보유증권수	매출증권수	매출후 보유증권수
-	-	-	-	-

【주요사항보고서】	[정정] 주요사항보고서(전환사채권 발행결정)-2024.11.22		
【파생결합사채 해당여부】	기초자산	옵션종류	만기일
N	-	-	-
【기 타】	-		

제1부 모집 또는 매출에 관한 사항

I. 모집 또는 매출에 관한 일반사항

1. 공모개요

가. 공모의 개요

[회차 :14]

(단위: 원)

항 목		내 용
명 칭		주식회사 엔کم제14회 무기명식 이권부 무보증 전환사채
구 분		무기명식 이권부 무보증 전환사채
전자등록총액		250,000,000,000
할인율(%)		-
발행수익률(%)		3.0 ("만기보장수익률")
모집 또는 매출가액		전자등록금액의 100%
모집 또는 매출총액		250,000,000,000
각 사채의 금액		"본 사채"의 경우 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 따른 전자등록으로 발행하므로 실물채권을 발행하지 않습니다.
이자율	연리이자율(%)	1.0 ("표면이율")
	변동금리부사채이자율	-
이자지급 방법 및 기한	이자지급 방법	사채의 발행일로부터 원금상환기일 전일까지 계산하고, 매 3개월마다 상기 사채의 표면이율을 적용한 연간 이자의 1/4씩 분할 후급한다. 다만, 이자지급기일이 은행의 휴업일에 해당하는 경우 그 다음 영업일에 이자를 지급하되, 이자지급기일 이후의 이자는 계산하지 아니한다.
	이자지급 기한	2025년 02월 28일, 2025년 05월 29일, 2025년 08월 29일, 2025년 11월 29일, 2026년 02월 28일, 2026년 05월 29일, 2026년 08월 29일, 2026년 11월 29일, 2027년 02월 28일, 2027년 05월 29일, 2027년 08월 29일, 2027년 11월 29일, 2028년 02월 29일, 2028년 05월 29일, 2028년 08월 29일, 2028년 11월 29일, 2029년 02월 28일, 2029년 05월 29일, 2029년 08월 29일, 2029년 11월 29일.
신용평가 등급	평가회사명	한국기업평가(주) / 나이스신용평가(주)
	평가일자	2024년 09월 12일 / 2024년 09월 19일
	평가결과등급	BB+(안정) / BB+(안정)
상환방법 및 기한	상환방법	가) 만기상환 1) "본 사채"의 만기는 "발행일(납입일)로부터 5년이 경과하는 날로 합니다. 2) 만기까지 보유하고 있는 "본 사채"의 원금에 대하여는 사채의 만기일에 사채 원금의 110.7456%에 해당하는 금액을 일시 상환하되, 원미만은 절사합니다. 다만, 원금 상환기일이 은행의 영업일이 아닌 경우 그 다음 영업일에 상환하고, 상환기일 이후의 이자는 계산하지 아니합니다.

	나) 조기상환청구권(Put-Option) 사채권자는 "본 사채"의 발행일로부터 24개월(2026년 11월 29일)이 경과하는 날 및 그 이후 3개월에 해당하는 날(이하 "조기상환기일")에 "본 사채"의 전자등록금액에 해당하는 금액의 전부 또는 일부에 대하여 만기 전 조기상환을 청구할 수 있습니다. 조기상환기일에 적용되는 조기상환수익율(YTP)은 연 3.0%로 하고 3개월 복리로 계산하되 사채권자가 조기상환청구권을 행사할 수 있는 조기상환기일 및 이에 따라 계산된 구체적인 조기상환율은 다음과 같습니다. - 다 음 - <table><tr><th rowspan="2">구분</th><th colspan="2">조기상환 청구기간</th><th rowspan="2">조기상환지급일</th><th rowspan="2">조기상환율</th></tr><tr><th>FROM</th><th>TO</th></tr><tr><td>1차</td><td>2026-09-30</td><td>2026-10-30</td><td>2026-11-29</td><td>104.1065%</td></tr><tr><td>2차</td><td>2026-12-30</td><td>2027-01-29</td><td>2027-02-28</td><td>104.6373%</td></tr><tr><td>3차</td><td>2027-03-30</td><td>2027-04-29</td><td>2027-05-29</td><td>105.1781%</td></tr><tr><td>4차</td><td>2027-06-30</td><td>2027-07-30</td><td>2027-08-29</td><td>105.7109%</td></tr><tr><td>5차</td><td>2027-09-30</td><td>2027-11-01</td><td>2027-11-29</td><td>106.2537%</td></tr><tr><td>6차</td><td>2027-12-31</td><td>2028-01-31</td><td>2028-02-29</td><td>106.8006%</td></tr><tr><td>7차</td><td>2028-03-30</td><td>2028-05-03</td><td>2028-05-29</td><td>107.3517%</td></tr><tr><td>8차</td><td>2028-06-30</td><td>2028-07-31</td><td>2028-08-29</td><td>107.9068%</td></tr><tr><td>9차</td><td>2028-09-30</td><td>2028-10-30</td><td>2028-11-29</td><td>108.4661%</td></tr><tr><td>10차</td><td>2028-12-30</td><td>2029-01-29</td><td>2029-02-28</td><td>109.0296%</td></tr><tr><td>11차</td><td>2029-03-30</td><td>2029-04-30</td><td>2029-05-29</td><td>109.6037%</td></tr><tr><td>12차</td><td>2029-06-30</td><td>2029-07-30</td><td>2029-08-29</td><td>110.1693%</td></tr></table> 1) 조기상환청구금액: 각 전자등록금액의 100% 2) 청구 기간 및 청구 방법: 사채권자는 조기상환기일 전 60일 이후부터 조기상환기일 전 30일까지의 기간에 사채권자가 고객계좌에 전자등록된 경우에는 거래하는 계좌관리기관을 통하여 한국예탁결제원에 조기상환을 청구하고 자기계좌에 전자등록된 경우에는 한국예탁결제원에 조기상환을 청구하면 한국예탁결제원이 이를 취합하여 청구장소에 조기상환 청구합니다. 다만, 조기상환기일이 영업일이 아닐 경우 익영업일로 한다. 3) 청구장소: "발행회사"의 본점 4) 지급장소: 하나은행 강남구청역지점 5) 지급일: 각 조기상환기일 6) 지급금액: 전자등록금액에 상기에 명기된 조기상환율을 3개월 복리로 적용한 금액을 일시상환하되, 원미만은 절사합니다. 다만, 조기상환기일이 은행의 휴업일에 해당하는 경우, 그 다음 영업일을 조기상환기일로 하고, 조기상환기일 이후에는 이자를 계산하지 아니합니다.	구분	조기상환 청구기간		조기상환지급일	조기상환율	FROM	TO	1차	2026-09-30	2026-10-30	2026-11-29	104.1065%	2차	2026-12-30	2027-01-29	2027-02-28	104.6373%	3차	2027-03-30	2027-04-29	2027-05-29	105.1781%	4차	2027-06-30	2027-07-30	2027-08-29	105.7109%	5차	2027-09-30	2027-11-01	2027-11-29	106.2537%	6차	2027-12-31	2028-01-31	2028-02-29	106.8006%	7차	2028-03-30	2028-05-03	2028-05-29	107.3517%	8차	2028-06-30	2028-07-31	2028-08-29	107.9068%	9차	2028-09-30	2028-10-30	2028-11-29	108.4661%	10차	2028-12-30	2029-01-29	2029-02-28	109.0296%	11차	2029-03-30	2029-04-30	2029-05-29	109.6037%	12차	2029-06-30	2029-07-30	2029-08-29	110.1693%
구분	조기상환 청구기간		조기상환지급일	조기상환율																																																																
	FROM	TO																																																																		
1차	2026-09-30	2026-10-30	2026-11-29	104.1065%																																																																
2차	2026-12-30	2027-01-29	2027-02-28	104.6373%																																																																
3차	2027-03-30	2027-04-29	2027-05-29	105.1781%																																																																
4차	2027-06-30	2027-07-30	2027-08-29	105.7109%																																																																
5차	2027-09-30	2027-11-01	2027-11-29	106.2537%																																																																
6차	2027-12-31	2028-01-31	2028-02-29	106.8006%																																																																
7차	2028-03-30	2028-05-03	2028-05-29	107.3517%																																																																
8차	2028-06-30	2028-07-31	2028-08-29	107.9068%																																																																
9차	2028-09-30	2028-10-30	2028-11-29	108.4661%																																																																
10차	2028-12-30	2029-01-29	2029-02-28	109.0296%																																																																
11차	2029-03-30	2029-04-30	2029-05-29	109.6037%																																																																
12차	2029-06-30	2029-07-30	2029-08-29	110.1693%																																																																
	상환기한 2029년11월 29일																																																																			
권리행사로 인해 발행되는 지분증권의 종류 및 내용	(주)엔캠 기명식 보통주																																																																			
납입기일	2024년11월 29일																																																																			
전자등록기관	한국예탁결제원																																																																			
사채관리회사	흥국생명보험(주)																																																																			

원리금 지급대행기관	회 사 명	하나은행 강남구청역지점
기타사항	▶ 본 사채 발행을 위해 2024년 08월 23일에 KB증권(주)과 대표주관계약을 체결하였습니다. ▶ 본 사채는 주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률에 의거 전자등록 발행하며, 사채권을 발행하지 아니합니다. ▶ 본 사채는 실물발행이 아닌 전자등록발행이므로 인수수량의 기재가 불가능하나, 이해상의 편의를 위해 10,000원을 수량의 1단위로 기재합니다. ▶ 사채권을 발행하지 않으므로 주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률에 따른 전자등록의 방법으로 한국예탁결제원이 작성, 비치하는 전자등록계좌부상에 그 수량만큼 기재함으로써 교부에 갈음합니다. ▶ "본 사채"의 권면이자율 연 1.00%는 표면이율을 의미하며, 발행수익률 연 3.00%는 만기 보장수익률(YTM)을 의미합니다. ▶ 본 사채의 상장신청예정일은 2024년11월 29일이며, 상장예정일은 2024년12월 02일입니다. ▶ 상기 청약기일 및 청약공고일은 일반공모의 청약일 및 청약공고일이며, 공고는 당사의 인터넷 홈페이지에 게재합니다. 일반공모 청약 기간은 2024년11월 26일 ~ 11월 27일(2일간)입니다. ▶ 일반공모 청약은 "대표주관회사" 및 "인수회사"의 본·지점, HTS/MTS/홈페이지에서 가능합니다. ▶ 증권신고서의 효력 발생 유·무에 따라 본사채의 공모일정이 변경될 수 있습니다. ▶상기 권리행사가격은 확정가액으로, 140,800원으로 확정되었습니다.	

나. 공모일정 등에 관한 사항

당사는 2024년 10월 14일 일반공모 방식 전환사채(CB) 발행을 최초 결의하였습니다. 이와 관련된 주요 일정은 다음과 같습니다.

일 정	진행 절차	비 고
2024년 08월 23일	대표 주관 계약 체결	-
2024년 10월 14일	이사회 결의 및 주요사항보고서 제출	-
2024년 10월 17일	증권신고서 및 예비투자설명서 제출	-
2024년 10월 28일	(정정)이사회 결의 및 주요사항보고서 제출	-
2024년 10월 28일	(정정)증권신고서 및 예비투자설명서 제출	-
2024년 11월 06일	(정정)이사회 결의 및 주요사항보고서 제출	-
2024년 11월 06일	(정정)증권신고서 및 예비투자설명서 제출	-
2024년11월 21일	전환가액 확정	
2024년11월 22일	증권신고서 효력 발생	-
2024년11월 22일	전환가액 확정 공고	"발행회사" 홈페이지 공고 (http://www.enchem.net)
2024년11월 25일	일반 공모 청약 공고	"발행회사" 홈페이지 공고 (http://www.enchem.net)
2024년11월 26일	일반 공모 청약	-

2024년 11월 27일		
2024년 11월 29일	일반 공모 청약 배정 공고	케이비증권 홈페이지 공고 (http://www.kbsec.com) 대신증권 홈페이지 공고 (http://www.daishin.com)
2024년 11월 29일	환불/납입	-
2024년 12월 02일	채권 상장 예정	-

주) 상기 일정은 증권신고서 제출일 현재 기준 일정으로 증권신고서 수리 과정 및 관계기관의 조정 등으로 변경될 수 있습니다.

2. 공모방법

가. 증권의 모집방법: 일반 공모

[회차:14]

(단위 : 원)

모집대상	모집금액 및 비율		비고
	모집금액	모집비율(%)	
일반공모	250,000,000,000	100%	잔액인수

모집금액은 전자 등록 총액 기준입니다.

- 주1) 본 건 전환사채 일반공모의 대표주관회사인 KB증권(주) 및 인수회사인 대신증권(주)는
주2) (주)엔캠제14회무보증 전환사채를 잔액인수하여 모집함에 있어 모집 후 잔액이 발생한 경우에도 잔액인수 물량의 범위 내에서 인수 비율대로 자기 책임 하에 처리하기로 합니다.

3. 공모가격 결정방법

가. 공모가격에 관한 사항

본 전환사채는 표면금리 연 1.0%, 사채권에 대한 만기 보장 수익률(YTM) 및 조기 상환 수익률(YTP) 3개월 복리 연 3.0%를 적용하여 각 사채 전자 등록 금액의 100%로 액면발행합니다.

나. 전환권의 가치산정에 관한 사항

본 전환사채는 사채권과 전환권이 분리되지 아니하며, 별도로 한국거래소 증권 시장에 상장되지 아니하므로 전환권 가치 산정을 위한 분석을 실시하지 아니합니다.

4. 모집 또는 매출절차 등에 관한 사항

가. 모집 또는 매출조건

1) "발행회사"는 "본 사채"를 일반공모 방식으로 발행하기로 결의한 이사회 결의에 따라 "대표주관회사" 및 "인수회사"에게 "본 사채"의 총액인수 및 모집을 위탁하며 "대표주관회사" 및 "인수회사"는 이를 수락합니다.

2) 일반공모 후 잔액이 발생한 경우에는 "대표주관회사"가 인수하기로 합니다. "대표주관회사"의 인수의무는 아래의 총액인수 금액을 그 한도로 합니다.

구 분		인수비율	"인수한도의무 사채금액"		
"대표주관회사"	케이비증권(주)	80.0%	전자등록총액	금 이천억원 정	(₩ 200,000,000,000)
"인수회사"	대신증권(주)	20.0%	전자등록총액	금 오백억원 정	(₩ 50,000,000,000)

나. 청약방법

- 1) 청약자는 소정의 청약서 2통에 필요한 사항을 기재한 후 기명날인 또는 서명하여 청약 증거금과 함께 청약 취급처에 제출하는 방법으로 청약합니다.
- 2) 청약자는 "금융 실명 거래 및 비밀 보장에 관한 법률"의 규정에 의한 실명 확인이 된 계좌를 통하여 청약을 하거나 별도로 실명 확인을 하여야 합니다.
- 3) 청약자의 청약 시, 각 청약처 별로 다중 청약은 가능하나, 한 개의 청약처에서 이중 청약은 불가능하며, 집합 투자 기구 중 운용 주체가 다른 집합 투자 기구를 제외한 청약자의 한 개 청약처에 대한 복수 청약은 불가능합니다.
- 4) 청약자의 청약분에 대하여는 청약 당일의 영업 개시 시간 이후 16시 00분까지 접수된 것에 한하여 배정하도록 합니다.

■ 청약 사무 취급처 및 청약 방법

대표주관회사	구분	가능여부				
		본/지점	HTS/MTS	홈페이지	유선	ARS
케이비증권(주)	투자설명서교부	○	○	○	○	×
	청약가능방법	○	○	○	○	×
대신증권(주)	투자설명서교부	○	○	○	○	×
	청약가능방법	○	○	○	○	×

다. 청약 금액의 단위

1) "본 사채"의 청약 최소 단위는 100만원으로 하며, 청약 단위는 아래와 같습니다. 일반 공모의 1인당 최대 청약 한도는 청약 사무 취급처 별로 "본 사채" 발행 금액의 100% 범위 내로 하며, 청약 한도를 초과하는 부분에 대해서는 청약이 없는 것으로 봅니다.

구 분		청약금액 단위
100만원 이상	1,000만원 미만	100만원 단위

1,000만원 이상	1억원 미만	1,000만원 단위
1억원 이상	10억원 미만	5,000만원 단위
10억원 이상	100억원 미만	5억원 단위
100억원 이상		50억원 단위

라. 청약 증거금

- 1) "본 사채"의 청약 증거금은 청약 금액의 100%에 해당하는 금액으로 합니다.
- 2) 청약 증거금은 2024년 11월 29일에 "본 사채"의 납입금으로 대체 충당하며, 청약증거금에 대하여는 이자를 지급하지 아니합니다.
- 3) 초과 청약 증거금이 있는 경우에는 이를 납입기일인 2024년 11월 29일에 청약사무 취급처에서 반환합니다.

마. 청약사무취급처

"대표주관회사" 및 "인수회사"의 본·지점

바. 배정 방법

- 1) 배정 수량 계산시에는, "대표주관회사" 및 "인수회사" 각각의 "청약 금액"(각 청약처에서 일반 공모 방식으로 접수를 받은 청약 금액을 의미하며, "대표주관회사" 및 "인수회사"에 대하여 개별적으로 산정한 청약 금액을 말합니다)에 대해서는, "대표 주관회사" 및 "인수회사"의 "총 청약 금액"("대표주관회사" 및 "인수회사" 각각의 "청약 금액"을 합산한 총합을 말합니다)을 "본 사채"의 "전자 등록 총액"으로 나눈 청약 경쟁률에 따라 구분 없이 동일한 배정 비율로, "대표주관회사" 및 "인수회사"의 각 청약자에 배정(통합 배정)하는 방식으로 합니다.
- 2) "대표주관회사" 및 "인수회사"의 "총 청약 금액"이 "본 사채"의 "전자 등록 총액"을 초과하는 경우, "대표주관회사" 및 "인수회사"의 각 청약자에게 5사 6입을 원칙으로 안분하되, 잔여 물량은 "대표주관회사"가 합리적으로 배정합니다. 이후 최종 잔여 사채는 최대청약자부터 순차적으로 우선배정하되, 동 순위 최대청약자가 최종 잔여 사채보다 많은 경우에는 "대표주관회사" 및 "인수회사"가 합리적으로 배정합니다.
- 3) 일반 공모 청약 결과 일반 공모 "총 청약 금액"이 일반 공모 금액에 미달하는 경우, 청약 금액대로 배정하며, 배정 결과 발생하는 잔여 금액은 "대표주관회사" 및 "인수회사"가 인수 계약서상 인수 의무 비율에 따라 각각 자기 책임 하에 처리하기로 합니다. 단, "대표주관회사"와 "인수회사" 중 "청약미달회사"("청약 금액"이 "인수 한도 의무 금액"보다 적은 회사를 말합니다)의 "개별인수 의무사채금액"을 산정함에 있어서, "청약미달회사"의 인수책임을 면하게 된 사채금액은 "청약초과회사"("청약금액"이 "인수한도 의무사채금액"을 초과하는 "인수단" 구성원을 말한다)의 "초과청약금액"("청약초과회사"의 "청약금액"에서 "인수한도 의무사채금액"을 차감한 사채금액을 의미하되, 0 이상으로 한다)을 "청약미달회사"에게 "청약미달회사"별 인수비율을 우선 고려하여 배분하고, 기타 자세한 사항은 "인수단"간의 협의에 의하여 결정합니다. 단, 배정단위(100,000원)에 미달하는 금액에 대해서는 "인수단" 간의 협의에 의하여 결정합니다.

[인수 계약 내용에 따른 "대표주관회사" 및 "인수회사"의 인수 의무 비율]

"대표주관회사" 및 "인수회사"의 개별 인수 의무 금액은 아래와 같이 계산합니다.

["대표주관회사" 및 "인수회사"의 개별 인수 의무 금액

= 각 "대표주관회사" 및 "인수회사"의 인수 한도 의무 금액

- "대표주관회사" 및 "인수회사"가 각각 일반 공모로 모집하여 청약을 받은 금액"

- "인수 책임을 면하게 된 금액"]

구분		인수의무비율
대표주관회사	케이비증권 주식회사	80.0%
인수회사	대신증권 주식회사	20.0%
합 계		100.0%

4) 기관 투자자(집합 투자 기구 포함) 및 기타 일반 청약자 구분 없이 "본 사채"의 "전자 등록 총액" 내에서 배정합니다.

5) 청약 결과 배정 공고: 일반 공모 청약에 대한 배정 결과, 각 청약 단위에 대한 전환사채 배정 금액은 2024년 11월 29일 "대표주관회사" 및 "인수회사"의 인터넷 홈페이지에 게재함으로써 개별 통지에 갈음합니다.

6) 배정 단위는 일십만원(W100,000)으로 합니다.

사. 투자설명서의 교부

1) 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조의 규정에 따른 투자 설명서를 교부할 책임은 "발행 회사"와 "대표주관회사", "인수회사"에게 있으며, "본 사채"에 투자하고자 하는 투자자(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조 제5항에 규정된 전문 투자자 및 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」 제132조에 따라 투자 설명서의 교부가 면제되는 자는 제외한다)는 청약 전 투자 설명서를 교부 받아야 합니다.

- 교부장소: 각 "대표주관회사" 및 "인수회사"의 본점 및 지점

- 교부방법: "본 사채"의 투자 설명서는 상기의 교부 장소에서 인쇄된 문서의 방법, 또는 "대표주관회사"의 홈페이지, HTS(Home Trading System), MTS(Mobile Trading System)를 통한 전자 문서의 방법으로 교부합니다.

2) 기타사항

- 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제124조의 규정에 따른 투자 설명서를 교부할 책임은 "발행회사"와 "대표주관회사" 및 "인수회사"에게 있으며, "본 사채"에 투자하고자 하는 투자자(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제9조 제5항에 규정된 전문투자자 및 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 시행령 제132조에 따라 투자설명서의 교부가 면제되는 자는 제외한다)는 청약 전 투자 설명서를 교부받아야 합니다.

- 본 사채 청약에 참여하고자 하는 투자자는 청약 전 반드시 투자 설명서를 교부받은 후 교부확인서에 서명 또는 홈페이지에서 다운로드 받은 후 교부 확인란에 체크하여야 하며, 투자 설명서를 교부받지 않고자 할 경우, 투자설명서 수령 거부 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전

송, 전자 우편 및 이와 비슷한 전자 통신, 그 밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시할 수 있습니다.

- 투자 설명서 교부를 받지 않거나, 수령 거부 의사를 서면, 전화, 전신, 모사전송, 전자 우편 및 이와 비슷한 전자 통신, 그 밖에 금융위가 정하여 고시하는 방법으로 표시하지 않을 경우 투자자는 "본 사채"의 청약에 참여할 수 없습니다.

- 단, 전자 문서의 방법으로 투자 설명서를 교부받고자 하는 투자자는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 제124조 제1항 각호의 요건을 모두 충족하여야 합니다.

※ 관련 법규

【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 동의해야 하며, 금융투자업자가 동의한 경우에는 해당 투자자는 일반투자자로 본다. <개정 2009.2.3>

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 제436조에 따른 전자문서의 방법에 따르는 때에는 다음 각 호의 요건을 모두 충족하는 때에 이를 교부한 것으로 본다.

1. 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것을 전자문서를 받을 자(이하 "전자문서수신자"라 한다)가 동의할 것

2. 전자문서수신자가 전자문서를 받을 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것

3. 전자문서수신자가 그 전자문서를 받은 사실이 확인될 것

4. 전자문서의 내용이 서면에 의한 투자설명서의 내용과 동일할 것

【자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령】

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 합산하되, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 제외한다.

1. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 전문가

가. 제10조제1항제1호부터 제4호까지의 자

나. 제10조제3항제12호·제13호에 해당하는 자 중 금융위원회가 정하여 고시하는 자 다. 「공인회계사법」에 따른 회계법인

라. 「신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률」에 따른 신용평가업자(이하 "신용평가 업자"라 한다)
마. 발행인에게 회계, 자문 등의 용역을 제공하고 있는 공인회계사·감정인·변호사·변리사·세
무사 등 공인된 자격증을 가지고 있는 자
바. 그 밖에 발행인의 재무상황이나 사업내용 등을 잘 알 수 있는 전문가로서 금융 위원회가 정하여
고시하는 자

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

1. 제11조제1항제1호다목부터 바목까지 및 같은 항 제2호 각 목의 어느 하나에 해당하
는 자
2. 투자설명서를 받기를 거부한다는 의사를 서면으로 표시한 자

아. 납입 및 청약증거금의 대체·반환

1) 납입장소: 하나은행 강남구청역지점

2) 청약증거금의 대체·반환

가) 청약증거금: 청약금액의 100 %에 해당하는 금액

나) 청약증거금은 2024년 11월 29일 납입일에 본 사채의 납입금으로 대체 충당하며, 청약
증거금에 대하여는 이자를 지급하지 아니합니다.

다) 초과 청약 증거금이 있는 경우에는 이를 2024년 11월 29일 납입 기일에 일반 공모 청약
사무 취급처에서 반환합니다.

자. 본 사채의 발행일

- 2024년 11월 29일

차. 전자등록신청

(1) "발행 회사"는 "대표주관회사" 및 "인수회사"가 잔액 인수한 채권에 대하여 사채금 납입
기일에 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」 제24조에 의한 전자 등록을 신청할 수 있
습니다.

(2) "대표주관회사" 및 "인수회사"는 "발행회사"로 하여금 전자 등록을 신청할 수 있도록 전
자 등록 내역을 "발행 회사"에 통보하여야 합니다. 단, 전자 등록 신청에 관련한 사항은 "대표
주관회사"인 케이비증권(주)에 위임합니다.

카. 기타

본 전환사채의 원리금지급은 (주)엔캠이 전적으로 책임을 집니다.

5. 인수 등에 관한 사항

금번 (주)엔캠 제14회 무보증 전환사채는 잔액인수 방식으로 발행되며, "대표주관회사"인 케
이비증권(주) 및 "인수회사"인 대신증권(주)는 인수인으로 「자본시장과 금융투자업에 관한

법률」상 증권의 인수 업무를 수행합니다.

가. 사채의 인수

[회차:14]

(단위: 원)

인수인		주소	인수금액 및 수수료율		인수조건
구분	명칭		인수금액	수수료율(%)	
대표주관회사	케이비증권(주)	서울시 영등포구 여의나루로 50	200,000,000,000	- 대표주관수수료 : 모집총액의 0.2% - 인수수수료: 인수금액의 0.8% - 실권수수료: 최종 인수금액의 10.0%	잔액인수
인수회사	대신증권(주)	서울시 중구 삼일대로 343	50,000,000,000	- 인수수수료: 인수금액의 0.8% - 실권수수료: 최종 인수금액의 10.0%	잔액인수
합 계			200,000,000,000	-	-

나. 사채의 관리

[회차:14]

(단위 : 원)

수탁회사 명칭	주 소	위탁금액 및 수수료율	
		위탁금액	수수료
흥국생명보험 주식회사	서울특별시 종로구 새문안로 68(새문안로1가)	250,000,000,000	40,000,000

※ 수수료는 부가가치세 별도 금액입니다.

"인수 계약서" 상의 특약사항은 다음과 같습니다.

제18조 (특약사항)

"발행회사"는 "본 사채"의 발행일로부터 만기상환일 이전까지 아래의 사항이 발생하였을 경우에는 지체 없이 "인수단"에게 통보하여야 한다. 단, 공시되어 있는 경우 공시로 갈음한다.

1. "발행회사"의 주식이나 주식으로 전자등록할 수 있거나 발행요구권을 행사할 수 있는 어떠한 증권을 발행하기로 하는 이사회결의 등 내부결의가 있을 때
2. "발행회사"의 영업의 일부 또는 전부의 변경 또는 정지
3. "발행회사"의 영업목적의 변경
4. 화재, 홍수 등 천재지변, 재해로 "발행회사"에게 막대한 손해가 발생한 때
5. "발행회사"가 다른 회사를 인수 또는 합병하거나 "발행회사"가 다른 회사에 인수 또는 합병될 때, "발행회사"를 분할하고자 할 때, 기타 "발행회사"의 조직에 관한 중대한 변경이 있을 때
6. "자산재평가법"에 의하여 자산재평가 착수보고서와 재평가신고를 한 때
7. "발행회사" 자기자본의 100% 이상을 타 법인에 출자하는 내용의 이사회결의 등 내부 결의가 있을 때
8. "발행회사" 자기자본의 100% 이상의 차입 또는 기채를 그 내용으로 하는 이사회결의 등 내부 결의가 있을 때
9. "발행회사"의 발행어음 또는 수표의 부도 혹은 기타 사유로 금융기관으로부터 거래가 정지된 때
10. "발행회사"가 다른 회사와 영업의 중요부분을 영업양수도하고자 하는 때
11. 기타 "발행회사" 경영상 중대한 영향을 미치는 사항이 발생한 때

II. 증권의 주요 권리내용

1. 사채의 명칭, 이자율 및 만기에 관한 사항

(단위: 억원)

회차	금액	연리이자율(주1)	만기일	옵션관련사항
제14회 무보증 전환사채	2,500	1.00%	2029년 11월29일	3. 사채의 기타 주요 권리내용 참조

주1) 상기 연리이자율 1.00%는 표면금리를 의미하며, 본 전환사채의 만기보장수익률(YTM)은 3.00%입니다.

주2) 당사가 발행하는제14회무보증사채는 무기명식 무보증 전환사채입니다.

2. 전환권의 내용 등

가. 전환권의 내용

(단위 : 원)

항 목		내 용
전환으로 인하여 발행할 주식의 내용	주식의 종류 및 내용	(주)엔켐 기명식 보통주
	특수한 권리등 부여	-
전환비율(%)		100
전환가액	기준주가	140,785.74
	할인율(%)	-
	전환가액	140,800
	산출근거	"본 사채"의 전환가액은 "본 사채" 발행을 위한 "발행회사"의 최초 이사회결의일 (2024년 10월 14일) 전일을 기산일로 하여 소급하여 산정한 다음 각 호의 가격 중 가장 낮은 가격을 기준주로 하여, 기준주가의 100%에 해당하는 가격을 전환가액으로 하되, 호가 단위 미만은 절상합니다. 단, 전환가액이"발행회사"의 보통주의 액면가 미만일 경우에는"발행회사"의 보통주의 액면가를 전환가액으로 합니다. 가. "발행회사"의 보통주의 1개월 "가중산술평균주가"(그 기간 동안 한국거래소에서 거래된 해당 종목의 총 거래금액을 총 거래량으로 나눈 가격을 말합니다. 이하 같습니다.), 1주일 "가중산술평균주가" 및 최근일 "가중산술평균주가"를 산술평균한 가액 나. "발행회사"의 보통주의 최근일 "가중산술평균주가" 다. "발행회사"의 보통주의 "본 사채" 청약기간 개시일 전 제3거래일 "가중산술평균주가"
전환가액의 조정방법	조정방법	1) 전환사채를 소유한 자가 전환청구를 하기 전에"발행회사"가 아래 (i) 또는 (ii)의 발행 당시 "시가"를 하회하는 발행가액으로 (i) 유상증자, 주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 주식을 발행하거나, (ii) 신주인수권 또는 신주인수권이냐 신주전환권이 부착된 회사채의 발행 등으로 신주인수권을 부여하는 증권을 발행하는 경우에는 아래와 같이 전환가액을 조정합니다. 본 사유에 따른 "전환가액"의 조정일은 (i)의 경우 유상증자, 주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 인한 신주의 발행일로 하며, (ii)의 경우 해당 증권의 발행일로 합니다.

▶조정 후 전환가액 = 조정 전 전환가액 × { (기발행주식수 + 신발행주식수 × 1주당 발행가액 ÷ 시가) ÷ (기발행주식수 + 신발행주식수) }

다만, 위 산식 중 "기발행주식수"는 당해 조정사유가 발생하기 직전일 현재 "발행회사"의 발행주식 총수로 하며, 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행할 경우 "신발행주식수"는, 당해 사채 발행 시 전환가액으로 전부 주식으로 전환되거나 당해 사채 발행 시 행사가액으로 신주인수권이 전부 행사될 경우 발행될 주식의 수로 합니다. 또한 위 산식 중 "1주당 발행가액"은 주식분할, 무상증자, 주식배당의 경우에는 영(0)으로 하고, 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행할 경우에는 '당해 사채발행 시 전환가액 또는 행사가액'으로 하고, "시가"는 '당해 발행가액 산정의 기준이 되는 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-18조(후속규정이 있는 경우 그 후속규정을 포함함)에 따른 기준주가'로 하며, 위의 산식에 의한 '조정 후 전환가액'의 호가단위 미만은 절상합니다.

2) 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등에 의하여 "전환가액"의 조정이 필요한 경우에는 당해 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등 직전에 전환권이 행사되어 전액 주식으로 배정되었다라면 당해 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등 직후에 전환권 행사 권리가 가질 수 있었던 주식수가 전환주식수가 되도록 "전환가액"을 조정합니다. 본 사유에 따른 "전환가액" 조정일은 합병, 자본의 감소, 주식분할 및 병합, 주식 액면 변경 등의 기준일로 합니다.

3) 감자 및 주식 병합 등 주식가치 상승사유가 발생하는 경우 감자 및 주식 병합 등으로 인한 조정비율만큼 상향하여 반영하는 조건으로 전환가액을 조정합니다. 단, 감자 및 주식병합 등을 위한 주주총회 결의일 전일을 기산일로 하여 「증권의발행및공시등에관한규정」 제5-22조 제1항 본문의 규정에 의하여 산정(제3호는 제외한다)한 가액(이하 "산정가액"이라 한다)이 액면가액 미만인면서 기산일 전에 전환가액을 액면가액으로 이미 조정한 경우(전환가액을 액면가액 미만으로 조정할 수 있는 경우는 제외한다)에는 조정 후 전환가액은 산정가액을 기준으로 감자 및 주식병합 등으로 인한 조정비율만큼 상향 조정한 가액 이상으로 조정합니다.

4) 상기의 1)호 내지 3)호에 의한 "전환가액" 조정과 별도로 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 제5-23조 제2호에 의하여 "발행회사"의 기명식 보통주식의 시가 하락에 따른 "전환가액" 조정을 하기로 한다. "본 사채" 발행일로부터 매3개월마다 "전환가액"을 조정하되, 해당 '전환가액 조정일 전일'을 기준으로 하여 산정한 "발행회사"의 보통주의1개월 "가중산술평균주가", 1주일 "가중산술평균주가" 및 최근일 "가중산술평균주가"를 산술평균한 가액과 최근일 "가중산술평균주가" 중 낮은 가격이 직전 "전환가액"보다 낮은 경우, 그 낮은 가격으로 "전환가액"을 조정합니다. 다만, 본 호에 따른 전환가액의 최저 조정한도는 발행 시 "전환가액"(조정일 전에 신주의 할인발행 등의 사유로 전환가액을 이미 조정한 경우에는 이를 감안하여 산정한 가격)의 80%에 해당하는 가액으로 합니다.

5) 조정된 "전환가액"이 "발행회사"의 보통주의 액면가 이하일 경우에는 액면가를 "전환가액"으로 하며, "본 사채"에 부여된 전환권의 행사로 인하여 발행할 주식의 발행가액의 합계액은 "본 사채"의 발행가액의 합계액을 초과할 수 없습니다. 단, "본 사채"는 각 청약자에게 건별 배정되며, 전환청구 시 소수점 이하의 단수주에 대해서는 배정하지 않고 미발행되므로, 각각 배정된 전환권 행사로 인해 발행되는 주식의 발행가액의 총합계

		액은 "본 사채"의 발행가액의 합계액에 미달될 수 있습니다. 6) 위 각호의 산식에 의한 조정 후 전환가액 중 호가단위 미만 금액은 이를 절상하며, 조정 후 "전환가액"이 "발행회사"의 보통주의 액면가 이하인 경우에는 그 "전환가액"을 액면가로 합니다. - 아 래 - ▶ 조정 후 전환비율 = 최초 전환비율(100%) × 최초 전환가액 ÷ 조정 후 전환가액. 단, 소수점 아래 다섯째자리 이하는 절사합니다.
	공시방법	금융위원회, 한국거래소시장을 통해 공시하며, 명의개서 대행기관 및 대표주관회사에 서면으로 통보합니다.
기타 전환 조건		주1)

주1) 상기 전환가액은 확정 전환가액입니다.

주1) 전환가액(확정) 산정표 (기준주가 기산일 : 2024년 10월 13일)

(단위

: 원, 주)

일자	가중산술평균주가	거래량	거래금액
2024/10/11	210,302	270,276	56,839,534,000
2024/10/10	211,153	302,386	63,849,601,000
2024/10/08	202,623	190,701	38,640,484,600
2024/10/07	202,549	251,074	50,854,771,900
2024/10/04	194,458	461,317	89,706,696,100
2024/10/02	184,830	331,579	61,285,711,100
2024/09/30	187,723	820,096	153,950,483,800
2024/09/27	202,816	150,220	30,466,960,500
2024/09/26	203,942	246,386	50,248,338,300
2024/09/25	199,572	243,972	48,689,927,100
2024/09/24	199,805	598,390	119,561,053,500
2024/09/23	182,944	227,901	41,693,035,400
2024/09/20	180,269	195,901	35,314,898,200
2024/09/19	179,457	235,152	42,199,704,700
1개월 가중산술평균주가 (A)	195,189.54	-	-
1주일 가중산술평균주가 (B)	207,193.14	-	-
최근일 가중산술평균주가 (C)	210,301.82	-	-
A, B, C의 산술평균 (D=(A+B+C)/3)	204,228.17	-	
청약일 제3거래일 전 가중산술평균주가(E)	140,785.74	147,877	20,818,973,600
기준주가 (F = MIN[C,D,E])	140,785.74	주1)	
액면가 (G)	500	전환가액이 액면가 미만인 경우 전환가액=액면가액	
전환가액(예정) (H = MAX[F, G])	140,800	기준주가의 100%에 해당하는 가액 (호가단위 미만 상위호가로 절상)	

주1) 청약일 제3거래일 전 가중산술평균주가는 일반공모 청약개시일 제3거래일 전인 2024년 11월 21일의 가중산술평균 주가입니다.

나. 전환청구절차 등

항 목		내 용
전환청구기간	시작일	2024년 12월29일
	종료일	2029년 10월29일
전환청구장소		KB국민은행 증권대행부
전환청구의 방법 및 절차		(1) 사채권자가 고객계좌에 전자등록된 경우에는 거래하는 계좌관리기관을 통하여 한국예탁결제원에 행사청구하고 자기계좌에 전자등록된 경우에는 한국예탁결제원에 행사청구하면, 한국예탁결제원이 이를 취합하여 청구장소에 행사청구합니다. (2) 전환으로 인하여 발행되는 주식은 한국예탁결제원에 전자등록 또는 예탁되므로 그 주권을 교부하지 아니합니다.

다. 기타 전환권에 관한 사항

1) 전환의 효력발생 시기

상기 "나. 전환청구절차 등"에 따라 전환청구를 받을 장소에 전환청구서 및 관계서류 일체를 제출한 때에 효력이 발생하는 것으로 봅니다.

2) 전환으로 인하여 발행된 주식의 최초 배당금 및 이자

전환을 청구한 때가 속하는 영업년도의 직전 영업년도 말에 주식으로 전환된 것으로 보아 배당의 효력을 가지며, 기지급된 이자에 대하여는 영향을 미치지 아니합니다.

3) 배정

본 전환사채의 "전환권"과 전환권이 분리된 "채권"은 서로 분리되지 않으며, 하나의 증권으로 유통되므로 본 전환사채의 청약에 참여하여 상기 "가. 전환권의 내용 등"을 통해 본 전환사채를 배정 받은 각 청약자는 배정금액에 상당하는 "전환사채"만을 배정 받습니다.

4) 상장

본 전환사채는 2024년 12월 02일에 한국거래소 해당 시장에 상장될 예정입니다.

5) 정관상 전환사채에 관한 사항 등

제5조 (회사가 발행할 주식의 총수와 1주의 금액)

본 회사가 발행할 주식의 총수는 100,000,000주로 하고, 그 중 1종 우선주식은 20,000,000주로, 2종 우선주식은 10,000,000주, 3종 우선주식은 20,000,000주로 한다.

제16조 (전환사채의 발행)

① 회사는 다음 각호의 어느 하나에 해당하는 경우 이사회 결의로 주주 외의 자에게 전환사채를 발행할 수 있다.

1. 사채의 액면총액이 7,000억원을 초과하지 않는 범위 내에서 일반공모의 방법으로 전환사채를 발행하는 경우
2. 사채의 액면총액이 7,000억원을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 전환사채를 발행하는 경우
3. 사채의 액면총액이 7,000억원을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산, 판매, 자본제휴를 위하여 그 상대방에게 전환사채를 발행하는 경우

4. 사채의 액면총액이 7,000억원을 초과하지 않는 범위 내에서 신기술의 도입, 재무구조 개선, 투자 또는 운영자금의 조달, 긴급한 자금조달 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 전환사채를 발행하는 경우
- ② 전환으로 인하여 발행하는 주식은 보통주식으로 하고, 전환가액은 주식의 액면가액 또는 그 이상의 가액으로 사채 발행 시 이사회가 정한다.
- ③ 전환을 청구할 수 있는 기간은 당해 사채 발행일로부터 1개월이 경과하는 날부터 그 상환기일의 직전일까지로 한다. 다만, 모집 외의 방법으로 발행한 경우에는 발행일 후 1년이 경과하는 날부터 그 상환기일의 직전일까지로 한다. 그러나 위 기간 내에서 이사회가 결의로 전환청구기간을 조정할 수 있다.
- ④ 전환으로 인하여 발행하는 신주에 대한 이익의 배당과 전환사채에 대한 이자의 지급에 대하여는 제9조의 규정을 준용한다.

6) 미발행 주식의 보유: "발행회사"는 사채권 소유자가 주식으로 전환청구할 수 있는 기간까지 "발행회사"가 발행할 주식의 총수 중 전환청구에 의하여 발행될 주식수(미발행주식수)를 보유합니다.

7) 전환청구에 의한 증자등기: "발행회사"는 전환청구일이 속하는 달의 말일로부터 2주간 내에 "발행회사"의 본점소재지 관할법원에 전환청구에 의한 신주발행의 등기를 하여야 합니다.

8) 전환으로 인하여 발행되는 주식은 한국예탁결제원에 전자등록 또는 예탁되므로 그 주권을 교부하지 아니합니다. 단, 전환권 행사로 인하여 발행되는 주식은 명의개서대리인과 협의하여 전환청구일로부터 1개월 내에 추가상장합니다.

9) 전환가격 조정 시 공시방법: 전환가액이 조정될 경우에 "발행회사"는 "금융위", "한국거래소", "한국예탁결제원" 및 "대표주관회사"에게 공시 또는 통보합니다.

10) 기타사항: 전 각 항의 사항 외에 필요한 사항은 "발행회사"와 "대표주관회사" 및 "인수회사" 간 협의에 의하여 결정합니다.

3. 사채의 기타 주요 권리내용

가. 조기상환(Put option, 기한의 이익 상실조항 등)을 청구할 수 있는 권리 내용

사채권자는 "본 사채"의 발행일로부터 24개월(2026년 11월 29일)이 경과하는 날 및 그 이후 3개월에 해당하는 날(이하 "조기상환기일")에 "본 사채"의 전자등록금액에 해당하는 금액의 전부 또는 일부에 대하여 만기 전 조기상환을 청구할 수 있다. 조기상환기일에 적용되는 조기상환율(YTP)은 연 3.0%로 하고 3개월 복리로 계산하되 사채권자가 조기상환청구권을 행사할 수 있는 조기상환기일 및 이에 따라 계산된 구체적인 조기상환율은 다음과 같습니다.

- 다 음 -

구분	조기상환 청구기간		조기상환지급일	조기상환율
	FROM	TO		
1차	2026-09-30	2026-10-30	2026-11-29	104.1065%

2차	2026-12-30	2027-01-29	2027-02-28	104.6373%
3차	2027-03-30	2027-04-29	2027-05-29	105.1781%
4차	2027-06-30	2027-07-30	2027-08-29	105.7109%
5차	2027-09-30	2027-11-01	2027-11-29	106.2537%
6차	2027-12-31	2028-01-31	2028-02-29	106.8006%
7차	2028-03-30	2028-05-03	2028-05-29	107.3517%
8차	2028-06-30	2028-07-31	2028-08-29	107.9068%
9차	2028-09-30	2028-10-30	2028-11-29	108.4661%
10차	2028-12-30	2029-01-29	2029-02-28	109.0296%
11차	2029-03-30	2029-04-30	2029-05-29	109.6037%
12차	2029-06-30	2029-07-30	2029-08-29	110.1693%

- 1) 조기상환청구금액: 각 전자등록금액의 100%
- 2) 청구기간 및 청구방법: 사채권자는 조기상환기일 전 60일 이후부터 조기상환기일 전 30일까지의 기간에 사채권자가 고객계좌에 전자등록된 경우에는 거래하는 계좌관리기관을 통하여 한국예탁결제원에 조기상환을 청구하고 자기계좌에 전자등록된 경우에는 한국예탁결제원에 조기상환을 청구하면 한국예탁결제원이 이를 취합하여 청구장소에 조기상환 청구합니다. 다만, 조기상환기일이 영업일이 아닐 경우 익영업일로 한다.
- 3) 청구장소: "발행회사"의 본점
- 4) 지급장소: 하나은행 강남구청역지점
- 5) 지급일: 각 조기상환기일
- 6) 지급금액: 전자등록금액에 상기에 명기된 조기상환율을 3개월 복리로 적용한 금액을 일시 상환하되, 원미만은 절사합니다. 다만, 조기상환기일이 은행의 휴업일에 해당하는 경우, 그 다음 영업일을 조기상환기일로 하고, 조기상환기일 이후에는 이자를 계산하지 아니합니다.

나. 발행회사의 기한이익 상실사유

(1) 다음 각 목의 사유가 발생한 경우에 "발행회사"는 즉시 "본 사채"에 대한 기한의 이익을 상실하며, 이 사실을 공고하고 자신이 알고 있는 사채권자 및 "사채관리회사", "인수단"에게 이를 통지하여야 합니다.

- 1) "발행회사"("발행회사"의 청산인이나 "발행회사"의 이사를 포함)가 파산 또는 회생절차개시의 신청을 한 경우
- 2) "발행회사"("발행회사"의 청산인이나 "발행회사"의 이사를 포함) 이외의 제3자가 "발행회사"에 대한 파산 또는 회생절차개시의 신청을 하고 "발행회사"가 이에 동의("발행회사"또는 그 대표자가 법원의 심문에서 동의 의사를 표명한 경우 포함)하거나 위 제3자에 의한 해당 신청이 있는 후 10일 이내에 그 신청이 취하 되거나 법원의 기각 결정이 내려지지 아니한 경우. 이 경우 "발행회사"의 동의가 있는 경우에는 그 동의 의사가 법원에 제출된 시점(심문시 동의 의사 표명이 있는 경우에는 해당 심문 종결시)을, 기타의 경우에는 제3자에 의한 신청일로부터 10일이 도과된 때를 각 그 기준으로 하되 후자의 경우 그 기간 도과 전에 법원에 의한 파산이나 회생 관련 보전처분이나 절차중지명령 또는 회생절차개시결정이나 파산선고가 내려지면 그 때를 기준으로 한다.
- 3) "발행회사"에게 존립기간의 만료 등 정관으로 정한 해산사유의 발생, 법원의 해산명령 또

는 해산판결, 주주총회의 해산결의가 있는 경우

4) "발행회사"가 휴업 또는 폐업하는 경우(단, 노동쟁의로 인한 일시적인 휴업은 제외한다.)

5) "발행회사"가 발행, 배서, 보증, 인수한 어음 또는 수표가 부도처리 되거나 기타의 이유로 은행거래 또는 당좌거래가 정지된 때와 "발행회사"에게 금융결제원(기타 어음교환소의 역할을 하는 기관을 포함한다)의 거래정지처분이 있는 때 및 채무불이행명부등재 신청이 있는 때 등 "발행회사"가 지급불능 또는 지급정지의 상태에 이른 것으로 인정되는 경우

6) 본 사채의 만기가 도래하였음에도 "발행회사"가 그 정해진 원리금 지급 의무를 해태하는 경우

7) "발행회사"의 부채총액이 자산총액을 초과하여 채권금융기관이 상환기일 연장, 원리금감면, 대출금의 출자전환 기타 이에 준하는 방법으로 채권을 재조정할 필요가 있다고 인정되는 경우

8) 감독관청이 "발행회사"의 중요한 영업에 대해 정지 또는 취소처분을 내린 경우

9) "발행회사"가 기업구조조정촉진법에 따라 주채권은행으로부터 부실징후기업에 해당한다는 통보를 받거나 동법 제4조 제4항 각 호의 관리절차의 개시를 신청한 경우(법률의 제정 또는 개정 등으로 인하여 이와 유사한 공적·사적 절차가 개시된 경우 및 개시의 신청이 있을 때를 포함한다)

10) "발행회사"가 "본 사채" 이외 사채에 관하여 기한의 이익을 상실한 경우

11) "발행회사"가 "본 사채 조건"을 위반하고, 그 위반 내용이 경미하지 아니한 경우로서, "사채관리회사"가 이의 시정을 요구하였으나, "발행회사"가 그 위반사항을 시정하지 아니한 경우

12) 기타 사정으로 "발행회사"의 경영상 중대한 영향을 미치는 사항이 발생하여 "발행회사"가 "본 사채 조건"상의 의무를 이행할 수 없다고 "사채관리회사"가 합리적으로 판단하는 경우

2) (1)의 각 경우 이외에 "본 사채"의 사채관리계약에 따라 "본 사채"의 사채권자 또는 "사채관리회사"가 사채권자집회의 결의에 따라 "발행회사"에 대하여 "본 사채"에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언한 경우 "발행회사"는 "본 사채"에 관한 기한의 이익을 상실합니다.

다. 발행회사의 중도상환(Call Option)을 청구할 수 있는 권리 내용

본 전환사채에는 발행회사가 중도상환(Call Option)을 청구할 수 있는 권리가 부여되어 있지 않습니다.

4. 사채관리에 관한 사항

당사는 본 전환사채의 발행과 관련하여 한국생명보험(주)와 사채관리계약을 체결하였으며, 사채관리계약과 관련하여 재무비율 등의 유지, 담보권 설정 등의 제한, 자산의 처분제한 등의 의무조항을 위반할 경우 본 전환사채의 사채권자 및 사채관리회사는 사채권자집회의 결의에 따라 당사에 대해 서면통지를 함으로써 당사가 해당 사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있습니다. 자세한 사항은 상기한 기한이익 상실사유, 아래의 사채관리회사에 관한 사항 및 사채관리계약서를 참고하시기 바랍니다.

가. 사채관리회사의 위탁조건

(단위 : 원)

회사	사채관리회사	주 소	위탁금액 및 수수료율		사채관리조건
	명칭		위탁금액	수수료율(%)	
제14회	흥국생명보험(주)	서울특별시 종로구 새문안로 68	250,000,000,000	-	수수료 : 40,000,000(정액)

※ 상위 수수료는 부가가치세 별도 금액입니다.

나. 사채관리회사와 주관회사 또는 발행회사와의 거래 관계, 사채관리회사의 사채관리 실적, 사채관리 담당 조직 및 연락처 등

(1) 사채관리회사와 주관회사 또는 발행회사와의 거래 관계 여부

구 분		해당 여부
주주 관계	사채관리회사가 발행회사의 최대주주 또는 주요주주 여부	해당 없음
계열회사 관계	사채관리회사와 발행회사 간 계열회사 여부	해당 없음
임원겸임 관계	사채관리회사의 임원과발행회사 임원 간 겸직 여부	해당 없음
채권인수 관계	사채관리회사의 주관회사 또는 발행회사 채권인수 여부	해당 없음
기타 이해관계	사채관리회사와 발행회사 간 사채관리계약에 관한 기타 이해관계 여부	해당 없음

(2) 사채관리회사의 사채관리실적 (2024년 10월 17일 기준)

구분	실적				
	2021년	2022년	2023년	2024년 반기	합계
계약체결 건수	0건	3건	7건	3건	13건
계약체결 위탁금액	0억원	1,050억원	2,700억원	4,050억원	7,800억원

(3) 사채관리회사 담당 조직 및 연락처

사채관리회사	담당조직	연락처
흥국생명보험(주)	신탁팀	02-2002-7499

다. 사채관리회사의 권한

"갑"은 발행회사인 (주)엔캠을 지칭하며, "을"은 사채관리회사인 흥국생명보험(주)를 지칭합니다. ■ 사채관리회사의 권한(『사채관리계약서』 제4-1조 내지 제4-2조) 제4-1조(사채관리회사의 권한) 1. "을"은 다음 각 호의 행위를 할 수 있다. 단, 제1-2조 제19항 나목(1)의 각 요건 중 어느 하나를 충족하는 경우로써 이에 근거한 사채권자의 서면에 의한 지시가 있는 경우 "을"은 다음 각 호의 행위를 하여야 한다. 다만, 동 단서에 따른 지시에 의해 "을"이 해당 행위를 하여야 하는 경우라 할지라도, "갑"의 잔존 자산이나 자산의 집행가능성 등을 고려할 때 소송의 실익이 없거나 투입되는 비용을 충당하기에 충분한 정도의 배당가능성이 없다는 점을 "을"이 독립적인 회계 또는 법률자문을 통하여 혹은 기타 객관적인 자료를 근거로 소명할 수 있는 경우, "을"은 해당 요청을 하는 사채권자들에게, 다음 각 호 행위 수행에 필요한 비용의 선금이나 그 지급의 이행보증, 기타 소요 비용 총당에 필요한

합리적 보상을 제공할 것을 요청할 수 있고 그 실현시까지 "을"은 상기 지시에 응하지 아니할 수 있다.

가. 원금 및 이자의 지급의 청구, 이를 위한 소재기 및 강제집행의 신청

나. 원금 및 이자의 지급청구권을 보전하기 위한 가압류·가처분 등의 신청

다. 다른 채권자에 의하여 개시된 강제집행절차에서의 배당요구 및 배당이의

라. 파산, 회생절차 개시의 신청

마. 파산, 회생절차 개시의 신청에 관한 재판에 대한 즉시항고

바. 파산, 회생절차에서의 채권의 신고, 채권확정의 소재기, 채권신고에 대한 이의, 회생계획안의 인가결정에 대한 이의

사. "갑"이 다른 사채권자에 대하여 한 변제, 화해 기타의 행위가 현저하게 불공정한 때에는 그 행위의 취소를 청구하는 소재기 및 기타 채권자취소권의 행사

아. 사채권자집회의 소집 및 사채권자집회 결의사항의 집행(사채권자집회결의로써 따로 집행자를 정한 경우는 제외)

자. 사채권자집회에서의 의견진술

차. 기타 사채권자집회결의에 따라 위임된 사항

2. 제1항의 행위 외에도 "을"은 본 사채의 원리금을 지급받거나 채권을 보전하기 위하여 필요한 재판상 혹은 재판 외의 행위를 할 수 있다.

3. "을"은 다음 각 호의 사항에 대해서는 사채권자 집회의 유효한 결의가 있는 경우 이에 따라 재판상 혹은 재판 외의 행위로서 이를 행할 수 있다.

가. 본 사채의 발행조건의 사채권자에게 불이익한 변경: 본 사채 원리금지급채무액의 감액, 기한의 연장 등

나. 사채권자의 이해에 중대한 관계가 있는 사항: "갑"의 본계약 위반에 대한 책임의 면제 등

4. 본 조에 따른 행위를 함에 있어서 "을"이 지출하는 모든 비용은 이를 "갑"의 부담으로 한다.

5. 전 항의 규정에도 불구하고 "을"은 "갑"으로부터 본 사채의 원리금 변제로써 지급받거나 집행, 파산, 회생절차 등을 통해 배당받은 금원에서 자신이 지출한 전항의 비용을 최우선적으로 충당할 수 있다. 이 경우 "을"의 비용으로 충당된 한도에서 사채권자들은 "갑"으로부터 본 사채에 대해 유효한 원리금의 지급을 받지 아니한 것으로 보며 해당 금액에 대하여 사채권자는 여전히 "갑"에 대한 사채권자로서의 권리를 보유한다. 만일, 제1항 본문 후단에 따른 "을"의 비용 선급 등 요청에 따라 해당 비용을 선급하거나 대지급한 사채권자가 있는 경우 그 실제 지급된 금액의 범위에서 본 항에 의한 "을"의 비용 우선 충당 권리는 해당 금원을 선급 또는 대지급한 사채권자들에게 그 실제 지출한 금액의 비율에 따라 안분비례 하여 귀속한다.

6. "갑" 또는 사채권자의 요구가 있는 경우 "을"은 본 조의 조치와 관련하여 지출한 비용의 명세를 서면으로 제공하여야 한다.

7. 본 조에 의한 행위에 따라 "갑"으로부터 지급 받는 금원이 있거나 집행, 파산, 회생절차 등을 통해 배당 받은 금원이 있는 경우, "을"은 이로부터 제5항에 따라 우선 충당할 권리가 있는 비용에 이를 충당하고(만일 대지급한 사채권자가 있는 경우에는 그 증빙을 받아 해당 사채권자에게 그 대지급한 금원을 지급한다) 나머지 금원은 이를 선량한 관리자의 주의로서 보관한다.

8. "을"은 제7항에 따라 보관하게 되는 금원(이하 이 조에서 "보관금원")이 발생하는 경우, 즉시 사채권자들로 하여금 자신의 사채에 기한 권리를 신고하도록 공고 하여야 한다. 이 경우 권리의 신고기간은 1개월 이상이어야 한다. 만일, "갑"이 지급한 금원이나 집행, 파산 또는 회생 등의 절차에 의해 배당 받은 금원이 전부가 아니라 일부에 해당하고 장래 추가적인 지급이나 배당이 있는 경우 그 실제 지급이나 배당을 수령한 즉시 "을"은 이를 공고 하여야 한다.

9. 전항 기재 권리 신고기간 종료시 "을"은 신고된 각 사채권자에 대해, 제7항의 보관금원을 "본 사채의 미상환잔액"에 따라 안분비례 하여 사채 권면이나 전자증권법 제39조에 따른 소유자증명서(이하 "소유자증명서"라 한다)의 교환으로써 해당 금원을 지급한다. 만일, "갑"이 지급한 금원이나 집행, 파산 또는 회생 등의 절차에 의해 배당 받은 금원이 전부가 아니라 일부에 해당하고 장래 추가적인 지

급이나 배당이 예정 되어 있거나 합리적으로 예상되는 경우 "을"은 교부받은 사채권이나 소유자증명서에 지급하는 금액을 기재하거나 이 뜻을 기재한 별도 서면을 첨부하고 기명날인하여 이를 해당 사채권자에게 반환하며, 해당 사채를 보유하는 사채권자가 차회에 추가적인 지급을 받고자 하는 경우 반드시 이와 같이 "을"이 기재한 지급의 뜻이 기재되거나 그와 같은 뜻이 기재된 문서가 첨부된 사채권이나 소유자증명서를 다시 "을"에게 교부하여야 한다.

10. 사채 미상환 잔액을 산정함에 있어 "을"이 사채권자가 제공한 소유자증명서나 사채권을 신뢰하여 이를 기초로 보관금원을 분배한 경우 "을"은 이에 대해 과실이 있지 아니하다.

11. 신고기간 종료시까지 해당 사채권자가 권리를 신고하지 아니하거나 권리신고를 하고도 이후 사채권이나 소유자증명서를 교부하고 지급을 신청하지 아니한 경우 해당 사채권자에게 지급될 금원은 이를 공탁할 수 있다.

12. 보관금원에 대해 보관기간 동안의 이자 발생하지 아니하며 "을"은 이를 지급할 책임을 부담하지 아니 한다.

제4-2조(사채관리회사의 조사권한 및 발행회사의 협력의무)

1. "을"은 다음 각 호의 사유가 있는 경우에는 "갑"의 업무 및 재산상황에 대하여 정보 및 자료의 제공요구, 실사 등 조사를 할 수 있고, "갑"은 이에 성실히 협력하여야 한다.

가. "갑"이 "본 계약"을 위반하였거나 위반하였다는 합리적 의심이 있는 경우

나. 기타 "본 사채"의 원리금지급에 관하여 중대한 영향을 미친다고 합리적으로 판단되는 사유가 발생하는 경우

2. 단독 또는 공동으로 '본 사채의 미상환잔액'의 과반수이상을 보유한 사채권자가 제1항 각 호 소정의 사유를 소명하여 "을"에게 서면으로 요구하는 경우 "을"은 제1항의 조사를 하여야 한다. 다만, "을"이 "갑"의 잔존 자산이나 자산의 집행가능성 등을 고려하여 조사나 실사의 실익이 없거나 투입되는 비용을 충당하기에 충분한 정도의 배당가능성이 없거나 사채권자의 소명 내용이 합리적인 근거를 결하였음을 독립적인 회계 또는 법률자문 결과, 기타 객관적인 자료를 근거로 소명하는 경우 "을"은 사채권자집회에서 결의 또는 해당 요청을 하는 사채권자에게, 해당 조치 수행에 필요한 비용의 선급이나 그 지급의 이행보증 기타 소요 비용 충당에 필요한 합리적 보장을 제공할 것을 요청할 수 있고 그 실현시까지 상기 지시에 응하지 아니할 수 있다.

3. 제2항에 따른 사채권자의 요구에도 불구하고 "을"이 조사를 하지 아니하는 경우에는 제2항의 규정 여하에 불구하고, 사채권자집회의 결의, 또는 단독 또는 공동으로 '본 사채의 미상환잔액'의 3분의2 이상을 보유한 사채권자의 동의를 얻어 사채권자는 직접 또는 제3자를 지정하여 제1항의 조사를 할 수 있다.

4. 제1항 내지 3항의 규정에 의한 "을"의 자료제공요구 등에 따른 비용은 "갑"이 부담한다.

5. "갑"의 거절, 방해, 비협조 혹은 자료 미제공 등으로 인한 조사나 실사 미진행시 "을"은 이에 대하여 책임을 부담하지 아니한다.

6. 본 조의 자료제공요구나 조사, 실사 등과 관련하여 "갑"이 상기 제1항 각 호 소정의 사유에 해당하지 아니함을 증빙하거나 자료 등을 공개하지 아니할 법규적인 의무가 있음을 증빙할 수 있는 합리적인 근거 없이 자료제공, 조사 혹은 실사에 대한 협조를 거절하거나, 이를 방해한 경우 이는 "갑"의 이 계약상의 의무위반을 구성한다.

라. 사채관리회사의 의무 및 책임

"갑"은 발행회사인 (주)엔캠을 지칭하며, "을"은 사채관리회사인 흥국생명보험(주)를 지칭합니다.

■ 사채관리회사의 의무 및 책임(『사채관리계약서』 제4-3조 내지 제4-4조)

제4-3조(사채관리회사의 공고의무)

1. "갑"의 원리금지급의무 불이행이 발생하여 계속되고 있는 경우에는, "을"은 이를 알게 된 때로부터 7일 이내에 그 뜻을 공고하여야 한다.
2. 제1-2조 제19항 가호 (1)목에 따라 "갑"에 대하여 기한이익이 상실된 경우에는 "을"은 이를 즉시 공고하여야 한다. 다만, 발생한 사정의 성격상 외부에서 별도의 확인조사를 행하지 아니하거나 "갑"의 자발적 통지나 협조가 없이는 그 발생 여부를 확인할 수 없거나 그 확인이 현저히 곤란한 사정이 있는 경우에는 그렇지 아니하며 이 경우 "을"이 이를 알게 된 때 즉시 그 뜻을 공고하여야 한다.
3. 제1-2조 제19항 가호 (2)목에 따라 "기한이익상실 원인사유"가 발생하여 계속되고 있는 경우에는, "을"은 이를 알게 된 때로부터 7일 이내에 그 뜻을 공고하여야 한다.
4. "을"은 "갑"에게 "본 계약" 제1-2조 제19항 라호에 따라 조치를 요구한 경우에는 조치요구일로부터 30일 이내에 그 내용을 공고하여야 한다.
5. 제3항과 제4항의 경우에 "을"이 공고를 하지 않는 것이 사채권자의 최선의 이익이라고 합리적으로 판단한 때에는 공고를 유보할 수 있다.

제4-4조(사채관리회사의 의무 및 책임)

1. "갑"이 "을"에게 제공하는 보고서, 서류, 통지를 신뢰함에 대하여 "을"에게 과실이 있지 아니하다. 다만, "을"이 그 내용상 오류를 알고 있었던 경우이거나 중과실로 이를 알지 못한 경우에는 그렇지 아니 하며, 본계약에 따라 "갑"이 "을"에게 제출한 보고서, 서류, 통지 기재 자체로서 '기한이익상실 사유' 또는 '기한이익상실 원인사유'의 발생이나 기타 "갑"의 본계약 위반이 명백한 경우에는, 실제로 "을"이 위의 사유 또는 위반을 알았는가를 불문하고 그러한 보고서, 서류, 통지 수령일의 익일로부터 7일이 경과하면 이를 알고 있는 것으로 간주한다.
2. "을"은 선량한 관리자의 주의로써 "본 계약"상의 권한을 행사하고 의무를 이행하여야 한다.
3. "을"은 제1항의 규정과 관련하여 고의 또는 중과실로 인하여 발생하는 손해에 대하여 배상책임을 진다.

마. 사채관리회사의 사임 등 변경에 관한 사항

"갑"은 발행회사인 (주)엔캠을 지칭하며, "을"은 사채관리회사인 흥국생명보험(주)를 지칭합니다.

■ 사채관리회사의 사임(『사채관리계약서』 제4-6조)

제4-6조(사채관리회사의 사임)

1. "을"은 "본 계약"의 체결 이후 상법시행령 제27조 각 호의 이익충돌사유가 발생한 경우에는 그 사유의 발생일로부터 30일 이내에 사임하여야 한다. "을"이 사임하지 아니하는 경우에는 각 사채권자는 법원에 "을"의 해임과 사무승계자의 선임을 청구할 수 있다. 다만, 새로운 사채관리회사가 선임되기까지 "을"의 사임은 효력을 갖지 못하고 "을"은 그 의무를 계속하여야 하며, 이와 관련하여 "을"은 자신의 책임으로 이익 상충 및 정보교류차단을 위한 적절한 조치를 취하여야 하고, 그 위반시 이에 따른 책임을 부담한다. 만일, 새로운 사채관리회사의 선임에 따라 추가 되는 비용이 있는 경우 이는 "을"의 부담으로 한다.
2. 사채관리회사가 존재하지 아니하게 된 때에는 "갑"과 사채권자집회의 일치로써 그 사무의 승계자를 정할 수 있다. 이 경우 합리적인 특별한 사정이 없는 한 사채관리회사의 보수 및 사무처리비용 기타 계약상의 의무에 있어서 발행회사가 부당하게 종전에 비하여 불리하게 되어서는 아니 된다.

3. "을"이 사임 또는 해임된 때로부터 30일 이내에 사무승계자가 선임되지 아니한 경우에는 단독 또는 공동으로 "본 사채의 미상환잔액"의 10분의1 이상을 보유하는 사채권자는 법원에 사무승계자의 선임을 청구할 수 있다.
4. "을"은 "갑"과 사채권자집회의 동의를 얻어서 사임할 수 있으며, 부득이한 사유가 있는 경우에 법원의 허가를 얻어 사임할 수 있다.
5. "을"의 사임이나 해임은 사무승계자가 선임되어 취임할 때에 효력이 발생하고, 사무승계자는 "본 계약"상 규정된 모든 권한과 의무를 가진다.

바. 기타사항

- (1) 사채관리회사인 흥국생명보험(주)는 선량한 관리자의 주의로써 사채관리계약상의 권한을 행사하고 의무를 이행하여야 합니다. 기타 자세한 사항은 첨부된 사채관리계약서(구 사채모집위탁계약서)를 참고하시기 바랍니다.
- (2) 본 사채에 대한 원리금 상환은 전적으로 발행사인 (주)엔캠의 책임입니다. 투자자께서는 발행사의 리스크에 대하여 충분히 숙지하시고 투자하시기 바랍니다.

III. 투자위험요소

【투자자 유의사항】

■ 금번 공모 전환사채에 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 증권신고서의 다른 기재 부분 뿐만 아니라 특히 아래 기재된 투자위험요소를 주의 깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다.

■ 당사는 본 증권신고서를 통하여 청약 전에 투자자께서 숙지하셔야 하는 부분에 대하여 성실히 기재하고자 노력하고 있습니다. 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 아래 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도, 당사의 운영에 중대한 부정적인 영향을 미칠 수 있는 가능성을 배제할 수 없으므로, 투자자께서는 아래 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 투자자 자신의 독자적이고도 세밀한 판단에 의해 투자가 이루어져야 합니다. 따라서 증권신고서에 기재된 사항은 투자 판단 시 참고 자료로 활용하실 것을 권고드리며, 투자자의 투자 판단에 대한 결과는 투자자 본인에게 귀속됨을 다시 한번 알려드립니다.

■ 증권신고서의 기재사항은 투자 결정을 위한 참고사항일 뿐이며, 투자에 대한 모든 손익 및 투자책임은 투자자 본인에게 귀속됩니다.

■ 본 증권신고서에 사용된 자료들은 당사 정기보고서 및 당사가 제시하고 있는 자료를 기초로 작성되었습니다. 당사가 보유하지 않고 사용된 자료는 출처를 명시하였으니 이 점 유의하시기 바랍니다.

1. 사업위험

[주요 용어 정리]

용어	정의
리튬이온 이차전지	리튬이차전지는 충/방전시 리튬이온의 이동으로 에너지를 저장한 후 저장된 에너지를 사용하는 전지로 다른 이차전지(니켈수소, 니켈카드뮴, 납축전지)에 비해 상대적으로 높은 작동 전압 (평균 전압 3.6V)로 인한 높은 에너지 밀도로 장시간 사용이 요구되는 IT기기, 무선기기, 파워툴뿐만 아니라 높은 주행거리가 필요한 전기 자동차등에 가장 많이 사용됩니다. 리튬이온 전지의 타입은 원통형, 각형, 파우치 형이 있으며, 원통형은 대량생산이 가능하여 원가 경쟁력이 있으며, 각형은 알루미늄 캔에 안전 장치가 부착된 캡어세이로 구성되어 있어 팽창, 폭발 등의 위험이 적고, 파우치 타입은 공간 활용, 전지의 경량화 및 다양한 디자인을 적용할 수 있다는 장점이 있습니다. 최근 기술 동향으로는 기존 원통형 18650, 21700에서 지름과 높이가 커진 4680 등 46xx 전지 개발이 진행되고 있으며, 또한 더 높은 에너지 밀도를 확보 하기 위해 전지 충전 전압을 기존 4.2V에서 4.4V까지 올린 고전압 전지 개발 및 고용량의 실리콘 음극의 사용량 (>10%)을 늘린 전지 개발이 진행되고 있습니다.

EDLC	저장 용량의 단점을 보완한 하이브리드 타입의 전지와 결합은 고속 충전과 효율적인 에너지 회수를 가능하게 하여 전기차용 전지로 성장이 기대되며, 그런 측면에서 테슬라는 EDLC 세계 1위 기업인 Maxwell Technology 사를 인수한 이유중 하나가 됩니다. 뿐만 아니라, 태양광이나 풍력과 같은 재생 에너지 시스템에서 에너지의 순간적인 변동을 관리하고 안정적인 전력 공급을 돕는 역할을 하기 때문에 ESS 시장과도 함께 성장할 것으로 기대됩니다. 4차 산업혁명이 도래하며 서버용SSD, 신재생에너지, 자동차 등 기존 주력분야 뿐만 아니라 의료기기, IoT, 물류자동화 등의 분야에서 EDLC의 수요가 증가할 것으로 예상되고 있습니다.
전해액	전해액은 리튬염, 용매, 첨가제로 구성되며, 리튬 이차전지 내 리튬이온의 이동을 담당하는 매개체입니다. 리튬 이차전지 충방전 시 리튬이온의 이동을 원활하게 하는 매개체입니다. 전기차에 적용되는 전해액의 경우 배터리 성능 및 안정성과 직결되는 부분이기 때문에 배터리 개발 단계부터 배터리 업체와 전해액 업체들이 공동으로 해당 배터리 회사들이 적용하는 양극재와 음극재에 특화된 전해액을 공동으로 개발하고 있으며, 사용하고 있는 전해액 성분 (특히 첨가제)에 따라 유통 기한이 제조 후 6개월 이상에서 짧게는 2개월 정도되는 등의 특징을 가지고 있습니다. 전해액 개발 관련해서 엔켐에서는 저가 전지용 LFP 또는 LMFP 양극활물질의 저온, 출력 및 고온 특성 개선을 위한 전해액을 개발하고 있으며, 고에너지 밀도를 위한 고전압 전지 및 실리콘 음극 사용량 증가에 적합한 신규 첨가제 개발 및 맞춤형 전해액을 개발에 박차를 가하고 있습니다. 또한 차세대 양극인 LMR용 전해액 개발, 리튬 금속 음극 및 전지의 안전성 향상을 위한 난연성 전해액 개발과 더불어 나트륨 이온 전지용 전해액 개발도 진행하고 있습니다.
염(Salt)	리튬염은 리튬이온 이차전지용 전해액의 핵심 구성 성분의 하나로서 전해액이 이온 전도성을 갖도록 사용되는 원료입니다. 리튬염은 유기 용매에 대한 높은 용해도 및 높은 해리도(화합물이 이온으로 분리되는 현상)를 가져야 하며, 대표적인 리튬염은 인산, 불소로 구성된 LiPF6이 있습니다. LiPF6은 높은 용해도, 이온 전도도, 그리고 전기 안정성을 갖고 있어서 가장 많이 사용되고 있으나, 물과의 높은 반응성으로 인하여 화학 안정성은 낮아, 최근에는 LiPF6보다 높은 이온 전도도를 갖고 있고, 화학 안정성이 매우 뛰어난 LiFSI염의 사용량이 증가하고 있는 추세입니다. 그러나 LiFSI염은 양극 집전체인 알루미늄을 부식시키기 때문에 단독 사용이 불가하여 LiPF6와 같이 사용되고 있으며, 저온 성능 개선 및 출력 특성 향상 목적으로 사용되고 있습니다. LiPO2F2, LiDFOB등의 특수 리튬염은 용해도 등의 문제로 LiPF6를 대체하기 보다는 전해액에 소량 첨가되는 첨가제 용도로 사용되고 있습니다. 몇 년 전, 전기차 및 배터리 성장 대비 Capa 증설이 많이 늦어 2020년말부터 수급 불안정 및 가격이 급격하게 상승한 바 있으며, 이러한 염의 수급이 전해액 및 배터리 회사의 경쟁력으로 작용할만큼 향후 배터리 산업에서 중요 요인으로 떠오르고 있습니다.
용매(Solvent)	용매는 전해액 구성 성분중 약 80%를 차지하며, 전해액의 특성(인화점, 점도, 끓는점, 어는점, 전기 화학적 안정성 등)에 가장 많은 영향을 미치므로 리튬염을 잘 용해시켜야 하는 요구 특성을 만족해야 합니다. 대표적인 용매로는 EC(Ethylene Carbonate) 등 카보네이트 용매가 주로 사용되고 있으나, 이온 전도도 개선, 저온 및 출력 특성 개선을 위해 카보네이트 용매보다 점도가 낮은 에스테르 용매(EP, PP, MA등)등의 사용이 증가하고 있습니다. 용매의 경우 IRA 대상이 아니며, 가격 또한 안정적으로 Kg당 단가 변동은 25년 최대 0.4RMB 정도로 예상됩니다.

첨가제(Additive)	첨가제는 전지의 특정 성능(저온 출력, 고온에서 가스 발생 억제, 수명 향상 등)을 향상시키기 위해 전해액에 소량으로 첨가되는 화합물로, 양극이나 음극 표면에 보호막을 형성하여 전해액의 지속적인 분해를 억제하여 전지 성능을 개선 또는 전지 성능이 저하되는 것을 억제하는 것을 목적으로 사용합니다. 첨가제는 크게 양극활물질용 첨가제와 음극활물질용 첨가제로 나누어집니다. 양극활물질용 첨가제는 최근 많이 사용되고 있는 LFP 및 LMFP의 경우 전지 저항 개선 및 금속 용출을 방지하기 위한 첨가제를, Ni 함량이 높은 삼원계 NCM 및 고전압용 활물질 (Mid Ni, LMR 및 5V LNMO)의 경우는 전해액 산화 분해를 억제하기 위한 보호막 형성 첨가제를 사용하고 있습니다. 음극용 첨가제로는 실리콘 음극 및 흑연의 고온 수명 및 고온 저장 시 가스 발생 억제 및 열적 안정성을 확보하기 위한 음극 피막용 첨가제를 사용하고 있습니다. 엔켐에서는 고온 저장 특성 개선을 위한 음극 보호막 형성 및 고전압용 양극활물질 보호막 형성을 위한 신규 첨가제 개발을 진행하고 있으며, 또한 저저항 첨가제 개발에도 박차를 가하고 있습니다. 엔켐에서는 광무를 통한 첨가제의 양산/내재화 체제를 구축하고 있으며, 고객사가 개발한 신규 첨가제의 양산화를 통해 전해액 완제품을 고객사에 생산, 공급하고 있습니다.
전고체전지 (All-solid state battery)	전고체 전지는 전지의 양극과 음극 사이에 있는 전해질을 인화성이 높은 액체 전해액이 아닌 고체로 대체한 전지이며, 기존 리튬이온 전지의 단점인 안정성과 에너지 밀도가 개선된 차세대 전지로 알려져 있습니다. 기존 리튬이온 전지는 음극으로 고용량 물질인 리튬 금속을 사용하기 어려운 반면에 고체 전해질을 사용하는 전고체전지는 고용량 활물질 적용이 가능한 것으로 판단하고 있어 에너지 밀도 개선에 유리한 전지입니다. 또한, 수분 등 화학적 안정성이 취약한 유기 용매 대신 고체 전해질을 사용하여 화재 등의 위험성이 크게 개선되는 전지입니다. 대표적인 고체 전해질로는 황화물계, 산화물계 및 고분자 전해질이 있는데, 이온전도도 측면에서 황화물계가 가장 우수하여 황화물을 적용한 전고체 전지 개발이 활발히 진행되고 있으나, 수분과의 반응 등 낮은 화학 안정성, 복잡한 제조 공정에 따른 생산 단가가 높다는 단점이 있습니다. 산화물계 고체 전해질은 화학 안정성이 높고 기계적 강도가 높지만, 이온 전도도가 낮고, 고온 소결이 필요하며, 박막 전극 제조가 어렵다는 단점이 있습니다. 고분자 고체 전해질은 가공성 및 제조 공정 단순화 장점은 있지만 이온 전도는 가장 낮아 전지 성능 확보에 많은 제약이 있다는 단점이 있습니다. 현재 황화물계, 산화물계 및 고분자 전해질을 단독으로 사용한 전고체 전지 뿐만 아니라 하이브리드(산화물+고분자 고체 전해질 등) 고체 전해질을 이용한 전고체 전지 개발도 진행되고 있습니다.
전기 자동차(xEV)	xEV는 다양한 종류의 전기 자동차를 총칭하는 용어로, 전기 자동차는 내연 기관 대신 전기 모터를 사용하여 구동되는 차량입니다. 배터리 팩에 저장된 전기를 사용하여 모터를 구동하며, 배기 가스가 발생하지 않아 환경 친화적인 특징을 가지고 있습니다. BEV (Battery Electric Vehicle)는 순수 전기차로, 배터리만을 동력원으로 사용하며, HEV (Hybrid Electric Vehicle)는 하이브리드 전기차로, 내연 기관과 전기 모터를 함께 사용하여 연료 효율을 높입니다. PHEV (Plug-in Hybrid Electric Vehicle)는 플러그인 하이브리드 전기차로, 외부 전원으로 배터리를 충전할 수 있으며, 전기 모드와 내연 기관 모드를 모두 사용할 수 있습니다. FCEV (Fuel Cell Electric Vehicle)는 연료 전지 전기차로, 수소를 연료로 사용하여 전기를 생성하고 이를 동력원으로 사용합니다. 미국, 유럽, 중국 등 대부분의 나라에서 정책적으로 자동차 시장의 전동화를 추진하고 있으며, 이러한 정책적 움직임이 전기 자동차 시장의 확대 및 확장에 크게 기여하고 있습니다.

에너지저장장치 (ESS)	에너지 저장 장치(ESS, Energy Storage System)는 전력을 저장했다가 필요할 때 공급하는 시스템입니다. ESS는 전력 수요가 적을 때 전기를 저장하고, 수요가 많을 때 방전하여 전력 공급의 안정성을 높이고 에너지 효율성을 향상시키는 역할을 합니다. ESS는 저장 방식에 따라 여러 종류로 나눌 수 있습니다: 양수 발전(높이가 차이나는 두 개의 저수지를 두고 전력이 남을 때에는 아래쪽 저수지에서 위쪽 저수지로 물을 퍼올리며, 퍼올린 물을 이용하여 전력이 필요할때 발전에 사용하는 형태)이나 플라이 휠(전기 에너지를 회전체의 관성에너지 형태로 저장한 다음, 필요 시 이를 다시 전기에너지로 전환하여 사용하는 에너지 저장 시스템)과 같이 물리적 에너지를 저장하는 것과 배터리를 이용한 화학적 저장 방식 등 여러종류가 있습니다. 최근 태양광이나 풍력 등 자연 에너지를 이용해서 전기를 발생시키고 이를 배터리에 저장하여 필요할 때 사용하는 친환경 에너지가 각광을 받고 있으며, 최근 전기 자동차에서 수명을 다한 폐배터리를 재활용하여 에너지 저장 장치용 배터리로 활용하는 사업 등도 검토 되고 있습니다.
------------------	--

가. 국내·외 거시경기 침체 및 불확실성 관련 위험

당사는 이차전지의 핵심소재 중 하나인 전해액 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 이차전지 소재인 전해액을 주로 생산하여 이차전지 배터리 제조 업체로 공급하고 있습니다. 이에 따라 당사의 제품 및 상품의 수요는 최종 전방 산업인 글로벌 이차전지 산업과 전기 자동차 산업의 수요에 영향을 받고 있으며 경기 변동의 영향을 받는 산업이기에 **글로벌 경제 성장률, 국내 경제 성장률, 환율 등의 거시적인 지표에 영향을 받는 산업입니다.** 당사는 국내 시장뿐만 아니라 해외 시장에서도 사업을 영위하고 있기에 글로벌 주요 국가의 경기 상황에 따라 영위 사업 영역과 전방 산업의 업황, 그리고 당사의 영업 실적 또한 영향을 받고 있습니다. 글로벌 경기는 포스트 코로나 시대에 들어서며 경기 회복세에 진입했음에도 불구하고 러시아와 우크라이나의 전쟁, 이스라엘과 하마스의 전쟁 등 지정학적 리스크, 고금리 장기화 등 금융 불안정성 및 불확실성이 유지되고 있습니다. 상기 부정적인 요인들이 국제 및 국내 경기 변동에 미치는 영향에 따라 당사 영위 사업의 영업 실적과 수익성에 직간접적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 이차전지의 핵심소재 중 하나인 전해액 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 이차전지 소재인 전해액을 주로 생산하여 이차전지 배터리 제조 업체로 공급하고 있습니다. 이에 따라 당사의 제품 및 상품의 수요는 최종 전방 산업인 글로벌 이차전지 산업과 전기 자동차 산업의 수요에 영향을 받고 있으며 경기 변동의 영향을 받는 산업이기에 글로벌 경제 성장률, 국내 경제 성장률, 환율 등의 거시적인 지표에 영향을 받는 산업입니다. 당사는 국내 시장뿐만 아니라 해외 시장에서도 사업을 영위하고 있기에 글로벌 주요 국가의 경기 상황에 따라 영위 사업 영역과 전방 산업의 업황, 그리고 당사의 영업 실적 또한 영향을 받고 있습니다. 글로벌 경기 동향 및 국내 경기 동향은 아래와 같습니다.

① 글로벌 경기 동향

2024년 7월 국제통화기금(IMF)이 발표한 '세계경제전망'(World Economic Outlook)에 따르면, 세계경제성장률 전망치는 2024년 3.2%, 2025년 3.3%로 발표되었습니다. IMF는 아시아 지역의 수출 증가 등으로 인하여 세계 무역이 회복됨으로써 세계 경제가 준수한 성장을 할 것이라 진단하였습니다. IMF는 2024년 향후 성장률에 대해 상, 하방 요인이 균형을 이루고 있는 것으로 평가하였습니다. 상방 요인으로는 성공적인 구조개혁을 통한 생산성의 증가, 다자간 협력 강화로 인한 무역의 확대 등을 제시하였습니다. 하방 요인으로 지정학적 갈등으로 인한 물가의 상승과, 고금리의 지속, 미국 대선 선거 결과에 따른 정책의 변화와 재정 적자

의 확대 등을 제시하였습니다.

국가별로 살펴볼 경우, 미국의 경우 2024년 경제성장률은 2.6%로, 예상을 하회하는 1분기 기업 실적에 따라 2024년 4월 예상한 전망치(2.7%) 대비 하향 조정하였으나, 이와 반대로 프랑스, 스페인, 영국 등 유럽의 다수 국가들은 실질임금의 상승과 금융 여건의 개선으로 인하여 2024년 경제성장률을 각각 0.9%, 2.4%, 0.7%로, 2024년 4월 예상한 전망치 대비 상향 조정했습니다. 일본의 경우, 2024년 경제성장률은 0.7%로 지난 1분기 일부 자동차 업체의 출하 정지와 같은 일시적인 생산 차질로 인하여 2024년 4월 예상치 대비 성장세가 둔화될 것으로 예측하였습니다. 중국의 경우 2024년 경제성장률은 5.0%로 민간소비의 증가와 견고한 수출을 바탕으로 2024년 4월 예상치 대비 전망이 향상되었습니다. 신흥 개도국 그룹의 2024년 경제성장률은 4.3%로 전망하였습니다.

[국제 통화기금 세계 경제성장 전망]

(단위: %, %p)

구분	2022년	2023년	2024년(E)			2025년(E)		
			24년 04월	24년 07월	조정폭	24년 04월	24년 07월	조정폭
			발표(A)	발표(B)	(B-A)	발표(A)	발표(B)	(B-A)
세 계	3.5	3.3	3.2	3.2	-	3.2	3.3	0.1
선진국	2.6	1.7	1.7	1.7	-	1.8	1.8	-
미국	1.9	2.5	2.7	2.6	-0.1	1.9	1.9	-
유로존	3.4	0.5	0.8	0.9	0.1	1.5	1.5	-
독일	1.8	-0.2	0.2	0.2	-	1.3	1.3	-
일본	1.0	1.9	0.9	0.7	-0.2	1.0	1.0	-
영국	4.3	0.1	0.5	0.7	0.2	1.5	1.5	-
캐나다	3.8	1.2	1.2	1.3	0.1	2.3	2.4	0.1
한국	2.6	1.4	2.3	2.5	0.2	2.3	2.2	-0.1
신흥개도국	4.1	4.4	4.2	4.3	0.1	4.2	4.3	0.1
중국	3.0	5.2	4.6	5.0	0.4	4.1	4.5	0.4
인도	7.0	8.2	6.8	7.0	0.2	6.5	6.5	-

출처: IMF WEO(World Economic Outlook Update)(2024.07)

② 국내 경기 동향

한국은행이 2024년 08월 발표한 경제 전망 보고서에 따르면 국내 경제 성장률은 2024년과 2025년에 각각 2.4%, 2.1% 수준을 나타낼 것으로 전망하였습니다. 한국은행은 2024년 경제 성장률 전망치를 2022년 11월(2.3%) 이후 2023년 02월(2.4%), 05월(2.3%), 08월(2.2%), 11월(2.1%), 올해 05월(2.5%) 등으로 수정해왔습니다. 한국은행이 08월 발표한 2024년 전망치 2.4%는 정부와 OECD 전망치(2.6%)뿐 아니라 KDI와 IMF의 전망치(2.5%)보다도 낮은 수치로, 상반기 중 크게 오른 내수는 기업 투자여력 증대, 디스인플레이션 진전 등으로 개선 흐름을 재개하겠지만 모멘텀 상승폭이 당초 예상에 못 미칠 것으로 보아 0.1%p 하향조정하였습니다.

한국은행에 따르면, 글로벌 경제는 디스인플레이션 진전, 주요국 통화정책의 기조 전환(금리 인하 실시)으로 3% 초반대의 완만한 성장세를 이어갈 것으로 전망하였습니다. 이에 높은 물

가와 금리 수준, 지정학적 불확실성에도 불구하고 견조한 서비스 부문으로 꾸준한 성장세를 이어가고 있습니다. 그동안 글로벌 경제는 고물가, 고금리 충격에 대한 회복력 차이로 인해 지역별, 부문별 성장 불균형을 보였으나, 향후 그 격차가 좁혀질 것으로 판단됩니다. 글로벌 금융여건 완화가 진전될수록 비IT 부문의 경기도 회복되며 성장세를 뒷받침할 수 있을 것으로 기대되나, 중동지역의 불안정한 정세, 미국, 유럽 등의 정치적 불확실성 등이 리스크 요인으로 잠재해 있을 것으로 분석하였습니다.

국내 경제에 대해서는 수출이 상승세를 지속하고 내수도 회복흐름을 재개하면서 2024년, 2025년 2%대 초중반 수준의 성장세를 이어갈 것으로 전망하였습니다. 수출은 AI 관련 IT 수요 확대, 방한 관광객 증가 등으로 지난 전망치 대비 높은 증가세를 보일 것으로 전망되나, 민간소비는 가계 실질소득 개선이 다소 지연되며 조정이 이뤄졌습니다. 다만 2024년 하반기 이후부터는 기업실적 개선에 따른 임금 상승률 확대, 물가상승률 둔화 등으로 가계의 소비여력이 개선되며 민간소비의 회복 속도가 점차 빨라질 것으로 예상됩니다.

[한국 경제 성장률 전망]

(단위: %)

구분	2023년	2024년(E)			2025년(E)		
	연간	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
GDP	1.4	2.8	2.0	2.4	1.8	2.4	2.1
민간소비	1.8	1.0	1.8	1.4	2.2	2.3	2.2
설비투자	0.5	0.8	-2.2	-0.8	-3.4	1.8	-0.7
지식재산생산물투자	1.6	-2.3	2.6	0.2	6.5	2.2	4.3
건설투자	1.3	1.7	2.0	1.9	3.2	3.4	3.3
상품수출	3.1	8.4	5.6	6.9	3.1	2.6	2.9
상품수입	-0.6	-1.4	4.6	1.6	5.2	2.1	3.6

출처: 한국은행 경제전망보고서(2024.08)

또한, 지난 11월 05일 진행된 제60회 미국 대통령 선거에서 공화당의 도널드 트럼프가 당선되며, 트럼프 2기 행정부의 구체적인 정책에 따라 외환 및 금융시장의 불확실성이 확대될 것으로 전망됩니다. 트럼프 2기 행정부는 대(對)중국 견제와 무역적자 해소를 위해 적극적인 관세조치를 예고한 바 있으며, 바이든 정부 임기 내 발효되었던 인플레이션 감축법(IRA), 반도체과학법 등의 산업지원 정책도 크게 수정될 것으로 전망되는 만큼 국내외 경제, 금융, 산업 등에 미칠 영향을 다각도로 분석하고 모니터링 해야할 것으로 판단됩니다.

포스트 코로나 시대에 들어서며 경기 회복세에 진입했음에도 불구하고 러시아와 우크라이나의 전쟁, 이스라엘과 하마스의 전쟁 등 지정학적 리스크, 고금리 장기화 등 금융 불안정성 및 불확실성이 유지되고 있습니다. 또한, 지난 11월 05일 미국 대선 결과 트럼프 전 대통령의 재선이 확정되며, 모든 수입품 대상 10~20% 수준의 보편관세 도입, 중국산 수입품에 60%의 고율 관세 부과 등이 현실화될 경우 중국에 대한 수출의존도가 높은 국내 경제에도 타격이 불가피할 것으로 예상됩니다. 상기 부정적인 요인들이 국제 및 국내 경기 변동에 미치는 영향에 따라 당사 영위 사업의 영업 실적과 수익성에 직간접적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

나. 이차전지 산업의 성장성 및 전방산업 둔화 위험

당사의 전해액 사업은 이차전지 시장의 성장성, EV, ESS 등의 전방산업의 성장성의 영향을 직접적으로 받고 있습니다. 전해액은 이차전지의 필수 소재인 만큼, EV, ESS, IT기기 등 전방시장의 수요와 특히 밀접한 관계를 가지고 있으며, 해당 산업의 성장세가 둔화될 경우 당사의 사업, 영업 및 재무상태가 악화될 수 있습니다. 또한, 현재 전기차의 일시적 수요 둔화 단계에 있다고 판단되나 향후 세계 각국의 친환경 관련 정책 변경, 시장 환경변화, 기술적 요인 등을 비롯한 기타 다양한 요인으로 인해 중장기적인 성장세가 둔화될 경우, 2차전지 소재 산업 자체가 축소될 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

당사는 이차전지의 핵심소재(양극재, 음극재, 분리막, 전해액) 중 하나인 전해액 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 이차전지는 EV용 배터리, 휴대용 IT기기 전력저장용(ESS) 등 생활 곳곳에 광범위하게 활용되고 있으며 성능 개선에 대한 산업계 및 소비자들의 요구 사항이 높아지고 있는 분야 중 하나입니다. 특히 기후 변화에 따른 고강도의 환경 규제 시행과 정책적으로 친환경적인 제품 사용 요구가 높아지는 상황에서 친환경적 운송 수단으로 각광받고 있는 EV용 배터리에 대한 수요는 더욱 증가할 것으로 기대됩니다. 따라서 이차전지 산업의 성장성은 당사 사업의 성패를 결정하는 가장 중요한 요소 중 하나입니다. 이차전지 시장은 과거 노트북, 스마트폰 등 IT기기를 중심으로 성장하여 왔으나, 최근 전기차 시장의 급속한 성장에 따라 EV용 배터리가 이차전지 산업의 성장을 주도하고 있습니다.

① 성장성 둔화 위험

이차전지 시장은 전방산업인 전기차 수요 증가에 따라 2023년 기준 전년 대비 41.3%의 성장을 기록하였으며 판매량은 2022년 630GWh에서 2023년 890GWh로 증가하였습니다. 그 중 EV 시장 출하량은 2022년 509GWh에서 2023년 705GWh로 38.5% 성장하며 글로벌 이차전지 전체 출하량의 79.2%의 비중을 차지하였습니다.

[글로벌 EV 및 ESS 시장 이차전지 판매 실적]

(단위: Gwh)

구분	2022년	2023년	성장률	점유율
EV	509	705	39%	79%
ESS	121	185	53%	21%
합계	630	890	41%	100%

출처: SNE리서치

현재는 배터리 시장의 가장 큰폭을 담당하고 있는 전기차(EV)의 일시적인 수요 둔화(대중화 진입전 일시적인 수요정체)시기로 인식하고 있는 상황이며, SNE를 비롯한 글로벌 시장 조사 기관에서도 장기적 관점에서는 지속적인 성장세를 유지할 것으로 전망하고 있습니다. 또한, 당사가 생산하고 있는 전해액에 대한 일본 Yano 리서치의 시장 현황 및 전망을 보면, 전해액 시장은 배터리 시장, 공급 과다, 전기차 감소 등으로 일시적 하락 분위기에는 인식을 같이 하고 있으나 2021년 61.35만톤에서 2030년 205.5만톤으로 22년대비 30년까지 3.3배 이상 수요가 증가하고, 단가도 2023년도 급격히 하락 후 2030년까지 일정하게 유지할 것으로 전

망하고 있습니다. 이는 글로벌 시장 조사 기관에서도 캐즘 이후 전방 산업의 지속적인 성장을 전망하고 있으며 전해액의 가격도 안정화 될 것으로 판단하고 있는 것으로 보입니다.

[글로벌 전해액 시장 전망치]

구분	2021년	2023년	2025년	2030년
수량(톤)	613,547	1,364,750	1,677,032	2,055,057
금액(만\$)	546,995	958,952	1,176,457	1,443,437
단가(\$/톤)	8,915	7,026	7,015	7,023

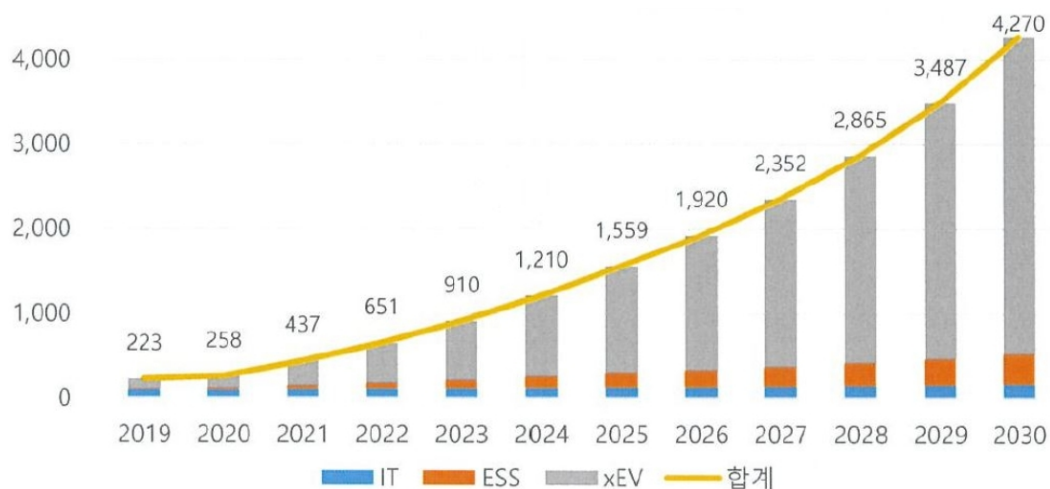
출처: YANO Research 2024

ESS의 경우 중국 및 북미시장의 활황에 따라 2022년 121GWh에서 2023년 185GWh로 53% 성장하였으며 신재생 발전과 연계한 안전성 기반의 저출력 시장이 확대되어 LFP 배터리의 선호도가 높아지면서 LFP 배터리를 생산하는 중국 업체들이 시장 성장을 견인하였습니다. 또한, 중국 정부의 14차 5개년 실행 계획 추진으로 신재생 발전 용량의 10% 이상에 대해 ESS를 설치하여야 하며 이를 달성하기 위해 각 성 및 도시에서는 보조금 정책이 계속 확대되고 있어 향후에도 ESS향 이차전지 출하량의 고성장이 지속될 전망입니다.

시장조사기관 SNE리서치에 따르면 이차전지 시장의 대표적인 제품인 리튬이온전지의 수요가 2030년 4,270GWh에 달할 것으로 전망하고 있습니다. 특히 EV 시장은 전세계적 전기차 보급 확대 정책에 힘입어 2030년 이차전지의 시장 수요의 약 88.7%는 전기차 수요로 예상됩니다. 이 외에도 전력저장시스템(ESS)와 전동공구, E-bike 및 모바일, E-모바일 등 IT기기 소형분야에서도 이차전지 시장 규모가 커지면서 수요는 함께 증가할 것으로 전망됩니다.

[글로벌 LIB Application별 중장기 전망(~2030)]

(단위: Gwh)



출처: SNE리서치, 글로벌 LIB Application별 중장기 전망(~2030) NICE신용평가 재구성

이차전지의 수요는 EV, ESS, IT기기 등 전방 시장 수요의 직접적인 영향을 받으므로 전방산업의 성장이 둔화되는 경우 이차전지 산업의 성장성 역시 둔화될 것으로 예상됩니다. 또한, 경쟁 심화에 따른 수익성 저하 역시 이차전지 산업의 전반에 부정적 영향을 미칠 수 있으며 EV, ESS 등 화재에 따른 이차전지에 대한 안전성 우려 역시 이차전지의 수요 감소로 연결되어 이차전지 사업의 성장성을 위축시킬 수 있는 요인입니다. 그 외에도 정부의 EV, ESS 등 친환경 정책에 대한 변동성과 같이 예상치 못한 요인으로 인해 이차전지 산업의 성장성이 예상에 미치지 못할 가능성이 존재하며, 이는 당사의 사업 및 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

② 전방산업 둔화위험

당사가 생산하는 전해액은 리튬이온 이차전지를 구성하는 주요 소재 중 하나이며 이차전지에서 양극활물질과 음극활물질 간 리튬이온이 원활하게 이동할 수 있도록 도와주는 역할을 합니다. 전해액은 이차전지의 핵심 필수소재로서 EV, ESS, IT기기 등 전방시장의 수요와 밀접한 관계를 가지고 있으며, 전방 산업의 성장이 둔화될 경우 당사의 사업, 영업 및 재무 상태가 악화될 가능성이 존재합니다.

[EV 시장]

EV 시장은 2022년 금리 인상과 유동성 축소로 경기 침체 우려에도 전기차 시장은 전년 대비 높은 성장을 이어갔습니다. 2023년 전기차(BEV + PHEV) 인도량은 총 1,406만대로 2022년 판매량인 1,054만 대 대비 33.4% 증가하였습니다. BYD를 비롯한 중국 전기차 완성차 제조 기업 판매량이 2023년 656만 대로 전년 333만 대 대비 97.1% 증가하며 성장을 견인하였으며 중국 업체인 BYD가 최초로 TESLA를 제치고 전기차 판매 1위를 기록하였습니다.

중국 전기차 시장은 2021년 전세계 전기차 판매량의 약 50% 수준에서 2022년 60.5%까지 비중이 확대되며 글로벌 EV 시장의 성장을 견인하고 있습니다. 중국 전기차의 급성장 이유는 중국 정부의 전기차 보조금이 2022년까지 지급하는 것으로 계획되어 구매 수요가 집중된 것으로 추정되고 있습니다. 이러한 지속적인 전기차 시장의 성장은 소비자의 인식이 전기차를 경차 등 Second Vehicle 개념에서 Main Vehicle로 전환되고 있음을 반증하고 있는 것으로 판단됩니다.

[2023년 지역별 글로벌 전기차 인도량]

(단위: 천대)

구분	2022년	2023년	성장률	점유율
중국	6,250	8,413	34.6%	59.8%
유럽	2,642	3,121	18.1%	22.2%
북미	1,115	1,662	49.1%	11.8%
아시아(중국 제외)	455	673	47.9%	4.8%
기타	78	193	147.8%	1.4%
합계	10,540	14,061	33.4%	100.0%

출처: SNE리서치

주1: 세계 80개국 전기차 판매 집계

주2: BEV 및 PHEV 합계 기준

2024년 1월 또한 중국 지역의 판매량 증가를 중심으로 글로벌 EV 판매량은 2024년 1월 기준 약 106만 대를 기록하며 전년 동기 대비 62.4% 증가하였으며, 중국이 61.8%의 시장점유율로 여전히 높은 판매량을 유지하고 있습니다. 보조금 중단 이슈로 판매량이 급격히 감소했던 23년 1월과 달리 가격 경쟁력을 갖춘 경형 전기차 판매량의 증가, 주요 완성차 업체들의 서브 브랜드 출시로 인한 소비자 선택의 폭 확대, NEV 의무 생산 강화 등으로 인해 전기차에 대한 소비자 선호도 확대 및 대중화가 빠른 속도로 이뤄지고 있습니다.

[2024년 1월 지역별 글로벌 전기차 인도량]

(단위: 천 대)

구분	2023년 1월	2024년 1월	성장률	점유율
중국	337	655	94.0%	61.8%
유럽	162	211	29.9%	19.9%
북미	109	127	17.0%	12.0%
아시아(중국 제외)	35	52	46.8%	4.9%
기타	9	16	67.9%	1.5%
합계	653	1,060	62.4%	100.0%

출처: SNE리서치

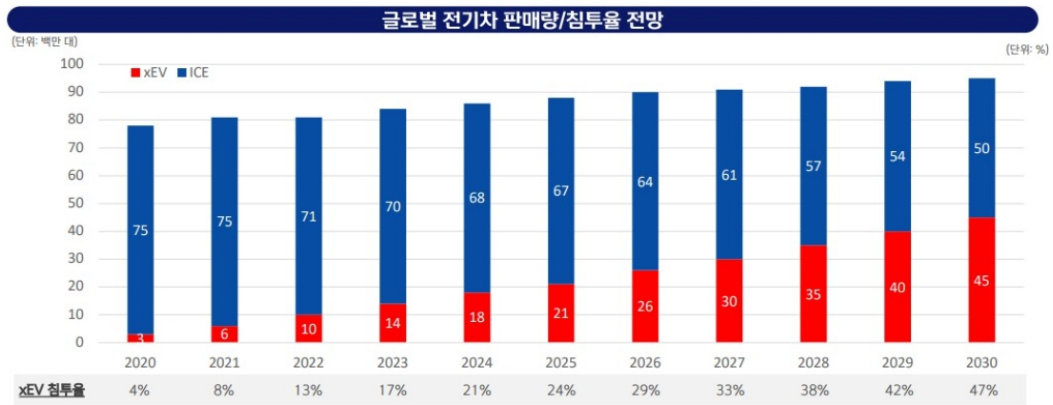
주1: 세계 80개국 전기차 판매 집계

주2: BEV 및 PHEV 합계 기준

2023년 전기차 판매량은 1,400만대를 돌파하였으며 2030년까지 연평균 약 20.7%의 성장률을 나타내며 4,500만대 규모의 시장을 형성할 것으로 예상됩니다. 자동차 시장 내 전기차 침투율은 2022년 최초로 10%를 돌파, 2030년에는 전체 자동차 시장중 약 47%의 비중을 차지할 것으로 전망됩니다. 이러한 전기차의 성공적 보급은 각국 정부의 내연기관 차량 판매 규제와 전기차 보조금 등의 정책적 지원으로 가능하였으며 향후 전기차 생산량 증가로 규모의 경제를 통해 가격 경쟁력을 확보하게 되면 수요에 의해 성장이 가속화될 것으로 전망됩니다.

[전기차 시장 전망 및 침투율]

(단위: 백만대)

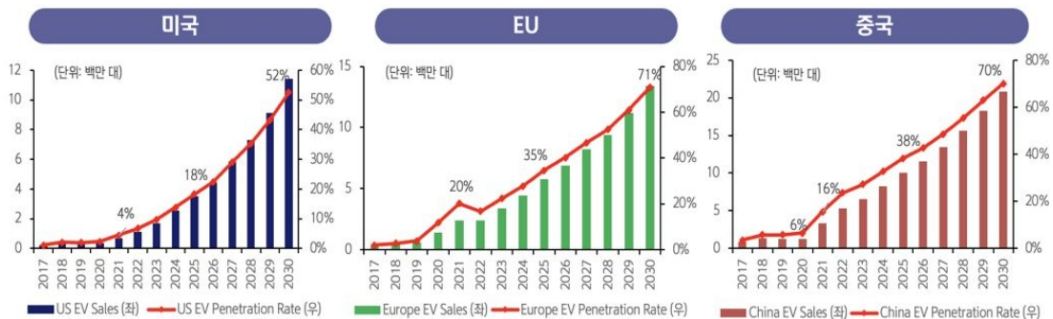


출처: SNE리서치, LMC Auto

가장 높은 성장이 전망되는 지역은 미국으로 2030년 1,140만대 수준까지 수요 성장이 전망됩니다. 과거 미국은 전기차 지원 정책이 유럽, 중국 대비 부족하여 2021년 기준 전기차 침투율은 약 4% 수준으로 유럽 약 20%, 중국 약 16% 대비 저조하였습니다. 하지만 바이든 대통령 취임 이후 IRA 법안 재정으로 전기차에 대한 정책 지원이 강화되며 타 지역 대비 가파른 성장이 가능할 것으로 판단됩니다.

[지역별 전기차 시장 및 침투율 전망]

(단위: 천대)



출처: SNE리서치

EV 시장의 급속한 성장 및 향후 긍정적 전망에도 불구하고, 정책적·기술적 요인 등다양한 요인으로 인해 EV 시장의 성장이 예상보다 지연될 가능성이 존재합니다. 정책적 측면에서 전기차에 대한 보조금 지급 규모의 축소, 연비 및 환경 규제 완화 등 전기차 관련 규제가 현재보다 비우호적으로 바뀌게 될 가능성을 배제할 수 없으며 내연 기관을 대체할 수 있는 수준의 최대 주행거리, 배터리 충전에 소요되는 시간 등 주요 기술의 개발, 충전을 위한 제반 시설(인프라)의 구축 등 최종 소비자의 니즈에 부합해야 하는 각 요인들의 달성이 예상보다 지연될 가능성도 존재합니다.

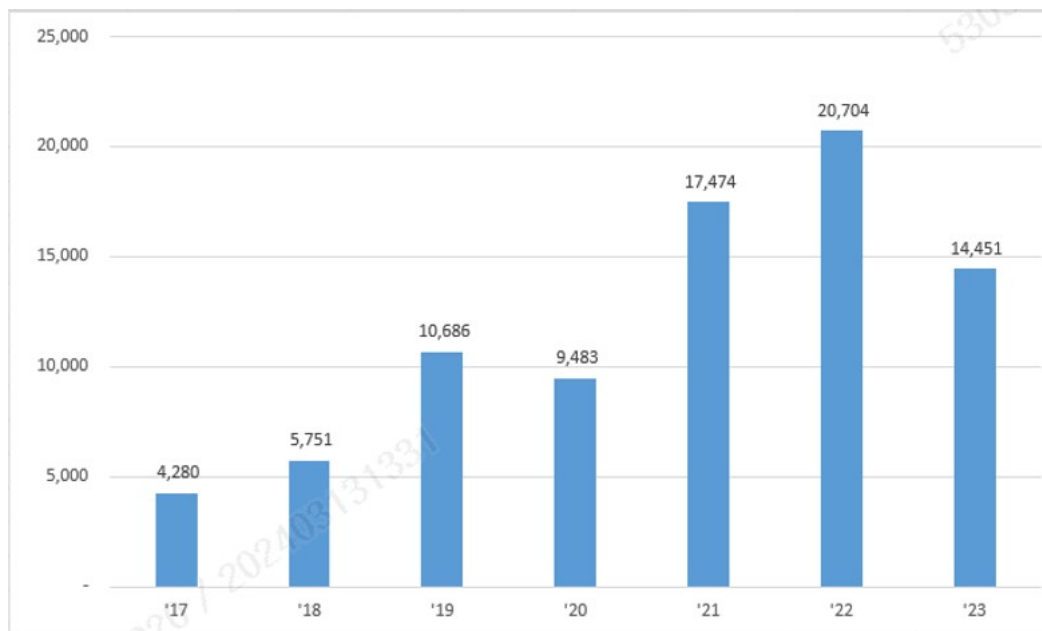
한편, 최근 글로벌 경기 둔화, 고물가 및 고금리 지속에 따른 소비자 구매 심리 위축과 함께 완성차 제조기업들의 EV 전환 속도 조정과 보수적 재고 운영 등으로 인해 EV 시장

성장이 단기적으로 둔화되고 있습니다. 이로 인해 이차전지에 대한 수요가 감소할 가능성이 있으며 당사의 영업 및 재무 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

EV를 대체할 대체 산업의 출현 역시 EV 시장의 성장을 저해할 수 있는 요소입니다. 내연 기관차를 대신할 친환경차는 EV 뿐만 아니라 수소차 또한 존재합니다. 기술적인 측면에서 수소차는 EV의 문제점으로 지적되었던 충전 시간과 주행 거리 문제에서 상대적으로 자유롭고 매우 적은 질소 산화물만을 배출할 뿐 다른 공해 물질이 전혀 생성되지 않는다는 등의 장점이 있습니다. 물론 수소차는 아직까지 전기차 대비 충전 인프라가 부족하고 인프라 구축 비용 역시 높은 점, 수소의 밀도가 낮아 대량의 수소를 저장, 운반하여 안전하게 탑재하는 것에 따른 기술적 어려움, 큰 용량의 수소 탱크 탑재로 인해 소형화가 어렵고 차량 디자인에 제약이 따른다는 단점들이 존재합니다. 나아가 최근에는 EV의 기술 진보로 충전 시간 및 주행 거리에서 큰 격차가 나지 않는 상황에서 수소차의 EV 대체 가능성은 비교적 높지 않은 것으로 예상됩니다. 그럼에도 수소차의 기술발전 속도가 예상보다 급속히 이루어지고, 그로 인해 EV가 아닌 수소차가 친환경 차량의 대세로 자리잡는 경우 전방 산업인 EV 시장의 축소 내지 성장 둔화로 이어져 당사가 영위하고 있는 EV용 배터리에 대한 수요 감소로 연결될 수 있습니다.

[글로벌 수소차 시장규모]

(단위: 대)



출처: SNE리서치

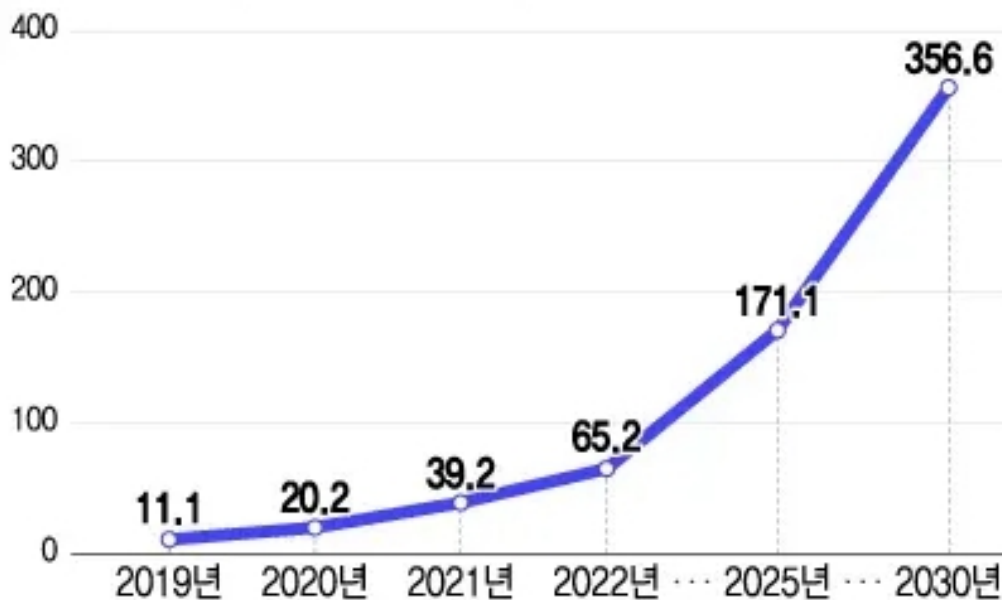
이처럼 기술, 정책적 요인을 비롯한 대외 환경 변화 및 기타 다양한 요소로 인해 전방 산업인 EV 시장의 성장이 예상보다 지연되거나 성장 규모가 축소될 수 있으며, 이는 당사의 사업 및 재무에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다.

[ESS 시장]

글로벌 Energy Storage System 시장은 금액으로는 2023년 USD 4,860억 규모에서 2032년 USD 1.7조로 GAGR 15.2%의 성장율을 예측하고 있습니다. 이에 따라 글로벌 ESS Battery 시장 규모 전망은 지속 상향 조정되어 2021년 39.2GWh에서 2030년 356.6GWh까지 급격히 성장할 것으로 예상됩니다. 특히 북미 지역 ESS 시장 규모는 2021년 14.4GWh에서 2030년 159.2GWh로 10배 이상의 성장이 기대되는 상황입니다. 태양광·풍력 등 신재생 에너지 발전 비중이 높아지면서 에너지 이용 효율 향상 및 전력 공급 시스템 안정화를 위한 ESS의 수요가 증가하고 있으며 최근 배터리 가격 하락, 에너지 밀도 개선, ESS 시스템 사이즈 확대에 따른 단위당 비용 하락 등으로 ESS 발전 원가가 크게 하락하면서 ESS시장의 수요 증가세는 가속화될 전망입니다.

[글로벌 ESS 시장 전망]

(단위: GWh)



출처: SNE리서치

미국, 유럽 등 주요 선진국은 ESS 보급 의무화, 보조 서비스(주파수 조정, 에너지 시프트) 시장 운영, 규제 개선(승인 기간 단축, 허가 조건 완화) 등의 지원 정책을 추진하여 적극적인 ESS 보급화를 위한 인센티브를 제공할 것으로 파악되고 있습니다. 미국 ESS 시장의 폭발적인 성장을 이끈 주역은 역시 인플레이션 감소법(IRA)입니다. 2022년 8월 미국 바이든 정부는 IRA 법안에 서명하며 역사상 가장 공격적인 에너지 안보 강화정책의 차원에서 3,690억 달러(약 490조원) 투자 계획을 밝혔습니다. 자국에서 생산된 에너지 저장 장비에 10%의 추가 세액 공제(또는 인센티브) 혜택을 부여하는 IRA가 미국 ESS 업체들의 시장 경쟁력을 끌어올린 것입니다.

또한, 2024년 5월 16일 발표된 IRA 자국 생산 제품 혜택 관련 추가 지침도 긍정적인 영향을 주었습니다. 과거 10%의 추가 인센티브를 받기 위해서는 제조 과정에서 발생하는 모든 비용

을 세부적으로 보고하여야 했으나, 추가 지침으로 인해 사용된 부품들이 자국산이라는 것을 입증하면 되도록 절차가 간소화 되었습니다. 이로 인해 우드 맥킨지는 미국 ESS 시장이 2024년 전 부문에 걸쳐 12.9GW, 2028년에는 75GW에 도달할 것이라고 전망했습니다.

미국에서 가장 크게 성장한 부문은 태양광, 풍력 등 재생 에너지 발전 시설에서 생산된 전기를 저장하기 위한 대규모 저장 시스템인 그리드 규모 에너지 저장 시설(Grid-Scale Energy Storage)로, 가장 가파른 성장세를 보여주었습니다. 그리드 규모 에너지 저장 시설을 통해 날씨에 의존하는 재생에너지의 특성을 보완해줄 수 있다는 장점이 존재합니다.

유럽은 EU 차원에서 그린 딜(Green Deal), Horizon Europe 프로그램 등 탄소 중립 정책과 에너지 저장 기술에 대한 연구와 개발을 지원하고 있습니다. 국가별로 살펴보면, 독일은 "Energiewende" 정책의 일환으로 재생 가능 에너지와 ESS의 통합을 적극 지원하고 있으며, 영국은 "Clean Growth Strategy"와 같은 정책을 통해 ESS 도입을 촉진하고 있습니다. 또한, 중국 정부는 14차 5개년 실행 계획에 기반하여 2030년까지 가장 큰 규모의 ESS 시장을 형성할 것으로 전망됩니다.

[주요 국가별 ESS 정책 현황]

국가	내용
미국	10년 이내 10시간 이상 총방전 가능한 ESS의 균등화 저장 비용 90% 인하 목표 - 캘리포니아, 오레건, 메사추세츠, 뉴욕, 뉴저지 등 5 개 주에서 ESS 설치 의무화 - '22년 8월 IRA 도입 이후 ITC(Investment Tax Credit)를 통해 ESS 설치 투자비에 대한 세액 공제 비율 및 지원 대상 확대
중국	'25년까지 설비 규모 30GWh 이상, ESS 비용 30% 감축목표 - 신규 유틸리티 규모의 재생e 발전 설비에 ESS 연계 의무화 - 설비 기준을 충족하는 ESS 설비에 대해 지방 정부에서 보조금 지급
일본	'30년까지 배터리 국내 연간 제조 능력 150GWh, 글로벌 시장에서 연간 배터리 제조 능력을 600GWh로 확대 - 상업용 및 주거용 ESS 설치에 대해 지방 정부에서 보조금 지급
유럽	ESS의 수익성 확보 및 보급 확대를 위한 가이드 라인 발표 - 독일: 전기 요금을 절감하기 위한 가정용 ESS 위주로 보급되어 있으며, 태양광 연계 ESS 설치에 대해 보조금 지원 및 주파수 시장 운영 - 영국: 장주기 기술 개발 지원 프로그램 및 보조 서비스 시장 활성화

출처: 산업통상자원부, 에너지스토리지(ESS) 산업 발전전략(2023.10)

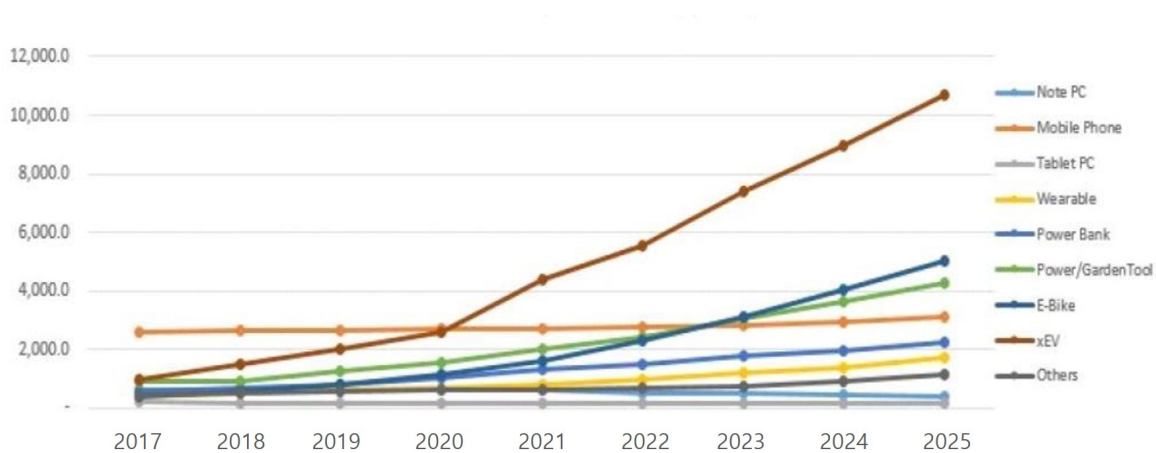
ESS 시장은 세계 각국 정부의 주도 아래 급속한 성장을 이룰 것으로 예상되고 있습니다. 하지만 ESS 화재 등 제품의 안정성과 관련한 악재는 ESS 시장의 성장에 악영향을 미칠 수 있는 요소입니다. 2017년 이후 총 50건의 ESS 화재 사고가 발생하였으며 2022년 총 8건, 2023년 3분기 기준 총 10건으로, 국내 배터리 대기업 3사 제품 모두에서 발생한 적 있습니다. 또한 이와 같은 다양한 원인에 따라 전방 산업인 ESS 시장이 침체되거나 전망치보다 낮은 성장을 달성할 가능성 역시 존재하며, 이는 결과적으로 ESS 배터리에 대한 수요 감소로 연결되어 당사의 영업 실적 및 재무상황에 부정적 영향을 줄 수 있습니다.

[IT기기 등 소형 Application 시장]

리튬 이온전지의 적용처중 하나인 IT기기는 스마트폰 및 노트북 등의 완제품 수요의 영향을 받습니다. IT기기 시장은 스마트폰 등 모바일 기기의 출현 및 보급 확대에 따라 성장을 지속하였으나 점차 스마트폰의 보급률이 높아지며 성장세가 둔화되는 모습을 보인 바 있습니다. 이에 소형 Application 시장은 웨어러블 기기 등 신규 IT기기, 물류 및 자율 배송 로봇, 전기 자전거와 전동휠 등의 LEV와 같은 신규 Application 시장의 성장에 따른 수요 증가를 기대하고 있습니다.

[글로벌 소형 LIB(리튬이온배터리) 시장 전망(용도별)]

(단위: 백만 셀)



글로벌 소형LIB시장 전망

출처: SNE 리서치, '글로벌 LIB Application별 중장기 전망보고서(~2025)'

특히 그 중에서 전기자전거, 전동 공구 및 잔디 깎기 등 고출력이 요구되는 소형 전지의 시장 성장이 두드러집니다. 전기 자전거의 글로벌 시장 규모는 2023년 USD 366억에서 2032년 USD 531억으로 성장이 예상되며, 전동 공구용 배터리 시장 규모는 2023년 USD 23억에서 2033년 USD 65억으로 매년 평균 10% 성장할 것으로 예상되고 있습니다. 전동 공구 및 잔디 깎기의 경우 2017년 908백만셀(양극재와 음극재 전해액 분리막이 있는 하나의 최소 단위)에서 2025년 4,300백만셀로 연평균 24.2% 성장할 것으로 기대되고 있으며, 전기 자전거는 2017년 410.5백만셀에서 2025년 5,000백만셀로 연평균 36.2% 성장할 것으로 기대되고 있습니다. 이는 전 산업군이 전방으로 걸쳐있는 전동 공구 시장의 안정적인 성장에 더불어 고성능 전지 사용이 가능해지면서 무선 전동 공구에 대한 선호가 더해진 고성장으로 판단됩니다. 주목할 점은 중대형 전지 시장과 마찬가지로 소형 전지 시장도 고성능 전지를 중심으로 시장이 확대되고 있다는 것입니다. 하지만 소형 전지가 탑재되는 최종 제품은 소비재 중심의 시장으로 경기 변동에 민감하게 반응합니다. 경기 둔화 국면에서는 제품을 구매하는 소비자의 실업 증가, 가처분 소득 감소, 전반적인 소비 심리 위축 및 소비 감소 등으로 인한 소형 전지 시장의 둔화로 이어질 수 있으며, 이는 최종적으로 당사의 종속 회사가 제조하는 전지 재료의 수요 감소를 초래할 가능성이 존재합니다.

당사는 현재 주요 글로벌 전기 자동차용 이차전지 전해액을 공급하고 있으며, 소형 배터리 시장에서도 LISHEN, Xingheng 등 중국의 주요 소형 배터리 제조사에 소형 전지용 전해액도

양산 공급하고 있습니다. 엔캠프의 IT용을 포함한 소형 전해액 공급량은 연간 10,000톤 규모이며, 이는 당사 전체 출하량의 약 14%를 차지하고 있습니다. 현재 당사는 SUNWODA, COSMAX 등 고객에게 IT기기 소형 전지용 전해액도 개발 및 테스트 중이며 2024년 말 양산 공급을 목표로 준비하고 있습니다. 다만 향후 소형 Application 기기 시장의 성장 속도와 규모는 정확한 예측이 불가능하며, 해당 시장의 정체 또는 수요 감소, 신규 Application의 보급 및 확대 정체는 당사의 매출 및 향후 성장에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다.

상기한 바와 같이, 당사의 전해액 사업은 이차전지 시장의 성장성, EV, ESS 등의 전방산업의 성장성의 영향을 직접적으로 받고 있습니다. 전해액은 이차전지의 필수 소재인 만큼, EV, ESS, IT기기 등 전방시장의 수요와 특히 밀접한 관계를 가지고 있으며, 해당 산업의 성장세가 둔화될 경우 당사의 사업, 영업 및 재무상태가 악화될 수 있습니다. 또한, 현재 전기차의 일시적 수요 둔화 단계에 있다고 판단되나 향후 세계 각국의 친환경 관련 정책 변경, 시장 환경변화, 기술적 요인 등을 비롯한 기타 다양한 요인으로 인해 중장기적인 성장세가 둔화될 경우, 2차전지 소재 산업 자체가 축소될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

다. 글로벌 시장 내 경쟁 심화 관련 위험

최근 전해액 시장은 주요 중국업체들이 글로벌 수요의 약 60%를 점유하고 있으며 수직계열화를 통해 원재료 납품 및 전해액 생산까지 높은 경쟁력을 보유하고 있는 상황입니다. SNE리서치 및 EV Tank에 따르면, 당사는 2024년 반기 판매량 기준 글로벌 시장 점유율 4%로 전세계 4위를 기록하며 중국 업체를 제외하면 전세계 1위를 기록하고 있습니다. 또한, 중국의 글로벌 전해액 제조사로부터 이어지는 수직 계열화 심화, 규모의 경제를 통한 가격 경쟁력을 앞세운 중국의 전해액 제품의 시장 내 약진이 지속되더라도 미국의 IRA(FEOC) 정책과 관세 상향 조치로 인하여 중국제품의 북미 시장 침투가 불가해진 만큼, 당사 이차전지 소재 제품의 경쟁력은 지속 상승할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 미국의 IRA(FEOC) 정책의 변화가 생겨 중국 제품의 북미 시장 침투율이 높아질 경우 당사 이차전지 소재 제품이 글로벌 경쟁사 대비 경쟁력이 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 이차전지 소재산업군 내의 전해액 산업을 영위하고 있으며 전해액은 배터리의 수명과 출력 등을 결정하며 폭발의 위험성이 있는 중요한 소재입니다. 이차전지 시장을 주도하고 있는 전기차 시장의 사용자의 안정성을 고도로 중시하는 보수적 기조로 초기 전해액 공급자와 후발 업체들의 진입이 어렵고 이차전지 완성 업체 및 자동차 완성차 업체들도 시장에서 검증된 전해액을 사용하는 경향을 보이고 생산 및 판매를 위해 대규모 투자가 동반되어야 하는 점이 신규 회사의 진입 장벽으로 작용하고 있습니다. 특히 전기차용 이차전지의 경우 신규 모델 개발에 2~3년 이상 소요되고, 출시 후 5년 이상 Value chain(가치사슬)이 유지된다는 특징이 있습니다.

당사는 이러한 전해액 시장에 2012년 5,000톤 capa의 제천공장 설립을 시작으로 진입하였고, 2015년 LG화학의 20,000톤 capa의 전해액 장비를 인수하여 사업을 확장하기 시작하였습니다. 당사는 한국에서의 전해액 제조업체로서 안정적 지위를 확보한 후, 유럽의 폴란드와 중국 현지 법인을 통하여 글로벌화를 추진하였으며, 2022년 미국 조지아 공장을 완공하며 현재는 3대륙 5개국에 현지 공급을 하고 있습니다. 한국의 3개 전해액 업체 중 가장 후발 업체임에도 불구하고, 2013년부터 2023년까지 연평균 성장률(CAGR) 72%로 성장하였습니다.

다만, 향후 글로벌 전해액 시장의 패러다임이 중국 시장 중심에서 중국과 미국의 패권 다툼으로 시장이 재편될 것으로 예상됩니다. 중국의 틴치(Tinci, 천사첨단신소재), 귀타이화룽(GTHR), 캡켄(Capchem)등이 글로벌 시장 점유율 상위권을 차지하고 있습니다. 현재 전기차 배터리 셀 제조 업체는 전해액 제조사와 1:1로 독점적인 계약을 맺는 것이 아니라 다수의 전해액 제조사와 연계되어 있습니다. 국내 배터리 셀 제조사인 LG에너지솔루션의 경우, 당사를 비롯하여 일본의 우베(Ube), 중국의 틴치(Tinci) 등에서 전해액을 공급받는 등, 배터리 셀 제조 업체가 다수의 전해액 제조사와 연계되어 있기 때문에 전해액 제조사 간 경쟁이 존재합니다.

[배터리 셀 제조사별 4대 핵심소재 조달 현황]

LG에너지솔루션			
양극재	음극재	전해액	분리막
LG화학 L&F 포스코케미칼 B&M Shanshan 유미코아 니치아	포스코케미칼 BTR Zichen Shanshan XFH 히타치 미쓰비시케미칼	엔켐 GTHR Capchem Tinci Centalglass 우베(Ube)	SKIET W-Scope ¹⁾ SEMCORP Senior 아사히 도레이

CATL			
양극재	음극재	전해액	분리막
Ronbay XTC Zhenhua B&M Shanshan Easpring Cyclo	BTR Zichen Shanshan Kaijin XFH Shinzoom	GTHR Capchem Tinci Kaixin Shanshan	SKIET SEMCORP Senior Sinoma Mingzhu 도레이

파나소닉			
양극재	음극재	전해액	분리막
스미토모메탈-마이닝 니치아 XTC	히타치 미쓰비시케미칼 BTR Zichen	엔켐 MCC 우베(Ube) Capchem	MCC 우베(Ube) Capchem

배터리 셀 제조사별 4대 핵심소재 조달 현황

자료 : 유진투자증권, 삼정KPMG 경제연구원 재구성

[글로벌 전해액 업체 점유율 현황]

(단위: Ton)

2021년				2022년				2023년				2024년 반기			
순위	업체명	판매량	M/S	순위	업체명	판매량	M/S	순위	업체명	판매량	M/S	순위	업체명	판매량	M/S
1	Tinci	120,000	19%	1	Tinci	210,000	31%	1	Tinci	365,000	35%	1	Tinci	198,000	32%

2	CAPCHEM	63,000	10%	2	CAPCHEM	130,000	20%	2	CAPCHEM	125,000	12%	2	CAPCHEM	75,500	12%
3	GTHR	42,000	7%	3	GTHR	86,000	10%	3	GTHR	84,000	8%	3	GTHR	33,000	5%
4	Mitsubishi	30,000	5%	4	엔켐	36,000	5%	4	엔켐	58,000	5%	4	엔켐	26,500	4%
5	엔켐	19,000	3%	5	Mitsubishi	35,000	5%	5	Mitsubishi	50,000	4%	5	Mitsubishi	22,000	4%

출처: SNE리서치, EV Tank 및 당사 가공

공시서류 제출 전일 기준 당사는 중국을 제외한 글로벌 지역 생산능력 1위, 시장점유율 1위의 기업입니다. IRA(FEOC)와 대중국 관세 정책으로 틴치(Tinci)를 비롯한 중국 상위 전해액 기업들의 북미 진출이 더욱 어려워진 만큼 북미를 중심으로 빠르게 추가 글로벌 현지 생산능력 및 고객사 진입이 확정되고 있는 엔켐의 글로벌 M/S는 보다 빠르게 확대될 것으로 예상하고 있습니다.

종합하면, 최근 전해액 시장은 주요 중국업체들이 글로벌 수요의 약 60%를 점유하고 있으며 수직계열화를 통해 원재료 납품 및 전해액 생산까지 높은 경쟁력을 보유하고 있는 상황입니다. SNE리서치 및 EV Tank에 따르면, 당사는 2024년 반기 판매량 기준 글로벌 시장 점유율 4%로 전세계 4위를 기록하며 중국 업체를 제외하면 전세계 1위를 기록하고 있습니다. 또한, 중국의 글로벌 전해액 제조사로부터 이어지는 수직 계열화 심화, 규모의 경제를 통한 가격 경쟁력을 앞세운 중국의 전해액 제품의 시장 내 약진이 지속되더라도 미국의 IRA(FEOC) 정책과 관세 상향 조치로 인하여 중국제품의 북미 시장 침투가 불가해진 만큼, 당사 이차전지 소재 제품의 경쟁력은 지속 상승할 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고 미국의 IRA(FEOC) 정책의 변화가 생겨 중국 제품의 북미 시장 침투율이 높아질 경우 당사 이차전지 소재 제품이 글로벌 경쟁사 대비 경쟁력이 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

라. 매출처 편중에 따른 위험

당사는 국내 이차전지 제조사인 (주)LG에너지솔루션, SK온(주)를 주요 매출처로 하고 있습니다. 추가로 2023년 얼티엄셀즈(GM+LGES JV)를 시작으로, 테슬라와 파나소닉 등 글로벌 기업들에게 잇따라 공급을 진행하고 있습니다. 당사 매출액 상위 2개 업체의 매출은 2021년 약 1,882억원으로 전체 매출 대비 87.79%를 차지하였으며 2022년 88.63%, 2023년 85.61%를 차지하고 있습니다.

당사는 현재 우수한 기술력과 제품 품질 경쟁을 확보하고 있으므로 안정적인 매출 추이를 보이고 있고, 해외 시장 선점을 통한 적극적인 공급 전략을 펼쳐 나가고 있습니다. 또한, 폐NMP 등 다양한 사업을 진행할 경우 매출처 다변화를 달성할 수 있을 것으로 예상됩니다. 다만 매출 비중이 높은 주요 매출처와의 신뢰 관계가 훼손되거나 주요 매출처의 실적 및 재무안정성 악화 등으로 주요 매출처에 대한 매출이 감소할 경우 당사의 실적이 급격히 악화될 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 국내 이차전지 제조사인 (주)LG에너지솔루션, SK온(주)를 주요 매출처로 하고 있습니다. 추가로 2023년 얼티엄셀즈(GM+LGES JV)를 시작으로, 테슬라와 파나소닉 등 글로벌 기업들에게 잇따라 공급을 진행하고 있습니다. 당사 매출액 상위 2개 업체의 매출은 2021년 약 1,882억원으로 전체 매출 대비 87.79%를 차지하였으며 2022년 88.63%, 2023년 85.61%를 차지하고 있습니다. 2024년 3분기 기준으로 상위 2개 업체의 매출 비중은 총 72.4%로 매우 높은 비중을 차지하고 있습니다. 당사의 최근 3사업연도 주요 매출처별 매출액은 다음과 같습니다.

[최근 사업연도 매출처 현황]

(단위 : 백만원, %)

구분	2021년		2022년		2023년		2024년 3분기	
	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율
LG에너지솔루션	45,577	21.3%	119,921	23.5%	75,845	17.9%	147,341	51.2%
SK ON	142,592	66.5%	331,919	65.1%	287,743	67.8%	60,972	21.2%
한국 기타	6,904	3.2%	7,193	1.4%	9,242	2.2%	10,089	3.5%
중국	15,739	7.3%	42,386	8.3%	31,532	7.4%	30,538	10.6%
기타	3,517	1.6%	8,374	1.6%	20,330	4.8%	38,939	13.5%
합계	214,330	100.0%	509,793	100.0%	424,691	100.0%	287,879	100.0%

출처: 당사 제공

[글로벌 전기차용 배터리 사용량]

(단위: GWh, %)

2022년				2023년				2024년 반기			
순위	업체명	사용량	M/S	순위	업체명	사용량	M/S	순위	업체명	사용량	M/S
1	CATL	191.6	37.0%	1	CATL	259.7	36.8%	1	CATL	137.7	37.8%
2	LG에너지솔루션	70.4	13.6%	2	BYD	111.4	15.8%	2	BYD	57.5	15.8%
3	BYD	70.4	13.6%	3	LG에너지솔루션	95.8	13.6%	3	LG에너지솔루션	46.9	12.9%
4	PANASONIC	38.0	7.3%	4	PANASONIC	44.9	6.4%	4	SK ON	17.3	4.8%
5	SK ON	27.8	5.4%	5	SK ON	34.4	4.9%	5	CALB	16.7	4.6%
6	삼성SDI	24.3	4.7%	6	CALB	33.4	4.7%	6	삼성SDI	16.4	4.5%
7	CALB	20.0	3.9%	7	삼성SDI	32.6	4.6%	7	PANASONIC	16.2	4.4%
8	GOTION	14.1	2.7%	8	GOTION	17.1	2.4%	8	GOTION	9.0	2.5%
9	SUNWODA	9.2	1.8%	9	EVE	16.2	2.3%	9	EVE	7.8	2.1%
10	FARASIS	7.4	1.4%	10	SUNWODA	10.5	1.5%	10	SUNWODA	7.5	2.1%
기타		44.5	8.6%	기타		49.4	7.0%	기타		31.6	8.7%
합계		517.9	100.0%	합계		705.5	100.0%	합계		364.6	100.0%

출처: SNE리서치, 글로벌 전기차용 배터리 사용량

당사는 글로벌 공장들을 기반으로 다양한 고객사 포트폴리오 강화에 노력하고 있으나, 당사가 주력으로 전해액을 공급하고 있는 매출처인 (주)LG에너지솔루션과 SK온(주)이 이차전지 시장 내에서 지위가 약화되거나 신뢰 관계 악화로 인해 해당 매출처로부터 수주를 하지 못하게 될 경우 당사의 실적에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

(주)LG에너지솔루션은 2024년 반기 연결 기준으로 약 12조 2,906억원의 매출을 달성하였으며, 약 3.527억원의 영업 이익을 달성하였습니다. 글로벌 전기차용 배터리 사용량 점유율 측면에서 최근 3개년간 꾸준히 3위권 내의 점유율을 유지하고 있으며, 2024년 반기 기준 12.9%의 시장 점유율을 기록하였습니다. SK온(주)는 2024년 반기 연결기준으로 약 3조 2,371억원의 매출을 달성하였으며, 7,917억원의 영업 손실이 발생하였습니다. SK온(주)의 글로벌 배터리 시장 점유율은 2024년 반기 기준 4.8%로 글로벌 4위를 기록하고 있습니다. 양사 모두 최근 전방 산업인 전기차 산업의 성장 정체 및 메탈가 하락에 따른 부정적 래깅 효과와 가동률 약세 지속에 따른 고정비 부담으로 인해 수익성이 악화되었으나, 배터리 시장

내 점유율은 여전히 상위권을 유지하고 있습니다.

당사는 현재 우수한 기술력과 제품 품질 경쟁을 확보하고 있으므로 안정적인 매출 추이를 보이고 있고, 해외 시장 선점을 통한 적극적인 공급 전략을 펼쳐 나가고 있습니다. 또한, 페 NMP 등 다양한 사업을 진행할 경우 매출처 다변화를 달성할 수 있을 것으로 예상됩니다. 다만 매출 비중이 높은 주요 매출처와의 신뢰 관계가 훼손되거나 주요 매출처의 실적 및 재무 안정성 악화 등으로 주요 매출처에 대한 매출이 감소할 경우 당사의 실적이 급격히 악화될 가능성이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 납기 준수 및 매출처 요구사항 충족 실패 위험

당사는 지난 2012년 법인 설립 이후 (주)LG에너지솔루션, SK온(주) 등 국내 대기업 뿐만 아니라 GM, 테슬라, 파나소닉 등 글로벌 최상위 기업과의 거래를 진행하고 있는 만큼 납기 준수 및 요구사항 등 고객사의 니즈를 충족하기 위해 사전 소통과 상황 대처에 더욱 더 집중하고 있습니다. 당사는 납기 준수와 품질 관리를 위해 고객사와 인접한 지역에 공장을 건설하여 입지적인 강점을 확보하였으며, 고객사의 급격한 발주 증가에 대응하기 위해 미국 지역에서 가장 큰 생산 능력을 갖추었습니다. 주요 원재료를 선제적으로 매입하는 등의 유연한 공장 운영으로 고객사의 요구에 즉각적으로 대응하기 위해 노력을 하고 있습니다. 다만, 향후 전기차 시장이 정체에서 벗어나 이차전지 제품의 수요가 회복될 경우 일시적 주문량 증가로 인해 안전재고 확보 실패 등의 이유로 고객사에 납기를 맞추지 못하는 위험이 발생할 수 있습니다. 고객이 요구하는 납기를 준수하지 못할 경우 시장에서 당사의 평판이 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 지난 2012년 법인 설립 이후 (주)LG에너지솔루션, SK온(주) 등 대기업과의 지속적인 거래를 통해 우수한 품질을 바탕으로 성장하였습니다. 현재는 국내 대기업 뿐만 아니라 GM, 테슬라, 파나소닉 등 글로벌 최상위 기업과의 거래를 진행하고 있는 만큼 납기 준수 및 요구사항 등 고객사의 니즈를 충족하기 위해 사전 소통과 상황 대처에 더욱 더 집중하고 있습니다.

당사는 납기 준수와 품질 관리를 위해 고객사와 인접한 지역에 공장을 건설하여 입지적인 강점을 확보하였으며, 고객사의 급격한 발주 증가에 대응하기 위해 미국 지역에서 가장 큰 생산 능력을 갖추었습니다. 주요 원재료를 선제적으로 매입하는 등의 유연한 공장 운영으로 고객사의 요구에 즉각적으로 대응하기 위해 노력을 하고 있습니다.

전해액은 제품의 특성상 짧은 유통 기한(2~6개월)으로 인하여 정확한 납기 준수와 양질의 품질유지가 고객의 입장에서 가장 중요한 사항입니다. 당사는 이러한 두 가지 사항에 대해 고객사와의 소통을 통해 관련된 니즈를 사전에 파악하여 철저한 사전 준비 및 생산을 하고 있습니다. 당사는 전해액 생산 시 라벨 미부착, 원료 투입량 오류 등의 문제 사항은 당사 품질 팀에 의한 철저한 품질 검사를 통해 99.9% 납품 전에 확인되어 고객에게 납품하고 있습니다. 0.1% 수준의 출고 후 발생가능한 품질 이슈(운송 상의 문제, 환경적 문제, 원료상의 문제로 인한 변질)는 고객사에 피해가 가지 않도록 최대한 빠르게 조치하고 있어 공시서류 제출 전 일 기준 고객사로부터 접수되는 품질이슈는 존재하지 않는 상황입니다.

당사는 주요 고객사인 SK온(주) 및 (주)LG에너지솔루션의 개발팀과 지속적으로 의사소통을 하며 적시적인 납기와 경쟁사보다 빠른 샘플 대응을 하고 있습니다. 현재 글로벌 이차전지

제조사들은 전방 산업인 전기차 캐즘 현상으로 인해 수요가 다소 침체된 상황입니다. 다만, 향후 전기차 시장이 정체에서 벗어나 이차전지 제품의 수요가 회복될 경우 일시적 주문량 증가로 인해 안전재고 확보 실패 등의 이유로 고객사에 납기를 맞추지 못하는 위험이 발생할 수 있습니다. 고객이 요구하는 납기를 준수하지 못할 경우 시장에서 당사의 평판이 하락할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

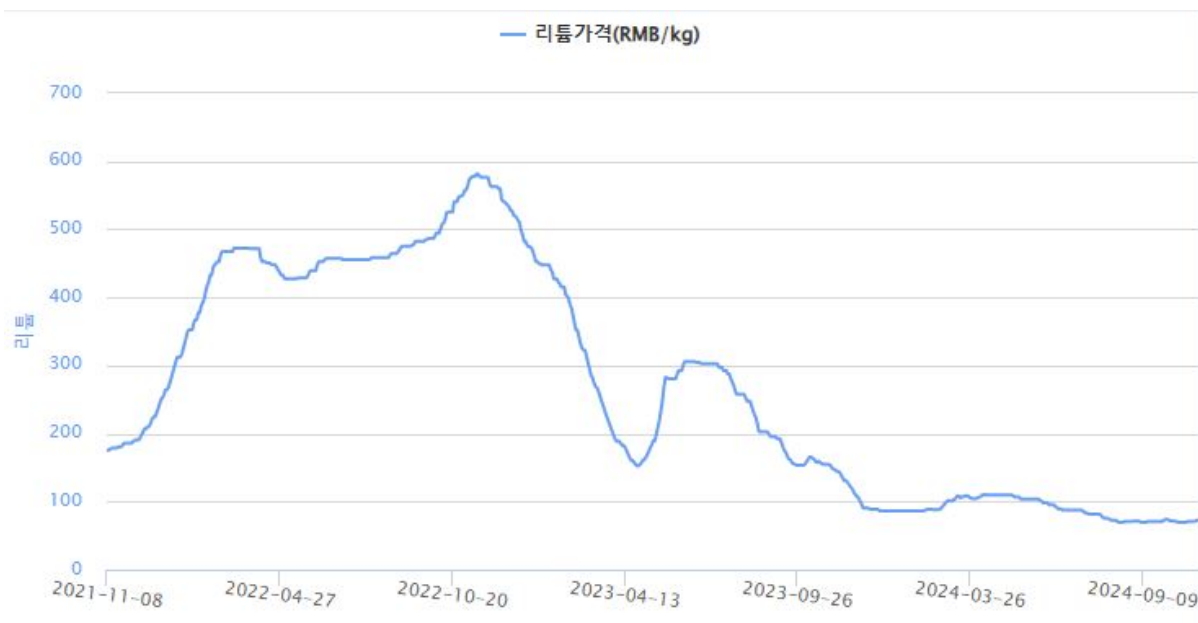
바. 주요 원재료 가격 변동 위험

당사는 전해액 원재료인 리튬염과 용매, 첨가제의 대부분을 외부로부터 조달하고 있습니다. 전해액의 원재료 구성 비율은 리튬염 약 15%, 용매 약 80%, 첨가제 약 5%로 구성되어 있지만, 원재료 원가 비율은 리튬염 약 40%, 첨가제 약 30%, 용매 약 30%로 구성되어 있습니다. 특히, 리튬염(LiPF6)은 중국, 일본, 한국에서 생산하고 있으나, 대부분 중국에서 생산되고 있습니다. 이에 전세계 리튬염의 시장이 중국 내수 시장의 영향을 많이 받고 있는 상황입니다. 당사는 원재료 회사에 대한 지분 투자(Shida : LiPF6, 용매 / DFD : LiPF6)와 JV 또는 직접 투자를 통한 원재료 공장 설립 등의 방안을 통하여 원재료 수급 리스크를 최소화하기 위해 노력하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 매입처 편중에 따라 적시에 원재료를 공급받지 못할 위험, 원재료 가격 상승에 따른 이익을 저하 위험, 매입처의 품질 저하에 따른 당사의 상품성 악화 및 불량률 증가 위험 등의 위험 요소는 상존하고 있습니다. 이에 당사는 다양한 리스크 관리 방안을 마련하여 운영하고 있으나, 그럼에도 거래처와 당사 제품의 품질, 가격 등으로 인해 마찰이 발생할 경우 영업 안정성이 저하될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 전해액 원재료인 리튬염과 용매, 첨가제의 대부분을 외부로부터 조달하고 있습니다. 전해액의 원재료 구성 비율은 리튬염 약 15%, 용매 약 80%, 첨가제 약 5%로 구성되어 있지만, 원재료 원가 비율은 리튬염 약 40%, 첨가제 약 30%, 용매 약 30%로 구성되어 있습니다. 특히, 리튬염(LiPF6)은 중국, 일본, 한국에서 생산하고 있으나, 대부분 중국에서 생산되고 있습니다. 리튬 이온 배터리 사업 초기 일본에서 발생된 리튬염 공장들이 중국으로 생산 기지를 옮기면서, 중국이 생산 공장 수, 생산량 등에서 월등히 높은 비중을 차지하고 있으며, 이에 전세계 리튬염의 시장이 중국 내수 시장의 영향을 많이 받고 있는 상황입니다.

2020년부터 연이어 발표되고 있는 완성차 업체들의 전기차 생산 계획에 따라 리튬배터리의 수급 사향이 빨라졌고, 이로 인해 전해액의 원자재인 리튬 및 리튬염의 수급 불균형이 발생하게 되었습니다. 따라서 2020년 4분기부터 탄산리튬의 가격이 급속도로 상승하는 현상이 발생하게 되었습니다. 특히 2021년 상반기에는 탄산리튬의 가격 인상은 전해액 원료인 리튬염의 가격 인상에 많은 영향을 미쳤고, 2017년부터 지속적으로 인하되어 2020년 최저점을 기록한 리튬염의 가격이 2021년부터 급등하게 되는 요인으로 볼 수 있습니다. 이러한 원재료 가격의 급등은 당사의 실적에 부정적 영향을 끼칠 수 있으나, 전기차 열풍에 힘입어 리튬 가격이 2022년까지 최고점을 찍으며 수많은 업체들이 리튬 광산 개발에 뛰어들거나 증산을 결정하여 2023년 이후 2024년 11월 초까지 리튬 가격은 지속적으로 하락하는 추세를 보이고 있습니다. 현재 전기차 시장이 캐즘(Chasm, 일시적 수요 둔화)에 진입하여 수요 폭발의 시점이 계속 미뤄지고 있어 당분간 리튬가격의 하락 추세는 지속될 것으로 예상됩니다.

[최근 3년간 탄산리튬 가격 추이]



탄산리튬 가격 추이_1

출처: 한국자원정보서비스(2024.11.08 기준 최근 3년간 가격 추이)

당사는 현재 글로벌 리튬염(LiPF6) 업체인 DFD에 지분투자를 하고, 글로벌 용매기업인 SHIDA와의 합작 법인 설립을 통해 안정적으로 원재료를 확보하고 있습니다. DFD는 세계에서 가장 많은 리튬염(LiPF6)을 제조하고 있는 회사이며, SHIDA는 세계에서 가장 많은 용매를 제조함과 동시에 세계 10위 내 리튬염(LiPF6)을 제조하는 업체입니다. 당사는 해당 법인에 대한 지분투자 및 합작법인 설립을 통해 안정적으로 한국, 중국, 유럽의 리튬염(LiPF6) 수급을 진행 중입니다.

추가적으로, 현재 당사는 시장과 고객사의 핵심 니즈인 탈중국 원재료 수급과 실적과 직결되는 리튬염(LiPF6) 내재화를 위한 노력을 기울이고 있습니다. 지난해 중앙첨단소재와 합작 투자를 통해 합작 법인 이디엘을 설립하고 새만금에 리튬염(LiPF6) 제조 공장 건설을 진행중이며, 2026년까지 약 6,000억원의 투자를 통해 5만톤의 리튬염(LiPF6) 생산 설비를 확보할 계획입니다. 추가로, 중앙첨단소재와의 합작 법인인 이디엘을 통해 35만평(여의도의 약 1/4 크기) 부지를 갖고있는 당사 북미 제1공장 조지아 공장 부지 내에 약 3만톤 규모의 자체 리튬염(LiPF6) 생산 시설을 구축할 계획입니다. 새만금과 조지아의 리튬염 공장이 완료되면 자체적으로 IRA 리튬염 수급이 가능하여 미국 내 셀메이커로부터 많은 수요가 있을 것으로 전망됩니다. 현지 리튬염 생산시설 추진은 당사의 영업 전략과 탈중국 수혜를 극대화하기 위함이며, 리튬염(LiPF6)이 전해액의 핵심 원재료인 만큼 내재화될 경우 북미 시장에서의 더 확고한 전해액 공급사로서의 포지션과 전해액 생산을 위한 가격 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 예상됩니다. 뿐만 이날 해외 관련 법안 및 규제(IRA, CRMA 등) 관련하여 탈중국 소재의 기존(또는 잠재) 공급 업체인 후성(한국), Kanto Denka(일본), Koura(미국) 등과도 지속적으로 중장기 공급 방안에 대해서 긴밀히 협의하고 있습니다.

최근 3년간 당사의 주요 원재료별 매입 현황은 다음과 같습니다.

[주요 원재료별 매입 현황]

(단위: 백만원)

분류	2021년	2022년	2023년	2024년3분기
----	-------	-------	-------	----------

리튬염	48,779	191,580	116,505	69,319
용매	30,156	72,967	47,785	47,990
첨가제	52,614	117,412	66,043	59,408

출처: 당사 제공

탄산리튬의 가격은 현재 하락하는 추세지만, 다시 가격 상승 전환될 경우 당사의 이익률이 일시적으로 하락할 수 있습니다. 이에 당사는 주요 고객사와 원재료 가격 상승에 대해 긴밀하게 공동 대응을 하며 원재료 가격 인상분을 판가에 반영할 수 있도록 하고 있습니다. 당사의 고객사인 셀메이커 업체는 완성차 제조사를 고객사로 두고 있는데, 완성차 제조사에 대한 납품 지연 시 패널티가 매우 크게 작용할 수 있어 전해액 판가를 인상하더라도 납기를 맞추는 것을 최우선 원칙으로 두고 납품하고 있습니다. 이러한 이유로 인해 당사와 고객사 간 전략적 파트너십을 바탕으로 원재료 가격 상승에 대해 공동으로 대응하고 있으며, 원재료 상승으로 인한 판가 인상이 타 산업 대비 쉽게 반영이 되는 편입니다.

당사는 원재료 회사에 대한 지분 투자(Shida : LiPF₆, 용매 / DFD : LiPF₆)와 JV 또는 직접 투자를 통한 원재료 공장 설립 등의 방안을 통하여 원재료 수급 리스크를 최소화하기 위해 노력하고 있습니다. 그럼에도 불구하고 매입처 편중에 따라 적시에 원재료를 공급받지 못할 위험, 원재료 가격 상승에 따른 이익률 저하 위험, 매입처의 품질 저하에 따른 당사의 상품성 악화 및 불량률 증가 위험 등의 위험 요소는 상존하고 있습니다. 이에 당사는 다양한 리스크 관리 방안을 마련하여 운영하고 있으나, 그럼에도 거래처와 당사 제품의 품질, 가격 등으로 인해 마찰이 발생할 경우 영업 안정성이 저하될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

사. 대체재 및 신기술 개발에 따른 위험

화석 연료를 사용하는 내연 기관 자동차에 대한 규제가 빠르게 확산되면서, 질소 산화물 등 유해 물질과 이산화탄소를 배출하지 않는 전기차(EV)가 미래 자동차의 대안으로 급부상하고 있습니다. 특히 그 중 전기만을 사용하여 모터를 작동시켜 움직이는 BEV는 진정한 의미의 전기차로서, 하이브리드(HEV), 플러그인하이브리드(PHEV)를 거쳐 BEV를 최종 목적지로 하여 시장이 형성되고 있어 당사 제품의 수요는 더욱 확대될 것으로 전망됩니다. 그러나 고체 전지의 상용화, 수소차 등의 대체 친환경 경차의 기술 발전 등으로 인해 당사의 전해액이 적용되는 전기자동차의 시장 점유율이 낮아질 경우 당사의 실적 및 수익성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 다만 기술 개발 현황, 경제성 등의 이유로 단기간 내 전고체 배터리나 수소차 등이 상용화될 가능성은 높지 않은 것으로 판단되나, 중장기적으로 전기자동차를 대체하게 될 경우 당사의 사업 및 수익성에도 직간접적인 악영향이 불가피합니다. 이에 당사는 전고체 기술 개발 역량을 보유하고 있는 기업을 인수하는 등 시장 변화에 대응하기 위해 노력하고 있으나, 대체재 및 신기술 개발에 적극적으로 대응하지 못할 경우 당사의 사업 환경 및 실적이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

화석 연료를 사용하는 내연 기관(ICE, Internal Combustion Engine) 자동차에 대한 규제가 빠르게 확산되면서, 질소 산화물 등 유해 물질과 이산화탄소를 배출하지 않는 전기차(EV)가 미래 자동차의 대안으로 급부상하고 있습니다. 특히 그 중 전기만을 사용하여 모터를 작동시켜 움직이는 BEV는 진정한 의미의 전기차로서, 하이브리드(HEV), 플러그인하이브리드(PHEV)를 거쳐 BEV를 최종 목적지로 하여 시장이 형성되고 있어 당사 제품의 수요는 더욱

확대될 것으로 전망됩니다. 그러나 당사의 전해액이 사용되는 리튬 이온 배터리가 고체 전해질을 탑재한 전고체 배터리로 대체되거나 전해액 생산에 공급되는 리튬염(LiFP6)의 수요가 타 전해질에 비해 감소하여 이에 대응하지 못할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

① 전고체 전지의 상용화

전고체 전지의 경우 최근 현대자동차, 도요타 등 많은 완성차 업체들이 주목하고 있는 차세대 전지입니다. 전고체 전지란 휘발성이 있는 액체 전해액 대신 고체 전해질을 사용함으로써 리튬 이온 전지에 비해 폭발 위험을 획기적으로 줄인 전지입니다. 액체로 만들어진 기존 배터리는 양극과 음극이 만날 경우 화재가 발생할 위험이 있으나, 전고체 전지의 전해질은 항상 고정되어 있어 구멍이 뚫리고 열이나 강한 외부 충격에도 폭발하지 않고 정상 작동한다는 것이 가장 큰 특징입니다. 또한, 전고체 전지는 안전성뿐만 아니라 용량과 두께 측면에서 '플렉서블(flexible) 배터리'를 구현하는 최적의 조건을 갖춘 것으로 평가받고 있습니다. 전해질에 액체가 없어 초박막을 만들 수 있고, 양/음극을 여러 겹 쌓아 고전압/고밀도 배터리 구현이 가능하기 때문입니다. 기존의 리튬이온전지는 액체 타입으로 일정한 틀 안에 두지 않으면 흘러내린다는 단점을 지니고 있지만, 고체 타입인 경우에는 전혀 문제되지 않으며 전기차에 전고체 전지가 적용될 경우 기존보다 출력과 전기 저장량을 2배 가량 늘릴 수 있을 것으로 기대됩니다.

일본을 비롯하여 세계 각국 정부와 기업들은 리튬 이온 이차전지의 용량과 안정성을 비약적으로 증대시킨 전고체 전지를 2030년경까지 실용화한다는 목표를 가지고 연구 개발을 진행하고 있습니다. 전고체 전지는 향후 3~4년 안에 상용화될 가능성이 존재하며, 전고체 전지가 세계 전기차, 이차전지 산업, 더 나아가 IT 산업의 패러다임을 바꿀 수 있을 것으로 전망하고 있습니다.

다른 한편으로는 전고체 전지는 안정성과 소형화 측면에서 유리한 것은 맞지만 연관 산업과 관련 소재 분야의 투자 및 성장이 함께 이뤄지지 못한다면 아직까지는 경제성이 낮은 상황입니다. 세계적으로 리튬 이온 배터리의 가격이 점차 떨어지고 있으며 배터리 원가의 절반 이상을 차지하는 코발트 등의 핵심 광물의 사용 비중을 줄이고 있기 때문에 2040년까지 리튬 이온 시장이 지속된다는 의견도 지속적으로 제기되고 있습니다. 또한, 전고체 배터리가 상용화에 성공한다 하더라도 양산 효율과 경제성을 감안하면, 사용처가 고급 세그먼트 차량의 배터리에 한정되며, 상당기간 동안 액체 전해질 기반의 리튬 이온 이차전지와 시장에 공존할 것으로 보입니다.

당사는 향후 전고체 배터리 시장 변화에 대응하기 위해 2023년 중 주식회사 티디엘의 지분 54.56%를 취득하였습니다(공시서류 제출 전일 기준 보유 지분 35%). 티디엘은 2004년 설립된 전고체 배터리 및 전고체 배터리용 전해질 개발 전문 벤처 기업이며, 당사는 전고체 연구개발 역량을 강화하기 위한 목적으로 티디엘을 인수하였습니다.

[타법인 주식 및 출자증권 취득결정-2023.07.31]

1. 발행회사	회사명(국적)	(주)티디엘	대표이사	김유신
	자본금(원)	2,981,250,000	회사와 관계	-
	발행주식총수(주)	5,962,500	주요사업	이차전지개발 및 제조업등

-최근 6월 이내 제3자 배정에 의한 신주취득 여부		아니오	
2. 취득내역	취득주식수(주)	4,229,100	
	취득금액(원)	19,783,729,800	
	자기자본(원)	315,979,757,759	
	자기자본대비(%)	6.26	
	대기업 여부	해당	
3. 취득후 소유주 식수 및 지분비율	소유주식수(주)	4,229,100	
	지분비율(%)	54.56	
4. 취득방법		현금취득	
5. 취득목적		전해질소재기술확보,ESS 분야 사업확대	
6. 취득예정일자		2023-08-01	
7. 자산양수의 주요사항보고서 제출대상 여부		아니오	
-최근 사업연도말 자산총액(원)		680,249,505,789	취득가액/자산총액(%) 2.90
8. 우회상장 해당 여부		아니오	
-향후 6월이내 제3자배정 증자 등 계획		아니오	
9. 발행회사(타법인)의 우회상장 요건 충족여부		아니오	
10. 이사회결의일(결정일)		2023-07-31	
-사외이사 참석여부	참석(명)	2	
	불참(명)	0	
-감사(감사위원) 참석여부		참석	
11. 공정거래위원회 신고대상 여부		미해당	
12. 풋옵션계약 등의 체결여부		아니오	
-계약내용		-	

13. 기타 투자판단에 참고할 사항	가.상기 발행회사의 자본금은 2022년말 재무제표의 보통주식의 자본금기준입니다. 나.상기 발행회사 발행주식의 총수(주)는 2023.07.31현재 7,751,846주입니다. - 보통주식 6,070,000주 - 기명식상환전환우선주식 1,181,846주 - 전환우선주식 500,000주 다.상기 2. 취득내역의 자기자본은 최근 사업연도말(2022년) 연결재무제표 기준 자기자본 ± 최근 사업연도말 경과 후 자본금 및 자본잉여금의 증감액입니다. 라.상기3.취득후 소유주식수 및 지분율은 상기(나) 기준의 등기부등본상의 기명식상환전환주식,전환우선주식을 포함한 발행주식총수로 계산된 지분율입니다. 마.주식매매대금 지급 1)1차 계약금 : 7,913,491,920원(2023.08.01) 2)2차 중도금 : 5,935,118,940원(2023.12.29) 3)3차 잔금 : 5,935,118,940원(2024.12.27) *1차 계약금 지급완료후 주식인수 예정. 바. 하기 [발행회사의 요약 재무상황] 및 [상대방에 관한 사항] 중 재무에 관한 내용은 - 당해년도 2022년 기준(세무조정계산서 기준) - 전년도 2021년 기준 - 전전년도 2020년 기준
---------------------	--

출처: DART, 전자공시시스템

② 수소차 등 대체 수단 발전

친환경차로는 EV 뿐 아니라 수소차 또한 존재합니다. EV와 수소차 모두 전기가 원동력이나 전기를 만드는 방식에서 차이가 있으며, EV는 리튬이온 배터리, 수소차는 연료 전지로 전기를 생산합니다. EV는 외부 전기를 리튬 이온 배터리에 충전해 주행을 하며, 수소차는 자체 발생한 전기를 이용합니다. 수소차는 공기를 흡입하면서 불순물을 에어 필터를 통해 여과하기 때문에 마치 공기 청정기와 같은 역할을 합니다. 기술적인 측면에서 수소차는 매우 적은 질소 산화물만을 배출할 뿐 다른 공해 물질이 전혀 생성되지 않는다는 점 등의 장점이 있습니다.

그러나 수소차는 충전 인프라가 부족하고 향후 구축하더라도 인프라 구축 비용이 EV 대비 20배 이상 높다는 단점이 있습니다. 산업통상자원부에 따르면 2023년 말 기준 국내 수소 충전소는 192기에 불과하고, 충전소 구축 시 폭발 위험을 고려한 안전거리 확보 및 감시 장치도 부족한 상황입니다. 수소의 폭발 위험을 고려하여 충전은 전문 인력이 수행해야 하고, 도

심지와 인구 밀집 지역에 설치하는 것도 어려워 향후 충전 인프라 구축이 단기간 내로 이뤄지기는 어려울 것으로 예상됩니다. 뿐만 아니라 수소 연료 전지의 촉매제로 작용하는 팔라듐, 백금, 세륨 등은 희귀 귀금속으로 가격이 매우 높아, 일반적으로 수소차는 EV 대비 가격이 높게 형성되어 있습니다.

그럼에도 불구하고 수소차에 대한 국내외 자동차 업체들의 연구가 활발한 것은 최근까지 EV의 문제점이었던 충전 시간과 주행거리 문제를 수소차가 해결해 줄 것으로 예상되었기 때문입니다. 그러나 최근에는 EV의 기술 진보로 인해 충전시간, 주행거리 등의 약점이 어느 정도 해소되면서, 수소차의 EV 대체 가능성은 비교적 높지 않은 것으로 예상됩니다.

③ e-Fuel(electricity-based fuel), 탄소 중립 원료의 상용화

e-Fuel은 electricity-based fuel의 줄임말로 물을 전기 분해해 얻은 수소를 이산화탄소, 질소 등과 결합해 만든 합성 메탄올입니다. 원유를 사용하지 않으면서 촉감이나 질감이 일반 휘발유나 경유와 거의 똑같으며, e-메탄올, 가솔린, 디젤 등 종류가 다양하고 석유와 화학적 구성 및 에너지 밀도가 비슷합니다. e-Fuel은 CO₂를 배출하지만 생산할 때 e-Fuel 생산 시 CO₂를 포집하고 차량에 포집장치를 설치하는 방식을 통해 기존 내연 기관 차량의 탄소 중립 달성이 가능하며 배터리 밀도 한계 등으로 전기화가 어려운 선박, 항공, 상용차 등의 분야에서 탄소중립 수단으로 높은 활용도를 지닙니다.

하지만 현 기술 수준으로는 높은 제조 비용 및 낮은 수율로 경제성이 낮아 단기간 내 상용화에는 어려움이 있을 것으로 전망됩니다. 다만 해당 기술이 예상보다 빠른 시일 내에 상용화될 경우 당사가 영위하는 전해액 산업에 부정적인 영향을 주어 재무 및 영업 실적에 큰 타격이 있을 수 있습니다.

상기한 바와 같이, 전고체 전지의 상용화, 수소차 등의 대체 친환경차의 기술 발전 등으로 인해 당사의 전해액이 적용되는 전기자동차의 시장 점유율이 낮아질 경우 당사의 실적 및 수익성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 다만 기술 개발 현황, 경제성 등의 이유로 단기간 내 전고체 배터리나 수소차 등이 상용화될 가능성은 높지 않은 것으로 판단되나, 중장기적으로 전기자동차를 대체하게 될 경우 당사의 사업 및 수익성에도 직간접적인 악영향이 불가피합니다. 이에 당사는 전고체 기술 개발 역량을 보유하고 있는 기업을 인수하는 등 시장 변화에 대응하기 위해 노력하고 있으나, 대체재 및 신기술 개발에 적극적으로 대응하지 못할 경우 당사의 사업환경 및 실적이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

아. 사업 관련 정부 정책 변화 관련 위험

당사가 영위하는 전해액 및 화학 물질, 화학 제품 제조 및 판매 사업은 전방 산업인 이차전지 및 전기차 산업의 수요에 영향을 받습니다. 이차전지 및 전기차 산업 관련 정책 변화에 따라 전방 산업의 추가 투자 활동이 확대되지 못하는 경우 당사의 매출 변동이 확대될 위험이 존재합니다. 한편, 미국과 세계 각국들은 이차전지 산업 밸류 체인을 내재화 하여, 이차전지 산업의 자국 내재화를 목표하고 있습니다. 그러나 지속적 자국보호주의 정책을 펼치는 국제 정세와 기존 계획과 달리 정부 지원 정책이 지연되거나 지원 규모가 축소되는 경우 전방 산업의 추가 투자활동이 확대되지 못함에 따라 당사의 수익성 및 재무 안정성에 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사가 영위하는 전해액 및 화학 물질, 화학 제품 제조 및 판매 사업은 전방 산업인 이차전지 및 전기차 산업의 수요의 영향을 받고 있습니다. 이차전지 및 전기차 산업 관련 정책 변화에 따라 전방 산업의 추가 투자 활동이 확대되지 못하는 경우 당사의 실적 변동성이 확대될 위험이 존재합니다.

이차전지 제조와 관련하여 수입 의존도를 최소화하기 위해 미국은 2022년 8월에 발효된 인플레이션 감축법(IRA)을 통해 자국 소재 및 부품의 비중 증대를 추진하고 있습니다. 이에 주요 광물 부분에 속하는 전해질은 2023년부터 미국 또는 미국 FTA 협정국에서 채굴 및 가공한 핵심 광물을 40%이상 사용하여야 하며 단계적으로 늘어나가 2027년까지 80% 이상으로 늘리는 것을 목표로 하고 있습니다. 전해액은 IRA 규정상 '배터리 부품'에 해당되며 전해액에 들어가는 리튬염과 첨가제는 '핵심 광물'로 분류됩니다. 배터리부품의 경우 2024년부터, 핵심광물의 경우 2025년부터 FEOC에게 공급받는 경우 보조금을 지급받을 수 없습니다.

또한, 유럽과 미국에서 잇따라 중국산 전기차와 배터리에 대한 인상조치를 예고하였으며, 9월 13일 미국은 중국산 전기차에 부과하던 관세를 25%에서 100%로 상향한 것을 비롯하여 태양 전지에 50%, 배터리와 배터리 소재에 대한 관세도 25%로 상향하여 동월 27일부터 적용한다고 발표했습니다.

[미국 IRA 세부 지침의 전기차 배터리 관련 주요 내용]

인플레이션감축법(IRA) 세액공제(보조금) 규정			
구분	적용 품목	세액공제 대상	해외우려기관(FEOC) 적용 시기
배터리 부품	배터리 4대 부품 (양극 전극·음극 전극·분리막·전해액), 셀, 모듈	북미에서 제조 또는 조립한 제품	2023년 12월 31일 이후 세액공제 대상에서 제외
핵심광물	리튬, 니켈, 코발트, 망간, 알루미늄, 흑연, 구성재료(양극 및 음극 활물질용 분말·호일·바인더·리튬염 및 첨가제	미국 또는 미국의 FTA 체결국에서 채굴 또는 가공 또는 북미에서 재활용된 광물	2024년 12월 31일 이후 세액공제 대상에서 제외

그래픽문지원 아시아경제

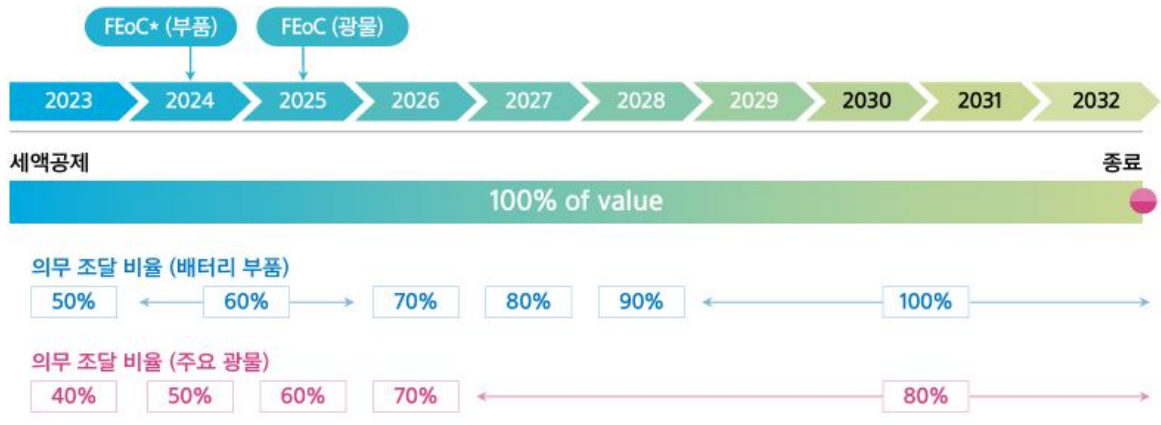
ira 세액공제 규정

항목	내용
주요 광물	- 전기차 배터리의 핵심 광물(양·음극재 포함)은 40% 이상을 미국 또는 미국과의 FTA 체결국 또는 핵심 광물 협정 체결국(Critical Minerals Agreement)에서 채굴·가공해야 보조금 지급 대상 - 해당 광물의 조달 비율은 2027년 80%로 상향 조정 예정
부품	- 배터리 부품(분리막, 전해질 포함)의 경우 북미에서 제조·조립한 부품 비율이 총 부가가치의 50% 이상이어야 보조금 지급 대상 - 해당 부가가치 비율은 2029년 100%로 상향 조정 예정
해외 우려 집단	- 해외 우려 집단(Foreign Entity of Concern)으로부터 조달한 핵심 광물은 2025년부터 보조금 대상에서 제외 - 해외 우려 집단으로부터 조달한 배터리 부품은 2024년부터 보조금 대상에서 제외

미국 ira 세부 지침의 전기차 배터리 관련 주요 내용

출처: 아시아경제(2024.01), 한국무역신문(2023.04)

[세제 혜택을 위한 배터리부품과 핵심 광물에 대한 시기별 요구 비중]



참고: * FEOC = Foreign entity of concern
 자료: Bloomberg NEF, 삼성증권 수정

ira 세액공제를 위한 필수 요건 현황

출처: FEOC, Bloomberg NEF, 삼성증권

미국 외 세계 각국들의 이차전지 산업 관련 자국 내재화 노력은 국내 소재 업체들의 성장을 저해할 수 있는 위험요소 중 하나입니다. EU는 밸류체인 전반의 역내 구축, 원자재 공급망 확보 및 다변화 노력을 기울이고 있으며, 중국은 정부 주도로 이차전지 가치 사슬 전반의 산업을 구축 중이며, 일본은 자국 내 배터리 생산 능력 제고 및 핵심 기술 확보를 추진하고 있습니다. 각국별 이차전지 정책 동향은 다음과 같습니다.

[해외 주요국 이차전지 정책 동향]

□ (미국) 中 중심의 공급망을 자국·협력국 중심으로 개편 추진

구분	주요동향
제도	■ '인플레이션 감축법(IRA)' 제정('22.8)으로 자국 내에서 생산되는 전기 자동차배터리에 대한 인센티브를 제공하여 자국 내 산업 보호·육성 도모 ※ 세액공제 등 혜택으로 자국 기업의 리쇼어링, 주요 산업의 미국 내 유치를 유인
정책	■ 이차전지 제조역량 강화를 위한 대규모 투자와 함께 주요 광물의 공급망 강화 추진을 위한 '미국 배터리소재 이니셔티브' 발표('22.10) ※ 주요내용: end-to-end 배터리 공급망 성장 지원, 동맹국 등과 협력을 통한 공급망 구축, 자국 내 공급망 구축을 위한 신속한 허가 절차 진행 등

□ (EU) 밸류체인 전반의 역내 구축, 원자재 공급망 확보·다변화

구분	주요동향
제도	■ '핵심원자재법(CRMA)' 제정 추진으로 이차전지에 사용되는 주요 전략 원자재에 대한 역내 공급망 강화를 추진, 배터리 여권제¹ 시행 예정('27) * 유럽에서 생산·판매하는 전기차 배터리의 원재료 출처를 공개
정책	■ 역내 가치사슬 구축, 생태계 강화를 위해 '유럽 배터리 연합'¹ 설립('17), 배터리 산업 확대 및 역량 강화를 위한 5대² 핵심 순위 발표('22.2) 1) European Battery Alliance(EBA): '22년 상반기 기준 700여개 기업·연구소·단체 가입 2) ①배터리 관련 규정 정비, ②원자재 공급원·경로 다변화, ③배터리 원재료 프로젝트 심사 절차 단순화, ④원자재 프로젝트 자금 조달 체계 개선, ⑤유럽 배터리 아카데미 설립

□ (중국) 정부 주도로 이차전지 가치사슬 전반의 산업 구축 중

구분	주요동향
정책	■ 14차 5개년 계획('21~'25), 신에너지차 산업 발전계획('21~'35) 등 신에너지 자동차 산업 육성 정책의 일환으로 고성능 이차전지 개발·육성 추진 ■ 정부 주도로 코발트·리튬 등 주요 원자재 확보를 위한 투자 진행 중 ※ 차이나몰디브엠: 세계 2위 코발트 광산에 투자해 연간 16,000톤 규모의 코발트 확보, 티앤차: 호주 탈리슨(리튬광 산업체)의 경영권 확보를 위해 정부와 협력해 컨소시엄 추진 중

□ (일본) 자국 내 배터리 생산능력 제고 및 핵심기술 확보 추진

구분	주요동향
제도	■ 「경제안전보장법」을 통해 배터리를 특정 중요물자로 지정하고, 배터리 생산기업에 대한 인센티브 제공으로 자국 내 배터리 생산량 확대 추진
정책	■ 리튬이온전지 제조능력 확대와 차세대 기술 확보 본격화를 위해 대규모 투자 및 생산능력을 확장하는 '일본 배터리 산업전략' 발표('22.8) ※ 리튬이온전지 제조 기반 확립, 글로벌 입지 확립, 차세대 이차전지 시장 획득 등 기술 리더 지위 유지를 주요 목표로 설정

해외 주요국 2차전지 정책 동향

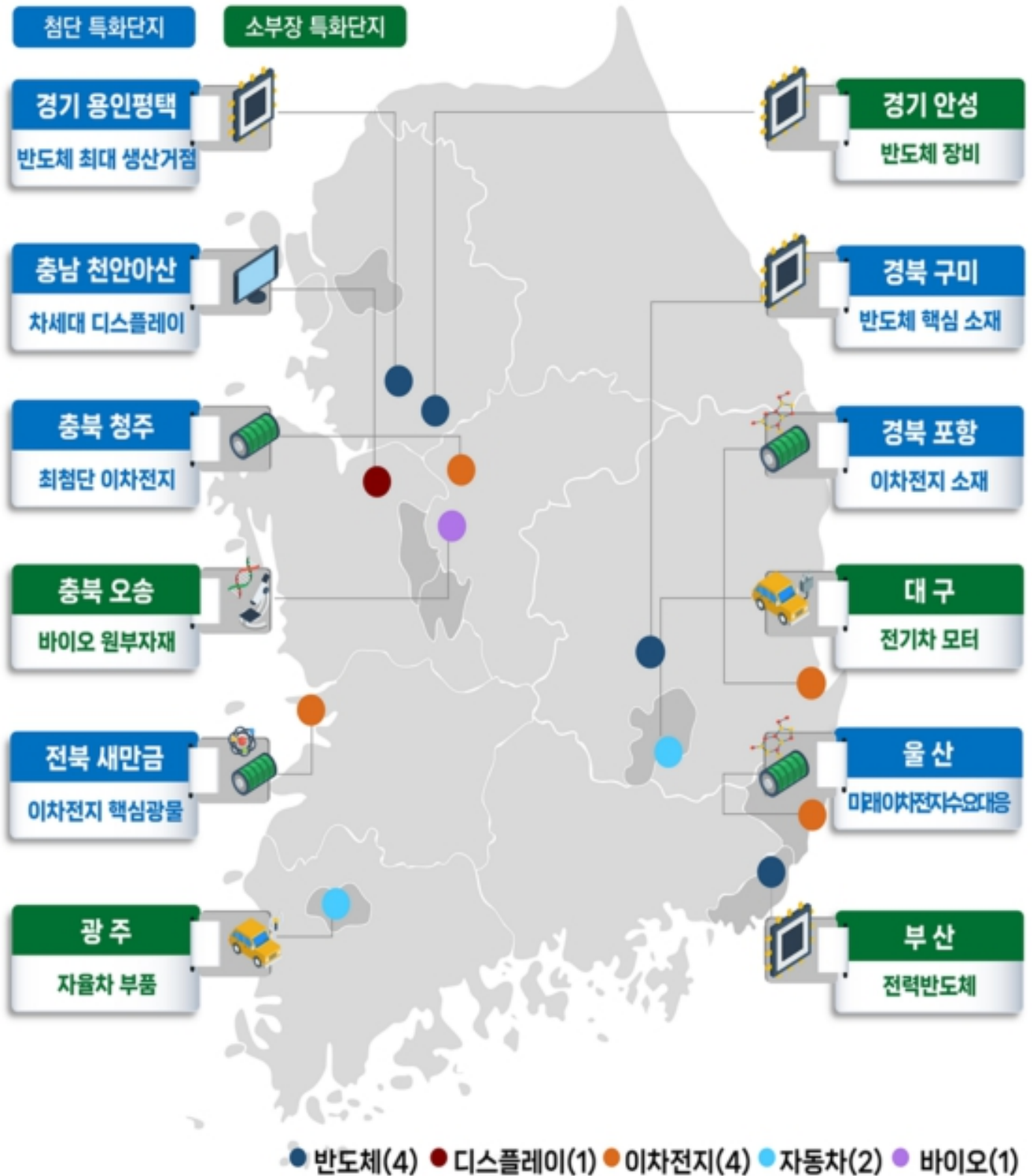
출처: KDI 경제 정보센터'이차전지 전주기 산업경쟁력 강화 방안'

이러한 해외 주요국들의 자국보호주의 중심의 정책은 공통적으로 이차전지 산업의 자국 내

재화를 목표하고 있습니다. 당사 제품 전해액의 최종 End-user인 전기차 생산 업체들이 중국, 유럽, 북미에 분포함에 따라 이차전지 사업을 주도하는 각국의 정책 변화는 당사 영업 현황에 큰 폭의 변동을 줄 수 있습니다. 또한, 당사는 중국 내 생산 공장을 보유하고 있으므로 향후 미-중 무역 갈등이 심화될 경우 현재 당사의 주요 고객사 변동 및 매출이 감소할 수 있습니다.

한편, 자국 보호주의 중심의 정책을 시행하고 있는 국제 정세에 대응하기 위해 산업통상자원부는 2023년 5월 26일 2027년까지 반도체, 이차전지, 디스플레이, 바이오 등에서 초격차 기술을 확보하기 위해 최초의 5개년 계획인 '국가첨단전략산업 육성 기본계획'을 수립하여 발표하였습니다.

[국가첨단전략산업 및 신규 소부장 특화단지 지정(안)]



국가첨단전략산업 및 신규 소부장 특화단지 지정(안)

출처: 산업통상자원부 보도자료(2023.07)

산업통상자원부는 2023년 7월 20일 총 7개의 국가첨단전략산업 특화 단지를 지정하고

2042년까지 민간 투자 총 614조원을 뒷받침할 계획임을 밝혔습니다. 경기 용인,평택을 세계 최대 반도체 클러스터의 거점으로 육성하고 경북 구미를 반도체 공정 핵심 원재료(웨이퍼 및 기판) 공급기지로 특화하여 메모리 반도체 세계 1위를 견고화 하려는 계획을 가지고 있습니다. 용인 및 평택 지역에는 종합 반도체 기업 삼성전자와 SK하이닉스를 중심으로 총 562조원의 투자와 경북 구미 지역에는 4.7조원 투자를 통해 2030년 반도체 시장에서 10%의 점유율을 확보하려는 계획을 가지고 있습니다. 이차전지 산업은 충북(배터리 셀), 포항(양극재), 새만금(원료), 원료(셀, 소재)를 기점으로 육성하여 광물 가공(전북)-소재(포항)-셀(충북,울산)-재활용(전북)으로 국내 이차전지 밸류 체인 완결을 통해 미래 이차전지 수요 대응을 목표로 하고 있습니다.

다만, 지속적인 자국보호주의 정책을 펼치는 국제 정세와 기존 계획과 달리 정부 지원 정책이 지연되거나 지원 규모가 축소되는 경우 전방 산업의 추가 투자 활동이 확대되지 못함에 따라 당사의 수익성 및 재무 안정성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

자. 환경 및 안전관리 관련 위험

당사가 영위하고 있는 기초 화합물 사업은 화학 물질을 제조 및 생산함에 따라 화학 물질 등록과 관리 업무를 철저히 하며 환경 보호를 철저히 진행하고 있습니다. 다만,환경오염 방지를 위한 당사의 전사적인 노력에도 불구하고, 강화된 규제로 인하여 당사가 환경 및 안전관리와 관련된 규제를 불이행할 경우 법률 및 규정 준수 비용이 발생할 수 있으며, 나아가해당 사업의 영업중단이 발생할 수 있습니다. 또한,안전 보건 및 환경 등과 관련하여 점진적으로 확대되고 있는 사회적 우려에 적절히 대응하지 못한다는 인식이 확산될 경우, 당사의 영업활동 악화 및 평판 하락 등의 위험 요인이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 한국, 폴란드, 미국, 중국, 헝가리 등에 단독 또는 합작의 형태로 생산 설비를 보유하고 있거나 향후 생산 기지 건립을 통해 보유할 예정입니다. 당사의 영업 활동에는 화학 물질이 사용되어 제조 공정의 여러 단계에서 화학 폐기물, 폐수 및 기타 산업 폐기물이 발생하고 있습니다. 당사는 이와 같은 화학 부산물 및 폐기물질의 사용, 저장, 배출 및 처리와 관련하여 각국 지방정부 또는 중앙 정부의 다양한 법규를 적용 받습니다. 당사가 규제를 받는 국내외 주요한 관련 법률은 다음과 같습니다.

[국내외 주요 환경 관련 법률]

환경오염물질 배출 규제	대기환경보전법, 물환경보전법, 폐기물관리법, 토양환경보전법 등
온실가스 배출 관리	기후위기 대응을 위한 탄소중립 · 녹색성장 기본법, 온실가스 배출권의 할당 및 거래에 관한 법률 등
원료 수입 시	화학물질관리법, 화학물질의 등록 및 평가 등에 관한 법률, 토양환경보전법 등

당사는 「화학물질관리법」 제28조(유해화학물질 영업허가) 및 동법 시행규칙 제27조(유해화학물 영업허가 등)에 의거, 관할청으로부터 영업 허가를 받아 전해액을 제조하고 있으며, 제 49조(보고 및 검사 등) 및 동법 시행규칙 제53조(유해화학물질 취급자의 실적 보고 등)에 의

거하여 제조·사용·수입에 관한 연간 실적을 화학물질관리법 민원24를 통해 신고, 관리하고 있습니다. 화학 물질의 등록 및 평가 등에 관한 법률(이하 화평법, K-REACH)」에 따라 1톤 이상 등록대상 기존 화학 물질 및 신규 화학 물질은 등록하고 유해/위해 심사를 받는 제도로 당사는 화평법 기준에 따라 대표 원료인 HF(불화수소)의 제조, 수입에 대한 등록을 완료하였으며 이외 수입/제조량에 따라 적법하게 화학 물질 등록 업무를 실시하며 화학 물질 관리를 철저히 하며 환경 보호를 철저히 진행하고 있습니다. 만약에 있을 환경 사고에도 대비하여 환경 책임 보험을 가입하여 사업을 안정적으로 운영하고 있습니다.

각종 산업에서 산업 재해로 인한 사망 사고가 지속적으로 발생하는 것을 근절시키기 위해 신설된 중대재해처벌법은 사업 또는 사업장, 공중이용시설 및 공중 교통 수단을 운영하거나 인체에 해로운 원료나 제조물을 취급하면서 안전·보건 조치의무를 위반하여 인명 피해를 발생하게 한 사업주, 경영 책임자, 공무원 및 법인의 처벌 등을 규정함으로써 중대 재해를 예방하고 시민과 종사자의 생명과 신체를 보호함을 목적으로 2022년 1월 27일부터 시행되었습니다. 제정 배경에는 태안 화력 발전소 압사 사고(18년12월), 물류 창고 건설 현장 화재 사고(20년 4월) 등이 있습니다.

법안에 따르면 사망자가 발생하는 중대 재해가 발생했을 경우 안전 조치가 사전에 충분히 이루어지지 않은 기업의 사망사고의 경우 회사는 50억원 이하의 벌금에, 회사의 경영 책임자 등은 1년 이상의 징역 또는 10억원 이하의 벌금에 처해질 수 있습니다.

[중대재해 처벌 등에 관한 법률] ('중대재해처벌법')
(1) 제정이유 현대중공업 아르곤 가스 질식 사망사고, 태안화력발전소 압사사고, 물류창고 건설현장 화재사고와 같은 산업재해로 인한 사망사고와 함께 가습기 살균제 사건 및 4·16 세월호 사건과 같은 시민재해로 인한 사망사고 발생 등이 사회적 문제로 지적되어 왔음. 이에 사업주, 법인 또는 기관 등이 운영하는 사업장 등에서 발생한 중대산업재해와 공중이용시설 또는 공중교통수단을 운영하거나 위험한 원료 및 제조물을 취급하면서 안전·보건 조치의무를 위반하여 인명사고가 발생한 중대시민재해의 경우, 사업주와 경영책임자 및 법인 등을 처벌함으로써 근로자를 포함한 종사자와 일반 시민의 안전권을 확보하고, 기업의 조직문화 또는 안전관리 시스템 미비로 인해 일어나는 중대재해사고를 사전에 방지하려는 것임.

(2) 주요내용

가. 사업주 또는 경영책임자 등은 사업주나 법인 또는 기관이 실질적으로 지배·운영·관리하는 사업 또는 사업장에서 종사자의 안전·보건상 유해 또는 위험을 방지할 의무가 있고, 사업주나 법인 또는 기관이 제3자에게 도급, 용역, 위탁 등을 행한 경우 제3자의 종사자에 대한 안전 및 보건 확보 의무를 부담함.

나. 사업주 또는 경영책임자 등이 안전 및 보건 확보의무를 위반하여 중대산업재해에 이르게 한 경우 사업주와 경영책임자 등을 처벌하고, 법인 또는 기관의 경영책임자 등이 처벌 대상이 되는 위반 행위를 하면 그 행위자를 벌하는 외에 그 법인 또는 기관에 대해서도 벌금형을 부과함.

다. 사업주 또는 경영책임자 등은 생산·제조·판매·유통 중인 원료나 제조물의 설계, 제조, 관리상의 결함이나 공중이용시설 또는 공중교통수단의 설계, 설치, 관리상의 결함으로 인한 그 이용자 등의 생명, 신체의 안전을 위하여 안전보건관리체계 구축 조치를 하는 등 안전 및 보건 확보의무를 부담함.

라. 사업주 또는 경영책임자 등이 안전 및 보건 확보의무를 위반하여 중대시민재해에 이르게 한 경우 사업주와 경영책임자 등을 처벌하고, 법인 또는 기관의 경영책임자 등이 처벌 대상이 되는 행위를 하면 그 행위자를 벌하는 외에 그 법인 또는 기관에 대해서도 벌금형을 부과함.

마. 사업주 또는 경영책임자 등이 고의 또는 중대한 과실로 이 법에서 정한 의무를 위반하여 중대재해를 발생하게 한 경우, 해당 사업주, 법인 또는 기관은 중대재해로 손해를 입은 사람에 대하여 그 손해액의 5배를 넘지 않는 범위에서 배상책임을 짐.

바. 정부는 중대재해 예방을 위한 대책을 수립·시행하도록 하고, 사업주, 법인 및 기관에 대하여 중대재해 예방사업에 소요되는 비용을 지원할 수 있도록 하며, 그 상황을 반기별로 국회 소관상임위원회에 보고하도록 함.

자료 : 법제처

공시서류 제출 전일 기준 당사의 중대재해 발생 현황은 존재하지 않으나, 환경 및 안전관리와 관련된 중앙 및 지방 정부의 규제가 강화되는 추세인 만큼 동 규제를 준수하기 위한 전사적인 노력이 필요할 것으로 판단됩니다. 당사의 노력에도 불구하고, 강화된 규제에 인하여 당사가 환경 및 안전관리와 관련된 규제를 불이행할 경우 법률 및 규정 준수 비용이 발생할 수 있으며, 나아가 해당 사업의 영업중단이 발생할 수 있습니다. 또한, 안전 보건 및 환경 등과 관련하여 점진적으로 확대되고 있는 사회적 우려에 적절히 대응하지 못한다는 인식이 확산될 경우, 당사의 영업활동 악화 및 평판 하락 등의 위험 요인이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

차. 이차전지 안전사고에 의한 평판 하락 위험

리튬 이온 전지는 에너지 밀도가 높은 반면 고온 및 고압에 약한 특성이 존재하여 특정한 외부환경 하에서 폭발 및 화재의 가능성이 존재합니다. 당사의 최종 전방 산업인 EV 시장의 급속한 확대에 따라 전기차 화재 사고 빈도도 증가하고 있고, 화재 발생 비율 또한 내연 기관차와 유사한 수준으로 파악되고 있습니다. 또한 전기차의 경우 화재에 대한 명확한 원인 규명이 이루어지지 않은 사고가 상대적으로 많아 소비자의 불안감이 증폭될 가능성이 있으며, 이는 소비자의 구매 결정에 있어 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 이처럼 EV 및 ESS의 잇따른 화재 발생에 따른 안전성 우려가 대두되고 있으나, 관계 기관 및 관련 회사들의 노력에도 불구하고 정확한 화재의 원인 규명에 어려움을 겪고 있는 상황입니다. 화재 원인 파악 및 재발 방지를 위한 업계의 노력에도 불구하고 향후 EV, ESS 화재가 지속적으로 발생하는 경우 소비자들의 불신으로 연결되어 전방 시장의 성장성에 부정적인 영향을 미칠 수 있고, 결과적으로 당사가 생산하는 전해액 등 이차전지 소재에 대한 수요 감소로 연결될

수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사의 주력 제품인 전해액이 적용되는 주요 제품인 리튬 이온 전지는 에너지 밀도가 높은 반면 고온/고압에 취약한 특성이 존재하여, 특정한 외부 환경 하에서 폭발 및 화재의 가능성이 존재합니다. 리튬 이온 전지 사고의 종류는 과충전, 외부 열에 의한 가열(고온 노출), 내외부 단락, 물리적 손상으로 분류되는데, 그 원인 및 현상은 아래와 같습니다.

[리튬이온전지 사고 관련 원인 및 현상]

종류	원인 및 현상	비고
과충전	- 음극에 리튬의 석출, 양극의 구조 붕괴- 급속한 가열, 전해액 분해, 분리막 수축으로 인한 내부 단락	- 과충전 방지 보호 회로의 고장, 배터리 설정 오류, 셀의 전압 밸런스 오류로 발생
외부 열에 의한 가열	- 열에 의한 양극, 음극 발열 반응 - 전극 단락, 주열열에 의한 열폭주	- 고온 노출시 배터리 내부 자체의 활성화 에너지 반응 막을 수 없음
내외부 단락	- 외부로부터의 충격에 의한 단락 - 충전 시 내부 단락 발생에 따른 발화	- 외부 충격에 의한 전극 절연, 분리막 손상
물리적 손상	- 부풀어오른 배터리, 부분적 압착	- 손상된 배터리에 충전하는 경우

출처: 한국화재소방학회 논문집, 제33권 제2호, 2019년

주1: 단락(Short Circuit)은 회로의 한 부분이 저항체를 거치지 않고 연결되는 현상을 의미하며, 단락 지점에는 과도한 전류가 흐르게 됨

리튬 이온 전지는 과거 핸드폰, 노트북, 전동 공구 등 소형 IT기기에서 점차 EV, ESS 등 중대형 기기로 적용처가 확대되고 있습니다. 리튬 이온 전지는 전해액에 포함된 화학 물질인 리튬의 높은 반응성으로 인해 발화 시 열폭주, 재발화 등의 특성을 가지며, 특히 EV와 ESS에 탑재되는 중대형 배터리는 다량의 에너지를 저장하고 있어 화재 발생시 상대적으로 진압이 어렵습니다. 최근 EV 및 ESS의 잇따른 화재 발생에 따라 그 안전성에 대한 우려가 대두되고 있으나, 관계 기관 및 관련 회사들의 조사에도 불구하고 EV 및 ESS는 BMS를 포함한 전자 회로가 결합된 복잡한 설계와 구조를 갖는 점, 화재 발생시 배터리를 포함한 제품이 빠른 속도로 전소하는 경우가 많은 점 등으로 인해 정확한 화재의 원인 규명에 어려움을 겪고 있는 상황입니다.

특히, 당사의 최종 전방 산업인 EV 시장의 급속한 확대에 따라 전기차 화재 사고 빈도도 증가하고 있고, 화재 발생 비율 또한 내연 기관차와 유사한 수준으로 파악되고 있습니다. 연간 전기차 화재 건수는 2017년 1건에서 2023년 72건까지 증가하며 연 평균 103.96% 증가했으며, 동 기간 전기차 누적 등록대수는 연평균 66.96%(2017년 전기차 등록대수 25,108대) 증가했습니다. 전기차 보급이 지속 확산됨에 따라, 이어진 2023년에는 총 72건의 전기차 관련 화재사고가 발생한 바 있습니다.

누적 등록 대수 대비 화재 건수를 나타내는 화재율을 살펴보면, 최근 3년간 내연기관차의 화재율 대비 전기차 화재율이 더 낮은 수준으로 유지되어 왔고, 2023년 기준 전기차 화재율은 0.013%로 2021년 0.010% 대비 상승하고 있는 추세이며, 내연 기관차는 2023년 0.016%로 2021년 0.015% 대비 비슷한 수준을 유지하고 있습니다.

[전기차 및 내연기관차 화재사고 현황]

(단위: 대, 건)

구분	2021년	2022년	2023년
전기차 누적 등록 대수	231,443	389,855	543,900
전기차 화재 건수	24	43	72
전기차 화재율	0.010%	0.011%	0.013%
내연 기관차 누적 등록 대수	23,577,190	23,732,076	23,646,885
내연 기관차 화재 건수	3,517	3,680	3,736
내연 기관차 화재율	0.015%	0.016%	0.016%

출처: 소방청, 국토교통부

주1: 내연기관차의 경우 휘발유, 경유, LPG 등 화석연료를 이용하는 차로 분류하였음

[최근 3년간 전기차 화재 발생 및 피해 현황]

구 분	화재(건)	인명피해(명)			재산피해 (천원)
		사망	부상	계	
2021년	24	0	1	1	878,084
2022년	43	0	3	3	913,362
2023년	72	0	9	9	1,463,986
계	139	0	13	13	3,255,432

출처: 소방청 화재통계

내연 기관차의 경우 2022년 기준 화재 발생 원인이 기계적 결함(33.1%), 전기적 요인(23.4%), 부주의(16.4%), 원인 미상(12.3%) 순으로 원인이 규명된 화재 사고가 대부분인 반면, 전기차의 경우 2023년 상반기 기준 원인 미상(31.0%), 전기적 요인(26.2%) 순으로 원인 미상이 가장 높은 비중을 차지하고 있습니다. 이처럼 전기차의 경우 화재에 대한 명확한 원인 규명이 이루어지지 않은 사고가 상대적으로 많아 소비자의 불안감이 증폭될 가능성이 있으며, 이는 소비자의 구매 결정에 있어 부정적 영향을 미칠 수 있습니다.

[전기차 화재 발화요인 현황]

(단위: 대, 건)

구분	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023.1H	합 계
전기적 요인	1	1	2	-	7	11	11	33
기계적 요인	-	-	2	2	-	2	2	8
화학적 요인	-	1	-	-	2	-	-	3
부주의	-	1	-	-	6	9	7	23
교통사고	-	-	2	4	2	3	7	18
제품결함	-	-	-	-	-	-	1	1
원인 미상	-	-	1	5	5	14	13	38

기타	-	-	-	-	2	5	1	8
합 계	1	3	7	11	24	44	42	132
전기적 요인 비중	100.0%	33.3%	28.6%	-	29.2%	25.0%	26.2%	25.0%
원인 미상 비중	-	-	14.3%	45.5%	20.8%	31.8%	31.0%	28.8%

출처: 소방청, 국토교통부

또한, 전기차 화재는 폭발적으로 불이 붙고 쉽게 진화되지 않는 탓에 위험한 사고로 인식되는 경향이 있습니다. 특히 외부 충격에 의한 화재 발생 외에도 배터리 과충전, 배터리 단락 등으로도 화재가 발생할 수 있다는 점은 전기차의 큰 약점으로 작용하고 있습니다.

이러한 안전 사고 방지 및 기업들의 불안감 해소를 위해 당사를 비롯한 리튬 이온 전지 제조업체 및 완성차 제조사 등 당사자들은 화재의 원인 파악 및 재발 방지를 위해 지속적으로 노력하고 있습니다. 하지만 향후에도 전기차 화재가 지속적으로 발생하는 경우 소비자들의 신뢰 저하로 인해 전방 시장의 성장성에 부정적인 영향을 미치고 결과적으로 당사가 생산하는 전해액 등 이차전지 소재에 대한 수요 감소로 연결될 수 있습니다.

이차전지에서 전해액의 역할은 기본적으로 전자의 이동을 원활하게 하는 물질이나, 현재는 출력 개선, 충방전 속도 등 성능과 관련한 부분 뿐만 아니라 전지 스웰링(부풀어 오르는 현상) 감소와 고온에서의 안정성까지 많은 부분에 있어 전해액은 안전과 밀접한 관련을 갖고 있습니다. 이로 인해 당사는 전해액 뿐만 아니라 전해액의 첨가제에 대한 연구개발을 통해 안정적인 이차전지를 제조하기 위한 노력을 기울이고 있습니다. 당사가 보다 안전한 전해액을 생산하기 위한 노력은 다음과 같습니다.

[당사가 생산하는 전해액의 안전성 향상을 위한 노력]

① 난연성 전해액/첨가제 개발 유기 용매를 사용하는 전해액은 가연성을 가지고 있기 때문에 화재 위험에 노출되어 있습니다. 최근 전기차 화재가 큰 이슈가 되고 있는데, 당사에서는 전지의 화재로 인한 인명, 재산의 피해를 막기 위해, 가연성인 전해액을 대체하여 화재의 위험을 현저하게 낮출 수 있는 난연성 전해액 및 첨가제 개발을 진행하고 있습니다.
② 하이브리드겔타입 전해질 개발 및 전고체 전지용 전해질 개발 고온 및 화재 안정성이 높은 반고체 및 전고체 전지용 전해질을 개발하고 있으며, 다양한 가능성을 두고 넓은 스펙트럼을 갖고 국내 유수의 대학, 국책 연구 기관, 이차전지 제조 회사들과 함께 연구 개발을 진행하고 있습니다.
③ High Ni, Mid-Ni 고전압 신규 첨가제 개발 Ni 함량을 높이면 전지 용량도 높아지기 때문에 고용량 전지를 구현하기 위해 High Ni 양극을 사용하는데, Ni 함량을 높일 경우 고전압에서 양극활물질 손상으로 전지 성능 저하가 있을 수 있어 양극을 보호할 수 있는 자체 첨가제를 개발하고 있습니다. 또한 고가의 Ni를 줄이면 4.35V 이상 고전압의 전지 시스템 구현이 가능하여, 최근 Mid-Ni 고전압 양극을 사용하는 개발 트렌드가 일고 있습니다. 고전압에서는 양극활물질이 불안정하게 되어 양극활물질이 손상을 입을 수가 있고 이로 인한 전지 성능 열화를 일으킬 수 있기 때문에, 양극을 보호해줄 수 있는 보호 피막을 만드는 신규 첨가제의 개발도 진행 중에 있습니다.
④ PS, PRS 등 범용 첨가제 대체

전해액에 많이 사용되는 PS는 음극 보호 성능이 뛰어나지만, EU REACH에서 금지하는 물질로, 유해 화학 물질입니다. 당사는 PS를 대체할 수 있는 신규 첨가제를 개발하고 있습니다. 또한 고가의 PRS(음극 피막 형성 및 가스억제)를 대체할 수 있는 첨가제도 개발 진행중이며, 현재 상용화된 첨가제를 대체할 수 있는 다양한 첨가제를 개발하고 있습니다.

⑤ 리튬 금속 전지용 전해액/첨가제 개발

음극 무게당 용량이 가장 높은 리튬을 음극으로 사용하면 고에너지 밀도를 구현할 수 있습니다. 그러나 리튬 금속을 제어하는 것이 매우 어려운 과제입니다. 당사에서는 국내 여러 국책 기관과 이차전지 제조회사 및 관련 회사, 대학들과 협업을 통하여 리튬 금속 전지용 전해액 및 첨가제 개발을 진행하고 있습니다.

⑥ LFP/LMFP 용 전해액/첨가제 개발

최근 가격이 비싼 양극재인 NCM과 함께 중국과 Tesla에서 적용한 LFP 전지의 시장점유율이 빠르게 높아지고 있습니다. LFP는 NCM대비 저렴한 소재를 이용하여 제조할 수 있어 가격 경쟁력과 함께 화재 위험도 낮아, 국내 전지 업체들도 앞다투어 LFP전지를 개발하고 있습니다. 당사는 중국 현지 로컬 기업에 납품을 진행하고 있어 LFP 전해액에 대한 기술을 갖고 있으며, 추가로 다양한 고객사들의 전해액 조성 최적화 및 신규 첨가제 개발을 병행하고 있습니다.

⑦ LMR 용 전해액/첨가제 개발

NCM배터리(삼원계 배터리)의 양극활물질로 저렴한 Mn을 다량 사용하면서 고전압을 구현하기 위해, Mn-Rich용 고전압 전지의 전해액 및 첨가제를 개발하고 있습니다. 망간의 경우 기존 High Ni에 비해 저렴한 망간을 사용하여 원가가 낮고 공급 안정성이 뛰어나고 망간의 특성상 안정성이 뛰어납니다.

⑧ Na 전지용 전해액/첨가제 개발

Na 전지는 리튬 전지와 달리 충전중 고열, 폭발, 화재와 같은 안전 문제가 발생할 가능성이 낮고 물과 반응하지 않아 안정적으로 사용할 수 있는 물질입니다. 고가의 희귀 금속인 Li를 대체할 수 있는 Na는 Li과는 달리 지표에 매우 풍부하게 있는 물질이므로 가격 경쟁력이 뛰어난 전지를 만들 수 있고, 리튬 이온 전지 기술 적용이 손쉬워 개발이 활발하게 이루어지고 있습니다. 당사는 전해액 및 첨가제 뿐만 아니라 Na 전지에 사용될 salt 개발도 진행하고 있습니다.

⑨ Si 전지용 전해액/첨가제 개발

실리콘은 기존 Graphite(흑연) 대비 에너지 10배의 용량 한계치를 갖고 있으나 부피 팽창과 낮은 전도도로 인하여 장수명 사용이 어려웠습니다. 이에 Si의 부피 팽창과 수축에 따른 수명 열화를 억제하면서 우수한 전도성에 기반해 고용량, 장수명, 고출력 성능이 극대화된 안전한 전지 제조를 위해 Si용 전해액과 첨가제를 개발하고 있습니다.

출처:

당사 제공

이 밖에도 당사는 위 사례에 국한되지 않고 여러 선행 연구를 진행하고 있고, 전지의 안전성 및 전지 성능 향상을 할 수 있는 다양한 연구들을 진행하고 있으며, 국내외 다수 고객사들의 개발 방향에 맞추어 최적의 전해액을 공급하기 위한 맞춤형 전해액 연구 개발을 하고 있습니다.

당사가 납품하는 이차전지 전해액은 배터리 화재의 직접적인 원인으로 지목되지 않고 있으나, 관련 화재가 지속되면서 화재 발생 가능성이 낮은 대체재로 수요가 이동하거나 화재 원인 규명이 장기화 됨에 따라 배터리 업체로부터의 수주 감소로 이어지는 등의 경우 당사의 실적 및 평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

2. 회사위험

【투자자 유의사항】	
○ 본 증권신고서는 당사의 영업활동 및 재무에 대해 보다 정확하고 실체적인 정보전달을 위해 <u>연결 기준으로 작성</u> 되었으며, 증권신고서 투자위험요소 중 회사위험은 별도의 언급이 있는 경우를 제외하고 기본적으로 연결재무제표 기준으로 작성되었습니다. 별도기준 재무제표는 [2부 발행인에 관한 사항] 및 감사보고서 등을 참조하시기 바랍니다.	
○ 본 회사위험에는 당사의 재무적 위험요소들이 주로 기재되어 있습니다. 투자자의 이해 편의를 위하여, 당사의 최근 3개년 및 2024년 3분기의 주요 재무사항 총괄표를 아래와 같이 요약 기재하였으니, 투자판단에 참고하시기 바랍니다.	

최근 3년 및 2024년 3분기 주요 재무사항은 다음과 같습니다.

【주요 재무사항 총괄표】

(단위: 백만원)

구분	2024년3분기	2023년	2022년	2021년	비고
외부감사 회계법인	현대회계법인	현대회계법인	현대회계법인	현대회계법인	-
외부감사인의 감사의견	적정	적정	적정	적정	-
핵심감사 사항	-	[별도]복합금융상품의 공정가치 측정 [연결]복합금융상품의 공정가치 측정	[별도]종속기업투자주식등의 손상검사 [연결]현금창출단위 자산 손상	[별도]종속기업투자주식등의 손상검사 [연결]현금창출단위 자산 손상	-
계속기업 존속불확실성 해당여부	-	-	-	-	-
1. 자산총계	1,176,405	862,895	680,250	407,421	-
- 유동자산	392,701	278,918	342,245	242,074	-
- 비유동자산	783,704	583,977	338,005	165,347	-
2. 부채총계	584,975	576,447	386,982	190,817	-
- 유동부채	511,340	537,373	250,973	140,021	-
- 비유동부채	73,635	39,073	135,919	50,797	-
3. 자본총계	591,430	286,449	293,357	216,603	-
- 자본금	10,393	8,252	7,906	7,598	-
4. 부채비율(%)	98.91%	201.2%	131.9%	88.1%	부채총계/자본총계
5. 유동비율(%)	76.80%	51.9%	136.4%	172.9%	유동자산/유동부채
6. 영업활동 현금흐름	-38,111	83,578	(35,991)	(112,418)	-
7. 투자활동 현금흐름	-92,358	(256,658)	(169,103)	(58,375)	-
8. 재무활동 현금흐름	142,796	184,284	156,915	217,837	-
9. 기말 현금및현금성자산	56,767	44,572	33,319	81,512	-
10. 매출액	287,879	424,691	509,793	214,330	-
11. 매출총이익	45,782	50,066	50,842	(3,441)	-
- 매출총이익률(%)	15.90%	11.8%	10.0%	-1.6%	매출총이익/매출액
12. 영업이익	-16,586	3,047	15,363	(25,967)	-
- 영업이익률(%)	-5.76%	0.7%	3.0%	-12.1%	영업이익/매출액
13. 금융수익	145,473	30,031	72,703	11,439	-
14. 금융비용	506,721	82,916	62,108	16,082	-
15. 지분법손익	-11,506	(4,081)	(388)	7,822	-

16. 기타수익	8,214	2,115	635	304	-
17. 기타비용	1,096	4,239	83	2,359	-
18. 당기순이익	-366,044	(50,093)	21,805	(19,467)	당기순이익/매출액
- 당기순이익률(%)	-127.15%	-11.8%	4.3%	-9.1%	

가. 매출 및 수익성 악화 위험

당사의 사업은 글로벌 이차전지 수요 증가에 의해 설립 이래 지속적으로 성장하여 2022년 최대 매출을 달성하였으나, 이후 전반적인 글로벌 경제 성장 둔화 및 이차전지 수요 둔화, 시설 투자 확장에 따른 이자비용 부담과 인건비 상승 등으로 2023년 매출 및 영업이익 감소가 있었으며, 2024년 3분기에도 매출 감소 및 영업손실이 발생하고 있는 상황입니다. 당사는 당사가 투자한 이디엘을 통해 이차전지 전해액의 주요 원재료인 리튬염을 직접 공급받고, 북미시장에서도 투자한 법인을 통해 리튬염을 생산하는 등 원재료 내재화를 통한 수급 안정화 및 수익성 개선을 위해 노력하고 있으며, 금번 공모 전환사채를 통하여 유입되는 자금 중 약 2,000억원을 사용하여 북미 및 유럽시장에 시설투자하여 시장점유율 및 매출액 확대를 위하여 노력할 계획입니다. 다만, 당사의 이러한 노력에도 불구하고, 전방산업의 둔화로 인한 고객사의 발주 지연 및 전기차 시장의 캐즘 장기화 등 거시경제 및 전방시장의 영향이 당사에게 불리한 방향으로 움직일 경우 당사의 실적 및 수익성에 부정적인 영향으로 작용할 수 있으니, 투자자께서는 투자 판단시 이점 유의하시길 바랍니다.

당사의 사업은 글로벌 이차전지 수요 증가에 의해 설립 이래 지속적으로 성장하여 2022년 최대 매출을 달성하였으나, 이후 전반적인 글로벌 경제 성장 둔화 및 이차전지 수요 둔화, 시설 투자 확장에 따른 이자비용 부담과 인건비 상승 등으로 2023년 매출 및 영업이익 감소가 있었으며, 2024년 3분기에도 매출 감소 및 영업손실이 발생하고 있는 상황입니다. 당사의 2024년 3분기 및 최근 3년간 연결기준 요약손익계산서 및 주요 수익성 지표는 다음과 같습니다.

[2024년3분기 및 최근 3개년 요약손익계산서 및 주요 수익성 지표]

(단위 : 백만원, %)

구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
매출액	287,879	424,691	509,793	214,330
매출원가	242,097	374,626	458,951	217,771
매출총이익	45,782	50,066	50,842	(3,441)
판매비와관리비	62,368	47,018	35,479	22,526
영업이익	-16,586	3,047	15,363	(25,967)
금융수익	145,473	30,031	72,703	11,439
금융비용	506,721	82,916	62,108	16,082
지분법손익	-11,506	(4,081)	(388)	7,822
기타수익	8,214	2,115	635	304
기타비용	1,096	4,239	83	2,359
법인세비용차감전순이익	-382,221	(56,042)	26,121	(24,842)
당기순이익	-366,044	(50,093)	21,805	(19,467)
매출총이익율	15.90%	11.8%	10.0%	-1.6%
영업이익율	-5.76%	0.7%	3.0%	-12.1%

당기순이익율	-127.15%	-11.8%	4.3%	-9.1%
--------	----------	--------	------	-------

출처: 당사 정기보고서

(1) 성장성 분석

당사의 연결기준 매출액은 2021년 214,329백만원에서 해외 중국, 미국 등 수출의 급격한 증가와 신규 시장 개척에 따른 판로 확대로 2022년 509,792백만원의 매출이 발생하면서 137.9%의 성장이 있었으나 2023년 하반기부터 전기차시장 캐즘과 고객사의 재고조정에 의하여 2023년 매출액은 424,691백만원 발생하면서 -16.7% 역성장하였습니다. 2024년 3분기에는 전반적인 업황부진에 따른 판매가격의 회복 지연으로 3분기 누적 287,879백만원의 매출액이 발생하면서 전년동기 대비 -22.8% 역성장하였습니다.

[2024년3분기및 최근 3년간 지역별 매출액 추이]

(단위: 백만원)

품목	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
전해액 / NMP	내 수	19,022	64,417	166,580	57,642
	수 출	268,857	360,274	343,213	156,687
	중국	55,118	179,071	244,752	130,268
	미국	189,805	84,504	33,045	3,015
	헝가리	17,217	59,699	44,397	17,497
	폴란드	6,291	36,220	20,949	5,619
	기타	426	780	70	288
합 계		287,879	424,691	509,793	214,329

출처: 당사 정기보고서

최근 3년 및 2024년 3분기 지역별 매출액 성장성 추이를 보았을 때 국내 매출은 2021년 57,642백만원 발생하였고 2022년 57,417백만원 발생하면서 크게 차이가 없었으며, 2023년에는 64,418백만원 발생하면서 12.2% 성장하였습니다. 그러나 2024년 3분기에는 고객사의 재고조정에 의하여 19,022백만원의 매출액이 발생하면서 역성장하였습니다. 중국 매출은 2021년 130,268백만원 발생하였으며, 2022년 중국 전기차 시장이 크게 성장하면서 244,752백만원으로 87.9% 성장하였으나, 2022년말부터 중국 전기차 보조금 이슈 및 중국 전해액 업체들의 공급 과잉에 따라 2023년 179,071백만원의 매출액이 발생하면서 전년 대비 -26.8% 역성장하였으며, 2024년 3분기까지도 이러한 추세가 지속되면서 역성장하였습니다.

당사가 사업역량을 집중하고 있는 미국의 경우 2021년 3,015백만원의 매출액이 발생하였으나 미국 조지아 공장에서 본격적으로 전해액이 생산되기 시작하면서 2022년 33,045백만원 매출액이 발생하며 996.0% 성장하였습니다. 2023년에는 84,504백만원 매출액이 발생하면서 전년대비 155.7% 성장하였고, 2024년 3분기에도 189,805백만원의 매출액이 발생하면서 최근 3년간 높은 성장세를 보이고 있습니다. 유럽시장인 헝가리와 폴란드의 경우 2021년 매출액이 23,116백만원 발생하였으며, 시장 성장에 의하여 2022년 매출액은 65,346백만원

이 발생하여 전년 대비 182.7% 성장할 수 있었고 2023년에도 매출액이 95,919백만원 발생하여 전년 대비 46.8% 성장하였습니다. 그러나 2024년 3분기에는 전반적인 고객사의 재고 조정에 의하여 매출액이 23,508백만원 발생하면서 전년동기 대비 역성장하였습니다.

(2) 수익성 분석

가) 매출총이익률

전해액 매출의 원가구조 내 원재료의 비중은 약 70%이며, 원재료 원가 구조는 리튬염 약 45%, 첨가제 약 30%, 유기용매 약 25% 수준입니다. 첨가제 및 유기용매의 경우 가격변동이 크게 있지는 않은 상황이나 리튬염의 가격변동에 의하여 매출총이익률이 변동하고 있는 상황입니다. 당사의 매출총이익률은 2021년 리튬염 등 원자재 가격이 급상승하면서 -1.6%로 역마진이 발생하였으나, 2022년부터 해외 시설투자에 따른 공장 가동 및 EV향 매출 확대가 전체 실적의 성장을 견인하면서 매출총이익률이 10.0%로 개선되었습니다. 2023년의 경우 매출이 일부 하락하였음에도 리튬염 가격 하락에 따른 원가 부담 완화로 매출총이익율이 11.8%로 추가 개선되었으며, 2024년 3분기까지도 글로벌 리튬염 가격이 지속적으로 하락하면서 매출총이익률이 15.9%까지 개선되었습니다.

나) 영업이익률

최근 3년 및 2024년 3분기 당사의 연결기준 영업이익률은 2021년 -12.1%에서 2022년 3.0%로 흑자전환하였으며, 2023년 0.7%의 영업이익률이 발생하였고 2024년 3분기 -5.8%로 다시 적자전환하였습니다.

세부적으로 살펴보면 2021년 인건비 항목(급여+ 퇴직급여+ 복리후생비)은 4,930백만원 발생하였고, 운반비 6,657백만원, 지급수수료 3,959백만원 등이 발생하면서 22,525백만원의 판매비와관리비가 발생하였으며, 매출총손실 3,441백만원으로 인하여 25,967백만원의 영업손실이 발생하였습니다. 2022년에도 회사의 규모 확대 및 시설투자 증가 등으로 인건비가 10,042백만원으로 증가하였으며, 임직원들의 스톡옵션 행사에 의하여 주식보상비 6,991백만원 발생, 지급수수료 5,264백만원 등 발생으로 총 35,479백만원의 판매비와관리비가 발생하였으며 매출총이익 50,842백만원의 발생에 의하여 영업이익은 15,363백만원이 발생하였습니다.

2023년에도 회사 규모 확대 및 시설투자 증가, 전반적인 인건비 상승 등에 의하여 인건비가 23,428백만원 발생하였으며, 지급수수료 7,960백만원, 경상연구개발비 2,812백만원 등의 발생으로 47,018백만원의 판매비와관리비가 발생하였으며, 매출총이익은 50,066백만원이 발생하여 3,047백만원의 영업이익이 발생하였습니다. 2024년 반기에도 인건비가 19,208백만원이 발생하면서 증가하였고, 운반비 5,982백만원, 지급수수료 4,843백만원 등 41,460백만원의 판매비와관리비가 발생하였습니다. 판매비와관리비 상승의 주요 원인으로는 고객사 신규진입 및 영업활성화를 위한 비용(여비교통비, 접대비, 운반비)과 본사 및 해외법인의 관리인력 채용증가에 따른 인건비(급여, 퇴직급여, 복리후생비) 증가 등이 있습니다. 2024년 3분기 매출총이익은 45,782백만원이 발생하여 16,586백만원의 영업손실이 발생하며 적자전환하였습니다. 당사의 2024년 3분기 및 최근 3년간 판매비와관리비 추이는 다음과 같습니다.

[2024년3분기및 최근 3년간 판매비와관리비 추이]

(단위: 백만원)

당사의 2024년 3분기 및 최근 3년 영업외수익비용 추이는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

출처: 당사 정기보고서

나. 재무 안정성 악화 위험

당사는 운영자금 및 시설투자자금 확보를 위해 차입 규모를 지속적으로 확대해나가고 있으나, 자본의 경우 주식연계채권 등의 전환(행사)으로 인한 자본 확충에도 불구하고 결손금 누적으로 부채 대비 낮은 증가폭을 보이고 있습니다. 이에 당사의 부채비율, 차입금의존도 등의 재무안정성 지표가 악화되고 있으며, 이자비용 증가 및 영업손실 기록으로 인해 이자보상배율도 1미만의 수준을 기록하고 있습니다. 당사는 전환사채, 상환전환우선주 등 전환(행사)을 통해 자본을 확충할 수 있는 방식으로 지속적으로 자금을 조달하고 있으며 시가 상승으로 인해 자본으로의 전환도 이뤄지고 있으나, 해당 부채에 대한 평가손실이 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적으로 작용하고 있는 상황입니다. 또한, 금번 공모 전환사채 발행이 완료될 경우 전환권이 행사되기 전까지는 부채 증가로 인한 재무안정성 지표 악화가 불가피합니다. 이 외에도 향후 전기차 캐즘 장기화, 중국 배터리 공급 과잉으로 인한 판가 하락 및 수익성 악화, 경기침체 장기화 등 당사 영업환경에 부정적인 영향이 발생할 경우, 차입금 확대, 유동성 악화 등으로 인해 당사의 재무안정성이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

최근 3년간 당사의 주요 재무안정성 지표는 다음과 같습니다.

[주요 재무안정성 지표(연결 기준)]

(단위: 백만원, %)

구분	2024년3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	1,176,405	862,895	680,250	407,421
유동자산	392,701	278,918	342,245	242,074
현금및현금성자산	56,767	44,572	33,319	81,512
비유동자산	783,704	583,977	338,005	165,347
부채총계	584,975	576,447	386,892	190,817
유동부채	511,340	537,373	250,973	140,021
비유동부채	73,635	39,073	135,919	50,797
자본총계	591,430	286,449	293,357	216,603
자본금	10,393	8,252	7,906	7,598
총차입금	310,513	261,793	111,534	103,979
부채비율	98.91%	201.24%	131.88%	88.10%
유동비율	76.80%	51.90%	136.37%	172.88%
총차입금 의존도	26.40%	30.34%	16.40%	25.52%

출처: 당사 정기 보고서

총차입금 = 장단기차입금+사채+전환사채+신주인수권부사채+리스부채

주 1: 부채비율 = 부채총계 / 자본총계

유동비율 = 유동자산 / 유동부채

총차입금 의존도 = 총차입금 / 자산총계

당사의 연결기준 부채비율은 2021년 88.10%, 2022년 131.88%, 2023년 201.24%, 2024년 3분기 98.91%로 2021년 이후로 온기 기준 부채비율이 지속적으로 상승하는 추세를 보이고 있습니다. 이는 2021년부터 원재료 매입 등의 운영자금, 미국 법인 시설 투자자금의 확보를

위해 장단기차입금, 전환사채, 신주인수권부사채 등의 부채가 급격히 증가한 것에서 기인합니다. 2024년 3분기 기준으로 사채 발행, 차입 확대 등으로 인해 부채총계가 2023년 말 대비 증가하였으나, 당사 주가 상승으로 인해 기발행 전환사채, 신주인수권부사채 및 상환전환우선주의 전환(행사)이 대규모로 이뤄지면서 자본이 2023년 말 286,449백만원에서 2024년 3분기말 591,430백만원으로 확충됨에 따라 부채비율은 오히려 감소하는 모습을 보였습니다.

2022년의 경우 상환전환우선주 약 141,198백만원을 발행함에 따라 자본으로 분류된 전환권 대가를 제외하고 72,402백만원을 부채로 추가로 인식하였습니다. 또한, 매출 증가에 따라 리튬염 등의 원재료를 선제적으로 확보하면서 매입채무가 2021년 23,562백만원에서 2022년 100,211백만원으로 크게 증가하며 당사의 부채총계도 2021년 190,817백만원에서 2022년 386,892백만원으로 증가하였습니다. 반면 자본총계는 당기순이익 실현, 전환사채의 전환 등의 영향으로 2021년 216,603백만원에서 2022년 293,357백만원으로 증가하였으나 부채 대비 낮은 증가폭을 보이며, 부채비율은 전년 대비 43.79%p 상승한 131.88%를 기록하였습니다.

2023년의 경우 매입채무 및 기타채무는 전년 대비 42,252백만원 감소하였으나 11회차 전환사채 31,500백만원, 12회차 전환사채 110,000백만원, 13회차 전환사채 50,000백만원, 총 191,500백만원을 발행하며 부채총계가 2022년 386,892백만원에서 2023년 576,447백만원으로 크게 증가하였습니다. 그러나 자본총계는 당기순손실 약 501억원으로 인해 결손금이 누적되며 2022년 293,357백만원에서 2023년 286,449백만원으로 감소하였습니다. 이에 부채비율이 전년 대비 69.35%p 상승한 201.24%를 기록하였습니다.

2024년 3분기의 경우 기발행 전환사채, 신주인수권부사채 및 상환전환우선주의 전환(행사)이 이뤄지면서 부채 인식 금액은 크게 감소하였으나, 당사의 주가 상승으로 인한 파생상품 평가손실 476,516백만원이 발생하며 파생상품부채 계정이 2023년 135,815백만원에서 2024년 3분기 152,835백만원으로 증가하였습니다. 이에 부채총계가 2023년 576,447백만원에서 2024년 3분기말 584,975백만원으로 증가하였습니다. 한편 자본의 경우 대규모 당기순손실(-366,044백만원)로 인한 결손금 누적에도 불구하고 기발행 주식연계채권의 전환(행사)으로 인해 자본이 2023년 286,449백만원에서 2024년 3분기 591,430백만원으로 확충되며, 부채비율은 전년말 대비 102.33%p 감소한 98.91%를 기록하였습니다. 현재 미전환 전환사채는 당사의 콜옵션 대상으로, 해당 미전환 물량이 모두 전환되어, 재무상태표 상 전환사채와 파생상품부채 금액이 자본으로 대체된다고 가정할 경우 부채비율은 약 51.3%로 감소할 것으로 예상됩니다.

[잔여 전환사채 전부 전환될 경우]

(단위: 억원, %)

과목	2024년3분기말	전환완료 가정
유동자산	3,927	2,680
당기손익-공정가치 측정 금융자산	1,587	340
파생상품자산 : 11, 12, 13CB 콜옵션	1,247	-
비유동자산	7,837	7,837
당기손익-공정가치 측정 금융자산	1,231	1,231
주식 및 채권	1,231	1,231

자산총계	11,764	10,517
유동부채	5,113	3,674
유동성전환사채 (11, 12, 13CB)	552	552
유동성전환상환우선주 (15RCPS)	-	-
파생상품부채	1,528	1,528
11, 12, 13CB 전환권	1,439	-
기타 (TRS, 풋옵션 약정)	89	89
비유동부채	736	736
부채총계	5,850	4,411
자본금	104	109
자본잉여금	9,898	12,579
기타자본항목	19	19
자본총계	5,914	8,595
부채비율 (부채총계 / 자본총계)	98.90%	51.32%

출처: 당사 제공

[2024년3분기파생상품부채 변동 내역]

(단위: 백만원)

구 분	금 액
2024년 초	151,256
전환사채의 발행	-
전환사채의 전환권 행사	(375,152)
전환상환우선주의 전환권 행사	(88,306)
신주인수권부사채의 신주인수권 행사	(8,517)
파생상품평가손실(이익)	473,554
2024년3분기말	152,834

출처: 당사 정기보고서

당사의 유동비율은 2021년 172.88%, 2022년 136.37%, 2023년 51.90%, 2024년 3분기 76.80%로, 최근 3년간 온기 기준으로 지속적으로 악화되는 추세를 보이고 있습니다. 당사의 유동자산은 2021년 242,074백만원, 2024년 3분기 392,701백만원으로 증가하였으나, 유동부채는 2021년 140,021백만원, 2024년 3분기 511,340백만원으로 더욱 큰 폭으로 증가하면서 2023년부터 유동비율이 100%를 하회하고 있습니다. 유동자산 대비 유동부채가 큰 폭으로 확대되며 유동비율이 악화된 데는, 당사가 국내외 현지공장 설비투자자금, 원재료비, 관계기업 등의 지분 투자자금을 주로 외부 차입을 통해 조달하면서 차입금 규모가 확대되었으며, 주가 상승으로 인해 대규모 평가손실을 인식하며 파생상품부채 규모가 더욱 증가하였기 때문입니다.

이처럼 당사는 최근 3년간 운영자금 및 시설투자자금 확보를 위해 지속적으로 차입을 확대하면서 당사의 총차입금은 2021년 103,979백만원, 2022년 111,534백만원, 2023년

261,793백만원, 2024년 3분기 310,513백만원으로 빠른 속도로 증가하고 있습니다. 그러나 당사의 관계기업투자주식, 당기손익-공정가치측정금융자산 및 유형자산 등의 자산 항목이 크게 증가하면서 총차입금의존도는 2021년 25.52%, 2022년 16.40%, 2023년 30.34%, 2024년 3분기 26.40%로 비교적 소폭 증가하는 데 그쳤습니다.

요약하자면, 당사의 부채비율과 총차입금 규모는 최근 3년간 지속 상승하는 추세이며, 총차입금의존도는 자산총계가 함께 증가하면서 비교적 적은 변동폭을 보이고 있습니다. 당사의 재무안정성 지표를 산업평균과 비교할 시 최근 3년간 모두 열위한 수준을 보이고 있습니다. 또한, 시설자금 및 운영자금 조달 목적의 금번 공모 전환사채의 발행으로 인한 추가적인 재무안정성 지표 악화가 불가피합니다. 당사의 재무안정성이 산업 평균을 하회하고 있는 상황에서, 향후 추가적인 자금 조달이 발생하거나, 금융비용이 추가 상승하거나, 차입금에 대한 만기연장이 정상적으로 이뤄지지 않을 경우 일시적인 유동성 위험에 직면하는 등 당사의 재무안정성에 부정적으로 작용할 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[산업평균 부채비율 및 총차입금의존도 비교] (단위: %)

구분	2024년3분기		2023년		2022년		2021년	
	당사	산업평균	당사	산업평균	당사	산업평균	당사	산업평균
부채비율	98.91%	-	201.24%	47.07%	131.88%	45.22%	88.10%	41.76%
총차입금의존도	26.40%	-	30.34%	17.07%	16.40%	15.06%	25.52%	12.01%

출처: 당사 정기 보고서, Kisline(NICE 산업평균)

최근 3년간 당사의 차입금 상세 현황 및 이자보상배율 추이는 다음과 같습니다.

[차입금 현황 및 이자보상배율 추이] (단위: 백만원, %, 배)

구분	2024년3분기	2023년	2022년	2021년
단기차입금	160,217	73,974	44,932	29,977
장기차입금	37,285	31,464	2,672	588
사채	56,619	0	0	0
전환사채	55,160	135,815	10,874	27,506
신주인수권부사채	0	19,281	51,906	45,091
리스부채	1,233	1,259	1,150	818
총차입금	310,513	261,793	111,534	103,979
- 총차입금의존도	26.40%	30.34%	16.40%	25.52%
이자비용	22,369	33,226	21,779	3,298
- 이자보상배율	-0.74	0.09	0.71	-7.87

출처: 당사 정기 보고서

주1: 총차입금의존도 = 총차입금 / 자산총계
 이자보상배율 = 영업이익 / 이자비용

2024년 3분기 기준, 당사의 장단기차입금 세부 내역은 다음과 같습니다.

[2024년3분기장단기차입금 세부 현황(연결 기준)]

(단위: 백만원)

구분	차입처	내역	이자율	차입일자	만기일자	대출금액
단기차입금	우리은행	운전자금	5.11%	2021-10-28	2024-10-25	5,700
	우리은행	운전자금	6.43%	2021-09-14	2025-09-12	3,100
	기업은행	운전자금	6.16%	2021-07-01	2025-07-01	1,500
	기업은행	운전자금	6.11%	2021-07-06	2025-07-01	1,000
	기업은행	운전자금	6.28%	2024-07-26	2025-01-26	1,000
	신한은행	운전자금	7.59%	2024-06-17	2025-06-15	4,480
	신한은행	무역금융	4.88%	2024-08-12	2024-11-09	3,000
	산업은행	운전자금	6.03%	2023-10-05	2024-10-05	3,300
	산업은행	운전자금	8.93%	2024-05-30	2025-05-30	3,600
	수출입은행	운전자금	4.40%	2024-02-15	2024-11-18	2,950
	하나캐피탈	운전자금	8.00%	2024-01-30	2025-01-30	20,000
	신한캐피탈	운전자금	8.00%	2024-01-30	2025-01-30	10,000
	하나저축은행	운전자금	8.00%	2024-01-30	2025-01-30	3,000
	디비신성장유동화 주식회사	운전자금	8.00%	2024-04-01	2024-10-01	22,000
	BANK OF HOPE	운전자금	3M SOFR+2.00%	2024-09-13	2025-09-13	26,392
	수출입은행	운전자금	3M EURIBOR + 1.30%	2024-05-31	2025-05-30	5,601
	중국건설은행	운전자금	LPR-0.15%	2023-12-26	2024-12-25	9,437
	중국건설은행	시설자금	LPR-0.40%	2023-05-19	2029-05-18	3,775
	중국건설은행	시설자금	LPR-0.40%	2023-06-08	2029-05-18	3,020
	중국공상은행	운전자금	LPR+0.30%	2023-12-21	2024-12-21	944
	중국건설은행	운전자금	LPR-0.15%	2024-01-12	2025-01-11	5,662
	중국건설은행	운전자금	LPR-0.15%	2024-08-27	2025-08-26	5,662
	중국건설은행	운전자금	LPR+0.45%	2024-02-12	2025-02-10	797
	PT.BANK WOORI SAUDARA INDONESIA	시설자금	3M SOFR + 1.8%	2024-06-27	2025-06-25	2,639
	소 계					148,559
유동성 장기차입금	기업은행	운전자금	6.20%	2021-05-18	2025-05-20	500
	기업은행	운전자금	5.76%	2023-03-29	2027-03-29	3,333
	기업은행	시설자금	5.73%	2011-03-10	2025-03-11	1,100
	기업은행	운전자금	5.93%	2017-10-13	2025-09-30	350
	기업은행	운전자금	5.17%	2017-12-22	2024-12-22	500
	기업은행	운전자금	5.80%	2018-06-04	2025-05-09	300
	기업은행	운전자금	5.77%	2018-11-16	2024-11-08	1,100
	기업은행	운전자금	6.58%	2019-07-23	2025-07-11	500
	기업은행	시설자금	5.72%	2022-08-19	2025-07-28	600
	기업은행	운전자금	5.90%	2023-06-15	2025-06-17	370
	국민은행	운전자금	13.00%	2019-09-05	2026-08-30	140
	신한은행	운전자금	11.97%	2022-03-24	2024-11-16	19
	신한은행	운전자금	12.00%	2019-08-16	2024-11-16	270
	Shinhan Bank Europe GmbH	운전자금	3M EURIBOR +0.95%	2022-01-11	2024-12-12	2,358
	소 계					11,440
장기차입금	기업은행	운전자금	5.76%	2023-03-29	2027-03-29	5,000
	기업은행	시설자금	2.32%	2020-11-06	2030-09-30	682
	기업은행	운전자금	6.12%	2022-03-21	2027-03-21	196
	PT.BANK WOORI SAUDARA	시설자금	3M CME Term of SOFR + 1.90%	2023-02-21	2033-02-21	13,196

	INDONESIA					
	KEB Hana NY FINANCIAL Corp.	운전자금	3M Term SOFR +1.20%	2023-05-31	2026-05-24	6,994
	중국건설은행	운전자금	LPR+0.45%	2023-12-19	2028-11-13	10,304
	이경이앤씨	운전자금	4.60%	2023-09-01	2025-12-31	913
	소 계					37,285
합 계						197,284

출처: 당사 제공

2024년 3분기말 기준 당사의 금융기관 차입금 규모는 총 197,284백만원(단기차입금 148,559백만원, 유동성장기차입금 11,440백만원, 장기차입금 37,285백만원)입니다. 운전자금, 시설자금 등의 목적으로 차입 중이며, 차입 금리는 2.3%~12.0% 수준을 형성하고 있습니다. 당사는 장단기차입금과 관련하여 당사의 토지 및 건물 등의 유형자산, 매출채권, 재고자산, 투자전환사채 등을 담보로 제공하고 있으며, 2024년 3분기 기준 당사가 금융기관 차입금과 관련하여 담보로 제공한 자산의 상세 내역은 다음과 같습니다.

[2024년3분기금융기관 차입금 담보제공 내역]

(단위: 백만원, 천USD, 천EUR, 천CNY)

담보제공처	담보제공자산	통화	장부가액	채권최고액
한국산업은행	토지	KRW	3,371	11,000
	건물		2,897	
	기계장치 등		689	
한국수출입은행	재고자산	KRW	5,200	5,200
Shinhan Bank America	토지	USD	6,739	20,000
	건물		4,632	
중국건설은행	토지	CNY	31,594	200,000
	매출채권		287,289	
	토지/건물		154,971	110,000
PT. Bank Woori Saudara Indonesia	토지	USD	17,392	14,400
기업은행	토지	KRW	6,346	11,450
	건물		696	
	특허권		1	
신한은행	기계장치	KRW	184	1,020
엔컴디비신성장유동화 주식회사	투자전환사채	KRW	47,318	28,600

출처: 당사 제공

당사의 금융기관 차입금은 대부분 운전자금 목적으로 사용되고 있으며, 특이사항 없을 경우 추가 만기 연장이 가능할 것으로 판단됩니다. 그러나 향후 예상하지 못한 변수가 발생하거나, 전방산업 악화로 인해 사업이 침체될 경우 금융기관으로부터 긴급한 자금상환 요청이 발생할 수 있습니다. 금융기관의 상환 요청에도 불구하고 당사의 상환여력이 부족하여 기한이익의 상실 등이 발생할 경우 당사의 신용도는 크게 하락할 수 있으며, 이는 당사의 유동성 및

평판에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

이자보상배율은 기업의 이자부담 능력을 판단하는 지표로서, 이자보상배율이 1배 미만인 경우는 영업활동에서 창출한 이익으로는 이자비용을 지불할 수 없을 정도로 채무상환능력이 취약한 것으로 해석할 수 있습니다. 당사의 이자보상배율은 2021년 -7.87배, 2022년 0.71배, 2023년 0.09배, 2024년 3분기 -0.74배로, 최근 3년간 이자비용 규모를 하회하는 영업이익 및 영업손실을 기록하며 1배 미만의 이자보상배율을 보이고 있습니다. 향후 영업환경 개선 등으로 실적 및 수익성 회복이 이뤄질 경우 이자보상배율이 개선될 수 있으나, 당사의 영업환경이 악화되어 수익성이 회복되지 않을 경우 당사의 채무상환능력도 더욱 악화될 수 있습니다.

상기한 바와 같이 당사의 2024년 3분기 말 연결기준 총 차입금 310,513백만원이며, 담보부 차입금은 한화로 약 153,904백만원 수준입니다. 또한, 2024년 3분기 말 연결기준 총 사모사채 57,000백만원 중 담보부 사채는 47,000백만원입니다. 담보부 부채의 합계 금액은 총 200,904백만원으로 금번 공모 전환사채 250,000백만원 보다 상환 선순위 부채에 해당합니다. 투자자께서는 금번 공모 전환사채의 권리가 당사의 담보부 부채(총 200,904백만원)보다 후순위에 있음에 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

한편, 당사는 2021년 11월 상장 이후 총 6차례에 걸쳐 총 4,227억원에 달하는 자금조달을 자본시장을 통해 진행하였습니다. 당사는 금번 공모 전환사채를 통하여 총 2,500억원의 시설투자자금 및 운영자금을 조달하고자 하며, 발행이 완료될 경우 코스닥 시장 상장 이후 총 6,727억원에 달하는 자금을 조달하게 됩니다. 2021년 상장 이후 당사가 자본시장을 통해 조달한 자금의 세부내용은 다음과 같습니다. (보다 자세한 내용은 "회사위험 아. 잦은 자금조달로 인한 주주가치 희석화 위험"을 참고하여 주시기 바랍니다.)

[상장 이후 자본시장을 통한 자금조달 내역]

(기준일 : 증권신고서 제출전일 현재)

구분	납입일	발행금액(억원)	잔액(억원)	자금사용목적
제10회 신주인수권부사채	2021년 11월 29일	900	-	운영자금, 타법인증권취득자금
제15회 상환전환우선주	2022년 04월 19일	1,015	-	시설자금, 운영자금, 타법인증권취득자금
제16회 상환전환우선주	2022년 06월 27일	397	-	운영자금
제11회 전환사채	2023년 05월 11일	315	118	운영자금, 시설자금
제12회 전환사채	2023년 06월 02일	1,100	220	운영자금, 시설자금, 기타자금
제13회 전환사채	2023년 07월 07일	500	200	운영자금, 시설자금
합 계		4,227	538	-

출처: 당사 제공

코스닥 시장 상장 이후 당사가 발행한 주식연계채권 및 상환전환우선주의 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구분	제10회 신주인수권부사채	제11회 전환사채
발행금액	90,000,000,000원	31,500,000,000원
발행일	2021년 11월 29일	2023년 05월 11일
만기일	2026년 11월 29일	2028년 05월 11일

표면이율	0.0%	0.0%
만기보장수익률	0.0%	5.0%
PUT OPTION	발행일로부터 24개월이 되는 날 및 이후 매 3개월	발행일로부터 24개월이 되는 날 및 이후 매 3개월
CALL OPTION	발행일로부터 12개월이 되는 날부터 24개월이 되는 날까지, 매 1개월 Call 비율: 45%	발행일로부터 12개월이 되는 날부터 24개월이 되는 날까지, 매 3개월 Call 비율: 40%
행사/전환가격(최초)	112,730원	73,305원
자금사용목적	운영자금 62,500,000,000원, 타법인증권취득자금 27,500,000,000원	시설자금 18,000,000,000원, 운영자금 13,500,000,000원
투자자	국내 금융기관(포커스자산운용 외)	국내 금융기관 등(씨스퀘어자산운용 외)

구분	제12회 전환사채	제13회 전환사채
발행금액	110,000,000,000원	50,000,000,000원
발행일	2023년 06월 02일	2023년 07월 07일
만기일	2028년 06월 02일	2028년 07월 07일
표면이율	0.0%	0.0%
만기보장수익률	5.0%	5.0%
PUT OPTION	발행일로부터 24개월이 되는 날 및 이후 매 3개월	발행일로부터 24개월이 되는 날 및 이후 매 3개월
CALL OPTION	발행일로부터 12개월이 되는 날부터 24개월이 되는 날까지, 매 3개월 Call 비율: 40%	발행일로부터 12개월이 되는 날부터 24개월이 되는 날까지, 매 3개월 Call 비율: 40%
행사/전환가격(최초)	68,048원	70,711원
자금사용목적	시설자금 70,000,000,000원, 운영자금 20,000,000,000원, 기타자금 20,000,000,000원	시설자금 35,000,000,000원, 운영자금 15,000,000,000원
투자자	그린이에스지성장제1호 사모투자 합자회사 외 4곳	국내 금융기관 등(하나증권 외)

구분	제15회 상환전환우선주	제16회 상환전환우선주
발행금액	101,498,020,000원	39,699,664,200원
납입일	2022년 04월 19일	2022년 06월 27일
상환기간	2024년 10월 20일(발행 후 30개월) ~ 2032년 04월 19일	2024년 12월 28일(발행 후 30개월) ~ 2032년 06월 27일
전환청구기간	2023년 04월 20일 ~ 2032년 04월 19일	2023년 06월 28일 ~ 2032년 06월 27일
전환비율	1:1	1:1
전환으로 발행할 주식의 종류	기명식 보통주	기명식 보통주
의결권, 이익배당	의결권 有, 누적적, 참가적	의결권 有, 누적적, 참가적
우선배당률	1.0%	1.0%
신주 발행가격	84,500원(할인율 10%)	59,700원(할인율 10%)
CALL OPTION	발행일로부터 12개월이 되는 날부터 30개월이 되는 날까지, 매 1개월 Call 비율: 50%	발행일로부터 12개월이 되는 날부터 30개월이 되는 날까지, 매 1개월 Call 비율: 50%
자금사용목적	시설자금 30,000,000,000원, 운영자금 41,498,020,000원, 타법인증권취득자금 30,000,000,000원	운영자금 39,699,664,200원
투자자	국내 금융기관 등(NH투자증권 외)	국내 금융기관(대신 신기술투자조합 제12호 외)

출처: 전자공시시스템

당사는 상장 이후 현재까지 다수의 국내 투자기관을 대상으로 리튬염 등의 주요 원재료 구입, 미국, 헝가리, 폴란드 등의 현지 공장의 설비투자 자금 등의 확보를 위해 대규모 자금을 조달해왔습니다. 증권신고서 제출 전일 기준 당사가 조달한 신주인수권부사채, 상환전환우선주, 전환사채는 모두 ITM(In-The-Money, 내가격) 상태로 전환가능기간이 도래한 이후로 투자자의 지속적인 전환권 및 신주인수권 행사가 이뤄지고 있습니다. 또한, 현재 잔액 규모(538억원) 및 전환가액과 시가와의 괴리율 수준 등을 고려할 시 단기간 내 상환 부담은 없을 것으로 예상됩니다. 그러나 향후 시가 하락으로 인해 당사의 주가가 기발행 상환전환우선주 및 전환사채의 전환가액을 하회하여 OTM(Out-of-The-Money, 외가격) 상태가 될 경우, 투자자의 조기상환청구로 인해 당사의 유동성 및 재무안정성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 금번 공모 전환사채가 기발행 메자닌과 마찬가지로 대부분 주식으로 전환될 것으로 예상하고 있으나, 본건 전환사채가 주식으로 전환되지 않고 조기상환 및 만기상환해야 할 경우 당사는 영업활동을 통해 확보한 자체 보유 현금 및 추가 차입을 통해 상환하는 것을 계획하고 있습니다. 2025년부터 당사 거래처의 신규 차량 모델 발표로 인해 공급량이 늘어날 것으로 보고 있으며, 유럽에서도 신규 거래처 공급을 위해 협의가 진행중인 바 당사의 영업이익 턴어라운드 및 상환자금 마련이 가능할 것으로 예상하고 있습니다. 그러나 당사의 예상과는 다르게 영업활동을 통한 현금 유입이 이뤄지지 않을 경우 추가 차입을 통해 상환해야할 수 있으며, 이로 인해 당사의 재무안정성이 더욱 악화될 가능성을 완전히 배제할 수 없습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

상기한 바와 같이, 당사는 운영자금 및 시설투자자금 확보를 위해 차입 규모를 지속적으로 확대해나가고 있으나, 자본의 경우 주식연계채권 등의 전환(행사)으로 인한 자본 확충에도 불구하고 결손금 누적으로 부채 대비 낮은 증가폭을 보이고 있습니다. 이에 당사의 부채비율, 차입금의존도 등의 재무안정성 지표가 악화되고 있으며, 이자비용 증가 및 영업손실 기록으로 인해 이자보상배율도 1미만의 수준을 기록하고 있습니다. 당사는 전환사채, 상환전환우선주 등 전환(행사)을 통해 자본을 확충할 수 있는 방식으로 지속적으로 자금을 조달하고 있으며 시가 상승으로 인해 자본으로의 전환도 이뤄지고 있으나, 해당 부채에 대한 평가손실이 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적으로 작용하고 있는 상황입니다. 또한, 금번 공모 전환사채 발행이 완료될 경우 전환권이 행사되기 전까지는 부채 증가로 인한 재무안정성 지표 악화가 불가피합니다. 이 외에도 향후 전기차 캐즘 장기화, 중국 배터리 공급 과잉으로 인한 판가 하락 및 수익성 악화, 경기침체 장기화 등 당사 영업환경에 부정적인 영향이 발생할 경우, 차입금 확대, 유동성 악화 등으로 인해 당사의 재무안정성이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

다. 매출채권 미회수 및 재고자산 진부화 관련 위험

매출채권 및 재고자산은 기업의 운전자본 중 주요 구성항목으로, 유동성, 단기 재무 상태 및 기업 운영의 효율성 등을 측정할 수 있는 지표입니다. 최근 3년간 당사의 매출채권 및 재고자산에 대한 총당금은 총액 대비 미미한 수준을 보이고 있기는 하나, 매출채권 및 재고자산이 매출액과 연동되어 높은 변동성을 보이고 있는 점, 당사의 자산 중 차지하는 비중이 2024년 3분기 기준 각각 7.15%, 5.25%인 점, 매출채권 및 재고자산 회전율이 지속적으로 업종 평균을 하회하고 있는 점 등을 고려할 시 지속적인 모니터링이 필요할 것으로 판단됩니다. 향후 전기차 캐즘으로 인한 업황 둔화 가속화, 주요 매출처의 재무안정성 악화, 원재료 가격 변동성 심화 등으로 인해 매출채권 미회수 규모가 확대되거나 재고자산이 진부화되어 평가충당금 규모가 확대될 경우 당사의 수익성 및 유동성에 부정

적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 매출채권에 대해 전체기간 기대신용손실을 손실충당금으로 인식하고 있습니다. 기대신용손실을 측정하기 위해 매출채권은 신용위험의 특성과 연체일을 기준으로 구분하며, 기대신용손실율은 보고기간 말 기준으로부터 각 36개월 동안의 매출과 관련된 지불 정보와 관련 확인된 신용손실 정보를 근거로 산출하고 있습니다. 최근 3년간 당사의 매출채권 현황은 다음과 같습니다.

[최근 3년간 매출채권 현황(연결 기준)]

(단위: 백만원, %, 회, 일)

구 분		2024년3분기	2023년	2022년	2021년
매출액		287,879	424,691	509,793	214,330
－ 매출액증가율		-22.79%	-16.69%	137.85%	54.32%
매출채권 장부가액		84,143	50,730	122,896	63,100
	매출채권	84,922	51,227	123,257	63,423
	대손충당금	-779	-497	-361	-323
매출채권 증가율		14.33%	-58.72%	94.76%	48.57%
대손충당금 설정률		0.92%	0.97%	0.29%	0.51%
자산 대비 매출채권 비율		7.15%	5.88%	18.07%	15.49%
매출채권회전율		5.69	4.89	5.48	4.06
매출채권회전기간		64.13	74.61	66.58	89.89
업종평균 매출채권회전율		-	6.07	6.68	7.66
업종평균 매출채권회전기간		-	60.13	54.64	47.65

출처: 당사 정기보고서, Kisline(Nice 산업 평균)

주 1: $\text{매출채권회전율} = \text{연환산 매출액} / [(\text{전기 매출채권} + \text{당기 매출채권})/2]$
 $\text{매출채권회전기간} = 365 / \text{매출채권회전율}$

최근 3년간 당사의 매출채권 규모는 전반적으로 매출액과 연동되어 변동하는 모습을 보이고 있습니다. 2021년의 경우 매출액 214,330백만원, 매출채권 총액(대손충당금 차감 전 금액) 63,423백만원으로 각각 전년 대비 54.32%, 48.57% 증가하였습니다. 2022년의 경우 국내·외 이차전지 수요 증가 및 당사 생산설비 확대로 인해 매출액이 전년 대비 137.85% 증가한 509,793백만원을 기록하였으며, 매출채권 총액 역시 전년 대비 94.76% 증가하며 123,257백만원을 기록하였습니다. 2023년의 경우 중국 시장을 중심으로 전기차 수요 성장세가 둔화되며 매출액이 전년 대비 16.69% 감소하였으며, 매출채권도 전년 대비 58.72% 감소한 51,227백만원을 기록하였습니다. 2024년 3분기의 경우 매출액이 전년 동기 대비 22.79% 감소하였으나 매출채권은 전년 동기 대비 14.33% 증가하며 84,143백만원을 기록하였습니다. 이는 2023년 3분기부터 업황 악화로 인한 평가 인하가 본격적으로 반영되기 시작하면서 매출 규모는 감소하였으나, 2024년부터 미국 현지법인의 북미 신규 공급이 증가하며 매출채권은 증가한 모습을 보이고 있습니다.

당사의 매출채권 총액은 매출액과 연동되어 큰 변동성을 보이고 있으나, 매출채권 대손충당

금 설정 금액의 경우 최근 3년간 모두 10억원 미만으로 설정률이 0.29~0.97% 수준입니다. 대손충당금 설정률이 최근 3년간 모두 1% 미만을 기록하고 있으며, 당사의 주요 매출처가 LG에너지솔루션, SK온 등의 국내·외 메이저 배터리 제조사 위주로 구성되어 있기 때문에 매출채권 회수가 비정상적으로 지연될 가능성은 제한적인 것으로 판단됩니다. 그러나 "사업위험 라. 매출처 편중에 따른 위험"에 기재하였듯이 당사의 매출처가 편중되어 있는 만큼, 전방 산업 성장이 더욱 둔화되어 업황이 악화될 경우 거래상대방의 대금 지급에 문제가 발생하여 당사의 계획대로 매출채권을 회수하지 못할 수 있습니다. 매출채권 회수가 정상적으로 이뤄지지 않을 경우 당사는 대손충당금을 추가 설정하여 당사의 수익성 및 재무안정성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다.

한편, 활동성 지표인 당사의 매출채권회전율은 2021년 4.06회, 2022년 5.48회, 2023년 4.89회, 2024년 3분기 5.69회로, 업종평균 매출채권회전율을 하회하고 있습니다. 이에 매출채권 회전기간은 2021년 89.89일, 2022년 66.58일, 2023년 74.61일, 2024년 3분기 64.13일을 기록하며 업종평균인 47.65~60.13일 대비 장기화된 모습을 보이고 있습니다. 이는 곧 매출채권이 현금화되는 속도 또는 매출채권에 대한 효율성이 업종 평균 대비 낮은 상태임을 의미하며, 매출채권회전율이 하락할 경우 회수기간이 더욱 장기화되고, 대손상각비를 인식할 위험이 높아질 수 있습니다.

당사 매출채권 및 기타채권의 연령별 금액 현황은 다음과 같습니다.

[최근 3년간 연령별 매출채권 및 기타채권 현황(연결 기준)]

(단위: 백만원, %)

구 분	2024년3분기		2023년		2022년		2021년	
	매출채권	구성비율	매출채권	구성비율	매출채권	구성비율	매출채권	구성비율
3개월 이내	70,147	69.53%	47,926	74.20%	143,283	97.99%	62,813	94.68%
3개월 초과 6개월 이하	2,065	2.05%	177	0.27%	328	0.22%	29	0.04%
6개월 초과 1년 이내	52	0.05%	104	0.16%	24	0.02%	1	0.00%
1년 초과	66	0.07%	54	0.08%	37	0.03%	32	0.05%
만기 미도래	28,555	28.30%	16,329	25.28%	2,543	1.74%	3,467	5.23%
합 계	100,884	100.00%	64,590	100.00%	146,215	100.00%	66,342	100.00%

출처: 당사 제공

2024년 3분기 기준, 당사의 매출채권 및 기타채권 중 6개월 이하의 채권 비중이 71.58%이며, 6개월을 초과하는 채권 비중이 0.12%에 불과합니다. 또한, 당사의 매출처가 국내·외 메이저 배터리 셀 메이커 위주로 구성되어 있어 당사의 재무안정성에 영향을 줄 만한 매출채권 회수 지연 및 대손충당금 설정 가능성은 낮을 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 당사의 매출처가 편중되어 있으며 이차전지 업황, 금융시장 등에 따른 거래 상대방의 신용위험까지 완전히 통제하는 것은 불가능하기 때문에 매출처의 유동성이 저하되어 매출채권 손상 가능성이 높아질 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

한편, 당사는 매월 기준으로 자체 월말재고 실사를 진행하고 있으며, 매년 12월 말 외부감사인의 입회 하에 재고조사를 실시하고 일부 품목에 대해서는 표본 추출하여 실재성 및 완전성을 확인하고 있습니다. 당사의 재고자산은 원가와 순실현가치 중 작은 금액으로 인식하고 있으며, 재고자산의 원가는 총평균법에 따라 결정됩니다.

당사의 재고자산은 대체적으로 매출액 및 매출원가와 연동되어 변동하는 모습을 보이고 있습니다. 당사의 연결기준 재고자산은 2021년 62,969백만원, 2022년 127,592백만원, 2023년 79,392백만원, 2024년 3분기 61,775백만원을 기록하였습니다. 당사가 제조 및 판매하는 전해액은 유통기한이 2~6개월 수준으로 짧기 때문에 높은 재고수준을 유지하는 것이 어렵습니다. 따라서 총 자산 대비 재고자산의 비중은 5.25~18.76% 수준을 보이고 있습니다. 재고자산 항목 중에서도 가장 높은 비중을 차지하고 있는 항목은 원재료로, 리튬염, 용매, 첨가제 등으로 구성되어 있습니다.

[최근 3년간 재고자산 현황(연결 기준)]

(단위: 백만원, %, 회, 일)

구 분	2024년3분기			2023년			2022년			2021년		
	취득원가	평가손실충당금	장부금액	취득원가	평가손실충당금	장부금액	취득원가	평가손실충당금	장부금액	취득원가	평가손실충당금	장부금액
제품	13,950	-1,028	12,922	12,133	-1,102	11,031	41,714	-741	40,973	11,940	-1,435	10,504
상품	1,534	-	1,534	-	-	-	1,008	-	1,008	15,209	-	15,209
원재료	42,552	-564	41,989	49,963	-303	49,660	83,886	-764	83,122	20,195	-76	20,119
부재료	672	-	672	1,149	-	1,149	122	-	122	12	-	12
미착품	4,141	-	4,141	17,552	-	17,552	2,367	-	2,367	16,911	-	16,911
재공품	517	-	517	-	-	-	-	-	-	213	-	213
합 계	63,366	-1,592	61,775	80,797	-1,405	79,392	129,097	-1,505	127,592	64,481	-1,511	62,969
총자산 대비 재고자산 비율	5.25%			9.20%			18.76%			15.46%		
재고자산회전율	2.25			4.10			5.35			2.34		
재고자산회전기간	161.91			88.95			68.22			156.19		
업종평균 재고자산회전율	-			6.48			8.41			10.86		
업종평균 재고자산회전기간	-			56.33			43.40			33.61		

출처: 당사 정기보고서 및 당사 제공, Kisline(Nice산업평균)

주 1: $\text{재고자산회전율} = \text{연환산 매출액} / [(\text{기초 재고자산} + \text{기말 재고자산})/2]$
 $\text{재고자산회전기간} = 365 / \text{재고자산회전율}$

2022년의 경우 전기차 시장의 호황에 따른 고객사의 발주량이 증가함에 따라 당사의 매출이 전년 대비 137.85% 증가하였으며, 이에 재고자산 역시 전년 대비 102.63% 증가한 127,592백만원을 기록하였습니다. 당사의 총자산 대비 재고자산 비율도 전년 대비 3.30%p 상승하며 18.76%를 기록하였습니다.

그러나 2023년의 경우 중국시장을 중심으로 전방산업인 전기차 수요 둔화가 본격적으로 시작되면서 당사의 매출액은 전년 대비 16.69% 감소한 424,691백만원을 기록하였으며, 재고자산은 37.78% 감소한 79,392백만원을 기록하였습니다. 이에 총자산 대비 재고자산 비율은 전년 대비 9.56%p 감소하며 9.20%를 기록하였습니다.

2024년 3분기의 경우 전기차 수요 둔화의 지속, 중국 주도의 가격 인하 및 경쟁 심화, 고객사 평가 인하 및 재고조정에 따른 발주 물량 감소 등으로 인해 매출액이 전년 동기 대비 22.79% 감소하면서 재고자산 역시 전년 말 대비 감소하며 61,775백만원을 기록하였습니다. 총자산 대비 재고자산의 비율은 5.25%까지 감소하였습니다.

2021년 1,435백만원, 2022년 741백만원, 2023년 1,102백만원, 2024년 3분기 1,592백만원을 평가손실충당금으로 인식하였으며, 충당금 비중은 2% 내외로 유지되고 있습니다. 총자산에서 재고자산이 차지하는 비중이 감소하고 있으며 충당금 비중이 높지 않은 수준으로 유지되고 있어 단기간 내 재고자산 진부화로 인한 부정적 영향은 제한적일 것으로 판단되나,

당사가 판매하는 제품의 유통기한이 짧아 지속적인 재고수준 관리가 필요하며, 주요 원재료의 가격 변동에 따라 원재료의 평가충당금이 확대될 위험을 배제할 수 없습니다. 향후 리튬염 등의 가격 변동으로 인해 재고자산 평가손실이 증가할 경우 당사의 수익성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다.

당사의 재고자산회전율은 2021년 2.34회, 2022년 5.35회, 2023년 4.10회, 2024년 3분기 2.25회, 재고자산회전기간은 2021년 33.61일, 2022년 43.40일, 2023년 56.33일, 2024년 3분기 161.91일을 기록하였습니다. 당사의 재고자산회전율 및 회전기간은 모두 업종 평균 대비 열위한 수준을 보이고 있으며, 2022년 이후 지속 하락하는 추세를 보이고 있습니다. 이는 보유한 재고가 장기체화 되거나 불용재고가 되어 가치가 하락할 위험이 있음을 의미하며, 재고자산평가손실이 발생할 경우 당사의 수익성 및 영업활동에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다.

매출채권 및 재고자산은 기업의 운전자본 중 주요 구성항목으로, 유동성, 단기 재무 상태 및 기업 운영의 효율성 등을 측정할 수 있는 지표입니다. 최근 3년간 당사의 매출채권 및 재고자산에 대한 충당금은 총액 대비 미미한 수준을 보이고 있기는 하나, 매출채권 및 재고자산이 매출액과 연동되어 높은 변동성을 보이고 있는 점, 당사의 자산 중 차지하는 비중이 2024년 3분기 기준 각각 7.15%, 5.25%인 점, 매출채권 및 재고자산 회전율이 지속적으로 업종 평균을 하회하고 있는 점 등을 고려할 시 지속적인 모니터링이 필요할 것으로 판단됩니다. 향후 전기차 캐즘으로 인한 업황 둔화 가속화, 주요 매출처의 재무안정성 악화, 원재료 가격 변동성 심화 등으로 인해 매출채권 미회수 규모가 확대되거나 재고자산이 진부화되어 평가충당금 규모가 확대될 경우 당사의 수익성 및 유동성에 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

라. 현금흐름 및 유동성 악화 위험

당사는 최근 3년간 2023년을 제외하고 음(-)의 영업활동현금흐름을 기록하고 있으며, 투자활동현금흐름은 관계기업 지분 취득, 당기손익-공정가치측정 금융자산 취득, 유형자산 취득 등으로 인해 지속적인 음(-)의 현금흐름을 보이고 있습니다. 이러한 현금 유출은 장단기차입금, 사채 발행 등의 재무활동을 통해 충당하고 있는 상황이며, 2024년 3분기 역시 유사한 현금흐름을 보이고 있습니다. 당사의 현금흐름이 재무활동에 높은 의존도를 보이고 있는 점, 당기순손실 발생이 지속되고 있는 점 등을 고려할 시, 향후 당사의 현금흐름 및 유동성 이슈가 발생하지 않도록 지속적인 모니터링이 필요할 것으로 판단됩니다. 또한, 2024년 3분기 기준 당사 주가의 상승으로 인한 파생상품평가손실 476,516백만원을 인식하였듯이, 기발행 전환사채 등으로 인해 파생상품평가손익이 향후에도 대규모로 발생하여 당사의 손익 및 현금흐름을 저해하는 요소로 작용할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 당사의 현금유입이 재무활동에 의존하는 구조인 만큼 금번 공모 전환사채 발행 이후에도 지속적인 재무활동 현금유입이 이뤄질 수 있으며, 추가적인 자금조달을 통한 유동성 확보가 어려워질 경우 당사의 재무안정성 및 현금흐름이 악화될 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 최근 3년간 2023년을 제외하고 음(-)의 영업활동현금흐름을 기록하고 있으며, 투자활동현금흐름은 관계기업 지분 취득, 당기손익-공정가치측정 금융자산 취득, 유형자산 취득 등으로 인해 지속적인 음(-)의 현금흐름을 보이고 있습니다. 이러한 현금 유출은 장단기차입금, 사채 발행 등의 재무활동을 통해 충당하고 있는 상황이며, 2024년 3분기 역시 유사한 현금흐름을 보이고 있습니다. 2024년 3분기말 기준 당사는 영업활동 및 투자활동을 통해 발생

한 현금유출 -38,110백만원, -92,358백만원을 재무활동현금유입 142,796백만원을 통해
충당하고 있으며, 이로 인해 12,327백만원의 현금 유입이 발생하였습니다. 최근 3년간 당사
의 요약 현금흐름표는 다음과 같습니다.

[최근 3년간 주요 현금흐름(연결 기준)]

(단위: 백만원)

구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
영업활동현금흐름	-38,111	83,578	-35,991	-112,418
당기순이익(손실)	-366,044	-50,093	21,805	-19,467
수익비용의 조정	366,805	72,703	14,426	2,851
운전자본 변동	-29,462	77,833	-67,189	-93,951
이자의 수취	1,865	1,009	305	73
이자의 지급	-10,877	-7,214	-1,752	-821
투자활동현금흐름	-92,358	-256,658	-169,103	-58,375
관계기업에 대한 투자자산의 취득	-3,600	-58,226	-19,547	-19,323
당기손익공정가치측정금융자산의 취득	47,100	-65,218	-59,825	-4,002
당기손익공정가치측정금융자산의 처분	11,685	14,000	-	-
유형자산의 취득	-41,319	-112,880	-83,043	-53,419
재무활동현금흐름	142,796	184,284	156,915	217,837
단기차입금의 차입	106,130	76,802	54,012	53,303
단기차입금의 상환	-24,922	-59,801	-38,860	-45,699
장기차입금의 차입	9,455	31,717	1,726	158
전환사채의 증가	-	190,926	-	30,000
사채의 발행	54,003	-	-	-
신주인수권부사채의 발행	-	-57,440	141,198	89,774
현금및현금성자산의 증가(감소)	12,327	11,204	-48,178	47,044
기초의 현금및현금성자산	44,572	33,319	81,512	34,471
기말의 현금및현금성자산	56,767	44,572	33,319	81,512

출처: 당사 정기보고서

2021년의 경우 당기순손실 -19,467백만원이 발생하였으며, 운전자본의 증감 -93,951백만
원이 조정되면서 -112,418백만원의 음(-)의 영업활동현금흐름을 기록하였습니다. 현금유출
입이 없는 수익·비용의 경우 감가상각비 4,417백만원, 파생상품평가손실 7,527백만원, 외화
환산이익 -7,036백만원, 지분법이익 -7,822백만원 등이 조정되었으며, 운전자본 증감의 경
우 매출채권 및 기타채권의 증가 -19,639백만원, 기타유동자산의 증가 -38,043백만원, 재
고자산의 증가 -46,114백만원 등이 반영되며 -93,951백만원을 기록하였습니다. 이에 -
112,418백만원의 대규모 영업활동현금유출이 발생하였습니다. 투자활동현금흐름의 경우 관
계기업에 대한 투자자산 취득 -19,323백만원(SHINGHWA AMPEREX CORPORATION 지
분 49% 취득), 유형자산의 취득 -53,419백만원 등이 발생하여 총 -58,375백만원의 유출이
발생하였습니다. 재무활동현금흐름의 경우 단기차입금 순차입 7,604백만원, 장기차입금 순

상환 -1,403백만원, 전환사채 발행 30,000백만원, 신주인수권부사채 발행 89,774백만원 등이 발생하면서 총 217,837백만원의 양(+)의 현금흐름을 기록하였습니다. 결과적으로 영업활동현금유출 -112,418백만원, 투자활동현금유출 -58,375백만원, 재무활동현금유입 217,837백만원이 발생하며 2021년의 현금및현금성자산은 47,044백만원 증가하였습니다.

2022년의 경우 당기순이익 21,805백만원, 현금유출입이 없는 수익·비용의 조정을 통해 14,426백만원이 발생하였으나, 운전자본의 변동으로 인해 -67,189백만원이 조정되면서 총 -35,991백만원의 음(-)의 영업활동현금흐름을 기록하였습니다. 현금유출입이 없는 수익·비용의 경우 외화환산손실 20,565백만원, 이자비용 21,779백만원, 파생상품평가손실 13,593백만원, 외화환산이익 -16,894백만원, 파생상품평가이익 -47,285백만원 등이 조정되었으며, 운전자본 증감의 경우 매출채권 및 기타채권의 증가 -54,477백만원, 재고자산의 증가 -49,878백만원, 매입채무 및 기타채무의 증가 51,299백만원 등이 반영되며 -67,189백만원을 기록하였습니다. 이에 당기순이익 시현에도 불구하고 -35,991백만원의 음(-)의 영업활동현금흐름이 발생하였습니다.

투자활동현금흐름의 경우 종속기업 및 관계기업 지분 취득 -19,547백만원(SHINGHWA AMPEREX CORPORATION 지분투자 7,547백만원, 타이거혼합형가치투자조합 9,000백만원 등), 당기순익-공정가치측정금융자산의 취득 -59,825백만원, 유형자산의 취득 -83,043백만원 등이 발생하며 총 -169,103백만원의 대규모 투자활동현금유출이 발생하였습니다. 당기순익-공정가치측정금융자산의 경우, 2022년 중 리튬염 매입처인 DFD와의 JV인 DFD Yangfu New Materials의 지분 취득을 위해 38,687백만원을 투입하였으며, 모빌리티 관련 투자를 목적으로 지분 100%의 종속회사 (주)엔캠모빌리티를 설립하며 18,588백만원을 투입하였습니다. 이 외에 그린뉴딜1호 투자조합 출자, 케이앤티투자파트너스 유상증자 참여 등이 이뤄지며 당기순익-공정가치측정금융자산의 취득 -59,825백만원을 기록하였습니다.

재무활동현금흐름의 경우 단기차입금 순차입 15,152백만원, 장기차입금 순차입 1,181백만원, 신주인수권부사채 발행 141,198백만원이 발생하며 총 156,915백만원의 양(+)의 현금흐름을 기록하였습니다. 장단기차입금 순차입, 신주인수권부사채 발행 등의 재무활동을 통해 대규모 현금 유입이 발생하였음에도 불구하고, 영업활동 및 투자활동에서 각각 -35,991백만원, -169,103백만원의 현금 유출이 발생하면서 2022년은 현금및현금성자산이 48,178백만원 감소하였습니다.

2023년의 경우 당기순손실 -50,093백만원이 발생하였으나, 현금유출입이 없는 수익·비용의 조정 72,703백만원, 운전자본의 변동 77,833백만원 등이 조정되며 83,578백만원의 양(+)의 영업활동현금흐름을 기록하였습니다. 현금유출입이 없는 수익·비용의 조정의 경우 이자비용 33,226백만원, 파생상품평가손실 26,012백만원, 당기순익-공정가치측정금융자산평가손실 10,499백만원, 외화환산이익 -8,228백만원, 파생상품평가이익 -6,374백만원 등이 반영되었으며, 운전자본 변동의 경우 매출채권 및 기타채권의 감소 55,125백만원, 재고자산의 감소 48,213백만원 등이 반영되었습니다. 이에 당기순손실 50,093백만원이 발생하였음에도 영업활동에서 총 83,578백만원의 양(+)의 현금흐름을 기록하였습니다.

투자활동의 경우 관계기업 투자자산 취득 -58,226백만원(SHINGHWA AMPEREX CORPORATION 14,342백만원, 이차전지벨류체인 그로스펀드 14,800백만원, (주)티디엘 19,784백만원 등), 당기순익-공정가치측정금융자산의 취득 -65,218백만원, 유형자산의 취득 -112,880백만원 등으로 인해 -256,658백만원을 기록하였습니다. 2023년 중 취득한 당기순익-공정가치측정금융자산의 경우 DFD Yangfu New Materials 3차 지분 취득

14,178백만원, 중앙디앤엠 14회차 전환사채 취득 22,000백만원, 티디엘의 신주 보통주를 인수하기 위해 결성된 솔리덤시너지펀드 출자 1,000백만원 및 솔리덤시너지펀드의 결성을 지원하기 위해 조합원 셀디비제일차가 발행한 사모사채 취득 20,000백만원 등이 있습니다.

재무활동의 경우 단기차입금 순차입 17,001백만원, 장기차입금 순차입 31,717백만원, 전환사채의 발행 190,926백만원 등을 통해 184,284백만원의 양(+)의 현금흐름을 기록하였습니다. 관계기업 지분 투자, 전환사채 취득 등에서 비롯된 대규모 투자활동현금유출에도 불구하고 영업활동 및 재무활동에서 양(+)의 현금흐름을 기록하며 2023년의 현금및현금성자산은 전년 대비 11,204백만원 증가하였습니다.

2024년 3분기의 경우, 영업활동현금유출 -38,111백만원, 투자활동현금유출 -92,358백만원, 재무활동현금유입 142,796백만원이 발생하면서 2023년과 유사한 현금흐름을 나타냈습니다. 3분기 누적순손실이 366,044백만원, 파생상품평가이익 -107,517백만원 등의 현금유입이 없는 수익이 총 -150,241백만원 발생하였으나 파생상품평가손실 476,516백만원 등의 현금유출이 없는 비용이 총 517,046백만원 가산되면서 영업활동현금흐름은 -38,111백만원을 기록하였습니다. 투자활동현금흐름의 경우 당기손익-공정가치측정금융자산의 취득 -47,100백만원, 유형자산의 취득 -41,319백만원 등이 발생하면서 -92,358백만원의 음(-)의 현금흐름을 기록하였습니다. 당기손익-공정가치측정금융자산의 경우, 단기금융상품인 DB신성장동력 단기금융자산 취득 30,000백만원, 테라배터리솔루션투자1호조합 출자 4,400백만원 등이 있습니다. 영업활동 및 투자활동에서 발생한 현금유출은 재무활동으로 충당하며, 단기차입금 순차입 81,208백만원, 장기차입금 순차입 7,788백만원, 사채의 발행 54,003백만원 등으로 인해 재무활동현금흐름은 142,796백만원의 양(+)의 현금흐름을 기록하였습니다. 이에 2024년 3분기 중 12,327백만원의 현금및현금성자산이 증가하며 2024년 3분기말 현금및현금성자산은 56,767백만원을 보이고 있습니다.

(주) 최근 3년간 당사의 투자자산과 관련된 보다 자세한 내용은 "회사위험 자. 투자자산 관련 위험"을 참고하여 주시기 바랍니다.

상기한 바와 같이, 당사의 영업활동현금흐름은 당기순손익 외에 외화환산손익, 파생상품평가이익(손실) 등의 현금유출입을 수반하지 않는 항목에 따라 높은 변동성을 보이고 있습니다. 투자활동현금흐름은 당사의 국내외 설비투자를 위한 유형자산 취득 항목, 관계기업 및 당기손익-공정가치측정금융자산의 취득에 따라 최근 3개년 및 2024년 3분기까지 지속적인 음(-)의 현금흐름을 기록하고 있습니다. 마지막으로 재무활동현금흐름의 경우 지속적인 순차입 기조, 사채 발행 등을 통해 현금이 유입되고 있으며, 영업활동 및 투자활동에서 발생한 현금유출을 충당하고 있는 구조입니다.

향후 1년간 당사의 예상 자금수지는 다음과 같습니다.

[향후 1년간 당사의 예상 자금수지]

구분			2024년 4분기	2025년 1분기	2025년 2분기	2025년 3분기	2025년 4분기
영업현금흐름	(a)수입	매출대금	75,439	93,638	115,817	137,134	162,405
		기타	-	-	-	-	-
		계	75,439	93,638	115,817	137,134	162,405
	(b)지출	원재료구입/외주가공비	(55,302)	(62,676)	(77,373)	(97,137)	(112,307)

		급여	(12,257)	(12,565)	(13,323)	(13,658)	(13,342)
		판매관리비	(17,037)	(17,113)	(17,798)	(20,311)	(21,622)
		경상연구비	(1,522)	(1,522)	(1,522)	(1,522)	(1,522)
		기타	-	-	-	-	-
		계	(82,279)	(93,877)	(110,016)	(132,629)	(148,793)
	영업수지(= (a)+(b))		(6,839)	(239)	5,802	4,506	13,611
투자현금흐름	(c) 수입	자산매각	-	-	-	-	-
		기타	-	-	-	-	-
		계	-	-	-	-	-
	(d)지출	연구개발투자	-	-	-	-	-
		해외법인 투자 (주1)	(34,884)	(54,099)	(66,245)	(40,453)	(4,318)
		기타	-	-	-	-	-
		계	(34,884)	(54,099)	(66,245)	(40,453)	(4,318)
	투자수지(= (c)+(d))		(34,884)	(54,099)	(66,245)	(40,453)	(4,318)
재무현금흐름	(e) 수입	유상증자	-	-	-	-	-
		기타 (차입금) (주2)	466,200	9,250	-	-	-
		계	466,200	9,250	-	-	-
	(f) 지출	차입금 상환 (주2)	(187,106)	(6,383)	(833)	(833)	(833)
		이자비용	(4,338)	(4,338)	(4,338)	(4,338)	(4,338)
		CB, BW상환	-	-	-	-	-
		기타	-	-	-	-	-
		계	(191,444)	(10,721)	(5,171)	(5,171)	(5,171)
	재무수지(= (e)+(f))		274,756	(1,471)	(5,171)	(5,171)	(5,171)
	기초자금		56,767	285,960	230,151	164,537	123,418
기말자금		285,960	230,151	164,537	123,418	127,540	

출처: 당사 제공

주1: 금번 공모 전환사채를 통해 조달하는 자금 중 시설투자 자금과 동일함

주2: 2025년 2분기부터 만기도래하는 차입금(분할상환 제외)은 동일 금액 만기 연장을 가정하여 수입과 지출에 별도 기재하지 않음

당사의 현금흐름이 재무활동에 높은 의존도를 보이고 있는 점, 당기순손실 발생이 지속되고 있는 점 등을 고려할 시, 향후 당사의 현금흐름 및 유동성 이슈가 발생하지 않도록 지속적인 모니터링이 필요할 것으로 판단됩니다. 당사는 글로벌 영업활동을 수행함에 따라 외화 수입 및 지출이 지속적으로 발생하고 있어 2024년 3분기말 기준으로 외화자산 및 부채가 각각 131,906백만원(자산), 143,026백만원(부채) 존재하며, 이에 환율 변동 시 외화환산손익 발생이 불가피합니다(환율 변동 위험에 관한 보다 자세한 내용은 "회사위험 사. 환율 변동에 따른 손익 악화 위험"을 참고해주시기 바랍니다). 또한, 2024년 3분기 기준 당사 주가의 상승으로 인한 파생상품평가손실 476,516백만원을 인식하였듯이, 기발행 전환사채 등으로 인해 파생상품평가손익이 향후에도 대규모로 발생하여 당사의 손익 및 현금흐름을 저해하는 요소로 작용할 수 있습니다. 뿐만 아니라, 당사의 현금유입이 재무활동에 의존하는 구조인 만큼 금번 공모 전환사채 발행 이후에도 지속적인 재무활동 현금유입이 이뤄질 수 있으며, 추가적인 자금조달을 통한 유동성 확보가 어려워질 경우 당사의 재무안정성 및 현금흐름이 악화될 위험이 존재합니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

마. 최대주주 지분을 하락에 따른 경영권 안정성 관련 위험

증권신고서 제출 전일 기준,당사의 최대주주 오정강 대표이사는 당사 주식 3,128,643주(지분율

14.82%)를 보유하고 있으며, 특수관계인 보유 주식까지 포함할 경우 지분율은 21.63%에 달합니다. 당사가 발행한 주식연계채권 및 상환전환우선주의 전환권(신주인수권)의 행사로 인해 지속적으로 최대주주의 지분율이 하락하는 모습을 보이고 있습니다.

최대주주의 낮은 지분율은 적대적 M&A, 외부의 경영권 취득 시도 등에 노출될 가능성을 높일 수 있으며, 최대주주의 변동은 경영권 안정성의 저하, 대외신뢰도 하락 등 당사의 장기적인 발전을 저해하는 요소로 작용할 수 있습니다. 증권신고서 제출 전일 기준, 당사의 최대주주 등의 금번 공모 전환사채 청약 참여여부는 미정인 상황입니다. 최대주주 등이 금번 공모 전환사채에 참여하지 않을 시 금번 전환사채 발행 이후 전환권이 전량 행사되는 것을 가정하는 경우 최대주주 등의 지분율이 19.95%로 1.68%p. 하락하며 시가 하락에 의한 Refixing 80%까지 고려할 경우 19.57%로 2.06%p.하락할 예정입니다. 또한, 기발행 전환사채/상환전환우선주의 전환, 추가적인 주식연계채권 발행, 유상증자 등으로 인해 최대주주 및 특수관계인의 지분이 재차 희석될 가능성을 배제할 수 없으며, 주가 하락 시 최대주주가 체결하고 있는 주식담보계약 조건 상 추가 담보 제공, 최악의 경우 반대매매를 통한 담보권 실행으로 인해 경영권이 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

증권신고서 제출 전일 기준, 당사의 최대주주 오정강 대표이사는 당사 주식 3,128,643주(지분율 14.82%)를 보유하고 있으며, 특수관계인 보유 주식까지 포함할 경우 지분율은 21.63%에 달합니다. 당사는 2012년 01월 26일 설립된 이후로 오정강 대표이사가 최대주주 지위를 유지하였으나, 2020년 7월 8일 RCPS의 보통주 전환을 통해, 브라만피에스창인신기술사업투자조합 제1호가 최대주주가 되었습니다. 2023년 4월 12일 브라만피에스창인신기술사업투자조합 제1호가 보유 지분 일부를 매각함에 따라, 최대주주는 다시 오정강 대표이사로 변경되었습니다. 이후 공시서류 제출 전일까지 최대주주가 변동된 바 없으며, 당사가 발행한 주식연계채권 및 상환전환우선주의 전환권(신주인수권)의 행사로 인해 지속적으로 최대주주의 지분율이 하락하는 모습을 보이고 있습니다. 공시서류 제출 전일 기준, 당사 최대주주 및 특수관계인의 보유 주식 및 지분율 현황은 다음과 같습니다.

[최대주주 및 특수관계인 지분 현황]

(단위: 주, %)

주주명	관계	주식수	지분율
오정강	대표이사	3,128,643	14.82%
박수정	대표이사 특수관계인	15,000	0.07%
와이어트그룹주식회사	대표이사 특수관계인	1,421,924	6.74%
최대주주 및 특수관계인 계		4,565,567	21.63%
발행주식총수		21,110,225	100.00%

출처: 전자공시시스템

주1: 상기 지분 현황은 증권신고서 제출 전일(2024년11월 11일) 기준으로 작성하였습니다.

당사의 최대주주인 오정강 대표이사는 주식연계채권 및 상환전환우선주 발행 시 취득한 매도청구권(Call Option)을 취득하고 있음에도 불구하고, 기타 투자자의 보통주 전환(행사)으로 인해 지분율이 계속해서 희석되고 있는 상황입니다. 또한, 2,500억원 규모의 금번 공모 전환사채 발행은 일반공모 방식으로 진행되므로, 기존 주주들에 대한 신주인수권 및 우선청약권을 배제하고 불특정 다수를 대상으로 청약이 진행될 예정입니다. 증권신고서 제출 전일 기준, 당사의 최대주주 등의 금번 공모 전환사채 청약 참여여부는 미정인 상황입니다. 최대주주

등이 금번 공모 전환사채에 참여하지 않을 시 금번 전환사채 발행 이후 전환권이 전량 행사 되는 것을 가정하는 경우 최대주주 등의 지분율이 19.95%로 1.68%p. 하락하며 시가 하락에 의한 Refixing 80%까지 고려할 경우 19.57%로 2.06%p. 하락할 예정입니다. 이에 금번 공모 전환사채의 전환권 행사가 이뤄지기 시작할 경우 최대주주 및 특수관계인의 지분이 크게 희석될 수 있습니다. 금번 공모 전환사채 발행으로 인한 지분율 시뮬레이션은 다음과 같습니다.

[최대주주 및 특수관계인 지분율 시뮬레이션]

(단위: 주, %)

주주명	관계	증권신고서 제출 전일		전환사채 발행 후(Case 1)		전환사채 발행 후(Case 2)	
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
오정강	대표이사	3,128,643	14.82%	3,128,643	13.67%	3,128,643	13.41%
박수정	대표이사 특수관계인	15,000	0.07%	15,000	0.07%	15,000	0.06%
와이어트그룹주식회사	대표이사 특수관계인	1,421,924	6.74%	1,421,924	6.21%	1,421,924	6.10%
최대주주 및 특수관계인 계		4,565,567	21.63%	4,565,567	19.95%	4,565,567	19.57%
발행주식총수		21,110,225	100.00%	22,885,793	100.00%	23,328,503	100.00%

출처: 당사 제공

상기 시뮬레이션은 보수적으로 최대주주 등이 청약에 참여하지 않고 전환가능주식수가 전량 전환되는 경우를 가정하였으며,

주1: Case 1은 확정전환가액 140,800원인 경우를,

Case 2는 Refixing이 적용되어 전환가액이 112,700원으로 하향조정된 경우를 가정하였습니다.

발행주식총수의 경우

주2: Case 1은 증권신고서 제출 전일의 기발행주식수 21,110,225주에서 전환가능주식수 1,775,568주를 합하여 산정하였으며,

Case 2는 증권신고서 제출 전일의 기발행주식수 21,110,225주에서 전환가능주식수 2,218,278주를 합하여 산정하였습니다.

또한, 당사는 상장 이후에도 운영자금 및 시설투자자금 등의 확보를 위해 지속적으로 대규모의 전환사채, 신주인수권부사채 및 상환전환우선주를 발행해왔으며, 증권신고서 제출 전일 기준으로 미전환/상환된 잔액이 존재합니다. 증권신고서 제출 전일 기준 538억원의 전환사채가 존재하여 768,681주 수준의 오버행 물량이 존재하여 추가적인 지분 희석이 이뤄질 수 있습니다. 증권신고서 제출 전일 기준, 각 회차별 오버행 수량 현황은 다음과 같습니다.

[기발행 주식연계채권/우선주 오버행 물량 현황]

구분	납입일	발행금액(억원)	잔액(억원)	전환(행사)가액	전환(행사)가능주식수(주)
제10회 신주인수권부사채	2021년 11월 29일	900	-	-	-
제15회 상환전환우선주	2022년 04월 19일	1,015	0	59,150원	1
제16회 상환전환우선주	2022년 06월 27일	397	-	-	-
제11회 전환사채	2023년 05월 11일	315	118	73,305원	162,534
제12회 전환사채	2023년 06월 02일	1,100	220	68,048원	323,301
제13회 전환사채	2023년 07월 07일	500	200	70,711원	282,846
합 계		4,227	538	-	768,681

출처: 당사 정기 보고서, 당사 제공

상기 기발행 메자닌의 전환 및 상환 내역을 정리하면 다음과 같습니다. 10회차 BW의 경우 2021년 11월 29일 900억원 규모로 발행된 이후, 약 574억원에 대해서는 조기상환청구권이

행사되어 상환하였으며, 약 326억원에 대해서는 2023년 04월부터 2024년 02월까지 총 17차례에 걸쳐 전환청구되어 전환 완료되었습니다. 또한, 발행금액의 45%에 대해 부여되어 있던 콜옵션은 행사되지 않고 소멸되었습니다.

11회차~13회차 전환사채의 경우 조기상환청구되거나, 콜옵션이 행사된 물량은 존재하지 않으며 전환청구된 내역만 존재합니다. 11회차 전환사채의 경우 2024년 05월 중 3차례에 걸쳐 전환청구되었으며, 12회차는 2024년 06월 중 1차례, 2024년 10월 중 1차례, 13회차의 경우 2024년 07월 중 2차례에 걸쳐 전환청구되었습니다. 10회차 BW, 11~13회차 CB의 전환청구내역은 다음과 같습니다.

[10~13회차 메자닌 전환청구내역]

구분	전환청구접수일	청구주식수	행사/전환가액	청구금액(억원)
10BW	2023-04-04	4,194	78,677	3.3
	2023-04-05	20,208	78,677	15.9
	2023-04-06	10,039	78,677	7.9
	2023-04-10	6,355	78,677	5.0
	2023-04-11	3,812	78,677	3.0
	2024-01-10	38,130	78,677	30.0
	2024-01-16	57,195	78,677	45.0
	2024-01-17	67,363	78,677	53.0
	2024-01-18	28,724	78,677	22.6
	2024-01-19	2,860	78,677	2.3
	2024-01-22	6,355	78,677	5.0
	2024-01-30	25,738	78,677	20.3
	2024-02-02	48,488	78,677	38.2
	2024-02-05	8,897	78,677	7.0
	2024-02-06	76,260	78,677	60.0
	2024-02-07	6,355	78,677	5.0
	2024-02-29	2,859	78,677	2.3
	합계	413,832	78,677	325.6
11CB	2024-05-13	265,824	72,063	193.0
	2024-05-14	2,754	72,063	2.0
	2024-05-30	2,754	72,063	2.0
	합계	271,332	72,063	197.0
12CB	2024-06-03	969,903	68,048	660.0
	2024-10-16	323,301	68,048	220.0
13CB	2024-07-08	390,317	70,711	276.0
	2024-07-09	33,940	70,711	24.0
	합계	424,257	70,711	300.0

출처:

당사 제공

특히, 2024년 10월 16일 당사는 12회차 전환사채 투자자와 콜옵션 변경 합의 및 이사회결의를 통하여 기존 40%에서 20%로 변경하였으며, 당일 투자자들이 220억원에 대한 전환청구(보통주 총 323,301주)를 하였습니다. 이에 당사는 콜옵션 변경과 관련하여 '주요사항보고서(전환사채발행결정)' 공시에 대한 정정공시와 '전환청구권행사'를 공시하려고 하였으나, 한국거래소의 공시 및 상장절차 진행 유보 결정에 따라 공시 진행을 하지 못하였습니다. 당사는 한국거래소의 요청에 의거, 2024년 10월 28일 외부 법무법인이 작성한 변경합의 및 전환권행사가 적법하다는 취지의 법률의견서를 수령하여 한국거래소에 제출하였습니다. 이후 2024년 11월 11일 '주요사항보고서(전환사채권발행결정)' 정정공시 및 '전환청구권행사' 공시를 완료하였으며, 향후 상장신청을 진행하여 323,301주가 추가 상장될 예정입니다.

[법무법인 법률의견서 요약본] - 2024.10.28

제목 : 12회차 전환사채 콜옵션 한도 변경 관련 법률 의견

I. 사안의 배경 및 질의의 요지

2. 질의의 요지

- 질의 1 : 본건 변경합의가 적법한지 여부 및 적법하다면 그 절차
- 질의 2 : 본건 인수인의 전환권 행사가 적법한지
- 질의 3 : 정정 공시 요부

II. 구체적 검토

1. 질의1에 대한 검토

(5) 소결 - 질의1에 대한 결론

위와 같이, 본건 변경합의는 (i) 법규에 반하는 것이 아닌 점, (ii) 선량한 풍속 기타 사회질서에 반한다고 볼 여지도 없는 점, (iii) 본건 전환사채의 주요내용을 변경하는 것으로 볼 것도 아닌 점, (iv) 상업등기 선례는 전환사채 발행 후 그 발행조건에 대한 변경까지도 인정하고 있는 점 등을 종합적으로 고려할 때, 위법하다거나 무효로 볼 여지는 없다고 판단됨.

2. 질의2에 대한 검토 - 전환권 행사 가능.

전항에서 살핀 바와 같이, 본건 변경합의의 사법적 효력이 인정된다 할 것이므로, 본건 콜옵션 대상에서 제외된 전환사채 보유자가 발행회사인 귀사에 대하여 전환권을 행사하는 것은 당연히 가능하다고 사료됨.

3. 질의3에 대한 검토 - 공시 필요

본건 전환사채 발행공시 내용 중 콜옵션에 관한 사항이 포함되어 있으므로, 그 내용을 일부 수정, 변경하는 합의가 있을 경우 그 합의 내용을 공시하는 것이 필요함.

당사의 기발행 메자닌의 조기상환 및 전환청구와 관련된 자세한 사항은 "신주인수권부사채 발행후 만기전 사채 취득(2023.11.29)", "전환청구권행사" 등의 공시를 참고하시기 바랍니다.

증권신고서 제출 전일 기준, 전환가액이 주식의 시가(증권신고서 제출 전일 기준 최근 1개월

간 평균 주가 195,118원) 대비 낮은 Deep ITM 상태이므로, 투자자의 전환권 행사 가능성은 높을 것으로 판단됩니다. 전환가능주식수가 전량 청구될 경우 기존 주주의 지분희석이 발생하게 되며, 최대주주 및 특수관계인의 지분 희석도 불가피합니다. 또한, 미상환(전환)된 11~13회차 전환사채와 상환전환우선주 모두 시가하락에 의한 전환가액 조정(Refixing) 조항이 존재하므로, 향후 시가 하락에 의한 전환가액 하향조정이 발생할 경우 전환가능주식수가 증가하여 지분 희석 효과가 확대될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

[미상환(전환) 전환사채, 상환전환우선주 리픽싱 조항 발제]

제11회 전환사채
본 사채 발행 후 7개월이 경과한 날(2023년 12월 11일) 및 이후 매 7개월이 경과한 날을 전환가액 조정일로 하고, 각 전환가액 조정일 전일을 기산일로 하여 그 기산일로부터 소급한 1개월 가중산술평균주가, 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균한 가액과 기산일 가중산술평균주가 중 높은 가격이 해당 조정일 직전일 현재의 전환가액보다 낮은 경우 동 가격을 새로운 전환가액으로 한다. 단, 위와 같이 산출된 전환가액이 발행 당시 전환가액(조정일 전에 신주의 할인 발행 등 또는 감자 등의 사유로 전환가격을 이미 하향 또는 상향 조정한 경우에는 이를 감안하여 산정한 가액)의 70%에 미달하는 경우에는 발행 당시 전환가격의 70%에 해당하는 가액을 새로운 전환가격으로 보되, 조정 이후 주가가 상승하는 경우에는 의무적으로 상향조정하여야 하며, 상향조정의 범위는 발행 당시 전환가격의 100%로 제한된다.
제12회 전환사채
본건 사채 발행 후부터 매 7개월이 되는 날을 전환가액 조정일로 하고, 각 전환가액 조정일 전일을 기산일로 하여 그 기산일로부터 소급한 1개월 가중산술평균주가, 1주일 가중산술평균주가 및 최근 일 가중산술평균주가를 산술평균한 가액과 최근일 가중산술평균주가 중 높은 가격이 해당 조정일 직전일 현재의 전환가액보다 낮은 경우 동 낮은 가격을 새로운 전환가액으로 한다. 단, 본 d.에 따른 새로운 전환가액은 최저 조정한도는 최초 행사가액의 70% 이상으로 한다
제13회 전환사채
본건 사채 발행 후부터 매 7개월이 되는 날을 전환가액 조정일로 하고, 각 전환가액 조정일 전일을 기산일로 하여 그 기산일로부터 소급한 1개월 가중산술평균주가, 1주일 가중산술평균주가 및 최근 일 가중산술평균주가를 산술평균한 가액과 최근일 가중산술평균주가 중 높은 가격이 해당 조정일 직전일 현재의 전환가액보다 낮은 경우 동 낮은 가격을 새로운 전환가액으로 한다. 단, 본 iv.에 따른 새로운 전환가액은 최저 조정한도는 최초 행사가액의 70% 이상으로 한다.
제15회 상환전환우선주
본건 신주의 발행일 이후 매 3개월이 경과한 날을 전환가격 조정일로 하고, 각 전환가격 조정일 전일을 기산일로 하여 이를 기준으로 소급한 최근 1개월 가중산술평균주가, 1주일 가중산술평균주가 및 기산일 가중산술평균주가를 산술평균한 가격과 기산일 가중산술평균주가 중 낮은 가격이 조정 전 전환가격보다 낮은 경우에는 그 낮은 금액으로 전환가격을 하향 조정한다. 단, 새로운 전환가격은 발행 최초 전환가격의 70%에 해당하는 가격 미만으로 조정되지 아니한다.

출처: 전자공시시스템

한편, 당사의 최대주주 오정강 대표이사는 증권신고서 제출 전일 기준 보유주식 3,128,643주 중 3,068,181주에 대해 메리츠증권, 메리츠캐피탈과 주식담보계약을 체결하고 있습니다. 이는 최대주주 보유 주식의 98.07%에 해당하는 물량입니다. 최대주주 보유주식

등에 관한 계약 체결 현황은 다음과 같습니다.

[최대주주 보유주식 등에 관한 계약 체결 현황]

연번	성명	주식 수	계약상대방	계약의 종류	계약체결(변경)일	계약기간	비고
1	오정강	1,210,353	메리츠캐피탈(주)	주식담보제공	2024년 2월 20일	2024.02.21 ~ 2025.02.17	주식담보
2	오정강	1,857,828	메리츠증권(주)	주식담보제공	2024년 02월 20일	2024.02.20 ~ 2026.02.09	주식담보
3(주1)	오정강	3,068,181	메리츠증권(주)	주식담보제공	2024년 08월 02일	2024.08.02 ~ 2025.08.04	2순위 주식담보
4	와이어트그룹	252,602	대신증권	주식담보제공	2024년 11월 01일	2024.11.01~2026.09.19	주식담보
누적 담보주식수		3,320,783	-				

주1: 특수관계자인 (주)아틀라스팔천의 대출에 대한 2순위 주식담보 제공이며, 오정강 대표이사가 이미 담보로 제공한 주식을 중복으로 담보 제공함

[주식담보계약 세부 조건 현황]

채무자	채권자	주식등의 수	대출금액	이자율	담보 유지비율
오정강	메리츠캐피탈	1,210,353	39,400,000,000	10%	160%
오정강	메리츠증권(주)	1,857,828	95,880,000,000	8.5%	160%
(주)아틀라스팔천 (주1)	메리츠증권(주)	3,068,181	35,000,000,000	10%	160%
와이어트그룹 (주2)	대신증권	252,602	17,860,000,000	10.5%	280%

주1: (주)아틀라스팔천이 보유하고 있는 주식에 대해 담보가 설정되어 있으며, 담보 보강을 위해 오정강 대표이사가 메리츠캐피탈 및 메리츠증권에 이미 담보제공한 보유주식 3,068,181주에 대해 추가로 2순위 주식담보를 제공함

주2: 와이어트그룹 제1회 사모사채가 담보로 설정되어 있음.

오정강 대표이사와 메리츠캐피탈 간 주식담보계약을 통해 조달한 394억원의 경우 (주)아틀라스팔천에 대한 대여금 389억원, 대출 관련 수수료 2억원, 기존 대출 상환 3억원으로 사용하였습니다. 당사는 미국 인플레이션 감축법(IRA) 대응과 안정적인 원재료 수급을 위해 전핵심 사업의 수직계열화 및 원재료의 국산화를 통한 사업확장이 필요하다고 판단하였습니다. 이에 오정강 대표이사는 동 주식담보계약을 통해 확보한 394억원을 (주)아틀라스팔천에 대여하고, 최종적으로 원재료 사업을 주도적으로 영위하고 있는 (주)광무의 보통주 7,796,643주(취득 금액 약 273억원), (주)중앙첨단소재의 보통주 16,129,000주(취득 금액 약 100억원) 등을 취득하는 데 사용하였습니다.

오정강 대표이사와 메리츠증권 간 주식담보계약을 통해 차입한 약 959억원의 경우 15회차, 16회차 RCPS 콜옵션 행사를 통해 당사 주식을 인수하는 데 476억원, 기존 차입금 상환 등에 381억원, 메리츠증권에 예금 담보를 제공하는 데 100억원 등으로 사용하였습니다. 오정강 대표이사는 해외사업 확장 등 당사 주요 사업 이슈에 대한 신속한 의사결정을 위해 추가 지분 확보의 필요성이 있다고 판단하였습니다. 이에 오정강 대표이사는 당사의 기발행 15회차&16회차 RCPS에 대해 콜옵션을 행사하여 추가 지분을 취득하였습니다. 15회차 RCPS에 대한 콜옵션을 행사하여 430,167주(행사가격: 84,500원)를 취득하였으며, 16회차 RCPS에 대한 콜옵션을 행사하여 178,875주(행사가격: 59,700원)를 취득하였습니다. 또한, 과거 당사 주식 취득을 위해 실행하였던 대출을 상환하기 위해 381억원을 사용하였으며, 동 메리츠

증권 대출 실행 시 예금 담보를 제공하기 위해 100억원을 사용하였습니다.

마지막으로 오정강 대표이사가 (주)아틀라스팔천의 주식담보계약에 추가로 2순위 주식담보를 제공한 계약의 경우, (주)아틀라스팔천이 메리츠증권으로부터 300억원 차입한 건이며 기존 대출을 상환하기 위해 46억원이 사용되었고 잔여 금액은 256억원입니다.

당사의 오정강 대표이사는 개인법인인 와이어트그룹과 아틀라스팔천을 통해 당사 및 당사 계열회사의 주식을 취득하고 있습니다. 와이어트그룹의 경우 공시서류 제출 전일 기준 당사 주식 1,421,924주(지분율 6.84%)를 보유하고 있으며, 취득 금액은 약 290억원 수준입니다. 동 법인의 지분 투자는 오정강 대표이사의 엔캠에 대한 지배력 강화를 위해 이루어졌으며, 오아시스제2호 사모투자 합자회사로부터 약 320억원을 차입하여 진행되었습니다. 와이어트그룹은 2024년 11월 01일 미상환 사모사채 179억원에 대해 상환을 담보하는 등의 목적으로 보호예수가 해지된 엔캠 주식 252,602주에 대해 담보 설정 하였습니다.

아틀라스팔천의 경우 공시서류 제출 전일 기준 당사의 특수관계자인 광무 주식 7,796,643주와 중앙첨단소재 주식 16,129,000주를 보유하고 있습니다. 각각 취득금액은 약 388억원, 약 100억원 수준입니다. 아틀라스팔천의 당사 관계사 투자는 전해액 핵심 원재료의 수직계열화를 위해 이루어졌으며, 메리츠증권과 오정강 대표이사로부터 각각 350억원, 389억원을 차입하여 진행되었습니다.

향후 주가 하락 시 담보권자는 추가 담보를 요구할 가능성이 높으며, 추가 담보 제공이 불가능한 경우 반대매매를 통해 담보권자의 담보권이 실현될 수 있습니다. 특히 금변 공모 전환사채의 발행으로 인한 오버행 이슈 등으로 인해 주가가 하락할 경우, 최대주주의 추가 담보 제공이 이뤄질 수 있습니다. 현재 최대주주가 보유 중인 주식 3,128,643주 중 3,068,181주에 대해 담보계약이 체결되어 있는 만큼 추가 담보 제공이 어려울 경우 담보권 실현으로 인한 최대주주 변경 가능성을 완전히 배제할 수는 없습니다.

최대주주의 낮은 지분율은 적대적 M&A, 외부의 경영권 취득 시도 등에 노출될 가능성을 높일 수 있으며, 최대주주의 변동은 경영권 안정성의 저하, 대외신뢰도 하락 등 당사의 장기적인 발전을 저해하는 요소로 작용할 수 있습니다. 당사의 최대주주 등이 일반공모 청약에 참여하지 않더라도 19.95%(전환가액 140,800원 기준, 특수관계자 지분 합산 기준) 수준의 지분율이 유지되어 최대주주 변동 가능성은 제한적일 것으로 판단됩니다. 그럼에도 불구하고 기발행 전환사채/상환전환우선주의 전환, 추가적인 주식연계채권 발행, 유상증자 등으로 인해 최대주주 및 특수관계인의 지분이 재차 희석될 가능성을 배제할 수 없으며, 주가 하락 시 최대주주가 체결하고 있는 주식담보계약 조건 상 추가 담보 제공, 최악의 경우 반대매매를 통한 담보권 실행으로 인해 경영권이 변동될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

바. 특수관계자 거래 관련 위험

2024년 3분기 연결기준, 당사는 관계기업 6개, 공동기업 1개, 기타특수관계자 6개로 총 13개의 특수관계자를 보유하고 있으며, 매년 특수관계자와 지속적인 거래가 발생하고 있습니다. 당사는 내부 거래위원회, 이해관계자거래규정에 따라 거래의 한도 내에서 사전 승인, 사후 보고 절차가 이루어지고 있으며 거래한도에 대해 철저한 점검 및 확인을 하고 있습니다. 또한, 관계회사간의 거래는 경상적인 영업활동에서 발생하는 매출/매입거래 및 경상적인 기업활동에서 발생하는 보수/비용을 제외

2024년 3분기 연결기준, 당사는 관계기업 6개, 공동기업 1개, 기타특수관계자 6개로 총 13개의 특수관계자를 보유하고 있습니다. 2024년 3분기말 연결기준, 당사의 특수관계자 현황은 다음과 같습니다.

구분	특수관계자
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION
	타이거혼합형가치투자조합
	(주)제이알에너지솔루션
	이차전지벨류체인그로스펀드
	(주)티디엘
공동기업	(주)이디엘
기타특수관계자	대표이사 및 주요경영진
	(주)아틀라스팔천
	(주)광무
	애셔코퍼레이션(주)
	와이어트그룹(주)
	(주)중앙첨단소재

당사는 상기 특수관계자와 매년 거래가 지속적으로 발생하고 있습니다. 특수관계자와의 거래 중에서도 특히 HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL의 경우 중국에서 전해액을 제조하는 회사로 중국 시장 진출을 목적으로 당사에서 지분율 15%(장부가 1,554백만원)을 취득한 법인이며, 전해액 제조 후 판매법인을 통해 전해액을 중국 현지에 공급하고 있습니다. 2021년 6,777백만원, 2022년 5,108백만원, 2023년 31백만원, 2024년 3분기 6,180백만원의 매입거래가 있었으며 2023년 임가공에 다른 외주비용 5,587백만원이 발행하였습니다. 수익거래에 있어서 HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL에 원재료를 납품하면서 2023년 26백만원, 2024년 3분기 4,614백만원의 매출

이 발생하였습니다. SHINGHWA AMPEREX CORPORATION의 경우 용매와 전해액 제조 업체로 안정적인 원재료 수급을 위하여 2021년 06월 19,323백만원을 현금출자하여 지분을 49%을 취득하였습니다. 이후 2022년 7,547백만원, 2023년 12,983백만원의 추가 현금출자 하여 2024년 3분기말 기준 장부가는 39,040백만원입니다. 당사는 SHINGHWA AMPEREX CORPORATION을 통해 용매와 리튬염 등 원재료 매입을 위해 2021년 1,826백만원, 2022년 5,828백만원, 2024년 3분기 19,635백만원의 거래가 있었습니다.

이외 기타 특수관계자인 (주)광무 또한 리튬염을 유통하고 있어 원재료 매입을 위해 2022년 19,358백만원, 2023년 16,555백만원, 2024년 3분기 2,737백만원의 거래가 있었고, (주)중앙첨단소재도 리튬염 유통사업을 영위하면서 당사에서 2023년 9,831백만원의 원재료 매입 이 있었으며, 2024년 3분기에도 18,092백만원의 원재료 매입이 있었습니다. 리튬염 내재화를 목적으로 당사에서 투자한 (주)이디엘의 경우 2023년 4,800백만원 최초 현금 출자하였으며, 2024년 3분기 4,000백만원의 대여를 하였으며, 대여금 등 채권 이자수익이 2023년 88백만원, 2024년 3분기 61백만원 발생하였습니다. 전고체 전지 상용화 대비를 위해 사업 포트폴리오 다양화 차원에서 투자한 (주)티디엘에 대해서 2024년 3분기 3,600백만원의 현금출자와 2024년 3분기 5,100백만원 대여금 거래, 이에 따른 이자수익 14백만원의 거래가 있었습니다. 당사의 최근 3년 및 2024년 3분기 연결기준 특수관계자 거래 내역은 다음과 같습니다.

[최근 3년 및 2024년3분기연결기준 특수관계자 거래 내역]

(단위: 백만원)

특수관계자		2024년3분기						2023년					
		자금거래		수익거래		비용거래		자금거래		수익거래		비용거래	
		대여	현금출자	매출	이자수익	원재료매입	기타비용	현금출자	매출	이자수익	기타	원재료매입	기타비용
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	-	-	4,614	-	6,180	-	-	26	-	172	31	5,587
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	-	19,635	-	12,983	-	-	-	-	-
	타이거혼합형 가치투자조합	-	-	-	-	-	129	-	-	-	-	1,389	-
	㈜티디엘	5,100	3,600	-	17	-	-	-	-	-	-	-	324
	이차전지별류체인 그로스펀드	-	-	-	-	-	-	5,500	-	-	-	-	-
	공동기업	4,000	-	-	60	-	-	4,800	-	88	1	-	-
기타 특수관계자	㈜광무	-	-	-	-	2,737	608	-	-	-	-	16,555	1,801
	와이어트그룹㈜	-	-	-	-	-	94	-	-	-	-	-	26
	㈜중앙첨단소재	-	-	-	-	18,092	-	-	-	-	-	9,831	-
	대표이사	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
합 계		9,100	3,600	4,614	77	46,644	763	23,283	26	88	173	27,806	7,738

특수관계자		2022년				2021년	
		자금거래		비용거래		자금거래	비용거래
		현금출자	현물출자	원재료매입	기타비용	현금출자	원재료매입
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	-	-	5,108	-	-	6,777

	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	7,547	-	5,828	-	19,323	1,826
	타이거혼합형 가치투자조합	13,115	17,473	-	-	-	-
	(주)티디엘	-	-	-	-	-	-
	이차전지별류체인 그로스펀드	-	-	-	-	-	-
공동기업	(주)이디엘	-	-	-	-	-	-
기타 특수관계자	(주)광무	-	-	19,358	303	-	-
	와이어트그룹(주)	-	-	-	352	-	-
	(주)중앙첨단소재	-	-	-	-	-	-
	대표이사	-	-	-	7	-	-
합 계		10,662	17,473	30,294	662	19,323	8,603

출처:

당사 정기보고서

상기와 같은 거래로 인하여 당사는 2024년 3분기말 연결기준 특수관계자에 대하여 대여금 9,100백만원과 기타채권 475백만원을 합하여 9,575백만원의 채권을 보유하고 있는 상황이며, 매입채무 7,879백만원, 기타채무 206백만원을 합하여 8,085백만원의 채무가 있는 상황입니다. (주)이디엘에 대한 대여금의 경우 (주)이디엘이 새만금의 리튬염 제조공장을 통해 매출 및 수익이 발생할 시 회수할 계획이며, (주)티디엘에 대한 대여금 5,100백만원 또한 매출 및 수익 발생시 회수할 계획입니다. 이외 당사가 매입채무가 있는 HUZHO KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL와 SHINGHWA AMPEREX CORPORATION도 지속적으로 거래가 발생하고 있으나, 상환 기한까지 상환할 계획에 있습니다. 2024년 3분기말 및 2023년말 연결기준 특수관계자에 대한 채권, 채무 내역은 다음과 같습니다.

[2024년3분기말연결기준 특수관계자에 대한 채권, 채무 내역]

(2024년 3분기말연결기준)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	채 권		채 무	
		대여금	기타채권 등	매입채무	기타채무
관계기업	HUZHO KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	-	-	4,655	-
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	3,224	-
	타이거혼합형가치투자조합	-	-	-	61
	(주)티디엘	5,100	14	-	-
공동기업	(주)이디엘	4,000	61	-	-
기타특수관계자	(주)광무	-	400	-	145
합 계		9,100	475	7,879	206

[2023년말 연결기준 특수관계자에 대한 채권, 채무 내역]

(2023년말 연결기준)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	채 권	채 무		
		기타채권 등	매입채무	기타채무	전환사채
관계기업	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	5,682	-

제9조 (결의방법)	① 위원회의 결의는 재적위원 과반수로 한다. 이 경우 위원회는 위원의 전부 또는 일부가 직접 회의에 출석하지 아니하고 모든 위원이 음성을 동시에 송수신하는 통신수단에 의하여 결의에 참가하는 것을 허용할 수 있으며, 이 경우 당해 위원은 위원회에 직접 출석한 것으로 본다. ② 신속한 의사결정을 필요로 하는 사항 등 위원장이 필요하다고 인정하는 경우 재적위원 과반수의 서면결의로 위원회의 의결을 대신할 수 있다. ③ 위원회의 결의에 관하여 특별한 이해관계가 있는 위원은 의결권을 행사하지 못한다.
제10조 (부의사항)	위원회에 부의할 사항은 다음과 같다. ① 「독점규제 및 공정거래에 관한 법률」 제11조의2에 의한 대규모 내부거래. 단, 관련 법령 및 내부 규정등에 의해 이사회 결의를 필요로 하는 사항은 제외함 ② 기타 위원회의 운영과 관련하여 필요한 일체 사항
제12조 (의사록)	간사는 의사에 관하여 의사록을 작성하여야 하며, 의사록에는 의사의 안건, 경과, 결과, 반대하는 자와 그 반대 이유를 기재하고 출석한 위원이 기명날인 또는 서명한다

출처:

당사 제공

당사는 상기와 같은 내부거래위원회 및 이해관계자거래규정에 따라 거래의 한도 내에서 사전 승인, 사후 보고 절차가 이루어지고 있으며 거래한도에 대해 철저한 점검 및 확인을 하고 있습니다. 또한, 관계회사간의 거래는 정상적인 영업활동에서 발생하는 매출/매입거래 및 정상적인 기업활동에서 발생하는 보수/비용을 제외하고는 거래를 불허하고 있고, 불가피할 경우 별도의 이사회 결의를 통해 거래를 집행하고 있어 관계회사와의 거래를 통한 이익전가의 가능성은 높지 않은 것으로 판단됩니다.

또한, 당사는 감사위원회로부터 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제168조 6항 3호에 의거 매년 당사의 내부감시장치의 가동 현황에 대한 평가를 실시하고 있습니다. 본 감사위원회 의견에 의하면 2023년 12월 31일로 종료하는 사업연도의 회사 내부감시장치는 적정하게 운용되고 있는 것으로 평가받았습니다.

[내부감시장치에 대한 감사의 의견서]

1. 내부감시장치의 개요

가. 당사의 내부감시장치의 구성 및 그 기능은 다음과 같습니다.

이사회 : 이사의 직무집행을 감독합니다.

감사위원회 : 이사의 직무집행을 감사합니다. 이를 위하여 이사에 대하여 영업에 관한 보고를 요구하거나 회사의 업무상태와 재산상태를 조사합니다.

기타의 내부감시장치 : 거래의 집행 등에 관한 승인절차, 업무분장, 자산이나 서류 등에 대한 접근 또는 사용 통제 절차를 운영합니다.

나. 당사 이사회에는 2023년 12월 31일 현재 2명의 사외이사를 포함하여 총 7명의 이사로 구성되어 있습니다.

다. 감사위원회 위원의 선임

당사는 상법 제542조의11의 규정에 의한 적합한 자격을 갖춘 감사위원회 위원을 동법 제542조12의 규정을 준수하여 선임하고 있습니다.

2. 내부감시장치의 운영

가. 내부감시의 운영실적

정기감사, 수시감사 및 특별감사 등

나. 감사지적사항에 대한 처리

감사지적사항은 즉시 대표이사에게 보고하여 내부지침에 따라 조치하고 있으며 적절한 시기마다 사후관리를 하고 있습니다.

3. 내부감시장치의 가동현황에 대한 감사위원회의 평가의견

본 감사위원회의 의견으로는 2023년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 주식회사 엔켐의 내부감시장치는 효과적으로 가동되고 있습니다.

증권신고서 제출 전일 기준, 특수관계자와 관련된 채권·채무 금액을 회수하지 못할 경우 당사의 재무상태에 부정적인 영향이 있을 수 있을 것으로 판단됩니다. 또한, 특수관계자들에 대하여 비용이 지속적으로 지급되고 있는 점은 당사의 경영성과에 부정적인 영향으로 작용하고 있으며, 향후에도 특수관계자들에 대한 지속적인 비용 지급은 당사의 영업성과에 부정적인 영향을 줄 수 있을 것으로 예상됩니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

사. 환율 변동에 따른 손익 악화 위험

당사는 2024년 3분기 연결 기준 매출액 중 수출 비중이 92.0%를 차지하고 있어 수출의존도가 매우 높은 편입니다. 이는 당사가 생산하는 전해액의 주요 수요처가 국내 뿐 아니라 북미, 유럽, 중국 등 해외에 소재하고 있는 고객사이며, 당사의 해외 현지법인에서도 전해액 매출이 발생하고 있기 때문입니다. 북미에서 가장 큰 규모의 전해액 공장인 조지아 공장을 필두로, 2025~2026년 중 테네시, 텍사스, 캐나다 온타리오에 대규모 공장을 설립 및 공급을 시작할 것으로 예상되므로, 향후 당사의 수출의존도는 더욱 심화될 수 있습니다.

당사는 내부적으로 원화 환율 변동에 대한 환위험을 정기적으로 검토하고 있습니다. 당사는 원재료 매입의 경우 선금금 지불조건으로 매입을 하고 있고, 제품 매출의 경우 현지 운영 및 현지 생산을 하고 있어 환율 변동위험에 직접적으로 노출되어 있지는 않습니다. 그러나 환율 변동에 따른 수익성 변동 가능성을 완전하게 해소된 것은 아니므로, 투자자께서는 환율 변동(특히 환율 하락에 따른 수익성 악화 등)에 따라 당사의 수익 변동성이 증가할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

당사는 2024년 3분기 연결 기준 매출액 중 수출 비중이 92.0%를 차지하고 있어 수출의존도가 매우 높은 편입니다. 이는 당사가 생산하는 전해액의 주요 수요처가 국내 뿐 아니라 북미, 유럽, 중국 등 해외에 소재하고 있는 고객사이며, 당사의 해외 현지법인에서도 전해액 매출이 발생하고 있기 때문입니다. 북미에서 가장 큰 규모의 전해액 공장인 조지아 공장을 필두로, 2025~2026년 중 테네시, 텍사스, 캐나다 온타리오에 대규모 공장을 설립 및 공급을 시작할 것으로 예상되므로, 향후 당사의 수출의존도는 더욱 심화될 수 있습니다. 당사의 주요 매출은 USD, CNY를 비롯한 외화로 이루어져 있으며, 리튬염, 용매 등 핵심 원재료를 해외에서 구매하고 있기 때문에 환율 변동이 당사의 손익에 직접적인 영향을 끼치고 있습니다. 최근 3년간 당사의 내수 및 수출 비중은 다음과 같습니다.

[최근 3년간 내수 및 수출 비중]

(단위: 백만원)

사업부문	매출유형	품목		2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	
전 해 액	제 품	XEV, IT, EDLC, ESS용 등	내 수		14,942	64,418	57,417	57,642
			수 출	전 해 액	168,936	342,351	440,822	156,687
				NMP	2,582	17,922	11,553	
			계		186,460	424,691	509,792	214,329
합 계			내 수		14,942	64,418	57,417	57,642
			수 출	전 해 액	168,936	342,351	440,822	156,687
				NMP	2,582	17,922	11,553	
			계		186,460	424,691	509,792	214,329

출처: 당사 정기보고서

2024년 3분기말 기준 당사가 보유하고 있는 외화자산 및 부채 현황은 다음과 같습니다.

[외화자산 및 부채 현황]

(단위: 백만원, 천USD 등)

구 분	통화	2024년 3분기		2023년	
		외화금액	원화환산액	외화금액	원화환산액
외화자산:					
현금및현금성자산	USD	31,549	41,632	19,901	25,742
	EUR	733	1,080	1	1
	PLN	736	254	1,242	407
	CNY	62,308	11,760	70,830	12,901
	HUF	41,487	154	8,382	31
	IDR	1,883	-	337,681	28
매출채권및기타채권	USD	37,581	49,592	10,998	14,226
	PLN	16,327	5,630	16,257	5,330
	CNY	113,844	21,487	323,801	58,977
	HUF	69,139	257	7,158	27
장기매출채권및 기타채권	PLN	168	58	171	56
	HUF	-	-	1,325	5
	IDR	18,000	2	8,000	1
합 계		-	131,906	-	117,732
외화부채:					
매입채무및기타채무	USD	21,865	28,854	20,275	26,225
	EUR	1,203	1,773	30	44
	PLN	8,157	2,813	10,116	3,317
	CNY	92,838	17,522	258,007	46,993

	HUF	236,950	879	3,503,787	13,068
	IDR	54,135	5	67,556	6
단기차입금	USD	20,000	26,392	18,000	23,283
	EUR	1,600	2,358	-	-
	CNY	119,224	22,502	55,000	10,018
	HUF	-	-	613,387	2,288
장기차입금	USD	17,300	22,829	5,300	6,856
	EUR	-	-	-	-
	CNY	90,594	17,099	47,000	8,561
	HUF	-	-	5,242	20
합 계			143,026	-	140,679

출처: 당사 제공

2024년 3분기말 기준 당사의 외화자산은 131,906백만원, 외화부채는 143,026백만원이며, 향후 수출 규모가 확대될 경우 외화자산 및 부채의 증가로 인해 환율변동에 따른 손익 변동성이 더욱 증대될 수 있습니다. 2024년 3분기말 기준으로 외화자산 대비 부채 규모가 더 크기 때문에, 원/달러 환율 5% 상승 시 세전손익이 556백만원 감소하는 것으로 분석됩니다.

[환율 변동에 따른 세전손익 민감성 분석]

(단위: 백만원)

구 분	2024년3분기		2023년	
	5% 상승시	5% 하락시	5% 상승시	5% 하락시
외화자산	6,595	(6,595)	5,887	(5,887)
외화부채	(7,151)	7,151	(7,034)	7,034
합 계	(556)	556	(1,147)	1,147

출처: 당사 제공

당사가 보유하고 있는 현금성자산, 매출채권, 매입채무, 차입금 등 외화 자산 및 부채로 인해 매년 외화 관련 손익이 발생하고 있습니다. 최근 3년간 외화 환율 변동에 따른 손익(외환차익/차손, 외화환산이익/손실)은 지속적으로 이익이 발생하고 있으며, 당사 세전이익에 직접적인 영향을 끼치고 있습니다.

[최근 3년간 외화 관련 손익 현황(연결 기준)]

(단위: 백만원)

구분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
외환차익	1,838	13,343	8,202	4,329
외화환산이익	7,176	8,228	16,894	7,036
이익 계	9,014	21,571	25,096	11,365

외환차손	5,089	6,022	2,154	1,896
외화환산손실	2,500	7,158	20,565	3,362
손실 계	7,589	13,180	22,719	5,258
외환관련 손익	1,425	8,391	2,377	6,107

출처:

당사 정기보고서

금융시장 환경 변화에 따른 환율의 급격한 변동은 당사의 수익성 및 재무안정성에도 영향을 미칠 수 있습니다. 당사의 매출은 주로 달러와 위안화로 이루어지는 만큼, 해당 외화 환율 변동이 당사 달러화와 위안화의 환율 변동이 당사의 손익에 가장 큰 영향을 미치고 있습니다.

당사는 내부적으로 원화 환율 변동에 대한 환위험을 정기적으로 검토하고 있습니다. 당사는 원재료 매입의 경우 선급금 지불조건으로 매입을 하고 있고, 제품 매출의 경우 현지 운영 및 현지 생산을 하고 있어 환율 변동위험에 직접적으로 노출되어 있지는 않습니다. 그러나 환율 변동에 따른 수익성 변동 가능성을 완전하게 해소된 것은 아니므로, 투자자께서는 환율 변동(특히 환율 하락에 따른 수익성 악화 등)에 따라 당사의 수익 변동성이 증가할 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

아. 잦은 자금조달로 인한 주주가치 희석화 위험

당사는 2021년 11월 코스닥 상장 이후 총 6차례에 걸쳐 총 4,227억원을 조달하였으며, 금번 공모 전환사채를 통해 2,500억원을 추가로 조달할 예정입니다. 조달한 자금은 당사가 조달 당시 주요사항보고서에 기재한 세부 목적 및 시기에 맞게 사용된 것으로 파악됩니다. 해당 자금이 원재료 매입 자금, 당사의 해외법인 시설투자 자금, 원재료 내재화를 위한 타법인증권 취득 자금으로 사용하여 당사 본업의 경쟁력 확보에 기여한 것으로 판단됩니다. 그러나 해당 자금이 자체적인 영업현금흐름에 의존하지 않고 자본시장에서의 잦은 자금조달에 의존하고 있으며, 향후 추가적인 시설투자 및 원재료 내재화 등을 위한 타법인증권 취득이 발생할 경우 추가적인 자금조달을 진행할 가능성이 존재합니다. 금번 공모 전환사채 2,500억원의 경우 북미 및 유럽 현지 공장 증설 및 설비투자를 위한 시설자금 2,000억원, 원재료 매입 등을 위한 운영자금 500억원으로 사용할 계획입니다. 그러나 해당 자금 사용 계획이 당사의 영업환경 및 업황에 따라 변경될 가능성을 배제할 수 없으며, 실제 사용처가 달라질 경우 당사의 사업전략 및 수익성에도 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 또한, IPO, 주식관련사채 발행, RCPS 발행 등 당사가 최근 3년간 진행한 자금조달 방식이 모두 주주의 지분 희석을 유발하는 방식으로, 금번 공모 전환사채를 포함하여 추가적으로 주주가치가 훼손되고 재무안정성이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

당사는 2021년 11월 코스닥 시장 상장 이후 총 6차례의 자금조달을 통해 422,698백만원을 조달하였으며, 금번 공모 전환사채 발행을 통해 250,000백만원을 추가적으로 조달할 예정입니다. 금번 공모 전환사채까지 포함 시 자본시장을 통해 총 672,698백만원을 3년간 조달하는 것으로, 2024년 3분기말 기준 당사의 연결기준 자산총계가 1,134,333백만원임을 고려할 시 대규모 자금조달이 빈번하게 발생한 것으로 판단됩니다. 코스닥 상장 이후 당사가 자본시장을 통해 조달한 자금조달 내역은 다음과 같습니다.

[상장 이후 자본시장을 통한 자금조달 내역]

구분		납입일	발행 금액(원)	자금사용목적	인수인
주식관련사채	10회차 신주인수권부사채	2021.11.29	90,000,000,000	운영, 타법인증권취득자금	포커스자산운용 등
	11회차 전환사채	2023.05.11	31,500,000,000	시설, 운영자금	씨스퀘어자산운용 등
	12회차 전환사채	2023.06.02	110,000,000,000	시설, 운영, 기타자금	그린이에스지성장제1호 사모투자 합자회사 등
	13회차 전환사채	2023.07.07	50,000,000,000	시설, 운영자금	하나증권 등
RCPS	15회차 RCPS	2022.04.19	101,498,020,000	시설, 운영, 타법인증권취득자금	NH투자증권 등
	16회차 RCPS	2022.06.27	39,699,664,200	운영자금	대신 신기술투자조합 제12호 등
합 계		-	422,697,684,200	-	-
공모 전환사채(예정)			250,000,000,000	시설, 운영자금	공모 발행
합 계			672,697,684,200	-	-

출처: 전자공시시스템

당사가 현재까지 자본시장을 통해 조달한 자금은 주로 리튬염 등의 주요 원재료를 매입하는 운영자금, 해외법인 시설투자 자금 등으로 사용되었으며, 주요사항보고서 상의 자금사용목적과 실제 자금사용 내역을 비교한 결과 기존의 목적과 자금 집행 시기에 맞게 사용한 것으로 판단됩니다.

2021년 11월 29일 발행한 900억원 규모의 신주인수권부사채의 경우 국내 기관투자자를 대상으로 원재료 내재화 및 수급안정화를 위한 타법인 지분 취득, 리튬염 등의 원재료 장기계약금 및 운영자금 조달을 위해 발행하였습니다. 해당 자금은 원재료 내재화 및 수급안정화를 위한 타법인 지분 취득, 리튬염 등의 원재료 장기계약 및 운영자금으로 사용되었습니다.

2023년 05월 11일 발행한 11회차 전환사채 315억원, 06월 02일 발행한 12회차 전환사채 1,100억원, 07월 07일 발행한 13회차 전환사채 500억원은 모두 원재료 매입, 해외법인 시설투자 자금 조달을 위해 국내기관투자자를 대상으로 사모 발행되었습니다. 해당 자금은 원재료 매입, 해외법인 시설투자 자금으로 사용되었습니다.

2022년 04월 19일 발행한 15회차 상환전환우선주 약 1,015억원은 해외법인 시설투자, 리튬염 등의 주요 원재료 장기계약 선금금, 핵심 원재료 내재화를 위한 타법인 지분 취득 목적으로 국내 기관투자자를 대상으로 발행되었습니다. 이후 06월 27일 약 397억원 규모의 16회차 상환전환우선주가 리튬염 등 주요 원재료 구입 및 운전자금 목적으로 발행되었습니다. 해당 자금은 리튬염 등 주요 원재료 구입 및 운전자금으로 사용되었습니다. 당사가 상장 이후 현재까지 조달한 자금의 자금사용목적과 실제 사용내역을 비교하면 다음과 같습니다.

[상장 이후 조달자금의 자금사용목적 및 실제 사용내역 비교]

(단위: 백만원)

주요사항보고서에 기재된 자금사용목적				실제 자금 사용 내역		
구분	상세현황	사용 예정 금액	사용 예정 시기	상세현황	사용 금액	사용 시기
10회차 신주인수권부사채	타법인증권 취득자금	27,500	2021 4Q~2022 3Q	타법인증권취득	27,500	2021 4Q~2022 3Q
	운영자금	62,500	2022 1Q	운영자금	62,500	2022 1Q
11회차 전환사채	시설자금	18,000	2023.06~2023.12	시설자금	18,000	2023.06~2023.12
	운영자금 (원재료 매입)	13,500	2023년	운영자금 (원재료 매입)	13,500	2023년
12회차	원재료 매입 등	20,000	2023년	원재료 매입 등	20,000	2023년

전환사채	운영자금			운영자금		
	기타자금 (기술연구개발)	20,000	2023년	기타자금 (기술연구개발)	20,000	2023.06~2024.08
	시설자금	70,000	2023.06~2023.12	시설자금	70,000	2023.06~2023.12
13회차 전환사채	시설자금	35,000	2023.07~2024.07	시설자금	35,000	2023.07~2024.07
	원재료 매입 등 운영자금	15,000	2023년	원재료 매입 등 운영자금	15,000	2023년
15회차 RCPS	시설자금 (해외법인 설비투자)	30,000	-	시설자금 (해외법인 설비투자)	30,000	-
	운영자금 (원재료 매입)	41,498	-	운영자금 (원재료 매입)	41,498	-
	타법인증권 취득자금 (원재료 내재화 목적의 지 분 취득)	30,000	-	타법인증권 취득자금 (원재료 내재화 목적의 지 분 취득)	30,000	-
16회차 RCPS	운영자금(원재료 매입)	39,697	-	운영자금(원재료 매입)	39,697	-

출처:

당사 제공

상기한 바와 같이 당사는 2021년 11월 코스닥 상장 이후 총 6차례에 걸쳐 총 4,227억원을 조달하였으며, 금번 공모 전환사채를 통해 2,500억원을 추가로 조달할 예정입니다. 조달한 자금은 당사가 조달 당시 주요사항보고서에 기재한 세부 목적 및 시기에 맞게 사용된 것으로 파악됩니다. 해당 자금이 원재료 매입 자금, 당사의 해외법인 시설투자 자금, 원재료 내재화를 위한 타법인증권 취득 자금으로 사용하여 당사 본업의 경쟁력 확보에 기여한 것으로 판단됩니다. 그러나 해당 자금이 자체적인 영업현금흐름에 의존하지 않고 자본시장에서의 잦은 자금조달에 의존하고 있으며, 향후 추가적인 시설투자 및 원재료 내재화 등을 위한 타법인증권 취득이 발생할 경우 추가적인 자금조달을 진행할 가능성이 존재합니다. 금번 공모 전환사채 2,500억원의 경우 복미 및 유럽 현지 공장 증설 및 설비투자를 위한 시설자금 2,000억원, 원재료 매입 등을 위한 운영자금 500억원으로 사용할 계획입니다. 그러나 해당 자금사용 계획이 당사의 영업환경 및 업황에 따라 변경될 가능성을 배제할 수 없으며, 실제 사용처가 달라질 경우 당사의 사업전략 및 수익성에도 부정적인 영향을 끼칠 수 있습니다. 또한, IPO, 주식관련사채 발행, RCPS 발행 등 당사가 최근 3년간 진행한 자금조달 방식이 모두 주주의 지분 희석을 유발하는 방식으로, 금번 공모 전환사채를 포함하여 추가적으로 주주가치가 훼손되고 재무안정성이 악화될 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

자. 투자자산 관련 위험

당사는 2024년 3분기말 기준 28개 회사에 대하여 직접적으로 타법인 출자를 하고 있는 상황이며, 해당 업체들의 실적 및 자산가치 변동에 의하여 당사 연결재무제표 손익에 직접적인 영향을 미치고 있습니다. 당사의 2024년 3분기 연결기준 관계기업투자주식은 121,704백만원이며, 당기손익-공정가치측정금융자산에서 단기금융자산과 파생상품자산을 제외한 지분상품 및 채무상품은 157,055백만원으로 총 278,759백만원의 투자자산이 있으며, 이는 자산총계인 1,134,333백만원의 24.57%입니다. 당사는 사업적 목적상 필요하거나 당사와 사업적 시너지가 발생할 수 있을 것으로 기대되는 기업 또는 조합, 펀드 등에 투자하였으나, 해당 투자자산의 실적 및 가치평가에 의하여 당사 손익 및 자산에 부정적 영향이 있을 수 있습니다. 또한, 증권신고서 제출전일 현재 추가적인 타법인 출자를 고려하고 있지는 않은 상황이나, 사업을 확장함에 있어 필요하다고 판단될 시 타법인 출자를 고려할 수

당사는 2024년 3분기말 기준 28개 회사에 대하여 직접적으로 타법인 출자를 하고 있는 상황이며, 해당 업체들의 실적 및 자산가치 변동에 의하여 당사 연결재무제표 손익에 직접적인 영향을 미치고 있습니다. 2024년 3분기말 기준 당사의 타법인 출자 현황은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원, 주, %)

출처: 당사 제공

Page 122

신성장가치투자펀드의 경우 당사와 사업적 시너지가 전망되는 기업들을 발굴하여 투자할 목적으로 투자한 조합이며, 특히 모빌리티 관련 신규 사업의 전략적 투자를 위하여 당사가 2023년 12,000백만원, 2024년 3,100백만원 추가투자하여 지분을 99.3% 보유하고 있는 조합이며, 당사의 연결대상 종속회사입니다. 2024년 3분기말 조합의 자산총계는 15,413백만원, 자본총계도 15,412백만원이며, 주요 투자처는 이경화학(주) 전환사채 등입니다. 향후 해당 투자처의 회수 또는 기업가치에 따라 당사 손익 및 자산에 영향을 미칠 수 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자계획은 없으며, 조합 만기해산 시 투자자산별 상황과 엔켐과의 사업연관성 등을 고려하여 처분방안 수립한 후 Exit할 계획입니다. 신성장가치투자펀드의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[신성장가치투자펀드 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
조합명	신성장가치투자펀드				업무집행조합원	NBH캐피탈(주)			
조합 종류	신기술사업투자조합				설립일	2023-07-13			
주요 조합원	(주)엔켐 99.3%				주요 투자처	이경화학(주) 전환사채 등 3개 대상 기업 투자유가증권			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	15,413	12,001	-	-	매출액	107	28	-	-
부채총계	1	-	-	-	매출총이익	107	(109)	-	-
자본총계	15,412	12,001	-	-	영업이익	(75)	(109)	-	-
자본금	15,210	12,110	-	-	당기순이익	(322)	(109)	-	-

[HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD]

HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD는 중국에서 전해액을 제조하는 회사로 중국 시장 진출을 목적으로 당사에서 2020년 09월 1,554백만원을 투자하여 지분을 15%을 취득하고 있는 법인입니다. 투자 당시 HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD와 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과의 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 자산총계는 136,614백만원, 자본총계 54,066백만원이며, 취득 이후 관계기업투자로서 지분법손익에 의하여 기말 장부가액은 8,110백만원인 상황입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으며, 해당 기업의 실적변동에 의하여 당사 실적 및 자산에 영향이 있을 수 있습니다. HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD의 회사 개요는 다음과 같습니다.

[HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용	구 분	내 용
기업명	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD	대표이사	Guo Yingjun
주요 주주	쿤룬 85.00%, (주)엔켐 15.0%	설립일	2017-05-09
업종분류	리튬이온전지 전해액 재료 제조	주요 사업	전해액 제조

요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	136,614	201,943	214,166	183,853	매출액	65,165	264,703	404,985	208,925
부채총계	82,548	143,674	169,835	159,466	매출총이익	(341)	29,069	41,627	25,077
자본총계	54,066	56,887	45,063	20,247	영업이익	(6,735)	19,342	33,619	16,152
자본금	11,201	10,637	10,672	10,956	당기순이익	(7,835)	12,556	20,675	11,225

[SHINGHWA AMPEREX CORPORATION]

SHINGHWA AMPEREX CORPORATION는 전해액, 리튬염, 용매 등을 제조하는 업체로 안정적인 원재료 수급을 위하여 2021년 06월 19,323백만원을 현금출자하여 지분율 49%을 취득하였습니다. 이후 2022년 7,547백만원, 2023년 12,983백만원의 추가 현금출자하였습니다. 투자 당시 SHINGHWA AMPEREX CORPORATION과 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과의 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 자산총계는 169,040백만원, 자본총계 76,627백만이며, 취득 이후 관계기업투자로서 지분법손익에 의하여 기말 장부가액은 39,041백만원인 상황입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으며, 해당 기업의 실적변동에 의하여 당사 실적 및 자산에 영향이 있을 수 있습니다.SHINGHWA AMPEREX CORPORATION의 회사 개요는 다음과 같습니다.

[SHINGHWA AMPEREX CORPORATION 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
기업명	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION				대표이사	송레이			
주요 주주	Shandong Shida Shenghua Chemical Group Co., Ltd. 51% 엔켐 49%				설립일	2016-01-19			
업종분류	화학 원료 및 화학 제품 제조업				주요 사업	전해액, 리튬염, 용매 제조			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	169,040	159,148	93,263	52,565	매출액	15,212	14,106	42,199	31,385
부채총계	92,413	79,023	36,305	7,078	매출총이익	(2,602)	-2,427	742	16,259
자본총계	76,627	80,595	58,331	43,704	영업이익	(5,051)	-5,423	-2,956	14,045
자본금	64,071	61,389	32,345	10,890	당기순이익	(6,956)	(5,632)	(2,558)	13,881

[타이거혼합형가치투자조합]

타이거혼합형가치투자조합은 신기술투자조합으로 당사와 사업적 시너지가 전망되는 기업들을 발굴하여 투자할 목적으로 결성하였으며, 2022년 30,588백만원 투자하여 총 38.09% 지분을 보유하고 있습니다. 해당 금액 중 17,473백만원은 당사의 종속회사인 (주)엔켐모빌리티가 현물출자를 통하여 취득하였으며, 스마트 모빌리티 서비스 기업((주)위즈돔)의 주식 14,473백만원 (22년 4월 PwC삼일회계법인 DCF 가치평가기준), 온라인 플랫폼 및 시물레이션 기업((주)스포피드)의 전환사채 3,000백만원으로 구성되어 있습니다. 당사는 지주회사 가 아닌 지배회사로, 코스닥시장 공시규정 제6조의2(종속회사의 공시신고사항)에 따라 종속회사의 주요사항보고서 공시 항목에 대해 동 사실 또는 결정 내용을 동 사유발생일 다음날까지 거래소에 신고하여야 합니다. 다만 당사는 (주)엔켐모빌리티의 (주)위즈돔 주식 및 (주)스포피드 전환사채 취득 금액이 코스닥시장 공시규정에 의거한 기준금액 미만이므로 공시의무

가 발생하지 않는다고 판단하여 별도의 공시를 진행하지 않았습니다.

[코스닥시장공시규정 발췌]

제6조의2(종속회사의 공시신고사항) ① 지배회사인 코스닥시장상장법인은 종속회사가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 그 사실 또는 결정 내용을 그 사유발생일 다음날까지 거래소에 신고하여야 한다. 다만, 국내 소재 종속회사가 법 제161조제1항제1호, 제3호 또는 제4호에 해당하는 경우에는 사유발생일 당일에 신고하여야 한다. <개정 2013.9.11, 2015.7.22>		
1. 주요종속회사가 법 제161조제1항제1호, 제3호, 제4호 또는 제6호에 해당하거나 법 시행령 제171조제3항제1호 또는 제3호에 해당하는 경우		
2. 법 제161조제1항제2호에 해당하는 경우로서 종속회사의 정지된 영업부문의 매출액이 지배회사의 최근 사업연도 매출액의 100분의 10 이상에 해당하는 경우		
3. 법 제161조제1항제5호에 해당하는 경우로서 종속회사의 자본증가 또는 자본감소 금액이 지배회사의 최근 사업연도말 자기자본의 100분의 10 이상에 해당하는 경우		
4. 법 제161조제1항제7호에 해당하는 경우로서 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우. 다만, 중요한 양수·양도기준은 다음 각 목으로 한다.		
가. 종속회사가 양수·양도하려는 영업부문의 자산액(장부가액과 거래금액 중 큰 금액을 말한다. 이하 같은 호 라목 및 제7호에서 같다)이 지배회사의 최근 사업연도말 자산총액의 100분의 10 이상에 해당하는 경우		
나. 종속회사가 양수·양도하려는 영업부문의 매출액이 지배회사의 최근 사업연도 매출액의 100분의 10 이상에 해당하는 경우		
다. 종속회사가 영업의 양수로 인하여 인수할 부채액이 지배회사의 최근 사업연도말 부채총액의 100분의 10 이상에 해당하는 경우		
라. 종속회사가 양수·양도하려는 자산액이 지배회사의 최근 사업연도말 자산총액의 100분의 10 이상에 해당하는 경우		
(후략)		

출처: 한국거래소 법규서비스

[(주)엔캠모빌리티의 주식 및 전환사채 취득 당시 공시의무 발생여부 판단 기준]

근거 규정: 코스닥시장 공시규정 제6조의2 제1항 제4호 라목		
(주)위즈돔 주식 취득	양수하려는 자산액	14,473백만원
	지배회사의 최근 사업연도말('21년) 자산총액의 10%	40,742백만원
(주)스포피드 전환사채 취득	양수하려는 자산액	3,000백만원
	지배회사의 최근 사업연도말('21년) 자산총액의 10%	40,742백만원

출처: 당사 제공

투자 당시 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 조합의 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 기준 조합의 자산총계는 64,188백만원, 자본총계는 63,185백만원이며, 조합의 주요 투자처는 전기차 모빌리티 이차전지 관련 기업입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으나, 조합 만기해산 시 투자자산별 상황과 엔캠과의 사업연관성 등을 고려하여 처분방안 수립한 후 Exit할 계획입니다.

타이거혼합형가치투자조합의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[타이거혼합형가치투자조합 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
조합명	타이거혼합형가치투자조합				업무집행조합원	(주)플루토스투자			
조합 종류	신기술사업투자조합				설립일	2020-09-07			
주요 조합원	(주)엔캠 38.09% 등				주요 투자처	전기차 모빌리티 이차전지 관련 기업			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	64,188	53,949	38,928	-	매출액	708	754	1,273	-
부채총계	1,003	365	209	-	매출총이익	669	(141)	(1,880)	-
자본총계	63,185	53,584	38,719	-	영업이익	(2)	(822)	(1,880)	-
자본금	62,799	53,199	40,599	-	당기순이익	2	(822)	(1,880)	-

[이차전지벨류체인그로스펀드]

이차전지벨류체인그로스펀드의 경우 당사와 사업적 시너지가 전망되는 기업들을 발굴하여 투자할 목적으로 결성된 신기술사업투자조합으로 당사에서 2023년 14,800백만원 투자하여 41.6% 지분을 가지고 있는 조합입니다. 당사의 이차전지 분야 공장건설 EPC에 전문성이 있는 기업의 CB 340억원을 투자하였으며 이 외 사업 확장 및 해외 인프라 구축 등에 필요한 사업적 시너지가 전망되는 기업 및 모빌리티 등 신규사업에 전략적으로 투자하기 위하여 출자하였습니다. 투자 당시 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 조합의 특수관계는 없습니다.

한편, 당사는 이차전지벨류체인그로스펀드와 관련하여 2023년 08월 23,000백만원에 대하여 메리츠증권과 총수익스왑계약을 체결하였습니다. 총수익스왑계약을 통하여 투자한 사유는 이차전지 분야에서 당사와 사업적 시너지가 기대되는 기업들에 투자하기 위해 당사의 자체 자금부담을 줄이면서 충분한 투자재원을 확보할 목적으로 본 계약을 통해 투자금을 유치하였습니다. 메리츠증권이 이차전지벨류체인그로스펀드에 출자한 조합지분 20,700좌 (58.1%)를 기초자산으로 하여, 만기까지 메리츠증권이 제3자에게 양도하지 않거나 만기일이 도래할 경우 당사가 23,000백만원에 해당 조합지분을 인수해야 하며, 당사는 계약이행에 대한 담보로 예금 23,000백만원을 질권 설정하였습니다. 이와 관련하여 당사는 메리츠증권에 일정 수준의 개시수수료와 분기당 스왑수수료를 별도로 지급하며, 양도차익이 발생하는 경우 당사와 메리츠증권의 배분 비율은 각각 9:1로 수익이 배분받게 됩니다.

[총수익스왑계약 체결에 관한 사항]

구 분	내 용
계약체결일	2023년 8월 16일
만기일	2025년 08월 16일(기존 만기일인 2024년 8월 16일에서 만기 연장)
기초자산	이차전지벨류체인그로스펀드 출자지분
정산대상투자원금	23,000백만원
근질권목적물	보통예금 23,000백만원과 이로부터 발생하는 이자 등

근질권설정액	정산대상투자원금의 130%
--------	----------------

2024년 3분기말 기준 조합의 자산총계는 34,935백만원, 자본총계도 34,935백만원입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가적인 투자계획은 없으며, 향후 조합 만기해산 시 투자자산별 상황과 당사와의 사업연관성 등을 고려하여 처분방안 수립한 후 Exit할 계획입니다. 이차전지 벨류체인그로스펀드의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[이차전지벨류체인그로스펀드 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
조합명	이차전지벨류체인그로스펀드				업무집행조합원	NBH캐피탈(주)			
조합 종류	신기술사업투자조합				설립일	2023-05-17			
주요 조합원	메리츠증권(주) 58.1% , (주)엔캠 41.6%				주요 투자처	엔캠의 사업확장 및 해외인프라 구축 등에 필요한 사업적 시너지가 전망되는 기업			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	34,935	35,329	-	-	매출액	7	5	-	-
부채총계	-	-	-	-	매출총이익	(394)	(271)	-	-
자본총계	34,935	35,329	-	-	영업이익	(394)	(271)	-	-
자본금	35,600	35,600	-	-	당기순이익	(394)	(271)	-	-

[(주)제이알에너지솔루션]

(주)제이알에너지솔루션은 이차전지 전극체 전문 제조기업으로, 당사는 전극체 관련 사업분야 확장을 위하여 2023년 10,000백만원 투자하여 지분을 16.89%를 보유하고 있는 기업입니다. 당사의 최대주주인 오정강이 (주)제이알에너지솔루션 지분 2.11% 보유하고 있으며, 기타 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 기준 회사의 자산총계는 60,990백만원, 자본총계는 45,181백만원이며, 지분법 손익에 의하여 당사 손익 및 자산에 영향을 미치고 있고 2024년 3분기말 기준 장부가액은 8,228백만원입니다. 당사는 (주)제이알에너지솔루션 시리즈A 투자유치에 투자하였으며, 증권신고서 제출일 현재 회사의 사업 방향성 및 실적 개선여부에 따라 시리즈B 투자유치 시 참여 가능성은 있으나 확정된 계획은 없습니다. (주)제이알에너지솔루션의 회사 개요는 다음과 같습니다.

[(주)제이알에너지솔루션 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
기업명	(주)제이알에너지솔루션				대표이사	오덕근			
기업규모	중소기업				설립일	2022-12-01			
주요 주주	(주)엔캠 16.89%, (주)메달리온인베스트 15.22%				발행주식수	19,875,480			
업종분류	제조업				주요 사업	이차전지 전극 제조/생산			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	60,990	32,900	407	-	매출액	2,137	1,014	0	-

부채총계	15,809	10,760	440	-	매출총이익	(3,534)	(128)	0	-
자본총계	45,181	22,140	(33)	-	영업이익	(7,319)	(3,020)	(132)	-
자본금	23,679	11,415	99	-	당기순이익	(7,697)	(3,108)	(132)	-

[(주)티디엘]

(주)티디엘은 2004년 02월 설립된 전고체 배터리용 전해질 개발 기업으로, 당사는 향후 전고체 이차전지의 상용화에 대비하기 위하여 사업 포트폴리오 다변화를 위해 23,384백만원을 투자하여 35.01% 지분율을 보유하고 있습니다. 투자 당시 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 조합의 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 기준 자산총계 33,096백만원, 자본총계 -7,910백만원이며, 지분법손익에 의하여 당사 손익에 영향을 미치고 있어 2024년 3분기말 장부가액은 18,255백만원입니다. 증권신고서 제출일 현재 (주)티디엘이 전고체 연구개발 및 인도네시아 사업 활성화 목적의 자금 조달에 참여할 가능성이 있으나, 현재 확정된 계획은 없습니다. (주)티디엘 회사 개요는 다음과 같습니다.

[(주)티디엘 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내용			
기업명	(주)티디엘				대표이사	김유신			
기업규모	중소기업				설립일	2004-02-01			
주요 주주	(주)엔켐 35.01%, 테라배터리솔루션투자1호조합 33.75%				발행주식수	13,793,080			
업종분류	제조업				주요 사업	플라스틱 적층, 도포 및 기타표면처리 제품 제조업			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	33,096	29,596	17,652	20,780	매출액	1,070	3,985	4,397	3,935
부채총계	41,006	43,347	43,417	44,624	매출총이익	(553)	(342)	(731)	(2,199)
자본총계	(7,910)	(13,750)	(25,765)	(23,844)	영업이익	(5,617)	(5,444)	(5,018)	(7,515)
자본금	6,183	5,168	2,981	2,981	당기순이익	(10,524)	(12,132)	(2,297)	(22,958)

[(주)이디엘]

(주)이디엘은 리튬염 제조 전문기업으로 당사와 당사의 기타 특수관계자인 (주)중앙첨단소재가 Joint Venture로 출자하여 2023년 설립한 법인입니다. 현재 전북 군산 새만금 산업단지 내 공장부지를 확보하여 리튬염 공장건설을 진행 중이며, 당사는 2023년 총 9,300백만원 투자하였으며 지분율 48.95% 보유 중에 있습니다. 투자 당시 당사 최대주주인 오정강이 지분 1.05% 투자하였으며, 기타특수관계인인 (주)중앙첨단소재에서 50.00% 투자하였습니다. 2024년 3분기말 자산총계 28,729백만원, 자본총계 17,246백만원이며, 지분법 손익에 따라 당사 실적에 영향을 미치고 있으며, 2024년 3분기말 기준 장부가는 8,445백만원입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으나, 향후 (주)이디엘의 사업 현황에 따라 추가 투자 가능성은 있습니다. (주)이디엘의 회사 개요는 다음과 같습니다.

[(주)이디엘 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용	구 분	내 용
-----	-----	-----	-----

기업명	(주)이디엘				대표이사	오정강			
기업규모	중소기업				설립일	2023-03-31			
주요 주주	(주)엔켐 48.95%, 중앙첨단소재 50%				발행주식수	38,000,000			
업종분류	기타 기초 무기화학 물질 제조업				주요 사업	리튬염 제조			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	28,729	18,877	-	-	매출액	-	-	-	-
부채총계	11,483	283	-	-	매출총이익	-	-	-	-
자본총계	17,246	18,593	-	-	영업이익	(1,241)	(307)	-	-
자본금	19,000	19,000	-	-	당기순이익	(1,347)	(307)	-	-

[DFD Yangfu New Materials Co.,Ld]

당사는 2021년부터 중국의 리튬염(LiPF6) 제조업체인 다불다화학그룹(DFD)과 리튬염 장기 공급계약을 체결하여 리튬염을 공급받고 있으며, 전해액 핵심 원재료인 리튬염의 안정적 조달, 주요 구매처인 중국의 DFD와의 관계 강화, 향후 이디엘을 통한 리튬염 내재화 관련하여 기술제휴, 기술지원을 위하여 DFD그룹과 합작법인인 DFD Yangfu New Materials Co.,Ld을 2022년 9월에 19,273백만원 투자하였습니다. 이후 2022년 19,414백만원, 2023년 14,178백만원 투자하여 2024년 반기말 장부가액 43,766백만원 보유하고 있으며 보유 지분율은 약 15%입니다. 투자 당시 DFD Yangfu New Materials Co.,Ld과 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과의 특수관계는 없습니다. 회사의 2024년 3분기말 기준 자산총계는 230,143백만원이며, 자본총계는 107,359백만원입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으나, 향후 JV 파트너인 DFD그룹과 향후 협의에 따라 추가 투자 가능성은 있습니다. 또한, 해당 기업의 실적변동에 의하여 당사 실적에 영향이 있을 수 있습니다. DFD Yangfu New Materials Co.,Ld의 회사 개요는 다음과 같습니다.

[DFD Yangfu New Materials Co.,Ld 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내용			
기업명	DFD Yangfu New Materials Co.,Ltd				대표이사	LI YUNFENG			
기업규모	중소기업				설립일	2021-09-13			
주요 주주	DFD신재료주식유한회사67.6%, 엔켐 15%				발행주식수	N/A			
업종분류	제조업				주요 사업	LiPF6 제조 및 판매			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	230,143	243,004	191,620	24,298	매출액	64,861	84,661	9,174	80
부채총계	122,784	133,669	91,544	115	매출총이익	(471)	1,270	(102)	5
자본총계	107,359	109,335	100,076	24,182	영업이익	(5,532)	(5,805)	(2,832)	(14)
자본금	52,182	49,998	47,950	19,352	당기순이익	(6,849)	(4,193)	(1,680)	(12)

[(주)중앙첨단소재]

(주)중앙첨단소재는 PVC제품 및 건축자재 제조업, 통신기기 및 장비사업을 영위하고 있는 코스닥 상장법인이며, 당사 최대주주인 오정강 대표가 53.0%를 소유하고 있는 (주)아틀라스

팔천이 2023년 02월 (주)중앙첨단소재의 최대주주가 되면서 리튬염 사업을 영위하기 시작하였고, 당사도 전해액의 원재료인 리튬염 수급 등 사업적 시너지가 있을 것으로 예상하여 2023년 6월 22,000백만원의 (주)중앙첨단소재 14회차 전환사채를 인수하였습니다. 이후 2024년 7월 중 해당 14회차 전환사채를 모두 전환 완료하였으며, 당사는 (주)중앙첨단소재 주식 4,712,939주를 보유하고 있고 보유 지분율은 4.72%입니다. (주)중앙첨단소재는 2024년 3분기말 기준 자산총계 120,822백만원, 자본총계 93,219백만원이며, 2024년 3분기말 장부가액은 47,318백만원입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으며, (주)중앙첨단소재 회사 개요는 다음과 같습니다.

[(주)중앙첨단소재 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
기업명	(주)중앙첨단소재				대표이사	김영신			
기업규모	중소기업				설립일	1999-04-23			
주요 주주	(주)아틀라스팔천 16.96%, (주)광우 7.7% 등				발행주식수	36,665,229			
업종분류	제조업				주요 사업	글로벌리튬염, PVC제품 및 건축자재 사업, 통신기기 사업			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	120,822	130,518	34,851	51,726	매출액	14,091	26,295	26,606	13,031
부채총계	27,603	67,033	13,742	14,974	매출총이익	3,313	10,133	4,651	832
자본총계	93,219	63,485	21,109	36,752	영업이익	(4,857)	47	(5,061)	(4,639)
자본금	50,231	39,501	18,583	52,248	당기순이익	(77,929)	(48,424)	(18,275)	(17,215)

[Sionic Energy (구, NOHMS TECHNOLOGIES.INC)]

Sionic Energy는 당사와 R&D 협력관계에 있는 미국 기업으로, 실리콘 양극 리튬이온배터리와 전해액 첨가제의 개발을 추진하고 있는 기업입니다. 당사는 실리콘 양극 배터리 기술에 의한 업사이드 가능성을 고려하여 2021년 3,552백만원 투자하였습니다. 투자 당시 Sionic Energy와 당사 소속 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과의 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 자산총계는 7,046백만원, 자본총계 5,467백만원이며, 취득 이후 자산가치 평가에 의하여 장부가액은 656백만원인 상황입니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없으며, 해당 기업의 실적변동에 의하여 당사 실적 및 자산에 영향이 있을 수 있습니다. Sionic Energy의 회사 개요는 다음과 같습니다.

[Sionic Energy (구, NOHMS TECHNOLOGIES.INC) 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
기업명	NOHMS TECHNOLOGIES.INC				대표이사	Ed Williams			
기업규모	중소기업				설립일	2010-10-01			
주요 주주	Phoenix Venture Partners II, L.P. 19.4% Aravaipa Growth Equity Fund II LP 13.5% Solvay Holding Inc. 9.7%				발행주식수	24,636,467			
업종분류	제조업				주요 사업	이차전지 첨가제 개발 등			

요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	7,046	9,514	9,040	12,364	매출액	88	109	236	493
부채총계	1,579	1,975	2,293	673	매출총이익	(6,811)	(8,876)	(8,010)	(3,942)
자본총계	5,467	7,539	6,748	11,691	영업이익	(6,811)	(8,816)	(7,684)	(3,797)
자본금	49,789	44,054	34,077	30,204	당기순이익	(7,127)	(8,817)	(7,686)	(3,798)

[2022 대신-SBI 코넥스 스케일업 펀드]

2022 대신-SBI 코넥스 스케일업 펀드의 경우 코넥스 상장기업에 투자를 주목적으로 하는 블라인드 벤처투자조합으로, 당사와 사업적 시너지가 전망되는 코넥스 기업들과 협력을 위하여 750백만원 투자하여 지분을 3.0% 보유하고 있는 조합입니다. 2022 대신-SBI 코넥스 스케일업 펀드와 투자 당시 당사 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 조합의 자산총계는 24,984백만원, 자본총계는 23,610백만원이며, 주요 투자처는 코넥스 상장 추진 및 상장 기업입니다. 향후 해당 투자처의 회수 또는 기업가치에 따라 당사 손익 및 자산에 영향을 미칠 수 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자계획은 없으며, 펀드 존속기간 6년 완료 시 Exit할 계획입니다. 2022 대신-SBI 코넥스 스케일업 펀드의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[2022 대신-SBI 코넥스 스케일업 펀드 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
조합명	2022 대신-SBI 코넥스 스케일업 펀드				업무집행조합원	대신증권(주) / 에스비아이인베스트먼트(주)			
조합 종류	벤처투자조합				설립일	2023-04-11			
주요 조합원	자본시장 스케일업 일반사모투자신탁 50%, 엔캠 3%				주요 투자처	코넥스 상장 추진 및 상장 기업			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	24,984	16,244	-	-	매출액	16	15	-	-
부채총계	1,374	2,029	-	-	매출총이익	(605)	(784)	-	-
자본총계	23,610	14,215	-	-	영업이익	(605)	(784)	-	-
자본금	25,000	15,000	-	-	당기순이익	(605)	(784)	-	-

[그린뉴딜 1호 투자조합]

그린뉴딜 1호 투자조합의 경우 하나증권과 케이앤티투자파트너스가 Co-GP로 결성한 블라인드 벤처투자조합이며, 그린 스마트스쿨, 스마트 그린산단, 그린 리모델링, 그린에너지, 친환경 미래 모빌리티 등을 주목적 투자를 하는 조합입니다. 당사는 사업적 시너지가 발생할 수 있는 모빌리티 기업들과 협력하고자 1,000백만원 투자하여 지분을 4.44% 보유하고 있습니다. 그린뉴딜1호 투자조합과 투자 당시 당사 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 조합의 자산총계는 21,033백만원, 자본총계는 22,500백만원입니다. 향후 해당 투자처의 회수 또는 기업가치에 따라 당사 손익 및 자산에 영향을 미칠 수 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자계획은 없으며, 펀드 존속기간 8년 완료 시 Exit할 계획입니다. 그린뉴딜1호 투자조합의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[그린뉴딜1호 투자조합 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
조합명	스마트 하나-케이앤 그린뉴딜1호 투자조합				업무집행조합원	하나증권(주)/(주)케이앤투자파트너스			
조합 종류	벤처투자조합				설립일	2021-08-26			
주요 조합원	한국모태펀드 40%, (주)엔캠 4.44%				주요 투자처	그린 스마트스쿨, 스마트 그린산단, 그린 리모델링, 그린에너지, 친환경 미래 모빌리티 등			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	21,033	21,492	22,014	9,920	매출액	67	63	22	-
부채총계	19	146	145	-	매출총이익	(333)	(522)	(552)	-
자본총계	21,014	21,346	21,869	9,920	영업이익	(333)	(522)	(552)	-
자본금	22,500	22,500	22,500	10,000	당기순이익	(333)	(522)	(552)	-

[케이앤 소부장클러스터1호 투자조합]

케이앤 소부장클러스터1호 투자조합의 경우 당사 소재지인 충청북도에서 특별조합원으로 참여하였으며, 충청북도 내 유망 소부장 기업을 발굴하기 위하여 결성된 조합입니다. 당사는 사업적 시너지가 발생할 수 있는 소부장 기업들과 협력하고자 800백만원 투자하여 지분을 4.76% 보유하고 있습니다. 케이앤 소부장클러스터1호 투자조합과 투자 당시 당사 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 특수관계는 없습니다. 2024년 3분기말 조합의 자산총계는 16,013백만원, 자본총계는 16,013백만원이며, 조합의 자산가치 평가에 의하여 장부가액은 800백만원입니다. 향후 해당 투자처의 회수 또는 기업가치에 따라 당사 손익 및 자산에 영향을 미칠 수 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자계획은 없으며, 펀드 존속기간 8년 완료 시 Exit할 계획입니다. 케이앤 소부장클러스터1호 투자조합의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[케이앤 소부장클러스터1호 투자조합 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내 용			
조합명	케이앤 소부장클러스터1호 투자조합				업무집행조합원	(주)케이앤투자파트너스			
조합 종류	벤처투자조합				설립일	2023-04-26			
주요 조합원	2020제조업연구개발 일반사모투자신탁3호47.6%, 충청북도 23.8%, (주)엔캠 4.76%				주요 투자처	유망 소부장 기업			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	16,013	8,227	-	-	매출액	7	11	-	-
부채총계	-	130	-	-	매출총이익	(394)	(294)	-	-
자본총계	16,103	8,097	-	-	영업이익	(394)	(296)	-	-
자본금	16,800	8,400	-	-	당기순이익	(394)	(296)	-	-

[테라배터리솔루션투자1호조합]

테라배터리솔루션투자1호조합의 경우 당사가 투자하고 있는 (주)티디엘 지분에 투자한 신기술투자조합으로, 당사는 조합에 후순위 출자자로서 2024년 5월 4,400백만원 투자하였고 조

합 지분을 12.68% 보유 중입니다. 테라배터리솔루션투자1호조합과 투자 당시 당사 임직원을 포함하여 최대주주 및 특수관계인과 특수관계는 없습니다. 조하1은 2024년 5월에 결성되었으며, 2024년 3분기말 기준 조합의 자산총계는 32,856백만원 및 자본총계는 34,701백만원이며, 조합의 자산가치 평가에 의하여 장부가액은 4,400백만원입니다. 향후 해당 투자처의 회수 또는 기업가치에 따라 당사 손익 및 자산에 영향을 미칠 수 있습니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자계획은 없으며, (주)티디엘 상장 시 보유지분 처분 후 해산 시 투자금액을 회수할 계획입니다. 테라배터리솔루션투자1호조합의 조합 개요는 다음과 같습니다.

[테라배터리솔루션투자1호조합 조합 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용				구 분	내용			
조합명	테라배터리솔루션투자제1호조합				업무집행조합원	(주)플루토스투자 / (주)해밀투자파트너스			
조합 종류	신기술사업투자조합				설립일	2024-05-07			
주요 주주	디비엔이브이밸류업(주) 58.5%, (주)엔캠 12.7%				주요 투자처	주식회사 티디엘			
요약 재무제표					요약 손익계산서				
구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년	구 분	2024년 3분기	2023년	2022년	2021년
자산총계	32,856	-	-	-	매출액	-	-	-	-
부채총계	-	-	-	-	매출총이익	-	-	-	-
자본총계	32,856	-	-	-	영업이익	(557)	-	-	-
자본금	34,701	-	-	-	당기순이익	(1,831)	-	-	-

[(주)케이앤투자파트너스]

(주)케이앤투자파트너스는 당사 초창기에 투자한 벤처캐피탈로, 향후 당사와 사업적 시너지가 발생할 수 있는 기업들 투자에 협력하기 위하여 2022년 1,500백만원 투자하여 지분을 4.36% 보유하고 있습니다. 투자 당시 당사 최대주주인 오정강이 지분 5.23% 투자하였습니다. 2023년말 기준 자산총계 18,684백만원, 자본총계 16,883백만원이며, 회사 가치 평가에 의하여 당사 손익 및 자산에 영향을 미치고 있어 2024년 3분기말 장부가액은 1,500백만원으로 투자 금액과 같습니다. 증권신고서 제출일 현재 추가 투자 계획은 없습니다. (주)케이앤투자파트너스 회사 개요는 다음과 같습니다.

[(주)케이앤투자파트너스 회사 개요]

(단위 : 백만원)

구 분	내 용			구 분	내 용		
기업명	(주)케이앤투자파트너스			대표이사	김철우		
기업규모	중소기업			설립일	2015-08-26		
주요 주주	김철우 53.82%, 오정강 5.23%, (주)엔캠모빌리티 4.36%등			발행주식수	13,768,666		
업종분류	집합투자업			주요 사업	중소기업 창업자 및 벤처기업에 대한 투자, 등		
요약 재무제표				요약 손익계산서			
구 분	2023년	2022년	2021년	구 분	2023년	2022년	2021년
자산총계	18,684	18,623	13,215	매출액	4,822	5,193	3,501
부채총계	1,801	2,674	1,729	매출총이익	3,988	4,416	3,072
자본총계	16,883	15,949	11,485	영업이익	2,304	2,280	3,072

자본금	6,884	6,884	6,584	당기순이익	1,697	1,672	1,066
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

요약해서 살펴보면, 당사의 2024년 3분기말 연결기준 관계기업투자주식은 121,704백만원이며, 당기순익-공정가치측정금융자산에서 단기금융자산과 파생상품자산을 제외한 지분상품 및 채무상품은 157,055백만원으로 총 278,759백만원의 투자자산이 있으며, 이는 자산총계인 1,134,333백만원의 24.57%입니다. 당사는 상기 기재한 바와 같이 사업적 목적상 필요하거나 당사와 사업적 시너지가 발생할 수 있을 것으로 기대되는 기업 또는 조합, 펀드 등에 투자하였으나, 해당 투자자산의 실적 및 가치평가에 의하여 당사 손익 및 자산에 부정적 영향이 있을 수 있습니다. 또한, 증권신고서 제출전일 현재 추가적인 타법인 출자를 고려하고 있지는 않은 상황이나, 사업을 확장함에 있어 필요하다고 판단될 시 타법인 출자를 고려할 수 있으며, 추가로, 기투자한 기업들이 자금 유동성 부족이 발생할 경우 필요 시 당사에서 투자해야 할 수도 있고, 이에 따라 당사 손익에 부정적인 영향이 있을 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 투자해 주시기 바랍니다.

차. 불성실공시법인 지정 위험

증권신고서 제출 전일 기준, 당사는 최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결 및 정정 사항을 신고기한 내 미공시한 건이 10건 발생하였으며, 동 사유로 인해 2024년 11월 06일 불성실공시법인으로 지정되었습니다. 또한, 해당 건으로 인해 벌점 9점과 공시위반제재금 3,600만원을 부과받았으며, 8점 이상의 벌점을 부과받았기에 2024년 11월 06일 1일간 매매거래 정지 조치가 이뤄졌습니다. 향후 1년간 누계벌점 15점 이상이 될 경우 상장적격성 실질심사 사유에 해당되어 상장적격성 실질심사 절차를 거쳐 상장폐지가 될 수 있습니다. 당사는 사내 공시 체계를 더욱 체계적으로 운영하고, 공시 책임자 및 담당자의 교육을 강화할 계획이나 그럼에도 불구하고 여러 사유로 인해 중요한 사항이 적시에 공시되지 못할 위험을 원천적으로 배제할 수는 없습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

기업공시제도란 기업이 주주 또는 투자자에게 기업의 중요경영사항에 관한 중요한 정보를 정기 또는 수시로 공개토록 하여 투자자가 스스로 자유로운 판단과 책임하에 투자의사 결정을 하도록 유도하고 증권시장에서의 정보형평성을 제고하기 위한 제도입니다. 기업 공시는 정보 형평을 통해 증권시장의 효율성을 실현하는 중요한 제도로 내부자 거래 등 불공정거래 행위를 방지하고 기업 활동에 대한 사회적 감시기능을 합니다. 금융위원회는 자본시장법을 통해 기업공시제도의 법적 근거를 마련하고 있으며 제391조(공시규정)를 통해 거래소가 개설 운영하는 둘 이상의 증권시장에 대하여 별도의 공시규정으로 정하도록 하고 있습니다.

당사는 2024년 10월 02일 최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결 및 정정 신고기한 내 미공시 10건으로 인해 불성실공시법인 지정 예고가 발생한 바 있습니다. 관련 공시 내용은 다음과 같습니다.

[불성실공시법인지정예고(2024.10.02)]

1. 불성실공시법인 지정예고내역	
불성실공시 유형	공시불이행
내용	최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약

	체결 및 정정 신고기한 내 미공시 10건
사유발생일	2023-04-12
공시일	2024-09-04
지정예고일	2024-10-02
2. 불성실공시법인지정여부 결정시한	2024-10-29
3. 최근 1년간 불성실공시법인 부과별 점	0.0
4. 근거규정	코스닥시장 공시규정 제27조 및 제32조
5. 기타	* 최종 불성실공시법인으로 지정되는 경우로서 당해 부과 별점이 8점 이상인 경우 매매거래가 1일간 정지될 수 있음 * 동 건 부과별점을 포함하여 최근 1년간 누계 별점이 15점 이상이 될 경우 상장적격성 실질 심사 대상이 될 수 있음 * 각 불성실공시 건별 사유발생일은 아래와 같음 - '23.04.12, '23.08.21, '24.01.30, '24.02.20, '24.02.21, '24.03.13, '24.03.15, '24.04.09, '24.04.23, '24.08.02

출처:

전자공시시스템

2024년 11월 06일 동 사유로 인한 불성실공시법인으로 지정되었으며, 총 9점의 별점과 공시위반 제재금 3,600만원이 부과되었습니다. 당사는 8점 이상의 별점을 부과받으며 불성실공시법인으로 지정되었기에 11월 06일 매매거래가 1일 정지되었으며, 향후 1년간 누계별점이 15점 이상일 경우에는 상장적격성 실질심사 대상이 될 수 있습니다. 당사는 최근 1년간 부과된 별점이 없으나 향후 1년 내로 6점 이상의 별점이 추가적으로 부과되어 누계별점이 15점 이상일 경우 상장적격성 실질심사 대상이 될 가능성을 배제할 수 없습니다.

[불성실공시법인지정(2024.11.05)]

불성실공시법인지정

1. 불성실공시법인 지정내역	
유형	공시불이행
내용	최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결 및 정정 신고기한 내 미공시 10건
사유발생일	2023-04-12
공시일	2024-09-04
지정예고일	2024-10-02
지정일	2024-11-06
부과별점	9.0

공시위반제재금(원)	36,000,000
공시책임자 등 교체요구 여부	미해당
- 교체요구 대상	-
- 교체사유	-
2. 최근 1년간 불성실공시법 인 부과별점(당해 부과별점 포함)	9.0
3. 근거규정	코스닥시장 공시규정 제27조, 제32조 및 제34조
4. 기타	* 동사의 부과별점은 9.0점이며 별점 이외에 공시위반제재금 3,600만원(9.0점*400만원)을 추가부과함 * 공시위반제재금 납부기한은 부과통지일로부터 1월 이내이며, 제재금 미납시에는 가중별점(제재금/400만원*1.2)이 부과될 수 있음 * 불성실공시법인으로 지정되고 부과별점이 8.0점 이상인 경우로 매매거래가 1일간 정지됨 * 각 불성실공시 건별 사유발생일은 아래와 같음 - '23.04.12, '23.08.21, '24.01.30, '24.02.20, '24.02.21, '24.03.13, '24.03.15, '24.04.09, '24.04.23, '24.08.02

출처:

전자공시시스템

[코스닥시장 공시규정 발췌]

제27조(공시불이행) 거래소는 코스닥시장상장법인이 다음 각 호의 어느 하나에 해당되는 경우 공시불이행으로 본다.

1. 제6조부터 제11조까지, 제2장제3절, 제20조 및 제30조의 규정에 의한 공시사항을 해당 신고기한까지 공시하지 아니한 경우
2. 제6조부터 제11조까지, 제2장제3절, 제20조, 제26조, 제26조의2 및 제30조의 규정에 의한 공시사항을 거짓으로 또는 잘못 공시하거나 중요사항을 기재하지 아니하고 공시한 경우
3. 제42조제3항의 규정에 의한 공시유보사유 해소에도 불구하고 유보내용을 공시하지 않는 경우
4. 제30조의2에 따른 거래소의 정정요구에도 불구하고 해당 정정시한까지 공시내용을 정정하여 공시하지 아니한 경우

출처:

한국거래소 법규서비스

[코스닥시장 상장규정 발췌]

제56조(상장적격성 실질심사에 따른 상장폐지) ① 거래소는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 사유에 대하여 제57조에 따른 상장적격성 실질심사 절차를 거쳐 해당 보통주식의 상장폐지 여부 등을

결정한다. <개정 2022.12.7>

1. 회생절차개시신청으로 제53조제1항제10호에 따라 관리종목으로 지정된 상태에서 법원의 회생절차개시신청 기각, 회생절차개시결정 취소, 회생계획 불인가, 회생절차폐지의 결정 등이 있는 경우. 다만, 간이회생절차의 경우 「채무자 회생 및 파산에 관한 법률」 제293조의5제2항제2호가목의 회생절차개시결정이 있거나 같은 조 제4항에 따라 회생절차가 속행되는 경우는 제외한다.

2. 상장 또는 상장적격성 실질심사와 관련하여 제출한 서류에 투자자 보호를 위하여 중요한 사항이 거짓으로 기재되거나 누락된 사실이 발견되는 경우

3. 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우로서 기업의 계속성, 경영의 투명성, 그 밖에 코스닥시장의 건전성 등을 종합적으로 고려하여 상장폐지가 필요하다고 인정되는 경우. 이 경우 구체적인 판단 기준과 재무요건의 적용기준 등은 세칙으로 정한다.

가. 형식적 상장폐지 또는 상장적격성 실질심사를 회피하기 위하여 증자, 분할 또는 사업부 매각 등을 한 것으로 인정되는 경우

나. 상당한 규모의 횡령·배임 혐의가 공시 등을 통해 확인되는 경우

다. 외부감사법 제5조제3항을 중대하게 위반한 사실 등이 확인된 경우

라. 주된 영업이 정지된 경우

마. 제54조제1항제6호 단서에 따른 감사보고서를 제출하여 같은 호 본문의 자본전액장식에 따른 형식적 상장폐지 사유를 해소한 경우. 다만, 회생절차개시결정 법인에 대하여는 이 목을 적용하지 않는다.

바. 매출채권 이외의 채권에서 상당한 규모의 손상차손 발생이 공시 등을 통해 확인되는 경우

사. 관리종목(제53조제1항제7호부터 제9호까지의 규정에 따라 관리종목으로 지정된 경우는 제외한다)이나 투자주의 환기종목으로 지정된 보통주식 상장법인이 다음의 어느 하나에 해당하는 경우

1) 경영권 변동사실이 공시 등을 통해 확인되는 경우. 다만, 경영정상화를 위한 유상증자, 출자전환 등에 따라 신주를 발행하여 경영권 변동이 발생한 경우는 제외한다.

2) 제3자 배정 방식의 유상증자로 신주를 취득한 자에게 해당 신주의 취득일부터 6개월 이내에 선금금 지급, 금전의 가지급, 금전 대여, 증권(법 제4조제2항 각 호의 증권, 어음 또는 양도성 예금증서를 말한다)의 대여, 출자(타법인이 발행한 주식등 또는 출자증권의 취득을 말한다)에 관한 결정 등을 한 사실이 공시 등을 통해 확인되는 경우

아. 보통주식 상장법인이 「상법」 제530조의2에 따른 분할 또는 분할합병을 하는 경우로서 다음의 어느 하나에 해당하는 경우

1) 분할 또는 분할합병 이후 존속될 법인이 해당 분할 또는 분할합병 결의일 현재 존속될 예정인 영업부문에 대하여 다음의 요건 중 어느 하나라도 충족하지 못하는 경우. 다만, 지주회사 전환을 위한 분할 등 거래소가 필요하다고 인정하는 경우는 제외한다.

가) 자기자본이 30억원 이상(벤처기업의 경우 15억원 이상으로 한다)일 것

나) 자본잠식이 없을 것

다) 제43조제1항제3호의 요건을 충족할 것. 이 경우 “이전될 영업부문”은 “존속될 영업부문”으로 본다.

라) 가)부터 다)까지의 규정에 따른 재무내용 등에 대한 감사인의 검토보고서상 검토의견이 적정일 것

2) 보통주식 상장법인이 주권비상장법인 또는 코넥스시장 상장법인과 합병(「상법」 제527조의3에 따른 소규모 합병은 제외한다)한 이후 3년 이내에 분할을 위한 이사회 결의를 하는 경우로서 존속될 법인의 주된 영업이 합병 당시 주권비상장법인 또는 코넥스시장 상장법인의 영업부문이었던 경우. 다만, 합병 당시 합병에 따른 우회상장 심사를 받은 경우는 제외한다.

자. 이익미실현기업이 제53조제1항제1호가목 또는 같은 항 제2호가목에 따라 매출액 미달 또는 법인세비용차감전계속사업손실 발생으로 인한 관리종목 지정이 면제되는 기간 중에 상당한 규모의 매출액 감소가 공시 등을 통해 확인되는 경우

차. 공시규정에 따라 벌점을 부과 받는 경우로서 해당 벌점을 포함하여 최근 1년 이내의 누계벌점이

15점 이상이 되는 경우

(중략)

② 상장적격성 실질심사 사유의 적용 방법과 그 밖에 필요한 사항은 세칙으로 정한다.

출처:

한국거래소 법규서비스

당사는 '최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결' 및 정정 사항이 '23.04.12, '23.08.21, '24.01.30, '24.02.20, '24.02.21, '24.03.13, '24.03.15, '24.04.09, '24.04.23, '24.08.02에 지속적으로 발생하였음에도 불구하고 신고기한 내 공시가 이뤄지지 않았습니다. 당사의 최대주주는 2023년 02월부터 보유중인 주식을 담보로 제공하거나 질권 설정하는 계약을 지속적으로 체결하였으나, 계약 체결 시점에 보유중인 주식에 대해 일괄적으로 질권 설정하지 않고 순차적으로 이뤄졌습니다. 당사는 질권설정된 주식에 대한 담보권이 실행되는 등 최대주주 보유주식의 소유권이 실제 변경되는 경우에만 '최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결' 공시의무가 발생한다고 판단하였습니다. 이에 당사는 계약 체결일 기준 소유권 변경에 따른 최대주주 변경이 불가하다고 판단하여 공시의무 사실을 인지하지 못하였고, 이후 주식의 수량 및 종류 변경에 대해서도 정정공시 의무를 인지하지 못하였습니다. 당사는 동 사실을 공시의무 등 재검토를 통해 2024년 09월 04일에 인지하여 지연 공시를 진행하였습니다.

당사는 내부회계관리제도 등 관리체계를 통해 공시규정을 준수하고 이행하고 있으나, 더욱 체계적인 공시시스템 구축의 필요성을 인지하여 공시책임자 및 공시담당자에 대한 교육을 강화할 예정입니다. 또한, 관련 인력 충원을 통해 권한과 기능을 확대하여 공시 업무의 안정성을 더욱 향상시킬 계획이며, 최대주주의 금융거래를 포함한 중요 정보가 이사회에 전달될 수 있는 이사회 중심의 공시 체계를 강화해나갈 계획입니다.

증권신고서 제출 전일 기준, 당사는 최대주주 변경을 수반하는 주식 담보제공 계약 체결 및 정정 사항을 신고기한 내 미공시한 건이 10건 발생하였으며, 동 사유로 인해 2024년 11월 06일 불성실공시법인으로 지정되었습니다. 또한, 해당 건으로 인해 별점 9점과 공시위반제 채금 3,600만원을 부과받았으며, 8점 이상의 별점을 부과받았기에 2024년 11월 06일 1일간 매매거래 정지 조치가 이뤄졌습니다. 향후 1년간 누계별점 15점 이상이 될 경우 상장적격성 실질심사 사유에 해당되어 상장적격성 실질심사 절차를 거쳐 상장폐지가 될 수 있습니다. 당사는 사내 공시 체계를 더욱 체계적으로 운영하고, 공시 책임자 및 담당자의 교육을 강화할 계획이나 그럼에도 불구하고 여러 사유로 인해 중요한 사항이 적시에 공시되지 못할 위험을 원천적으로 배제할 수는 없습니다. 투자자께서는 이 점 유의하시기 바랍니다.

카. 재무제표 심사 착수 관련 위험

당사는 『외부감사 및 회계 등에 관한 규정』 제23조 및 제28조 등의 규정에 따라 2024년 9월 금융감독원으로부터 당사의 2023년 재무제표 중 전환사채 콜옵션 회계처리의 적정성에 대하여 회계처리 기준 위반사항이 있는지 '재무제표 심사'가 착수되었습니다. 당사는 재무제표 심사와 관련하여 금융감독원 요청 사항에 신속하게 대응하고 있으며, 빠른 시일 내로 재무제표 심사 종결 공문을 수령하도록 노력하고 있습니다. 2024년 09월 27일 심사 개시 안내 공문을 수령한 후 2024년 10월 09일 자료 제출기한 내 금융감독원에서 요청한 자료(전환사채 회계처리 근거자료, 평가보고서, 첨부서류, 계약서, 회계정책서 등)를 모두 제출 완료하였으며, 금융감독원에서 제출한 자료를 검토 중인 것으로 확인하였습니다. 재무제표 심사의 목표 처리기간은 3개월이나, 회계처리기준 위반사항이 발견되

거나, 회계처리기준 해석 관련 쟁점이 있거나, 기타 부득이한 사유 등으로 인해 심사기간이 연장될 수 있습니다. 증권신고서 제출일 기준 당사 재무제표 심사가 진행되고 있으며, 심사 결과는 나오지 않은 상황입니다. 당사는 당사 내부 회계부서 및 전환사채 평가 회계법인, 감사인들의 감사 하에 전환사채 콜옵션 관련 회계처리를 진행하여 회계처리가 적정하다고 판단하고 있으나, 증권신고서 제출일 기준 심사 결과는 판단할 수 없는 상황이며, 금번 재무제표 심사 결과에 따라 과징금, 증권발행 제한, 감사인지정, 임원해임(면직) 권고, 감사(감사임원) 해임권고, 직무정지(6개월 이내), 검찰고발(통보) 등의 조치가 이루어 질 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

당사는 『외부감사 및 회계 등에 관한 규정』 제23조 및 제28조 등의 규정에 따라 2024년 9월 금융감독원으로부터 당사의 2023년 재무제표 중 전환사채 콜옵션 회계처리의 적정성에 대하여 회계처리기준 위반사항이 있는지 '재무제표 심사'가 착수되었습니다.

["외부감사 및 회계 등에 관한 규정" 일부 발췌]

제23조(감리등의 착수) ① 감리집행기관은 회사가 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 재무제표 감리를 실시할 수 있다.

1. 회사(해당 사업연도 또는 다음 사업연도 중에 주권상장법인이 되려는 회사가 아닌 회사로서 지정감사인으로부터 감사를 받고 있는 회사는 제외한다)가 다음 각 목의 기준 중 어느 하나에 해당하는 경우

가. 전산시스템에 의한 분석 등을 통해 회계처리기준 위반 가능성 또는 예방 필요성이 높다고 판단되는 경우

나. 재무제표 감리 또는 재무제표 심사(감리집행기관이 회사의 공시된 재무제표 등에 회계처리기준 위반사항이 있는지를 검토하여 발견된 특이사항에 대한 회사의 소명을 들은 후에 회계처리기준 위반사항이 있다고 판단되는 경우에 재무제표의 수정을 권고하는 업무를 말한다. 이하 같다)를 받은 후 경과한 기간 등을 고려하여 무작위로 표본을 추출한 결과 선정된 경우

2. 재무제표 심사를 수행한 결과가 다음 각 목의 어느 하나에 해당하는 경우

가. 회계처리기준 위반 혐의가 고의 또는 중과실에 해당한다고 판단한 경우

나. 재무제표 심사를 시작한 날부터 과거 5년 이내의 기간 동안 경고를 2회 이상 받은 상태에서 회계처리기준 위반 혐의가 발견된 경우

다. 감리집행기관이 회사의 공시된 재무제표에 회계처리기준 위반이 있다고 판단하여 그 재무제표를 수정하여 공시할 것을 권고하였으나 해당 회사가 특별한 이유없이 권고사항을 이행하지 않는 경우

3. 공시된 재무제표를 회사가 자진하여 수정하는 경우로서, 수정된 금액이 중요성 금액의 4배 이상 이거나 최근 5년 이내에 3회 이상 수정한 경우

4. 감리집행기관이 법 제26조제1항의 업무(이하 "감리등"이라 한다)를 수행한 결과 재무제표 감리가 필요하다고 판단한 경우

5. 금융위원회 또는 증권선물위원회가 재무제표 감리 대상 회사를 정하여 감리집행기관에 알리는 경우

6. 회사가 영 제15조제5항에 따라 감리집행기관에 재무제표 감리를 신청한 경우

7. 회사의 회계처리기준 위반에 관한 제보(실명으로 제보하는 건에 한정한다)가 접수되거나 중앙행정기관이 재무제표 감리를 의뢰한 경우

8. 「금융위원회의 설치 등에 관한 법률」 제37조 각 호의 어느 하나에 해당하는 업무(이 법에 따른 업무를 제외하며, 이하 제28조에서 "금융회사 검사"라 한다)를 수행한 결과 회계처리기준 위반 혐의가 발견된 경우

② 감리집행기관은 회사가 제1항제1호 또는 제3호에 해당하는 경우에는 재무제표 감리를 실시하기 전에 재무제표 심사를 실시하여야 하며, 그 결과가 제1항제2호 각 목의 어느 하나에 해당하지 않

는 경우에는 제28조제1항 또는 제2항에 따라 해당 업무를 종결한다.

③ 감리집행기관은 회사가 제1항제7호 또는 제8호에 해당하는 경우에 제1항에도 불구하고 제2항에 따라 업무를 수행할 수 있다.

(후략)

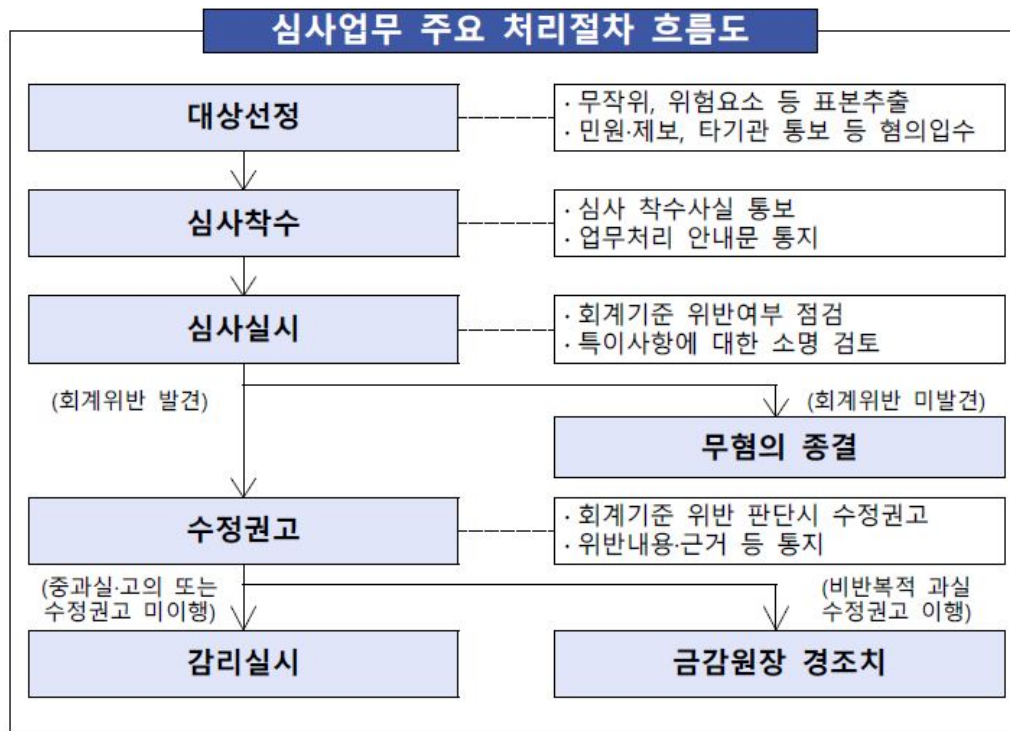
출처: 국가법령정보센터

금융감독원의 심사·감리업무는 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 및 「외부감사 및 회계 등에 관한 규정」 등에 따라 실시됩니다. 심사 업무의 경우 회사의 재무제표 등에 회계처리기준 위반이 있는지 검토하여 발견된 특이사항에 대한 회사의 소명을 듣고, 회계처리기준 위반이 있다고 판단되는 경우 재무제표의 수정을 권고하는 업무입니다. 감리 업무의 경우 회사의 재무제표 및 감사인의 감사보고서에 대해 회계처리 기준 및 회계감사기준 준수 여부를 확인하고 위반사항이 발견된 경우 책임소재를 규명하여 일정한 제재조치 등을 취하는 업무입니다.

재무제표 심사의 경우 다음과 같은 절차에 따라 수행되고 있습니다.

- 1) 회계점검: 공시된 재무제표 등에 회계처리기준 위반사항이 있는지 점검
- 2) 회사소명: 발견된 특이사항에 대한 회사의 소명 검토
- 3) 무혐의: 회계처리기준 위반사항이 발견되지 않은 경우 무혐의 종결
- 4) 수정권고: 회계처리기준 위반사항이 있다고 판단되는 경우 수정권고
- 5) 결과처리: 비반복적 과실 위반에 대한 수정권고 이행시 금감원장 경조치 종결
- 6) 감리실시: 다음 중 어느 하나에 해당하는 경우 감리 실시
 - 회계처리기준 위반사항이 고의 또는 중과실 해당시
 - 과거 5년 이내에 경고 2회 이상 받은 상태에서 위반 발견 시
 - 금감원의 수정권고를 회사가 이행하지 않은 경우

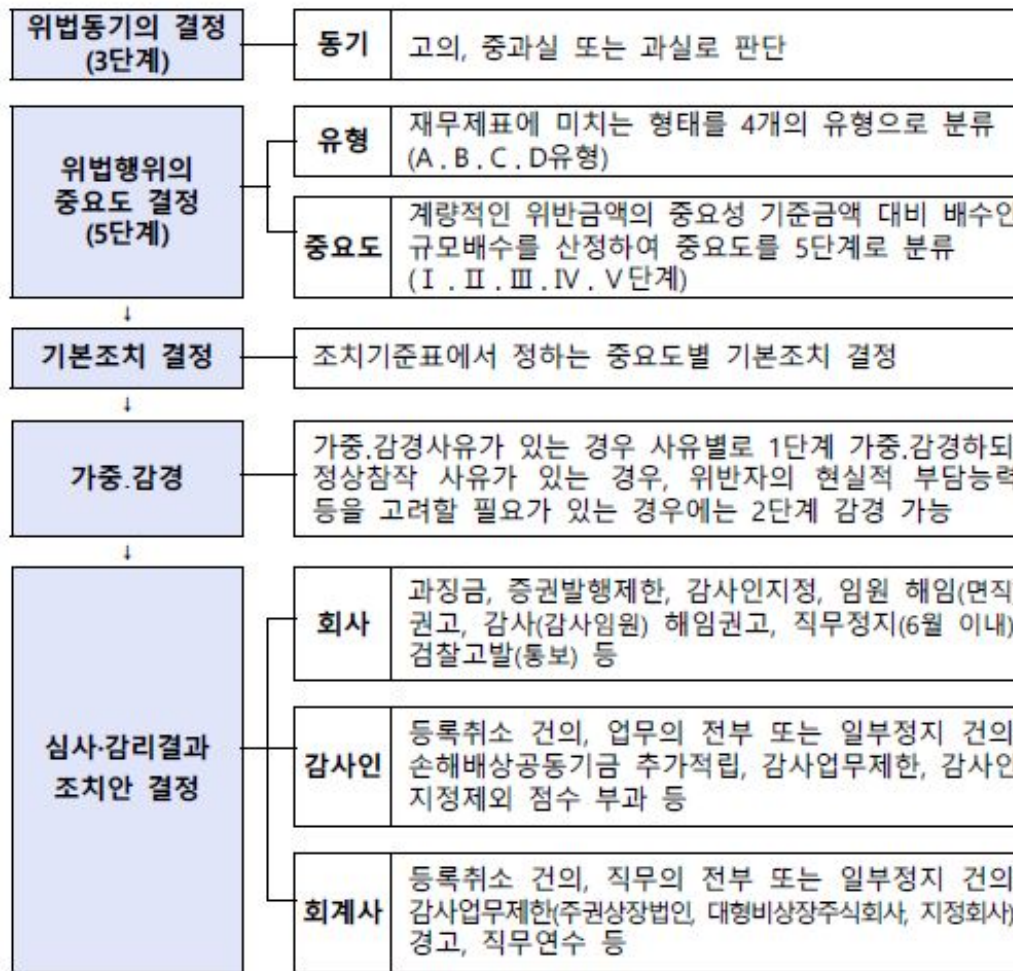
[재무제표 심사 업무 처리절차]



출처: 금융감독원

심사·감리결과 위반사항 발견시 외감법 제29조에 의한 행정조치, 제35조에 의한 과징금 부과 등이 가능하며, 증선위 등은 외감규정 별표7(조치등의 기준) 및 별표8(과징금 부과기준), 동 시행세칙 별표1(심사·감리결과 조치양정기준) 등을 고려하여 조치를 결정합니다. 금융감독원의 심사·감리 조치양정절차 및 위반행위 유형의 세부 사항은 다음과 같습니다.

[조치양정절차]



출처: 금융감독원

- 주1: 재무제표 심사 또는 심사를 거쳐 감리를 실시한 결과 확인된 위법행위의 동기가 과실이
고, 반복 위반(과거 5년 이내 경고 2회 이상)에 해당하지 아니하며, 회사가 위반사항을
수정공시한 경우에는 경고 이하 조치 가능
- 주2: 자료제출 거부 등에 대한 조치기준도 포함

[위법행위의 유형]

유형	위법행위의 내용
A	당기손익 또는 자기자본에 영향을 미치는 경우
B	당기손익이나 자기자본에는 영향이 없으나, 자산·부채의 과대·과소계상, 수익·비용의 과대·과소계상, 영업활동으로 인한 현금흐름의 과대·과소계상, 영업·비영업 손익간 계정재분류, 유동·비유동항목간 계정재분류에 영향을 미치는 경우

C	다음 각 항목과 관련한 주식사항인 경우 ① 특수관계자 거래 ② 타인을 위한 담보제공, 질권설정, 지급보증 등으로 인하여 발생가능한 자산의 사용이나 처분의 제한 또는 우발부채(다만, 관련 채무잔액의 130%이내 금액에 한하고, 관련 채무잔액의 130% 초과금액 또는 자신을 위한 담보제공, 질권설정, 지급보증 등과 관련한 금액은 D유형에 해당) ③ 진행 중인 소송사건 등으로 발생가능한 우발부채
D	계정과목 재분류 등 위에서 열거한 항목 이외에서 발생한 경우

출처: 금융감독원

당사는 재무제표 심사와 관련하여 금융감독원 요청 사항에 신속하게 대응하고 있으며, 빠른 시일 내로 재무제표 심사 종결 공문을 수령받도록 노력하고 있습니다. 2024년 09월 27일 심사 개시 안내 공문을 수령한 후 2024년 10월 09일 자료 제출기한 내 금융감독원에서 요청한 자료(전환사채 회계처리 근거자료, 평가보고서, 첨부서류, 계약서, 회계정책서 등)을 모두 제출 완료하였으며, 금융감독원에서 제출한 자료를 검토 중인 것으로 확인하였습니다.

재무제표 심사의 목표 처리기간은 3개월이나, 회계처리기준 위반사항이 발견되거나, 회계처리기준 해석 관련 쟁점이 있거나, 기타 부득이한 사유 등으로 인해 심사기간이 연장될 수 있습니다. 증권신고서 제출일 기준 당사 재무제표 심사가 진행되고 있으며, 심사 결과는 나오지 않은 상황입니다. 당사는 당사 내부 회계부서 및 전환사채 평가 회계법인, 감사인들의 감사하에 전환사채 콜옵션 관련 회계처리를 진행하여 회계처리가 적절하다고 판단하고 있으나, 증권신고서 제출일 기준 심사 결과는 판단할 수 없는 상황이며, 금번 재무제표 심사 결과에 따라 과징금, 증권발행제한, 감사인지정, 임원해임(면직) 권고, 감사(감사임원) 해임권고, 직무정지(6개월 이내), 검찰고발(통보) 등의 조치가 이루어 질 수 있습니다. 투자자께서는 이 점 유의하여 주시기 바랍니다.

3. 기타위험

가. 예금자보호법 미적용 대상

본 전환사채는 예금자보호법의 적용 대상이 아니고 금융기관 등이 보증한 것이 아니므로 원리금 상환은 (주)엔캠이 전적으로 책임을 지며, 정부가 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 원리금 상환 불이행에 따른 투자위험은 투자자에게 귀속됩니다.

본 전환사채는 금융기관 등이 보증한 것이 아니므로 원리금 상환은 당사가 전적으로 책임을 지며, 정부가 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 원리금 상환 불이행에 따른 투자위험은 투자자에게 귀속됩니다.

당사가 원금상환일과 조기상환일에 상환 의무를 이행하지 아니한 때에는 해당 원금 및 이자에 대하여, 각 해당 지급기일 익일부터 실제 지급일까지의 경과기간에 대하여 서울특별시에 본점을 두고 있는 시중은행의 연체대출이율중 최고이율을 적용하여 연체이자를 지급합니다. 단, 동 연체대출최고이율이 본 전환사채의 만기보장수익률을 하회하는 경우에는 본 전환사

채의 만기보장수익률을 적용합니다.

나. 채권시장의 변동성확대에 따른 위험

최근 급변하고 있는 채권시장의 변동성에 의해 채권투자자는 예측하지 못한 시장금리 상승에 따른 채권가격 하락으로 평가손실을 입는 등 시장위험에 노출될 가능성이 있으며, 시장충격 등으로 채권거래가 급격하게 위축되는 경우 본 사채의 매매가 원활하게 이루어지지 않아 환금성에 제약을 받을 수 있으므로, 투자자 여러분께서는 이 점 유의하여 투자에 임하시기 바랍니다.

다. 사채권 미발행에 관한 사항

본 사채는 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 의거 전자등록으로 발행되므로 사채권은 발행하지 아니합니다.

본 사채는 '주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률'에 의거 전자등록기관인 한국예탁결제원의 전자등록계좌부에 사채의 권리 내용을 전자등록하고 사채권은 발행하지 아니합니다. 본 사채에 대하여는 실물채권을 발행하거나 등록필증을 교부하지 아니합니다.

라. 증권신고서 정정에 따른 발행일자 변경 위험

본 증권신고서상의공모일정은 확정된 것이 아니며, 금융감독원 공시심사과정에서 정정사유 발생 시 변경될 수 있습니다. 또한 본 공시서류 제출 이후 금융감독원 공시 심사과정에서 정정사유 발생 등으로 증권신고서의 내용이 수정될 수 있습니다. 이에 따라 투자자 여러분께서는 최종의 증권신고서 및 투자설명서의 내용을 참고하시어 투자에 유의하시기 바랍니다.

마. 효력발생의 의미

증권신고서는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제1항 규정에 의해 효력이 발생하며, 제120조 제3항에 규정된 바와 같이 증권신고서의 효력 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.

바. 기한의 이익 상실

당사가 본 전환사채의 발행과 관련하여 사채관리회사와 맺은 사채관리계약과 관련하여 담보권 설정 등의 제한, 자산의 처분제한 등 의무조항을 위반한 경우 본 사채의 사채권자 및 사채관리회사는 사채권자집회의 결의에 따라 당사에 대해 서면통지를 함으로써 당사가 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있습니다.

당사가 본 전환사채의 발행과 관련하여 사채관리회사와 맺은 사채관리계약과 관련하여 채무 비율 등의 유지, 담보권 설정 등의 제한, 자산의 처분제한 등의 의무조항을 위반한 경우 본 전환사채의 사채권자 및 사채관리회사는 사채권자집회의 결의에 따라 당사에게 서면통지를 함으로써 당사가 본 전환사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있습니다.

사채관리계약서상 기한의 이익 상실에 관한 사항은 아래와 같습니다.("사채관리계약서 제1-2조 제19항") "갑"은 발행회사를 말하며 "을"은 사채관리회사를 말합니다.

[사채관리계약서 발췌]

19. 기한의 이익 상실에 관한 사항

가. 기한의 이익 상실

(1) 기한의 이익의 즉시 상실 : 다음 중 어느 하나의 사유가 발생한 경우에 "갑"은 즉시 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실하며, 이 사실을 공고하고 자신이 알고 있는 사채권자 및 "을"에게 이를 통지하여야 한다.

(가) "갑"("갑"의 청산인이나 "갑"의 이사를 포함)이 파산 또는 회생절차개시의 신청을 한 경우

(나) "갑"("갑"의 청산인이나 "갑"의 이사를 포함) 이외의 제3자가 "갑"에 대한 파산 또는 회생절차개시의 신청을 하고, "갑"이 이에 동의("갑" 또는 그 대표자가 법원의 심문에서 동의 의사를 표명한 경우 포함)하거나 위 제3자에 의한 해당 신청이 있은 후 10일 이내에 그 신청이 취하 되거나 법원의 기각 결정이 내려지지 아니한 경우. 이 경우 "갑"의 동의를 하는 경우에는 그 동의 의사가 법원에 제출된 시점(심문시 동의 의사 표명이 있는 경우에는 해당 심문 종결시)을, 기타의 경우에는 제3자에 의한 신청일로부터 10일이 도과된 때를 각 그 기준으로 하되 후자의 경우 그 기간 도과 전에 법원에 의한 파산이나 회생 관련 보전처분이나 절차중지명령 또는 회생절차개시결정이나 파산선고가 내려지면 그 때를 기준으로 한다.

(다) "갑"에게 존립기간의 만료 등 정관으로 정한 해산사유의 발생, 법원의 해산명령 또는 해산판결, 주주총회의 해산결의가 있는 경우

(라) "갑"이 휴업 또는 폐업하는 경우(단, 노동쟁의로 인한 일시적인 휴업은 제외한다.)

(마) "갑"이 발행, 배서, 보증, 인수한 어음 또는 수표가 부도처리 되거나 기타의 이유로 은행거래 또는 당좌거래가 정지된 때와 "갑"에게 금융결제원(기타 어음교환소의 역할을 하는 기관을 포함한다)의 거래정지처분이 있는 때 및 채무불이행명부등재 신청이 있는 때 등 "갑"이 지급불능 또는 지급정지의 상태에 이른 것으로 인정되는 경우

(바) "본 사채"의 만기가 도래하였음에도 "갑"이 그 정해진 원리금 지급의무를 해태하는 경우

(사) "갑"의 부채총액이 자산총액을 초과하여 채권금융기관이 상환기일 연장, 원리금 감면, 대출금의 출자전환 기타 이에 준하는 방법으로 채권을 재조정할 필요가 있다고 인정되는 경우

(아) 감독관청이 "갑"의 중요한 영업에 대해 정지 또는 취소처분을 내린 경우

(자) "갑"이 기업구조조정촉진법에 따라 주채권은행으로부터 부실징후기업에 해당한다는 통보를 받거나 동법 제4조 제4항 각 호의 관리절차의 개시를 신청한 경우 (법률의 제정 또는 개정 등으로 인하여 이와 유사한 공적·사적 절차가 개시된 경우 및 개시의 신청이 있는 때를 포함한다)

(차) "갑"이 "본 사채" 이외 사채에 관하여 기한의 이익을 상실한 경우

(카) "갑"이 "본 사채 조건"을 위반하고, 그 위반 내용이 경미하지 아니한 경우로서, "을"이 이의 시정을 요구하였으나, "발행회사"가 그 위반사항을 시정하지 아니한 경우

(타) 기타 사정으로 "갑"의 경영상 중대한 영향을 미치는 사항이 발생하여 "갑"이 "본 사채 조건"상의 의무를 이행할 수 없다고 "을"이 합리적으로 판단하는 경우

(2) '기한의 이익 상실 선언'에 의한 기한의 이익 상실

다음 중 어느 하나의 사유가 발생한 경우에 본 사채의 사채권자 및 "을"은 사채권자집회의 결의에 따라 "갑"에 대한 서면통지를 함으로써 "갑"이 본 사채에 대한 기한의 이익을 상실함을 선언할 수 있다.

(가) 원금의 일부를 상환하여야 할 의무 또는 기한이 도래한 이자지급 의무를 불이행하여, 통지한 변제유예기간 내에 변제하지 못한 경우

(나) 본 사채에 의한 채무를 제외한 "갑"의 채무 중 원금 금 삼백억원(₩30,000,000,000) 이상의 채무에 대하여, 만기에 지급이 해태된 경우 또는 채무불이행으로 인하여 기한이익의 상실 또는 당해 채무에 관한 담보가 실행된 경우

(다) "갑"의 재산의 전부 또는 중요부분에 압류명령이 결정된 경우 또는 임의경매가 개시된 경우

(라) "갑"이 제2-2조 제1항, 제2-3조, 제2-4조 제1항 및 제2항, 제2-5조, 제2-5조의2의 의무를 위반한 경우 (본 의무 위반의 판단 기준은 당해 "갑"의 분기, 반기 또는 회계연도 전체에 대한 각 보고서 기재를 기준으로 하되 그보다 더 최근의 일시에 의한 "갑" 서류에 따를 때, 그 위반이 인정되는 경우 그에 의할 수 있다.)

(마) "갑"의 재산의 전부 또는 중요부분에 대하여 가압류, 가처분이 선고되고, 90일 이내에 취소되지 않은 경우

(바) "갑"이 상기 (라) 기재 각 의무를 제외한 "본 계약"상의 의무의 이행 또는 준수를 해태한 경우로서, 그 치유가 불가능한 경우, 또는 치유가 가능한 경우에는 "을"이나 사채권자가 사채권자집회의 결의, 또는 단독 또는 공동으로 "본 사채의 미상환잔액"의 3분의1 이상을 보유한 사채권자의 동의를 얻어 "갑"에게 이러한 해태의 치유를 구하는 통지를 한 후 90일이 경과하여도 당해 해태가 치유되지 아니한 경우

(사) 상기 (다) 또는 (마)의 "갑" 재산의 전부 또는 중요부분이라 함은 "갑"이 사실상 영업이 불가능할 정도의 주요 재산에 대한 압류 등을 말한다.

(3) 사채권자가 상기 (2)에 따라 '기한의 이익 상실 선언'을 한 경우 및 (2)의 (바)에 따라 해태의 치유를 구하는 청구를 하는 경우에는 즉시 "을"에게도 통지하여야 한다.

(4) 상기 (1) 및 (2)에 따라 기한이익이 상실되면 "갑"은 원금전액과 기한이익이 상실된 날까지 발생한 이자 중 미지급액을 즉시 변제하여야 한다.

나. '기한의 이익 상실에 대한 원인사유의 불발생 간주'

(1) 사채권자는 다음 중 어느 하나의 요건을 충족할 경우 "갑" 및 "을"에게 서면으로 통지함으로써 기 발생한 '기한이익상실 원인사유'를 발생하지 않은 것으로 간주할 수 있다. 단, 상기 가호 (2)목 (가)의 경우에는 (가)에 정해진 방법에 의하여서만 이를 행할 수 있다.

(가) 사채권자집회의 결의가 있는 경우

(나) 단독 또는 공동으로 '본 사채의 미상환잔액'의 3분의2이상을 보유한 사채권자의 동의가 있는 경우

(2) (1)에 따른 '기한의 이익 상실에 대한 원인 사유 불발생 간주'는 다른 '기한이익상실 원인사유' 또는 새로 발생하는 '기한이익상실 원인사유'에 영향을 미치지 아니한다.

다. 기한의 이익 상실의 취소

사채권자는 다음의 요건이 모두 충족된 경우에는 사채권자집회의 결의를 얻어 "갑" 및 "을"에게 서면으로 통지함으로써 기한이익상실을 취소할 수 있다.

(1) 기한이익상실로 인하여 지급기일이 도래한 것으로 간주되는 원리금지급 채무를 제외하고, 모든 "기한이익상실사유" 또는 "기한이익상실 원인사유"가 치유되거나 불발생한 것으로 간주될 것

(2) ㉠ 지급기일이 경과한 이자 및 이에 대한 제2-1조 제3항의 연체이자 (기한이익상실선언으로 인하여 지급하여야 할 이자는 제외한다) 및 ㉡ "기한이익상실사유" 또는 "기한이익상실 원인사유"의 발생과 관련하여 "을"이 지출하였거나 지출할 비용의 상환을 하기에 충분한 금액을 "을"에게 지급하거나 예치할 것

라. 기한의 이익 상실과 관련된 기타 구제 방법

"을"은 사채권자집회의 결의를 얻어 다음 중 어느 하나의 조치로써 상기 가호 (2)목에 의한 기한의 이익 상실 선언에 갈음하거나 이와 병행할 수 있다.

(1) 본 사채에 대한 보증 또는 담보의 요구

(2) 기타 본 사채의 원리금 지급 및 본계약상의 의무의 이행을 강제하기에 필요하거나 적절한 조치

마. "갑"은 기한의 이익이 상실된 날의 다음날부터 실제로 상환대금을 지급하는 날까지 본조 제10항에서 정한 연체이율을 적용하며 계산된 연체이자를 지급하여야 한다.

사. 신용등급 평가

한국기업평가(주) 및 NICE신용평가(주)는 본 전환사채의 신용등급을 BB+(안정적)등급으로 평가하였습니다.

당사는 「증권 인수업무에 관한 규정」 제11조의2에 의거, 당사가 발행할 제14회 무보증 공모 전환사채에 대하여 2개 신용평가전문회사에서 평가받은 신용등급을 사용하였습니다. 본 사채는 한국기업평가(주), NICE신용평가(주)로부터 각각 BB+ (안정적)등급을 받았습니다. 등급의 정의 및 등급전망은 아래와 같습니다.

평가사	평가등급	등급의 정의	Outlook	주요 평가근거
한국기업평가(주)	BB+	최소한의 채무상환능력은 인정되나, 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.	Stable (안정적)	- 양호한 제품 경쟁력, 고정거래기반 등 일정수준의 사업안정성 보유 - 과중한 투자부담에 따른 차입금 증가로 전반적인 재무안정성 열위 - 전방 전기차 수요 둔화에도 북미 물량 증가를 통한 외형 확대 전망 - 과중한 투자지출로 차입부담 및 현 수준의 열위한 재무안정성 지속 전망

NICE신용평가(주)	BB+	원리금 지급 확실성에 당면 문제는 없지만 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있음	Stable (안정적)	- 이차전지 전해액 제조산업 내 우수한 경쟁지위 보유 - 전방산업 성장성 둔화로 최근 수익성 부진하나, 점진적 회복 전망 - 과중한 설비투자 소요로 부(-)의 잉여현금흐름 추세 지속 - 이익창출력 둔화 등으로 차입금 상환능력 저조한 수준
-------------	-----	--	-----------------	---

한편 당사의 최근 신용등급 내역은 아래와 같습니다.

평가일	평가대상	신용등급	평가회사 (신용평가등급범위)	평가구분
2024-09-12	무보증사채	BB+(안정적)	한기평(AAA ~ D)	본평정
2024-09-19	무보증사채	BB+(안정적)	NICE신평(AAA ~ D)	본평정

아. 환금성 제약 관련 위험

금번 발행되는 (주)엔켐제14회전환사채의 상장에정일은 2024년 12월 02일이며, 한국거래소의 채무증권신규상장심사요건(유가증권시장 상장규정 제88조)을 충족하고 있으므로 한국거래소의 상장심사를 통과할 수 있을 것으로 사료되나, 만일신규상장의 승인을 받지 못하게 된다면 공모 후에도 한국거래소시장에서 본 전환사채를 용이하게 매매할 공개 유가증권시장이 없게 되어 환금성에서 큰 제약을 받을 수 있으므로 투자자들께서는 이점 유의하시기 바랍니다.

자. 전환사채의 조건

본 전환사채의 전환대상 주식은 코스닥 시장에 상장되어 유통되고 있는 (주)엔켐 보통주식이며, 전환가격은 140,800원(확정)으로 본 전환가액과 관련하여 시가하락에 의한 전환가격 등은 발행시 전환가격의 80%에 해당하는 가액까지 하향조정(Refixing) 할 수 있습니다.

본 전환사채의 전환대상 주식은 코스닥 시장에 상장되어 유통되고 있는 (주)엔켐 보통주식이며, 전환가격은 140,800원(확정)으로 본 전환가액과 관련하여 시가하락에 의한 전환가격 등은 발행시 전환가격의 80%에 해당하는 가액까지 하향조정(Refixing) 할 수 있습니다. 또한, 당사가 시가를 하회하는 발행가액으로 유상증자, 주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 주식을 발행하거나, 신주인수권 또는 신주인수권이나 신주전환권이 부착된 회사채의 발행 등으로 신주인수권을 부여하는 증권을 발행하는 경우 다음과 같이 조정되게 됩니다. 하기의 조정 취지는 회사의 기업가치가 동일한 상황에서 시가보다 낮은 가액으로 신주가 발행됨으로 인하여 1주당 기업가치 또는 1주당 주가가 줄어드는 이론적 효과를 전환사채권의 전환가액에도 동일하게 반영하기 위한 것입니다.

[신주발행시 전환가액 조정 산식]

전환사채를 소유한 자가 전환청구를 하기 전에 "발행회사"가 아래 (i) 또는 (ii)의 발행 당시 "시가"를 하회하는 발행가액으로 (i) 유상증자, 주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 주식을 발행하거나, (ii) 신주인수권 또는 신주인수권이나 신주전환권이 부착된 회사채의 발행 등으로 신주인수권을 부여하는 증권을 발행하는 경우에는 아래와 같이 전환가액을 조정한다. 본 사유에 따른 "전환가액"의 조정일은 (i)의 경우 유상증자, 주식배당, 준비금의 자본전입 등으로 인한 신주의 발행일로 하며, (ii)의 경우 해당 증권의 발행일로 한다.

▶ 조정 후 전환가액 = 조정 전 전환가액 × $\left[\frac{A+(B \times C/D)}{A+B} \right]$

A: 기발행주식수

B: 신발행주식수

C: 1주당 발행가격

D: 시가

다만, 위 산식 중 "기발행주식수"는 당해 조정사유가 발생하기 직전일 현재 "발행회사"의 발행주식 총수로 하며, 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행할 경우 "신발행주식수"는, 당해 사채 발행 시 전환가액으로 전부 주식으로 전환되거나 당해 사채 발행 시 행사가액으로 신주인수권이 전부 행사될 경우 발행될 주식의 수로 한다. 또한 위 산식 중 "1주당 발행가격"은 주식분할, 무상증자, 주식배당의 경우에는 영(0)으로 하고, 전환사채 또는 신주인수권부사채를 발행할 경우에는 '당해 사채발행 시 전환가액 또는 행사가액'으로 하고, "시가"는 '당해 발행가액 산정의 기준이 되는 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정 제5-18조(후속규정이 있는 경우 그 후속규정을 포함함)에 따른 기준주가'로 하며, 위의 산식에 의한 '조정 후 전환가액'의 호가단위 미만은 절상한다.

차. 전환사채의 특성

본 전환사채는 사채를 주식으로 전환할 수 있는 권리(이하 "전환권")가 부여된 사채로써, 사채권자는 본 사채의 존속기간 동안 전환권을 행사하여 사채를 (주)엔켐의 보통주식으로 전환할 수 있습니다. 다만, 투자자가 전환권을 행사하지 않고 조기상환청구를 행사하거나 사채의 만기까지 보유할 경우 전환권은 소멸되어 사채의 원금을 돌려받게 됩니다. 이러한 전환사채의 특성에 따라 투자자께서 전환청구 가능 개시일 이후 전환 청구를 통해 신주로 전환하실 경우 주식과 동일한 위험을 가지게 됨을 유념하여 주시기 바랍니다.

본 전환사채는 사채를 주식으로 전환할 수 있는 권리(이하 "전환권")가 부여된 사채로써, 사채권자는 본 사채의 존속기간 동안 전환권을 행사하여 사채를 (주)엔켐의 보통주식으로 전환할 수 있습니다. 다만, 투자자가 전환권을 행사하지 않고 조기상환청구를 행사하거나 사채의 만기까지 보유할 경우 전환권은 소멸되어 사채의 원금을 돌려받게 됩니다. 이러한 전환사채의 특성에 따라 투자자께서 전환청구 가능 개시일 이후 전환 청구를 통해 신주로 전환하실 경우 주식과 동일한 위험을 가지게 됨을 유념하여 주시기 바랍니다.

또한, 본 전환사채의 발행 및 전환 청구에 따라 발행주식수 증가로 인한 주가 희석화가 발생할 수 있으며(전환가액 140,800원(확정) 기준 발행예정 신규주식수는 1,775,568주) 시가하락에 따른 전환가액 조정이 있을 경우 (최저조정가액 112,700원(확정)) 발행예정 신규주식수는 2,218,278주까지 늘어날 수 있어 유통물량 부담으로 주가에 부정적인 영향을 줄 가능성이 있습니다.

한편, 본 전환사채의 1주당 전환가액이 140,800원(확정)이라는 것의 의미는 본 사채의 만기 또는 당사의 조기상환청구권 행사일까지 (주)엔캠 보통주식의 주가가 140,800원(확정)을 상회하는 것을 보장하는 것이 아님을 투자자께서는 유의하시어 투자에 임하시기 바랍니다.

카. 계약의 해제 및 해지 조건

당사가 본 전환사채의 발행에 대해 "대표주관회사" 및 "인수회사"와 체결한 인수계약서와 관련하여 거래가 중단되거나 중대한 제한이 발생하는 등의 경우, 본 전환사채의 "대표주관회사"는 "인수회사"와 협의한 후 당사에게 서면으로 통지함으로써 본 계약 전부를 해지 또는 해제할 수 있습니다. 기타 자세한 사항은 인수계약서를 참고하시기 바랍니다.

당사가 본 전환사채의 발행에 대해 "대표주관회사" 및 "인수회사"와 체결한 인수계약서와 관련하여 거래가 중단되거나 중대한 제한이 발생하는 등의 경우, 본 전환사채의 "대표주관회사"는 "인수회사"와 협의한 후 당사에게 서면으로 통지함으로써 본 계약 전부를 해지 또는 해제할 수 있습니다. 기타 자세한 사항은 인수계약서를 참고하시기 바랍니다.

[인수계약서 제21조 (해지 또는 해제) 발췌]

1. "대표주관회사"는 다음 각 호의 경우 "발행회사"에게 서면 통지함으로써 본 계약을 해지 또는 해제할 수 있다.
 - 가. "발행회사"가 본 계약상의 의무 또는 진술 또는 보장사항을 위반한 때
 - 나. 본 계약을 체결한 후, "한국거래소"가 개설한 "증권시장"에서 일반적으로 거래가 중단되거나 거래에 중대한 제한이 가해진 경우, 또는 "한국거래소"나 장외시장에서 "발행회사" 또는 그 자회사가 발행한 증권의 거래가 중단되거나 동 거래에 중대한 제한이 발생한 경우
 - 다. "한국거래소", "발행회사", "발행회사"가 속하는 업종 또는 국내 경제에 중요한 불리한 상황이 발생하거나 발생이 예상되어 본 계약에서 예정한 "본 사채"의 발행이 바람직하지 않다고 "대표주관회사"가 판단하는 경우
 - 라. 본 계약 제6조 제2항에 의하여 "대표주관회사"가 계약을 해지 또는 해제하고자 하는 경우
 - 마. 본 계약 제3조 제20항에 따른 "기한의 이익 상실사유" 또는 "기한의 이익 상실 선언사유"가 발생한 경우
 - 바. "발행회사"가 본 계약 및 상장과 관련된 규정, 기타 법규 등을 위반하였고, 그 위반이 경미하지 않거나 그 위반으로 인해 본 계약에 따라 "대표주관회사"가 "본 사채" 모집 및 인수 절차를 계속 진행하기 어려운 경우
 - 사. 본 조 각 항목의 성질상 이에 준하는 사항으로서 중요한 사정 변경이 있어 "대표주관회사"가 본 계약의 목적을 달성하기 힘들다고 합리적으로 판단하는 경우
 - 아. 본 조 외 기타 중요하게 불리한 사항(영업실적 등)이 발생하여 "대표주관회사"가 본 계약의 목적을 달성하기 힘들다고 합리적으로 판단하는 경우
2. 위 제1항에 의하여 본 계약이 해지 또는 해제되는 경우, "대표주관회사"는 해지 또는 해제 전까지 본 계약과 관련하여 지급하였거나 또는 발생한 모든 비용(회계법인 및 법무법인 용역비용을 포함한 다)에 대하여 "발행회사"에게 청구서를 제시하고, "발행회사"는 청구서의 수신일 5영업일 이내에 위 청구액을 지급한다.
3. 본 계약의 각 보장 조항, 확약 조항 및 책임 조항 기타 그 성질상 효력을 계속 유지함이 타당하다고 인정되는 본 계약의 각 조항은 본 계약의 해지 또는 해제 이후에도 유효하다.

타. 기타 투자자 유의사항

본 건 전환사채를 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분 뿐만 아니라 상기 투자위험요소를 주의 깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수는 없으므로, 투자자는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안 되며, 자신의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

(1) 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거하여 본 증권신고서의 효력의 발생은 증권신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나, 정부가 이 증권 가치의 보증을 보증 또는 승인한 것이 아니므로 본 증권에 대한 투자는 전적으로 투자자에게 귀속됩니다.

(2) 본 공시서류의 공시심사 과정에서 기재사항은 청약일 이전에 변경될 수 있고, 일부 내용은 정정될 수 있으며, 투자판단과 밀접하게 연관된 주요내용이 변경될 시에는 본 신고서상의 일정에 차질을 가져올 수 있습니다. 또한, 관계기관과의 업무진행 과정에서 일정이 변경될 수도 있습니다.

(3) 본 건 전환사채를 청약하고자 하는 투자자들은 투자결정을 하기 전에 본 증권신고서의 다른 기재 부분 뿐만 아니라 상기 투자위험요소를 주의 깊게 검토한 후 이를 고려하여 최종적인 투자판단을 해야 합니다. 다만, 당사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 상기 투자위험요소에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 당사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수는 없으므로, 투자자는 상기 투자위험요소에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안 되며, 자신의 독자적인 판단에 의해야 합니다.

(4) 당사는 상기한 투자위험요소 외에도 전반적으로 불안정한 경제상황 등에 의하여 직접적으로 또는 간접적으로 영향을 받을 수 있습니다. 당사의 재무제표는 당사의 재무상태에 영향을 미칠 수 있는 경제상황에 대한 경영자의 현재까지의 평가를 반영하고 있으나, 그 실제 결과는 현재시점에서의 평가와는 상당히 다를 수 있는 만큼, 투자자께서는 이 점을 유의하여 투자에 임하시기 바랍니다.

(5) 본건 공모를 위한 분석 중에는 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 대내외적으로 여러가지 요소들의 영향에 따라 애초에 예측했던 것과 다를 수 있습니다.

(6) 금융감독원 전자공시 홈페이지(<https://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서(분기 및 반기보고서 포함) 및 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 전자공시되어 있으니 투자 의사를 결정하시는 데 참고하시기 바랍니다.

IV. 인수인의 의견(분석기관의 평가의견)

본 장은 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제119조 및 제125조, 금융감독원의 '금융투자회사의 기업실사 모범규준'에 따라 본건 공모 채무증권 인수인이 당해 공모 채무증권에 대한 의견을 기재하고 있는 부분입니다. 따라서 본 장의 작성 주체는 대표주관회사인 케이비증권(주)입니다. 발행회사인 (주)엔캠은 "회사", "발행사" 또는 "동사"로 기재하였습니다. 본 장에 기재된 분석의견 중에는 예측정보가 포함되어 있습니다. 그러나 예측정보에 대한 실제 결과는 여러가지 요소들의 영향에 따라 예측했던 것과 다를 수 있다는 점을 유의하시기 바랍니다.

1. 평가기관

구 분	금융투자업자(분석기관)	
	회사명	고유번호
대표주관회사	케이비증권(주)	00164876

2. 분석의 개요

대표주관회사인 케이비증권(주)는 『자본시장과금융투자업에관한법률』 제71조 및 동법시행령 제68조에 의거 공정한 거래질서 확립과 투자자 보호를 위해 다수인을 상대로 한 모집·매출 등에 관여하는 인수회사로서, 발행인이 제출하는 증권신고서 등에 허위의 기재나 중요한 사항의 누락을 방지하는데 필요한 적절한 주의를 기울였습니다.

<금융투자회사의 기업실사 모범규준>

제3조(적용범위 등)

- ① 이 규준은 법 제119조제3항의 규정에 의한 증권신고서 및 법 제122조의 규정에 의한 정정신고서를 제출하는 경우에 적용하며, 영업의 실체가 있는 발행회사가 제출하는 지분증권, 채무증권 증권신고서를 대상으로 하고 자산유동화증권 등은 적용대상에서 제외된다.
- ② 이 규준은 주관회사가 업무수행 중 참고해야 할 기본적인 지침으로 발행회사의 재무 및 영업 현황, 사업 환경, 투자위험, 인수 형태 등을 감안하여 강화하거나 완화하는 등 탄력적으로 운용할 수 있다.
- ③ 기업공개에의 경우 기업공개 절차의 특성을 감안하여 이 규준의 내용중 한국거래소의 상장심사지침 등에서 의무사항으로 규정하고 있는 내용과 중복되는 부분에 대해서는 이를 생략하거나 완화할 수 있다.
- ④ 채무증권의 경우 i)보증유무, 상환조건(만기, 옵션유무), 특약 등 해당 사채의 특성, ii)법 제119조제2항에서 규정하고 있는 일괄신고서에 의한 발행인지 여부, iii)발행회사가 시행령 제121조제6항의 요건을 충족하고 있는지 여부, iv)해당 사채권에 대한 신용평가등급(외부 및 내부) 등을 감안하여 합리적인 기준에 따라 이 규준을 완화할 수 있다.
- ⑤ 제2항 내지 제4항에 따라 이 규준을 생략하거나 강화 또는 완화하는 경우에는 이사회나 리스크관리위원회(이하 '리스크관리위원회 등')의 의사결정을 거쳐야 한다.

분석의견의 상세한 내용은 동 증권신고서에 첨부되어 있는 기업실사 부분을 참고하시기 바랍니다.

3. 기업실사 일정 및 주요내용

일자	실사 내용
2024-08-01	* 발행회사 초도 방문 - 발행회사의 전환사채 발행 의사 확인 - 자금 조달 희망금액 등 발행회사 의견 청취 - 이사회 등 상법 절차 및 정관 검토
2024-08-05	* 세부 발행관련 사항 논의 - 사채 발행의 방식 및 조건 등에 관한 협의 - 자금 사용 목적 등에 관한 의견 청취 - 기타 사채 발행을 위한 사전 준비사항 협의 * 일정 협의
2024-08-09	* 실사 사전요청자료 송부 * 공시 및 기사내용 등을 통한 발행회사 및 소속산업에 대한 사전 조사
2024-08-23 ~ 2024-09-20	* Due-diligence checklist에 따라 투자위험요소 실사 1) 사업위험관련 실사 - 기존사업 및 신규사업에 대한 세부사항 등 체크 2) 회사위험관련 실사 - 재무관련 위험 및 우발채무 등의 위험요소 등 체크 3) 기타위험관련 실사 - 주가 희석화관련 위험 등 체크 * 투자위험요소 세부사항 체크 - 재무제표 및 각종 명세서 등의 실제 장부검토 - 주요 계약관련 계약서 및 소송관련 서류 등의 확인 - 각 부서 주요 담당자 인터뷰 * 주요 경영진 면담 - 경영진 평판 리스크 검토 - 향후 사업추진계획 및 발행회사의 비전 검토 - 전환사채 발행 추진 배경과 자금사용 계획 파악 * 사채 발행 관련 리스크 검토 - 발행시장의 상황, 자금조달규모의 적정성 - 발행 회사의 자금사용 계획 등 확인 * 발행사와의 협의 - 자금수요 시기, 발행일정, 발행규모, 인수수수료 협의

2024-09-23 ~ 2024-10-11	- 증권신고서 작성 조언
2024-10-14 ~ 2024-10-17	- 실사보고서 작성 및 완료 - 증권신고서 인수인의 의견 작성 완료
2024-10-23 ~ 2024-10-28	- 정정 증권신고서 작성 가이드 및 추가자료 작성 - 정정 실사보고서 작성
2024-10-31 ~ 2024-11-06	- 정정 증권신고서 작성 가이드 및 추가자료 작성 - 정정 실사보고서 작성
2024-11-08 ~2024-11-12	- 정정 증권신고서 작성 가이드 및 추가자료 작성 - 정정 실사보고서 작성

4. 실사참여자

[대표주관회사]

소속기관	부서	성명	직책	실사업무분장	주요 경력
케이비증권(주)	기업금융2본부	연대호	상무	기업실사 총괄	기업금융업무 등 26년
케이비증권(주)	SME금융부	이경재	이사	기업실사 책임	기업금융업무 등 24년
케이비증권(주)	SME금융부	김수홍	부장	기업실사 검토	기업금융업무 등 20년
케이비증권(주)	SME금융부	엄태호	과장	기업실사 실무	기업금융업무 등 9년
케이비증권(주)	SME금융부	김원우	대리	기업실사 실무	기업금융업무 등 4년
케이비증권(주)	SME금융부	남규미	대리	기업실사 실무	기업금융업무 등 4년

[발행회사]

소속기관	부서	성명	직책	실사업무분장
(주)엔캠	재무팀	최재희	상무	발행업무 및 기업실사
(주)엔캠	재무팀	김태훈	부장	발행업무 및 기업실사
(주)엔캠	재무팀	곽현수	부장	발행업무 및 기업실사
(주)엔캠	전략기획실	이경한	본부장	발행업무 및 기업실사
(주)엔캠	전략기획실	임충식	부장	발행업무 및 기업실사

5. 기업실사 세부항목 및 점검결과

- 동 증권신고서에 첨부되어 있는 기업실사 보고서를 참조해 주시기 바랍니다.

가. 대표주관회사인 케이비증권(주)는 (주)엔캠의 2024년 10월 14일 최초 이사회, 2024년 10월 28일 정정 이사회, 2024년 11월 06일 정정 이사회에서 결의한 제14회 이권부 무보증 전환사채를 잔액인수 함에 있어 (주)엔캠에 대하여 다음과 같이 평가합니다.

긍정적요인	▶ 당사는 북미 진출을 위하여 시설투자를 적극적으로 진행하여 왔으며, 해외 매출 비중이 21년 73.1%에서 24년 3분기 93.4%까지 증가하였습니다. 북미에서는 IRA 규제 요건(중국산 공급 시 세액공제 제한)으로 중국 전해액 기업들의 부재 속
--------------	--

	동사가 주요 전해액 벤더가 될 것으로 전망되고 있습니다. 동사는 기존 조지아 공장에서의 안정적인 양산 이력을 바탕으로 현지 고객사 물량에 적극 대응하고 있습니다. ▶ 동사의 전해액 생산CAPA는 21년 7만톤에서 24년 3분기 40만톤까지 증가하였으며, 25년 미국 공장 증설 완료 시 62.5만톤까지 증가할 예정입니다. 특히 글로벌 고객사 대응을 위한 해외 증설에 집중하고 있는 상황이며, 25년 전해액 생산 Capa 146만톤 중 국내 3.5만톤, 중국 57.5만톤, 북미 55.0만톤, 유럽 30만톤이 예정되어 있습니다. ▶ 동사의 북미 시장 진출과 함께 전해액의 핵심 원재료인 리튬염을 현지에서 조달하기 위하여, 이디엘(동사-중앙첨단소재 JV)와 합작법인을 설립하여 동사 조지아 공장부지에 3만Ton 규모의 자체 리튬염 생산 시설을 구축할 계획입니다. 또한 국내에서는 새만금에서 이디엘을 통해 리튬염(LiPF6) Capa 5~10만톤 확보가 2025년부터 가능해질 예정이며, 원재료 수직계열화에 따른 안정적인 수익성 확보가 가능해질 예정입니다. ▶ 동사는 21년 상장 후 본격적인 해외 진출을 위하여 투자유치 및 시설투자를 해왔으며, 이에 따라 연결기준 유형자산이 21년 1,138억원에서 24년 3분기 3,613억원으로 증가하였고, 자산총계 또한 21년 4,074억원에서 24년 3분기 1조 1,134억원까지 증가하였습니다. 이러한 적극적인 시설투자에 따라 투자 유치로 인한 부채도 자연스럽게 증가하여 21년 1,908억원에서 24년 3분기 5,413억원까지 증가하였습니다. ▶ 부채비율의 경우 21년말 88.1%에서 23년말 201.2%까지 증가하였으나, 주가 상승에 의하여 기발행 메자닌들이 전환/행사되면서 24년 3분기말 98.91%까지 감소하였습니다. 차입금의존도 또한 21년말 25.5%에서 23년말 30.3%까지 증가하였으나, 동일한 사유로 24년 3분기말 26.4%까지 감소하였습니다.
--	--

부정적요인	▶ 동사는 전반적인 글로벌 경제 성장 둔화 및 이차전지 수요 둔화, 시설 투자 확장에 따른 이자비용 부담과 인건비 상승 등으로 2023년 매출 및 영업이익 감소가 있었으며, 2024년 3분기에도 매출 감소 및 영업손실이 발생하고 있는 상황입니다. ▶ 동사의 경우 동종업계 평균 재무안정비율(23년 기준 부채비율 47.1%, 총차입금의존도 17.1%) 대비 재무안정성이 열위한 상황이며, 이자보상배율도 1미만의 수준을 기록하고 있습니다. ▶ 동사는 최근 3년간 2023년을 제외하고 음(-)의 영업활동현금흐름을 기록하고 있으며, 투자활동현금흐름은 관계기업 지분 취득, 당기손익-공정가치측정 금융자산 취득, 유형자산 취득 등으로 인해 지속적인 음(-)의 현금흐름을 보이고 있습니다. ▶ 동사의 최대주주 오정강 대표이사는 증권신고서 제출 전일 기준 보유주식 3,128,643주 중 3,068,181주에 대해 메리츠증권과 주식담보계약을 체결하고 있습니다. 이는 최대주주 보유 주식의 98.07%에 해당하는 물량입니다. 향후 주가 하락 시 담보권자는 추가 담보를 요구할 가능성이 높으며, 추가 담보 제공이 불가능한 경우 반대매매를 통해 담보권자의 담보권이 실현될 수 있습니다. 특히 금번 공모 전환사채의 발행으로 인한 오버행 이슈 등으로 인해 주가가 하락할 경우, 최대주주의 추가 담보 제공이 이뤄질 수 있습니다. ▶ 동사의 2024년 3분기 연결기준 관계기업투자주식은 121,704백만원이며, 당기손익-공정가치측정금융자산에서 단기금융자산과 파생상품자산을 제외한 지분상품 및 채무상품은 157,055백만원으로 총 278,759백만원의 투자자산이 있으며, 이는 자산총계인 1,176,405백만원의 23.70%입니다. 동사는 해당 투자자산의 실적 및 가치평가에 의하여 당사 손익 및 자산에 부정적 영향이 있을 수 있습니다.
자금조달의 필요성	▶ 동사는 본 공모 전환사채 발행을 통해 조달하는 자금을 시설자금 200,000,000,000원 및 운영자금 50,000,000,000원 목적으로 사용할 예정입니다. ▶ 금번 공모 전환사채(CB)를 통해 조달한 자금의 세부사용 내역은 "V. 자금의 사용목적"을 참고하시기 바랍니다.

나. 대표주관회사인 케이비증권(주)는 (주)엔캠프이 제출한 자료와 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 믿어지는 자료를 중심으로 실사를 수행하였으며, 객관적인 입장에서 공정을 기하기 위하여 최선의 노력을 다하였습니다.

다. 대표주관회사는 상기 실사를 통해 제공받는 자료들로부터 도출된 결과나 오류, 누락 등에 대하여 책임지지 않으며, 인간적 또는 기계적, 기타 그 외의 다른 요인에 의한 오류발생 가능성으로 인해 본 평가 내용에 대해 명시적으로 혹은 묵시적으로도 증명이나 서명 또는 보증 및 단언을 할 수 없습니다.

동사의 금번 공모 무보증 전환사채는 국내외 거시경제 변수 변화로 투자수익에 대한 확실성이 저하될 수 있습니다. 투자자 여러분께서는 상기 검토결과는 물론 동 증권신고서 및 투자

설명서에 기재된 동사의 회사 전반에 걸친 현황 및 재무상의 위험과 산업 및 영업상의 위험 요인 등을 감안하시어 투자에 유의하시기 바랍니다.

또한, 대표주관회사가 현재 알고 있지 못하거나 중요하지 않다고 판단하여 동 증권신고서 및 투자설명서에 기재하지 않은 사항이라 하더라도 동사의 운영에 중대한 부정적 영향을 미칠 수 있다는 가능성을 배제할 수는 없으므로, 투자자께서는 동 증권신고서 및 투자설명서에 기재된 정보에만 의존하여 투자판단을 해서는 안되며, 독자적이고도 세밀한 판단에 의해 투자 결정을하시기 바랍니다.

2024. 11. 12.

대표주관회사 케이비증권 주식회사

대표이사 김 성 현

V. 자금의 사용목적

1. 모집 또는 매출에 의한 자금조달 내역

가. 자금조달금액

[회 차: 14]

(단위 : 원)

구 분	금 액
모집 또는 매출총액(1)	250,000,000,000
발행제비용(2)	2,668,120,000
순 수 입 금 [(1)-(2)]	247,331,880,000

주1) 발행제비용은 당사 자체 자금으로 충당할 예정입니다.

나. 발행제비용의 내역

(단위: 원)

구 분	금 액	계산근거
대표주관수수료	500,000,000	모집총액 x 0.2%
인수수료	2,000,000,000	발행가액 x 0.8%
사채관리수수료	44,000,000	4천만원 정액(부가세 포함)
신용평가수수료	71,500,000	한국기업평가, NICE신용평가(부가세 포함)
표준코드부여수수료	20,000	채권의 경우 2만원
채권상장수수료	1,600,000	2,000억원 이상 5,000억원 미만
상장연부과금	500,000	1년당 100,000원 (최대 50만원)
채권등록수수료	500,000	발행액 x 0.001% (최대 50만원)
기타비용	50,000,000	투자설명서 인쇄, 등기비용 및 발송비용 등
합 계	2,668,000,000	-

주1) 기타비용은 예상금액으로 변동될 수 있습니다.

2. 자금의 사용목적

가. 자금의 사용목적

회차 : 14

(기준일 : 2024년 10월 17일)

(단위 : 백만원)

시설자금	영업양수 자금	운영자금	채무상환 자금	타법인증권 취득자금	기타	계	비고
200,000	-	50,000	-	-	-	250,000	-

당사는 금번 제14회 무기명식 이권부 무보증 공모 전환사채 발행을 통해 조달한 자금을 아래와 같이 사용할 예정입니다.

나. 공모자금 세부 사용목적

(단위: 백만원)

구 분	상세현황	사용(예정)시기	금액	우선순위
시설자금	전해액 CAPA 증설	24년 4분기 ~ 25년 4분기	200,000	1순위
운영자금	원재료 구매, 인건비 및 차입원리금 상환 등	24년 4분기 ~ 25년 4분기	50,000	2순위
합 계			250,000	-

다. 세부사용 계획

1) 공모 전환사채 발행 결정의 배경

당사는 북미 및 유럽 시장에서의 고객사 선제적 대응을 목적으로 현지 전해액 생산 시설의 증설 및 건설을 추진하고 있으며, 관련 시설자금 및 운전자금(원재료 매입자금) 조달을 목적으로 공모를 통한 자금조달 계획을 추진하고자 하였습니다. 이에 따라 당사는 금융기관으로부터 공모 유상증자, 전환사채, 신주인수권부사채 등 다양한 자금조달 방안을 제안받았으며, 아래의 근거에 따라 대표주관회사 및 인수회사와 공모 전환사채를 발행하기로 결정하였습니다.

우선적으로 시장 현황에 있어서 최근 이차전지 기업들이 주가의 변동성이 매우 큰 편으로, 주주 권익 보호를 위한 하방의 안정성을 최우선적으로 고려하였습니다. 전환사채의 경우 채권으로서 상환능력이 있을 경우 원금에 대한 손실이 낮다고 판단되는 상품으로 유상증자를 통한 조달 대비 투자자 모집에 유리할 것으로 판단했습니다. 또한, 유상증자의 경우 할인율(통상 공모의 경우 15~30% 수준)이 적용되기 때문에 이사회 결의 이후 주가 하락이 상대적으로 큰 편으로 분석됩니다. 이와 달리 전환사채의 경우 "증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정" 제5-22조에 의거 할인율이 없이 발행하는 것이 통상적이므로 상대적으로 주가 하락 및 주주 반대가 적을 것으로 판단하였습니다. 이에 당사는 당사의 주주친화적 경영방식에 의거 유상증자가 아닌 주가 영향이 적은 전환사채 발행을 결정하였습니다.

또한, 유상증자의 경우 대주주가 공모에 일부 또는 100% 참여하는 형태(주주배정 후 실권주 일반공모, 주주우선공모, 주주배정공모)로 주로 진행되고 있으며, 최근에는 보유하고 있는 주식을 매도하고 신주 인수에 일부 참여하는 사례도 있는 것으로 파악하였습니다. 다만, 당사 최대주주의 자금 여력 등을 고려할 시 유상증자 참여가 어려울 것으로 판단하여 유상증자가 적합하지 않을 것으로 판단하였습니다.

공모 전환사채 및 신주인수권부사채의 발행 결정과 관련해서는 신주인수권부사채 대비 전환사채가 재무비율 개선 효과가 뚜렷한 것으로 판단하였습니다. 전환사채의 경우 전환될 경우 관련 부채가 전부 자본으로 대체되나, 신주인수권부사채의 경우 일반적으로 분리형으로 발

행되어 신주인수권과 사채권이 분리되어 상장이 되므로 신주인수권행사 후에도 미상환사채 잔액이 남을 가능성이 있습니다. 이에 신주인수권부사채는 분리형 신주인수권을 유지하며 사채만 풋옵션 행사(조기상환 청구)하는 경우가 있어 전환사채보다 발행사 입장에서 불리하다고 판단하였습니다.

2) 시설자금 사용

가) 신규증설 배경

EV 시장은 2022년 금리 인상과 유동성 축소로 경기 침체 우려에도 전기차 시장은 전년 대비 높은 성장을 이어갔습니다. 2023년 전기차(BEV + PHEV) 인도량은 총 1,406만대로 2022년 판매량인 1,054만대 대비 33.4% 증가하였습니다. BYD를 비롯한 중국 전기차 완성차 제조 기업 판매량이 2023년 656만대로 전년 333만대 대비 97.1% 증가하여 성장을 견인하였으며 중국 업체인 BYD가 최초로 TESLA를 제치고 전기차 판매 1위를 기록하였습니다. 2023년 전기차 판매량은 1,400만대를 돌파하였으며 2030년까지 연평균 약 20.7%의 성장률을 나타내며 4,500만대 규모의 시장을 형성할 것으로 예상됩니다. 자동차 시장 내 전기차 침투율은 2022년 최초로 10%를 돌파, 2030년에는 전체 자동차 시장중 약 47%의 비중을 차지할 것으로 전망됩니다. 이러한 전기차의 성공적 보급은 각국 정부의 내연기관 차량 판매 규제와 전기차 보조금 등 정책의 지원으로 가능하였으며 향후 전기차 생산량 증가로 규모의 경제를 통해 Cost Parity를 달성하게 되면 수요에 의해 성장이 가속화될 것으로 전망됩니다.

특히, 가장 높은 성장이 전망되는 지역은 미국으로 2030년 1,140만대 수준까지 수요 성장이 전망됩니다. 과거 미국은 전기차 지원 정책이 유럽, 중국 대비 부족하여 2021년 기준 전기차 침투율은 약 4%로 유럽 약 20%, 중국 약 16% 대비 저조하였습니다. 하지만 바이든 대통령 취임 이후 IRA 법안 재정으로 전기차에 대한 정책 지원이 강화되어 타 지역 대비 가파른 성장이 가능할 것으로 판단됩니다.

당사는 이러한 긍정적인 시장 전망에 근거하여 당사의 주요 사업인 전해액 제조 및 판매를 위하여 북미 및 유럽 시장에 공장을 증설하여 글로벌 M/S 확대하려고 노력하고 있습니다. 특히, 당사는 지난 2012년 5,000톤 CAPA의 제천공장 설립을 시작으로 시장에 진입한 이후, 2015년 LG화학의 20,000톤 CAPA의 전해액 장비를 인수해 사업을 확장하면서 전해액 생산공급을 본격화 했으며, 현재는 총 47.5만톤(한국 2.5만 / 중국 27.5만 / 폴란드 7만 / 미국 10.5만)의 생산능력을 바탕으로 글로벌 시장에 전해액을 판매하고 있습니다. 당사는 금번 일반공모 전환사채를 통하여 유입되는 자금 중 2,000억원을 사용하여 기존에 주력 중인 북미 시장의 증설과 신흥시장인 유럽에서의 경쟁력을 확보하고자 하고 있습니다.

나) 시설자금 세부 사용계획

[시설자금 세부 사용계획]

(단위 : 백만원)

구 분			24년 4분기	25년 1분기	25년 2분기	25년 3분기	25년 4분기	합계
북미	조지아	건물 및 구축물	1,899	2,696	1,299	600	-	6,493
		생산/설비	7,721	7,126	3,150	385	123	18,504
		기타(인허가 등)	2,179	1,899	988	878	313	6,257
		소계	11,799	11,721	5,436	1,862	436	31,254
	테네시	건물 및 구축물	8,943	16,617	14,291	1,277	55	41,184

		생산/설비	2,064	5,649	5,398	4,767	1,956	19,834	
		기타(인허가 등)	973	478	407	638	367	2,863	
		소 계	11,981	22,744	20,096	6,682	2,378	63,881	
	온타리오	건물 및 구축물	-	4,177	12,531	12,531	1,504	30,743	
		생산/설비	6,925	6,990	11,135	5,741	-	30,791	
		기타(인허가 등)	500	360	560	635	-	2,056	
		소 계	7,425	11,528	24,226	18,907	1,504	63,590	
	북미 소계		31,204	45,993	49,759	27,451	4,318	158,725	
	유럽	폴란드	건물 및 구축물	2,788	1,269	517	-	-	4,574
			생산/설비	271	677	1,293	251	-	2,493
기타(인허가 등)			31	-	-	-	-	31	
소 계			3,091	1,946	1,810	251	-	7,098	
헝가리		건물 및 구축물	132	-	-	-	-	132	
		생산/설비	31	-	-	-	-	31	
		기타(인허가 등)	154	-	-	-	-	154	
		소 계	317	-	-	-	-	317	
프랑스		건물 및 구축물	-	188	9,175	9,025	-	18,388	
		생산/설비	-	5,571	4,200	2,614	-	12,385	
		기타(인허가 등)	272	401	1,301	1,113	-	3,087	
		소 계	272	6,160	14,676	12,751	-	33,860	
유럽 소계		3,680	8,106	16,486	13,003	-	41,275		
합계		34,884	54,099	66,245	40,453	4,318	200,000		

주1) 증권신고서 제출전일 기준 공장 건설 및 증설 계획에 따른 구분이며, 당사 내부 상황, 시장 및 고객사 상황에 따라서 향후 공장건설 지역 및 자금사용시는 일부 변경될 수 있습니다.

다) 시설투자에 따른 예상 CAPA 증설 효과

(단위 : 수량/톤)

구분		2023년말	24년 반기	2024년말	증축 후
북미	조지아	40,000	105,000	105,000	200,000
	테네시	-	-	-	175,000
	온타리오	-	-	-	75,000
유럽	폴란드	40,000	105,000	105,000	150,000
	헝가리	-	-	105,000	150,000
	프랑스	-	-	-	40,000
합계		80,000	210,000	315,000	790,000

① 조지아 공장

엔캠 북미 제1공장인 조지아 공장은 인근(차량 10여분 거리) SKBA(SK Battery America)에 원활한 전해액 납품과 북미 시장 개척을 위한 엔캠 아메리카의 헤드쿼터 역할을 하는 공장으로서 건설되었습니다. 최초 공장 건설을 위해 부지 물색 중 당시 도요타 자동차 공장 부지가 급매물로 확인되어 약 34.5만평(여의도 부지의 1/4 크기)을 확보했고, SKBA 조지아 공장의 생산 능력에 맞춰 2만톤으로 공장을 건설, 22년 8월 완공 후, 23년 2월부터 북미 시장에서 첫 공급을 시작했습니다. 이후, LGES와 GM의 합작사인 Ultium Cells(오하이오) 영업의 성과로 23년 8월부터 공급 진행, 24년 1월, 약 4년간 영업의 성과로 Tesla(텍사스)에

납품을 시작했으며, 3월부터는 Tesla에 전지를 납품하는 Panasonic(네바다)에 납품을 시작했습니다. 조지아 공장은 지속적으로 증설을 진행하고 있으며, 1차 4만톤, 2차 7만톤 증설 후 올해 연말 10.5만톤까지 증설할 예정이며, 최대 20만톤까지 증설을 고려하고 있습니다.

② 테네시 공장

자동차 소재 공장의 메인 지역인 테네시 인근에 많은 이차전지 셀메이커 공장 건설이 예정 (Bluoval SK, Ultium Cells 2공장, AESC / 26년 기준 총 약 100Gwh)되어 있으며, 경쟁사들 또한 테네시에 적극적으로 시설투자를 하고 있는 상황입니다.

당사는 이미 테네시에 공장 건설중인 3개 셀메이커에 납품이 모두 확정된 상황으로 테네시에 공장 건설을 결정하여 부지 계약을 확정하였고, 이미 진출한 3개 고객사에 전해액을 지속적으로 공급하기 위해 전략적으로 테네시에 공장을 건설하려고 합니다.

③ 온타리오 공장

당사 온타리오 공장은 미국 배터리 기업인 ONE(Our Next Energy)와 LGES + Stellantis의 합작사 공장이 들어설 부지로 선정됨에 따라 합작사 진입을 위해 전략적으로 부지를 확보했습니다. 또한, 최초 영업 목표였던 미시건 공장보다 가까이 위치하여 전해액 공급의 요충지가 될 수 있을 뿐만 아니라, 인디애나 주의 SDI 공장까지 커버할 수 있는 지역으로 공장 부지를 선정했습니다. 온타리오 공장은 7.5만톤으로 1차 공장 건설을 마치고 17.5만톤까지 Capa를 확장하여 미국 북쪽에 위치한 이차전지 셀메이커에 전해액 제조를 담당할 예정입니다.

④ 폴란드

최초 LGES의 폴란드 공장에 전해액 납품을 위해 LGES 클러스터 내 부지를 확보하였고, 2020년 5월 공장 완공 후 LGES 폴란드 공장에 납품 및 SKOn 헝가리 공장에서 납품을 시작했습니다. 최근 유럽 내 이차전지사(Northvolt, ACC, Morrow, Cellforce, Verkor, Freyr 등)들의 전해액 수요는 점차 늘어날 것으로 예상되는 바, 전략적으로 선제적 Capa를 확보하기 위해 공정 개선 작업 진행중입니다.

당사는 폴란드 내 2024년 반기말 기준 10.5만톤의 Capa를 보유하고 있으며, 금번 공모 전환 사채를 통한 유입되는 자금을 사용하여 2025년 이후 15만톤의 Capa를 확보할 예정입니다.

⑤ 헝가리

SKOn(헝가리)과 CATL(독일)에 납품하기 위해 선제적으로 공장 건설 추진중이며, 공장 건설 중 IRA 발표로 인해 미국으로의 진출에 제약이 있는 중국 기업들의 유럽 진출로 CATL, Sunwoda와 유럽기업인 Morrow, Volvo까지 헝가리 공장에 주목하고 있는 상황입니다.

헝가리 공장은 24년 9월 말 완공되었으며, 11월 중 본생산을 위한 Permit이 완료될 예정이며, 추후 물량의 증가에 따라 추가 증설이 가능토록 선제적으로 설계된 공장으로 24년말 예상 Capa는 10.5만톤입니다. CATL 납품이 확정될 경우 증설 검토 예정이며 25년 이후 예상 Capa는 15만톤입니다.

⑥ 프랑스

원재료 구매 관련하여, 전해액의 핵심 원재료인 리튬염은 전해액 원가의 약 40%를 차지하는 중요 소재이며, 수급에 따라 가격변동성이 큰 특징을 가지고 있습니다. 즉, 공급량이 수요량에 못 미치는 경우 가격이 매우 가파르게 오르는 특성이 있기 때문에 공급부족이 일어나는 경우 수익성이 극대화되는 소재이기도 합니다. 당사는 리튬염을 YONGTAI, HONGYUAN, DFD, SHIDA, ZHONGLAN, LIZHONG, KUNLUN, JIUJIUJIU, RUKUN, 칸토덴카, CAPCHEM, 광무, 후성 등으로부터 매입하고 있으며, 당사의 매출처인 LG에너지솔루션, SK온, 엘티엠셀즈, 테슬라, 파나소닉 등의 고객사와의 매출 계획 및 생산설비 가동계획에 맞추어 원재료를 매입할 계획입니다. 당사 운영자금의 세부 사용계획은 다음과 같습니다.

[운영자금 세부 사용계획]

(단위 : 백만원)

구분	매입처	24년 4분기	25년 1분기	25년 2분기	25년 3분기	25년 4분기
리튬염	YONGTAI, HONGYUAN, DFD, SHIDA, ZHONGLAN, LIZHONG, KUNLUN, JIUJIUJIU, RUKUN, 칸토덴카, CAPCHEM, 광무, 후성 등	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
용매	HI-TECH, LIXING, SHIDA, DONGKE, JINGDAFENG, HUALU, SHILEI, QINGMU, WEIPU, 영진화학, RUIBAI, SUNSHENG, CHUNBO, 태광산업, FOREVER XIANG, GTHR 등	1,900	1,900	1,900	1,900	1,900
첨가제	HSC, KUNLUN, RUKUN, GTCW, HUAYI, WEIPU, HICOMER, PINESTONE, HAICHUAN, 천보, SUNTECH, CHUANGXIN, CHEERCHEM, LG화학, FOOSUNG, 부흥산업사, CHEMSPEC, 다온켄, SYNVENT, SHENGTAI, POOHUNG, SHOKUBAI 등	1,900	1,900	1,900	1,900	1,900
분산제, NMP 등 기타	BASF-POL, ARLANXEO, BASF-USA, ASHLAND, BYN CHEMICAL 등	200	200	200	200	200
합 계		10,000	10,000	10,000	10,000	10,000

3) 자금의 운용계획

당사가 금번 유상증자를 통해 조달한 자금 중 일부 자금은 조달시기와 사용시기가 다소 차이가 있을 수 있습니다. 이에 조달로부터 사용시까지 미사용 자금에 대해서는 자금 사용시점 및 금리에 따라 적격금융기관의 수시입출금 예금, 정기예금 등 금융상품 또는 AA등급대 (A1등급대)이상의 단기금융상품으로 운용할 예정입니다.

VI. 그 밖에 투자자보호를 위해 필요한 사항

1. 이자보상비율

(단위 : 백만원, 배)

항목	2024년3분기	2023년	2022년	2021년
영업이익(A)	(16,586)	3,047	15,362	(25,967)
이자비용(B)	22,369	33,226	21,779	3,298
이자보상비율(A/B)	-0.74배	0.09배	0.70배	-7.87배

이자보상비율은 기업의 이자부담 능력을 판단하는 지표로 이자보상비율이 1배를 넘으면 회사가 이자비용을 부담하고도 수익이 발생한다는 의미이고, 동 비율이 1배 미만일 경우에는 영업활동을 통해 창출한 이익으로 금융비용조차 지불할 수 없는 것을 의미합니다.

당사의 경우 2022년 턱어라운드하며 영업이익 15,362백만원이 발생하였으나, 이자비용 21,779백만원 대비 이익이 적어 이자비용을 온전히 부담할 수 없었으며, 2023년에도 3,047백만원의 영업이익, 33,226백만원의 이자비용이 발생하였습니다. 2024년 3분기에도 16,586백만원의 영업손실로 적자전환하면서 이자비용 22,369백만원을 자체 현금으로 부담하였습니다. 추가적인 실적 악화에 따른 신용등급 하락 등에 의하여 금융조달비용이 상승되는 등 당사의 재무에 부정적 영향을 미칠 수 있으니 이 점 유의하시기 바랍니다.

2. 미상환 사채 및 기업어음 현황

가. 미상환 전환사채 발행현황

(기준일 : 2024년 09월 30일)

(단위 : 백만원, 주)

종류 \ 구분	회사	발행일	만기일	권면(전자 등록)총액	전환대상 주식의 종류	전환청구가능기간	전환조건		미상환사채		비고
							전환비율 (%)	전환가액	권면(전자 등록)총액	전환가능 주식수	
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채(*1)	제11회	2023.05.11	2028.05.11	31,500	보통주	2024.05.11~2028.04.11	100	73,305	11,800	160,971	-
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채	제12회	2023.06.02	2028.06.02	110,000	보통주	2024.06.02~2028.05.02	100	68,048	22,000	323,301	-
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채	제13회	2023.07.07	2028.07.07	50,000	보통주	2024.07.07~2028.06.07	100	70,711	20,000	282,841	-
합 계	-	-	-	191,500	-	-	-	-	53,800	767,114	-

(*1) 2024.06.11시가상승으로 인하여 행사가액이 72,603원에서 2024.07.11전환가액 73,305원으로 조정되었습니다.

나. 기업어음증권 미상환 잔액

(기준일 : 2024년 09월 30일)

(단위 : 백만원)

잔여만기	10일 이하	10일 초과	30일 초과	90일 초과	180일 초과	1년 초과	2년 초과	3년 초과	합 계
------	--------	--------	--------	--------	---------	-------	-------	-------	-----

			30일이하	90일이하	180일이하	1년이하	2년이하	3년이하		
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-

다. 단기사채 미상환 잔액

(기준일 :
2024년 09월 30일
)
(단위 : 백만원)

잔여만기		10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	합 계	발행 한도	잔여 한도
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	57,000	-	57,000	-	-
	합계	-	-	-	57,000	-	57,000	-	-

라. 회사채 미상환 잔액

(기준일 :
2024년 09월 30일
)
(단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	231,350
	합계	-	-	-	-	-	-	-	231,350

마. 신종자본증권 미상환 잔액

(기준일 :
2024년 09월 30일
)
(단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 15년이하	15년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

바. 조건부자본증권 미상환 잔액

(기준일 :
2024년 09월 30일
)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3. 신용평가회사의 신용평가에 관한 사항

가. 신용평가회사

신용평가회사명	평 가 일	회 차	등 급
한국기업평가(주)	2024년 09월 12일	제14회	BB+(안정적)
NICE신용평가(주)	2024년 09월 19일	제14회	BB+(안정적)

나. 평가의 개요

(1) 당사는 「증권인수업무에 관한 규정」 제11조에 의거 당사가 발행하는 제14회 무보증 전환사채에 대하여 2개 평가회사에서 평가받은 신용등급을 사용하였습니다. 한국기업평가(주) 및 NICE신용평가(주) 2개 신용평가 전문회사의 전환사채 등급평정은 전환사채 원리금이 약정대로 상환될 확실성의 정도를 전문성과 공정성을 갖춘 신용평가기관의 신용등급으로 평정, 공시함으로써 일반투자자에게 정확한 투자정보를 제공하는 업무입니다.

(2) 또한, 이 업무는 전환사채의 발행 및 유통에 기여하고자 하는 것으로, 특정 전환사채에 대한 투자를 추천하거나 전환사채의 원리금 상환을 보증하는 것이 아니며, 해당 전환사채의 만기 전이라도 발행기업의 사업여건 변화에 따라 전환사채 원리금의 적기상환 확실성에 영향이 있을 경우, 일반투자자 보호와 전환사채의 원활한 유통을 위하여 즉시신용평가 등급을 변경 공시하고 있습니다.

다. 평가의 결과

평정사	평정등급	등급의 정의	Outlook
한국기업평가(주)	BB+	최소한의 채무상환능력은 인정되나, 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.	안정적
NICE신용평가(주)	BB+	원리금 지급 확실성에 당면 문제는 없지만 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있음	안정적

4. 정기평가 공시에 관한 사항

가. 평가시기

(주)엔켐은 한국기업평가(주) 및 NICE신용평가(주)로 하여금 본 전환사채 만기상환일까지 발행회사의 매 사업년도 정기주주총회 종료후 본 전환사채에 대하여 정기평가를 실시하게 하고 동 평가등급 및 의견을 공시하게 합니다.

나. 공시방법

상기의 정기평가등급 및 의견은 해당 신용평가사의 홈페이지에 공시됩니다.

한국기업평가(주) : www.korearatings.com

NICE신용평가(주) : www.nicerating.com

5. 기타 투자 의사결정에 필요한 사항

가. 본 전환사채는 「주식·사채 등의 전자등록에 관한 법률」에 의거 전자등록기관인 한국예탁결제원의 등록부에 사채의 권리내용을 등록하고 사채권은 발행하지 아니합니다. 본 전환사채에 대하여는 실물채권을 발행하거나 등록필증을 교부하지 아니합니다.

나. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제120조 제3항에 의거 이 신고서의 효력의 발생은 신고서의 기재사항이 진실 또는 정확하다는 것을 인정하거나 정부가 본 증권의 가치를 보증 또는 승인하는 효력을 가지지 아니합니다.

다. 본 사채는 금융기관이 보증한 것이 아니므로 원리금지급은 (주)엔캠이 전적으로 책임을 지며 정부가 증권의 가치를 보증 또는 승인한 것이 아니므로 원리금상환불이행에 따른 투자 위험은 투자자에게 귀속됩니다.

라. 현재까지의 재무상황 중 자본잠식 등의 수익성 악화 사실이나 재고자산 급증 등의 안정성 악화사실, 부도/연체/대지급 등 신용상태 악화 사실이 없으며, 기타 투자자가 투자의사를 결정함에 유의하여야 할 중요한 사항으로서 신고서에 기재되어 있지 아니한 것이 없습니다.

마. 금융감독원 전자공시 홈페이지(<http://dart.fss.or.kr>)에는 당사의 사업보고서 및 분기보고서, 감사보고서 등 기타 정기공시사항과 수시공시사항 등이 전자공시되어 있사오니 투자의사를 결정하시는데 참조하시기 바랍니다.

제2부 발행인에 관한 사항

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 연결대상 종속회사 개황

가-1. 연결대상 종속회사 현황(요약)

(단위 : 사)

구분	연결대상회사수				주요 종속회사수
	기초	증가	감소	기말	
상장	1	-	-	1	-
비상장	9	2	-	11	1
합계	10	2	-	12	1

가-2. 연결대상회사의 변동내용

구 분	자회사	사 유
신규 연결	ENCHEM CANADA INC.	신규취득
	ENCHEM FRANCE SAS,	신규취득
연결 제외	-	-
	-	-

나. 회사의 법적·상업적 명칭

당사의 명칭은 '주식회사 엔켐'이라고 표기합니다. 또한 영문으로는 'ENCHEM Co., Ltd.'라 표기합니다. 단, 약식으로 표기할 경우에는 '(주)엔켐'이라고 표기합니다.

다. 설립일자 및 존속기간

당사는 2012년 01월 26일에 설립되었으며, 2021년 11월 01일 한국거래소 코스닥시장에 상장되었습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

구분	내용
주소	충청북도 제천시 바이오밸리로 107 (왕암동 944)
전화번호	041-568-6454
홈페이지	http://www.enchem.net

마. 중소기업 등 해당 여부

중소기업 해당 여부	해당
벤처기업 해당 여부	해당
중견기업 해당 여부	미해당

바. 주요 사업의 내용 및 향후 추진하려는 신규사업

당사는 2차전지 및 EDLC용 전해액, 첨가제 제조 및 판매를 주요 사업으로 하고 있으며, 현 해외 공장에서는 2차전지 제조 후 발생하는 폐NMP를 리사이클링 하는 사업을 신규사업으로 추진하고 있습니다. 또한, 향후 지분을 취득한 용매 및 리튬염 업체와 합작사 설립을 통해 용매, 리튬염 제조 및 판매사업까지 사업 확장을 준비 중에 있습니다.



사. 신용평가에 관한 사항

평가일	평가기관	신용등급	비고
2024.06.19	한국평가데이터(KODATA)	BB+	2024.06.19~2025.06.18

※ 신용등급의 정의

등급	신용등급의 정의
A	상거래 신용능력이 최고 우량한 수준임
AA	상거래 신용능력이 매우 우량하나, AAA보다는 다소 열위한 요소가 있음
A	상거래 신용능력이 우량하나, 상위등급에 비해 경기침체 및 환경변화의 영향을 받기 쉬움
BBB	상거래 신용능력이 양호하나, 장래 경기침체 및 환경악화에 따라 상거래 신용능력이 저하될 가능성이 내포되어 있음
BB	상거래 신용능력은 인정되나, 장래의 경제여건 및 시장환경 변화에 따라 그 안정성면에서는 다소 불안한 요소가 내포되어 있음
B	현재시점에서 상거래 신용능력에는 당면 문제는 없으나, 장래의 경제여건 및 시장환경 변화에 따라 그 안정성면에서는 불안한 요소가 있음
CCC	현재시점에서 상거래 신용위험의 가능성을 내포하고 있음
CC	상거래 신용위험의 가능성이 높음
C	상거래 신용위험의 가능성이 매우 높음

D	현재 상거래 신용위험 발생 상태에 있음
NR	조사거부, 등급취소 등의 이유로 신용등급을 표시하지 않는 무등급

(*) 'AA'부터 'CCC'까지는 등급내 우열에 따라 '+'또는 '-'를 부가함.

회사의 주권상장(또는 등록·지정) 및 특례상장에 관한 사항

주권상장 (또는 등록·지정)현황	주권상장 (또는 등록·지정)일자	특례상장 유형
코스닥시장 상장	2021년 11월 01일	해당사항 없음

2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점소재지 및 그 변경

일자	소재지	비고
2012.01.26	충청북도 제천시 바이오밸리로 107(왕암동)	설립

나. 경영진 및 감사의 중요한 변동

변동일자	주총종류	선임		임기만료 또는 해임
		신규	재선임	
2020.01.29	임시주총	사외이사(감사위원) 유승완 사외이사(감사위원) 고병우 기타비상무이사(감사위원) 장동식	-	감사 이동호(사임) 감사 고병철(사임)
2021.01.20	-	-	-	사내이사 이승용(사임)
2021.08.31	임시주총	사내이사 박시묵	-	-
2021.11.13	-	-	-	사내이사 최재희(임기만료)
2022.03.31	정기주총	사내이사 오정섭 사내이사 정지선 기타비상무이사(감사위원) 고병우 사외이사(감사위원) 이승호	사내이사 오정강	사내이사 유상길(임기만료) 사외이사(감사위원) 고병우(사임) 기타비상무이사(감사위원) 장동식 (사임)
2023.03.31	정기주총	-	사외이사(감사위원) 유승완	-
2024.03.29	정기주총	사외이사(감사위원) 김기범	사내이사 박시묵	사외이사(감사위원) 고병우(사임) 사내이사 박시묵(사임)

다. 최대주주의 변동

일자	최대주주	비고
2012.01.26	오정강	설립
2020.07.08	브라만피에스창인 신기술사업투자조합 제1호	전환사채 보통주 전환
2023.04.12	오정강	기존 최대주주 장외 매도

- . 최대주주 기준 2024.09.30. 주주 현황

라. 상호의 변경

일자	상호	비고
2012.01.26	주식회사 엔캠	설립

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

- 해당사항 없습니다.

바. 회사가 합병등을 한 경우 그 내용

- 해당사항 없습니다.

사. 회사의 업종 또는 주된 사업의 변화

- 해당사항 없습니다.

아. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항의 발생내용

연월	주요내용
2012.01.	(주)엔켄 설립, 제천 공장 가동
2012.08.	ISO 9001, ISO 14001, 벤처기업인증
2013.05.	TS16949 인증
2013.10.	LG화학, 네스캡 공급 업체 등록, LG화학, SKI Gen II 시양산 전해액 공급 시작
2013.12.	76억원 기관 투자(10배, 한화, 중진공, KTB, 산업은행 등)
2014.06.	LG화학, 네스캡에 전해액 양산 공급 시작
2015.12.	LG화학, SKI xEV, Gen II 용 전해액 양산 공급 시작, 300만불 수출탑 수상
2016.03.	95억 기관 투자(13배, 한화, LBI, 송현, SBI 등), LGC 전해액 설비 인수
2016.12.	LG화학 xEV, Gen II 용 전해액 양산 공급 시작, 500만불 수출탑 수상
2017.11.	풍세 공장 완공, 1,000만불 수출탑 수상
2018.01.	Enchem China. Co. Ltd.(이엔커 판매법인) 설립
2018.04.	풍세 공장 가동 및 공급
2018.05.	150억원 기관투자(19배, KBI 등), Enchem Poland sp.Zo.o(폴란드 법인) 설립
2018.10.	LG 폴란드 xEV Gen II 르노향 전해액 납품 시작
2019.10.	Enchem America, INC (미국법인) 설립
2019.12.	2,000만불 수출탑 수상
2019.12.	소재, 부품, 장비 강소기업 100 선정 (중소기업벤처부)
2020.05.	엔켄 폴란드 공장 가동
2020.06.	중국 JV 투자
2020.12.	7,000 만불 수출탑 수상
2021.02.	Enchem Hungary KFT (헝가리 법인) 설립
2021.06.	Enchem Chin Suzhou Co.,Ltd (중국 법인) 설립
2021.11.	코스닥시장 신규상장
2022.03	(주)엔켄모빌리티 설립
2022.06	ENCHEM MATERIALS,INC (미국 법인) 설립
2022.07	중국 JV 투자 (DFD)
2022.08	중국 JV 투자 (Tianrun)
2022.08	PT Enchem Elyte Indonesia (인도네시아 법인)설립
2023.03	(주) EDL 공동법인 설립
2024.01	ENCHEM CANADA INC.(캐나다 법인) 설립
2024.02	ENCHEM FRANCE SAS.(프랑스 법인) 설립

3. 자본금 변동사항

가. 자본금 변동추이

(단위 : 원, 주)

종류	구분	제13기(당기)	제12기(전기)	제11기(전전기)
----	----	----------	----------	-----------

		(2024년 3분기)	(2023년 말)	(2022년 말)
보통주	발행주식총수	20,786,923	16,503,522	15,812,315
	액면금액	500	500	500
	자본금	10,393,461,500	8,251,761,000	7,906,157,500
우선주	발행주식총수	1	1,348,766	1,866,146
	액면금액	500	500	500
	자본금	500	674,383,000	933,073,000
기타	발행주식총수	-	-	-
	액면금액	-	-	-
	자본금	-	-	-
합계	자본금	10,393,462,000	8,926,144,000	8,839,230,500

- 2024.09.30 기준

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수 현황

(기준일 : 증권신고서 제출전일)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류			비고
	보통주	우선주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	50,000,000	50,000,000	100,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	21,110,224	1,866,145	22,976,369	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	-	1,866,144	1,866,144	-
1. 감자	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	1,866,144	1,866,144	-
	-	-	-	-
IV. 발행주식의 총수 (II-III)	21,110,224	1	21,110,225	-
V. 자기주식수	-	-	-	-
VI. 유통주식수 (IV-V)	21,110,224	1	21,110,225	-

나. 자기주식 취득 및 처분현황

- 해당사항 없습니다.

다. 종류주식(명칭) 발행현황

- 해당사항 없습니다.

5. 정관에 관한 사항

가. 정관의 최근 개정일

- 당사 정관의 최근 개정일은 2022년 03월 31일(제 10기 정기주주총회)입니다

나. 정관 변경 이력

정관변경일	해당주총명	주요변경사항	변경이유
2017.03.29	제5기 정기주주총회	제9조의3(우리사주매수선택권) 제37조의2(신주인수권부사채의 발행)	- 문구 정비
2018.01.17	제7기 임시주주총회	제2조(목적)	- 사업목적 삭제 및 추가
2018.04.04	제7기 임시주주총회	제8조의2(1종 우선주식의 내용)	- 문구 정비
2019.03.26	제7기 정기주주총회	제4조(공고방법) 제8조(주식 및 주권의 종류)	- 공고방법 추가 - 문구 정비
2020.01.29	제9기 임시주주총회	제5조(회사가 발행할 주식의 총수) 제8조(주식의 종류 및 주식 등의 전자등록) 제10조(신주인수권) 제11조(준비금 자본전입) 제12조의2(우리사주매수선택권) 제14조의2(주주 등의 주소, 성명 및 인감 또는 서명 등 신고) 제38조의2(위원회) 제44조(감사위원회의 구성) 제54조(배당금지금청구권의 소멸시효)	- 발행예정주식총수 증가 - 전자등록 관련 문구 정비 등
2021.03.29	제9기 정기주주총회	제3조(본점의 소재지) 제8조(주식의 종류 및 주식 등의 전자등록) 제9조(신주의 동등배당) 제10조(신주인수권) 제13조(명의개서대리인) 제14조(주주명부의 폐쇄 및 기준일) 제14조의2(주주 등의 주소, 성명 및 인감 또는 서명 등 신고) 제19조(사채발행에 관한 준용규정) 제19조의2(사채 및 신주인수권증권에 표시되어야 할 권리의 전자등록) 제20조(소집시기) 제22조(소집통지 및 공고) 제38조(이사회의 구성과 소집) 제44조(감사위원회의 구성) 제44조의2(감사위원의 분리선임·해임) 제52조(이익배당) 제53조(분기배당)	- 코스닥 표준정관에 따른 문구 정비 - 전자등록 관련 법령 문구 수정 - 개정 상법 반영 - 일반공모증자에 관한 한도 범위 수정 - 이사회 소집기간 단축 변경 등
2022.03.31	제10기 정기주주총회	제5조 (회사가 발행할 주식의 총수) 제8조의2 (1종 우선주식의 내용) 제8조의4 (3종 우선주식의 내용) 제10조 (신주인수권) 제14조 (기준일) 제14조의3 (주주명부 작성·비치) 제16조 (전환사채의 발행) 제17조 (신주인수권부사채의 발행) 제52조 (이익배당)	- 1종 우선주식 배당관련 내역 변경 - 3종 우선주식 추가 - 신주 발행한도 증가 및 발행목적 추가 - 기준일 제도 운영상의 편의성 제고 - 전자증권법 규정 내용 반영 - 전환사채 발행한도 증액 및 발행목적 추가 - 신주인수권부사채 발행한도 증액 및 발행목적 추가 등

다. 사업목적 현황

구 분	사업목적	사업영위 여부
1	전지용 전해액 제조.판매업	영위
2	콘덴서용 전해액 제조.판매업	영위
3	화학제품,전자재료의 제조.판매 및 수출입업	영위
4	이차전지 및 이차전지 소재의 제조.판매업	영위
5	물품보관업 및 창고업	영위
6	임대업	영위
7	운송업	영위
8	도.소매업	영위
9	위 각 호의 사업관련 해외사업	영위
10	위 각 호에 부대되는 사업 일체	영위

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

당사는 2차전지 및 EDLC용 전해액, 첨가제를 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있습니다. 당사가 영위하고 있는 사업은 2차전지 소재산업으로 크게 양극재, 음극재, 분리막, 전해액 등 크게 4가지 핵심소재 시장이 존재하고 있습니다. 그 중 전해액은 전지의 수명과 출력 등을 결정하는 중요한 소재이며, 화재 또는 폭발 위험성이 있는 중요한 소재입니다. 이로 인해 2차전지의 시장을 주도하고 있는 전기차 시장의 폐쇄적인 특징(부품의 교체는 자동차 사용자의 안전사고와 직결되는 사항이기 때문에 부품교체 또는 이원화가 어려움)으로 초기 진입자 외에 후발업체들이 진입하기가 어려운 사업입니다.

이에 현재 전해액 회사의 고객인 배터리 회사와 배터리 회사의 고객인 자동차 OEM 회사들은 시장에서 검증된 전해액 회사의 제품만 사용하려고 하고 있으며, 전해액의 짧은 유통기간의 특성상 특수 용기를 구매하여 납품하여야 하고, 물류비 절감을 위해 2차전지 회사 인근에서 공장설비를 가동해야 하는 대규모 투자가 지속적으로 필요한 산업입니다. 이러한 산업적 특성으로 인해 신규회사 또는 소규모의 회사가 진입할 수가 없는 시장이며, 대기업이 진입하기에는 시장 규모가 작고, 이러한 산업 특성으로 인해 전해액 시장은 기존 전해액 업체들간의 경쟁만 존재하는 시장이기도 합니다.

당사는 이러한 전해액 시장에 2012년 5,000톤 capa의 제천공장 설립을 시작으로 진입하였고, 2015년 LG화학의 20,000톤 capa의 전해액 장비를 인수하여 사업을 확장하기 시작하였습니다. 창업 초기에는 가장 큰 배터리 시장을 가지고 있는 중국시장에 먼저 진출하여 다양한 레퍼런스를 쌓은 후 한국시장에 역진출하는 전략적 방법으로 한국의 3개 전해액 업체 중 가장 후발업체임에도 불구하고, 연평균 성장률(CAGR) 87%로 전해액 시장의 평균성장률 26%의 2.6배가 넘는 성장률을 기록, 한국을 대표하는 가장 큰 전해액 업체로 성장하였습니다.

현재는 한국뿐만 아니라 유럽, 중국, 미국 등에 전해액 공장을 설립하는 등의 양적 성장을 도모하면서, 전해액의 핵심원료인 용매, 리튬염 회사에 대한 지분투자 및 JV 설립 등의 질적 성장과 경쟁력 강화에 매진하고 있습니다. 세계 5대 전지 메이커 중 LGES, SKON, CATL 업체에 납품하고 있으며, 배터리 제조사 10여 곳, 국내외 EDLC 제조업체들과 긴밀히 협력하며 전해액을 생산 납품하고 있습니다. 전기 자동차 시장의 폭발적인 성장과 더불어 당사의 전해액 매출도 급격히 성장하였습니다. 이에 당사 매출액은 2012년도 3,700만원에서 2023년 4,247억원까지 상승하였으며, 해외 공장 가동시 매출액 증가세는 더욱 가파르게 상승될 것입니다.

2. 주요 제품 및 서비스

가. 주요 제품에 관한 사항

당사는 2차전지 핵심소재 중 전해액을 생산 및 판매하는 사업을 영위하고 있습니다. 2차전지 소재산업은 양극재, 음극재, 전해액, 분리막 등 크게 4가지로 핵심소재로 구성되어 있으며, 그 중 전해액은 리튬이온 2차전지의 충방전 시 리튬이온의 이동 기능을 담당하는 핵심소재입니다. 또한 전해액은 그 소재 구성에 따라 리튬 2차전지의 수명, 충방전 속도, 열 안정성 등 특성을 결정하는 소재로, 전지 성능 향상에 핵심 물질이라 할 수 있습니다. 일반적인 리튬이온 2차전지의 원가구성은 양극재(37%), 음극재(18%), 분리막(19%), 전해액(13%), 동박

등 기타(13%)으로 구성되어 있습니다.



나. 주요 제품 등의 현황

(단위 : 백만원, %)

사업부문	매출유형	품목	구체적용도	매출액	비율
전해액	제품	XEV, IT, EDLC, ESS용 등	- 자동차전지, 소형전지, EDLC용 등 - 2차전지 제조 공정용 화학 재료	284,874	98.96
NMP	제품	XEV, IT, EDLC, ESS용 등	- 2차전지 제조 공정용 화학 재료	3,005	1.04
합계				287,879	100.00

다. 주요 제품의 가격변동추이

- 정보유출 우려 등을 고려하여 주요 제품에 대한 가격변동추이의 기재를 생략합니다.

3. 원재료 및 생산설비

가. 주요 원재료 매입 현황

(단위 : 백만원, %)

사업부문	매입유형	품목	매입액	비율	비고
전해액	원재료	EMC 외	237,970	100%	-
합계			237,970	100%	-

나. 생산 및 설비에 관한 사항

- 생산능력

(단위 : 톤)

사업부문	품목	사업소	제13기 (2024년 3분기)	제12기(전기)	제11기(전전기)
전해액	XEV, IT, EDLC, ESS 등	국내	18,750	25,000	25,000
전해액	XEV, IT, EDLC, ESS 등	해외	281,250	210,000	70,000
합 계			300,000	235,000	95,000

※ 상기생산능력은 제13기 3분기 현재의 생산능력과 각생산라인의 설계 기준 생산능력을 바탕으로 산출하였습니다.

※ 제13기 3분기 가동전 현재 설비완공기준에 따른 capa는 420,000톤입니다.

- 생산실적

(단위 : 톤)

사업부문	품목	사업소	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (전기)	제11기 (전전기)
전해액	XEV, IT, EDLC, ESS 등	국내	1,373	5,023	9,954
전해액	XEV, IT, EDLC, ESS 등	해외	35,973	26,496	24,192
합 계			37,346	31,519	34,146

- 가동률

(단위 : 톤, %)

사업부문	품목	사업소	제13기 (2024년3분기) 생산능력	제13기 (2024년3분기) 생산실적	평균가동률
전해액	XEV, IT, EDLC, ESS 등	국내	18,750	1,373	7.3
전해액	XEV, IT, EDLC, ESS 등	해외	281,250	35,973	12.8
합 계			300,000	37,346	12.4

다. 생산설비 현황

(단위 : 백만원)

구분	기 초	취 득	처 분	감가상각	연결범위변동	대 체	환산차이	당분기말
토지	23,286	3,872	-	-	-	25,099	145	52,402
건물	92,351	723	299	(1,953)	-	36,404	1,638	129,462
구축물	3,712	4	-	(695)	-	10,208	53	13,282
기계장치	37,746	403	(753)	(4,103)	-	12,076	1,158	46,527
차량운반구	7,413	145	56	(1,823)	-	3,834	34	9,659
공구와기구	3,795	860	125	(888)	-	1,423	(89)	5,226
비품	988	244	-	(286)	-	615	(25)	1,536
시설장치	2,151	44	-	(383)	-	801	39	2,652
시험기기	1,116	7	-	(302)	-	1,076	25	1,922
제품용기	13,879	62	(346)	(1,679)	-	6,155	261	18,332
건설중인자산	132,882	34,906	-	-	-	(89,774)	2,250	80,264

합 계	319,319	41,270	(619)	(12,112)	-	7,917	5,489	361,264
-----	---------	--------	-------	----------	---	-------	-------	---------

라. 설비의 신설·매입 계획 등

(단위 : 백만원)

사업부문	투자목적	투자내용	투자기간	총 소요자금	기 지출금액	향후 기대효과
전해액	신/증설	국내 및 해외 설비 투자	2019년 ~ 2025년	767,318	360,590	제품 생산능력 증대를 통한 매출 확대

4. 매출 및 수주상황

가. 매출실적

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	품목	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (전기)	제11기 (전전기)
전해액	제품	XEV, IT, EDLC, ESS용 등	내수	19,022	64,418
			수출	전해액	265,852
				NMP	3,005
			계	287,879	424,691
합 계			내수	19,022	64,418
			수출	전해액	265,852
				NMP	3,005
			계	287,879	424,691

(*) 국내매출은 내수, 해외법인의 매출은(국내수출 포함) 수출

나. 판매경로 및 판매방법 등

- 판매경로

당사의 주요 매출처는 배터리 제조사(LGES, SK온 등) 및 EDLC 제조업체 등이며, 당사에서 거래처에 제품을 직접 공급하고 있습니다.

- 판매 방법 및 조건

당사는 내수 및 수출 판매를 하고 있으며, 현금 등으로 대금을 결제 받고 있습니다.

다. 수주상황

당사의 제품은 공동연구개발 후 양산 시 양사간 협의 후 PO를 통해 주문과 생산을 진행하기 때문에 수주상황을 객관적 수치로 표현하기 어려우며, 확정 PO가 아닌 해당 연도별 FCST만 공유받고 있습니다. 또한, 매 분기마다 해당 FCST의 변동폭이 매우 큰 편이며 수주 후 납품 기일이 짧아 특정일 기준에 의한수주 잔고가 크지 않으므로 수주상황에 대한 기재를 생략합니다.

5. 위험관리 및 파생거래

- 재무위험관리

연결회사는 여러 활동으로 인하여 시장위험, 금융상품 위험, 신용위험, 유동성위험과 같은 다양한 금융위험에 노출되어 있습니다. 연결회사의 전반적인 위험관리는 금융시장의 예측불가능성에 초점을 맞추고 있으며 재무 성과에 잠재적으로 불리할 수 있는 효과를 최소화하는데 중점을 두고 있습니다.

연결회사가 노출되어 있는 재무위험 및 이러한 위험이 연결회사의 미래 성과에 미칠 수 있는 영향은 다음과 같습니다.

위험	노출 위험	측정
시장위험 - 환율	미래 상거래 기능통화 이외의 표시통화를 갖는 금융자산 및 금융 부채	현금흐름 추정, 민감도 분석
시장위험 - 이자율	변동금리 장기차입금	민감도 분석
신용위험	현금성자산, 매출채권, 파생상품, 채무상품, 계약자산	연체율 분석, 신용등급
유동성위험	차입금 및 기타 부채	현금흐름 추정

(1) 시장위험

1) 외환위험

연결회사는 기능통화인 원화 외의 통화로 표시되는 판매, 구매 등과 관련하여 외환위험에 노출되어 있으며 특히 주로 USD와 관련된 환율 변동 위험에 노출되어 있습니다. 외환 위험은 미래예상거래, 인식된 자산과 부채, 해외사업장에 대한 순투자과 관련하여 발생하고 있습니다. 이러한 위험은 발생가능성이 매우 높은 USD 지출액에 근거하여 측정하고 있고 연결회사의 발생가능성이 매우 높은 예상 재고자산 매입원가의 변동성을 최소화하는 목적으로 관리됩니다.

2) 이자율위험

연결회사의 이자율위험은 미래 시장이자율 변동에 따라 예금 또는 차입금 등에서 발생하는 이자수익 및이자비용이 변동될 위험으로서 이는 주로 변동금리부 조건의 예금과 차입금에서 발생하고 있습니다. 회사의 이자율 위험 관리의 목표는 이자율 변동으로 인한 불확실성과 순이자비용의 최소화를 추구함으로써기업의 가치를 극대화하는데 있습니다.

(2) 신용위험

신용위험은 연결회사의 통상적인 거래 및 투자활동에서 발생하며 고객 또는 거래상대방이계약조건상 의무사항을 지키지 못하였을 때 발생합니다. 이러한 신용위험을 관리하기 위하여 연결회사는 주기적으로 고객과 거래상대방의 재무상태와 과거 경험 및 기타 요소들을 고려하여 재무신용도를 평가하고 있으며 고객과 거래상대방 각각에 대한 신용한도를 설정하고 있습니다.

신용위험은 현금및현금성자산, 각종 예금 그리고 파생금융상품 등과 같은 금융기관과의 거래에서도 발생할 수 있습니다. 이러한 위험을 줄이기 위해, 회사는 신용도가 높은 금융기관들에 대해서만 거래를 하고 있습니다.

연결회사는 매출채권에 대한 전체기간 기대신용손실을 손실충당금으로 인식하는 간편법을 적용하고 있습니다.

기대신용손실을 측정하기 위해 매출채권은 신용위험 특성과 연체일을 기준으로 구분하였으며, 기대신용손실률은 보고기간 말 기준으로부터 각 36개월 동안의 매출과 관련된 지불정보와 관련 확인된 신용손실정보를 근거로 산출하였습니다.

1) 당기 및 전기의 매출채권에 대한 손실충당금은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
매출채권	84,922	51,227
손실충당금 등	(779)	(497)

2) 현금및현금성자산 및 기타금융자산

연결회사는 (주)기업은행 등의 금융기관에 현금및현금성자산 및 기타금융자산을 예치하고 있으며, 신용등급이 우수한 금융기관과 거래하고 있으므로 금융기관으로부터의 신용위험은 제한적입니다.

(단위: 백만원)

종류	당분기말	전기말
보통예금	1,761	5,609
MMDA	2,954	29
외화예금	52,051	38,934
합 계	56,766	44,572

(3) 유동성위험

유동성위험은 만기까지 모든 금융계약상의 약정사항들을 이행할 수 있도록 자금을 조달하지 못할 위험입니다. 회사는 미사용 차입금 한도를 적정 수준으로 유지하고, 영업 자금 수요를 충족시키기 위해 차입금 한도나 약정을 위반하는 일이 없도록 유동성에 대한 예측을 항시 모니터링하고 있습니다.

(4) 자본관리

연결회사의 자본관리 목적은 계속기업으로서 주주 및 이해당사자들에게 이익을 지속적으로 제공할 수 있는 능력을 보호하고 자본비용을 절감하기 위해 최적 자본구조를 유지하는 것입니다.

연결회사는 자본조달비율에 기초하여 자본을 관리하고 있습니다. 자본조달비율은 순차입금을 총자본으로 나누어 산출하고 있습니다. 순차입금은 총 차입금에서 현금및현금성자산을 차감한 금액이며 총자본은 재무상태표의 자본에 순차입금을 가산한 금액입니다.

당기 및 전기의 자본조달비율은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	제13기 (2024년 3분기)	제12기(전기)
총차입금(*)	310,325	334,441
차감:현금및현금성자산	56,767	44,572
순차입금(A)	253,558	289,869
자본총계(B)	593,048	286,449
총자본(C=A+B)	846,606	576,317
자본조달비율 (A/C) (%)	29.95%	50.30%

(*) 총차입금에 사채, 전환사채, 신수인수권부사채, 전환상환우선주 및 리스부채 등을 포함하여 표시하였습니다.

6. 주요계약 및 연구개발활동

가. 경영상의 주요 계약 등

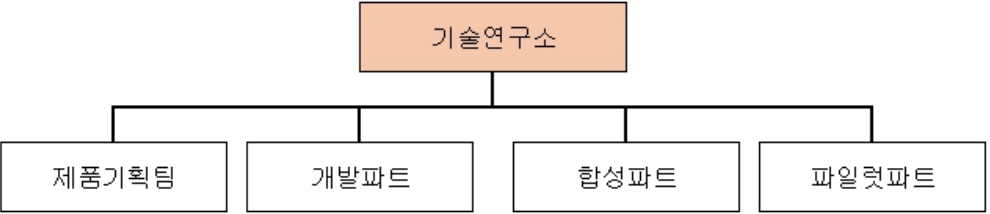
- 해당사항 없습니다.

나. 연구개발현황

- 연구개발활동의 개요

당사의 개발팀은 1개의 기술연구소에 연구기획, 개발, TS, 합성, 파일럿 총 5개의 파트로 구성되어 있으며, 다수의 핵심기술인력을 포함하고 있습니다.

- 연구개발 담당조직



- 연구개발비용

(단위 : 백만원)

과 목	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (전기)	제11기 (전전기)
연구개발비용 총액	1,623	1,230	2,132
정부보조금	1,143	990	1,036
연구개발비용 계	480	240	1,095
[연구개발비용÷당기매출액×100]	16.67%	5.65%	21.48%

- 연구개발실적

(단위 : 천원)

연구과제명	주관부서	연구기간	정부출연금	관련제품	비고
전기차 주행거리 연장을 위한 고에너지밀도(>300 Wh/kg) 리튬2차전지용 전해액 상용화기술 개발	산업부(KEIT)	'18.01~'20.12	1,792,428	전기차용 중대형전지(NCM811급) 리튬2차전지 전해액	과제완료 사업화중
에너지저장장치(ESS)의 발화억제를 위한 고안전성 및 10mS/cm급 고이온전도성 유사고체 전해질 개발	산업부(KEIT)	'19.06~'22.12	1,212,500	ESS용 리튬2차전지 고품화 전해액	과제완료
리튬2차전지의 열안정성 향상을 위한 기능성 전해액 개발(ATC)	산업부(KEIT)	'18.04~'22.12	1,268,000	전기차용 리튬2차전지 결 전해질	과제완료
고출력 구동이 가능한 전기차용 고에너지밀도 리튬이온전지 기술 개발	산업부(KEIT)	'20.04~'24.12	1,978,500	전기차용 고속충전 리튬2차전지 전해액	수행중
중대형 리튬2차전지(xEV, 및 ESS)용 130℃이상에서 불연성을가지는 유기계 액체전해질 소재 및 Full cell 적용 기술 개발	과기부(연구재단)	'21.04~'23.12	360,000	Li-Metal용 전해액	과제완료
초저가 알카리금속-황 기반 차세대전지 개발	산업부(KEIT)	'21.04~'24.12	1,482,000	리튬황전지용 전해액	수행중
이차전지 무기물계 신규 전해액 첨가제	산업부(KEIT)	'21.12~'26.08	295,000	무기물계 첨가제(LiPO2F2)조성 전해액	수행중
나트륨이온배터리용 고신뢰성 전해질 개발	산업부(KEIT)	'24.04~'27.12	1,520,000	나트륨전지용 전해액	수행중
220Wh/kg급 한계물과 나트륨이온전지용 고전하 저장 핵심 소재 및 고효율 셀 기술 개발	과기부(연구재단)	'24.04~'28.12	95,000	나트륨전지용 전해액	수행중
2.5g/Ah급 극소 전해질에서 구동가능한 고안정성 리튬메탈전지용 전해질 및 리튬메탈 보호기술 개발	산업부(KEIT)	'24.07~'28.12	1,540,000	리튬-메탈 전지용 전해액	수행중
전기차용 900Wh/L급 장수명 리튬-메탈 배터리 개발(총괄)	산업부(KEIT)	'24.07~'28.12	225,000	운영예산으로 제품없음	수행중
저온 특성 개선 및 급속 충전 가능 인산철 배터리 기술개발	산업부(KEIT)	'24.07~'27.12	827,000	인산철 전지용 전해액	수행중

7. 기타 참고사항

가. 업계의 현황

[2차전지 소재산업]

- 산업의 특성

2차전지 소재산업은 양극재, 음극재, 전해액, 분리막 등 크게 4가지로 핵심소재로 구성되어 있으며, 그 중 전해액은 리튬이온 2차전지의 충방전 시 리튬이온의 이동 기능을 담당하는 핵심소재입니다. 또한 전해액은 그 소재 구성에 따라 리튬2차전지의 수명, 충방전 속도, 열안정성 등 특성을 결정하는 소재로, 전지 성능 향상에 핵심 물질이라 할 수 있습니다. 일반적인 리튬이온 2차전지의 원가구성은 양극재(37%), 음극재(18%), 분리막(19%), 전해액(13%), 동박 등 기타(13%)으로 구성되어 있습니다. 현재 전기차 시장의 확대와 2차전지 산업이 성장하면서 전기차의 주행거리 향상, 2차전지의 에너지밀도, 안전성 개선을 위해 4대 핵심소재의 기술 개발이 활발히 진행되고 있습니다.

전해액 시장은 IT기기용 소형 2차전지와 전기차, ESS용 중대형 2차전지로 나눌 수 있으며, 소형 2차전지의 전해액은 낮은 투자비용과 기술난이도로 중국 업체들이 주로 공급하고 있는 시장이며, 기술개발보다는 출하량에 기준이 맞추어진 시장으로 파악됩니다. 중대형 2차전지 전해액 사업은 개발 승인의 과정이 중장기로 진행되며 높은 투자비용과 기술적인 특성을 갖습니다. 따라서 높은 진입장벽을 가지고 있습니다. 중대형 2차전지 전해액 산업의 핵심 경쟁력은 첫째, 첨가제 및 배합조성 개발 기술노하우입니다. 전해액의 메인 원료인 Salt는 LiPF₆가 주류이나, 유기용매와 첨가제의 경우 셀 제조업체마다 전지설계에 따라 물질의 종류와 혼합비율이 다양하며, 이 부분이 전해액 제조업체별 노하우라고 할 수 있습니다. 2차전지는 전기차를 대비한 중대형전지 시장으로 축이 이동함에 따라 용량, 안전성, 수명에 대한 높은 수준의 기술을 요구합니다. 둘째, 전방 업체와의 전략적 협업 관계입니다. 배터리 제조사들은 에너지 밀도 증가를 위해 소재의 개발을 위해 공동 기술개발이 필수적이며 최종 고객사인 자동차 OEM업체에서 인증을 요구하고 있어 협력이 점차 중요해지고 있습니다. 셋째, 규모의 경제와 고객사 생산인프라 인접성입니다. 소재의 폭발 및 변질 우려에 따라 고객사와의 근접성과 공급에 용이한 충분한 생산능력이 중요합니다.

- 산업의 성장성

2차전지 소재산업은 폐배터리 재활용 산업 외 전체 Value Chain에서 가장 영세한 산업입니다. 이에 전기차 시장 성장에 맞춰서 생산시설 투자가 일어나지 못하였으며, 이에 2차전지 소재는 초과수요가 발생함에 따라 견조한 수익성을 창출하고 있는 산업입니다. 2차전지 소재의 전체 배터리 셀 생산 비용에서 차지하는 대략적인 비중은 양극재(43%), 분리막(17%), 전해액(13%), 동박(7%)이며, 진입장벽은 모두 높은 산업구조를 가지고 있습니다.

따라서 전해액 시장은 주로 리튬염(전해질) 생산능력에 영향을 받으며, 2차전지 시장확대에 비례하여 규모가 증가할 것으로 전망됩니다. 전해액은 2차전지 용량 1GWh당 1천톤이 사용되는 것으로 추정되며, 이는 2018년 용량기준 10만톤에서 2025년 약 130만톤으로 전해액 사용량은 지속 증가할 것으로 예상됩니다. 전해액은 제품의 특성상 2차전지 제조업체별 배합 방법(Recipe)이 다르기 때문에 전해액 소재업체와 2차전지제조업체가 공동 개발을 진행합니다. IT형 소형 제품의 경우 짧게는 3~4개월 개발 기간이 소요되고, 전기차용 2차전지 제품의 경우 1년 넘게 제품의 개발 및 평가를 진행하여 Supply chain이 결정됩니다. 또한 안정적인 조달이 중요하기 때문에 전해액 업체는 셀 제조업체와의 협력 관계 및 현지 제조 공장 증설 등을 통해 안정적인 공급을 유지하고 있습니다.

- 경기변동의 특성

전해액은 2차전지 소재로 2차전지의 수요 변화와 연동됩니다. 2차전지의 전방산업은 크게 소형 2차전지 시장과 중대형 2차전지 시장으로 나눌 수 있습니다.

소형 2차전지는 스마트폰 및 기타 IT기기 수요 변동 추이를 따라가는 성향이 있으며, 1년 중 성수기는 3분기와 4분기입니다. 이는 주요 IT기기의 신규출시 및 프로모션에 따라 수요가 증가하는 시기와 일치함

니다. 전기차 및 에너지저장장치용 중대형 2차전지는 경기변동의 요인보다는 각국 정부의 지원 정책 및 규제에 따른 변동요인이 더크게 영향을 미치며, 계절적인 성수기는 자동차 구매 패턴과 비슷한 경향을 보입니다

- 시장에서 경쟁력을 좌우하는 요인

전해액은 고객사의 IT기기용 소형 2차전지와 전기차, ESS용 중대형 2차전지에 적용됩니다. 전해액은 제조업체 및 2차전지 제조업체의 요구 특성에 맞게 배합하는 기술이 중요하며, 전해액 제조업체별 기술력 차이는 크지 않으나, 원재료 조달능력, 생산능력, 가격경쟁력, 전해액의 현지 조달 여력 등에서 차이가 존재합니다. 또한 전해액은 유통기한이 존재하는 신선제품이면서 위험물, 유독물로 보관/운송 비용 및 수급 리스크 관리가 중요합니다.

- 회사의 강점과 단점

당사는 전해액 전문인력을 주축으로 독자 기술을 보유하고 있으며, 이를 바탕으로 신규 전해액과 전해액 첨가제를 개발하여 글로벌 2차전지 제조사 및 EDLC 제조사에 공급을 확대하고 있습니다. 또한 전해액은 신선제품이자 화재 및 폭발 위험성이 있는 위험물입니다. 이러한 특징으로 인해 전해액의 유통기한은 생산 후 3개월 ~ 4개월 정도이며, 생산 후 저온에 보관하여야 하는 등의 까다로운 보관성을 가지고 있어, 이송시에도 특수 용기에 담아서 이송하여야 할 뿐만 아니라, 냉장기능이 있는 리퍼 컨테이너를 사용해야 합니다. 이러한 특수용기의 다량 구매와 특수컨테이너 사용은 전해액 업체의 물류비 증가를 가져올뿐만 아니라, 장거리 이송시 유통기한 경과 및 온도에 의한 품질 변화 등의 리스크 요인이 발생할 수 있습니다. 따라서, 물류비 절감을 통한 가격경쟁력 확보와 품질문제 발생 리스크 감소를 위해서 2차전지 업체의 지근거리에서 전해액을 생산 공급하여야 하며, 이는 고객사인 2차전지 회사에서 매우 중요하게 생각하는 요청 사항입니다.

당사는 현재까지 신선제품인 전해액 납품을 하면서 단 1차례도 물류상의 문제와 물류로 인한 납기지연 등의 사고가 없었으며, 이는 고객사들이 당사에 대해 굉장히 만족해하는 부분입니다. 뿐만 아니라, 중국, 유럽, 미국에서 현지화하여 제품을 납품할 수 있도록 현지화 준비 부분에 대해서도 고객사들로부터 가장 잘 되어 있는 업체로 평가받고 있습니다. 향후, 전해액 산업에서 필수 요소 중 가장 중요한 요소는 해외 진출 고객 및 신규 해외 고객 대응을 위한 현지화 전략이 가장 중요한 요소이자 사업 성공을 위한 필수적 요구사항이 될 것입니다. 이러한 사유로 당사에서서는 적극적인 투자를 단행하여, 전기차 시장의 큰 시장인 유럽, 중국, 미국 시장에 현지화를 하였으며, 투자된 지역 공장의 capa 증설, 연구개발 및 신규사업 진출에 재투자하여, 규모의 경제 구축, 전해액 연구개발을 통한 기술 경쟁력 확보, 신규시장 진입(폐 NMP 정제)을 통한 고객사와 더 깊고 넓은 사업적 관계성을 형성하고자 합니다.

- 신규사업 등의 내용

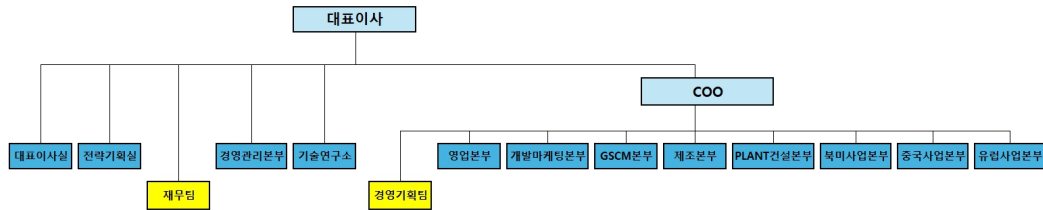
[NMP Recycle 사업]

배터리 제조시 양극활물질은 알루미늄 기재 위에 코팅하며, 이 기재 위에 양극활물질과 도전재 분말의 접착력을 높이기 위해 양극바인더(PVDF)도 함께 섞어 코팅을 합니다. PVDF는 절연체이기 때문에 양극활물질의 전기화학적 흐름을 방해하기 때문에 최소한으로만 사용하여야 합니다. 이러한 양극재 바인더(PVDF)를 녹이는 것이 NMP(N-Methyl-2-Pyrrolidinone)이며, 양극재+바인더+도전재를 슬러리 형태로 섞는 과정에서 반드시 투입되는 필수소재입니다. NMP는 비싸면서 유해물질이기 때문에 재활용해서 사용하며, 이러한 NMP는 BASF와 ISF가 독과점하고 있고, 이로 인해 수급도 매우 어려운 원료이기 때문에, Recycle이 반드시 필요한 필수 소재입니다.

일반적으로 배터리 용량 1Gwh당 1,000톤의 NMP가 필요하며, 양극재를 생산할 때 사용된 폐NMP를 회수하여, 수분 및 불순물을 제거하여 순도를 높여 재사용 가능케 하는 비즈니스가 바로 NMP Recycle 시장입니다. 2021년도 3월 미국 오스틴 지역의 폭설로 인해 미국 BASF 공장의 Shut down, 독일 BASF 공장의 화재로 인해 전세계적으로 NMP 부족현상이 발생하였으며, 배터리 시장의 확대에 따라 NMP 또한

매우 부족해 질것으로 예상되어 집니다.

이에 당사는 당사가 위치한 폴란드 공장, 미국 조지아 공장에 NMP 리사이클 설비를 투자하여 향후 크게 성장할 페 NMP 정제 사업에 진입하고자 하며, 이를 위해 당사의 큰 고객사인 LGES와 SK온과도 페 NMP 물량 수급과 정제사업에 대해서도 긴밀하게 논의중에 있습니다.



출처:엔캠IR

나. 지적재산권 현황

출원 건수			등록 건수		비 고		
4			11		-		
번호	구분	내용	권리자	출원일	등록일	적용 제품	출원국
1	특허권	고순도 플루오르에틸렌 카보네이트의 제조방법	엔캠	2004.05.04	2006.07.31	전해액	대한민국
2	특허권	친수성-친유성 블록 공중합체가 전해액에 함유되어 있는 리튬2차전지	엔캠	2006.01.31	2008.07.08	전해액	대한민국
3	특허권	젖음성이 향상된 전해액 및 이를 포함하는 리튬 2차전지	엔캠	2006.02.27	2010.12.08	전해액	대한민국
4	특허권	비수 전해액 및 이를 포함하는 2차 전지	엔캠	2008.01.09	2010.08.18	전해액	대한민국
5	특허권	비수 전해액 첨가제 및 이를 이용한 2차 전지	엔캠	2008.11.27	2011.03.10	전해액	대한민국
6	특허권	플루오르에틸렌 카보네이트의 제조방법	엔캠	2004.12.15	2007.11.02	전해액	대한민국
7	특허권	유무기 복합 고체전해질	엔캠	2017.11.29	2020.05.20	전해액	대한민국
8	특허권	리튬 2차전지용 전해질 첨가제 조성물 및 그 제조방법	엔캠	2019.05.30	2020.11.11	전해액	대한민국
9	특허권	리튬 2차전지용 전해질 첨가제 조성물 및 그 제조방법	엔캠	2020.05.19	2022.09.01	전해액	대한민국
10	특허권	리튬2차전지용 전해액 및 이를 포함하는 리튬2차전지	엔캠	2020.06.08	2022.09.01	전해액	대한민국
11	특허권	리튬2차전지용 전해액 및 이를 포함하는 리튬2차전지	엔캠	2020.06.08	2022.09.01	전해액	대한민국
12	특허권	이차전지용 전해액 및 이를 포함하는 이차전지	엔캠	2021.11.30	-	전해액	대한민국
13	특허권	리튬 이차 전지용 첨가제, 이를 포함하는 리튬 이차 전지용 전해액 및 이를 포함하는 리튬 이차 전지	엔캠	2021.08.09	-	전해액	대한민국
14	특허권	리튬 이차 전지용 첨가제, 이를 포함하는 리튬 이차 전지용 전해액 및 이를 포함하는 리튬 이차 전지	엔캠	2021.08.09	-	전해액	대한민국
15	특허권	리튬 이차 전지용 첨가제, 이를 포함하는 리튬 이차 전지용 전해액 및 이를 포함하는 리튬 이차 전지	엔캠	2021.08.09	-	전해액	대한민국

(*1) 상기 1~6번에 해당하는 특허권은 전해액 설비를 인수하는 과정에서 LG화학으로부터 무상으로 양수받은 것으로 2016.12.27 권리의 전부이전등록이 완료되었으며, 이에 출원 건수에 포함하지 않았습니다.

(*2) 상기 8~9번, 10~11번, 13~15번은 명칭이 동일하지만 출원번호가 상이한 별건의 특허권입니다.

III. 재무에 관한 사항

1. 요약재무정보

가. 요약연결재무정보

주식회사 엔켐과 그 종속회사

(단위 : 원)

구 분	당기 제13기 (2024년 9월말)	전기 제12기(2023년12월말)	전전기 제11기(2022년12월말)
자산	-	-	-
유동자산	473,691,592,099	278,917,796,090	342,244,958,334
현금및현금성자산	56,766,726,371	44,572,363,168	33,319,253,857
매출채권및기타채권	95,668,710,156	59,946,367,986	143,191,312,540
재고자산	61,774,768,075	79,392,160,301	127,592,198,993
기타유동금융자산	26,061,476,347	23,492,592,170	420,000,000
기타유동자산	72,380,798,708	62,308,596,763	37,644,322,930
당기법인세자산	2,358,618,909	3,205,715,702	77,870,014
당기손익-공정가치 측정 금융자산	158,680,493,533	6,000,000,000	-
비유동자산	660,641,105,890	583,977,483,311	338,004,547,455
관계기업및공동기업투자	121,704,086,157	131,250,888,790	67,489,608,996
장기매출채권및기타채권	4,436,378,083	4,147,100,620	2,663,992,733
기타비유동금융자산	37,000,000	29,060,900	16,000,000
당기손익-공정가치 측정 금융자산	123,054,639,592	100,735,132,393	42,336,876,302
유형자산	361,263,805,146	319,319,199,296	194,769,152,831
사용권자산	7,206,058,646	7,065,865,925	7,005,200,085
무형자산	6,449,421,323	5,499,702,551	2,968,879,246
기타비유동자산	-	3,368,011,359	20,754,837,262
이연법인세자산	36,489,716,943	12,562,521,477	-
자 산 총 계	1,134,332,697,989	862,895,279,401	680,249,505,789
부채	-	-	-
유동부채	492,596,563,449	537,373,471,253	250,972,696,958
매입채무및기타채무	62,612,478,093	81,409,602,314	120,463,769,067
단기차입금	160,028,037,728	73,974,357,132	44,932,240,000
사채	56,618,538,774	-	-
유동성전환사채	55,160,416,978	135,815,005,985	10,873,716,698
유동성전환상환우선주	85,141	72,647,777,104	-
유동성신주인수권부사채	-	19,281,223,068	-
파생상품부채	152,834,728,710	151,256,034,901	68,315,391,479
기타유동부채	4,428,472,258	1,063,849,580	3,158,852,075
유동리스부채	913,805,767	791,871,269	768,736,193
당기법인세부채	-	1,133,749,900	2,459,991,446
비유동부채	48,688,201,487	39,073,172,847	135,919,456,362
장기매입채무및기타채무	2,289,529,853	2,694,574,816	5,892,719,970
장기차입금	37,284,786,905	31,463,579,522	2,671,808,000
전환상환우선주	-	-	72,402,479,272

신주인수권부사채	-	-	51,906,270,378
비유동리스부채	318,851,497	467,256,896	381,573,133
순확정급여부채	8,679,658,134	4,332,622,854	1,646,306,031
비지배지분부채	111,648,196	115,138,759	-
이연법인세부채	-	-	1,018,299,578
부 채 총 계	541,284,764,936	576,446,644,100	386,892,153,320
자본	-	-	-
지배기업 주주지분	581,173,234,762	273,418,531,883	282,813,596,602
자본금	10,393,461,500	8,251,761,000	7,906,157,500
자본잉여금	989,779,933,578	300,610,498,234	253,839,273,308
기타자본항목	1,915,894,534	28,124,831,413	32,933,240,408
기타포괄손익누계액	1,955,296,659	(5,488,652,232)	(3,968,215,607)
이익잉여금(결손금)	(422,871,351,509)	(58,079,906,532)	(7,896,859,007)
비지배지분	11,874,698,291	13,030,103,418	10,543,755,867
자 본 총 계	593,047,933,053	286,448,635,301	293,357,352,469
자 본 과 부 채 총 계	1,134,332,697,989	862,895,279,401	680,249,505,789
구 분	제13기 (3분기)	제12기(전기)	제11기(전전기)
매출액	287,879,142,094	424,691,399,327	509,792,825,335
영업이익(손실)	(16,585,664,121)	3,047,263,237	15,362,754,193
당기순이익(손실)	(366,043,827,304)	(50,092,754,334)	21,805,168,839
총포괄손익	(358,667,931,977)	(51,539,852,319)	18,100,011,047
주당순이익(손실)	(19,059)	(3,115)	1,419
연결에 포함된 회사수	11	10	8

나. 요약 별도재무정보

주식회사 엔켐

(단위 : 원)

구 분	당기 제13기 (2024년 9월말)	전기 제12기(2023년12월말)	전전기 제11기(2022년12월말)
자산	-	-	-
유동자산	327,040,035,933	131,822,884,972	127,446,925,164
현금및현금성자산	6,850,909,269	4,307,870,865	2,553,108,858
매출채권및기타채권	76,152,237,912	34,160,492,517	67,845,228,979
재고자산	5,124,211,656	7,788,324,279	22,455,680,694
기타유동금융자산	26,061,476,347	23,437,592,170	420,000,000
기타유동자산	51,812,419,717	52,923,023,239	34,171,420,676
당기법인세자산	2,358,287,499	3,205,581,902	1,485,957
당기손익-공정가치측정금융자산	158,860,493,533	6,000,000,000	-
비유동자산	640,943,199,066	610,860,767,522	425,243,393,462
종속기업및관계기업투자주식	346,783,915,242	349,839,727,242	95,317,517,659
장기매출채권및기타채권	112,956,249,293	122,332,716,182	212,672,412,547
기타비유동금융자산	37,000,000	28,000,000	16,000,000
당기손익공정가치측정금융자산	109,962,445,159	90,396,532,004	39,849,884,899
유형자산	21,562,184,346	21,766,242,408	21,573,390,262
사용권자산	896,179,156	837,152,568	933,404,262
무형자산	870,351,705	697,452,577	148,258,234

기타비유동자산	13,269,097,458	12,412,064,349	51,078,976,260
이연법인세자산	34,605,776,701	12,550,880,192	3,653,549,339
자 산 총 계	967,983,234,993	742,683,652,494	552,690,318,626
부채	-	-	-
유동부채	368,171,544,166	433,123,242,092	134,591,598,208
매입채무및기타채무	13,917,643,301	18,799,379,852	22,523,497,211
기타유동금융부채	1,047,520,564	999,926,566	194,106,767
단기차입금	87,463,240,000	33,080,210,000	30,167,710,000
사채	56,618,538,774	-	-
유동성신주인수권부사채	-	19,281,223,068	-
유동성전환사채	55,160,416,978	135,815,005,985	10,873,716,698
유동성전환상환우선주	85,141	72,647,777,104	-
유동파생상품부채	152,834,728,710	151,256,034,901	68,315,391,479
기타유동부채	452,264,499	488,517,270	399,258,412
유동리스부채	677,106,199	571,476,305	655,366,709
당기법인세부채	-	183,691,041	1,462,550,932
비유동부채	13,717,961,023	11,990,267,232	127,234,654,080
장기매입채무및기타채무	363,669,503	294,272,262	447,639,610
장기차입금	4,999,860,000	7,499,790,000	500,000,000
신주인수권부사채	-	-	51,906,270,378
전환상환우선주	-	-	72,402,479,272
비유동리스부채	251,831,652	302,382,707	331,958,789
순확정급여부채	8,102,599,868	3,893,822,263	1,646,306,031
부 채 총 계	381,889,505,189	445,113,509,324	261,826,252,288
자본	-	-	-
자본금	10,393,461,500	8,251,761,000	7,906,157,500
자본잉여금	989,779,933,578	300,610,498,234	253,839,273,308
기타자본항목	1,879,405,678	28,088,342,557	32,933,240,408
기타포괄손익누계액	(756,057,958)	(607,502,600)	(158,160,996)
이익잉여금(결손금)	(415,203,012,994)	(38,772,956,021)	(3,656,443,882)
자 본 총 계	586,093,729,804	297,570,143,170	290,864,066,338
자 본 과 부 채 총 계	967,983,234,993	742,683,652,494	552,690,318,626
종속/관계/공동기업 투자주식의 평가방법	원가법	원가법	원가법
구 분	제13기 (3분기)	제12기(전기)	제11기(전전기)
매출액	34,678,737,995	89,826,683,148	163,340,507,492
영업이익(손실)	(26,144,744,578)	(13,030,688,513)	1,717,913,538
당기순이익(손실)	(376,430,056,973)	(35,116,512,139)	30,313,405,434
총포괄손익	(376,578,612,331))	(35,565,853,743)	30,480,747,563
주당순이익(손실)	(19,667)	(2,180)	1,972

2. 연결재무제표

2-1. 연결 재무상태표

연결 재무상태표

제 13 기 3분기말 2024.09.30 현재

제 12 기말 2023.12.31 현재

(단위 : 원)

	제 13 기 3분기말	제 12 기말
자산		
유동자산	473,691,592,099	278,917,796,090
현금및현금성자산	56,766,726,371	44,572,363,168
매출채권및기타채권	95,668,710,156	59,946,367,986
유동재고자산	61,774,768,075	79,392,160,301
기타유동금융자산	26,061,476,347	23,492,592,170
기타유동자산	72,380,798,708	62,308,596,763
당기법인세자산	2,358,618,909	3,205,715,702
당기손익-공정가치 측정 금융자산	158,680,493,533	6,000,000,000
비유동자산	660,641,105,890	583,977,483,311
관계기업투자주식	121,704,086,157	131,250,888,790
장기매출채권및기타채권	4,436,378,083	4,147,100,620
기타비유동금융자산	37,000,000	29,060,900
당기손익-공정가치 측정금융자산	123,054,639,592	100,735,132,393
유형자산	361,263,805,146	319,319,199,296
사용권자산	7,206,058,646	7,065,865,925
무형자산	6,449,421,323	5,499,702,551
기타비유동자산		3,368,011,359
이연법인세자산	36,489,716,943	12,562,521,477
자산총계	1,134,332,697,989	862,895,279,401
부채		
유동부채	492,596,563,449	537,373,471,253
매입채무및기타채무	62,612,478,093	81,409,602,314
유동 차입금(사채 포함)	160,028,037,728	73,974,357,132
사채	56,618,538,774	
유동성전환사채	55,160,416,978	135,815,005,985
유동성전환상환우선주	85,141	72,647,777,104
유동성신주인수권부사채		19,281,223,068
파생상품부채	152,834,728,710	151,256,034,901
기타 유동부채	4,428,472,258	1,063,849,580
유동 리스부채	913,805,767	791,871,269
당기법인세부채		1,133,749,900
비유동부채	48,688,201,487	39,073,172,847

장기매입채무및기타채무	2,289,529,853	2,694,574,816
장기차입금(사채 포함), 총액	37,284,786,905	31,463,579,522
비유동 리스부채	318,851,497	467,256,896
순확정급여부채	8,679,658,134	4,332,622,854
이연법인세부채	3,726,902	
비지배지분부채	111,648,196	115,138,759
부채총계	541,284,764,936	576,446,644,100
자본		
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	581,173,234,762	273,418,531,883
자본금	10,393,461,500	8,251,761,000
자본잉여금	989,779,933,578	300,610,498,234
기타자본항목	1,915,894,534	28,124,831,413
기타포괄손익누계액	1,955,296,659	(5,488,652,232)
이익잉여금(결손금)	(422,871,351,509)	(58,079,906,532)
비지배지분	11,874,698,291	13,030,103,418
자본총계	593,047,933,053	286,448,635,301
자본과부채총계	1,134,332,697,989	862,895,279,401

2-2. 연결 포괄손익계산서

연결 포괄손익계산서

제 13 기 3분기 2024.01.01 부터 2024.09.30 까지

제 12 기 3분기 2023.01.01 부터 2023.09.30 까지

(단위 : 원)

	제 13 기 3분기		제 12 기 3분기	
	3개월	누적	3개월	누적
매출액	101,418,663,265	287,879,142,094	110,470,079,880	372,876,201,352
매출원가	85,876,167,209	242,096,658,937	99,562,789,542	320,714,782,404
매출총이익(손실)	15,542,496,056	45,782,483,157	10,907,290,338	52,161,418,948
판매비와관리비	20,908,945,283	62,368,147,278	10,271,040,869	29,078,281,637
영업이익(손실)	(5,366,449,227)	(16,585,664,121)	636,249,469	23,083,137,311
금융수익	(88,683,226,397)	145,472,722,543	34,781,240,533	63,633,410,914
금융비용	(37,770,076,269)	506,720,825,157	27,485,183,028	61,708,617,900
지분법이익	(3,320,464,814)	(11,505,583,947)	(997,423,990)	(1,449,560,792)
기타수익	2,308,461,388	8,214,177,867	1,202,269,117	1,710,504,510
기타비용	(181,823,570)	1,095,672,216	426,074,759	1,627,034,220
법인세비용차감전 순이익(손실)	(57,109,779,211)	(382,220,845,031)	7,711,077,342	23,641,839,823

법인세비용(수익)	(1,792,394,876)	(16,177,017,727)	1,056,423,046	5,900,711,429
당기순이익(손실)	(55,317,384,335)	(366,043,827,304)	6,654,654,296	17,741,128,394
당기순이익(손실) 의 귀속				
지배기업의 소유 주에게 귀속되는 당기순이익(손실)	(55,274,688,171)	(364,791,444,977)	6,483,413,269	17,385,056,281
비지배지분에 귀 속되는 당기순이익 (손실)	(42,696,164)	(1,252,382,327)	171,241,027	356,072,113
기타포괄손익	(4,640,383,449)	7,375,895,327	(762,828,836)	(1,013,158,759)
당기손익으로 재 분류되지 않는 항 목	(49,518,453)	(78,499,045)	(343,324,532)	(1,086,307,567)
보험수리적손 익	(49,518,453)	(78,499,045)	(343,324,532)	(1,086,307,567)
당기손익으로 재 분류될 수 있는 항 목(세후기타포괄손 익)	(4,590,864,996)	7,454,394,372	(419,504,304)	73,148,808
지분법자본변 동	3,012,357,938	2,448,315,281	(390,265,145)	669,184,590
해외사업장환 산외환차이(세후기 타포괄손익)	(7,603,222,934)	5,006,079,091	(29,239,159)	(596,035,782)
총포괄손익	(59,957,767,784)	(358,667,931,977)	5,891,825,460	16,727,969,635
포괄손익의 귀속				
지배기업의 소유 주에게 귀속되는 지분	(59,347,599,384)	(357,512,526,850)	5,312,799,130	16,107,050,239
비지배지분	(610,168,400)	(1,155,405,127)	579,026,330	620,919,396
주당이익				
기본주당이익(손 실) (단위 : 원)	(2,665)	(19,059)	399	1,084
희석주당이익(손 실) (단위 : 원)	(2,665)	(19,059)	395	1,048

2-3. 연결 자본변동표

연결 자본변동표

제 13 기 3분기 2024.01.01 부터 2024.09.30 까지

제 12 기 3분기 2023.01.01 부터 2023.09.30 까지

(단위 : 원)

	자본							
	지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본						비지배자본	자본 합계
	자본금	자본잉여금	기타자본항목	기타포괄손익누계액	이익잉여금	지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본 합계		
2023.01.01 (기초자본)	7,906,157,500	253,839,273,308	32,933,240,408	(3,968,215,607)	(7,896,859,007)		10,543,755,867	293,357,352,469
총포괄손익								
당기순이익(손실)					17,385,056,281		356,072,113	17,741,128,394
확정급여부채의 재측정요소				(1,086,307,567)				(1,086,307,567)
해외사업환산손익				(860,883,065)			264,847,283	(596,035,782)
지분법자본변동				669,184,590				669,184,590
소유주와의 거래								
연결범위변동			36,488,856				3,064,851,144	3,101,340,000
주식매수선택권 행사								
전환사채의 보통주 전환								
전환상환우선주의 보통주 전환	205,649,000	23,771,517,302	(5,678,326,301)					18,298,840,001
신주인수권부사채 보통주 전환	22,304,000	3,968,214,703	(425,412,406)					3,565,106,297
주식매수선택권의 부여			733,403,726					733,403,726
기타포괄손익								(1,013,158,759)
2023.09.30 (기말자본)	8,134,110,500	281,579,005,313	27,599,394,283	(5,246,221,649)	9,488,197,274		14,229,526,407	335,784,012,128
2024.01.01 (기초자본)	8,251,761,000	300,610,498,234	28,124,831,413	(5,488,652,232)	(58,079,906,532)		13,030,103,418	286,448,635,301
총포괄손익								
당기순이익(손실)					(364,791,444,977)		(1,252,382,327)	(366,043,827,304)
확정급여부채의 재측정요소				(113,526,812)			35,027,767	(78,499,045)
해외사업환산손익				5,109,160,422			61,949,433	5,171,109,855
지분법자본변동				2,448,315,281				2,448,315,281
소유주와의 거래								
연결범위변동								
주식매수선택권 행사	35,500,000	1,561,077,000	(744,577,000)					852,000,000
전환사채의 보통주 전환	1,030,242,500	464,372,974,671	(486,684,172)					464,916,532,999
전환상환우선주의 보통주 전환	891,346,000	184,956,614,728	(17,071,790,219)					168,776,170,509
신주인수권부사채 보통주 전환	184,612,000	38,278,768,945	(8,171,940,844)					30,291,440,101

주식매수선택권의 부여			266,055,356					266,055,356
기타포괄손익								7,375,895,327
2024.09.30 (기말자본)	10,393,461,500	989,779,933,578	1,915,894,534	1,955,296,659	(422,871,351,509)		11,874,698,291	593,047,933,053

2-4. 연결 현금흐름표

연결 현금흐름표

제 13 기 3분기 2024.01.01 부터 2024.09.30 까지

제 12 기 3분기 2023.01.01 부터 2023.09.30 까지

(단위 : 원)

	제 13 기 3분기	제 12 기 3분기
영업활동현금흐름	(38,110,977,202)	44,348,908,822
영업에서 창출된 현금흐름	(28,697,435,568)	56,587,327,931
이자의 수취	1,865,095,699	475,642,019
이자지급(영업)	(10,876,985,125)	(4,471,710,719)
법인세의 납부(환급)	(401,652,208)	(8,242,350,409)
투자활동현금흐름	(92,358,294,097)	(187,577,276,291)
단기금융상품의 취득	(2,545,000,000)	(23,000,000,000)
단기금융상품의 처분	100,000,000	
장기금융상품의 취득	(9,000,000)	(9,000,000)
장기금융상품의 처분	1,060,900	
단기대여금의 증가	(13,300,000,000)	(4,618,000,000)
단기대여금의 감소	4,318,000,000	
관계기업에 대한 투자자산의 취득	(3,600,000,000)	(42,555,578,137)
당기손익공정가치측정금융자산의 취득	(47,100,000,000)	(47,817,790,447)
당기손익공정가치측정금융자산의 처분	11,685,403,629	
유형자산의 취득	(41,318,775,217)	(68,416,205,470)
유형자산의 처분	971,561,585	601,783,422
사용권자산의 취득		(87,615,170)
무형자산의 취득	(806,065,636)	(499,496,274)
임차보증금의 증가	(997,668,395)	(1,490,845,337)
보증금의 감소	209,000,000	228,000,000
국고보조금 수령	33,189,037	87,471,122
재무활동현금흐름	142,795,832,910	251,498,175,051
주식매수선택권 행사	852,000,000	
유상증자		3,211,340,000

단기차입금의 차입	106,129,735,500	27,750,320,000
단기차입금의 상환	(24,921,865,774)	
장기차입금의 차입	9,454,916,493	30,575,440,000
장기차입금의 상환	(1,666,900,000)	(71,060,000)
리스부채의 상환	(1,055,008,309)	(893,504,469)
전환사채의 발행		190,925,639,520
사채의 발행	54,002,955,000	
현금및현금성자산의 증가(감소)	12,326,561,611	108,269,807,582
기초의 현금및현금성자산	44,572,363,168	33,319,253,857
현금및현금성자산의 환율변동효과	(132,198,408)	917,725,028
기말의 현금및현금성자산	56,766,726,371	142,506,786,467

3. 연결재무제표 주석

제 13(당)기 3분기: 2024년 1월 1일부터 2024년 9월 30일까지

제 12(전)기 3분기: 2023년 1월 1일부터 2023년 9월 30일까지

주식회사 엔켐과 그 종속기업

1. 일반사항

주식회사 엔켐과 그 종속기업(이하 "연결회사"라고 함)은 2012년 1월 26일 설립되었으며, 2021년 11월 1일에 회사의 주식을 한국거래소가 개설한 코스닥시장에 상장하였습니다. 연결회사는 전해액 등 전자재료와 전자재료의 부자재 제조, 판매를 주업으로 하고 있습니다.

1.1 종속기업 현황

당분기말과 전기말 현재 연결대상 종속기업 현황은 다음과 같습니다.

종속기업명	소재지	소유지분율(%)		결산월	업종
		당분기말	전기말		
Enchem Poland Sp. z o.o.	폴란드	100.00%	100%	12월	전해액 제조 및 판매
ENCHEM AMERICA, INC	미국	100.00%	100%	12월	전해액 제조 및 판매
Enchem China Co., Ltd	중국	100.00%	100%	12월	전해액 판매
Enchem Hungary KFT	헝가리	100.00%	100%	12월	전해액 제조 및 판매
ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	중국	100.00%	100%	12월	전해액 제조 및 판매
(주)엔켐모빌리티	대한민국	100.00%	100%	12월	경영컨설팅
ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	중국	67.00%	67.00%	12월	2차전지 소재 제조 및 판매
PT Enchem Elyte Indonesia	인도네시아	99.17%	99.17%	12월	전해액 제조 및 판매
ENCHEM FRANCE SAS,	프랑스	100.00%	-	12월	전해액 제조 및 판매
ENCHEM CANADA INC.	캐나다	100.00%	-	12월	전해액 제조 및 판매
신성장가치투자펀드	대한민국	99.28%	99.10%	12월	투자전문업

1.2 종속기업의 요약재무정보

당분기말과 전기말의 종속기업의 요약재무정보는 다음과 같습니다.

(당분기말 및 당분기)

(단위: 백만원)

종속기업명	자 산	부 채	자 본	매출액	분기순손익	총포괄손익
Enchem Poland Sp. Z o.o.	50,439	46,054	4,385	23,748	(4,462)	(4,121)
ENCHEM AMERICA, INC(*1)	235,730	125,871	109,859	189,576	21,072	22,598
ENCHEM CHINA Co.,Ltd	73,281	54,359	18,921	77,858	778	1,542
ENCHEM HUNGARY KFT	56,229	65,250	(9,021)	-	(5,276)	(5,128)
ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	41,413	9,753	31,660	586	(3,189)	(1,750)
㈜엔켐모빌리티	24,386	11,582	12,804	-	(429)	(429)
ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	91,763	56,057	35,707	39,436	(2,887)	(2,876)
PT Enchem Elyte Indonesia	27,684	16,869	10,815	-	(1,004)	(538)
ENCHEM FRANCE SAS,	71	-	71	-	(76)	(72)
ENCHEM CANADA INC.	50	6	44	-	(55)	(58)
신성장가치투자펀드(*2)	23,827	10,714	13,113	4,430	(1,004)	(934)

(*1) ENCHEM MATERIALS, INC 포함한 연결재무제표금액을 표시하였습니다.

(*2) 이경화학(주)를 포함한 연결재무제표금액을 표시하였습니다.

(전기말 및 전분기)

(단위: 백만원)

종속기업명	자 산	부 채	자 본	매출액	분기순손익	총포괄손익
Enchem Poland Sp. Z o.o.	58,754	50,248	8,507	82,739	9,785	9,839
ENCHEM AMERICA, INC(*1)	171,524	84,263	87,261	60,481	(8,398)	(10,895)
ENCHEM CHINA Co.,Ltd	66,308	48,929	17,379	153,269	14,999	15,246
ENCHEM HUNGARY KFT	54,320	58,213	(3,892)	23	(1,846)	(1,967)
ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	40,170	6,760	33,410	-	(939)	(411)
㈜엔켐모빌리티	24,385	11,152	13,233	-	(457)	(457)
ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	70,668	30,895	39,773	14,441	1,094	1,701
PT Enchem Elyte Indonesia	26,844	15,491	11,353	-	(26)	538
신성장가치투자펀드(*2)	21,623	10,676	10,947	5	(74)	(74)

(*1) ENCHEM MATERIALS, INC 포함한 연결재무제표금액을 표시하였습니다.

(*2) 이경화학(주)를 포함한 연결재무제표금액을 표시하였습니다.

1.3 연결대상범위의 변동

당분기에 신규로 연결재무제표에 포함된 종속기업의 현황은 다음과 같습니다.

종속기업명	사 유
ENCHEM FRANCE SAS,	신규 설립에 따른 지배력 획득
ENCHEM CANADA INC.	신규 설립에 따른 지배력 획득

2. 중요한 회계정책

2.1 재무제표 작성기준

연결회사의 2024년 9월 30일로 종료하는 9개월 보고기간에 대한 분기연결재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 중간재무제표는 연차재무제표에 기재되는 사항이 모두 포함되지 않았으므로 전기말 연차재무제표와 함께 이해해야 합니다.

2.1.1 연결회사가 채택한 제·개정 기준서 및 해석서

연결회사는 2024년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제·개정 기준서 및 해석서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류, 약정사항이 있는 비유동부채

보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 또한, 기업이 보고기간말 후에 준수해야하는 약정은 보고기간말에 해당 부채의 분류에 영향을 미치지 않으며, 보고기간 이후 12개월 이내 약정사항을 준수해야하는 부채가 보고기간말 현재 비유동부채로 분류된 경우 보고기간 이후 12개월 이내 부채가 상환될 수 있는 위험에 관한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표', 기업회계기준서 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 공급자금융약정에 대한 정보 공시

공급자금융약정을 적용하는 경우, 재무제표이용자가 공급자금융약정이 기업의 부채와 현금흐름 그리고 유동성 위험 익스포저에 미치는 영향을 평가할 수 있도록 공급자금융약정에 대한 정보를 공시해야 합니다. 이 개정내용을 최초로 적용하는 회계연도 내 중간보고기간에는 해당 내용을 공시할 필요가 없다는 경과규정에 따라 연결재무제표에 미치는 영향이 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1116호 '리스' 개정 - 판매 후 리스에서 생기는 리스부채

판매후리스에서 생기는 리스부채를 후속적으로 측정할 때 판매자-리스이용자가 보유하는사용권 관련 손익을 인식하지 않는 방식으로 리스료나 수정리스료를 산정합니다. 해당 기준서의 제정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - '가상자산 공시'

가상자산을 보유하는 경우, 가상자산을 고객을 대신하여 보유하는 경우, 가상자산을 발행한 경우의 추가 공시사항을 규정하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 연결재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 연결회사가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제·개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과'와 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' 개정 - 교환가능성 결여

통화의 교환가능성을 평가하고 다른 통화와 교환이 가능하지 않다면 현물환율을 추정하며 관련 정보를 공시하도록 하고 있습니다. 동 개정사항은 2025년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 연결회사는 동 개정으로 인한 연결재무제표의 영향을 검토 중에 있습니다.

2.2 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

3. 중요한 회계추정 및 가정

연결회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도 있습니다.

글로벌 시장상황이 시장의 신뢰와 소비자의 소비형태에 영향을 미쳤지만, 연결회사는 지속적인 제품 혁신을 통해 수익을 창출할 수 있는 여력이 충분합니다. 연결회사는 기후 관련 및 그 밖의 사업위험에 대한 익스포저를 검토하였으나 당분기말 현재 연결회사의 재무실적이나 재무상태에 영향을 미칠 수 있는 위험은 식별되지 않았습니다. 연결회사는 기존 차입금의 약정사항을 충족할 수 있도록 충분한 자금여력을 보유하고 있으며, 영업활동과 지속적인 투자를 뒷받침할 충분한 운전자본 및 자금조달약정을 통한 미사용 자금한도를 보유하고 있습니다.

요약분기연결재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 연결재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

4. 영업의 계절적 특성

연결회사는 전해액 등 전자재료와 전자재료의 부자재 제조 및 판매업을 영위하고 있으며, 해당영업은 업종과 지역에 따른 계절적 특성을 가지고 있지 않습니다.

5. 부문정보

(1) 연결회사의 보고부문 구분에 대한 주요 내용은 다음과 같습니다.

경영진은 자원배분과 성과평가를 수행하는 이사회에서 검토 및 보고한 정보에 기초하여 영업부문을 결정하고 있습니다.

이사회는 지역 측면에서 영업정보를 검토하고 있습니다. 경영진은 지역적으로 한국과 미국, 중국, 폴란드 등으로 구분하여 성과를 검토하고 있습니다.

연결회사는 영업부문의 성과를 영업손익에 근거해서 평가하고 있으며, 이는 손익계산서에 보고된 내용과 차이가 없습니다.

(2) 지역별 정보

연결회사는 대한민국과 중국 등의 지역에서 사업을 영위하고 있으며, 단일의 보고부문을 가진 기업으로서 기업 전체 수준에서의 정보를 공시하고 있습니다. 지역별로 세분화된 연결회사의 외부고객으로부터의 수익에 대한 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
한국	4,081	19,022	10,957	56,327
중국	23,779	55,118	48,676	166,850
폴란드	2,105	6,291	8,356	32,427
헝가리	4,815	17,216	12,934	56,840
미국	66,477	189,805	29,536	60,363
기타	161	426	11	70
합 계	101,418	287,878	110,470	372,877

(*) 고객으로부터의 수익은 고객의 소재지에 기초한 국가에 따라 구분하였습니다.

(3) 수익의 10% 이상을 차지하는 외부고객으로부터의 수익금액 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	당분기		전분기	
	금 액	비 율	금 액	비 율
주요거래처(A)	147,341	51.18%	70,157	18.82%
주요거래처(B)	60,972	21.18%	254,576	68.27%

6. 금융상품의 범주별 분류 및 공정가치

(1) 당분기말과 전기말 현재 금융상품의 범주별 장부금액과 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

재무상태표 상 자산	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
당기손익-공정가치 측정 금융자산:				
지분상품	-	115,212	-	50,868
채무상품	34,000	7,843	6,000	27,355
파생상품자산	124,680	-	-	22,512
합 계	158,680	123,055	6,000	100,735
상각후원가 금융자산:				
현금및현금성자산	56,767	-	44,572	-
매출채권및기타채권	95,669	4,436	59,946	4,147
기타금융자산	26,061	37	23,493	29
합 계	178,497	4,473	128,011	4,176

(단위: 백만원)

재무상태표 상 부채	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
당기손익-공정가치 측정 금융부채:				
파생상품부채	152,835	-	151,256	-
합 계	152,835	-	151,256	-
상각후원가 금융부채:				
매입채무및기타채무	62,612	2,290	81,410	2,695
리스부채	914	319	792	467
사채	56,619	-	-	-
차입금	160,028	37,285	73,974	31,464
전환사채	55,160	-	135,815	-
신주인수권부사채	-	-	19,281	-
전환상환우선주	-	-	72,648	-
비지배지분부채	-	112	-	116
합 계	335,333	40,006	383,920	34,742

(*) 연결회사의 금융상품 중 상각후원가로 측정하는 금융자산 및 금융부채는 장부금액과 공정가치의 차이가 유의적이지 않으며, 당기손익-공정가치 측정 금융자산 및 금융부채는 장부금액과 공정가치가 일치합니다.

(2) 당분기 및 전분기 중 금융상품의 범주별 순손익은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
상각후원가 측정 금융자산:				
이자수익	1,124	1,779	429	523
대손상각비	213	573	46	474
기타의대손상각비	77	77	-	-
기타의대손상각비환입	123	123	-	-
외화환산이익	(3,702)	3,269	6,145	17,908
외화환산손실	(538)	1,139	2,209	4,471
외환차익	602	838	1,221	3,918
외환차손	483	2,318	750	3,675
당기손익-공정가치 측정 금융자산:				
당기손익-공정가치 측정 금융자산 평가이익	(7,688)	26,573	-	-
당기손익-공정가치 측정 금융자산 평가손실	-	246	-	-
파생상품평가이익	(75,315)	104,555	-	-
파생상품평가손실	-	-	8,963	11,225
상각후원가 측정 금융부채:				
이자비용	6,211	22,369	13,376	30,654
외화환산이익	(4,424)	3,906	2,662	7,758
외화환산손실	(642)	1,361	1,903	3,851
외환차익	719	1,001	1,329	4,266
외환차손	577	2,770	818	4,006
당기손익-공정가치 측정 금융부채:				
파생상품평가이익	-	2,961	22,995	29,261
파생상품평가손실	(43,862)	476,516	(533)	3,827

(3) 연결회사는 공정가치로 측정되는 금융상품에 대하여 공정가치 측정에 사용된 투입변수에 따라 다음과 같은 공정가치 서열체계로 분류하고 있습니다.

구 분	투입변수의 유의성
수준1	측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격
수준2	수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수
수준3	자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수

당분기말과 전기말 현재 연결회사의 공정가치로 측정하는 금융상품에 대한 수준별 공정가치의 추정치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	수준1	수준2	수준3	합 계
당분기말				
당기손익-공정가치 측정 금융자산	47,318	-	109,737	157,055
당기손익-공정가치 측정 금융부채	-	143,939	8,896	152,835
전기말				
당기손익-공정가치 측정 금융자산	-	43,257	63,478	106,735
당기손익-공정가치 측정 금융부채	-	141,267	9,989	151,256

(4) '수준 3'으로 분류된 공정가치 측정치의 가치평가과정

연결회사는 재무보고 목적의 공정가치를 측정을 담당하는 재무부서를 운영하고 있으며 이러한 공정가치 측정치는 수준 3으로 분류되는 공정가치 측정치를 포함하고 있습니다. 공정가치측정을 담당하는 연결회사의 재무부서는 연결회사의 재무담당이사에게 직접 보고하며 매분기 보고일정에 맞추어 공정가치 평가과정 및 그 결과에 대해 재무담당이사와 협의합니다.

(5) 발행자의 주가 변동에 따라 행사가격이 조정되는 조건으로 인해 부채로 분류된 각 금융부채의 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말	취득시
제10회 신주인수권부사채 조기상환권	-	8,532	20,994
제16회 전환상환우선주 전환권	-	27,472	33,677
제11회 전환사채 조기상환권 및 전환권	20,809	16,004	13,736
제12회 전환사채 조기상환권 및 전환권	85,666	62,335	59,326
제13회 전환사채 조기상환권 및 전환권	37,464	26,924	22,934

(6) 발행자의 주가 변동에 따라 행사가격이 조정되는 조건으로 인해 부채로 분류된 각 금융부채 관련 손익은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
법인세비용 차감전손익	(382,221)	23,642
평가손익	(474,648)	28,966
평가손익 제외 법인세비용차감전손익	92,427	(5,325)

7. 현금및현금성자산

당분기말과 전기말 현재 현금및현금성자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
보통예금	1,761	5,609
MMDA	2,954	29
외화예금	52,051	38,934
합 계	56,766	44,572

8. 당기손익-공정가치측정금융자산

당분기말과 전기말 현재 당기손익-공정가치측정금융자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
지분상품	-	115,212	-	50,868
채무상품	34,000	7,843	6,000	27,355
파생상품자산	124,680	-	-	22,512
합 계	158,680	123,055	6,000	100,735

(2) 당분기 및 전분기 중 당기손익-공정가치측정금융자산에서 발생한 평가손익은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
당기손익-공정가치측정금융자산평가이익	26,573	-
당기손익-공정가치측정금융자산평가손실	(246)	-
파생상품평가이익	104,555	-
파생상품평가손실	-	11,225

9. 관계기업 및 공동기업투자주식

(1) 당분기말과 전기말 현재 관계기업투자주식 및 공동기업투자주식의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	회사명	주요 영업활동	소재지	당분기말		전기말	
				소유 지분율	장부가액	소유 지분율	장부가액
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL(*1)	2차전지 소재 제조 및 판매	중국	15.00%	8,110	15.00%	8,740
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	2차전지 소재 제조 및 판매	중국	49.00%	39,041	49.00%	41,564
	타이거혼합형가치투자조합(*2)	투자전문업	대한민국	38.09%	33,378	40.02%	32,500
	이차전지별류체인그로스펀드	투자전문업	대한민국	41.57%	14,476	41.57%	14,640
	㈜제이알에너지솔루션(*3)	2차전지 소재 제조 및 판매	대한민국	16.89%	-	35.04%	9,264
	㈜티디엘(*2)	플라스틱 필름 제조업	대한민국	39.05%	18,255	35.22%	15,438
공동기업	㈜이디엘(*4)	화학제품 제조업	대한민국	48.95%	8,445	48.95%	9,105
합 계					121,705	-	131,251

(*1) 연결회사의 임원이 피투자회사의 이사회에 참여하여 의사결정과정에 참여할 수 있는 등 유의적인 영향력이 있는 것으로 판단하여 관계기업으로 분류하였습니다.

(*2) 당분기 중 불균등 유상증자로 인하여 지분율이 변동하였습니다.

(*3) 당분기 중 불균등 유상증자로 인하여 지분율이 감소한 결과 지분율이 20%미만으로 감소하였으며, 유의적인 영향력 상실로 판단하여 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 재분류하였습니다.

(*4) 계약상 약정은 일부 당사자들 집단에게 지배력을 집합적으로 부여하였으며 관련활동에 관한 결정은 당사자들 집단 전체 동의를 요구하고 있으므로 공동기업으로 분류하였습니다.

(2) 당분기 및 전분기 중 관계기업투자 및 공동기업투자의 변동은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구분	회사명	기 초	취 득	지분법손익	지분법자본변동	기타변동	당분기말
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	8,740	-	(1,185)	555	-	8,110
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	41,564	-	(4,039)	1,515	-	39,040
	타이거혼합형가치투자조합	32,500	-	(1)	1,380	(501)	33,378
	이차전지별류체인그로스펀드	14,640	-	(164)	-	-	14,476
	㈜제이알에너지솔루션(*1)	9,264	-	(1,560)	-	(7,704)	-
	㈜티디엘	15,438	3,600	(3,896)	(356)	3,469	18,255
공동기업	㈜이디엘	9,105	-	(659)	-	-	8,446
합 계		131,251	3,600	(11,504)	3,094	(4,736)	121,705

(*1) 당분기 중 불균등 유상증자로 인하여 지분율이 감소한 결과 지분율이 20%미만으로 감소하였으며, 유의적인 영향력 상실로 판단하여 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 재분류하였습니다.

(전분기)

(단위: 백만원)

구분	회사명	기 초	취 득	지분법손익	지분법자본변동	기타변동	전분기말
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	6,721	-	1,724	302	-	8,747
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	31,094	14,342	(2,815)	569	-	43,190
	타이거혼합형가치투자조합	29,674	-	27	-	(223)	29,478
	이차전지별류체인그로스펀드	-	5,500	(30)	-	-	5,470
	㈜제이알에너지솔루션	-	10,000	(299)	-	-	9,701

	쥬티디엘	-	7,913	-	-	-	7,913
공동기업	쥬이디엘	-	4,800	(56)	(25)	-	4,719
합 계		67,489	42,555	(1,449)	846	(223)	109,218

10. 유형자산

(1) 당분기와 전분기 중 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	319,319	194,769
취득	41,270	69,722
처분	(619)	(1,119)
대체	7,917	84
감가상각	(12,112)	(7,735)
외환차이	5,489	9,610
기말	361,264	265,331

(2) 당분기말 현재 상기 유형자산 일부는 차입금에 대한 담보로 제공되어 있습니다(주석27 참조).

11. 무형자산

(1) 당분기와 전분기 중 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	5,500	2,969
취득	792	499
대체	448	(50)
상각	(276)	(59)
외환차이	(15)	1
기말	6,449	3,360

(2) 당분기 및 전분기 중 비용으로 인식된 경상연구개발비는 4,280백만원(전분기: 1,626백만원)입니다.

12. 리스

(1) 당분기말과 전기말 현재 리스와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
사용권자산:		
부동산	9,691	9,077
사용권자산 감가상각누계액	(2,485)	(2,011)
합 계	7,206	7,066
리스부채:		
유동	914	792
비유동	319	467
합 계	1,233	1,259

(2) 당분기 및 전분기 중 사용권자산 장부금액의 변동 내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	증 가	감 소	감가상각	외환차이	당분기말
부동산	7,065	1,176	(237)	(1,060)	261	7,205

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	증 가	감 소	감가상각	외환차이	전분기말
부동산	7,005	1,278	(55)	(865)	92	7,455

13. 차입금

(1) 당분기말과 전기말 현재 단기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입처	내역	이자율(%)	당분기말	전기말
한국수출입은행 외	운전자금	4.40~8.93	135,453	51,182
신한은행	무역금융	4.88	3,000	3,000
중국건설은행 외	시설자금	3.55~7.18	9,434	9,089
소 계			147,887	63,271
유동성장기차입금			12,141	10,703
합 계			160,028	73,974

(*) 단기차입금과 관련된 담보, 지급보증, 약정사항은 주석 27에서 설명하고 있습니다.

(2) 당분기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입처	내역	이자율(%)	당분기말	전기말
KEB HANA NY FINANCIAL Corp. 외	운전자금	0.40~13.00	33,848	26,773
PT.BANK WOORI SAUDARA INDONESIA 외	시설자금	2.53~5.73	15,579	15,394
소 계			49,427	42,167
유동성장기차입금			(12,141)	(10,703)
합 계			37,286	31,464

(*) 장기차입금과 관련된 담보, 지급보증, 약정사항은 주석 27에서 설명하고 있습니다.

14. 사채

(1) 당분기말과 전기말 현재 사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	표면이자율	당분기말	전기말
제1회 사모사채(*1)	2024-01-30	2025-01-30	8.00%	47,000	-
제2회 사모사채	2024-02-23	2025-02-23	10.00%	5,000	-
제3회 사모사채	2024-02-26	2025-02-26	10.00%	5,000	-
액면가액 합계				57,000	-
차감: 사채할인발행차금				(381)	-
장부가액 합계				56,619	-

(*1) 연결회사가 보유한 ENCHEM AMERICA, INC 주식을 담보로 제공하였습니다(주석27참조).

(2) 당분기말과 전기말 현재 전환사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	표면이자율	당분기말	전기말
제7회 전환사채	2021-05-13	2024-05-13	1.50%	-	6,400
제8회 전환사채	2021-05-14	2024-05-14	1.50%	-	2,400
제9회 전환사채	2021-05-14	2024-05-14	1.50%	-	2,000
제11회 전환사채(*1)	2023-05-11	2028-05-11	0.00%	11,800	31,500
제12회 전환사채(*1)	2023-06-02	2028-06-02	0.00%	44,000	110,000
제13회 전환사채(*1)	2023-07-07	2028-07-07	0.00%	20,000	50,000
액면가액 합계				75,800	202,300
가산: 사채상환할증금				21,010	54,578
차감: 전환권조정				(41,650)	(121,063)
장부가액 합계				55,160	135,815

(*1) 사채권자에 의한 전환권의 행사가능시점이 보고기간종료일 후 1년 이내에 도래하므로 유동부채로 계상하고 있습니다.

(3) 당분기말과 전기말 현재 신주인수권부사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	표면이자율	당분기말	전기말
제10회 신주인수권부사채	2021-11-29	2026-11-29	0.00%	-	29,050
가산: 사채상환할증금				-	-
차감: 신주인수권조정				-	(9,769)
장부가액 합계				-	19,281

(4) 당분기말 현재 사채의 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구 분		제1회 사모사채	제2회 사모사채	제3회 사모사채
발행일		2024-01-30	2024-02-23	2024-02-26
만기일		2025-01-30	2025-02-23	2025-02-26
표면이자율		8.0%	10.0%	10.0%
사채권자의 조기상환청구권 (put option)	행사기간	본 사채의 사채권자는 본 사채의 발행일로부터 9개월, 10개월, 11개월이 경과하는 달에 속하는 각 이자지급일에 한하여 조기상환 청구 가능	-	-
	조기상환금액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액 및 그 직전일까지 발생한 표면이자의 합계액	-	-
연결회사의 조기상환권 (call option)	행사기간	본 사채의 발행회사는 발행일로부터 도래하는 매 이자지급일에 한하여 조기상환 청구 가능	-	-
	조기상환금액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액, 그 직전일까지 발생한 표면이자 및 조기상환수수료의 합계액. (단, 조기상환수수료는 발행일로부터 6개월이 되는 이자지급일 이전에 조기상환하는 경우 조기상환금액의 1.0%, 그 후 조기상환하는 경우는 없는 것으로 함)	-	-

구 분		제11회 전환사채	제12회 전환사채	제13회 전환사채
발행일		2023-05-11	2023-06-02	2023-07-07
만기일		2028-05-11	2028-06-02	2028-07-07
전환가격 및 행사가격		73,305원	68,048원	70,711원
표면이자율		0.00%	0.00%	0.00%
보장수익률		5.00%	5.00%	5.00%
상환할증율		128.20%	127.66%	127.63%
전환청구기간		발행일 이후 1년이 경과한날로부터만기일(5년) 직전 1개월 전까지	발행일 이후 1년이 경과한날로부터만기일(5년) 직전 1개월 전까지	발행일 이후 1년이 경과한날로부터만기일(5년) 직전 1개월 전까지
전환비율의 조정		전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 발행일로부터 7개월이 경과한 날부터 가중평균 가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70%를 한도로 함 전환가액 하향조정 이후 주가가 상승하는 경우에는 의무적으로 상향조정. 단, 발행당시 전환가격의 100%를 한도로 함	전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 발행일로부터 7개월이 경과한 날부터 가중평균 가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70%를 한도로 함 전환가액 하향조정 이후 주가가 상승하는 경우에는 의무적으로 상향조정. 단, 발행당시 전환가격의 100%를 한도로 함	전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 발행일로부터 7개월이 경과한 날부터 가중평균 가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70%를 한도로 함 전환가액 하향조정 이후 주가가 상승하는 경우에는 의무적으로 상향조정. 단, 발행당시 전환가격의 100%를 한도로 함
조기상환청구권	행사기간	발행일로부터 2년이 되는 날 및 이후 매 3개월마다 조기상환 청구 가능	발행일로부터 2년이 되는 날 및 이후 매 3개월마다 조기상환 청구 가능	발행일로부터 2년이 되는 날로부터 매 3개월마다 조기상환 청구 가능
	조기상환금액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액에 만기보장수익률을 조기상환예정일의 직전일까지 복리(복리이자 산정단위 3개월)로 계산한 금액의 합계액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액에 만기보장수익률을 조기상환예정일의 직전일까지 복리(복리이자 산정단위 3개월)로 계산한 금액의 합계액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액에 만기보장수익률을 조기상환예정일의 직전일까지 복리(복리이자 산정단위 3개월)로 계산한 금액의 합계액

15. 전환상환우선주

(1) 당분기말과 전기말 현재 전환상환우선주와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	우선배당률	당분기말	전기말
제15회 전환상환우선주(*1,2)	2022-04-20	2032-04-20	1.00%	-	79,746
제16회 전환상환우선주(*2)	2022-06-28	2032-06-28	1.00%	-	24,180
합계				-	103,926
가산: 상환할증금				-	4,412
차감: 전환권조정				-	(35,690)
전환상환우선주 장부가액 합계				-	72,648

(*1) 발행시점에 부채로 분류되었던 전환권대가는 전전기 중 전환가액이 전환가격 조정한도(발행당시 전환가격의 70%)에 도달하여 추가적인 전환가격의 조정이 발생하지 않게 됨에 따라 자본분류요건을 충족하였으며, 이에 따라 연결회사는 전전기 중 동 전환권대가를 자본으로 재분류하였습니다.

(*2) 전환상환우선주 주주의 조기상환청구권 행사가가능시점이 보고기간종료일 후 1년 이내에 도래하므로 유동부채로 분류하였습니다.

(2) 당분기말 현재 전환상환우선주의 발행내역은 다음과 같습니다.

구 분	제15회
발행일	2022.4.20
최초 발행주식수	1,201,160주
최초 발행금액	101,498,020,000원
조정 전 전환가격	84,500원
조정 후 전환가격	59,150원
잔여 발행가능주식수	1주
전환에 관한 사항	- 신주의 발행일을 기산일로 하여 1년이 경과한 날로부터 존속기간 만료일 직전일까지 회사에 전환청구를 할 수 있으며, 최초의 전환비율은 1:1임 - 전환청구기간의 종료일까지 전환청구 되지 않은 본건 주식은 전환청구기간의 종료시점에 당시의 전환비율에 따라 보통주식으로 자동 전환
전환비율의 조정	- 우선주 전환 전에 전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 - 발행일로부터 3개월이 경과한 날부터 가중평균가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70% 를 한도로 함
상환청구가능기간	발행일 이후 30개월이 경과한 날로부터 상환청구 가능
상환할증율	연단리 1.0%의 비율에 의한 금액을 가산한 합계액에서 기지급된 배당금을 차감한 금액
이익배당에 관한 사항	누적적, 참가적 우선주로서, 연간 우선배당률은 본건 신주 전환권 행사금액(액면가액)의 1.0%

16. 확정급여부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 확정급여부채와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
확정급여채무의 현재가치	9,071	4,952
사외적립자산의 공정가치	(386)	(604)
퇴직보험예치금	(6)	(16)
재무상태표상 순확정급여부채	8,679	4,332

(2) 당분기 및 전분기 중 확정급여제도와 관련하여 포괄손익계산서에 반영된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
당기근무원가	1,971	1,062
과거근무원가	2,754	-
순이자원가	122	33
종업원 급여에 포함된 총비용	4,847	1,095

17. 파생상품

(1) 당분기말과 전기말 현재 파생상품자산과 파생상품부채의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
파생상품자산:				
전환사채의 매도청구권	124,680	-	-	22,512
파생상품부채:				
전환사채 전환권 및 조기상환권	143,939	-	105,263	-
전환상환우선주 전환권	-	-	27,472	-
신주인수권부사채 조기상환권	-	-	8,532	-
총수입스왑계약	3,455	-	3,455	-
풋옵션약정	5,441	-	6,534	-
합 계	152,835	-	151,256	22,512

(2) 당분기와 전분기 중 파생상품자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	22,512	-
전환사채의 발행	-	19,280
전환사채의 전환권 행사	(2,387)	-
파생상품평가손익	104,555	(10,972)
기말	124,680	8,308

(3) 당분기와 전분기 중 파생상품부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	151,256	68,315
전환사채의 발행	-	95,996
전환사채의 전환권 행사	(375,152)	-
전환상환우선주의 전환권 행사	(88,306)	(3,745)
신주인수권부사채의 신주인수권 행사	(8,518)	(1,464)
파생상품평가손익	473,555	(25,181)
기말	152,835	133,921

18. 자본금 및 자본잉여금

(1) 당분기말과 전기말 현재 보통주 자본금 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
수권주식수	100,000,000주	100,000,000주
주당금액	500원	500원
발행주식수	20,786,923주	16,503,522주
보통주자본금	10,393	8,252

(2) 당분기 및 전분기 중 보통주 발행주식수와 자본금 및 자본잉여금의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 백만원)

구 분	당분기			전분기		
	주식수	자본금	주식발행초과금	주식수	자본금	주식발행초과금
기초 발행주식수	16,503,522	8,252	300,610	15,812,315	7,906	253,839
주식매수선택권 행사	71,000	36	1,561	-	-	-
전환사채의 전환	2,060,485	1,030	464,373	-	-	-
전환상환우선주 전환	1,782,692	891	184,957	411,298	206	23,772
신주인수권 행사	369,224	184	38,279	44,608	22	3,968
기말 발행주식수	20,786,923	10,394	989,780	16,268,221	8,134	281,579

(3) 당분기말과 전기말 현재 자본잉여금의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
주식발행초과금	989,780	300,610

19. 고객과의 계약에서 생기는 수익

(1) 당분기 및 전분기 중 고객과의 계약에서 생기는 수익정보 구분은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
고객과의 계약에서 생기는 수익	101,419	287,879	110,470	372,876

(2) 당분기 및 전분기 중 연결회사의 고객과의 계약에서 생기는 수익의 구분은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
재화나 용역의 이전 시기				
한 시점에 이전하는 재화나 용역	101,390	287,661	110,470	372,876
기간에 걸쳐 이전하는 용역	29	218	-	-
합 계	101,419	287,879	110,470	372,876

(3) 당분기말과 전기말 현재 매출채권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
매출채권	84,922	51,227
손실충당금 등	(779)	(497)

20. 판매비와관리비

당분기 및 전분기의 판매비와관리비의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
급여	5,936	18,986	3,732	10,266
퇴직급여	530	4,252	148	474
복리후생비	1,207	3,644	735	1,686
여비교통비	682	2,273	879	2,097
접대비	339	1,032	260	668
감가상각비	839	2,289	323	1,047
경상연구개발비	1,441	4,280	527	1,626
보험료	685	1,670	450	1,210
무형자산상각비	85	256	28	54
운반비	4,358	10,340	338	1,169
지급수수료	2,298	7,141	1,721	4,625
수출제비용	108	504	298	428
주식보상비용	27	77	50	182
기타	2,373	5,625	782	3,546
합 계	20,908	62,369	10,271	29,078

21. 비용의 성격별 분류

당분기 및 전분기의 매출원가와 판매비와관리비의 성격별 분류는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
재고자산의 변동	(62,195)	(70,612)	16,544	53,872
원·부재료 매입액	118,437	237,970	15,481	148,324
상품매입액	-	-	-	135
종업원급여	10,198	33,832	8,546	22,585
감가상각비 및 무형자산상각비	5,337	13,396	2,411	8,568
운반비	4,391	10,908	3,401	4,291
소모품비	511	1,916	428	1,387
지급수수료	2,468	7,717	1,842	5,277
기타비용	27,638	69,336	61,181	105,354
합 계	106,785	304,463	109,834	349,793

22. 금융수익 및 금융비용

(1) 당분기 및 전분기 중 금융수익의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
이자수익	1,124	1,779	429	523
파생상품평가이익	(75,315)	107,517	22,995	29,261
당기손익-공정가치측정금융자산평가이익	(7,688)	26,573	-	-
당기손익-공정가치측정금융자산처분이익	-	590	-	-
외화환산이익	(8,126)	7,176	8,807	25,665
외환차익	1,322	1,838	2,550	8,184
합 계	(88,683)	145,473	34,781	63,633

(2) 당분기 및 전분기 중 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
이자비용	6,211	22,369	13,376	30,654
외화환산손실	(1,180)	2,500	4,112	8,322
외환차손	1,061	5,089	1,568	7,680
파생상품평가손실	(43,862)	476,516	8,429	15,052
당기손익-공정가치측정금융자산평가손실	-	246	-	-
합 계	(37,770)	506,720	27,485	61,708

23. 법인세비용

법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균 연간유효법인세율의 추정에 기초하여 인식하고 있으나, 당분기는 법인세비용차감전순손실이 발생함에 따라 유효법인세율을 산출하지 아니하였습니다(전분기: 24.96%).

24. 주당손익

(1) 기본주당손익

1) 당분기 및 전분기의 주당손익의 산출내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
지배기업 귀속 분기순이익(손실)	(55,274,688,171)	(364,791,444,977)	6,483,413,269	17,385,056,281
가중평균유통보통주식수	20,742,699	19,140,423	16,253,513	16,041,368
지배주주지분보통주기본주당손익	(2,665)	(19,059)	399	1,084

2) 기본주당손익 계산에 사용된 가중평균유통보통주식수는 다음과 같습니다.

(단위: 주)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
기초유통보통주식수	20,330,547	16,503,522	16,193,076	15,812,315
주식매수선택권 행사효과	-	51,825	-	-
전환사채의 전환효과	387,365	948,004	-	-
신주인수권 행사효과	-	332,521	-	28,970
전환상환우선주 전환효과	24,787	1,304,551	60,437	200,083
가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	16,253,513	16,041,368

(2) 희석주당손익

1) 당분기 및 전분기의 희석주당손익의 산출내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
지배주주지분 분기순이익(손실)	(55,274,688,171)	(364,791,444,977)	6,483,413,269	17,385,056,281
지배주주지분 희석분기순이익(손실)	(55,274,688,171)	(364,791,444,977)	6,574,990,784	17,363,360,727
희석주당이익의 계산을 위한 가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	16,627,995	16,571,547
지배주주지분 희석주당손익	(2,665)	(19,059)	395	1,048

2) 희석주당손익을 계산하기 위한 가중평균유통보통주식수는 기본주당이익 계산에 사용된 가중평균유통보통주식수에서 다음과 같이 조정하여 산출합니다.

(단위: 주)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	16,253,513	16,041,368
희석성잠재적보통주	-	-	-	-
전환사채	-	-	239,673	394,995
주식선택권	-	-	134,809	135,184
희석주당이익의 계산을 위한 가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	16,627,995	16,571,547

25. 특수관계자 거래

(1) 당분기말과 전기말 현재 연결회사의 특수관계자 내역은 다음과 같습니다.

구분	특수관계자명	
	당분기말	전기말
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION
	타이거혼합형가치투자조합	타이거혼합형가치투자조합
	-(*)	㈜제이알에너지솔루션
	이차전지별류체인그로스펀드	이차전지별류체인그로스펀드
	㈜티디엘	㈜티디엘
공동기업	㈜이디엘	㈜이디엘
기타특수관계자	대표이사 및 주요경영진	대표이사 및 주요경영진
	㈜아틀라스팔천	㈜아틀라스팔천
	㈜광무	㈜광무
	애셔코퍼레이션㈜	애셔코퍼레이션㈜
	와이어트그룹㈜	와이어트그룹㈜
	㈜중앙첨단소재	㈜중앙첨단소재

(*) 당분기 중 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 재분류함에 따라 특수관계자에서 제외되었습니다.

(2) 당분기 및 전분기 중 특수관계자와의 거래내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	수익거래			비용거래	
		매출	이자수익	기타	원재료매입	기타비용
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	4,614	-	-	6,180	-
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	19,635	-
	타이거혼합형가치투자조합	-	-	-	-	129
	㈜티디엘	-	17	-	-	-
공동기업	㈜이디엘	-	60	-	-	-
기타특수관계자	㈜광무	-	-	-	2,737	608
	와이어트그룹㈜	-	-	-	-	94
	㈜중앙첨단소재	-	-	-	18,092	-
합 계		4,614	77	-	46,644	831

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	수익거래			비용거래	
		매출	이자수익	기타	원재료매입	기타비용
관계기업	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	1,410	-
공동기업	㈜이디엘	-	47	-	-	-
기타특수관계자	㈜광무	-	-	-	20,533	1,609
	와이어트그룹㈜	-	-	-	-	(107)
합 계		-	47	-	21,943	1,502

(3) 당분기말과 전기말 현재 특수관계자와의 채권채무 잔액은 다음과 같습니다.

(당분기말)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	채 권			채 무		
		매출채권	대여금	기타채권 등	매입채무	기타채무	전환사채
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	-	-	-	4,655	-	-
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	3,224	-	-
	타이거혼합형가치투자조합	-	-	-	-	737	-
	㈜티디엘	-	5,100	14	-	-	-
공동기업	㈜이디엘	-	4,000	61	-	-	-
기타특수관계자	㈜광무	-	-	400	-	145	-
합 계		-	9,100	475	7,879	206	-

(전기말)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	채 권		채 무		
		매출채권	기타채권 등	매입채무	기타채무	전환사채
관계기업	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	5,682	-
	타이거혼합형가치투자조합	-	-	-	452	-
공동기업	㈜이디엘	-	93	-	1	-
기타특수관계자	㈜광무	-	400	3,144	155	-
	와이어트그룹㈜	-	-	-	4	10,015
	㈜중앙첨단소재	-	-	9,710	-	-
	대표이사	-	-	-	-	803
합 계		-	493	12,854	6,294	10,818

(4) 당분기 및 전분기 중 특수관계자와의 중요한 자금거래내용은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	자금대여거래			현금출자
		대여	회수	환산	
관계기업	㈜티디엘	5,100	-	-	3,600
공동기업	㈜이디엘	4,000	-	-	-
합 계		9,100	-	-	3,600

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	자금대여거래			현금출자
		대여	회수	환산	
관계기업	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	14,342
	주제이알에너지솔루션	-	-	-	10,000
	이차전지벨류체인그로스펀드	-	-	-	5,500
	㈜티디엘	-	-	-	7,913
공동기업	㈜이디엘	4,500	-	-	4,800
합 계		4,500	-	-	42,556

(5) 주요경영진에 대한 보상

당분기 및 전분기 중 주요 경영진에 대한 보상을 위해 지급한 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
단기종업원급여	5,034	3,373
퇴직급여	417	1,308
주식보상비용	-	41
합 계	5,451	4,722

26. 현금흐름표

(1) 당분기 및 전분기 중 영업에서 창출된 현금흐름의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
1. 분기순이익(손실)	(366,044)	17,741
2. 현금유출 없는 비용의 가산 등	517,046	74,442
외화환산손실	2,500	8,322
대손상각비	573	474
재고자산평가손실	426	104
감가상각비	13,119	8,509
무형자산상각비	277	59
이자비용	22,369	30,654
파생상품평가손실	476,516	15,052
퇴직급여	4,847	1,103
주식보상비용	266	733
기타의대손상각비	77	-
유형자산처분손실	-	-
당기손익-공정가치측정금융자산평가손실	246	-
관계기업투자주식처분손실	501	-
외환차손	-	185
잡손실	-	146
지분법손실	11,506	3,200
법인세비용	(16,177)	5,901
3. 현금유입 없는 수익의 차감 등	(150,241)	(57,245)
이자수익	(1,779)	(523)
외화환산이익	(7,176)	(25,665)
외환차익	(96)	-
유형자산처분이익	(192)	-
대손충당금환입	-	(34)
사용권자산처분이익	(18)	(11)
파생상품평가이익	(107,517)	(29,261)
지분법이익	-	(1,751)
관계기업투자주식처분이익	(5,765)	-
기타의대손상각비환입	(123)	-
재고손실충당금환입	(412)	-
당기손익-공정가치측정금융자산평가이익	(26,573)	-
당기손익-공정가치측정금융자산처분이익	(590)	-
4. 영업활동 관련 자산·부채의 변동	(29,462)	21,649
매출채권및기타채권의 감소(증가)	(53,289)	66,310
기타자산의 감소(증가)	980	(31,742)
재고자산의 감소(증가)	17,760	47,727
매입채무및기타채무의 증가(감소)	5,194	(61,198)
기타부채의 증가(감소)	641	612
사외적립자산의 감소(증가)	227	134

퇴직금의 지급	(975)	(194)
5. 영업에서 창출된 현금	(28,697)	56,587

(2) 당분기 및 전분기 중 현금의 유출입이 없는 거래 중 중요한 사항은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
전환사채의 전환권 행사	838,169	-
장기차입금의 유동성재분류	2,500	57,587
미수수익 유동성재분류	694	3,322
미수금 유동성재분류	46,586	8,964
매출채권 유동성재분류	6,047	21,220
건설중인자산 본계정 대체	92,024	49,455
유형자산 취득관련 미지급금 증감	(29)	1,389
신주인수권부사채 유동성대체	-	122,403
장기대여금의 출자전환	-	11,205
대여금 유동성재분류	10,000	-
리스유동성대체	310	-
신주인수권 행사	50,372	5,400
전환상환우선주의 전환권 행사	296,063	26,521
주식매수선택권 행사	745	-

(3) 당분기 및 전분기 중 재무활동에서 발생한 부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	현금흐름	비현금흐름				당분기말
			유동성대체	이자비용	평가손익 등	대체	
단기차입금	63,571	81,208	-	-	3,108	-	147,887
사채	-	54,003	-	2,616	-	-	56,619
유동성장기차입금	10,403	(1,667)	2,500	-	905	-	12,141
장기차입금	31,464	9,455	(2,500)	-	(1,134)	-	37,285
유동성전환상환우선주부채	72,648	-	-	2,924	-	(75,572)	-
전환상환우선주부채	-	-	-	-	-	-	-
유동파생상품부채	151,256	-	-	-	473,562	(471,983)	152,835
유동리스부채	792	(1,055)	290	99	25	763	914
리스부채	467	-	(290)	-	(17)	158	318
유동성전환사채	135,815	-	-	11,336	-	(91,990)	55,161
유동성신주인수권부사채	19,281	-	-	182	-	(19,463)	-
합 계	485,697	141,944	0	17,157	476,449	(658,087)	463,160

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	현금흐름	비현금흐름					전분기말
			발생	유동성대체	이자비용	평가손익 등	대체	
단기차입금	38,736	27,750	-	-	-	6,732	-	73,218
유동성장기차입금	88	(71)	-	500	-	-	-	517
장기차입금	2,672	30,575	-	(500)	-	103	-	32,850
유동성전환상환우선주부채	-	-	-	13,580	-	-	-	13,580
유동성전환사채	10,874	190,926	-	-	5,327	-	(76,716)	130,411
유동성신주인수권부사채	-	-	-	51,906	6,198	-	(2,101)	56,003

신주인수권부사채	51,906	-	-	(51,906)	-	-	-	-
전환상환우선주부채	72,402	-	-	(13,580)	15,176	-	(14,555)	59,443
파생상품부채	68,315	95,996	-	-	-	(25,181)	(5,209)	133,921
유동리스부채	769	(894)	-	248	124	2	608	857
리스부채	382	-	-	(248)	-	-	516	650
합 계	246,144	344,282	-	0	26,825	(18,344)	(97,457)	501,450

27. 우발부채와 약정사항

(1) 금융기관 여신한도 약정

당분기말과 전기말 현재 연결회사가 금융기관과 체결하고 있는 여신한도 약정은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천USD, 천EUR, 천CNY)

금융기관	구 분	당분기말				전기말			
		KRW	USD	EUR	CNY	KRW	USD	EUR	CNY
우리은행	운전자금	8,800	-	-	-	8,800	-	-	-
기업은행	운전자금	18,281	-	-	-	16,481	-	-	-
	시설자금	1,900	-	-	-	2,500	-	-	-
신한은행	운전자금	4,779	-	-	-	4,845	-	-	-
	무역금융	3,000	-	-	-	3,000	-	-	-
국민은행	운전자금	140	-	-	-	229	-	-	-
산업은행	운전자금	6,900	-	-	-	7,300	-	-	-
	L/C	-	-	-	-	-	6,500	-	-
한국수출입은행	운전자금	2,950	-	3,800	-	4,000	-	4,500	-
KEB하나은행	운전자금	-	-	-	-	32	-+	-	-
중국건설은행	운전자금	-	-	-	240,000	-	-	-	50,000
	시설자금	-	-	-	200,000	-	-	-	36,000
	운전/시설자금	-	-	-	-	-	-	-	11,000
중국공상은행	운전자금	-	-	-	5,000	-	-	-	5,000
BANK OF HOPE	운전/시설자금	-	20,000	-	-	-	-	-	-
Shinhan Bank America	운전자금	-	-	-	-	-	6,000	-	-
KEB HANA NY FINANCIAL Corp.	운전자금	-	5,300	-	-	-	5,300	-	-
SHINHAN BANK EUROPE GmbH	운전자금	-	-	1,600	-	-	-	1,600	-
PT.BANK WOORI SAUDARA INDONESIA	시설자금	-	12,000	-	-	-	12,000	-	-
합 계		46,750	37,300	5,400	445,000	47,187	29,800	6,100	102,000

(2) 진행중인 소송사건

연결회사는 퇴사한 임원과 근로조건 등과 관련하여 진행 중인 소송사건에 계류되어 있습니다. 연결회사는 상기 소송의 결과에 대한 합리적인 예측이 불가능하고 자원의 유출금액 및 시기가 불확실하며, 연결회사의 재무제표에 미치는 영향은 중요하지 아니할 것으로 추정하고 있습니다.

(3) 담보제공자산

당분기말 현재 연결회사의 장·단기차입금 및 사채와 관련하여 담보로 제공된 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천USD, 천EUR, 천CNY)

담보제공처	담보제공자산(*1)	통화	장부가액	담보설정액
한국산업은행	토지	KRW	3,371	11,000
	건물		2,875	
	기계장치 등		689	
한국수출입은행	재고자산	KRW	5,200	5,200
BANK OF HOPE	토지	USD	6,279	20,000
	건물		4,632	
중국건설은행	토지	CNY	31,594	200,000
	매출채권		287,289	
	토지/건물		154,971	110,000
PT. Bank Woori Saudara Indonesia	토지	USD	17,392	14,400
기업은행 등(*2)	토지	KRW	6,346	11,450
	건물		696	
	특허권		1	
	기계장치		184	
엔캠디비신성장유동화 주식회사	투자주식	KRW	47,318	28,600

(*1) 연결회사는 하나캐피탈 등에 대한 차입금 33,000백만원 및 제1회 사모사채 47,000백만원과 관련하여 ENCHEM AMERICA, INC의 주식을 담보로 제공하고 있습니다.

(*2) 기업은행 및 신한은행 차입금에 대해 담보제공되어 있습니다.

(4) 사용제한 금융상품

당분기말과 전기말 현재 사용제한 금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

계정과목	종류	담보제공처	당분기말	전기말	사용제한내용
기타유동금융자산	정기예금	천안시청	420	420	질권설정
	단기금융상품	메리츠증권(주)	23,141	23,018	질권설정(*)
합 계			23,561	23,438	-

(*) 총수익스왑계약에 의해 질권설정된 금액으로서 질권설정 총액은 정산대상투자원금 23,000백만원의 130%로 설정되어 있습니다.

(5) 타인으로부터 제공받은 지급보증

1) 당분기말 현재 연결회사가 제공받고 있는 지급보증의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천EUR, 천USD)

제공자	통화	보증금액	보증대상자	보증내용
기술보증기금	KRW	2,945	우리은행	차입금에 대한 지급보증
한국무역보험공사	KRW	2,700	신한은행	차입금에 대한 지급보증
신용보증기금(*1)	EUR	1,440	신한은행	차입금에 대한 지급보증
	KRW	2,365	기업은행	차입금에 대한 지급보증
하나은행(*2)	USD	5,300	KEB Hana NY FINANCIAL Corp.	차입금에 대한 지급보증
서울보증보험	KRW	100	-	이행보증 등
개인	KRW	600	기업은행	차입금에 대한담보

(*1) 당분기말 현재 연결회사는 외화차입금 EUR 1,600,000에 대해 지급보증을 제공하기 위하여 신용보증기금으로부터 보증을 제공받고 있습니다.

(*2) 당분기말 현재 연결회사는 외화차입금 USD 5,300,000에 대해 지급보증을 제공하기 위하여 하나은행으로부터 보증을 제공받고 있습니다.

2) 당분기말 현재 대표이사로부터 제공받고 있는 연대보증의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천USD)

금융기관	금액	
	KRW	USD
기업은행	15,600	-
산업은행	3,686	-
한국무역보험공사	2,700	-
신한은행	5,736	-
우리은행	4,788	-
KEB하나은행	-	6,360
한국수출입은행	4,800	-
합 계	37,310	6,360

(6) 연결회사가 타인에게 제공한 지급보증내역은 없습니다.

(7) 기타약정사항

1) 연결회사는 당기 중 메리츠증권과 총수익스왑계약을 체결하였으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

구 분	내 용
계약체결일	2024년 8월 14일
만기일	2025년 8월 14일(*)
기초자산	이차전지밸류체인그로스펀드 출자지분
정산대상투자원금	23,000백만원
근질권목적물	보통예금 23,000백만원과 이로부터 발생하는 이자 등
근질권설정액	정산대상투자원금의 130%

(*) 최초 계약체결 시점 계약 상 만기일자는 2024년 8월 14일이었으나, 2025년 8월 14일로 만기가 연장되었습니다.

2) 연결회사는 당분기 중 풋옵션 약정을 체결하였으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	약정 A	약정 B
풋옵션 의무자	회사	
약정 체결일	2024년 6월 11일	2024년 5월 7일
행사가능기간	2024년 11월 12일~2024년 12월 12일	2024년 10월 8일~2024년 11월 8일
풋옵션 행사금액	31,000	24,000
파생상품부채	435	5,006

28. 보고기간 후 사건

(1) 연결회사는 2024년 9월 30일 이사회 결의에 따라 22,000백만원의 자금 차입약정을 승인하였으며, 해당 차입약정은 2024년 10월 2일 자에 실행되었습니다.

(2) 연결회사는 2024년 10월 14일 이사회 결의에 따라 액면금액 250,000백만원의 제14회 무보증 전환사채 발행을 결정하였습니다.

4. 재무제표

4-1. 재무상태표

재무상태표

제 13 기 3분기말 2024.09.30 현재

제 12 기말 2023.12.31 현재

(단위 : 원)

	제 13 기 3분기말	제 12 기말
자산		
유동자산	327,040,035,933	131,822,884,972

현금및현금성자산	6,850,909,269	4,307,870,865
매출채권및기타채권	76,152,237,912	34,160,492,517
유동재고자산	5,124,211,656	7,788,324,279
기타유동금융자산	26,061,476,347	23,437,592,170
기타유동자산	51,812,419,717	52,923,023,239
당기법인세자산	2,358,287,499	3,205,581,902
당기손익공정가치측정금융자산	158,680,493,533	6,000,000,000
비유동자산	640,943,199,060	610,860,767,522
종속기업및관계기업투자주식	346,783,915,242	349,839,727,242
장기매출채권및기타채권	112,956,249,293	122,332,716,182
기타비유동금융자산	37,000,000	28,000,000
당기손익-공정가치측정금융자산	109,962,445,159	90,396,532,004
유형자산	21,562,184,346	21,766,242,408
사용권자산	896,179,156	837,152,568
무형자산	870,351,705	697,452,577
기타비유동자산	13,269,097,458	12,412,064,349
이연법인세자산	34,605,776,701	12,550,880,192
자산총계	967,983,234,993	742,683,652,494
부채		
유동부채	368,171,544,166	433,123,242,092
매입채무및기타채무	13,917,643,301	18,799,379,852
기타유동금융부채	1,047,520,564	999,926,566
단기차입금	87,463,240,000	33,080,210,000
사채	56,618,538,774	
유동성전환사채	55,160,416,978	135,815,005,985
유동성신주인수권부사채		19,281,223,068
유동성전환상환우선주	85,141	72,647,777,104
파생상품부채	152,834,728,710	151,256,034,901
기타 유동부채	452,264,499	488,517,270
유동 리스부채	677,106,199	571,476,305
당기법인세부채		183,691,041
비유동부채	13,717,961,023	11,990,267,232
장기매입채무및기타채무	363,669,503	294,272,262
장기차입금(사채 포함), 총액	4,999,860,000	7,499,790,000
비유동 리스부채	251,831,652	302,382,707
순확정급여부채	8,102,599,868	3,893,822,263

부채총계	381,889,505,189	445,113,509,324
자본		
자본금	10,393,461,500	8,251,761,000
자본잉여금	989,779,933,578	300,610,498,234
기타자본항목	1,879,405,678	28,088,342,557
기타포괄손익누계액	(756,057,958)	(607,502,600)
이익잉여금(결손금)	(415,203,012,994)	(38,772,956,021)
자본총계	586,093,729,804	297,570,143,170
자본과부채총계	967,983,234,993	742,683,652,494

4-2. 포괄손익계산서

포괄손익계산서

제 13 기 3분기 2024.01.01 부터 2024.09.30 까지

제 12 기 3분기 2023.01.01 부터 2023.09.30 까지

(단위 : 원)

	제 13 기 3분기		제 12 기 3분기	
	3개월	누적	3개월	누적
매출액	10,187,833,935	34,678,737,995	14,803,326,601	77,870,411,436
매출원가	6,986,240,215	27,086,755,770	12,032,025,602	62,959,181,377
매출총이익(손실)	3,201,593,720	7,591,982,225	2,771,300,999	14,911,230,059
판매비와관리비	9,633,390,712	33,736,726,803	6,891,856,998	18,362,105,510
영업이익(손실)	(6,431,796,992)	(26,144,744,578)	(4,120,555,999)	(3,450,875,451)
금융수익	(88,759,057,917)	147,791,887,856	38,437,647,727	65,487,222,445
금융비용	(35,616,572,104)	512,408,969,891	23,330,545,707	51,423,856,773
기타수익	222,196,085	374,511,096	10,782,439	66,542,469
기타비용	(19,403,283)	113,553,954	40,272,368	203,394,852
법인세비용차감전 순이익(손실)	(59,332,683,437)	(390,500,869,471)	10,957,056,092	10,475,637,838
법인세비용(수익)	627,406,925	(14,070,812,498)	(59,585,249)	1,494,731,081
당기순이익(손실)	(59,960,090,362)	(376,430,056,973)	11,016,641,341	8,980,906,757
기타포괄손익	(49,518,453)	(148,555,358)	(343,324,532)	(1,086,307,567)
당기손익으로 재 분류되지 않는 항 목	(49,518,453)	(148,555,358)	(343,324,532)	(1,086,307,567)
보험수리적손익	(49,518,453)	(148,555,358)	(343,324,532)	(1,086,307,567)
총포괄손익	(60,009,608,815)	(376,578,612,331)	10,673,316,809	7,894,599,190
주당이익				

기본주당이익(손실) (단위 : 원)	(2,891)	(19,667)	678	560
희석주당이익(손실) (단위 : 원)	(2,891)	(19,667)	662	540

4-3. 자본변동표

자본변동표

제 13 기 3분기 2024.01.01 부터 2024.09.30 까지

제 12 기 3분기 2023.01.01 부터 2023.09.30 까지

(단위 : 원)

	자본					
	자본금	자본잉여금	기타자본항목	기타포괄손익누계액	이익잉여금	자본 합계
2023.01.01 (기초자본)	7,906,157,500	253,839,273,308	32,933,240,408	(158,160,996)	(3,656,443,882)	290,864,066,338
총포괄손익						
당기순이익(손실)					8,980,906,757	8,980,906,757
확정급여제도의 재측정요소				(1,086,307,567)		(1,086,307,567)
소유주와의 거래						
주식매수선택권 행사						
전환사채의 보통주 전환						
전환상환우선주의 전환	205,649,000	23,771,517,302	(5,678,326,301)			18,298,840,001
신주인수권부사채 보통주 전환	22,304,000	3,968,214,703	(425,412,406)			3,565,106,297
주식매수선택권의 부여			733,403,726			733,403,726
기타포괄손익						(1,086,307,567)
2023.09.30 (기말자본)	8,134,110,500	281,579,005,313	27,562,905,427	(1,244,468,563)	5,324,462,875	321,356,015,552
2024.01.01 (기초자본)	8,251,761,000	300,610,498,234	28,088,342,557	(607,502,600)	(38,772,956,021)	297,570,143,170
총포괄손익						
당기순이익(손실)					(376,430,056,973)	(376,430,056,973)
확정급여제도의 재측정요소				(148,555,358)		(148,555,358)
소유주와의 거래						
주식매수선택권 행사	35,500,000	1,561,077,000	(744,577,000)			852,000,000
전환사채의 보통주 전환	1,030,242,500	464,372,974,671	(486,684,172)			464,916,532,999
전환상환우선주의 전환	891,346,000	184,956,614,728	(17,071,790,219)			168,776,170,509
신주인수권부사채 보통주 전환	184,612,000	38,278,768,945	(8,171,940,844)			30,291,440,101
주식매수선택권의 부여			266,055,356			266,055,356
기타포괄손익						(148,555,358)

2024.09.30 (기말자본)	10,393,461,500	989,779,933,578	1,879,405,678	(756,057,958)	(415,203,012,994)	586,093,729,804
-------------------	----------------	-----------------	---------------	---------------	-------------------	-----------------

4-4. 현금흐름표

현금흐름표

제 13 기 3분기 2024.01.01 부터 2024.09.30 까지

제 12 기 3분기 2023.01.01 부터 2023.09.30 까지

(단위 : 원)

	제 13 기 3분기	제 12 기 3분기
영업활동현금흐름	(30,064,744,854)	52,670,830,736
영업에서 창출된 현금흐름	(24,385,015,430)	54,785,190,160
이자의 수취	1,519,903,650	1,818,360,336
이자지급(영업)	(7,322,596,217)	(1,610,790,541)
법인세납부(환급)	122,963,143	(2,321,929,219)
투자활동현금흐름	(71,161,416,488)	(197,482,966,465)
단기대여금의 증가	(13,300,000,000)	(4,618,000,000)
단기대여금의 감소	4,318,000,000	
장기대여금의 증가	(17,283,108,670)	(46,975,852,355)
종속기업, 조인트벤처와 관계 기업에 대한 투자자산의 취득	(6,944,188,000)	(80,540,057,663)
단기금융상품의 증가	(2,500,000,000)	(23,000,000,000)
장기금융상품의 취득	(9,000,000)	(9,000,000)
당기손익공정가치평가금융자 산의 증가	(44,100,000,000)	(38,027,790,447)
당기손익공정가치측정금융자 산의 감소	11,685,403,629	
유형자산의 취득	(2,516,472,484)	(3,144,517,599)
유형자산의 처분		10,825,477
무형자산의 취득	(7,240,000)	(496,561,000)
임차보증금의 증가	(747,000,000)	(847,484,000)
보증금의 감소	209,000,000	78,000,000
국고보조금 수령	33,189,037	87,471,122
재무활동현금흐름	103,903,073,708	200,202,762,840
주식매수선택권 행사	852,000,000	
단기차입금의 차입	66,516,375,000	
단기차입금의 상환	15,000,000,000	
장기차입금의 차입		10,000,000,000
장기차입금의 상환	(1,666,900,000)	(71,060,000)
리스부채의 상환	(801,356,292)	(651,816,680)
전환사채의 발행		190,925,639,520

사채의발행	54,002,955,000	
현금및현금성자산의 증가(감소)	2,676,912,366	55,390,627,111
기초의 현금및현금성자산	4,307,870,865	2,553,108,858
현금및현금성자산의 환율변동효과	(133,873,962)	867,475,659
기말의 현금및현금성자산	6,850,909,269	58,811,211,628

5. 재무제표 주석

제 13(당)기 3분기: 2024년 1월 1일부터 2024년 9월 30일까지

제 12(전)기 3분기: 2023년 1월 1일부터 2023년 9월 30일까지

주식회사 엔캠

1. 일반사항

주식회사 엔캠(이하 "회사"라고 함)은 2012년 1월 26일 설립되었으며, 2021년 11월 1일에 회사의 주식을 한국 거래소가 개설한 코스닥시장에 상장하였습니다. 회사는 전해액 등 전자재료와 전자재료의 부자재 제조 및 판매를 주업으로 하고 있습니다. 회사는 충청북도 제천시 바이오밸리로 107(왕암동)에 위치하고 있으며, 제천시 및 천안시 풍세산업단지에 공장을 가동 중에 있습니다. 당분기말 현재 회사의 주요 주주현황은 다음과 같습니다.

주 주 명	보통주	우선주	합계	지분율(%)
대표이사	3,128,643	-	3,128,643	15.05%
와이어트그룹(주)	1,421,924	-	1,421,924	6.84%
기타	16,236,355	1	16,236,356	78.11%
합 계	20,786,923	1	20,786,924	100.00%

2. 중요한 회계정책

2.1 재무제표 작성기준

회사의 2024년 9월 30일로 종료하는 9개월 보고기간에 대한 요약분기재무제표는 기업회계기준서 제1034호 '중간재무보고'에 따라 작성되었습니다. 이 중간재무제표는 연차재무제표에 기재되는 사항이 모두 포함되지 않았으므로 전기말 연차재무제표와 함께 이해해야합니다.

2.1.1 회사가 채택한 제·개정 기준서 및 해석서

회사는 2024년 1월 1일로 개시하는 회계기간부터 다음의 제·개정 기준서 및 해석서를 신규로 적용하였습니다.

(1) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - 부채의 유동/비유동 분류, 약정사항이 있는 비유동부채

보고기간말 현재 존재하는 실질적인 권리에 따라 유동 또는 비유동으로 분류되며, 부채의 결제를 연기할 수 있는 권리의 행사가능성이나 경영진의 기대는 고려하지 않습니다. 또한, 부채의 결제에 자기지분상품의 이전도 포함되나, 복합금융상품에서 자기 지분상품으로 결제하는 옵션이 지분상품의 정의를 충족하여 부채와 분리하여 인식된 경우는 제외됩니다. 또한, 기업이 보고기간말 후에 준수해야하는 약정은 보고기간말에 해당 부채의 분류에 영향을 미치지 않으며, 보고기간 이후 12개월 이내 약정사항을 준수해야하는 부채가 보고기간말 현재 비유동부채로 분류된 경우 보고기간 이후 12개월 이내 부채가 상환될 수 있는 위험에 관한 정보를 공시해야 합니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한영향은 없습니다.

(2) 기업회계기준서 제1007호 '현금흐름표', 기업회계기준서 제1107호 '금융상품: 공시' 개정 - 공급자금융약정에 대한 정보 공시

공급자금융약정을 적용하는 경우, 재무제표이용자가 공급자금융약정이 기업의 부채와 현금흐름 그리고 유동성 위험 익스포저에 미치는 영향을 평가할 수 있도록 공급자금융약정에대한 정보를 공시해야 합니다. 이 개정내용을 최초로 적용하는 회계연도 내 중간보고기간에는 해당 내용을 공시할 필요가 없다는 경과규정에 따라 중간재무제표에 미치는 영향이 없습니다.

(3) 기업회계기준서 제1116호 '리스' 개정 - 판매후리스에서 생기는 리스부채

판매후리스에서 생기는 리스부채를 후속적으로 측정할 때 판매자-리스이용자가 보유하는사용권 관련 손익을 인식하지 않는 방식으로 리스료나 수정리스료를 산정합니다. 해당 기준서의 제정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

(4) 기업회계기준서 제1001호 '재무제표 표시' 개정 - '가상자산 공시'

가상자산을 보유하는 경우, 가상자산을 고객을 대신하여 보유하는 경우, 가상자산을 발행한 경우의 추가 공시사항을 규정하고 있습니다. 해당 기준서의 개정이 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다.

2.1.2 회사가 적용하지 않은 제·개정 기준서 및 해석서

제정 또는 공표되었으나 시행일이 도래하지 않아 적용하지 아니한 제·개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다.

(1) 기업회계기준서 제1021호 '환율변동효과'와 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택' 개정 - 교환가능성 결여

통화의 교환가능성을 평가하고 다른 통화와 교환이 가능하지 않다면 현물환율을 추정하며관련 정보를 공시하도록 하고 있습니다. 동 개정사항은 2025년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도부터 적용되며, 조기적용이 허용됩니다. 회사는 동 개정으로 인한 재무제표의 영향을 검토 중에 있습니다.

2.2 법인세비용

중간기간의 법인세비용은 전체 회계연도에 대해서 예상되는 최선의 가중평균연간법인세율, 즉 추정평균연간유효법인세율을 중간기간의 세전이익에 적용하여 계산합니다.

3. 중요한 회계추정 및 가정

회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도 있습니다.

글로벌 시장상황이 시장의 신뢰와 소비자의 소비형태에 영향을 미쳤지만, 회사는 지속적인 제품 혁신을 통해 수익을 창출할 수 있는 여력이 충분합니다. 회사는 기후 관련 및 그 밖의 사업위험에 대한 익스포저를 검토하였으나 당분기말 현재 회사의 재무실적이나 재무상태에 영향을 미칠 수 있는 위험은 식별되지 않았습니다. 회사는 기존 차입금의 약정사항을 충족할 수 있도록 충분한 자금여력을 보유하고 있으며, 영업활동과 지속적인 투자를 뒷받침할 충분한 운전자본 및 자금조달약정을 통한 미사용 자금한도를 보유하고 있습니다.

요약분기재무제표 작성시 사용된 중요한 회계추정 및 가정은 법인세비용을 결정하는데 사용된 추정의 방법을 제외하고는 전기 재무제표 작성에 적용된 회계추정 및 가정과 동일합니다.

4. 영업의 계절적 특성

회사는 전해액 등 전자재료와 전자재료의 부자재 제조 및 판매업을 영위하고 있으며, 해당영업은 업종과 지역에 따른 계절적 특성을 가지고 있지 않습니다.

5. 부문정보

(1) 회사의 보고부문 구분에 대한 주요 내용은 다음과 같습니다.

경영진은 자원배분과 성과평가를 수행하는 이사회에서 검토 및 보고한 정보에 기초하여 영업부문을 결정하고 있습니다.

이사회는 지역 측면에서 영업정보를 검토하고 있습니다. 경영진은 지역적으로 한국과 미국, 중국, 폴란드 등으로 구분하여 성과를 검토하고 있습니다.

회사는 영업부문의 성과를 영업손익에 근거해서 평가하고 있으며, 이는 손익계산서에 보고된 내용과 차이가 없습니다.

(2) 지역별 정보

회사는 대한민국과 중국 등의 지역에서 사업을 영위하고 있으며, 단일의 보고부문을 가진 기업으로서 기업 전체 수준에서의 정보를 공시하고 있습니다. 지역별로 세분화된 회사의 외부고객으로부터의 수익에 대한 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
한국	3,343	14,592	10,765	55,254
미국	5,072	16,949	982	1,092
중국	716	1,822	1,981	10,239
폴란드	527	622	1,065	4,469
헝가리	465	494	-	6,751
기타	65	200	10	65
합 계	10,188	34,679	14,803	77,870

(*) 고객으로부터의 수익은 고객의 소재지에 기초한 국가에 따라 구분하였습니다.

(3) 수익의 10% 이상을 차지하는 외부고객으로부터의 수익금액 정보는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	당분기		전분기	
	금 액	비 율	금 액	비 율
주요거래처(A)	16,732	48.25%	967	1.24%
주요거래처(B)	4,734	13.65%	28,191	36.20%
주요거래처(C)	4,200	12.11%	26,655	34.23%

6. 금융상품의 범주별 분류 및 공정가치

(1) 당분기말과 전기말 현재 금융상품의 범주별 장부금액과 공정가치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

재무상태표 상 자산	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
당기손익-공정가치 측정 금융자산:				
지분상품	-	109,462	-	46,640
채무상품	34,000	500	6,000	21,245
파생상품자산	124,680	-	-	22,512
합 계	158,680	109,962	6,000	90,397
상각후원가 금융자산:				
현금및현금성자산	6,851	-	4,308	-
매출채권및기타채권	76,152	112,956	34,160	122,333
기타금융자산	26,061	37	23,438	28
합 계	109,064	112,993	61,906	122,361

(단위: 백만원)

재무상태표 상 부채	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
당기손익-공정가치 측정 금융부채:				
파생상품부채	152,835	-	151,256	-
합 계	152,835	-	151,256	-
상각후원가 금융부채:				
매입채무및기타채무	13,918	364	18,799	294
기타금융부채	1,048	-	1,000	-
리스부채	677	252	571	302
차입금	87,463	5,000	33,080	7,500
사채	56,619	-	-	-
전환사채	55,160	-	135,815	-
신주인수권부사채	-	-	19,281	-
전환상환우선주	-	-	72,648	-
합 계	214,885	5,616	281,194	8,096

(*) 회사의 금융상품 중 상각후원가로 측정하는 금융자산 및 금융부채는 장부금액과 공정가치의 차이가 유의적이지 않으며, 당기손익-공정가치 측정 금융자산 및 금융부채는 장부금액과 공정가치가 일치합니다.

(2) 당분기 및 전분기 중 금융상품의 범주별 순손익은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
상각후원가 측정 금융자산:				
이자수익	2,254	8,878	9,460	21,083
대손상각비	(37)	(76)	55	(33)
기타의대손상각비	(41)	77	-	-
외화환산이익	(8,774)	3,049	4,679	12,210
외화환산손실	75	898	(2)	101
외환차익	938	1,146	1,288	2,855
외환차손	252	367	149	1,567
당기손익-공정가치 측정 금융자산:				
당기손익-공정가치 측정 금융자산 평가이익	(7,688)	26,573	-	-
당기손익-공정가치 측정 금융자산 처분이익	-	590	-	-
파생상품평가이익	(75,315)	104,555	-	-
파생상품평가손실	-	-	8,963	11,225
상각후원가 측정 금융부채:				
이자비용	7,986	34,418	14,602	32,855
금융보증비용	-	-	-	1,543
외화환산이익	17	18	(14)	10
외화환산손실	(116)	42	150	269
외환차익	(191)	22	29	69
외환차손	49	167	2	38
당기손익-공정가치 측정 금융부채:				
파생상품평가이익	-	2,961	22,995	29,261
파생상품평가손실	(43,862)	476,516	(533)	3,827

(3) 회사는 공정가치로 측정되는 금융상품에 대하여 공정가치 측정에 사용된 투입변수에 따라 다음과 같은 공정가치 서열체계로 분류하고 있습니다.

구 분	투입변수의 유의성
수준1	측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격
수준2	수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수
수준3	자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수

당분기말과 전기말 현재 회사의 공정가치로 측정하는 금융상품에 대한 수준별 공정가치의 추정치는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	수준1	수준2	수준3	합 계
당분기말				
당기손익-공정가치 측정 금융자산	47,318	124,680	96,645	268,643
당기손익-공정가치 측정 금융부채	-	143,939	8,896	152,835
전기말				
당기손익-공정가치 측정 금융자산	-	43,257	53,140	96,397
당기손익-공정가치 측정 금융부채	-	141,267	9,989	151,256

(4) '수준 3'으로 분류된 공정가치 측정치의 가치평가과정

회사는 재무보고 목적의 공정가치를 측정을 담당하는 재무부서를 운영하고 있으며 이러한 공정가치 측정치는 수준 3으로 분류되는 공정가치 측정치를 포함하고 있습니다. 공정가치 측정을 담당하는 회사의 재무부서는 회사의 재무담당이사에게 직접 보고하며 매분기 보고일정에 맞추어 공정가치 평가과정 및 그 결과에 대해 재무담당 이사와 협의합니다.

(5) 발행자의 주가 변동에 따라 행사가격이 조정되는 조건으로 인해 부채로 분류된 각 금융부채의 장부금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말	취득시
제10회 신주인수권부사채 조기상환권	-	8,532	20,994
제16회 전환상환우선주 전환권	-	27,472	33,677
제11회 전환사채 조기상환권 및 전환권	20,809	16,004	13,736
제12회 전환사채 조기상환권 및 전환권	85,666	62,335	59,326
제13회 전환사채 조기상환권 및 전환권	37,464	26,925	22,934

(6) 발행자의 주가 변동에 따라 행사가격이 조정되는 조건으로 인해 부채로 분류된 각 금융부채 관련 손익은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
법인세비용 차감전손익	(390,501)	10,476
평가손익	(474,648)	28,966
평가손익 제외 법인세비용차감전손익	84,147	(18,491)

7. 현금및현금성자산

당분기말과 전기말 현재 현금및현금성자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
보통예금	792	4,116
MMDA	2,954	29
외화예금	3,105	163
합 계	6,851	4,308

8. 당기손익-공정가치측정금융자산

당분기말과 전기말 현재 당기손익-공정가치측정금융자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
지분상품	-	109,462	-	46,640
채무상품(*)	34,000	500	6,000	21,245
파생상품자산	124,680	-	-	22,511
합 계	158,680	109,962	6,000	90,396

(*) 회사의 디비신성장유동화 주식회사에 대한 차입금 220억원에 대하여 채무상품의 일부를 담보로 제공하고 있습니다(주석27 참조).

(2) 당분기 및 전분기 중 당기손익-공정가치측정금융자산에서 발생한 평가손익은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
당기손익-공정가치 측정 금융자산 평가이익	26,573	-
파생상품평가이익	104,555	-
파생상품평가손실	-	11,225

9. 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자

(1) 당분기말과 전기말 현재 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자주식의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	회사명	주요 영업활동	소재지	당분기말		전기말	
				소유 지분율	장부가액	소유 지분율	장부가액
종속기업	Enchem Poland Sp. z o.o.	전해액 제조 및 판매	폴란드	100.00%	2,004	100.00%	2,004
	ENCHAM AMERICA, INC	전해액 제조 및 판매	미국	100.00%	138,491	100.00%	138,491
	ENCHAM CHINA Co.,Ltd	전해액 판매	중국	100.00%	1,694	100.00%	1,694
	ENCHAM HUNGARY KFT	전해액 제조 및 판매	헝가리	100.00%	13	100.00%	13
	ENCHAM SUZHOU Co.,Ltd.	전해액 제조 및 판매	중국	100.00%	35,975	100.00%	35,975
	㈜엔켄모빌리티	경영컨설팅	대한민국	100.00%	14,500	100.00%	14,500
	ENCHAM SHANDONG CO.,Ltd.	2차전지 소재 제조 및 판매	중국	67.00%	27,495	67.00%	27,495
	PT Enchem Elyte Indonesia	전해액 제조 및 판매	인도네시아	99.17%	12,017	99.17%	12,017
	ENCHAM FRANCE SAS.	전해액 제조 및 판매	프랑스	100.00%	143	-	-
	ENCHAM CANADA INC.	전해액 제조 및 판매	캐나다	100.00%	101	-	-
	신성정가치투자펀드(*3)	투자전문업	대한민국	99.28%	15,100	99.10%	12,000
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHAM BATTERY MATERIAL(*1)	2차전지 소재 제조 및 판매	중국	15.00%	1,554	15.00%	1,554
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	2차전지 소재 제조 및 판매	중국	49.00%	41,212	49.00%	41,212
	타이거혼합형가치투자조합(*2,3)	투자전문업	대한민국	10.33%	9,000	10.85%	9,000
	이차전지벨류체인그로스펀드	투자전문업	대한민국	41.57%	14,800	41.57%	14,800
	㈜제이알에너지솔루션(*4)	2차전지 소재 제조 및 판매	대한민국	16.89%	-	35.04%	10,000
	㈜디디엘(*3)	플라스틱 필름 제조업	대한민국	35.01%	23,384	35.22%	19,784
공동기업	㈜이디엘(*5)	화학제품 제조업	대한민국	48.95%	9,300	48.95%	9,300
합 계					346,783		349,839

(*1) 회사의 임원이 피투자회사의 이사회에 참여하여 의사결정과정에 참여할 수 있는 등 유의적인 영향력이 있는 것으로 판단하여 관계기업으로 분류하였습니다.

(*2) 종속기업을 통하여 의결권의 20% 이상을 소유하고 있어 유의적인 영향력을 보유하고 있는 것으로 판단하여 관계기업에 포함하였습니다.

(*3) 당분기 중 불균등 유상증자로 인하여 지분율이 변동하였습니다.

(*4) 당분기 중 불균등 유상증자로 인하여 지분율이 20%미만으로 감소하여 유의적인 영향력의 상실로 판단하여 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 재분류하였습니다.

(*5) 계약상 약정은 일부 당사자들 집단에게 지배력을 집합적으로 부여하였으며 관련활동에 관한 결정은 당사자들 집단 전체 동의를 요구하고 있으므로 공동기업으로 분류하였습니다.

(2) 당분기 및 전분기 중 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자의 변동은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	회사명	기 초	취 득	처 분	기 타	당분기말
종속기업	Enchem Poland Sp. z o.o.	2,004	-	-	-	2,004
	ENCHEM AMERICA, INC	138,491	-	-	-	138,491
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	1,694	-	-	-	1,694
	ENCHEM HUNGARY KFT	13	-	-	-	13
	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	35,975	-	-	-	35,975
	㈜엔캠모빌리티	14,500	-	-	-	14,500
	ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	27,495	-	-	-	27,495
	PT Enchem Elyte Indonesia	12,017	-	-	-	12,017
	ENCHEM FRANCE SAS,	-	143	-	-	143
	ENCHEM CANADA INC.	-	101	-	-	101
	신성장가치투자펀드	12,000	3,100	-	-	15,100
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	1,554	-	-	-	1,554
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	41,212	-	-	-	41,212
	타이거혼합형가치투자조합	9,000	-	-	-	9,000
	이차전지밸류체인 그로스펀드	14,800	-	-	-	14,800
	㈜제이알에너지솔루션	10,000	-	-	(10,000)	-
	㈜티디엘	19,784	3,600	-	-	23,384
공동기업	㈜이디엘	9,300	-	-	-	9,300
합 계		349,839	6,944	-	(10,000)	346,783

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	회사명	기 초	취 득	처 분	기 타	전분기말
종속기업	Enchem Poland Sp. z o.o.	2,004	-	-	-	2,004
	ENCHEM AMERICA, INC	1,199	-	-	-	1,199
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	1,694	-	-	-	1,695
	ENCHEM HUNGARY KFT	13	-	-	-	13
	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	16,287	19,688	-	-	35,975
	㈜엔캠모빌리티	14,500	-	-	-	14,500
	ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	21,198	6,297	-	-	27,495
	PT Enchem Elyte Indonesia	997	-	-	11,020	12,017
	신성장가치투자펀드	-	12,000	-	-	12,000
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	1,554	-	-	-	1,554
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	26,870	14,342	-	-	41,212
	타이거혼합형가치투자조합	9,000	-	-	-	9,000
	이차전지밸류체인 그로스펀드	-	5,500	-	-	5,500
	㈜제이알에너지솔루션	-	10,000	-	-	10,000
	㈜티디엘	-	7,913	-	-	7,913
공동기업	㈜이디엘	-	4,800	-	-	4,800
합 계		95,318	80,540	-	11,020	186,877

(*) 전분기 중 대여금을 출자전환함에 따라 지분율이 증가하였습니다.

10. 유형자산

(1) 당분기와 전분기 중 유형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	21,766	21,573
취득	2,468	3,147
처분	(498)	(518)
대체	(333)	(8)
감가상각	(1,841)	(1,856)
기말	21,562	22,338

(2) 당분기말 현재 상기 유형자산 일부는 차입금에 대한 담보로 제공되어 있습니다(주석27참조).

11. 무형자산

(1) 당분기와 전분기 중 무형자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	697	148
취득	(7)	447
대체	333	-
상각	(154)	(54)
기말	869	541

(2) 당분기 및 전분기 중 비용으로 인식된 경상연구개발비는 2,879백만원(전분기: 1,626백만원)입니다.

12. 리스

(1) 당분기말과 전기말 현재 리스와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
사용권자산		
부동산	2,762	2,628
사용권자산 감가상각누계액	(1,866)	(1,791)
합 계	896	837
리스부채		
유동	677	571
비유동	252	302
합 계	929	873

(2) 당분기 및 전분기 중 사용권자산 장부금액의 변동 내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	증 가	감 소	감가상각	당분기말
부동산	837	999	(197)	(743)	896

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	증 가	감 소	감가상각	전분기말
부동산	933	476	45	(565)	889

13. 차입금

(1) 당분기말과 전기말 현재 단기차입금 및 유동성장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입처	내역	이자율	만기	당분기말	전기말
우리은행(*1)	운전자금	5.11%	2024-10-25	5,700	5,700
	운전자금	6.43%	2025-09-12	3,100	3,100
기업은행(*2)	운전자금	6.16%	2025-07-01	1,500	1,500
	운전자금	6.11%	2025-07-01	1,000	1,000
신한은행(*2)	운전자금	7.59%	2025-06-15	4,480	4,480
신한은행(*2,3)	무역금융	4.88%	2024-11-09	3,000	3,000
산업은행(*4)	운전자금	6.03%	2024-10-05	3,300	3,300
	운전자금	8.93%	2025-05-30	3,600	4,000
한국수출입은행(*5)	운전자금	4.40%	2024-11-18	2,950	4,000
하나캐피탈(*6)	운전자금	8.00%	2025-01-30	20,000	-
신한캐피탈(*6)	운전자금	8.00%	2025-01-30	10,000	-
하나저축은행(*6)	운전자금	8.00%	2025-01-30	3,000	-
엔켄디비전성장유동화 주식회사(*7)	운전자금	8.00%	2024-10-01	22,000	-
소 계				83,630	30,080
유동성장기차입금				3,833	3,000
합 계				87,463	33,080

(*1) 회사소유의 특허권을 담보로 제공하고 있으며, 기술보증기금, 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석27 참조).

(*2) 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석27 참조).

(*3) 무역보험공사로부터 2,700백만원의 수출신용보증을 제공받고 있으며, 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석27 참조).

(*4) 회사의 유형자산 일부를 담보로 제공하고 있으며, 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석27 참조).

(*5) 회사소유의 재고자산 일부를 담보로 제공하고 있으며, 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석27 참조).

(*6) 회사가 보유한 ENCHEM AMERICA, INC의 주식을 담보로 제공하였습니다(주석27 참조).

(*7) 회사가 보유한 당기손익-공정가치측정금융자산(지분상품)중 중앙첨단소재 보통주를 담보로 제공하고 있습니다(주석27 참조).

(2) 당분기말과 전기말 현재 장기차입금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

차입처	내역	이자율	만기	당분기말	전기말
기업은행(*1)	운전자금	6.20%	2025-05-20	500	500
		5.76%	2027-03-29	8,333	10,000
합 계				8,833	10,500
차감: 유동성대체				(3,833)	(3,000)
차감합계				5,000	7,500

(*1) 대표이사로부터 지급보증을 제공받고 있습니다(주석27 참조).

14. 사채

(1) 당분기말과 전기말 현재 사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	표면이자율	당분기말	전기말
제1회 사모사채(*1)	2024-01-30	2025-01-30	8.00%	47,000	-
제2회 사모사채	2024-02-23	2025-02-23	10.00%	5,000	-
제3회 사모사채	2024-02-26	2025-02-26	10.00%	5,000	-
액면가액 합계				57,000	-
차감: 사채할인발행차금				(381)	-
장부가액 합계				56,619	-

(*1) 회사가 보유한 ENCHEM AMERICA, INC의 주식을 담보로 제공하였습니다(주석27 참조).

(2) 당분기말과 전기말 현재 전환사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	표면이자율	당분기말	전기말
제7회 전환사채	2021-05-13	2024-05-13	1.50%	-	6,400
제8회 전환사채	2021-05-14	2024-05-14	1.50%	-	2,400
제9회 전환사채	2021-05-14	2024-05-14	1.50%	-	2,000
제11회 전환사채(*1)	2023-05-11	2028-05-11	0.00%	11,800	31,500
제12회 전환사채(*1)	2023-06-02	2028-06-02	0.00%	44,000	110,000
제13회 전환사채(*1)	2023-07-07	2028-07-07	0.00%	20,000	50,000
액면가액 합계				75,800	202,300
가산: 사채상환할증금				21,009	54,578
차감: 전환권조정				(41,650)	(121,063)
장부가액 합계				55,159	135,815

(*1) 사채권자에 의한 전환권의 행사가능시점이 보고기간종료일 후 1년 이내에 도래하므로 유동부채로 계상하고 있습니다.

(3) 당분기말과 전기말 현재 신주인수권부사채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	표면이자율	당분기말	전기말
-----	-----	-----	-------	------	-----

제10회 신주인수권부사채	2021-11-29	2026-11-29	0.00%	-	29,050
가산: 사채상환할증금				-	-
차감: 신주인수권조정				-	(9,769)
장부가액 합계				-	19,281

(4) 당분기말 현재 사채의 주요 발행조건은 다음과 같습니다.

구 분		제1회 사모사채	제2회 사모사채	제3회 사모사채
발행일		2024-01-30	2024-02-23	2024-02-26
만기일		2025-01-30	2025-02-23	2025-02-26
표면이자율		8.0%	10.0%	10.0%
사채권자의 조기상환청구권 (put option)	행사기간	본 사채의 사채권자는 본 사채의 발행일로부터 9개월, 10개월, 11개월이 경과하는 달에 속하는 각 이자지급일에 한하여 조기상환 청구 가능	-	-
	조기상환금액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액 및 그 직전일까지 발생한 표면이자의 합계액	-	-
회사의 조기상환권 (call option)	행사기간	본 사채의 발행회사는 발행일로부터 도래하는 매 이자지급일에 한하여 조기상환 청구 가능	-	-
	조기상환금액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액, 그 직전일까지 발생한 표면이자 및 조기상환수수료의 합계액. (단, 조기상환수수료는 발행일로부터 6개월이 되는 이자지급일 이전에 조기상환하는 경우 조기상환금액의 1.0%, 그 후 조기상환하는 경우는 없는 것으로 함)	-	-

구 분		제11회 전환사채	제12회 전환사채	제13회 전환사채
발행일		2023-05-11	2023-06-02	2023-07-07
만기일		2028-05-11	2028-06-02	2028-07-07
전환가격 및 행사가격		73,305원	68,048원	70,711원
조정전환(행사)가액		-	-	-
표면이자율		0.00%	0.00%	0.00%
보장수익률		5.00%	5.00%	5.00%
상환할증율		128.20%	127.66%	127.63%
전환청구기간		발행일 이후 1년이 경과한날로부터만기일(5년) 직전 1개월 전까지	발행일 이후 1년이 경과한날로부터만기일(5년) 직전 1개월 전까지	발행일 이후 1년이 경과한날로부터만기일(5년) 직전 1개월 전까지
전환비율의 조정		전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 발행일로부터 7개월이 경과한 날부터 가중평균 가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격 으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70%를 한도로 함 전환가액 하향조정 이후 주가가 상승하는 경우 에는의무적으로 상향조정. 단, 발행당시 전환가 격의 100%를 한도로 함	전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 발행일로부터 7개월이 경과한 날부터 가중평균 가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격 으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70%를 한도로 함 전환가액 하향조정 이후 주가가 상승하는 경우 에는의무적으로 상향조정. 단, 발행당시 전환가 격의 100%를 한도로 함	전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 발행일로부터 7개월이 경과한 날부터 가중평균 가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격 으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70%를 한도로 함 전환가액 하향조정 이후 주가가 상승하는 경우 에는의무적으로 상향조정. 단, 발행당시 전환가 격의 100%를 한도로 함
조기상환청구권	행사기간	발행일로부터 2년이 되는 날 및 이후 매 3개월 마다 조기상환 청구 가능	발행일로부터 2년이 되는 날 및 이후 매 3개월 마다 조기상환 청구 가능	발행일로부터 2년이 되는 날로부터 매 3개월마 다 조기상환 청구 가능
	조기상환금액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액에 만기보장수익률을 조기상환예정일의 직전일까 지 복리(복리이자 산정단위 3개월)로 계산한 금 액의 합계액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액에 만기보장수익률을 조기상환예정일의 직전일까 지 복리(복리이자 산정단위 3개월)로 계산한 금 액의 합계액	조기상환청구의 대상이 된 사채의 권면총액에 만기보장수익률을 조기상환예정일의 직전일까 지 복리(복리이자 산정단위 3개월)로 계산한 금 액의 합계액

15. 전환상환우선주

(1) 당분기말과 전기말 현재 전환상환우선주와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	발행일	만기일	우선배당률	당분기말	전기말
제15회 전환상환우선주(*1,2)	2022-04-20	2032-04-20	1.00%	-	79,746
제16회 전환상환우선주(*2)	2022-06-28	2032-06-28	1.00%	-	24,180
합 계				-	103,926
가산: 상환할증금				-	4,412
차감: 전환권조정				-	(35,690)
장부가액 합계				-	72,648

(*1) 발행시점에 부채로 분류되었던 전환권대가는 전기 이전 중 전환가액이 전환가격 조정한도(발행당시 전환가격의 70%)에 도달하여 추가적인 전환가격의 조정이 발생하지 않게 됨에 따라 자본분류요건을 충족하였으며, 이에 따라 회사는 동 전환권대가를 자본으로 재분류하였습니다.

(*2) 전환상환우선주 주주의 조기상환청구권 행사가능시점이 보고기간종료일 후 1년 이내에 도래하므로 유동 부채로 분류하였습니다.

(2) 당분기말 현재 전환상환우선주의 발행내역은 다음과 같습니다.

구 분	제15회
발행일	2022.4.20
발행주식수	1,201,160주
조정 전 전환가격	84,500원
조정 후 전환가격	59,150원
최초 발행금액	101,498,020,000원
전환에 관한 사항	- 신주의 발행일을 기산일로 하여 1년이 경과한 날로부터 존속기간 만료일 직전일까지 회사에 전환청구를 할 수 있으며, 최초의 전환비율은 1:1임 - 전환청구기간의 종료일까지 전환청구 되지 않은 본건 주식은 전환청구기간의 종료시점에 당시의 전환비율에 따라 보통주식으로 자동 전환
전환비율의 조정	- 우선주 전환 전에 전환가격을 하회하는 발행가격으로 유상증자 또는 주식관련 사채를 발행할 경우 - 발행일로부터 3개월이 경과한 날부터 가중평균가격(전일, 1개월, 1주 가중평균) 중 낮은 가격으로 조정. 단, 최초 전환가격의 70% 를 한도로 함
상환청구가능기간	발행일 이후 30개월이 경과한 날로부터 상환청구 가능
상환할증율	연단리 1.0%의 이율에 의한 금액을 가산한 합계액에서 기지급된 배당금을 차감한 금액
이익배당에 관한 사항	누적적, 참가적 우선주로서, 연간 우선배당률은 본건 신주 전환권 행사금액(액면가액)의 1.0%

16. 확정급여부채

(1) 당분기말과 전기말 현재 확정급여부채와 관련하여 재무상태표에 인식된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
확정급여채무의 현재가치	8,494	4,513
사외적립자산의 공정가치	(386)	(604)
퇴직보험예치금	(6)	(16)
재무상태표상 순확정급여부채	8,102	3,893

(2) 당분기 및 전분기 중 확정급여제도와 관련하여 포괄손익계산서에 반영된 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
당기근무원가	1,942	1,062
과거근무원가	2,754	-
순이자원가	111	33
종업원 급여에 포함된 총비용	4,807	1,095

17. 파생상품

(1) 당분기말과 전기말 현재 파생상품자산과 파생상품부채의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말		전기말	
	유동	비유동	유동	비유동
파생상품자산:				
전환사채의 매도청구권	-	124,680	-	22,512
파생상품부채:				
전환사채 전환권 및 조기상환권	143,939	-	105,263	-
전환상환우선주 전환권	-	-	27,472	-
신주인수권부사채 조기상환권	-	-	8,532	-
총수입스왑계약	3,455	-	3,455	-
풋옵션약정	5,441	-	6,534	-
합 계	152,835	124,680	151,256	22,512

(2) 당분기와 전분기 중 파생상품자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	22,512	-
전환사채의 발행	-	19,280
전환사채의 전환권 행사	(2,387)	-
파생상품평가이익(손실)	104,555	(10,972)
기말	124,680	8,308

(3) 당분기와 전분기 중 파생상품부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
기초	151,256	68,315
전환사채의 발행	-	95,996
전환사채의 전환권 행사	(375,152)	-
전환상환우선주의 전환권 행사	(88,306)	(3,745)
신주인수권부사채의 신주인수권 행사	(8,518)	(1,464)
파생상품평가손실(이익)	473,555	(25,181)
기말	152,835	133,921

18. 자본금 및 자본잉여금

(1) 당분기말과 전기말 현재 보통주 자본금 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
수권주식수	100,000,000주	100,000,000주
주당금액	500	500
발행주식수	20,786,923주	16,503,522주
보통주자본금	10,393	8,252

(2) 당분기 및 전분기 중 보통주 발행주식수와 자본금 및 자본잉여금의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 백만원)

구 분	당분기			전분기		
	주식수	자본금	주식발행초과금	주식수	자본금	주식발행초과금
기초 발행주식수	16,503,522	8,252	300,610	15,812,315	7,906	253,839
주식매수선택권 행사	71,000	36	1,561	-	-	-
전환사채의 전환	2,060,485	1,030	464,373	-	-	-
전환상환우선주 전환	1,782,692	891	184,957	411,298	206	23,772
신주인수권 행사	369,224	185	38,279	44,608	22	3,968
기말 발행주식수	20,786,923	10,394	989,780	16,268,221	8,134	281,579

(3) 당분기말과 전기말 현재 자본잉여금의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
주식발행초과금	989,780	300,610

19. 고객과의 계약에서 생기는 수익

(1) 당분기 및 전분기 중 고객과의 계약에서 생기는 수익정보 구분은 다음과 같습니다

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
고객과의 계약에서 생기는 수익	10,188	34,679	14,803	77,870

(2) 당분기 및 전분기 중 회사의 고객과의 계약에서 생기는 수익의 구분은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
재화나 용역의 이전 시기				
한 시점에 이전하는 재화나 용역	5,023	22,647	11,833	66,080
기간에 걸쳐 이전하는 용역	5,164	12,032	2,971	11,790
합 계	10,187	34,679	14,804	77,870

(3) 당분기말과 전기말 현재 매출채권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기말	전기말
매출채권	28,657	29,722
손실충당금 등	(525)	(738)

20. 판매비와관리비

당분기 및 전분기의 판매비와관리비의 구성내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
급여	4,209	14,100	2,465	6,954
퇴직급여	512	4,207	147	466
복리후생비	700	1,954	320	805
여비교통비	401	1,635	702	1,634
접대비	207	627	175	459
감가상각비	303	869	236	627
경상연구개발비	958	2,879	527	1,626
보험료	93	276	69	175
무형자산상각비	58	150	27	51
운반비	31	93	159	569
지급수수료	1,916	5,804	1,531	3,711
수출제비용	108	504	298	427
주식보상비용	27	77	50	182
기타	111	560	186	676
합 계	9,634	33,735	6,892	18,362

21. 비용의 성격별 분류

당분기 및 전분기의 매출원가와 판매비와관리비의 성격별 분류는 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
재고자산의 변동	903	(103)	2,201	10,059
원·부재료 매입액	1,520	14,745	4,060	37,039
종업원급여	7,911	26,641	6,661	18,189
감가상각비 및 무형자산상각비	934	2,737	862	2,476
운반비	64	253	190	677
소모품비	374	1,393	246	865
지급수수료	2,079	6,362	1,730	4,442
기타비용	2,835	8,795	2,973	7,574
합 계	16,620	60,823	18,923	81,321

22. 금융수익 및 금융비용

(1) 당분기 및 전분기 중 금융수익의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
이자수익	2,254	8,878	9,460	21,083
파생상품평가이익	(75,315)	107,517	22,995	29,261
당기손익-공정가치측정금융자산평가이익	(7,688)	26,573	-	-
당기손익-공정가치측정금융자산처분이익	-	590	-	-
외화환산이익	(8,757)	3,067	4,665	12,220
외환차익	747	1,167	1,317	2,923
합 계	(88,759)	147,792	38,437	65,487

(2) 당분기 및 전분기 중 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
이자비용	7,986	34,418	14,602	32,855
외화환산손실	(41)	940	148	370
외환차손	301	534	151	1,604
파생상품평가손실	(43,862)	476,516	8,429	15,052
금융보증비용	-	-	-	1,543
합 계	(35,616)	512,408	23,330	51,424

23. 법인세비용

법인세비용은 당기법인세비용에서 과거기간 당기법인세에 대하여 당분기에 인식한 조정사항, 일시적차이의 발생과 소멸로 인한 이연법인세비용(수익) 및 당기손익 이외로 인식되는 항목과 관련된 법인세비용(수익)을 조정하여 산출하였습니다. 당분기 및 전분기 중 법인세비용차감전순손실이 발생함에 따라 유효법인세율을 산출하지 아니하였습니다.

24. 주당손익

(1) 기본주당손익

1) 당분기 및 전분기의 주당손익의 산출내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
보통주분기순이익(손실)	(59,960,090,362)	(376,430,056,973)	11,016,641,341	8,980,906,757
가중평균유통보통주식수	20,742,699	19,140,423	16,253,513	16,041,368
보통주 기본주당손익	(2,891)	(19,667)	678	560

2) 기본주당손익 계산에 사용된 가중평균유통보통주식수는 다음과 같습니다.

(단위: 주)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
기초유통보통주식수	20,330,547	16,503,522	16,193,076	15,812,315
주식매수선택권 행사효과	-	51,825	-	-
전환사채의 전환효과	387,365	948,004	-	-
신주인수권 행사효과	-	332,521	-	28,970
전환상환우선주 전환효과	24,787	1,304,551	60,437	200,083
가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	16,253,513	16,041,368

(2) 희석주당손익

1) 당분기 및 전분기의 희석주당손익의 산출내역은 다음과 같습니다.

(단위: 주, 원)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
보통주분기순이익(손실)	(59,960,090,362)	(376,430,056,973)	11,016,641,341	8,980,906,757
희석분기순이익(손실)	(59,960,090,362)	(376,430,056,973)	11,489,236,735	8,872,939,360
희석주당손익의 계산을 위한 가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	17,363,655	16,436,363
희석주당손익	(2,891)	(19,667)	662	540

2) 희석주당이익을 계산하기 위한 가중평균유통보통주식수는 기본주당손익 계산에 사용된 가중평균유통보통주식수에서 다음과 같이 조정하여 산출합니다.

(단위: 주)

구 분	당분기		전분기	
	3개월	누적	3개월	누적
가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	16,253,513	16,041,368
희석성장재적보통주	-	-	-	-
전환상환우선주	-	-	650,514	-
전환사채	-	-	324,819	394,995
주식선택권	-	-	134,809	-

회석주당손익의 계산을 위한 가중평균유통주식수	20,742,699	19,140,423	17,363,655	16,436,363
--------------------------	------------	------------	------------	------------

25. 특수관계자 거래

(1) 당분기말과 전기말 현재 회사의 특수관계자 내역은 다음과 같습니다.

구분	특수관계자명	
	당분기말	전기말
종속기업	Enchem Poland Sp. Z o.o.	Enchem Poland Sp. Z o.o.
	ENCHEM AMERICA, INC	ENCHEM AMERICA, INC
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	Enchem China Co., Ltd
	ENCHEM HUNGARY KFT	Enchem Hungary KFT
	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.
	(주)엔켄모빌리티	(주)엔켄모빌리티
	ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.
	PT Enchem Elyte Indonesia	PT Enchem Elyte Indonesia
	ENCHEM MATERIALS, INC(*1)	ENCHEM MATERIALS, INC(*1)
	신성장가치투자펀드	신성장가치투자펀드
	이경화학(주)(*2)	이경화학(주)(*2)
	ENCHEM FRANCE SAS.(*3)	-
	ENCHEM CANADA INC.(*3)	-
관계기업	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL	HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION
	타이거혼합형가치투자조합	타이거혼합형가치투자조합
	-(*4)	(주)제이알에너지솔루션
	이차전지별류체인그로스펀드	이차전지별류체인그로스펀드
	(주)티디엘	(주)티디엘
공동기업	(주)이디엘	(주)이디엘
기타특수관계자	대표이사 및 주요경영진	대표이사 및 주요경영진
	(주)아틀라스팔천	(주)아틀라스팔천
	(주)광무	(주)광무
	애셔코퍼레이션(주)	애셔코퍼레이션(주)
	와이어트그룹(주)	와이어트그룹(주)
	(주)중앙첨단소재	(주)중앙첨단소재

(*1) ENCHEM AMERICA, INC의 종속기업입니다.

(*2) 신성장가치투자펀드의 종속기업입니다.

(*3) 당분기 중 종속기업으로 신규 편입되었습니다.

(*4) 당분기 중 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 재분류함에 따라 특수관계자에서 제외되었습니다.

(2) 당분기 및 전분기 중 특수관계자와의 거래내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	수익거래				비용거래	
		매출	이자수익	유형자산매각	기타	원재료매입	기타비용
종속기업	Enchem Poland Sp. Z o.o.	622	565	-	29,840	-	-
	ENCHEM AMERICA, INC	17,023	100	-	31,029	-	14
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	1,710	129	155	291	-	4
	ENCHEM HUNGARY KFT	494	1,830	-	1,137	-	-
	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	1	-	370	11	-	-
	㈜엔켄모빌리티	-	344	-	-	-	-
	PT Enchem Elyte Indonesia	-	78	-	-	-	-
공동기업	㈜이디엘	-	60	-	-	-	-
관계기업	타이거혼합형가치투자조합	-	-	-	-	-	61
	㈜티디엘	-	17	-	-	-	-
기타특수관계자	㈜광무	-	-	-	-	-	608
	와이어트그룹㈜	-	-	-	-	-	94
합 계		19,850	3,123	525	62,308	-	781

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	수익거래				비용거래	
		매출	이자수익	유형자산매각	기타	원재료매입	기타비용
종속기업	Enchem Poland Sp. Z o.o.	4,467	228	-	1,232	27	-
	ENCHEM AMERICA, INC	4,296	4,451	562	2,372	676	15
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	10,104	-	-	17	155	-
	ENCHEM HUNGARY KFT	-	751	-	291	-	-
	㈜엔켄모빌리티	-	344	-	-	-	-
	PT Enchem Elyte Indonesia	-	52	-	-	-	-
관계기업	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	-	1,410	-
공동기업	㈜이디엘	-	47	-	-	-	-
기타특수관계자	㈜광무	-	-	-	-	3,789	653
	와이어트그룹㈜	-	-	-	-	-	(107)
합 계		18,867	5,873	562	3,912	6,057	561

(3) 당분기말과 전기말 현재 특수관계자와의 채권채무 잔액은 다음과 같습니다.

(당분기말)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	채 권			채 무		
		매출채권	대여금	기타채권 등	매입채무	기타채무	전환사채
종속기업	Enchem Poland Sp. Z o.o.	536	6,844	28,102	-	-	-
	ENCHEM AMERICA, INC	12,801	-	52,409	-	-	-
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	12,469	-	153	1,145	-	-
	ENCHEM HUNGARY KFT	465	57,065	5,441	-	-	-
	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	-	-	374	-	-	-
	㈜엔켐모빌리티	-	10,000	2,076	-	-	-
	PT Enchem Elyte Indonesia	-	660	709	-	-	-
공동기업	㈜이디엘	-	4,000	61	-	-	-
관계기업	타이거혼합형가치투자조합	-	-	-	-	217	-
	㈜티디엘	-	5,100	14	-	-	-
기타특수관계자	㈜광무	-	-	400	-	145	-
합 계		26,271	83,669	89,739	1,145	362	-

(전기말)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	채 권			채 무		
		매출채권	대여금	기타채권 등	매입채무	기타채무	전환사채
종속기업	Enchem Poland Sp. Z o.o.	1,308	6,642	30,668	-	-	-
	ENCHEM AMERICA, INC	2,652	-	42,882	127	15	-
	ENCHEM CHINA Co.,Ltd	20,717	-	447	1,119	-	-
	ENCHEM HUNGARY KFT	-	39,673	3,302	-	-	-
	㈜엔켐모빌리티	-	10,000	694	-	-	-
	PT Enchem Elyte Indonesia	-	-	715	-	-	-
공동기업	㈜이디엘	-	-	93	-	1	-
관계기업	㈜광무	-	-	400	-	155	-
	와이어트그룹㈜	-	-	-	-	4	10,015
	대표이사	-	-	-	-	-	803
합 계		24,677	56,315	79,201	1,246	175	10,818

(4) 당분기 및 전분기 중 특수관계자와의 중요한 자금거래내용은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	자금대여거래			현금출자	대여금의 출자전환
		대여	회수	환산		
종속기업	nchem Poland Sp. Z o.o.	-	-	(202)	-	-
	ENCHEM HUNGARY KFT	16,600	-	792	-	-
	PT Enchem Elyte Indonesia	683	-	23	-	-
	신성장가치투자펀드	-	-	-	3,100	-
	ENCHEM FRANCE SAS.	-	-	-	143	-
	ENCHEM CANADA INC.	-	-	-	101	-
공동기업	㈜이디엘	4,000	-	-	-	-
관계기업	㈜티디엘	5,100	-	-	3,600	-
합 계		26,383	-	613	6,944	-

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	특수관계자명	자금대여거래			현금출자	대여금의 출자전환
		대여(*1)	회수	환산		
종속기업	Enchem Poland Sp. Z o.o.	-	-	349	-	-
	ENCHEM AMERICA, INC	29,403	-	7,950	-	-
	ENCHEM HUNGARY KFT	17,573	-	1,431	-	-
	ENCHEM SUZHOU Co.,Ltd.	-	-	-	19,688	-
	ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd.	-	-	-	6,297	-
	PT Enchem Elyte Indonesia	-	-	(286)	-	11,020
	신성장가치투자펀드	-	-	-	12,000	-
공동기업	㈜이디엘	4,500	-	-	4,800	-
관계기업	㈜제이알에너지솔루션	-	-	-	10,000	-
	SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	-	-	-	14,342	-
	㈜티디엘	-	-	-	7,913	-
	이차전지벨류체인그로스펀드	-	-	-	5,500	-
합 계		51,476	-	9,444	80,540	11,020

(5) 당분기말과 전기말 현재 회사가 종속기업 등의 채무 등과 관련하여 제공한 지급보증 및 대표이사의 지급보증 내역은 주석27을 참조하시기 바랍니다.

(6) 주요경영진에 대한 보상

당분기 및 전분기 중 주요 경영진에 대한 보상을 위해 지급한 금액은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
단기종업원급여	4,938	3,280
퇴직급여	417	1,308
주식보상비용	-	41
합 계	5,355	4,629

26. 현금흐름표

(1) 당분기 및 전분기 중 영업에서 창출된 현금흐름의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
1. 분기순이익(손실)	(376,430)	8,981
2. 현금유출 없는 비용의 가산 등	506,031	55,824
법인세비용	(14,071)	1,495
이자비용	34,418	32,855
금융보증비용	-	1,543
감가상각비	2,583	2,422
무형자산상각비	154	54
퇴직급여	4,808	1,096
파생상품평가손실	476,516	15,052
재고자산평가손실(환입)	416	(122)
대손상각비	(76)	(33)
주식보상비용	266	733
유형자산처분손실	-	28
외화환산손실	940	370
외환차손	-	185
잡손실	-	146
기타의대손상각비	77	-
3. 현금유입 없는 수익의 차감 등	(146,977)	(62,609)
이자수익	(8,878)	(21,083)
외환차익	(96)	-
외화환산이익	(3,067)	(12,220)
당기손익-공정가치측정금융자산평가이익	(26,573)	-
당기손익-공정가치측정금융자산처분이익	(590)	-
파생상품평가이익	(107,517)	(29,261)
유형자산처분이익	(28)	(38)
사용권자산처분이익	(16)	(7)
기타의대손상각비환입	(212)	-
4. 영업활동 관련 자산·부채의 변동	(7,012)	52,589
매출채권및기타채권의 감소(증가)	(4,362)	59,636
기타자산의 감소(증가)	549	(7,208)
재고자산의 감소(증가)	2,248	10,691
매입채무및기타채무의 증가(감소)	(4,963)	(10,569)
기타유동부채의 증가(감소)	264	91
퇴직금의 지급	(975)	(186)
사외적립자산의 감소(증가)	227	134
5. 영업에서 창출된 현금	(24,388)	54,785

(2) 당분기 및 전분기 중 현금의 유출입이 없는 거래 중 중요한 사항은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당분기	전분기
매출채권 유동성대체	6,047	781
대여금 유동성재분류	10,000	-
미수금 유동성대체	46,586	85
미수수익 유동성재분류	694	3,322
전환상환우선주의 전환권 행사	296,063	34,399
전환상환우선주의 유동성대체	-	13,580
건설중인자산 본계정 대체	1,851	2,293
장기차입금의 유동성재분류	2,500	500
전환사채 전환권행사	838,169	-
신주인수권부사채 유동성대체	-	128,094
장기대여금의 출자전환	-	11,020
신주인수권 행사	50,372	5,400
주식매수선택권 행사	745	-
파생상품자산의 유동성재분류	124,680	-

(3) 당분기 및 전분기 중 재무활동에서 발생한 부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(당분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	현금흐름	비현금흐름				당분기말
			유동성대체	이자비용	평가손익 등	대체	
단기차입금	30,080	51,516	-	-	-	2,034	83,630
사채	-	54,003	-	2,616	-	-	56,619
유동성장기차입금	3,000	(1,667)	2,500	-	-	-	3,833
장기차입금	7,500	-	(2,500)	-	-	-	5,000
유동전환상환우선주부채	72,648	-	-	2,924	-	(75,572)	-
유동파생상품부채	151,256	-	-	-	473,562	(471,983)	152,835
유동리스부채	571	(801)	188	71	-	648	677
비유동리스부채	302	-	(188)	-	-	138	252
유동성전환사채	135,815	-	-	11,336	-	(91,990)	55,161
유동성신주인수권부사채	19,281	-	-	182	-	(19,463)	-
합 계	420,453	103,051	0	17,129	473,562	(656,188)	358,007

(전분기)

(단위: 백만원)

구 분	기 초	현금흐름	비현금흐름				전분기말
			유동성대체	이자비용	평가손익 등	대체	
단기차입금	30,080	-	-	-	-	-	30,080
유동성장기차입금	88	(71)	500	-	-	-	517
장기차입금	500	10,000	(500)	-	-	-	10,000
유동성전환상환우선주부채	-	-	13,580	-	-	-	13,580
전환상환우선주부채	72,402	-	(13,580)	15,176	-	(14,555)	59,443
파생상품부채	68,315	95,996	-	-	(25,181)	(5,209)	133,921
유동리스부채	655	(652)	188	77	-	341	609
비유동리스부채	332	-	(188)	-	-	174	318
유동성전환사채	10,874	190,926	-	5,327	-	(76,716)	130,411
유동성신주인수권부사채	-	-	51,906	6,198	-	(2,101)	56,003
신주인수권부사채	51,906	-	(51,906)	-	-	-	-
합 계	235,152	296,199	0	26,778	(25,181)	(98,066)	434,882

27. 우발부채와 약정사항

(1) 금융기관 여신한도 약정

당분기말과 전기말 현재 회사가 금융기관과 체결하고 있는 여신한도 약정은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천USD)

금융기관	구 분	당분기말		전기말	
		KRW	USD	KRW	USD
우리은행	운전자금	8,800	-	8,800	-
기업은행	운전자금	13,000	-	13,000	-
신한은행	무역금융	3,000	-	3,000	-
	운전자금	4,480	-	4,480	-
산업은행	운전자금	6,900	-	7,300	-
	L/C	-	-	-	6,500
한국수출입은행	운전자금	2,950	-	4,000	-
합 계		39,130	-	40,580	6,500

(2) 진행중인 소송사건

회사는 퇴사한 임원과 근로조건 등과 관련하여 진행 중인 소송사건에 계류되어 있습니다. 회사는 상기 소송의 결과에 대한 합리적인 예측이 불가능하고 자원의 유출금액 및 시기가 불확실하며, 회사의 재무제표에 미치는 영향은 중요하지 아니할 것으로 추정하고 있습니다.

(3) 담보제공자산

당분기말 현재 회사의 유형자산(토지, 건물, 기계장치 등) 및 투자자산 중 일부는 장·단기차입금과 관련하여 담보로 제공되어 있으며, 그 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

담보제공처	담보제공자산(*1)	장부금액	담보설정금액
한국산업은행	토지	3,371	11,000
	건물	2,875	
	기계장치 등	689	
수출입은행	재고자산	5,200	5,200
하나캐피탈 등	종속기업 주식	138,491	138,491
엔캠디비전성장유동화 주식회사	투자주식	55,005	28,600

(*1) 회사는 유형자산 외에 우리은행 차입금에 대해 회사 소유의 특허권을 담보로 제공하고 있습니다.

(4) 사용제한 금융상품

당분기말과 전기말 현재 사용제한 금융상품의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

계정과목	종류	담보제공처	당분기말	전기말	사용제한내용
기타유동금융자산	정기예금	천안시청	420	420	질권설정
	단기금융상품	메리츠증권(주)	23,141	23,018	질권설정(*)
합 계			23,561	23,438	-

(*) 총수익스왑계약에 의해 질권설정된 금액으로서 질권설정 총액은 정산대상투자원금 23,000백만원의 130%로 설정되어 있습니다.

(5) 타인으로부터 제공받은 지급보증

1) 당분기말 현재 회사가 제공받고 있는 지급보증의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천EUR, 천USD)

제공자	통화	보증금액	보증대상자	보증내용
기술보증기금	KRW	2,945	우리은행	차입금에 대한 지급보증
한국무역보험공사	KRW	2,700	신한은행	차입금에 대한 지급보증
신용보증기금(*1)	EUR	1,440	신한은행	종속기업 차입금에 대한 지급보증
서울보증보험	KRW	100	-	이행보증 등
하나은행(*2)	USD	5,300	KEB Hana NY FINANCIAL Corp.	종속기업 차입금에 대한 지급보증

(*1) 당분기말 현재 회사는 해외종속회사 ENCHEM Hungary KFT의 외화차입금 EUR 1,600,000에 대해 지급보증을 제공하기 위하여 신용보증기금으로부터 보증을 제공받고 있습니다.

(*2) 당분기말 현재 회사는 해외종속회사 ENCHEM AMERICA, INC의 외화차입금 USD 5,300,000에 대해 지급보증을 제공하기 위하여 하나은행으로부터 보증을 제공받고 있습니다.

2) 당분기말 현재 대표이사로부터 제공받고 있는 연대보증의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원, 천USD)

금융기관	금액	
	KRW	USD
기업은행	15,600	-
산업은행	3,686	-
한국무역보험공사	2,700	-
신한은행	5,736	-
우리은행	4,788	-
KEB하나은행	-	6,360
한국수출입은행	4,800	-
합 계	37,310	6,360

(6) 타인에게 제공한 지급보증

당분기말 현재 회사가 타인을 위하여 제공하고 있는 지급보증의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 천EUR, 천USD)

피보증인	보증처	보증기간	통화	지급보증금액	
				당분기말	전기말
ENCHEM HUNGARY KFT(*1)	신한은행	2022-01-11~2024-12-12	EUR	1,600	1,600
Enchem America, INC	Shinhan Bank America	2024-02-22~2024-09-13	USD	-	6,000
Enchem America, INC(*2)	KEB Hana NY FINANCIAL Corp.	2023-05-24~2026-05-24	USD	5,300	5,300
Enchem America, INC	Bank of Hope Duluth Branch	2024-09-13~2025-09-13	USD	30,000	-
Enchem Poland Sp. Z o.o.,	한국수출입은행	2024-05-30~2025-05-30	EUR	3,800	4,500
PT Enchem Elyte Indonesia	PT.BANK WOORI SAUDARA INDONESIA	2023-02-21~2033-02-21	USD	12,000	12,000

(*1) 회사는 상기 지급보증과 관련하여 신용보증기금으로부터 EUR 1,440,000의 외화지급보증을 제공받고 있습니다.

(*2) 회사는 상기 지급보증과 관련하여 하나은행으로부터 USD 5,300,000의 외화지급보증을 제공받고 있습니다.

(7) 기타약정사항

1) 회사는 당기 중 메리츠증권과 총수익스왑계약을 체결하였으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

구 분	내 용
계약체결일	2024년 8월 14일
만기일	2025년 8월 14일(*)
기초자산	이차전지밸류체인그로스펀드 출자지분
정산대상투자원금	23,000백만원
근질권목적물	보통예금 23,000백만원과 이로부터 발생하는 이자 등
근질권설정액	정산대상투자원금의 130%

(*) 최초 계약체결 시점 계약 상 만기일자는 2024년 8월 14일이었으나, 2025년 8월 14일로 만기가 연장되었습니다.

2) 회사는 당분기 중 풋옵션 약정을 체결하였으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구 분	약정 A	약정 B
풋옵션 의무자	회사	
약정 체결일	2024년 6월 11일	2024년 5월 7일
행사가능기간	2024년 11월 12일~2024년 12월 12일	2024년 10월 8일~2024년 11월 8일
풋옵션 행사금액	31,000	24,000
파생상품부채	435	5,506

28. 보고기간 후 사건

(1) 회사는 2024년 9월 30일 이사회 결의에 따라 22,000백만원의 자금 차입약정을 승인하였으며, 해당 차입

약정은 2024년 10월 2일자에 실행되었습니다.

(2) 회사는 2024년 10월 14일 이사회 결의에 따라 액면금액 250,000백만원의 제14회 무보증 전환사채 발행을 결정하였습니다.

6. 배당에 관한 사항

가. 주요배당지표

구 분	주식의 종류	당기	전기	전전기
		제13기 (2024년 3분기)	제12기말	제11기말
주당액면가액(원)		500	500	500
(연결)당기순이익(백만원)		-366,043	-50,092	21,805
(별도)당기순이익(백만원)		-376,430	-35,116	30,313
(연결)주당순이익(원)		-19,059	-3,115	1,358
현금배당금총액(백만원)		-	-	-
주식배당금총액(백만원)		-	-	-
(연결)현금배당성향(%)		-	-	-
현금배당수익률(%)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주식배당수익률(%)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주당 현금배당금(원)	-	-	-	-
	-	-	-	-
주당 주식배당(주)	-	-	-	-
	-	-	-	-

나. 과거 배당 이력

(단위: 회, %)

연속 배당횟수		평균 배당수익률	
분기(중간)배당	결산배당	최근 3년간	최근 5년간
-	-	-	-

다. 정관상 배당근거

제52조 (이익배당)
① 이익배당은 금전 또는 금전 외의 재산으로 할 수 있다.
② 이익의 배당을 주식으로 하는 경우 회사가 수종의 주식을 발행한 때에는 주주총회의 결의로 그와 다른 종류의 주식으로도 할 수 있다.

- ③ 제1항의 배당은 제14조 제1항에 따라 정한 날 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.
- ④ 이익배당은 주주총회의 결의로 정한다. 다만, 제49조제6항에 따라 재무제표를 이사회가 승인하는 경우 이사회 결의로 이익배당을 정한다.

제53조 (분기배당)

- ① 회사는 이사회의 결의로 사업연도 개시일부터 3월, 6월 및 9월의 말일(이하 "분기배당 기준일"이라 한다)의 주주에게 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률' 제165조의12에 따라 분기배당을 할 수 있다.
- ② 제1항의 이사회 결의는 분기배당 기준일 이후 45일 내에 하여야 한다.
- ③ 분기배당은 직전결산기의 대차대조표상의 순자산액에서 다음 각호의 금액을 공제한 액을 한도로 한다.
1. 직전결산기의 자본금의 액
 2. 직전결산기까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액
 3. 직전결산기의 정기주주총회에서 이익배당하기로 정한 금액
 4. 직전결산기까지 정관의 규정 또는 주주총회의 결의에 의하여 특정목적을 위해 적립한 임의준비금
 5. '상법 시행령' 제19조에서 정한 미실현이익
 6. 분기배당에 따라 당해 결산기에 적립하여야 할 이익준비금의 합계액
- ④ 제1항의 분기배당은 분기배당 기준일 전에 발행한 주식에 대하여 동등배당한다.
- ⑤ 제9조의 우선주식에 대한 분기배당은 보통주식과 동일한 배당률을 적용한다.

제54조 (배당금지청구권의 소멸시효)

- ① 배당금은 배당이 확정된 날로부터 5년이 경과하여도 수령되지 않은 때에는 본 회사는 지급의무를 면하는 것으로 한다.
- ② 제1항의 시효의 완성으로 인한 배당금은 본 회사에 귀속한다.
- ③ 이익배당금에 대하여는 이자를 지급하지 않는다.

7. 증권의 발행을 통한 자금조달에 관한 사항

7-1. 증권의 발행을 통한 자금조달 실적

가. 증자(감자)현황

(기준일 : 2024년 09월 30일)

(단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	비고
2017.12.06	전환권행사	우선주	22,000	5,000	110,000,000	CB 상환전환우선주 전환
2017.12.16	유상증자(제3자배정)	우선주	33,687	5,000	168,435,000	상환전환우선주
2018.02.15	유상증자(제3자배정)	우선주	10,526	5,000	52,630,000	상환전환우선주
2018.04.11	유상증자(제3자배정)	우선주	21,052	5,000	105,260,000	상환전환우선주
2018.04.17	유상증자(제3자배정)	우선주	73,685	5,000	368,425,000	상환전환우선주
2018.04.28	유상증자(제3자배정)	우선주	21,053	5,000	105,265,000	상환전환우선주
2019.10.25	유상증자(제3자배정)	우선주	10,000	5,000	50,000,000	상환전환우선주
2019.12.30	전환권행사	보통주	329,946	5,000	1,649,730,000	상환전환우선주 보통주 전환
2020.03.03	주식분할	보통주	4,814,514	500	2,407,257,000	주식 액면 분할(1:10)
2020.03.03	주식분할	우선주	1,243,872	500	621,936,000	주식 액면 분할(1:10)
2020.03.30	전환권행사	보통주	193,340	500	96,670,000	상환전환우선주 보통주 전환

2020.04.20	전환권행사	보통주	220,000	500	110,000,000	상환전환우선주 보통주 전환
2020.07.08	전환권행사	보통주	5,589,999	500	2,794,999,500	CB 보통주 전환
2020.10.07	유상증자(제3자배정)	보통주	500,000	500	250,000,000	-
2021.03.25	전환권행사	보통주	40,000	500	20,000,000	상환전환우선주 보통주 전환
2021.03.30	전환권행사	보통주	928,740	500	464,370,000	상환전환우선주 보통주 전환
2021.10.27	유상증자(일반공모)	보통주	2,286,434	500	1,143,217,000	코스닥 상장공모
2021.11.15	전환권행사	보통주	87,719	500	43,859,500	CB 보통주 전환
2022.02.14	전환권행사	보통주	17,543	500	8,771,500	CB 보통주 전환
2022.04.20	유상증자(제3자배정)	우선주	1,201,160	500	600,580,000	상환전환우선주
2022.05.14	전환권행사	보통주	127,234	500	63,617,000	CB 보통주 전환
2022.06.28	유상증자(제3자배정)	우선주	664,986	500	332,493,000	상환전환우선주
2022.11.18	전환권행사	보통주	469,600	500	234,800,000	CB 보통주 전환
2022.11.30	전환권행사	보통주	2,246	500	1,123,000	CB 보통주 전환
2023.04.04	전환권행사	보통주	44,608	500	22,304,000	CB 보통주 전환
2023.04.20	유상증자(제3자배정)	우선주	110,211	500	55,105,500	상환전환우선주
2023.04.26	유상증자(제3자배정)	우선주	10,119	500	5,059,500	상환전환우선주
2023.05.03	유상증자(제3자배정)	우선주	56,031	500	28,015,500	상환전환우선주
2023.05.22	유상증자(제3자배정)	우선주	15,115	500	7,557,500	상환전환우선주
2023.06.08	유상증자(제3자배정)	우선주	34,411	500	17,205,500	상환전환우선주
2023.06.28	유상증자(제3자배정)	우선주	12,562	500	6,281,000	상환전환우선주
2023.07.04	유상증자(제3자배정)	우선주	3,550	500	1,775,000	상환전환우선주
2023.07.11	유상증자(제3자배정)	우선주	3,281	500	1,640,500	상환전환우선주
2023.07.13	유상증자(제3자배정)	우선주	33,500	500	16,750,000	상환전환우선주
2023.07.26	유상증자(제3자배정)	우선주	11,184	500	5,592,000	상환전환우선주
2023.07.26	유상증자(제3자배정)	우선주	12,562	500	6,281,000	상환전환우선주
2023.11.10	유상증자(제3자배정)	우선주	2,512	500	1,256,000	상환전환우선주
2023.12.05	유상증자(제3자배정)	우선주	811	500	405,500	상환전환우선주
2023.12.18	유상증자(제3자배정)	우선주	11,893	500	5,946,500	상환전환우선주
2023.12.18	유상증자(제3자배정)	우선주	198,827	500	99,413,500	상환전환우선주
2023.12.27	유상증자(제3자배정)	우선주	811	500	405,500	상환전환우선주
2024.01.03	유상증자(제3자배정)	우선주	57,669	500	28,834,500	상환전환우선주
2024.01.04	유상증자(제3자배정)	우선주	23,120	500	11,560,000	상환전환우선주
2024.01.08	유상증자(제3자배정)	우선주	26,627	500	13,313,500	상환전환우선주
2024.01.09	유상증자(제3자배정)	우선주	23,330	500	11,665,000	상환전환우선주
2024.01.10	유상증자(제3자배정)	우선주	94,027	500	47,013,500	상환전환우선주
2024.01.10	전환권행사	보통주	194,272	500	97,136,000	CB 보통주 전환
2024.01.15	유상증자(제3자배정)	우선주	8,875	500	4,437,500	상환전환우선주
2024.01.16	유상증자(제3자배정)	우선주	30,178	500	15,089,000	상환전환우선주
2024.01.18	유상증자(제3자배정)	우선주	27,264	500	13,632,000	상환전환우선주
2024.01.19	유상증자(제3자배정)	우선주	17,751	500	8,875,500	상환전환우선주
2024.01.22	전환권행사	보통주	32,093	500	16,046,500	CB 보통주 전환
2024.01.25	유상증자(제3자배정)	우선주	2,366	500	1,183,000	상환전환우선주
2024.01.29	유상증자(제3자배정)	우선주	29,632	500	14,816,000	상환전환우선주
2024.01.30	유상증자(제3자배정)	우선주	1,629	500	814,500	상환전환우선주
2024.02.01	유상증자(제3자배정)	우선주	8,375	500	4,187,500	상환전환우선주
2024.02.02	전환권행사	보통주	140,000	500	70,000,000	CB 보통주 전환

2024.02.08	유상증자(제3자배정)	우선주	27,264	500	13,632,000	상환전환우선주
2024.02.14	유상증자(제3자배정)	우선주	40,898	500	20,449,000	상환전환우선주
2024.02.20	유상증자(제3자배정)	우선주	1	500	500	상환전환우선주
2024.02.21	유상증자(제3자배정)	우선주	3	500	1,500	상환전환우선주
2024.02.22	유상증자(제3자배정)	우선주	47,722	500	23,861,000	상환전환우선주
2024.02.23	유상증자(제3자배정)	우선주	370,996	500	185,498,000	상환전환우선주
2024.02.29	유상증자(제3자배정)	우선주	281,454	500	140,727,000	상환전환우선주
2024.02.29	전환권 행사	보통주	2,859	500	1,429,500	CB 보통주 전환
2024.03.11	유상증자(제3자배정)	우선주	1	500	500	상환전환우선주
2024.03.18	유상증자(제3자배정)	우선주	1	500	500	상환전환우선주
2024.03.19	유상증자(제3자배정)	우선주	147,928	500	73,964,000	상환전환우선주
2024.03.20	유상증자(제3자배정)	우선주	1	500	500	상환전환우선주
2024.03.21	유상증자(제3자배정)	우선주	59,169	500	29,584,500	상환전환우선주
2024.04.08	전환권 행사	보통주	394,993	500	197,496,500	CB 보통주 전환
2024.05.13	전환권 행사	보통주	265,824	500	132,912,000	CB 보통주 전환
2024.05.14	전환권 행사	보통주	2,754	500	1,377,000	CB 보통주 전환
2024.05.30	전환권 행사	보통주	2,754	500	1,377,000	CB 보통주 전환
2024.06.03	전환권 행사	보통주	969,903	500	484,951,500	CB 보통주 전환
2024.07.08	전환권 행사	보통주	390,317	500	195,158,500	CB 보통주 전환
2024.07.09	전환권 행사	보통주	33,940	500	16,970,000	CB 보통주 전환
2024.07.22	유상증자(제3자배정)	우선주	22,484	500	11,242,000	상환전환우선주

나. 미상환 전환사채 발행현황

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 원, 주)

종류\구분	회차	발행일	만기일	권면(전자등록)총액	전환대상 주식의 종류	전환청구가능기간	전환조건		미상환사채		비고
							전환비율 (%)	전환가액	권면(전자등록)총액	전환가능주식수	
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채 (*1)	제11회	2023.05.11	2028.05.11	31,500	보통주	2024.05.11~2028.04.11	100	73,305	11,800	158,379	전환 271,332주
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채	제12회	2023.06.02	2028.06.02	110,000	보통주	2024.06.02~2028.05.02	100	68,048	44,000	323,301	전환 969,903주
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채	제13회	2023.07.07	2028.07.07	50,000	보통주	2024.07.07~2028.06.07	100	70,711	20,000	282,846	전환 424,257주
합 계	-	-	-	191,500	-	-	-	-	75,800	764,526	-

(*1) 2023.05.11시가하락으로 인하여 행사가액이 73,305원에서 2023.12.11전환가액 72,603원으로 조정 되었으며, 2024.07.11 시가변동에 의한 전환가액 73,305원으로 조정 되었습니다.

다. 미상환 신주인수권부사채 등 발행 현황

[채무증권의 발행 등과 관련된 사항]

라. 채무증권 발행실적

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 백만원, %)

발행회사	증권종류	발행방법	발행일자	권면(전자등록)총액	이자율	평가등급 (평가기관)	만기일	상환 여부	주관회사
(주)엔켐	-	사모	2024.01.30	47,000	표면 : 8.00%	-	2025.01.30	미상환	DB금융투자
(주)엔켐	-	사모	2024.02.23	5,000	표면 : 10.00%	-	2025.02.23	미상환	한국투자증권
(주)엔켐	-	사모	2024.02.26	5,000	표면 : 10.00%	-	2025.02.26	미상환	한국투자증권
합 계	-	-	-	57,000	-	-	-	-	-

마. 기업어음증권 미상환 잔액

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 백만원)

잔여만기		10일 이하	10일 초과 30일 이하	30일 초과 90일 이하	90일 초과 180일 이하	180일 초과 1년 이하	1년 초과 2년 이하	2년 초과 3년 이하	3년 초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- 해당사항 없습니다.

바. 단기사채 미상환 잔액

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 백만원)

잔여만기		10일 이하	10일초과 30일이하	30일초과 90일이하	90일초과 180일이하	180일초과 1년이하	합 계	발행 한도	잔여 한도
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	57,000	-	57,000	-	-
	합계	-	-	-	57,000	-	57,000	-	-

- 해당사항 없습니다.

사. 회사채 미상환 잔액

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	231,350
	합계	-	-	-	-	-	-	-	231,350

- 해당사항 없습니다.

아. 신종자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 15년이하	15년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-

- 해당사항 없습니다.

자. 조건부자본증권 미상환 잔액

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 백만원)

잔여만기		1년 이하	1년초과 2년이하	2년초과 3년이하	3년초과 4년이하	4년초과 5년이하	5년초과 10년이하	10년초과 20년이하	20년초과 30년이하	30년초과	합 계
미상환 잔액	공모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	사모	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	합계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- 해당사항 없습니다.

7-2. 증권의 발행을 통해 조달된 자금의 사용실적

가. 공모자금의 사용내역

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 백만원)

구 분	회사	납입일	증권신고서 등의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
코스닥시장상장공모	-	2021.10.26	시설자금	13,082	시설자금	13,082	-
코스닥시장상장공모	-	2021.10.26	운영자금	35,291	운영자금	35,291	-
코스닥시장상장공모	-	2021.10.26	기타	47,657	기타	47,657	-

나. 사모자금의 사용내역

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 백만원)

구 분	회사	납입일	주요사항보고서의 자금사용 계획		실제 자금사용 내역		차이발생 사유 등
			사용용도	조달금액	내용	금액	
국내 사모 무기명 무보증 전환사채	제11회	2023.05.11	국내 시설자금 및 운영자금	31,500	국내 시설자금 및 운영자금	31,500	-
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채	제12회	2023.06.02	해외공장 투자 및 운용자금	110,000	해외공장 투자 및 운용자금	110,000	-
무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채	제13회	2023.07.07	국내 시설자금 및 운영자금	50,000	국내 시설자금 및 운영자금	50,000	-

8. 기타 재무에 관한 사항

가. 현금 흐름 현황

(1) 당분기 및 전분기 중 현금의 유출입이 없는 거래 중 중요한 사항은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구 분	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (2023년 3분기)
전환사채의 전환권 행사	838,169	-
장기차입금의 유동성재분류	2,500	57,587
미수수익 유동성재분류	694	3,322
미수금 유동성재분류	46,586	8,964
매출채권 유동성재분류	6,047	21,220
건설중인자산 본계정 대체	91,957	49,455
유형자산 취득관련 미지급금 증감	(29)	1,389
신주인수권부사채 유동성대체	-	122,403
장기대여금의 출자전환	-	11,205
신주인수권 행사	50,372	5,400
전환상환우선주의 전환권 행사	296,063	26,521
주식매수선택권 행사	745	-

(2) 당기 및 전기 중 재무활동에서 발생한 부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(당기)

(단위 : 백만원)

구 분	기초금액	현금흐름	유동성대체	이자비용	평가손익(*)	대체	기말금액
단기차입금	63,571	81,208	-	-	3,297	-	148,076
사채	-	54,003	-	2,616	-	-	56,619
유동성장기차입금	10,403	(1,667)	2,500	-	905	-	12,141
장기차입금	31,464	9,455	(2,500)	-	(1,134)	-	37,285
유동성전환상환우선주	72,648	-	-	2,924	-	(75,572)	-
유동파생상품부채	151,256	-	-	-	473,562	(471,983)	152,835
유동리스부채	792	(1,055)	290	99	25	763	914
비유동리스부채	467	-	(290)	-	(17)	158	318
유동성전환사채	135,815	-	-	11,336	-	(91,990)	55,161
유동성신주인수권부사채	19,281	-	-	182	-	(19,463)	-
합 계	485,697	141,944	0	17,157	476,638	(658,087)	463,349

(*) 화폐성외화부채에 대한 환산손익이 포함된 금액입니다.

(전기)

(단위 : 백만원)

구 분	기초금액	현금흐름	유동성대체	이자비용	평가손익(*)	대체	기말금액
단기차입금	38,736	27,750	-	-	6,732	-	73,218
유동성장기차입금	88	(71)	500	-	-	-	517
장기차입금	2,672	30,575	(500)	-	103	-	32,850
유동성전환상환우선주	-	-	13,580	-	-	-	13,580
유동성전환사채	10,874	190,926	-	5,327	-	(76,716)	130,411
유동성신주인수권부사채	-	-	51,906	6,198	-	(2,101)	56,003
신주인수권부사채	51,906	-	(51,906)	-	-	-	-
전환상환우선주	72,402	-	(13,580)	15,176	-	(14,555)	59,443
파생상품부채	68,315	95,996	-	-	(25,181)	(5,209)	133,921
유동리스부채	769	(894)	248	124	2	608	857
비유동리스부채	382	-	(248)	-	-	516	650
합 계	246,144	344,282	0	26,825	(18,344)	(97,457)	501,450

나. 금융수익 및 금융비용

(1) 당기 및 전기 중 금융수익의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구 분	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (2023년 3분기)
이자수익	1,779	523
파생상품평가이익	107,517	29,261
당기손익-공정가치측정금융자산평가이익	26,573	-
당기손익-공정가치측정금융자산처분이익	590	-
외화환산이익	7,176	25,665

외환차익	1,838	8,184
합 계	145,473	63,633

(2) 당기와 전기 중 금융비용의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구 분	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (2023년 3분기)
이자비용	22,369	30,654
외화환산손실	2,500	8,322
외환차손	5,089	7,680
파생상품평가손실	476,516	15,052
당기손익-공정가치측정금융자산평가손실	246	-
합 계	506,720	61,708

다. 비용의 성격별 분류

(단위 : 백만원)

구 분	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (2023년 3분기)
재고자산의 변동	(70,612)	53,872
원·부재료 매입액	237,970	148,324
상품매입액	-	135
종업원급여	33,832	22,585
감가상각비 및 무형자산상각비	13,396	8,568
운반비	10,908	4,291
소모품비	1,916	1,387
지급수수료	7,717	5,277
대손상각비	513	469
기타비용	68,823	104,885
합 계	304,463	349,793

라. 재고자산의 보유 및 실사내역 등

(1) 최근 3사업연도의 재고자산 보유현황

(기준일 : 2024년 09월 30일) (단위 : 백만원, %)

사업부분	계정과목	제13기 (2024년 3분기)	제12기 (전기)	제11기 (전전기)	비고
전해액	제품	13,950	12,133	41,714	-
	상품	1,534	-	1,008	-
	원재료	42,552	49,963	83,886	-
	부재료	672	1,149	122	-
	미착품	4,141	17,552	2,367	-

	재공품	517	-	-	-
	합 계	63,366	80,797	129,097	-

※ 재고자산 금액은 재고자산평가손실충당금을 제외하기전 총금액입니다.

(2) 재고자산의 실사 내역 등

- 실사일자

1. 당사는 매월 기준으로 월말재고 조사를 실시하고 있습니다.
2. 당사는 매년 12월 기준으로 정기재고 조사를 실시하고 있습니다.

- 실사방법

당사는 매월 자체 재고 실사 진행하며, 매년 12월말에는 외부감사인의 입회 하에 재고조사를 실시하고, 일부 품목에 대하여는 표본추출하여 실재성 및 완전성을 확인합니다.

IV. 회계감사인의 감사의견 등

1. 외부감사에 관한 사항

가. 회계감사인의 명칭 및 감사의견

사업연도	감사인	감사의견	강조사항 등	핵심감사사항
제13기(당기)	현대회계법인	-	-	-
제12기(전기)	현대회계법인	적정	-	[별도]복합금융상품의 공정가치 측정 [연결]복합금융상품의 공정가치 측정
제11기(전전기)	현대회계법인	적정	-	[별도]종속기업투자주식등의 손상검사 [연결]현금창출단위 자산 손상

나. 감사용역 체결현황

사업연도	감사인	내 용	감사계약내역		실제수행내역	
			보수	시간	보수	시간
제13기 (당기)	현대회계법인	연결/별도 분반기재무제표 검토 연결/별도 기말재무제표 감사 내부회계관리제도 감사	300백만원	2,936시간	300백만원	1,614시간
제12기 (전기)	현대회계법인	연결/별도 분기재무제표 검토 연결/별도 반기재무제표 검토 연결/별도 기말재무제표 감사	280백만원	2,800시간	280백만원	2,860시간
제11기 (전전기)	현대회계법인	연결/별도 반기재무제표 검토 연결/별도 기말재무제표 감사	170백만원	1,690시간	170백만원	2,319시간

다. 회계감사인과의 비감사용역 계약체결 현황

사업연도	계약체결일	용역내용	용역수행기간	용역보수	비고
제13기(당기)	-	-	-	-	-
제12기(전기)	2023.05.30	2022년 연결감사보고서 영문번역	2023.05.30 ~ 2023.06.30	5백만원	-
제11기(전전기)	2022.02.21 2022.09.01	세무조정 2019년~2021년연결감사보고서 영문번역	2022.07.01 ~ 2023.03.31 2022.09.01~2022.11.20	9백만원 15백만원	-

라. 회계감사인의 변경

당사는 한국거래소 상장을 위해 「주식회사 등의 외부감사에 관한 법률」 및 동법 시행령에 따라 외부감사인 지정을 신청하여 태성회계법인을 지정 받아 2019년(제8기), 2020년(제9기) 사업연도에 대하여 감사를 받았습니다.

이후 2021년(제10기) 사업연도에 대해서 당사 감사위원회 결의를 통하여 외부감사인을 현대회계법인으로 변경 선임하여 현대회계법인이 3년간(제10기, 제11기, 제12기) 당사의 회계감사를 수행하였습니다.

당사는 2023년 12월 31일 기준으로 현 감사인인 현대회계법인과 감사계약이 종료됨에 따라 2024년 2월 14일

감사위원회 결의로 2024년(제13기) 부터 현 감사인인 현대회계법인과 감사계약(2024년~2026년)을 체결하였습니다.

2. 내부통제에 관한 사항

가. 내부통제

당사의 감사위원회는 내부회계관리제도의 설계 및 운영실태 평가, 회사의 전반적인 내부통제시스템의 운영 및 규정 준수여부를 점검하고, 평가결과를 연 1회 이사회에 보고하는 등의 내부감시제도를 운영하고 있습니다. 이에 당사 감사위원회는 2023년 제12기 사업연도에 대한 회사의 회계 및 업무집행에 관한 감사를 수행하였으며, 그 결과 당사의 내부통제는 효과적으로 운영되고 있는 것으로 판단하였습니다.

나. 내부회계관리제도

당사는 신뢰할 수 있는 회계정보의 작성 및 공시를 위하여 회계의 부정과 오류를 예방하고 적시에 발견할 수 있도록 회계시스템을 관리·통제하며, 회사의 재무제표가 일반적으로 인정되는 회계처리기준에 따라 작성 및 공시되었는지의 여부에 대한 합리적 확신을 제공하기 위하여 내부회계관리제도 시스템을 구축하여 운영하고 있습니다.

다. 회계감사인의 내부회계관리제도에 대한 검토의견

사업연도	감사인	검토의견
제13기(1분기)	현대회계법인	-
제12기(전기)	현대회계법인	우리의 의견으로는 회사의 내부회계관리제도는 2023년 12월 31일 현재 내부회계관리제도 설계 및 운영 개념체계에 따라 중요성의 관점에서 효과적으로 설계 및 운영되고 있습니다
제11기(전전기)	현대회계법인	우리의 의견으로는 회사의 내부회계관리제도는 2022년 12월 31일 현재 내부회계관리제도 설계 및 운영 개념체계에 따라 중요성의 관점에서 효과적으로 설계 및 운영되고 있습니다.

V. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성 개요

당사의 이사회는 이사로 구성되고 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임 받은 사항, 회사 경영의 기본방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결하고 이사 및 경영진의 직무집행을 감독하고 있습니다. 대표이사는 회사를 대표하고 업무를 총괄하고 있으며, 이사는 대표이사를 보좌하고 이사회에서 정하는 바에 따라 회사의 업무를 분장 집행하며, 대표이사의 유고시에는 정관에 정하여진 순서에 따라 그 직무를 대행합니다.

본 보고서 제출일 현재 당사의 이사회는 사내이사 4인, 사외이사 3인 총 7인으로 구성되어 있습니다. 이사회 의장은 당사의 대표이사가 겸직하고 있으며, 이사회 내에는 감사위원회 및 내부거래위원회가 설치되어 있습니다.

나. 중요의결사항 등

차	개최일자	의안내용	가결 여부	사내이사				사외이사		
				오정강	박시묵	오정섭	정지선	유승원	이승호	김기범
				찬 반 여 부						
1	2024.01.16	밸류업임팩트투자 대여의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
2	2024.01.16	엔켐 헝가리법인(ENCHEM HUNGARY KFT) 대부투자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
3	2024.01.22	타법인 출자의 건 - ENCHEM CANADA INC. 캐나다법인 설립	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
4	2024.01.25	[의안1] 차입 대출약정 체결 및 이행의 건 [의안2] 사모사채인수계약 체결 및 이행의 건 [의안3] 의안1,2의 원리금 채무 담보의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
5	2024.01.26	한국수출입은행 - 수출성장자금대출	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
6	2024.01.29	해외법인 차입금 지급보증의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
7	2024.01.30	타법인 출자의 건 - 신성장기투자펀드	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
8	2024.02.19	ENCHEM HUNGARY KFT 대부투자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
9	2024.02.22	제2회, 제3회 사모사채 발행의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
10	2024.02.22	제12기(2023년) 사업연도 결산재무제표 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
11	2024.03.14	엔켐 헝가리법인(ENCHEM HUNGARY KFT) 대부투자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
12	2024.03.28	밸류업임팩트투자 대여의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
13	2024.03.28	자금차입의 건 (엔켐디비신성장동력융동화㈜)	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	-
14	2024.04.04	[의안1]타법인 대여의 건(티디엘) [의안2]타법인 대여의 건(이디엘)	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
15	2024.05.07	[의안1] ㈜티디엘 지분 인수의 건 [의안2] 신기술사업투자조합 후순위 출자지분 출자 건 [의안3] 풋옵션 약정 체결의 건 [의안4] 제2회 사모사채 인수의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
16	2024.05.10	엔켐 헝가리 법인 대부투자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
17	2024.05.10	엔켐 인도네시아 대부투자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
18	2024.05.14	한국수출입은행 현지법인사업자금대출을 위한 법인자력 연대보증의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
19	2024.05.17	기업은행 중소기업 자금대출 대출기간 연장의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
20	2024.05.17	한국산업은행 원주지점 산업운영자금 대환의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
21	2024.06.07	㈜이디엘(EDL) 대여금 결정의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
22	2024.06.07	신한은행 수출입은행 온렌딩 대출기간 연장	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성

23	2024.06.11	신기술사업투자조합 제2종 출자지분에 대한 풋옵션 약정 체결의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
24	2024.06.19	㈜엔켐모발리티 대여금 대여기간 연장의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
25	2024.06.27	㈜이디엘(EDL)대여금 결정의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
26	2024.07.01	기업은행 중소기업 자금대출기간 연장	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
27	2024.07.02	기업은행 중소기업 자금대출기간 연장	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
28	2024.07.11	㈜중앙디앤엠 제14회 무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채 보통주 전환 출자의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
29	2024.07.16	밸류업임팩트투자 대여금 연장 결정의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
30	2024.07.19	㈜엔켐모발리티 대여기간 연장의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
31	2024.07.31	타법인 주식취득의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
32	2024.07.31	수출성장자금 차입의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
33	2024.08.07	신기술사업투자조합 선순위 출자지분에 대한 풋옵션 약정 체결의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
34	2024.08.13	총수익스왑계약 및 담보제공의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
35	2024.08.28	엔켐-헝가리법인 대여금	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
36	2024.09.02	해외법인 차입금에 대한 본사 연대보증의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
37	2024.09.11	㈜엔켐의 자회사인 Enchem Ameribca INC 대출 결의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
38	2024.09.30	자금 차입의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
39	2024.09.30	단기 차입금 결정의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성
40	2024.09.30	산업운영자금대출 일부상환 및 대환의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성	찬성

※ 2024.03.29일 제12기정기주주총회 고병우사외이사 및 감사위원 사임 후 김기범 사외이사 및 감사위원으로 선임

다. 이사회내 위원회

- 내부거래위원회

(1) 위원회 구성

위원회명	구성	소속 이사명	위원장	설치목적 및 권한사항	비고
내부거래위원회	사외이사 3인	유승완 사외이사 이승호 사외이사 김기범 사외이사	유승완사외이사	내부거래에 대한 검토 및 승인	-

(2) 위원회 활동내역

차	개최일자	의안내용	가결 여부	감사위원			
				유승완 (출석률: 100.0%)	고병우 (출석률: 100.0%)	장동식 (출석률: 100.0%)	이승호 (출석률: 100.0%)
				찬 반 여 부			
1	2024.02.22	제12기(2023년) 사업연도 결산재무제표 및 영업보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성
2	2024.03.15	제12기 정기주주총회 안건 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성
3	2024.03.15	제12기(2023년) 사업연도 내부회계관리제도에 대한 평가보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성
4	2024.03.15	제12기(2023년) 사업연도 내부감시장치에 대한 평가의견서 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성
5	2024.03.15	제12기(2023년) 사업연도 감사보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성
6	2024.03.29	사외이사 겸 감사위원 선임의 건	가결	찬성	찬성	-	찬성

- 감사위원회

당사 감사위원회에 관한 사항은 동 보고서 'VI. 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항'의 '2. 감사제도에 관한 사항

'을 참조 바랍니다.

라. 이사의 독립성

이사는 주주총회에서 선임하며, 주주총회에서 선임할 이사 후보자는 이사회가 선정하여 주주총회에 제출할 의안으로 확정하고 있습니다. 이사의 선임과 관련하여 관련 법규에 의거한 주주제안이 있는 경우 이사회는 적법한 범위 내에서 이를 주주총회에 의안으로 제출하고 있습니다. 또한 사외이사의 선임에 있어서는 공정성과 독립성을 확보하기 위하여, 상법 및 관련 법령에 근거하여 적격 여부를 판단하여 선임하고 있습니다. 이러한 절차에 따라 선임된 이사는 다음과 같습니다.

직명	성명	추천인	담당업무	회사와의 거래	최대주주와의 관계
대표이사	오정강	이사회	경영총괄	-	-
사내이사	박시묵	이사회	구매	-	-
사내이사	오정섭	이사회	신규사업	-	-
사내이사	정지선	이사회	연구개발	-	-
사외이사	유승완	이사회	내부거래위원회	-	-
사외이사	이승호	이사회	감사위원회	-	-
사외이사	김기범	이사회	감사위원	-	-

마. 사외이사의 전문성

당사는 현재 사외이사의 직무수행을 위한 별도의 지원조직은 구성되어 있지 않습니다. 다만, 회사 내 관리조직은 사외이사가 이사회에서 전문적인 직무수행이 가능하도록 이사회 개최 전에 해당 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고 있으며, 기타 사내 주요현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있습니다.

바. 사외이사 및 그 변동현황

(단위 : 명)

이사의 수	사외이사 수	사외이사 변동현황		
		선임	해임	중도퇴임
7	3	1	-	-

사. 사외이사 교육 미실시 내역

사외이사 교육 실시여부	사외이사 교육 미실시 사유
미실시	사외이사의 경력과 전문성을 고려하여 현재까지 교육을 실시하지 않았으며, 향후 업무수행 관련 교육이 필요할 경우 교육을 실시할 예정입니다.

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원 현황

성명	사외이사	경력	회계·재무전문가 관련		
	여부		해당 여부	전문가 유형	관련 경력
이승호 (위원장)	예	부산대학교 무기재료공학과 박사 전) 미국 Clarkson대학 방문연구원 전) 한국세라믹기술원 전문연구위원 현) 한국소재기술 협동조합 이사장	-	-	-
유승완	예	전남대학교 법학과 전) 한국증권업협회 기획파트 수석연구원 전) 코스닥증권시장/홍보실장 전) IR협의회 전문위원	-	-	-
김기범	예	고려대학교 식품자원경제학과 전) 삼정KPMG 감사본부 전) 성현회계법인 세무본부 현) 삼덕회계법인	예	공인회계사	-

나. 감사위원회의 독립성

당사는 이사회 내 감사위원회를 별도로 설치하고 있으며, 감사위원은 주주총회의 결의로 선임합니다. 당사의 감사위원 3인은 사외이사 3인 및 기타비상무이사 1인으로 구성되어 있으며, 1명의 재무·회계 전문가를 포함하고 있습니다.

감사위원회의 위원은 회사에 대하여 독립적으로 직무를 수행하고 있으며 회사의 회계와 업무를 감사하고 업무에 관한 보고를 요구하거나 회사의 재산상태를 조사할 수 있습니다.

- 감사위원 선출기준

선출기준의 주요내용	선출기준의 충족여부	관련 법령 등
3인 이상의 이사로 구성	충족(3명)	상법 제415조의2 제2항
사외이사가 위원의 3분의 2이상	충족(3명)	
위원 중 1명 이상은 회계 또는 재무전문가	충족(김기범 사외이사)	상법 제542조의11 제2항
감사위원회의 대표는 사외이사	충족(이승호 사외이사)	
그밖의 결격요건(최대주주의 특수관계자 등)	충족(해당사항 없음)	상법 제542조의11 제3항

- 감사위원 선임내역

직명	성명	선임배경	추천인	회사와의 거래	최대주주와의 관계	임기	연임여부 (횟수)
사외이사	김기범	회계 및 재무전문가	이사회	-	-	2024.03.29~ 2027.03.29	-
사외이사	유승완	법률분야 전문가	이사회	-	-	2023.03.31 ~ 2026.03.31	-
사외이사	이승호	경영분야 전문가	이사회	-	-	2022.03.31 ~ 2025.03.31	-

다. 감사위원회의 주요 활동

회차	개최일자	의안내용	가결	감사위원		
				고병우	유승완	이승호

			여부	(출석률: 100.0%)	(출석률: 100.0%)	(출석률: 100.0%)
				찬 반 여 부		
1	2024.02.22	제12기(2023년) 사업연도 결산재무제표 및 영업보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
2	2024.03.15	제12기 정기주주총회 안건 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
3	2024.03.15	제12기(2023년) 사업연도 내부회계관리제도에 대한 평가보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
4	2024.03.15	제12기(2023년) 사업연도 내부감시장치에 대한 평가의견서 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
5	2024.03.15	제12기(2023년) 사업연도 감사보고서 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성
6	2024.03.29	사외이사 겸 감사위원 선임의 건	가결	찬성	찬성	찬성

※ 2024.03.29일 제12기정기주주총회 고병우사외이사 및 감사위원 사임 후 김기범 사외이사 및 감사위원으로 선임

라. 감사위원회 교육 미실시 내역

감사위원회 교육 실시여부	감사위원회 교육 미실시 사유
미실시	감사위원의 경력과 전문성을 고려하여 현재까지 교육을 실시하지 않았으며, 향후 업무수행 관련 교육이 필요할 경우 교육을 실시할 예정입니다.

마. 감사위원회 지원조직 현황

부서(팀)명	직원수(명)	직위(근속연수)	주요 활동내역
재무팀	3	상무 8년 부장 3년 부장 2년	- 감사위원회 업무지원 - 내부회계관리제도 운영실태 평가 지원

바. 준법지원인 등 지원조직 현황

- 당사는 본 보고서 작성기준일 현재 선임된 준법지원인은 없습니다.

3. 주주총회 등에 관한 사항

가. 투표제도 현황

(기준일 : 2024.09.30)

투표제도 종류	집중투표제	서면투표제	전자투표제
도입여부	배제	도입	도입
실시여부	-	제12기 정기주주총회	제12기 정기주주총회

나. 소수주주권

- 해당사항 없습니다.

다. 경영권 경쟁

- 해당사항 없습니다.

라. 의결권 현황

(기준일 : 증권신고서 제출전일)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류	주식수	비고
발행주식총수(A)	보통주	24,110,224	-
	우선주	1	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	-
	우선주	-	-
정관에 의하여 의결권 행사가 배제된 주식수(C)	보통주	-	-
	우선주	-	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(D)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권이 부활된 주식수(E)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권을 행사할 수 있는 주식수 (F = A - B - C - D + E)	보통주	24,110,224	-
	우선주	1	-

마. 주식사무

구분	내용
----	----

정관상 신주인수권의 내용	제10조 (신주인수권) ① 주주는 회사가 신주식을 발행함에 있어 그가 소유한 주식수에 비례하여 신주를 배정받을 권리를 가진다. ② 전항의 규정에도 불구하고 다음 각호의 경우에는 이사회 결의로 주주 외의 자에게 신주를 배정할 수 있다. 1. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의 6의 규정에 의하여 이사회 결의로 일반공모증자 방식으로 신주를 발행하는 경우 2. 자본시장 및 금융투자업에 관한 법률 제165조의 7의 규정에 의하여 우리사주조합원에게 신주를 우선 배정하는 경우 3. 상법 제542조의 3 규정 규정에 의하여 주식매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 4. 주권을 유가증권시장 또는 코스닥시장에 상장하기 위하여 신주를 모집하거나 인수인에게 인수하게 하는 경우 5. 근로복지기본법 제39조의 규정에 의한 우리사주매수선택권의 행사로 인하여 신주를 발행하는 경우 6. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 긴급한 자금조달을 위하여 국내외 금융기관 또는 기관투자자에게 신주를 발행하는 경우 7. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 사업상 중요한 기술도입, 연구개발, 생산.판매.자본채취를 위하여 그 상대방에게 신주를 발행하는 경우 8. 발행주식총수의 100분의 50을 초과하지 않는 범위 내에서 신기술의 도입, 재무구조의 개선, 투자 또는 운영자금의 조달, 긴급한 자금조달 등 회사의 경영상 목적을 달성을 위하여 신주를 발행하는 경우 ③ 제2항의 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.
결산일	매년 12월 31일
정기주주총회	매 사업년도 종료 후 3개월 이내
주주명부 폐쇄기간	전자등록하여 폐쇄기간을 별도로 설정하지 않음
명의개서 대리인	- KB 국민은행 증권대행부 - 주소 : 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 26(여의도동) - 전화번호 : 02) 2073-7114
주주의 특전	해당사항 없음
광고게재	본 회사의 광고는 회사의 인터넷 홈페이지(http://www.enchem.net) 에 한다. 다만, 전산장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 광고를 할 수 없는 때에는 서울특별시내에서 발행하는 일간 매일경제신문에 게재한다.

바. 주주총회 의사록 요약

개최일	구분	의안내용	가결여부
2017.03.29	제5기 정기주주총회	2016년도 재무제표 승인의 건	가결
		정관 일부 변경 승인의 건	가결
		임원퇴직금 지급규정 승인의 건	가결

		이사 보수한도액 승인의 건	가결
		감사 보수한도액 승인의 건	가결
2018.01.17	임시주주총회	정관 일부 변경의 건	가결
2018.03.23	제6기 정기주주총회	제6기 재무제표 승인의 건	가결
		이사 보수한도액 승인의 건	가결
		감사 보수한도액 승인의 건	가결
2018.04.04	임시주주총회	정관 일부 변경의 건	가결
2018.11.13	임시주주총회	임원선임의 건	가결
2019.03.26	제7기 정기주주총회	제7기 재무제표 승인의 건	가결
		정관 변경의 건	가결
		이사 선임의 건	가결
		이사 보수한도액 승인의 건	가결
		감사 보수액 승인의 건	가결
2019.09.24	임시주주총회	이사 선임의 건	가결
		감사 선임의 건	가결
2020.01.29	임시주주총회	이사 선임의 건	가결
		정관 일부 변경의 건	가결
		주식분할의 건	가결
		감사위원 선임의 건	가결
2020.03.31	제 8기 정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		이사 보수한도액 승인의 건	가결
		임직원 주식매수선택권 부여의 건	-
		계속회 승인의 건	가결
2020.04.14	제8기 2차정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		임직원 주식매수선택권 부여의 건	가결
		계속회 승인의 건	가결
2020.04.28	제8기 3차정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		계속회 승인의 건	가결
2020.05.29	제8기 4차정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		계속회 승인의 건	가결
2020.06.15	제8기 5차정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		계속회 승인의 건	가결
2020.06.30	제8기 6차정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		계속회 승인의 건	가결
2020.07.15	제8기 7차정기주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	-
		계속회 승인의 건	가결
2021.01.27	임시주주총회	제8기 재무제표 승인의 건	가결
2021.03.29	제9기 정기주주총회	제9기 재무제표 승인의 건	-
		정관 일부 변경의 건	가결
		이사 선임의 건	가결
		이사 보수한도액 승인의 건	가결

		임원퇴직금 개정의 건	가결
		의안 계속회 승인의 건	가결
2021.03.31	제9기 2차정기주주총회	제9기 재무제표 승인의 건	가결
2021.08.31	임시주주총회	이사 선임의 건	가결
2022.03.31	제10기 정기주주총회	제10기 재무제표 승인의 건	가결
		정관 일부 변경의 건	가결
		이사 선임의 건	가결
		감사위원회 위원이 되는 사외이사 선임의 건	가결
		감사위원회 위원 선임의 건	가결
		이사 보수한도 승인의 건	가결
		주식매수선택권 부여의 건	가결
		임원퇴직금 지급규정 일부 변경의 건	가결
2023.03.31	제11기 정기주주총회	제11기 재무제표 승인의 건	가결
		감사위원회 위원이 되는 사외이사 총임의 건	가결
		이사 보수한도 승인의 건	가결
2024.03.29	제12기 정기주주총회	제12기 재무제표 승인의 건	가결
		이사 선임의 건	가결
		감사위원회 위원이 되는 사외이사 선임의 건	가결
		이사 보수한도 승인의 건	가결

VI. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 증권신고서 제출전일)

(단위 : 주, %)

성 명	관 계	주식의 종류	소유주식수 및 지분율				비고
			2024년 3분기말		증권신고서 제출전일		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
오정강	대표이사	보통주	3,128,643	15.05	3,128,643	14.82	-
박수정	대표이사 특수관계인	보통주	15,000	0.07	15,000	0.07	-
와이어트그룹주식회사	대표이사 특수관계인	보통주	1,421,924	6.84	1,421,924	6.74	-
계		보통주	4,565,568	21.96	4,565,568	21.63	-
		우선주	-	-	-	-	-

2. 최대주주의 주요경력 및 개요

성명	직위	주요경력
오정강	대표이사 (상근/등기)	아주대학교 화학공학과 아주대학교 대학원 화학공학과 전) 제일모직(주) 수석연구원 전) 삼성SDI 전자사업부 책임연구원 현) (주)엔켐 대표이사

3. 최대주주의 최대주주(법인 또는 단체)의 개요

- 당사는 공시대상기간동안 최대주주의 변동이 없습니다.

4. 주식 소유현황

가. 5%이상 주주

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율(%)	비고
5% 이상 주주	오정강	3,128,643	15.05	-
	와이어트그룹주식회사	1,421,924	6.84	-
우리사주조합		91,091	0.51	-

나. 소액주주 현황

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 주)

구분	주주			소유주식			비고
	소액	전체	비율	소액	총발행	비율	

	주주수	주주수	(%)	주식수	주식수	(%)	
소액주주	60,938	61,005	99.89	8,644,346	20,786,924	41.59	-

- * 상기 내용은 권리확정주식수로 작성 보통주 20,786,923주 우선주 포함 1주 합계 20,786,924주
- * 소액주주 기준 100/1로 작성 0.10%미만 기준으로 작성.
- * 상기 소유주식수는 2024.09.30기준 /소액주주 기준은 2023년 12월 31일 기준으로 작성.

5. 주가 및 주식거래실적

(단위 : 원, 주)

구 분			24년 01월	24년 02월	24년 03월	24년 04월	24년 05월	24년 06월	24년 07월	24년 08월	24년 09월	24년 10월	24년 11월	24년 12월
보통주	주 가	최고	177,100	358,500	296,000	394,500	343,000	303,000	258,500	223,500	218,000	-	-	-
		최저	78,800	151,000	213,000	224,500	251,500	211,000	165,300	149,100	159,100	-	-	-
		평균	109,848	261,563	239,763	309,988	297,538	268,618	202,313	185,062	187,736	-	-	-
	거래량	최고(일)	6,661,625	2,543,206	2,348,947	3,004,696	1,566,286	822,864	1,225,136	632,097	820,096	-	-	-
		최저(일)	210,953	757,980	327,798	226,021	224,934	205,327	216,074	183,685	150,220	-	-	-
		월간	41,838,448	27,068,873	16,065,989	18,573,600	10,331,831	7,846,884	10,506,370	6,839,103	6,120,925	-	-	-

- (*) 당사는 2021년 11월 01일 한국거래소 코스닥시장에 상장되었습니다.
- (*) <http://data.krx.co.kr> 참고하여 작성

6. 기업인수목적회사의 추가기재사항

- 해당사항 없습니다.

VII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원 등의 현황

가. 등기임원 현황

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 주)

성명	성별	출생년월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		최대주주와의 관계	재직기간	임기 만료일
								의결권 있는 주식	의결권 없는 주 식			
오정강	남	1971.08	대표이사	사내이사	상근	경영총괄	아주대학교 화학공학과 아주대학교 대학원 화학공학과 전) 삼성SDI 전자사업부 책임연구원 현) ㈜엔켐 대표이사	3,128,643	-	-	2012.01.26 ~ 현재	2025.03.30
박시묵	남	1978.10	이사	사내이사	상근	구매담당	경남대학교 법학과 경남대학교 대학원 법학과 현) (주)엔켐 구매팀	-	-	-	2012.02.02 ~ 현재	2027.03.29
오정섭	남	1975.12	이사	사내이사	상근	생산담당	강원대학교 화학공학과 전) ㈜해성금속 연구개발팀 팀장 현) ㈜엔켐 제조팀	-	-	-	2022.01.24 ~ 현재	2025.03.30
정지선	여	1991.08	이사	사내이사	상근	신규사업	한밭대학교 일반대학 응용화학과 한밭대학교 일반대학원 응용화학과 현) ㈜엔켐 신규사업팀	-	-	-	2015.09.21 ~ 현재	2025.03.30
유승환	남	1959.12	이사	사외이사	비상근	감사위원	전남대학교 법학과 전) IR협의회 전문위원 현) ㈜엔켐 사외이사	-	-	-	2020.01.29 ~ 현재	2026.03.31
이승호	남	1954.05	이사	사외이사	비상근	감사위원	부산대학교 무기재료공학과 박사 전) 한국세라믹기술원 전문연구위원 현) 한국소재기술 협동조합 이사장 현) ㈜엔켐 사외이사	-	-	-	2022.03.31 ~ 현재	2025.03.30
김기범	남	1986.09	이사	사외이사	비상근	감사위원	고려대학교 식품자원경제학과 전) 삼정KPMG 감사본부 전) 성현회계법인 세무본부 현) 삼덕회계법인	-	-	-	2024.03.29 ~ 현재	2027.03.29

나. 등기임원의 타회사 임원겸직 현황

겸직자		겸직회사		
성명	직위	회사명	직위	비고
이승호	사외이사	한국소재기술 협동조합, (주)코카브	이사장 사외이사	-
박시묵	사내이사	(주)광무 (주)티디엘	이사	-
오정섭	사내이사	(주)이디엘 (주)광무	이사	

다. 미등기임원 현황

(기준일 : 2024년 09월 30일)

성명	성별	출생년월	직위	담당업무	주요경력	비고
정홍구	남	1964.08	사장	COO	성균관대학교 경영학 석사 전) 삼성전자 상무 / 그룹장 전) 삼성전자 제일기획 부사장 현) (주)엔켐 COO	-
남용우	남	1963.09	전무	경영관리	연세대학교 신소재공학과 전) 삼성코닝 현) ㈜엔켐 경영관리본부 / 전무	-
나인섭	남	1964.07	전무	신규사업 전자부품사업개발	중앙대학교 화학과 전) E Ink한국지사/Hydis(주) 한국지사 총괄 대표 현) ㈜엔켐 개발마케팅 전무	-
최재희	남	1968.07	상무	재무	계명대학교 회계학과 전) (주)진로그룹 재무팀 전) (주)백스콘테크 재무팀장 현) ㈜엔켐 재무팀 CFO	-
장영철	남	1968.01	상무	기술연구소	서울대학교 자원공학과 전) Northvolt자동차전지 개발 Sr.Eng. 현) ㈜엔켐 기술연구소 상무	-
조동기	남	1960.11	부사장	플랜트사업	호서대학교 경영학과 전) 케이씨티 건설 부회장 현) ㈜엔켐 PLANT건설본부부사장	-
김호중	남	1967.08	전무	경영지원	성균관대학교 무역학과 전) 대신증권 전무 현) ㈜엔켐 대표이사실 전무	-
고병우	남	1973.08	전무	대표이사실	고려대학교 경영학과 학사졸업 전) ㈜엘로오투오그룹 이사 전) 딜로이트안진회계법인 / 이사 현) ㈜엔켐 대표이사실 전무	-
양호석	남	1962.12	부사장	기술연구소	아이오와 주립대학교 화학과 현) ㈜엔켐 기술연구소 CTO	-

진두중	남	1967.06	전무	영업	서울대 대학원 경영학과 전) LG디스플레이 상무 현) ㈜엔켐 영업본부 전무	-
이민수	남	1964.06	부사장	GSCM	동국대학교 무역과 학사 전) LG화학 전) 신성오토모티브 대표 현) (주)엔켐 GSCM본부 부사장	-
안형식	남	1965.09	전무	제조	경남대학교 무기재료공학 석사 전) 맥스웰테크놀로지코리아(주) 전무 현) (주)엔켐 CNT본부 전무	-

다. 직원 등 현황

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 천원)

직원										소속 외			비고
										근로자			
사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계	
		기간의 정황이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계							
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
전해액	남	339	-	38	-	377	2년4개월	17,656,915	43,169	-	-	-	-
전해액	여	56	-	-	-	56	1년10개월	1,934,108	32,128				-
합 계		395	-	38	-	433	-	19,591,023	41,745				-

- (주1) 상기 직원수는 작성기준일 현재 기준(해외현지직원 불포함, 중도 퇴직자 포함, 미등기 임원 포함)으로 작성하였습니다.
- (주2) 상기 연간급여 총액은 소득세법 제20조에 따라 관할 세무서에 제출하는 근로소득지급명세서의 근로소득 (비과세 제외)기준입니다.

라. 미등기임원 보수 현황

(기준일 : 2024.09.30) (단위 : 천원)

구 분	인원수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
미등기임원	12	1,246,768	103,897	-

2. 임원의 보수 등

기업공시서식 작성기준에 따라 분기보고서에서 기재를 생략 합니다.

VIII. 계열회사 등에 관한 사항

계열회사 현황(요약)

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 사)

기업집단의 명칭	계열회사의 수		
	상장	비상장	계
주식회사 엔캠	1	11	12

타법인출자 현황(요약)

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 백만원)

출자 목적	출자회사수			총 출자금액			
	상장	비상장	계	기초 장부 가액	증가(감소)		기말 장부 가액
					취득 (처분)	평가 손익	
경영참여	-	12	12	261,271	3,844	-	265,115
일반투자	-	7	7	153,920	3,100	-	157,020
단순투자	-	-	-	-	-	-	-
계	-	19	19	415,191	6,944	-	422,135

IX. 대주주 등과의 거래내용

1. 대주주 등에 대한 신용공여 등

－ 해당사항 없습니다.

2. 대주주와의 자산 양수도 등

－ 해당사항 없습니다.

3. 대주주와의 영업거래

－ 해당사항 없습니다.

X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항

1. 공시내용 진행 및 변경사항

2. 우발부채 등에 관한 사항

가. 중요한 소송사건

- 해당사항 없습니다.

나. 견질 또는 담보용 어음·수표 현황

- 해당사항 없습니다.

다. 채무보증 현황

- 해당사항 없습니다.

라. 채무인수약정 현황

- 해당사항 없습니다.

3. 제재 등과 관련된 사항

가. 제재현황

- 해당사항 없습니다.

나. 단기매매차익 미환수 현황

- 해당사항 없습니다.

4. 작성기준일 이후 발생한 주요사항 등 기타사항

- 해당사항 없습니다.

보호예수 현황

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 주)

주식의 종류	예수주식수	예수일	반환예정일	보호예수기간	보호예수사유	총발행주식수
보통주	1,210,353	2021.11.01	2024.10.31	상장일로부터 36개월	한국거래소 상장규정(최대주주 등), 자발적 의무보유예탁, 기타 보호예수 필요주주	20,786,924

XI. 상세표

1. 연결대상 종속회사 현황(상세)

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
Enchem Poland Sp. Zo.o.	2018.05.08	Ul.Seulska 4 55-040 Biskupice Podgorne, Poland	전해역 제조 및 판매	58,754	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
ENCHEM AMERICA, INC (*1)	2019.09.05	648 Highway 334, Commerce, GA 30530, USA	전해역 제조 및 판매	171,524	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	지배회사 자산총액 의 10% 이상
Enchem China Co., Ltd.	2018.01.25	Room 1515-1, petrochemical trading building, zhangjiagang free trade zone, China	전해역 제조 및 판매	66,308	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
Enchem Hungary KFT	2021.02.17	2903 Komarom Irinyi Janos Ut.3 Hungary	전해역 제조 및 판매	54,320	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
ENCHEM SUZHOU CO.,LTD	2021.06.11	Beijing Road, Zhangjiagang Free Trade Zone, Zhangjiagang, China	전해역 제조 및 판매	40,170	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
(주)엔켄모빌리티	2022.03.10	서울시 강남구 테헤란로 20길 18, 2층	경영컨설팅	24,385	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd	2022.07.26	No.999 Fuyuan 6th Road, Zaozhuang City, Shandong Province, China	전해역 제조 및 판매	70,668	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
PT Enchem Elyte Indonesia	2022.08.31	KP. WARUNG BONGKOK RT. 006 RW. 007 SUKADANAU CIKARANG BARAT KAB. BEKASI JAWA BARAT	전해역 제조 및 판매	26,844	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
ENCHEM CANADA INC	2024.01.24	181 Finch Ave West, North York, Ontario, Canada, M2R 1M2	전해역 제조 및 판매	-	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
ENCHEM FRANCE SAS,	2024.02.05	1 place de la Gare 59000 Lille	전해역 제조 및 판매	-	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-
신성정가치투자펀드	2023.07.31	서울시 종로구 통일로 134 22층(평동, 디타워)	투자	12,634	기업회계기준서 제1110호 (의결권의 과반수 소유)	-

- . 주요종속회사 기준 : (*1) 최근사업연도말 자산총액이 지배회사 자산총액의 10% 이상인 종속회사
(2) 최근사업연도말 자산총액이 750억원 이상인 종속회사

2. 계열회사 현황(상세)

(기준일 : 2024.09.30)

(단위 : 사)

상장여부	회사수	기업명	법인등록번호
상장	1	(주)엔켄	151211-0026289
		-	-
비상장	11	Enchem Poland Sp. Zo.o.	380198520
		ENCHEM AMERICA, INC	19118151
		Enchem China Co.,Ltd	91320592MA1UYKMX6A
		Enchem Hungary KFT	01-09-380735

		ENCHEM SUZHOU CO.,LTD	91320592MA269C3D35
		(주)엔캠모빌리티	110111-8225462
		ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd	91370400MA3RGY7B1A
		PT Enchem Elyte Indonesia	0607549201413000
		신성장가치투자펀드	384-80-02932
		ENCHEM CANADA INC	1000778680
		ENCHEM FRANCE SAS.	983950627

3. 타법인출자 현황(상세)

(기준일 : 2024.09.30)
(단위 : 백만원, 주, %)

법인명	상장 여부	최초취득일자	출자 목적	최초취득금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
					수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
								수량	금액						
Enchem Poland Sp. z o.o.	비상장	2018.05.07	경영참여	2,004	131,705	100.00	2,004	-	-	-	131,705	100	2,004	58,754	7,527
ENCHEM AMERICA, INC	비상장	2019.09.26	경영참여	1,199	10,000,000	100.00	138,491	-	-	-	10,000,000	100	138,491	171,524	-12,673
ENCHEM CHINA Co.,Ltd	비상장	2020.02.11	경영참여	167	-	100.00	1,694	-	-	-	-	100	1,694	66,308	13,827
HUZHOU KUNLUN ENCHEM BATTERY MATERIAL CO.,LTD	비상장	2020.09.29	일반투자	1,554	-	15.00	1,554	-	-	6,555	-	15	8,110	201,943	12,556
ENCHEM HUNGARY KFT	비상장	2021.03.11	경영참여	13	-	100.00	13	-	-	-	-	100	13	54,320	-2,962
SHINGHWA AMPEREX CORPORATION	비상장	2021.04.19	일반투자	19,323	-	49.00	41,212	-	-	(2,172)	-	49	39,041	159,148	-5,632
ENCHEM SUZHOU CO.,LTD	비상장	2021.11.10	경영참여	6,500	-	100.00	35,974	-	-	-	-	100	35,974	40,170	-1,605
(주)엔캠모빌리티	비상장	2022.03.10	경영참여	500	1,100,000	100.00	14,500	-	-	-	1,100,000	100	14,500	24,385	-809
ENCHEM SHANDONG CO.,Ltd	비상장	2022.07.26	경영참여	21,198	-	67.00	27,494	-	-	-	-	67	27,494	70,668	1,411
DFD Yangfu New Materials Co.,Ltd	비상장	2022.07.30	일반투자	38,687	-	15.00	43,766	-	-	-	-	15	43,766	194,609	482
PT Enchem Elyte Indonesia	비상장	2022.08.31	경영참여	997	119,773	99.17	12,017	-	-	-	119,773	99.17	12,017	26,844	-556
타이거혼합형가치투자조합	비상장	2022.10.25	일반투자	30,588	9,481,844,618	40.02	30,588	-	-	2,789	9,481,844,618	38.08	33,378	59,288	7,549
이디엘	비상장	2023.05.16	경영참여	9,300	18,600,000	48.95	9,300	-	-	(855)	18,600,000	48.95	8,445	18,877	-307
이차전지별류재인그로스펀드	비상장	2023.05.16	일반투자	14,800	14,800	41.57	14,800	-	-	(324)	14,800	41.57	14,476	34,834	-766
제이알에너지솔루션	비상장	2023.05.31	일반투자	10,000	4,000,000	35.04	10,000	-	-	-	4,000,000	16.89	10,000	32,900	-3,108
신성장가치투자펀드	비상장	2023.07.13	일반투자	12,000	12,000	99.10	12,000	3,100	3,100	-	15,100	99.28	15,100	12,634	524
티디엘	비상장	2023.08.01	경영참여	19,784	4,229,100	35.22	19,784	600,000	3,600	(5,129)	4,829,100	35.01	18,255	29,600	-12,865
ENCHEM CANADA INC	비상장	2024.01.24	경영참여	101	-	-	-	-	-	-	100	100	101	-	-
ENCHEM FRANCE SAS.	비상장	2024.02.05	경영참여	143	-	100.00	-	10,000	143	-	10,000	100	143	-	-
합 계					9,520,051,996	-	415,191	613,100	6,843	864	9,520,665,096	-	423,002	1,256,806	2,593

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

해당사항 없습니다.

2. 전문가와의 이해관계

해당사항 없습니다.