

[주주 여러분께 드리는 글]

존경하는 주주 여러분께,

항상 저희 오스코텍에 보내주시는 관심과 성원에 깊이 감사드립니다. 최근 자회사 제노스코의 상장과 관련하여 여러 주주님들께서 다양한 의견과 질문을 전달해 주셨습니다. 문의 주신 주요 사항들에 대해 아래와 같이 말씀드리고자 합니다.

1. 제노스코 유상증자에 특수관계인이 포함되었다는 의혹에 대한 입장

2005 년 이후 제노스코의 제 3 자 배정 유상증자 참여자 중 오스코텍 및 제노스코의 최대주주등, 임원 또는 최대주주등과 특수관계에 있는 투자자는 없음을 분명하게 밝혀 드립니다.

특정 특수관계자의 이익을 도모하기 위한 투자 유치는 용납될 수 없으며, 회사에서도 이러한 의도를 갖거나 검토한 적이 전혀 없었습니다. 최근 제노스코 상장 심사 과정의 일환으로 투자자들의 조합원 명부를 요청하고 이를 수령하여 재확인하였습니다. 또한, 사실관계에 대한 투자자들의 확인서도 확보하였습니다.

따라서, 제노스코의 제 3 자 배정 유상증자를 통해 제노스코 및 오스코텍의 최대주주등, 임원 및 특수관계인이 혜택을 보았다는 주장은 사실이 아님을 알려드립니다.

2. 전환우선주 및 전환사채 발행과 제노스코 주식 가치에 대한 입장

일각에서 제노스코의 전환우선주 및 전환사채 발행 시 주식 가치가 현저히 낮게 산정되었다는 주장이 제기되었습니다.

이에 대해 설명 드리자면, 2023 년 투자 유치 과정에서 제노스코는 최대한 높은 기업가치를 인정받기 위해 국내 유수의 벤처캐피털, 프라이빗 에쿼티, 자산운용사, 증권사, 회사, 공공기관 등 약 30 개 기관과 접촉하였습니다.

참고로 2023 년 비상장 바이오 투자 환경은 그 전년도에 비해 크게 위축된 상황이었으며, 전반적인 투자 유치가 매우 어려운 시기였습니다 (참고: 바이오스펙테이터: "2023 년 비상장 바이오투자, '일시 멈춤'...'또 반토막" [Link](#)).

이러한 전반적인 투자 위축과 더불어, 거의 모든 기관은 다음과 같은 이유로 제노스코 투자를 거절하였습니다.

- 제노스코가 제시한 기업가치 (밸류)가 너무 높다는 점
- 초기 바이오텍에 집중 투자하는 당시 업계의 트렌드와 부합하지 않는다는 점
- 레이저티닙 병용요법의 타크리소 대비 우월성 입증 불확실성

이러한 어려운 시장 환경 속에서도, 최대한 높은 밸류를 확보하기 위해 다수의 투자자들과 지속적인 협의를 진행하였으며, 상당한 자원과 시간이 투입된 끝에 최종적으로 합의된 소수의 기관들로부터 투자 유치에 성공할 수 있었습니다.

또한, 2024년에는 일부 투자 심리가 회복되기는 하였으나, 여전히 2019~2022년 대비 절반 수준에 그치는 어려운 환경이 지속되었습니다 (참고: 바이오스펙테이터: "2024년 비상장 바이오투자 5102억, 전년 比 22.6%↑" [Link](#)). 이러한 상황에서도 다수의 잠재 투자기관들과 심도 있는 논의와 협상을 거친 후, 주어진 상황에서 가장 유리한 조건을 바탕으로 추가 투자 절차를 진행하였습니다.

이러한 모든 과정에서 양사의 경영진은 주주 가치를 극대화하고 양사의 발전을 도모하기 위해 최선을 다해 왔습니다. 이 시기의 투자가 이루어지지 않았다면 현재 제노스코 파이프라인에서의 성과도 불가능하였을 뿐 아니라 회사의 존속 자체도 쉽지 않았을 거라 판단합니다.

3. 상장과 오스코텍 주가와의 연관성

제노스코는 코스닥 시장 상장을 위해 2024년 4월 기술평가를 완료하였으며, AA·AA 등급을 획득하였습니다. 해당 결과는 3분기 한국거래소 예비심사 청구를 진행할 계획과 함께 여러 언론을 통해 공유된 바 있습니다.

4월 언론보도 이후 오스코텍 주가는 8월 레이저티닙 승인까지 상승하는 흐름을 보였으며, 이는 제노스코의 상장이 오스코텍 주가에 미치는 영향이 절대적이거나 단순히 부정적으로 해석될 수 없다는 점을 시사합니다.

또한, 제노스코가 상장을 통해 시장에서 기업가치를 재평가 받게 된다면, 오스코텍의 장기적인 기업가치에도 긍정적인 영향을 줄 것으로 생각됩니다.

앞으로도 경쟁력 있는 신약 후보물질 발굴, 임상 개발, 그리고 사업 개발에 최선을 다하며, 주주 가치를 극대화할 수 있도록 지속적으로 노력하겠습니다.

4. 합병 가능성에 대한 입장

법제가 다른 한국 회사와 미국 회사 간의 합병은 그 자체가 불가능합니다. 또한, 미국 비즈니스를 청산하지 않으면서 실무적인 효율성을 유지할 수 있는 방식의 유사안 (삼각합병 등)도 법적, 세무적 문제로 인해 실질적으로 고려하기 어려운 방안으로 판단됩니다.

5. 자회사 상장의 필요성

오스코텍과 제노스코는 2015 년 레이저티닙 기술이전 이후 각자의 독립적인 연구개발을 지속해왔으며, 차별화된 성장 전략을 바탕으로 독립적인 파이프라인을 구축해 나가고 있습니다.

당사는 단독으로 개발 중인 파이프라인의 임상 진행을 위해 상당한 자본이 필요하며, 현실적으로 자회사에 지속적으로 자금을 투입하기에는 상장 유지 조건을 맞추기에도 어려움이 따릅니다.

이에 따라, 자회사의 상장을 통한 자본 조달은 자회사의 추가 파이프라인 발굴 및 개발을 위한 중요한 과정 중 하나입니다. 레이저티닙의 수익만으로는 글로벌 바이오텍으로 도약하기 위한 연구개발 확대 및 조직 강화에 한계가 있습니다. 상장이 무산될 경우 핵심 연구 인력의 이탈로 인하여 연구개발이 중단되는 사태가 발생할 수 있으며, 이는 자회사의 존속에 지대한 영향을 미칠 것으로 예견됩니다. 또한, 오랜 시간이 소요되는 신약개발 사업의 특성상, 하나의 물질의 수익 창출 기간이 만료된 후에도 지속적인 수익을 창출하여 회사가 성장할 수 있도록 선제적인 펀딩과 상장을 추진하는 것이 신약 개발사의 가치를 지속적으로 이어나갈 수 있는 방법입니다.

제노스코 상장을 통한 자본조달이 지연되거나 무산될 경우, 이로 인해 발생하는 중 장기적인 기업가치 하락 및 추가 자금조달에 대한 부담은 당사의 지속적인 성장 및 주주가치를 저해할 수 있습니다.

따라서, 제 2, 제 3 의 레이저티닙과 같은 혁신 신약을 발굴하고 양사의 지속적인 성장을 도모하기 위해서라도 제노스코의 상장을 통한 자본 조달은 필수적인 요소라고 판단됩니다. 이를 통해 자회사 가치가 상승하면, 오스코텍 역시 주가나 기업의 실질적인 가치 측면에서 긍정적인 영향을 받을 것으로 기대됩니다.

자회사 상장으로 인한 유동성의 증대는 오스코텍의 재무적 건전성과 더불어 사업 확대에도 긍정적인 영향을 미칠 것이며, 주주환원정책에도 중요한 재원이 될 것입니다.

당사는 주주님들의 의견을 항상 귀 기울여 듣고 이를 수렴하여 책임 있는 경영을 추진하겠습니다. 이를 위해 주주님들의 지분가치를 보전하기 위한 의견을 나눌 수 있는 자리를 빠른 시일 내 마련하도록 하겠습니다.

앞으로도 회사의 지속적인 성장과 혁신적인 신약 개발을 위해 최선을 다하겠습니다.

감사합니다.