



Project Peterpan

Final report

Draft

July 2021

Deal Advisory I



삼정회계법인
서울특별시 강남구 테헤란로 152
강남파이낸스센터 27층
06236

서울특별시 중구 소공로 63 (충무로 1가) 신세계백화점 건물
(주)신세계

2021년 7월 8일

대표이사 귀하

삼정회계법인(이하“KPMG”)은 계약조건에 따라 주식회사 휴젤(이하 “회사” 또는 “대상회사”라 함)에 대한 기회와 위험을 평가하고 재무실사를 지원하는 용역을 수행하였습니다.

KPMG의 용역은 고객에 대한 모든 중요한 사항들을 언급하는 것은 아니며, 혹시 있을지도 모르는 자료의 오류, 부정, 불법행위에 대한 정보를 모두 언급하지는 아니합니다.

KPMG는 고객에게 용역계약서상 용역의 목적 또는 다른 어떠한 목적으로도 KPMG가 제공한 용역의 절차상의 충분성에 대해 어떠한 보장도 하지 아니합니다.

본 용역의 주요 업무범위는 제공된 재무정보를 파악하고, 분석하고, 주요사항을 언급하는 것이었습니다. 본 용역의 업무 범위는 용역계약서의 Appendix I에 포함되어 있습니다.

KPMG의 보고서는 그 특성상, 고객의 회사 평가에 대한 지원의 목적 외에는 적합하지 않을 수 있으므로, 고객의 내부 목적으로만 사용이 제한됩니다. 따라서 계약서에 언급되어 있는 경우를 제외하고 KPMG 보고서의 전체 또는 일부가 KPMG의 사전서면 동의 없이 고객 이외의 제3자에게 제공 또는 열람 되어서는 안됩니다.

보고서 이용에 관한 고지

KPMG는 본 용역을 2021년 6월 3일 부터 2021년 7월 8일까지 수행하였습니다. 따라서, KPMG는 2021년 7월 8일 이후에 발생하는 사건 및 거래를 반영하기 위해서 본 보고서에 포함된 정보를 수정해야 할 의무를 지지 않습니다.

이 보고서의 주된 자료는 대상회사로부터 제공된 내부 정보들입니다. 이들 정보들의 정확성은 대상회사의 경영진의 책임이며 KPMG는 어떠한 책임도 지지 않습니다.

KPMG는 본 보고서에 제시된 정보들이 용역수행 기간 중에 KPMG에게 제공되었던 다른 정보들과의 일치여부를 신의성실원칙에 입각하여 검토하였습니다. 그러나 KPMG는 이들 정보들에 대한 객관성을 검증하기 위하여 다른 증거와 대조하는 등의 절차를 취하지 않았습니다. KPMG 용역의 범위는 감사의 범위와 다르며, 따라서 어떠한 형태의 확신도 제공하지 않습니다.

이 보고서에 포함된 'KPMG analysis'는 대상회사에서 제공된 정보에 근거하여 본 용역의 특정 목적을 위한 분석을 실시하였음을 의미합니다.

본 보고서에 포함되어 있는 Quality of earnings 분석은 대상회사로부터 제공받은 내부 정보를 활용하여 작성하였으며, 추정 재무정보 작성을 위해 사용된 가정이 계속해서 유효하고 있음을 전제로 하고 있습니다. 이 가정들은 회사의 영업방식, 사업구조의 변화가 있을 때 이를 반영하기 위해 검토되고 수정될 필요가 있습니다.

Contents

	Page		Page
Glossary	4	■ Key finding (7) – [특신,필러] 해외 Agent 판매 구조	34
Headline	5	■ Key finding (8) – [특신,필러] 매출 최근실적	35
Executive summary	8	■ Key finding (9) – [특신,필러] 원가 구성	38
■ Income Statement Overview	9	■ Key finding (10) – [특신,필러] 원부재료 매입	39
■ Quality of Earnings	11	■ Key finding (11) – 사업별 GP마진	41
■ Cash flow overview	17	■ Key finding (12) – 사업별 EBITDA마진	44
■ Balance sheet overview	18	■ Key finding (13) – 인건비	45
■ Net cash(debt)	19	■ Key finding (14) – 사업별 채권회전기일	49
■ Revenue bridge	22	■ Key finding (15) – 사업별 재고회전기일	50
■ Key finding (1) – [특신,필러] 국내 매출 성장	23	■ Key finding (16) – [특신,필러] 생산공장 Capacity, CAPEX	51
■ Key finding (2) – [특신,필러] 국내 매출 ASP	26	■ Key finding (17) – 무형자산, 연구개발비	52
■ Key finding (3) – [특신,필러] 해외 매출 변동	27	Selected Information	55
■ Key finding (4) – [특신,필러] 해외매출 허가 현황	29	Appendix	91
■ Key finding (5) – [특신,필러] 해외 Agent 현황 및 보유재고수준	30		
■ Key finding (6) – [특신,필러] 해외지역별 ASP	32		

Glossary

ASP	Average Selling Price	JV	Joint Venture
AU	Australia	KRW	Korean Won
B2B	Business to Business	LATAM	Latin America
B2C	Business to Consumer	LIDAC	Leguh Issuer Designated Activity Company
Bn	Billion	Ltd.	Limited
BS	Balance Sheet	LTM	Last Twelve Months
CA	Canada	M/S	Market Share
CAGR	Compound Annual Growth Rate	MFSC	Massachusetts Financial Services Company
CAPEX	Capital Expenditure	NP	Not Provided
CF	Cash Flow	NWC	Net Working Capital
CIS	Commonwealth of Independent States	OT	Overtime
D&A	Depreciation and Amortization	PDO	Polydioxanone
e.g.	Exempli Gratia	PL	Profit and Loss
EBIT	Earnings Before Interest, Tax	Pty	Proprietary
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization	Q	Quarter
EU	European Union	ROW	Rest of the World
FCF	Free Cash Flow	SKU	Stock Keeping Unit
FDD	Financial Due Diligence	SPA	Share Purchase Agreement
FI	Financial Investor	TCGC	The Capital Group Companies
FS	Financial Statement	U	Unit
GP	Gross Profit	UK	United Kingdom
IFRS	International Financial Reporting Standards	USA	United States of America
IS	Income Statement	W/S	Wholesaler



Headline

Headline (1/2)

Area	Key FDD Findings
2018년 이후 재무실적 개선 <i>Ref. : IS overview</i>	<ul style="list-style-type: none"> 2018년 : Peterpan 은 특신/필러 사업의 해외매출 감소, 국내외 ASP 하락으로 인한 GP margin 하락, 주요 거래처(Asia wholesaler) 정리 과정에서의 대규모 대손상각비 발생을 경험하였으며, 이로 인해 전사기준 매출액은 1,824억원으로 전년 대비 성장 정체, EBITDA 는 676억원으로 전년 대비 410 억원 감소, EBITDA%는 37.1%로 전년 대비 22% pt 감소한 모습을 보임. 2018년 이후에는 안정적인 국내 매출 성장 기반 하에 해외 허가국을 지속 확대하며 해외매출 회복하고 있으며, 이로 인해 전사기준 매출액 및 EBITDA%도 개선 추세를 보이고 있음. 2021년 3월 LTM 기준 매출액은 2,336억원, EBITDA 1,064억원, EBITDA% 45.6% 달성함.
[특신/필러] 국내 매출 <i>Ref. : Key finding 1</i>	<ul style="list-style-type: none"> 국내 특신/필러 미용시장 성장하는 가운데, Peterpan 은 시장 성장을 상회하는 성장률을 달성하며 특신/필러 시장에서 각각 M/S 1위 유지 중임. 주로 도매채널 및 중대형 clinic(e.g., 대형강남병원)에 집중하는 영업 전략으로 매출 성장해 왔으며, 2020년 기준으로 국내매출 중 도매매출 및 중대형 clinic 향 매출이 차지하는 비중은 각각 48%, 29% 수준임. Peterpan 은 향후에는 마진구조 개선을 위해 도매채널이 보유한 대형 clinic에 대해 직접 판매 전환하는 것을 목표로 하고 있으며, 2025년까지 도매매출 비중을 10~15% 수준까지 감소시킬 예정으로 설명함.
[특신/필러] 국내매출 ASP <i>Ref. : Key finding 2</i>	<ul style="list-style-type: none"> '17 ~ '18년 메디톡스의 판가인하에 대응함에 따라 특신/필러의 ASP는 모두 하락한 모습을 보였으나, 이후 국내시장 내에서 가격 경쟁을 피하기 위해 프리미엄 포지셔닝 전략을 취함에 따라 2018년 이후의 특신/필러 ASP는 지속적으로 유지되는 모습을 보이고 있음. 특히, 2020년에 경쟁사인 메디톡스 및 휴온스에서 판가인하를 대폭 실시하였음에도 불구하고 Peterpan 은 판가 유지하며 M/S 상승시킨 것으로 나타나고 있음. (판가방어력 및 시장지위 입증)
[특신/필러] 해외매출 및 허가현황 <i>Ref. : Key finding 3, 4</i>	<ul style="list-style-type: none"> 2017년 기준 해외매출의 90% 이상이 비허가매출로 구성되어 있었으며, 특히 Asia wholesaler 향 매출이 해외매출의 90% 비중을 차지하고 있었음. 2018년 중국 내 비허가제품 단속/규제 강화로 인해 해외매출 급감을 경험한 이후, Peterpan 은 Asia wholesaler 에 대한 의존도를 줄이고 국가별 허가 획득을 위한 R&D 투자를 강화하는 등 체질개선 노력을 하고 있음. 특신 : 2021년 1분기 기준 Asia wholesaler 매출은 중단되었으며, 전체 매출의 96%가 허가 매출인 것으로 확인됨. 필러 : 2021년 1분기 기준 전체 매출의 30% 가 허가매출인 것으로 보이며, 현재까지 Asia wholesaler 에 대한 의존도가 높은 것으로 확인됨. 2022년 목표로 하고 있는 중국 내 필러 허가획득에 성공할 경우 Asia Wholesaler 에 대한 의존도를 낮출 수 있을 것으로 보임.
[특신/필러] 해외매출 ASP <i>Ref. : Key finding 6, 7</i>	<ul style="list-style-type: none"> 대표적인 비허가매출인 Asia wholesaler 향 ASP 는 '17년 ~ '19년에 걸쳐 큰 폭으로 하락한 것으로 보임. 중국 내 단속/규제 강화로 인해 타이공들의 수요가 감소한 상황에서 매출 규모 확보를 위해 판가 인하/할인 실시하였기 때문인 것으로 추정됨. 또한, Asia wholesaler 와의 결제방식을 선입금 구조로 변경함에 따라 판가 인하된 부분도 있을 것으로 추정됨. Asia wholesaler 를 제외한 국가별 ASP 의 경우 전반적으로 유지되는 추세를 나타내고 있으며, 각 나라의 주요 Agent 가 획득하는 마진 수준 및 Peterpan과 Agent 간의 협상력 고려 시 향후에도 단기간 내에 판가가 인하될 가능성은 낮을 것으로 보임. Peterpan 에서도 향후 3년 간은 주요 국가별 판가를 유지할 계획으로 설명함.

Headline (2/2)

Area	Key FDD Findings
[특신/필러] 해외 Agent 현황 <i>Ref. : Key finding 5</i>	<ul style="list-style-type: none"> 해외 Agent 과의 계약에서는 Peterpan 이 협상 주도권을 가지고 있는 것으로 보이며, Peterpan 은 협상력을 이용하여 재계약 과정에서 판매단가를 상승시키거나 결제구조를 선입금 구조로 변경하는 등 계약조건을 유리하게 변경하고 있음. 또한, Agent 의 performance 에 근거하여 부진한 Agent 의 교체도 Peterpan 주도 하에 유연하게 이루어지고 있는 것으로 보임. 해외 Agent 보유 재고 현황 확인 시 Agent 내 재고 누적없이 각 국가의 market 내에서 적절히 소진되고 있는 것으로 확인됨.
[특신/필러] 원가구성 및 단위당 원가 <i>Ref. : Key finding 9, 10</i>	<ul style="list-style-type: none"> 특신, 필러사업의 원가율은 각각 30% 내외, 23% 내외 수준으로 원가 부담이 높지 않은 것으로 나타남. 특신 원가 : 고정비 비중이 높음에 따라 가동률 상승 시 단위당 고정비 절감효과가 발생하는 구조이며, 2020년 하반기부터 가동률이 본격적으로 상승함에 따라 단위당 원가가 하락하는 모습을 보임. 필러 원가 : 변동비인 재료비 비중이 높으나, 사업규모 확대(매입규모 증가)로 인한 물량 할인을 지속적으로 적용받고 있으며, 이로 인해 단위당 원가가 2018년 부터 지속적으로 하락하는 추세를 보임.
[특신/필러] GP margin <i>Ref. : Key finding 11</i>	<ul style="list-style-type: none"> 특신 : 이익률이 높은 해외매출 비중 축소, 비허가매출의 ASP 하락으로 인해 GP margin 감소하였으나, 2020년부터 중국향 허가매출이 발생하는 등 해외매출 회복 추세를 보이고 있으며, 가동률 상승에 따른 단위당 원가 하락하며 GP margin 은 개선되는 모습을 보임. 필러 : 비허가 해외매출 비중이 높음에 따라 ASP 하락한 영향있으나, 단위당 원가 절감효과가 더 크게 나타나며 GP margin 은 '18년 이후 개선되는 추세를 보임.
화장품 사업 <i>Ref. : Selected Information 12</i>	<ul style="list-style-type: none"> "원데이키트" 상품의 히트 영향으로 2018년 4분기 매출 급증(146억원)한 모습을 보이나 이후 매분기 매출 실적 감소하였으며, 특히 COVID19 영향있었던 '20~'21년에는 분기 매출이 30억원 내외 수준을 기록함. 이익률이 높은 면세점 채널 비중이 감소함에 따라 GP margin 이 감소하는 가운데, 창출하는 GP 규모 대비 판관비(지급수수료 등) 부담은 커 매년 영업손실 발생하고 있음. Peterpan 에 따르면, 현재의 구조 하에 손익분기가 되는 매출액은 350억원 수준이라고 함.
Cash Flow <i>Ref. : CF overview, Key finding 14, 15, 16, 17</i>	<ul style="list-style-type: none"> 영업현금흐름의 EBITDA conversion ratio 는 '17년 69.7%에서 LTM21 124.3% 로 개선된 모습을 보임. 이는 '18년 ~ '19년 해외 약성거래처 정리, Asia wholesaler 및 국내 도매상과의 거래구조 개선, 국내 clinic 고객 관련 채권관리팀 강화 등으로 채권회수가 빨라졌으며, 특신 판매량 증가에 따라 재고 소진도 빨라지는 등 전체적으로 운전자본 구조가 매년 개선되었기 때문임. Peterpan 은 주로 capacity 확대(특신 3공장, 필러 2공장), 국가별 허가획득을 위한 연구개발비 지출 (미국, 중국, 유럽) 등에 CAPEX 투자를 실시하고 있으며, CAPEX 반영한 Free cash flow 의 EBITDA conversion ratio 는 2018년부터 80% 내외 수준을 보이고 있음. Peterpan 은 창출한 현금흐름을 주로 사업확장을 위한 종속기업 인수, 자기주식 취득/소각을 통한 주주이익 제고에 사용한 것으로 나타남.
Net Cash <i>Ref. : Net Cash(Debt)</i>	<ul style="list-style-type: none"> 2021년 3월말 기준 Net Cash 는 5,014억원 수준(전환사채 미고려 시 5,924억원)이며, 향후 매매대금 산정 및 협상 시 고려해 볼 수 있는 item 은 사용제한예금, 리스부채, 확정급여채무, 법인세 부채 등이 있음. 한편, Peterpan 은 현재 라임 펀드를 비롯해 손실 발생 중인 단기금융상품을 약 630억원 보유 중에 있으며, 거래종결일 기준으로 정산과정 진행 시 해당 단기금융상품의 회수가능액의 정확성에 대해 검토가 필요할 것으로 보임. 이외 SPA 상 안전장치 마련이 필요한 우발부채로 종속회사(Hugel America, 제이월드 등) 비지배주주와의 계약으로 인한 우발부채, 소송 관련 우발부채, 국가출하승인 및 균주도용 이슈 관련 우발부채 등이 존재함.

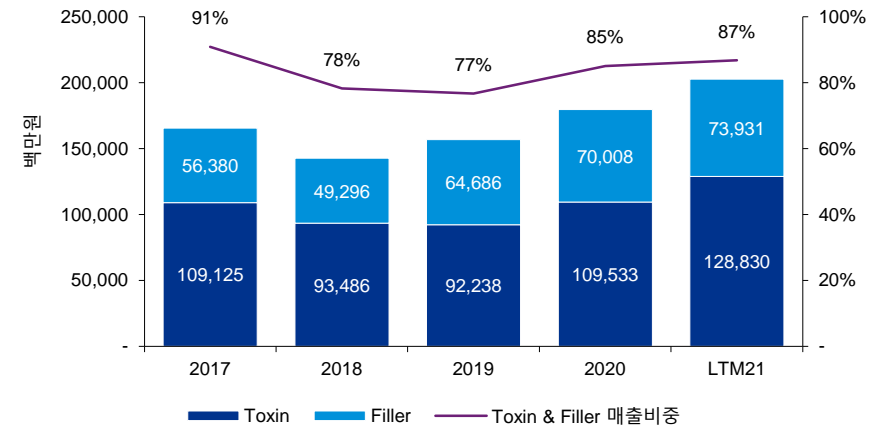
Executive Summary

Income statement overview (1/2)

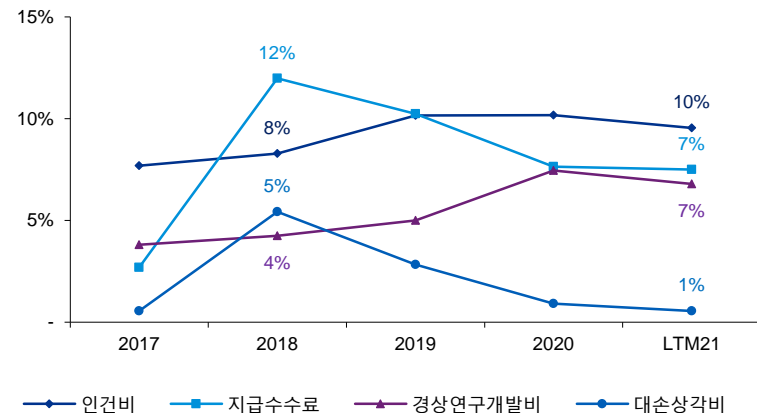
- 주요 수출국인 중국 내에서 비허가제품에 대한 규제/단속 강화로 인해 주요 사업인 독신의 매출은 2019년까지 감소, 필러의 매출은 2018년까지 감소된 모습을 보였음.
- 그러나 안정적인 국내 매출 성장 기반 하에 독신 허가국을 지속적으로 확대함에 따라 주요 사업의 매출이 반등하여 성장추세로 전환된 모습 보이고 있음. 화장품 사업의 경우 히트상품 출시로 인해 2018년 매출 급성장하였으나, 이후 COVID19 영향 받으며 이후 매출 악화된 모습을 보임.
- 전사 기준 GP%은 독신, 필러 사업의 GP% 하락 및 매출 비중 감소로 인해 '19년까지 하락한 모습을 보였으나, 이후 해당 사업 GP% 개선 및 매출 비중 상승하며 개선추세로 전환됨.
- 2018년~2019년에는 판관비 부담이 큰 화장품 사업(지급수수료, 광고선전비)의 매출 비중 증가, 독신/필러 사업 내 장기채권 발생에 따른 대손상각비 증가로 인해 전사 기준 판관비 부담 수준 증가하였음. 이후 화장품 사업 매출 규모 감소, 독신/필러 사업 내 판관비 부담이 감소하며 전사 기준 매출액 대비 판관비율도 감소 추세를 보임.

[연결] PL overview					
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	LTM21 12개월
백만원					
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
Toxin	109,125	93,486	92,238	109,533	128,830
Filler	56,380	49,296	64,686	70,008	73,931
Cosmetic	2,152	23,660	27,575	13,267	13,495
Others	14,429	15,949	20,069	18,230	17,348
매출원가	39,973	51,007	60,623	62,253	65,245
매출총이익	142,112	131,384	143,945	148,785	168,359
매출총이익%	78.0%	72.0%	70.4%	70.5%	72.1%
판매관리비	40,188	71,189	75,858	70,725	73,152
판매관리비%	22.1%	39.0%	37.1%	33.5%	31.3%
인건비	14,001	15,100	20,793	21,459	22,281
지급수수료	4,882	21,851	20,932	16,110	17,519
경상연구개발비	6,922	7,750	10,226	15,741	15,879
대손상각비	991	9,882	5,796	1,915	1,283
광고선전비	4,926	7,375	6,181	3,614	3,674
기타판매관리비	8,466	9,230	11,929	11,886	12,516
영업이익	101,924	60,195	68,087	78,060	95,207
영업이익%	56.0%	33.0%	33.3%	37.0%	40.8%
금융손익	3,268	15,097	3,840	(1,121)	768
기타손익	315	24,662	(2,202)	(7,640)	(8,922)
관계기업지분법손익	(1,958)	(434)	0	39	73
법인세비용	(22,198)	(23,863)	(19,447)	(24,021)	(29,071)
당기순이익	81,351	75,657	50,278	45,316	58,054
당기순이익%	44.7%	41.5%	24.6%	21.5%	24.9%
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%

[연결] 독신, 필러 매출액 및 매출 비중



[연결] 매출액 대비 주요 판매관리비%



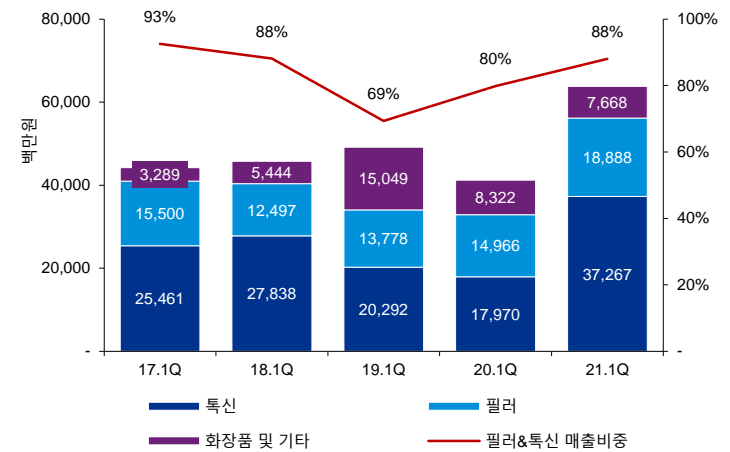
Income statement overview (2/2)

- 2020년 1분기의 경우 COVID19의 영향이 단기적으로 존재하여 특신/필러 매출 감소한 모습을 보였으나, [1] 2분기부터 국내 및 아시아지역 중심으로 매출이 회복 추세로 전환되었으며, [2] 국내에서는 주요 경쟁사의 품목허가 취소 이슈로 인한 반사이익이 존재하였고, [3] 해외에서는 2020년 4분기부터 중국 향 특신 허가매출이 본격적으로 발생함에 따라 매출액 상승하는 추세를 보이고 있음. 이로 인해 2021년 1분기에는 1분기 기준 역대 최고 매출 실적을 달성함.
- 특신/필러의 매출 규모가 지속적으로 상승함에 따라 고정비 비중이 큰 원가 및 판매관리비 측면에서 효율이 발생하고 있으며 매분기 GP% 및 EBITDA%이 개선되는 추세를 보이고 있음. 2021년 1분기 기준 GP%은 74.9%, EBITDA%은 51.0% 수준을 달성함.

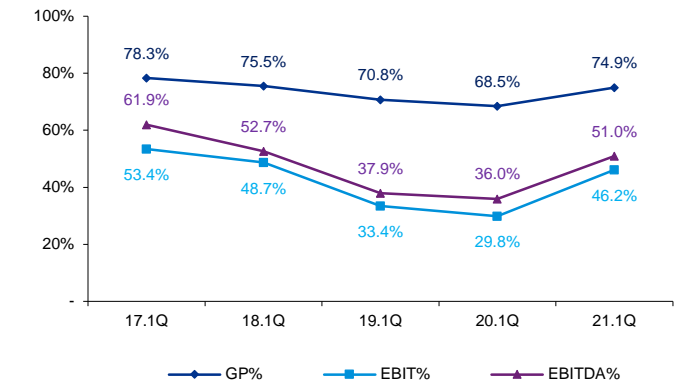
[연결] PL overview						매출액 대비%					
백만원	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	21.1Q	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	21.1Q	
매출	41,258	48,278	54,072	67,430	63,824	100%	100%	100%	100%	100%	
Toxin	17,970	26,667	28,239	36,657	37,267	43.6%	55.2%	52.2%	54.4%	58.4%	
Filler	14,966	13,898	18,387	22,757	18,888	36.3%	28.8%	34.0%	33.7%	29.6%	
Cosmetic	3,021	3,074	3,734	3,438	3,249	7.3%	6.4%	6.9%	5.1%	5.1%	
Other	5,301	4,639	3,712	4,578	4,419	12.8%	9.6%	6.9%	6.8%	6.9%	
매출원가	13,009	15,243	15,643	18,359	16,000	31.5%	31.6%	28.9%	27.2%	25.1%	
매출총이익	28,249	33,036	38,429	49,071	47,823	68.5%	68.4%	71.1%	72.8%	74.9%	
매출총이익%	68.5%	68.4%	71.1%	72.8%	74.9%						
판매관리비	15,938	16,327	17,263	21,197	18,365	38.6%	33.8%	31.9%	31.4%	28.8%	
판매관리비%	38.6%	33.8%	31.9%	31.4%	28.8%						
인건비	5,059	4,609	4,500	7,292	5,880	12.3%	9.5%	8.3%	10.8%	9.2%	
지급수수료	2,644	3,347	4,174	5,945	4,053	6.4%	6.9%	7.7%	8.8%	6.4%	
경상연구개발비	3,710	4,271	4,818	2,943	3,847	9.0%	8.8%	8.9%	4.4%	6.0%	
대손상각비	766	585	395	169	134	1.9%	1.2%	0.7%	0.3%	0.2%	
기타판매관리비	3,759	3,515	3,377	4,848	4,450	9.1%	7.3%	6.2%	7.2%	7.0%	
EBIT	12,311	16,709	21,166	27,874	29,458	29.8%	34.6%	39.1%	41.3%	46.2%	
EBIT%	29.8%	34.6%	39.1%	41.3%	46.2%						
금융손익	(2,989)	5,933	2,945	(7,011)	(1,100)	(7.2%)	12.3%	5.4%	(10.4%)	(1.7%)	
기타손익	(126)	(356)	(3,690)	(3,469)	(1,407)	(0.3%)	(0.7%)	(6.8%)	(5.1%)	(2.2%)	
관계기업지분법손익	59	14	19	(53)	92	0.1%	0.0%	0.0%	(0.1%)	0.1%	
법인세비용	2,560	7,180	9,777	4,504	7,610	6.2%	14.9%	18.1%	6.7%	11.9%	
당기순이익	6,696	15,120	10,663	12,837	19,434	16.2%	31.3%	19.7%	19.0%	30.4%	
당기순이익%	16.2%	31.3%	19.7%	19.0%	30.4%						
EBITDA	14,848	19,259	23,813	30,844	32,523	36.0%	39.9%	44.0%	45.7%	51.0%	
EBITDA%	36.0%	39.9%	44.0%	45.7%	51.0%						

금융손익 : 주로 보유 중인 단기금융상품 내 평가손실 발생하며 금융손실 발생함.
기타손익 : 주로 기부금 지급에 따라 손실 발생함.

[연결] 연도별 1분기 사업별 매출액 및 특신매출 비중



GP%, EBIT%, EBITDA%



Quality of Earnings (1/6)

주요 Update

- Proforma 조정 및 잠재적 조정사항 반영 시, LTM21 기준 매출액은 2,336억원, EBITDA 1,103억원, EBITDA% 47.2% 수준으로 산출됨.

Quality of Earnings					
백만원	2017	2018	2019	2020	LTM21
Reported 연결 PL					
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%
I. Pro-forma adjustment					
Croma Australia Pty Ltd.	A 매출액	1,871	-	-	-
	EBITDA	183	-	-	-
제이월드	B 매출액	3,007	2,948	2,330	1,775
	EBITDA	1,197	1,032	560	215
Forcare Biomed Corporation	C 매출액				
	EBITDA				
Pro-forma 조정 후 PL					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	109,883	68,901	78,133	88,979	106,440
EBITDA%	59.4%	36.8%	37.8%	41.8%	45.6%
II. 잠재적 조정사항					
회계정책의 일치 - IFRS16	D EBITDA	856	782	-	-
One off cost - 대손상각비	E EBITDA	-	8,854	5,796	1,915
One off cost - 인수/합병관련 일회성 비용	F EBITDA	-	4,242	2,624	3,089
성과급 기간귀속 조정	G EBITDA	-	(1,192)	1,192	-
비현금비용 - 주식보상비용	H EBITDA	549	123	-	-
잠재적 조정사항 반영 후					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	111,288	81,709	87,746	93,983	110,370
EBITDA%	60.1%	43.6%	42.4%	44.2%	47.2%
III. Asia wholesaler 항 손익 제거					
Asia wholesaler 항 손익 제거	I 매출액	(103,857)	(52,138)	(38,746)	(47,998)
	EBITDA	(63,008)	(28,761)	(20,422)	(24,859)
Asia wholesaler 항 손익 제거 시					
매출액	81,236	135,072	168,152	164,815	187,363
EBITDA	48,280	52,948	67,324	69,124	85,992
EBITDA%	59.4%	39.2%	40.0%	41.9%	45.9%
IV. 추가 잠재적 조정사항					
COVID-19 impact	J 매출액	-	-	-	19,318
	EBITDA	-	-	-	3,927
해외 국가별 허가에 따른 매출 Upside	K				

연결 종속회사 (파란색 - 종속회사 편입시기, 초록색 - Proforma FS 손익 반영 필요 시기)

	설립연도	'17.12	'18.12	'19.12	'20.12	'21.03
아크로스	2009.04					
Weihai Hugel Pharma	2015.09					
Hugel Pharma (Vietnam)	2016.08					
Hugel America, Inc.	2018.08					
Croma Aesthetics Canada	2018.08					
Croma Australia Pty	2012.07					
제이월드	2013.02					
오디넌스	2020.08					
Forcare Biomed Corporation	2014.04					

I. Proforma adjustment :

Peterpan 은 2017년 ~ 2021년 3월까지 6개의 회사를 종속회사로 취득하였으며, 기중 종속회사에 대한 지배력을 취득함에 따라 지배력 획득 시점 이후의 손익만 연결재무제표에 반영되어 있음. 2021년 3월말 현재의 지배구조와 동일한 기준하에 과거 연결손익 확인하고 기간별 비교가 가능 높이기 위해 Proforma 조정 반영하였음.

A. Croma Australia Pty : 2018년 Peterpan과 Croma USA는 JV agreement를 체결하고 Hugel America를 설립하였으며, Croma USA는 Croma Pharma 제품(필러, PDO Threads)에 대한 미국, 캐나다, 호주, 뉴질랜드 독점판매권과 보유 중이던 Croma Canada, Croma Australia 지분을 Hugel America 로 현물출자함. 이로 인해 Croma Australia Pty 는 2018년 11월부터 Peterpan의 연결종속회사로 편입되었으며, 이를 고려하여 Proforma FS에는 2017년 ~ 2018년 10월까지의 손익을 가산 조정함. 한편, Croma Australia Pty 는 호주시장 타겟으로 특산 및 필러제품 판매를 위해 설립된 회사이며 주요 재무실적은 아래와 같음.

Croma Australia PL					
	취득전	취득후			
백만원	2018년 10개월	2018년 2개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 11개월
영업수익	1,871	428	2,298	2,362	2,155
영업비용	1,727	591	2,318	3,129	2,546
영업이익	143	(163)	(20)	(766)	(391)
영업이익%	7.7%	(38.1%)	(0.9%)	(32.4%)	(18.1%)
영업외손익	(101)	44	(57)	(982)	(43)
세전순이익	43	(119)	(76)	(1,749)	(434)
법인세비용	0	42	42	-	(180)
당기순이익	43	(77)	(35)	(1,749)	(614)
당기순이익%	2.3%	(18.1%)	(1.5%)	(74.0%)	(28.5%)

Quality of Earnings (2/6)

주요 Update

- Proforma 조정 및 잠재적 조정사항 반영 시, LTM21 기준 매출액은 2,336억원, EBITDA 1,103억원, EBITDA% 47.2% 수준으로 산출됨.

Quality of Earnings					
백만원	2017	2018	2019	2020	LTM21
Reported 연결 PL					
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%
I. Pro-forma adjustment					
Croma Australia Pty Ltd.	A 매출액		1,871	-	-
	EBITDA		183	-	-
제이월드	B 매출액	3,007	2,948	2,330	1,775
	EBITDA	1,197	1,032	560	215
Forcare Biomed Corporation	C 매출액				
	EBITDA				
Pro-forma 조정 후 PL					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	109,883	68,901	78,133	88,979	106,440
EBITDA%	59.4%	36.8%	37.8%	41.8%	45.6%
II. 잠재적 조정사항					
회계정책의 일치 - IFRS16	D EBITDA	856	782	-	-
One off cost - 대손상각비	E EBITDA	-	8,854	5,796	1,915
One off cost - 인수/합병관련 일회성 비용	F EBITDA	-	4,242	2,624	3,089
성과급 기간귀속 조정	G EBITDA	-	(1,192)	1,192	-
비현금비용 - 주식보상비용	H EBITDA	549	123	-	-
잠재적 조정사항 반영 후					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	111,288	81,709	87,746	93,983	110,370
EBITDA%	60.1%	43.6%	42.4%	44.2%	47.2%
III. Asia wholesaler 항 손익 제거					
Asia wholesaler 항 손익 제거	I 매출액	(103,857)	(52,138)	(38,746)	(47,998)
	EBITDA	(63,008)	(28,761)	(20,422)	(24,859)
Asia wholesaler 항 손익 제거 시					
매출액	81,236	135,072	168,152	164,815	187,363
EBITDA	48,280	52,948	67,324	69,124	85,992
EBITDA%	59.4%	39.2%	40.0%	41.9%	45.9%
IV. 추가 잠재적 조정사항					
COVID-19 impact	J 매출액	-	-	-	19,318
	EBITDA	-	-	-	3,927
해외 국가별 허가에 따른 매출 Upside	K				

I. Proforma adjustment :

- B. 제이월드 :** Peterpan 은 2020년 9월 제이월드의 지분 80%를 취득하며(잔여지분은 2022년 추가 취득예정) 연결중속회사로 편입시켰음. 현재 Proforma 조정에서는 2017년 ~ 2020년 9월까지의 제이월드의 재무실적을 가산하는 조정을 반영함. 한편, 제이월드는 리프팅실 등 미용/성형 의료기기 등을 개발, 생산, 판매하는 법인으로 재무실적은 아래와 같으며, Peterpan 인수 후 제이월드의 실적은 개선되는 추세를 보여 주고 있음.

제이월드 PL						
백만원	인수전				인수후	
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 9개월	2020년 4Q	2021년 1Q
매출액	3,007	2,948	2,330	1,775	870	1,280
매출원가	1,492	1,545	1,338	1,239	276	408
매출총이익	1,515	1,403	992	536	593	872
매출총이익%	50.4%	47.6%	42.6%	30.2%	68.2%	68.1%
판관비	335	382	476	361	226	125
영업이익	1,180	1,021	516	175	367	746
영업이익%	39.2%	34.6%	22.1%	9.9%	42.2%	58.3%
영업외손익	43	192	181	(362)	164	3
법인세비용	144	149	106	19	130	165
당기순이익(손실)	1,079	1,064	591	(206)	402	585
EBITDA	1,197	1,032	560	215		
EBITDA%	39.8%	35.0%	24.0%	12.1%		

- C. Forcare Biomed Corporation :** Peterpan 은 2021년 3월 Forcare Biomed Corporation 의 지분 51%를 취득하며 연결중속회사로 편입시켰음. Proforma 재무제표에서는 2017년 ~ 2021년 3월까지의 Forcare Biomed Corporation 손익을 가산하는 조정 반영이 필요하나, 현재 대상회사가 Forcare Biomed Corporation 에 대한 과거 재무실적을 제공하지 않음에 따라 Proforma 조정에서는 N.Q. 로 반영되어 있음.

Quality of Earnings (3/6)

주요 Update

- Proforma 조정 및 잠재적 조정사항 반영 시, LTM21 기준 매출액은 2,336억원, EBITDA 1,103억원, EBITDA% 47.2% 수준으로 산출됨.

Quality of Earnings					
백만원	2017	2018	2019	2020	LTM21
Reported 연결 PL					
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%
I. Pro-forma adjustment					
Croma Australia Pty Ltd.	A 매출액	1,871	-	-	-
	EBITDA	183	-	-	-
제이월드	B 매출액	3,007	2,948	2,330	1,775
	EBITDA	1,197	1,032	560	215
Forcare Biomed Corporation	C 매출액				
	EBITDA				
Pro-forma 조정 후 PL					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	109,883	68,901	78,133	88,979	106,440
EBITDA%	59.4%	36.8%	37.8%	41.8%	45.6%
II. 잠재적 조정사항					
회계정책의 일치 - IFRS16	D EBITDA	856	782	-	-
One off cost - 대손상각비	E EBITDA	-	8,854	5,796	1,915
One off cost - 인수/합병관련 일회성 비용	F EBITDA	-	4,242	2,624	3,089
성과급 기간귀속 조정	G EBITDA	-	(1,192)	1,192	-
비현금비용 - 주식보상비용	H EBITDA	549	123	-	-
잠재적 조정사항 반영 후					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	111,288	81,709	87,746	93,983	110,370
EBITDA%	60.1%	43.6%	42.4%	44.2%	47.2%
III. Asia wholesaler 항 손익 제거					
Asia wholesaler 항 손익 제거	I 매출액	(103,857)	(52,138)	(38,746)	(47,998)
	EBITDA	(63,008)	(28,761)	(20,422)	(24,859)
Asia wholesaler 항 손익 제거 시					
매출액	81,236	135,072	168,152	164,815	187,363
EBITDA	48,280	52,948	67,324	69,124	85,992
EBITDA%	59.4%	39.2%	40.0%	41.9%	45.9%
IV. 추가 잠재적 조정사항					
COVID-19 impact	J 매출액	-	-	19,318	-
	EBITDA	-	-	3,927	-
해외 국가별 허가에 따른 매출 Upside	K				

II. 잠재적 조정사항 :

D. 회계정책의 일치 – IFRS16 : Peterpan 은 2019년부터 IFRS16을 적용함에 따라 과거 임차료로 계상되던 영업비용이 D&A 및 이자비용으로 대체되는 효과가 있으며, 이로 인해 EBITDA가 증가하는 효과가 나타남. 기간별 회계정책의 일치, 비교가능성 제고를 위해 2017년, 2018년의 기간에 대해서도 IFRS 16 적용 가정 시의 손익 impact 을 normalization item 으로 반영함.

E. One off cost – 대손상각비 : Peterpan 은 2018년 ~ 2019년에 해외거래처 재정비 작업을 진행하였다고 하며, 해외거래처 재정비 과정에서 특정거래처들(Asia Wholesaler 업체 3곳과 기타 Agent 1곳)에 대한 장기 미회수 채권이 발생하였다고 함. 해당 채권은 2021년 3월 현재까지도 회수가 되지 않았다고 하며, Peterpan 은 기간 경과함에 따라 해당 채권에 대한 대손충당금 설정률을 높였으며, 2021년 3월말 현재에는 담보설정액을 제외한 채권 전액에 대해 대손충당금을 설정 중임.

다만, [1] '18년 ~ '19년 이후 나머지 Asia Wholesaler 에 대해서는 선입금 후 판매로 결제 방식을 변경하였다는 점, [2] '18년 ~ '19년에 발생한 장기 미회수 채권 제외 시 잔여채권에 대한 대손설정률은 4%로 안정적인 수준으로 채권회수 관리가 되고 있다는 점등을 고려 시 향후에는 특정거래처로 인한 대규모 대손상각비가 발생할 가능성은 낮아 보임. 따라서 해당 악성채권으로 인한 대규모 대손상각비를 향후에는 recurring 하게 발생하지 않을 one off cost 로 보아 영업비용에서 제거하는 조정을 반영하였음.

F. One off cost – 인수/합병 관련 일회성 비용 : Peterpan 은 2017년 ~ 2021년 3월까지의 기간동안 6개 종속회사를 취득하였으며, 기존 종속회사로 존재하던 3개의 회사(휴젤파마, 휴젤메디텍, 에이비바이오) 및 지배주주로 존재하던 동양에이치씨와의 합병을 진행하였으며 이 과정에서 법무, 컨설팅, 재무자문료 등을 지출하였음. 다만, 해당 비용의 경우 Peterpan 이 향후 사업을 영위하는 과정에서 지속적으로 발생하는 비용으로 보기 어려우므로 EBITDA 에 가산하는 조정을 수행함.

G. 성과급 기간귀속 조정 : Peterpan은 당해 연도 근로에 대한 성과급을 차기연도 2월에 지급하고 있으며 매년 말 시점에 차기연도 2월 성과급 지급 예상액을 비용 계상 및 미지급금으로 인식하고 있음. 그러나 2018년의 경우 2019년 2월 지급할 성과급 추정액을 2018년 비용으로 반영하지 않고 2019년 비용으로 계상하였음. 이로 인해 2019년에는 2018년 성과급 비용 및 2019년 성과급 비용이 이중 포함되어 있음. 회계 발생주의에 따른 기간귀속 일치를 위해 2018년 성과급 금액을 2018년 비용으로 인식 및 2019년 비용에서 제거하는 조정을 수행함.

Quality of Earnings (4/6)

주요 Update

- Proforma 조정 및 잠재적 조정사항 반영 시, LTM21 기준 매출액은 2,336억원, EBITDA 1,103억원, EBITDA% 47.2% 수준으로 산출됨.

Quality of Earnings					
백만원	2017	2018	2019	2020	LTM21
Reported 연결 PL					
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%
I. Pro-forma adjustment					
Croma Australia Pty Ltd.	A 매출액	1,871	-	-	-
	EBITDA	183	-	-	-
제이월드	B 매출액	3,007	2,948	2,330	1,775
	EBITDA	1,197	1,032	560	215
Forcare Biomed Corporation	C 매출액				
	EBITDA				
Pro-forma 조정 후 PL					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	109,883	68,901	78,133	88,979	106,440
EBITDA%	59.4%	36.8%	37.8%	41.8%	45.6%
II. 잠재적 조정사항					
회계정책의 일치 - IFRS16	D EBITDA	856	782	-	-
One off cost - 대손상각비	E EBITDA	-	8,854	5,796	1,915
One off cost - 인수/합병관련 일회성 비용	F EBITDA	-	4,242	2,624	3,089
성과급 기간귀속 조정	G EBITDA	-	(1,192)	1,192	-
비현금비용 - 주식보상비용	H EBITDA	549	123	-	-
잠재적 조정사항 반영 후					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	111,288	81,709	87,746	93,983	110,370
EBITDA%	60.1%	43.6%	42.4%	44.2%	47.2%
III. Asia wholesaler 향 손익 제거					
Asia wholesaler 향 손익 제거	I 매출액	(103,857)	(52,138)	(38,746)	(47,998)
	EBITDA	(63,008)	(28,761)	(20,422)	(24,859)
Asia wholesaler 향 손익 제거 시					
매출액	81,236	135,072	168,152	164,815	187,363
EBITDA	48,280	52,948	67,324	69,124	85,992
EBITDA%	59.4%	39.2%	40.0%	41.9%	45.9%
IV. 추가 잠재적 조정사항					
COVID-19 impact	J 매출액	-	-	19,318	-
	EBITDA	-	-	3,927	-
해외 국가별 허가에 따른 매출 Upside	K				

II. 잠재적 조정사항 :

- H. 비현금비용 - 주식보상비용 :** Peterpan 은 2013년 ~ 2016년까지 총 7차에 걸쳐 임직원들에게 주식선택권을 부여하였으며, 또한, 2020년에도 임원을 대상으로 주식선택권을 부여하였음. 8차로 부여한 주식선택권의 경우 주식결제 또는 차액결제를 선택할 수 있어 차액결제형 선택 시 Peterpan 입장에서 현금이 유출이 발생할 수 있음. 반면, 1차 ~ 7차로 부여한 주식선택권의 경우 주식결제형으로 임직원이 행사 시에도 현금이 유출되지 않음. 따라서 1차 ~ 7차 주식선택권으로 인해 영업비용으로 인식된 주식보상비용의 경우 현금지출을 동반하지 않은 비현금성비용으로 볼 수 있으므로 EBITDA 에 가산하는 조정을 수행함.

주식보상비용				
백만원	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월
Peterpan	302	71	-	767
3차	13	-	-	-
5차	34	-	-	-
6차	-	50	-	-
우리사주매수선택권	349	21	-	-
주식선택권 취소	(94)	-	-	-
8차 (차액결제 선택가능)	-	-	-	767
아크로스	247	52	-	-
1차	247	52	-	-
합계	549	123	-	767

III. Asia wholesaler 향 손익 제거 :

- I. Asia wholesaler 향 손익 :** 2017년 기준 해외매출의 90% 가량을 "Asia wholesaler" 로 지칭하는 타이공 향 매출이 차지하고 있었으며, Asia wholesaler 향 판매물량은 대부분 중국 (홍콩) 또는 일본으로 반입되었을 것으로 추정됨. 해당 "Asia wholesaler" 향 매출은 비허가 제품을 각 나라의 black market으로 반입시킨다는 측면에서 해당 국가의 규제에 따라 언제든 매출이 감소할 수 있는 risk 를 안고 있는 매출로 볼 수 있음. 특히 2018년 1분기부터 시작된 중국정부의 비허가 물품에 대한 단속/규제 강화로 해당 Asia wholesaler 향 매출액이 급감한 것으로 나타나고 있음. Peterpan 은 2018년 이후 비허가매출을 허가매출로 전환하기 위한 체질개선 진행 중에 있으며, 2021년 1분기 현재 특신 매출의 96%, 필러매출의 30%를 허가매출로 구성한 것으로 확인됨.

Peterpan 이 해당 이슈 관련하여 잠재적으로 안고 있는 최대 downside risk 수준을 확인하기 위해 재무실적에서 Asia wholesaler 향 손익을 제외한 EBITDA 규모 산정하였음.

Quality of Earnings (5/6)

주요 Update

- Proforma 조정 및 잠재적 조정사항 반영 시, LTM21 기준 매출액은 2,336억원, EBITDA 1,103억원, EBITDA% 47.2% 수준으로 산출됨.

Quality of Earnings					
백만원	2017	2018	2019	2020	LTM21
Reported 연결 PL					
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%
I. Pro-forma adjustment					
Croma Australia Pty Ltd.	A 매출액	1,871	-	-	-
	EBITDA	183	-	-	-
제이월드	B 매출액	3,007	2,948	2,330	1,775
	EBITDA	1,197	1,032	560	215
Forcare Biomed Corporation	C 매출액				
	EBITDA				
Pro-forma 조정 후 PL					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	109,883	68,901	78,133	88,979	106,440
EBITDA%	59.4%	36.8%	37.8%	41.8%	45.6%
II. 잠재적 조정사항					
회계정책의 일치 - IFRS16	D EBITDA	856	782	-	-
One off cost - 대손상각비	E EBITDA	-	8,854	5,796	1,915
One off cost - 인수/합병관련 일회성 비용	F EBITDA	-	4,242	2,624	3,089
성과급 기간귀속 조정	G EBITDA	-	(1,192)	1,192	-
비현금비용 - 주식보상비용	H EBITDA	549	123	-	-
잠재적 조정사항 반영 후					
매출액	185,092	187,210	206,898	212,813	233,604
EBITDA	111,288	81,709	87,746	93,983	110,370
EBITDA%	60.1%	43.6%	42.4%	44.2%	47.2%
III. Asia wholesaler 항 손익 제거					
Asia wholesaler 항 손익 제거	I 매출액	(103,857)	(52,138)	(38,746)	(47,998)
	EBITDA	(63,008)	(28,761)	(20,422)	(24,859)
Asia wholesaler 항 손익 제거 시					
매출액	81,236	135,072	168,152	164,815	187,363
EBITDA	48,280	52,948	67,324	69,124	85,992
EBITDA%	59.4%	39.2%	40.0%	41.9%	45.9%
IV. 추가 잠재적 조정사항					
COVID-19 impact	J 매출액	-	-	19,318	-
	EBITDA	-	-	3,927	-
해외 국가별 허가에 따른 매출 Upside	K				

IV. 추가 잠재적 조정사항 :

조정금액 산정에 한계가 있으나, Peterpan 의 Earning quality 수준에 고려 필요해 보이는 item 은 아래와 같음.

- J. COVID 19 impact :** 2020년 초부터 시작된 COVID19 pandemic 은 Peterpan 의 주요 사업들의 매출액 및 이익 수준에 영향을 미친 것으로 나타나고 있음. 해외 통신/필러 사업의 경우 COVID19 영향이 심했던 일부 국가들, 특히 UK, 브라질 등은 매출이 제한되는 등 타격이 있었던 것으로 나타남. 반면 국내 통신/필러 사업의 경우 경쟁사인 메디톡스가 통신 허가 취소 이슈로 국내 제품판매가 제한되면서 Peterpan은 해당 시기 거래처가 늘어나고 매출이 증가하여 COVID19로 인한 재무적 영향이 상쇄되는 효과가 있었다고 함. 또한 면세점 해외고객 중심으로 성장해 오던 화장품 사업의 경우에도 COVID19 로 인한 면세점 이용객수 급감에 의해 매출액이 크게 하락한 것으로 나타나고 있음.
- COVID19는 향후에도 recurring 하게 지속되는 event 로 보기 어려운 측면이 있으므로, Peterpan이 명시적으로 언급한 해외 통신/필러(UK, 브라질) 및 화장품(면세채널)과 관련하여 COVID19로 인해 감소한 Peterpan의 재무실적을 normalization item으로 반영함.

COVID-19 impact				
백만원	통신, 필러 (UK, 브라질)		화장품 (면세채널)	
	2019년 12개월	2020년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월
PL				
매출액	12,083	5,668	14,201	1,298
UK	8,557	2,993		
브라질	3,525	2,675		
GP (excl. D&A)		4,965		786
GP% (excl. D&A)		88%		61%
변동판관비		363		915
변동판관비%		6%		70%
공헌이익		4,603		(129)
QoE 조정금액				
매출액 ('19매출액 - '20매출액)		6,414		12,903
GP (excl. D&A)		5,619		7,812
GP% (excl. D&A)		88%		61%
변동판관비		410		9,092
변동판관비%		6%		70%
EBITDA		5,208		(1,281)

2019년 매출액을 정상적인 환경에서 발생하는 매출액으로 간주하여 2020년 매출액을 조정하였으며, 판관비의 경우 변동비에 해당하는 지급수수료, 마케팅비용만 반영하였음

[해외매출 - 특신] 회사제시 Business plan															
십억원	판매방식	매출액 (십억원)							'20 → '25	ASP(천원)					
		2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2020		2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	
US/CAN/AUS															
US	판매법인	-	-	21	63	108	157	157	-	-	471	488	500	505	
CAN/AUS	판매법인	-	-	2	6	11	13	13	-	-	294	309	321	268	
Asia															
Asia wholesaler	Agent	15	-	-	-	-	-	(15)	24	-	-	-	-	-	
중국	Agent	5	24	42	66	97	123	118	35	35	37	38	38	38	
태국	Agent	8	10	11	11	12	13	5	47	48	47	47	47	47	
대만	판매법인	2	6	7	8	8	9	7	56	117	135	129	129	124	
일본	Agent	3	3	3	3	4	4	1	48	np	np	np	np	np	
기타	Agent	0	1	1	2	3	4	4	37	np	np	np	np	np	
EU/CIS/MENA															
EU	Agent	-	-	3	9	17	24	24	-	-	27	27	27	27	
터키	Agent	-	2	5	6	6	7	7	-	38	37	36	35	34	
러시아	Agent	1	1	2	3	5	6	5	42	59	58	56	55	53	
우크라이나	Agent	0	1	1	1	1	2	1	55	np	np	np	np	np	
기타	Agent	1	1	1	1	3	4	3	47	np	np	np	np	np	
Latin America															
브라질	Agent	3	6	7	10	12	14	11	62	60	59	57	56	54	
칠레	Agent	1	1	1	1	1	1	1	45	np	np	np	np	np	
콜롬비아	Agent	1	1	1	1	1	2	1	55	np	np	np	np	np	
멕시코	Agent	-	-	-	1	2	2	2	-	np	np	np	np	np	
기타	Agent	1	2	2	2	3	3	2	52						
합계		39	56	110	194	294	388	349							

[해외매출 - 필러] 회사제시 Business plan														
US/CAN/AUS														
US	판매법인	-	-	-	26	67	105	105	-	-	-	185	190	192
CAN/AUS	판매법인	-	-	-	4	11	15	15	-	-	-	132	138	119
Asia														
Asia wholesaler	Agent	22	37	37	40	42	43	22	17	18	17	18	18	18
중국	Agent	-	-	1	4	7	13	13	-	-	18	18	18	18
태국	Agent	-	-	0	0	1	1	1	-	-	25	24	23	22
대만	판매법인	-	-	-	-	1	2	2	-	-	-	-	63	63
EU/CIS/MENA														
EU	Agent	-	16	21	27	33	40	40	-	28	27	27	26	26
터키	Agent	0	0	1	1	1	1	1	30	31	30	30	29	28
러시아	Agent	-	-	-	1	1	1	1	-	-	-	19	18	17
Latin America														
브라질	Agent	-	0	1	1	1	1	1	-	35	34	33	31	30
Others		25	4	4	6	8	9	(16)	-	31	28	28	26	25
합계		47	57	65	111	174	231	184						

IV. 추가 잠재적 조정사항 :

과거 재무실적에 대한 Normalization item 은 아
니나 향후 매출 upside 로 고려 가능한 item 은
아래와 같음.

K. 해외국가별 허가에 따른 매출 upside :

Peterpan 은 해외 여러 국가들로부터 특신/필러
에 대한 허가를 획득하기 위해 연구개발비 지출
하고 있으며, '19년 대만, '20년 중국과 같이 국
가별로 순차적으로 허가를 획득하고 있음. 국가
별 허가 획득 시 판매량 확보 및 가격
positioning 에 긍정적인 효과 존재하며 이로 인
해 향후 추가적인 매출 upside 기대할 수 있음.

좌측 Table 은 Peterpan 에서 예상하는 추가 허
가 획득 스케줄에 따른 국가별 예상 매출액임.

Peterpan 은 특신사업에서는 주로 미국, 캐나다,
호주, EU, 터키, 멕시코 등에서 추가 허가 획득
에 따라 매출 upside 있을 것으로 예상하고 있
으며, 필러 사업에서는 주로 미국, 캐나다, 호주,
중국 등에서 허가 획득함에 따라 매출 upside
있을 것으로 예상하고 있음.

Peterpan 의 판매방식은 해외국가에
판매법인을 설립하여 직접 판매하는 방식과
Agent 를 통해 판매하는 방식 2가지가 있음.

직접 판매방식은 현지 거처(병의원) 향
매출액이 Peterpan 의 매출액이 되므로
ASP가 곧 Dr.price 로 높게 나타나며, agent
가 수취하는 중간 유통마진도 없으므로
마진 역시 높을 것으로 예상됨.

미국, 캐나다, 호주, 대만에 소재한
Peterpan 의 판매법인(중속회사)은 아래와
같음.

- 미국 : Hugel America
- 캐나다 : Croma Aesthetics Canada
- 호주 : Croma Australia
- 대만 : Forcare Biomed Corporation

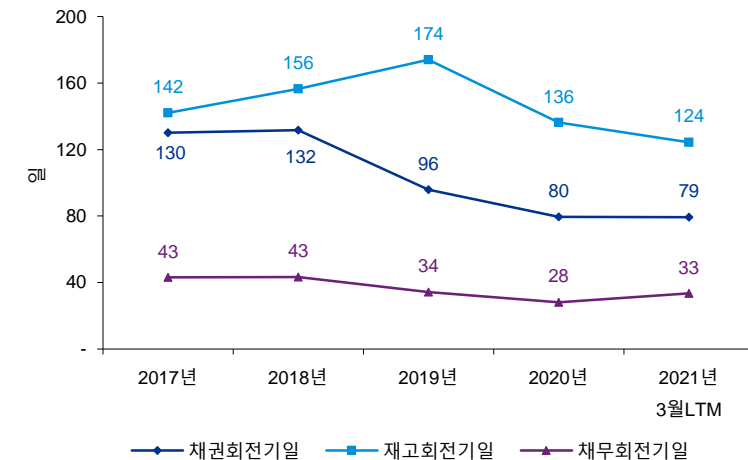
대만의 경우 2020년까지 agent 를 통해
판매를 해오다 2021년도 기중 Forcare
Biomed 를 인수하며 판매법인을 확보함.

Cash flow overview

- Peterpan 은 운전자본 구조 개선을 지속적으로 수행하고 있음. 특히 채권 측면에서 해외 악성 거래처 정리, Wholesaler 에 대한 결제방식 변경, 국내 Clinic 거래처에 대한 채권 관리 지속 수행함에 따라 전사기준 매출채권회전기일은 매년 개선되는 모습을 보임. 또한, 재고측면에서 주요 사업인 통신의 매출 감소하며 2019년까지 재고 누적되었으나 2020년 이후부터 매출 실적 개선됨에 따라 재고회전기일도 개선되는 모습을 나타내고 있음.
- 운전자본 구조 개선으로 인해 운전자본 변동을 반영한 현금흐름의 EBITDA conversion ratio 는 2017년 69.7% 수준에서 LTM21 124% 수준까지 상승한 것으로 나타남.
- Capacity 확대를 위한 유형자산 투자금액 증가(특히, 통신 3공장 신설, 필러 2공장 신설)하고 있으며, 국가별 허가 취득을 위한 R&D 지출 규모 역시 확대됨에 따라 무형자산 투자금액도 증가 추세를 보임. CAPEX 반영한 Free cash flow 의 EBITDA conversion ratio 는 2018년부터 80% 내외 수준을 보이고 있음.
- 회사는 창출한 현금흐름을 [1] 법인세 납부, [2] 사업확장을 위한 종속기업 인수, [3] 자기주식 취득/소각을 통한 주주이익 제고 등에 사용한 것으로 나타남.

CF overview					
	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년
백만원	12개월	12개월	12개월	12개월	3월LTM
매출액	182,085	182,392	204,568	211,038	233,604
EBITDA	108,686	67,686	77,573	88,764	106,440
EBITDA%	59.7%	37.1%	37.9%	42.1%	45.6%
NWC movement					
매출채권	(31,543)	7,379	17,941	9,469	1,921
재고자산	(1,999)	(6,316)	(7,047)	5,731	9,607
매입채무	1,473	1,343	(365)	(910)	(296)
기타유동자산	(2,928)	(306)	1,811	46	3,552
기타유동부채	2,100	2,026	5,039	8,199	11,124
Subtotal	(32,896)	4,126	17,378	22,536	25,908
EBITDA after NWC movement	75,791	71,813	94,951	111,300	132,348
EBITDA conversion ratio	69.7%	106.1%	122.4%	125.4%	124.3%
CAPEX					
유형자산	(6,344)	(9,103)	(12,284)	(16,977)	(18,718)
무형자산	(884)	(7,623)	(16,097)	(28,191)	(23,619)
Subtotal	(7,228)	(16,726)	(28,381)	(45,168)	(42,337)
Free cash flow	68,563	55,087	66,570	66,132	90,011
EBITDA conversion ratio	63.1%	81.4%	85.8%	74.5%	84.6%
Other Cash flow					
법인세 및 이자	(15,335)	(5,649)	(12,539)	(24,565)	(22,590)
매도가능금융자산 취득/처분	(1,154)	(2,800)	(907)	12,904	13,250
관계/종속기업 및 연결법위변동	(20,150)	3,551	28	(18,851)	(21,204)
전환사채 발행 및 유상증자	454,647	-	-	-	-
자기주식 취득	(2)	(41,337)	(89,593)	-	(5,940)
기타	5,009	(3,000)	3,784	(5,312)	(18,425)
Subtotal	423,014	(49,236)	(99,227)	(35,824)	(54,909)
Total cash flow	491,577	5,852	(32,657)	30,308	35,103
기초현금 + 단기금융상품	104,124	595,702	601,554	568,897	557,348
기말현금 + 단기금융상품	595,702	601,554	568,897	599,205	592,450

운전자본 회전기일



연구개발비 지출수준

백만원	2017년	2018년	2019년	2020년
경상연구개발비(비용)	7,217	8,021	10,408	15,274
개발비(자산화)	364	7,044	21,114	18,013
합계	7,582	15,065	31,522	33,288
매출액대비 비중	4.2%	8.3%	15.4%	15.8%

Note: 위 table 상 개발비는 정부보조금 차감 전 금액임.

Balance sheet overview

- Peterpan 은 매년 순이익을 창출함에 따라 누적되는 순자산(자본총계)은 전반적으로 증가하는 모습을 보이고 있음. (자기주식 취득/소각 규모가 컸던 2019년은 감소)
- 운전자본 측면에서의 지속적인 구조 개선으로 인해 연도별 순운전자본 규모는 전반적으로 감소하는 추세를 보이고 있음.
- Capacity 확대를 위한 신공장 건설, 국가별 허가/판매권 획득을 위한 개발비 지출 규모를 늘림에 따라 유무형자산 규모는 매년 상승 추세를 보이고 있음.
- Peterpan 은 창출한 FCF를 주로 종속회사 취득, 자기주식 취득 등에 사용함에 따라 Net Cash 는 2017년부터 5000억원 내외 수준을 유지하고 있음.
- 한편, 비지배지분 금융부채는 Croma USA 와 체결한 약정에 따른 부채 154억원과 제이월드 비재배주주와 체결한 약정에 따른 부채 46억원 등으로 구성되어 있음.

BS overview					
	2017년 12월31일	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 3월31일
백만원					
유동자산	679,396	684,808	640,911	668,408	668,310
현금및현금성자산	31,275	29,005	15,294	62,358	55,494
단기금융상품	564,427	572,548	553,603	536,847	536,956
매출채권	62,770	55,391	37,450	27,981	32,660
재고자산	15,548	21,863	28,910	23,179	22,225
단기대여금	30	15	-	12,906	12,417
미수수익	3,444	696	647	2,201	3,062
기타유동자산	1,902	5,289	5,006	2,937	5,497
비유동자산	141,534	233,458	253,779	287,936	304,628
투자자산	10,249	36,771	27,175	32,939	32,146
유형자산	58,987	60,628	65,254	73,713	76,635
금융리스자산	-	-	4,501	3,212	3,216
무형자산	63,685	112,475	133,597	169,803	179,960
기타비유동자산	8,613	23,585	23,251	8,269	12,671
자산총계	820,930	918,266	894,690	956,344	972,938
유동부채	22,682	23,045	37,568	43,774	41,464
선수금	569	214	893	10,547	10,887
매입채무	4,716	6,060	5,694	4,785	5,963
미지급금	3,485	4,852	7,268	4,933	4,337
환불충당부채	814	1,422	1,331	1,211	1,428
유동리스부채	-	-	1,303	1,282	1,353
기타유동부채	13,099	10,497	21,079	21,016	17,496
비유동부채	80,328	110,438	112,851	118,502	121,666
전환사채	79,572	82,926	86,422	90,065	90,984
비지배지분 금융부채	-	14,374	16,516	20,091	20,737
퇴직급여충당부채	391	681	1,707	1,771	2,286
비유동리스부채	-	-	3,577	2,257	2,174
기타비유동부채	366	12,457	4,628	4,318	5,485
부채총계	103,010	133,483	150,419	162,275	163,130
자본총계	717,920	784,783	744,271	794,069	809,808

단기대여금 : 2020년 단기대여금이 12,906백만원으로 크게 증가한 이유는 Peterpan 공동창업자였던 홍성범 원장과의 부동산 매매과정에서 단기대여금이 발생하였기 때문임.

BS overview (성격별 분류)					
	2017년 12월31일	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 3월31일
백만원					
Net Working Capital	71,514	67,387	50,009	37,474	45,115
매출채권	62,770	55,391	37,450	27,981	32,660
재고자산	15,548	21,863	28,910	23,179	22,225
미수수익	3,444	696	647	2,201	3,062
기타유동자산	1,902	4,956	3,194	1,595	3,005
매입채무	(4,716)	(6,060)	(5,694)	(4,785)	(5,963)
미지급금	(3,485)	(4,852)	(7,268)	(4,933)	(4,337)
선수금	(569)	(214)	(893)	(547)	(887)
환불충당부채	(814)	(1,422)	(1,331)	(1,211)	(1,428)
기타유동부채	(2,567)	(2,971)	(5,006)	(6,006)	(3,221)
Net Cash (Debt)	516,130	518,628	482,275	509,140	501,466
현금및현금성자산	31,275	29,005	15,294	62,358	55,494
단기금융상품	564,427	572,548	553,603	536,847	536,956
전환사채	(79,572)	(82,926)	(86,422)	(90,065)	(90,984)
차입금	-	-	(200)	-	-
유무형자산	122,672	173,102	198,851	243,516	256,594
유형자산	58,987	60,628	65,254	73,713	76,635
무형자산	63,685	112,475	133,597	169,803	179,960
기타자산부채	7,604	25,666	13,135	3,939	6,632
투자자산	10,249	36,771	27,175	32,939	32,146
장단기대여금	3,958	17,389	16,222	12,956	12,467
보통금	4,685	6,215	7,777	5,713	6,770
금융리스자산	-	-	4,501	3,212	3,216
기타자산	-	329	1,065	3,847	8,343
비지배지분 금융부채	-	(14,374)	(16,516)	(20,091)	(20,737)
선수금	-	-	-	(10,000)	(10,000)
리스부채	-	-	(4,880)	(3,539)	(3,527)
퇴직급여충당부채, Net	(391)	(681)	(1,707)	(1,771)	(2,286)
기타부채	(452)	(261)	(55)	(2)	(26)
법인세부채, Net	(10,446)	(19,722)	(20,447)	(19,326)	(19,733)
순자산	717,920	784,783	744,271	794,069	809,808

기타유동자산 : 기타유동자산 중 NWC에 해당하지 않는 항목들(유동기타보통금 등)은 기타자산부채로 분류함.
기타유동부채 : 기타유동부채 중 NWC에 해당하지 않는 항목들(당기법인세부채 등)은 기타자산부채로 분류함.

선수금 : 2020년, 2021년
선수금에는 라임 C.I 펀드 3호와
관련하여 신한은행으로부터
가지급받은 100억원이 포함되어
있으며, 해당 금액은 NWC에
해당하지 않으므로,
기타자산부채로 별도 분류함.

Net Cash(Debt) (1/3)

- Peterpan의 Net Cash 는 5,000억원 내외 수준을 유지하고 있으며, 2021년 3월말 현재 Net Cash 는 5,014억원 수준임.
- 매매대금 산정 & 협상 시 고려해 볼 수 있는 Debt like & Cash like item 으로는 사용제한예금, 단기대여금, 리스부채, 확정급여채무, 법인세 관련 부채 등이 있음.
- 또한, 추가적인 우발부채(현금 유출이 확정되지 않았거나, 현금 유출 규모가 확정된 것이 아닌)로 주주간 약정에 따른 우발부채, 소송 관련 우발부채, 국가출하승인 이슈 및 균주도용 이슈에 따른 우발부채 등이 존재하며, 해당 우발부채에 대해서는 SPA 상 안전장치 마련이 필요함.

Net cash(debt)					
	2017년 12월31일	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 3월31일
Net Cash (debt)					
현금및현금성자산	31,275	29,005	15,294	62,358	55,494
단기금융상품	564,427	572,548	553,603	536,847	536,956
전환사채	(79,572)	(82,926)	(86,422)	(90,065)	(90,984)
차입금	-	-	(200)	-	-
A. 소계	516,130	518,628	482,275	509,140	501,466
Cash like & Debt like items					
[1] 사용제한예금	Trapped cash				
근질권 설정 단기금융상품(펀드)	-	-	-	(10,000)	(10,000)
[2] 단기대여금	Cash like item				
단기대여금	30	15	-	12,906	12,417
[3] 리스부채	Debt like item				
유동리스부채	-	-	(1,303)	(1,282)	(1,353)
비유동리스부채	-	-	(3,577)	(2,257)	(2,174)
[4] 임직원 퇴직급여 관련 자산/부채	Debt like item				
확정급여채무	(3,014)	(4,447)	(6,614)	(8,024)	(8,433)
사외적립자산	2,624	3,766	4,907	6,253	6,147
[5] 법인세 관련 자산/부채	Debt like item				
당기법인세부채	(10,155)	(7,526)	(15,819)	(15,008)	(14,249)
[6] 식약처 행정처분 과징금	Debt like item				
과징금 부과	-	-	-	-	(271)
B. 소계	(10,515)	(8,192)	(22,406)	(17,411)	(17,916)
A+B	505,615	510,435	459,869	491,729	483,550
Further items					
[7] 주주간 약정 관련 부채	Debt like item				
비지배지분 금융부채	-	(14,374)	(16,516)	(20,091)	(20,737)
[8] 소송충당부채	Debt like item				
손해배상 청구소송 관련					(1,025)
[9] 국가출하승인, 균주도용 이슈	Debt like item				
과징금, 합의금 등 지급					NQ
C. 소계					(21,763)
A+B+C					461,788

Cash like & Debt like items

[1] 사용제한예금 (Trapped Cash)

2021년 3월말 현재 단기금융상품(라임 C.I. 펀드 3호) 100억원에 대해 근질권 설정되어 있음. 사업 영위과정에서 제한없이 즉각적으로 사용이 어려운 단기금융상품은 cash 로 보기 어려우므로 제외 조정함.

[2] 단기대여금 (Cash like item)

Peterpan에 따르면, 단기대여금은 대부분 Peterpan 공동창업자였던 홍성범 원장과의 부동산매매과정에서 발생한 금액(124억원)이라고 하며, 가까운 시일 이내에 회수 예정이라고 함. 따라서 근시일 내 Cash 로 전환될 단기대여금을 Cash like item 으로 반영함.

[3] 리스부채 (Debt like item)

회사는 2019년부터 IFRS16을 적용함에 따라 과거 임차료로 계상되던 영업비용이 D&A 및 이자비용으로 대체되는 효과가 있으며, 이로 인해 EBITDA가 증가하는 효과가 나타남. 따라서 영업비용에 반영되지 않은 현금유출 계약 관련 부채를 Debt like item 으로 고려 가능함.

[4] 임직원 퇴직급여 관련 자산/부채 (Debt like item)

확정급여채무는 거래 종료일 이전까지 임직원이 대상회사에 제공한 근로에 대한 대가로 인해 누적된 부채로, 거래종결일까지 모든 Cash 효익을 가져가는 거래구조 고려 시 매도인이 부담해야 하는 부채임. 따라서 임직원퇴직급여 관련 자산부채는 Debt like item 으로 볼 수 있음.

[5] 법인세 관련 자산/부채 (Debt like item)

거래종결일 이전 발생한 이익에 대한 세부담으로 거래종결일까지의 Cash 효익을 가져가는 거래구조 고려 시 매도인이 부담해야 하는 부채임.

Net Cash(Debt) (2/3)

- Peterpan의 Net Cash 는 5,000억원 내외 수준을 유지하고 있으며, 2021년 3월말 현재 Net Cash 는 5,014억원 수준임.
- 매매대금 산정 & 협상 시 고려해 볼 수 있는 Debt like & Cash like item 으로는 사용제한예금, 단기대여금, 리스부채, 확정급여채무, 법인세 관련 부채 등이 있음.
- 또한, 추가적인 우발부채(현금 유출이 확정되지 않았거나, 현금 유출 규모가 확정된 것이 아닌)로 주주간 약정에 따른 우발부채, 소송 관련 우발부채, 국가출하승인 이슈 및 균주도용 이슈에 따른 우발부채 등이 존재하며, 해당 우발부채에 대해서는 SPA 상 안전장치 마련이 필요함.

Net cash(debt)					
	2017년 12월31일	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 3월31일
Net Cash (debt)					
현금및현금성자산	31,275	29,005	15,294	62,358	55,494
단기금융상품	564,427	572,548	553,603	536,847	536,956
전환사채	(79,572)	(82,926)	(86,422)	(90,065)	(90,984)
차입금	-	-	(200)	-	-
A. 소계	516,130	518,628	482,275	509,140	501,466
Cash like & Debt like items					
[1] 사용제한예금 Trapped cash					
근질권 설정 단기금융상품(펀드)	-	-	-	(10,000)	(10,000)
[2] 단기대여금 Cash like item					
단기대여금	30	15	-	12,906	12,417
[3] 리스부채 Debt like item					
유동리스부채	-	-	(1,303)	(1,282)	(1,353)
비유동리스부채	-	-	(3,577)	(2,257)	(2,174)
[4] 임직원 퇴직급여 관련 자산/부채 Debt like item					
확정급여채무	(3,014)	(4,447)	(6,614)	(8,024)	(8,433)
사외적립자산	2,624	3,766	4,907	6,253	6,147
[5] 법인세 관련 자산/부채 Debt like item					
당기법인세부채	(10,155)	(7,526)	(15,819)	(15,008)	(14,249)
[6] 식약처 행정처분 과징금 Debt like item					
과징금 부과	-	-	-	-	(271)
B. 소계	(10,515)	(8,192)	(22,406)	(17,411)	(17,916)
A+B	505,615	510,435	459,869	491,729	483,550
Further items					
[7] 주주간 약정 관련 부채 Debt like item					
비지배지분 금융부채	-	(14,374)	(16,516)	(20,091)	(20,737)
[8] 소송충당부채					
손해배상 청구소송 관련					(1,025)
[9] 국가출하승인, 균주도용 이슈					
과징금, 합의금 등 지급					NQ
C. 소계					(21,763)
A+B+C					461,788

Cash like & Debt like items (계속)

[6] 식약처 행정처분 과징금 (Debt like item)

2021년 6월 식약처로부터 특신 일부품목에 대해 시설/설비 이력카드등록 및 장비별 운전 및 유지관리방법서 미제정으로 인해 행정처분을 받았으며, 처분사항은 제조업무정지 1개월에 준하는 과징금 2.71억원을 부과받았음 (제조업무가 중지되진 않음.) 해당 과징금은 사실상 현금유출이 확정된 금액으로 Debt like item으로 반영함.

Further items

[7] 주주간 약정 관련 부채

Croma USA 와 주주간 약정에 따른 풋옵션 관련 부채 160억원과 제이월드 비지배주주와의 주주간 약정에 따른 부채 40억원으로 구성되어 있음. Hugel America 의 제품 상용화 실패 시 trigger 되는 Croma USA 보유 풋옵션 조항과 관련하여 SPA 상 안전장치 마련이 필요함.

또한, 2022년 제이월드 추가 지분(20%) 매입으로 인해 발생할 현금유출 추정액(현재가치 40억원)은 사실 상 확정된 현금유출 금액으로 Debt like item 으로 고려해 볼 수 있음.

[8] 소송충당부채

2021년 3월말 기준 총 2건의 소송에 계류중인 것으로 확인되며, Peterpan 1건(소송가액 25백만원), 아크로스 1건(소송가액 1,000백만원) 손해배상 청구 소송(1심) 진행 중임. 향후 소송 진행 상황에 따라 Debt like item으로 반영 할 수 있음.

[9] 국가출하승인, 균주도용 이슈

국가출하승인 이슈 관련 식약처로부터 품목허가 취소를 받을 경우, 1년간 허가신청 제한과 더불어 징벌적 과징금이 부과되게 되며, 해당 우발채무에 대한 SPA 상 안전장치 마련 필요해 보임.

또한, 균주도용 이슈 관련하여 발생가능한 시나리오인 합의금 지급 또는 로열티 지급으로 인한 현금유출 우발채무에 대해서도 SPA 상 안전장치 마련이 필요해 보임.

Net Cash(Debt) (3/3)

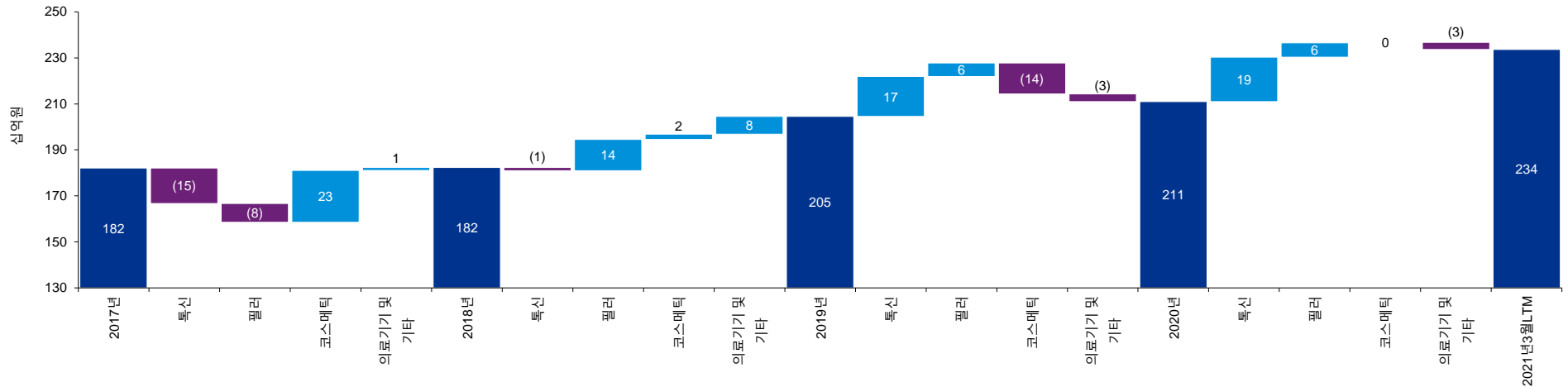
- 2021년 4월말 현재 Peterpan 이 보유하고 있는 단기금융상품에는 손실이 누적되고 있는 상품들이 존재하는 것으로 나타남.
- 특히, 신한은행 및 신한금융투자를 통해 가입한 상품(e.g., 라임펀드)에서 손실누적액이 커지고 있는 것으로 나타나고 있음. 거래종결일 기준으로 정산과정 진행 시 단기금융상품의 자산성 및 회수가능액 산정의 정확성에 대해 검토 필요할 것으로 보임. (특히, 라임펀드 관련 보상비용 합의 진행상황 및 이에 따른 회수가능가액)
- 한편, Peterpan 은 라임C.I펀드 3호 관련하여 신한은행으로부터 100억원의 현금을 2020년 6월에 가지급받은 상태이며, 신한은행은 100억원을 가지급하는 대신 라임C.I펀드 3호에 근질권 100억원을 설정해 두었음. 향후 펀드상환금액 및 손실보상액이 확정될 경우, 해당 확정금액과 가지급받은 100억원의 가지급금을 비교하여 추가 회수 또는 지급액이 확정될 예정임.

[Peterpan 별도] 현금및현금성자산, 단기금융상품 내역														
			취득가액				장부금액(평가금액)				평가손익누계액			
입력원	계정과목	가입상품	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 4월30일	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 4월30일	2018년 12월31일	2019년 12월31일	2020년 12월31일	2021년 4월30일
KB증권	현금및현금성자산		-	5	35	22	-	5	35	22	-	-	-	-
	단기금융상품		220	88	90	90	222	89	90	90	2	1	0	0
SC은행	현금및현금성자산		0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
	단기금융상품		-	10	110	110	-	10	110	110	-	0	-	-
우리은행	현금및현금성자산		8	1	1	0	8	1	1	0	-	-	-	-
	단기금융상품		60	30	80	80	61	30	80	80	1	0	-	-
신한은행	현금및현금성자산	보통예금	1	0	1	2	1	0	1	2	-	-	-	-
	단기금융상품	신한은행FIDELIS	-	10	6	6	-	10	6	5	-	0	(0)	(0)
		라임 C.I펀드 3호	-	20	20	20	-	17	16	14	-	(3)	(4)	(6)
신한금융투자	단기금융상품	라임 무역금융펀드	-	30	30	29	-	30	29	26	-	0	(1)	(3)
		GEN DLS	45	50	10	10	46	51	7	7	1	1	(3)	(3)
		GEN2 DLS	-	15	15	15	-	15	11	11	-	0	(4)	(4)
		SHOW BIZ신탁	5	5	5	3	5	5	5	4	0	0	0	0
		NewYork DLS펀드	15	15	-	-	15	16	-	-	0	1	-	-
		메리어트인라스베가스	-	5	5	-	-	5	-	-	-	0	(5)	-
		신한하이파이채권	95	-	-	-	96	-	-	-	1	-	-	-
기업은행	현금및현금성자산		0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
	단기금융상품		-	-	35	35	-	-	35	35	-	-	-	-
국민은행	현금및현금성자산		7	5	14	12	7	5	14	12	-	0	-	-
	단기금융상품		-	35	20	20	-	35	20	20	-	0	-	-
삼성증권	현금및현금성자산		2	-	-	24	2	-	-	24	-	-	-	-
	단기금융상품		15	20	-	-	15	20	-	-	0	0	-	-
KEB하나	현금및현금성자산		0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
	단기금융상품		-	-	15	15	-	-	15	15	-	-	-	-
미래에셋	단기금융상품		-	65	10	10	-	66	10	10	-	1	(0)	(0)
씨티은행	현금및현금성자산		0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
	단기금융상품		50	37	-	-	50	38	-	-	0	1	-	-
교보증권	단기금융상품		-	10	-	-	-	10	-	-	-	0	-	-
한국투자	단기금융상품		-	18	-	-	-	18	-	-	-	0	-	-
Total			524	475	502	503	529	478	486	488	6	4	(16)	(15)

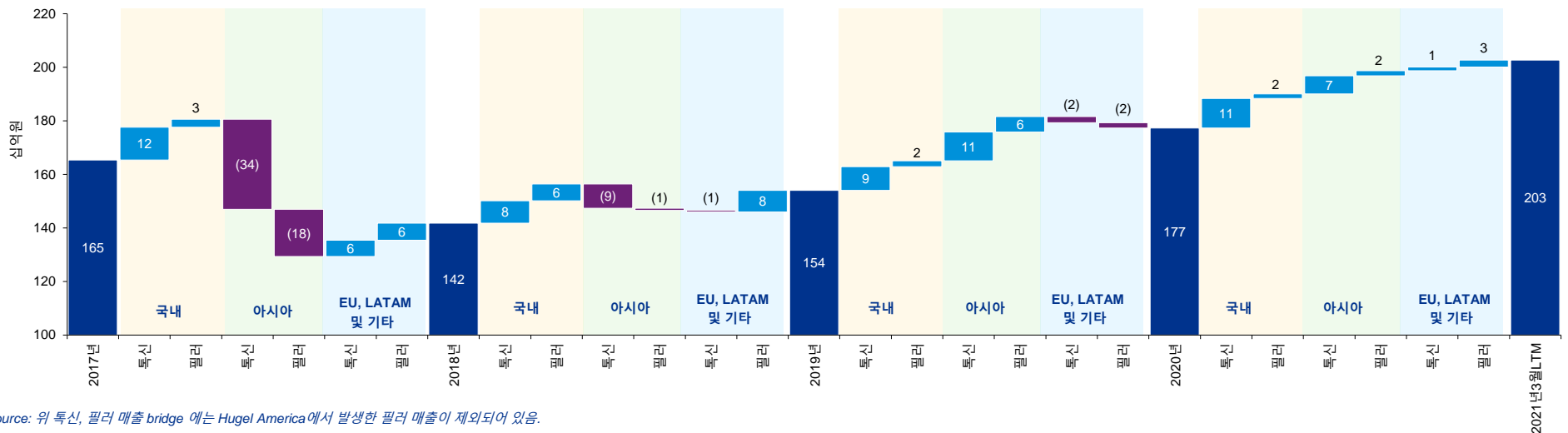
Revenue bridge

- 국내의 통신/필러 매출은 매년 110억원~150억원 규모로 지속적으로 상승한 모습을 보이는 반면, 해외지역 매출은 등락이 심한 모습을 보이고 있음.
- 특히, 2018년 ~ 2019년 시기에는 중국 내 규제강화(미허가 제품 단속) 및 아시아 주요 판매처와의 계약해지 등의 사유로 매출 크게 감소한 것으로 보임.
- 다만, 중국(2020년), 대만(2019년) 등 통신 허가 국가 지속적 확대하고 있으며, 판매 거래처 재정비함에 따라 2019년 이후 통신/필러의 해외매출 역시 회복 추세를 보이고 있음.
- 화장품 사업의 경우 히트상품(원데이키트) 출시로 인해 면세점 채널에서 2018년 매출 급성장하였으나, 이후 COVID19 영향 받으며 매출 약화된 모습을 보임.

[연결] 사업별 매출 Bridge



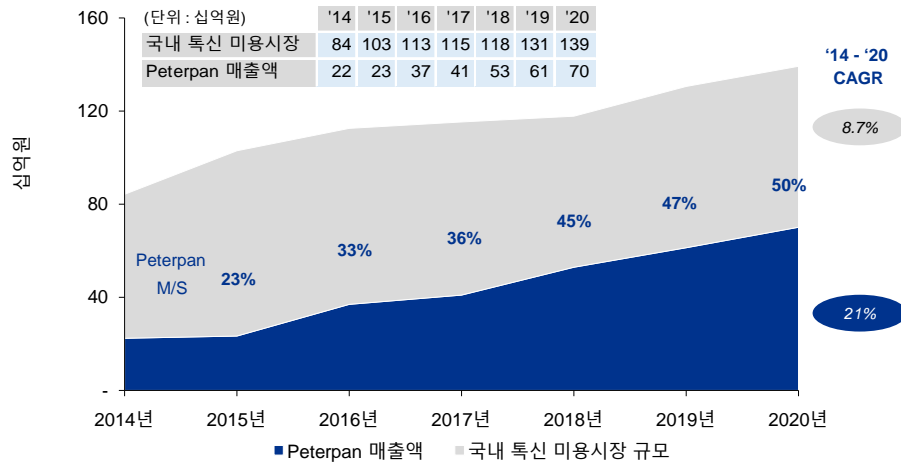
[연결 - 통신 & 필러] 지역별 매출 Bridge



Key finding (1-1)-[톡신, 필러] 국내 매출 성장(1/3)

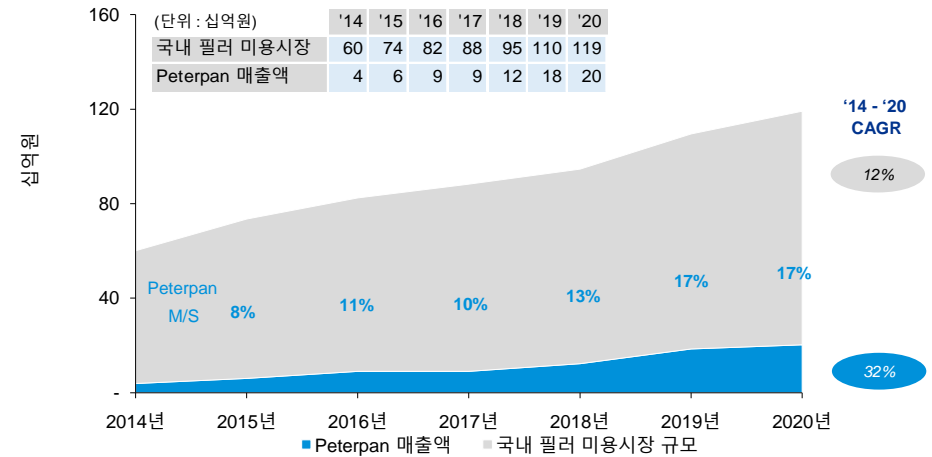
- 국내 톡신, 필러 미용시장의 성장이 지속되는 가운데, Peterpan 은 2015년 이후부터 시장 성장을 상회하는 성장률을 보이며 M/S를 확대하고 있으며, 2020년 기준 톡신 시장에서 50%의 M/S, 필러 시장에서 17%의 M/S 를 확보하고 있는 것으로 나타남.
- Peterpan 은 [1] 전국에 있는 clinic 을 대상으로 직접 판매하는 채널(B2C)과 [2] 파트너 업체와의 도매계약을 통해 판매하는 채널(B2B)을 운영하고 있으며, COVID19 가 발발한 2020년 1분기에 단기적인 감소는 있었으나, 톡신매출 및 필러매출 모두 2개 채널에서 전반적으로 우상향하는 성장 추세를 보여주고 있음.

[톡신] 국내 톡신 미용시장 규모 및 Peterpan M/S



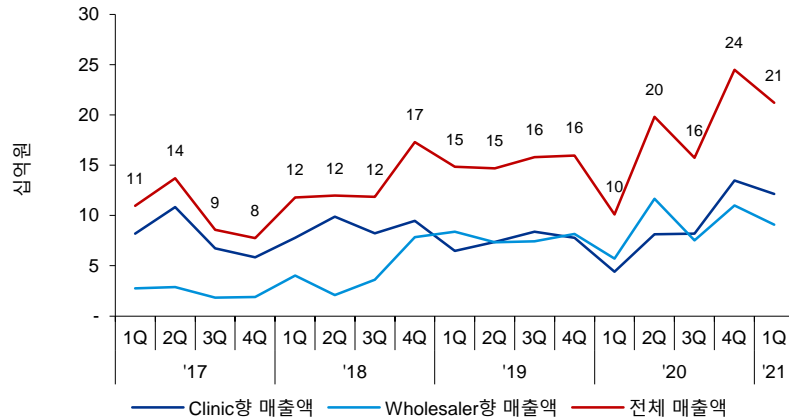
Source : GBI Research proprietary database 2014, Medical Aesthetics Market, Global Forecasts to 2023 (2018)

[필러] 국내 필러 미용시장 규모 및 Peterpan M/S

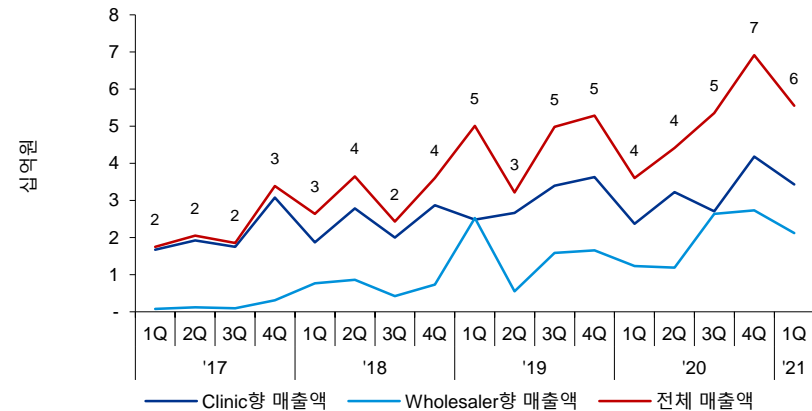


Source : GBI Research proprietary database 2014, GBI Research Proprietary database, LEADING (2019)

[톡신] 판매채널별 톡신 매출액



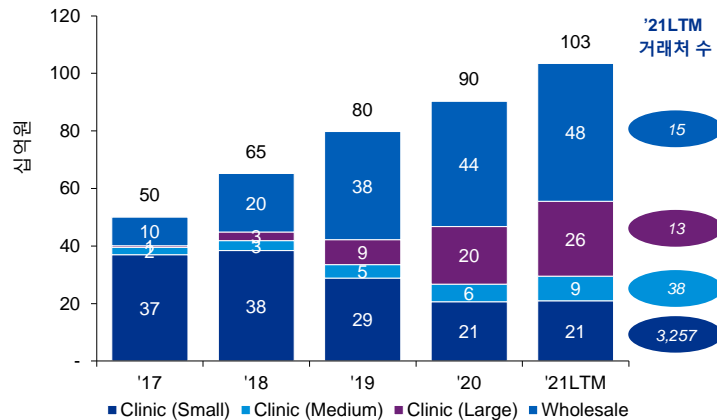
[필러] 판매채널별 필러 매출액



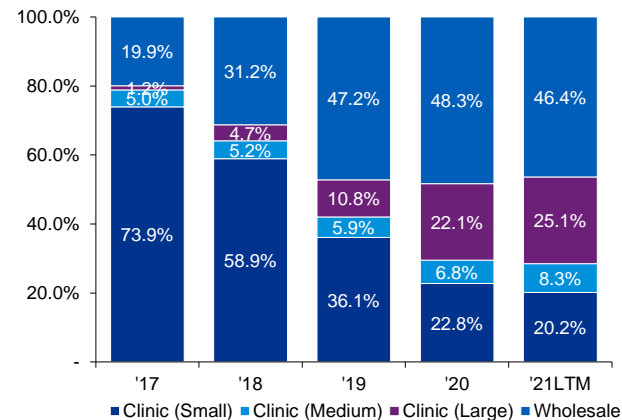
Key finding (1-2) - [특신, 필러] 국내 매출 성장 (2/3)

- Peterpan 은 기존 소액 다수의 clinic을 직접 영업하는 방식에서 점차 중대형 clinic 중심으로, 또는 대형 clinic과의 관계가 형성되어 있는 도매상에 집중하는 영업방식으로 국내 매출을 증가시키고 있는 것으로 보임.
- 이로 인해 거래처 유형별 매출액 추세를 확인 시, 2017년 이후부터 소형 clinic(연 1억원 미만) 향 매출 비중은 매년 감소하고 있는 것으로 나타나는 반면, 중대형(중형 : 1억원 ~ 5억원, 대형 5억원 이상) clinic 및 도매 거래처 향 매출 비중은 매년 상승하고 있는 것으로 나타남.
- Peterpan 은 이익구조 개선을 위해 도매상 보유 대형 clinic 을 직거래로 전환하는 전략을 추진 중이라고 하며, 2021년 현재까지 3개 대형 Clinic 을 직거래 전환하였다고 함.
- 한편, Peterpan은 일반적으로 특신 판매로 거래처 확보한 이후 필러를 교차판매하는 방식을 취하고 있으며, 해당 판매 전략이 거래처 당 매출 상승에 기여하고 있는 것으로 나타남.

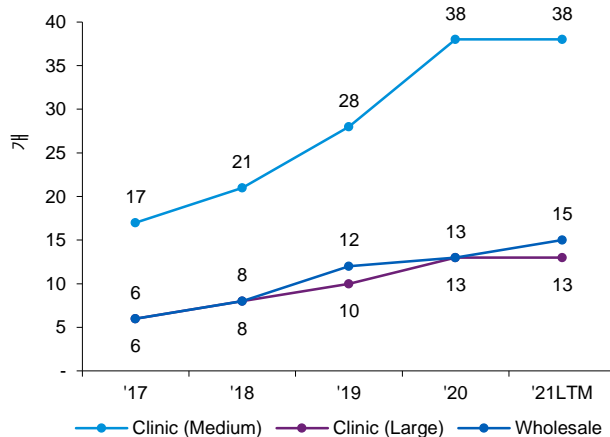
거래처 유형별 매출액



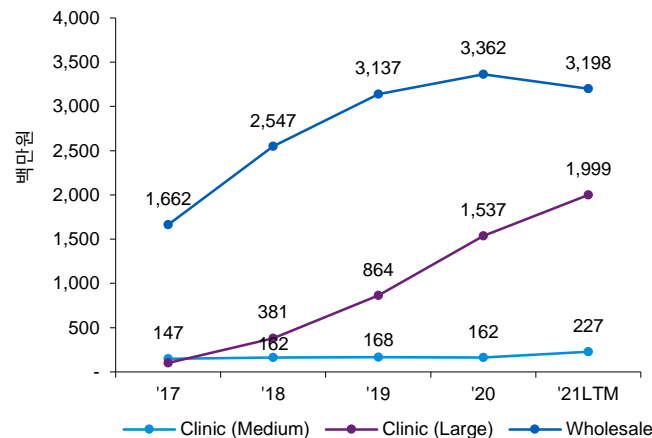
거래처 유형별 매출액 비중



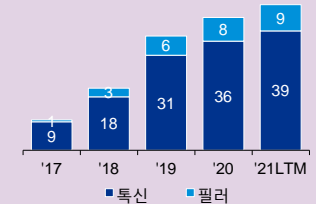
거래처 유형별 거래처 수



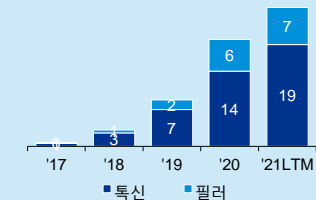
거래처 유형별 거래처당 매출액



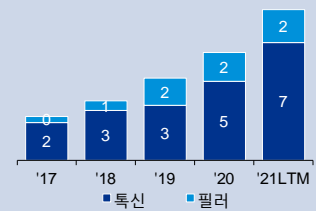
Wholesale 매출액 (십억원)



Clinic (Large) 매출액

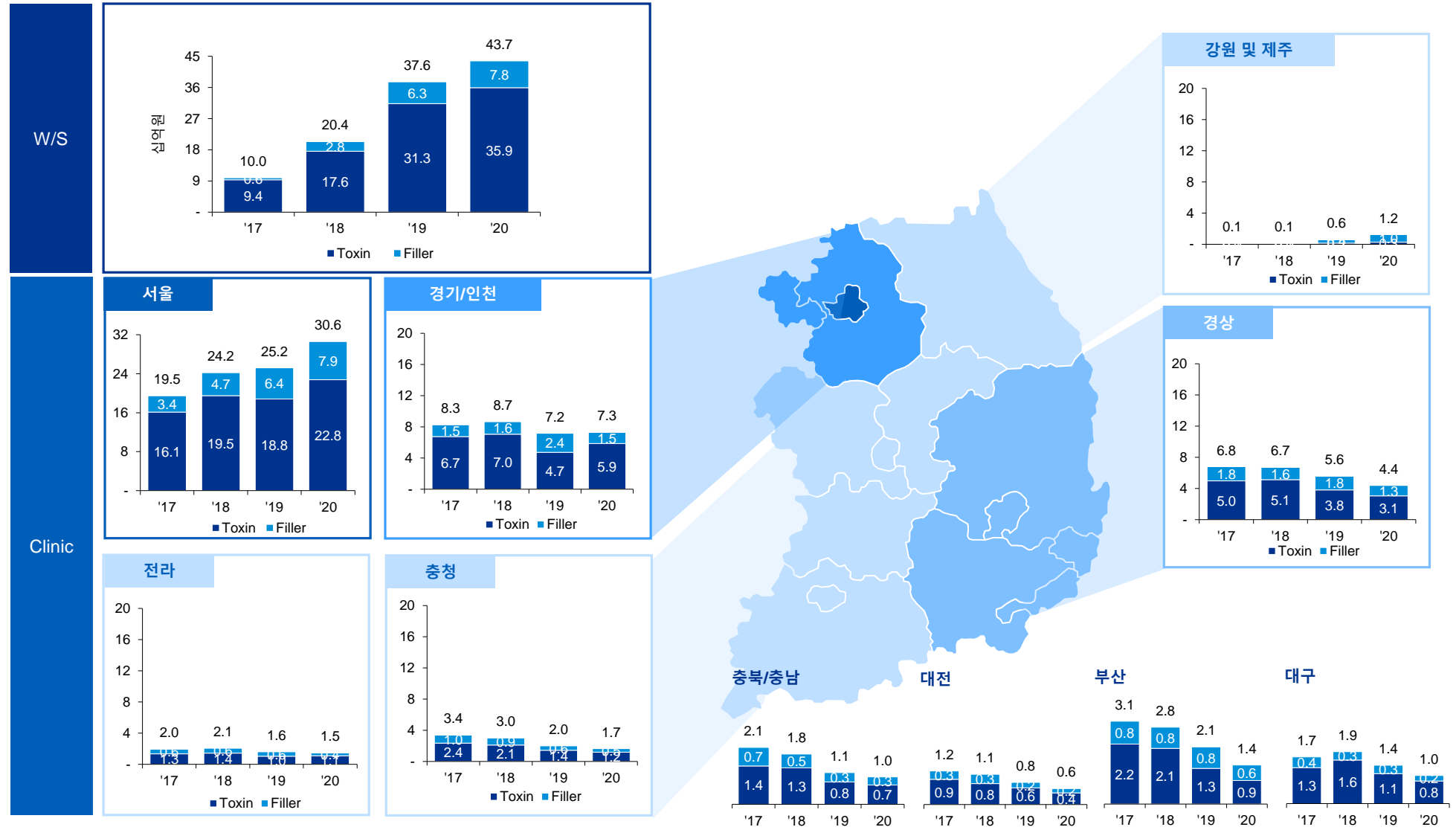


Clinic (Medium) 매출액



Key finding (1-3) - [톡신, 필러] 국내 매출 성장 (3/3)

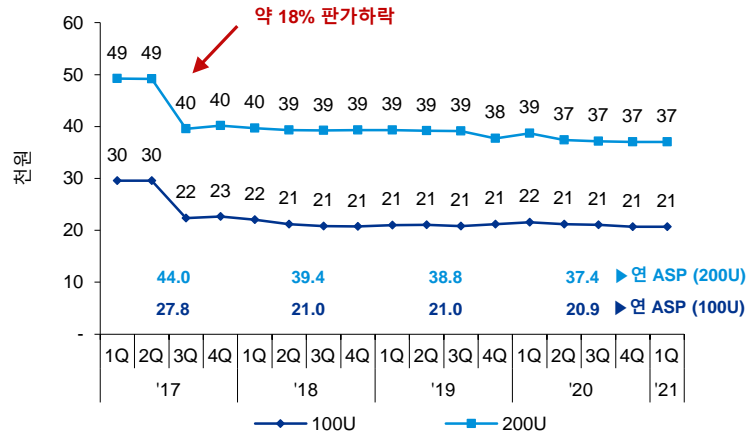
- Clinic 향 매출의 경우 서울지역을 중심으로 성장하는 추세가 나타나고 있으며, 이는 Peterpan 이 시장 선도 고객군인 대형강남병원에 집중하는 영업정책 실시하였기 때문인 것으로 보임.
- 반면, 서울을 제외한 충청, 경상, 전라 등 지방 Clinic 거래처에 대한 매출은 감소 추세로 나타나고 있음. Peterpan 에 따르면, 톡신 시장 내 후발주자인 휴온스 등 업체들이 지방 소규모 clinic 중심으로 저가 판매전략을 취하고 있음으로 인해 Peterpan 의 소규모 거래처에 대한 매출 감소하였기 때문이라고 함. Peterpan 은 향후에도 대형 Clinic, 체인 네트워크 clinic 등 프리미엄 전략이 유효한 대형거래처 중심으로 영업 진행할 계획으로 설명함.



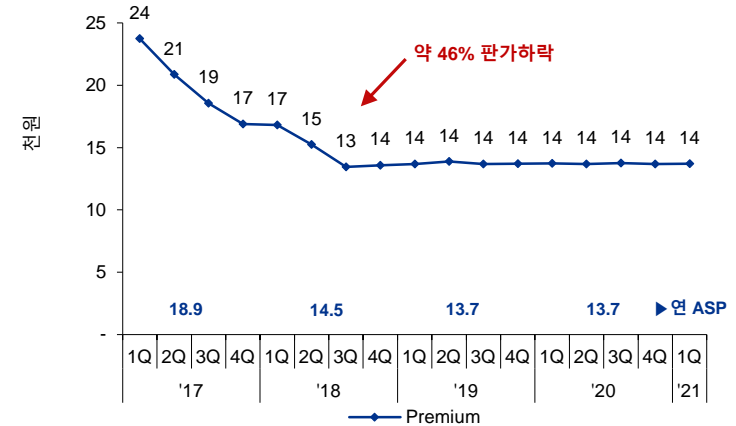
Key finding (2) - [특신, 필러] 국내 매출 ASP

- 2017 ~ 2018년은 Peterpan 이 경쟁사인 메디톡스의 판가 인하에 대응했던 시기였음. 2017년 3분기의 경우 주요 경쟁사인 메디톡스가 오송 3공장을 완공하며 특신 및 필러에서 추가 Capacity 를 확보하며 시장에서 특신 판가를 20%, 필러 판가를 10% 인하했던 시기임. Peterpan 도 해당 시기에 메디톡스의 판가 인하에 대응하여 특신 및 필러의 판가를 인하한 것으로 보이며, 특히 필러의 경우는 Peterpan 도 2017년에 추가 CAPA를 확보한 이후 기존 10% 내외에 머물러 있던 M/S 를 상승시키고자 더 공격적으로 대응한 것으로 보임.
- Peterpan은 2018년 이후부터는 시장 내 프리미엄 Positioning 을 위해 판가 유지하는 전략 추진하고 있다고 함. 특히, 2020년에 품목허가 취소 이슈 있었던 메디톡스 및 후발주자인 휴온스가 추가 판가 인하를 실시하였음에도 불구하고 Peterpan 은 판가 유지하는 가운데 M/S 증가시킨 것으로 나타남.
- Peterpan에 따르면, 메디톡스는 2020년에 이미 판가를 50% 수준으로 인하하였기 때문에 향후 오송 3공장이 증설되어도 추가 판가 인하 여력은 존재하지 않을 것으로 보인다고 함.

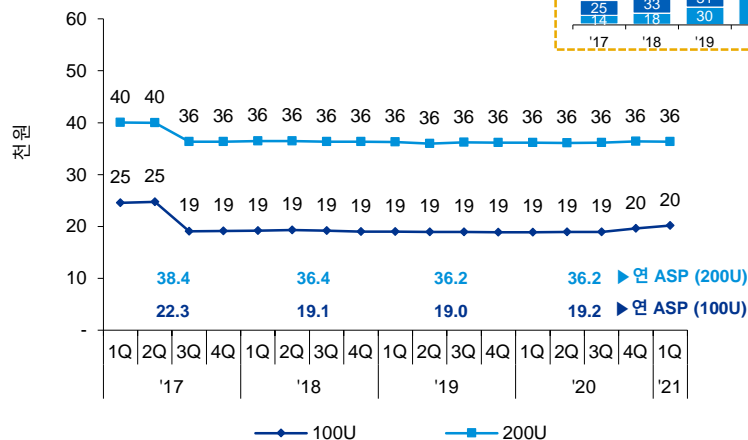
[Clinic] 특신 ASP



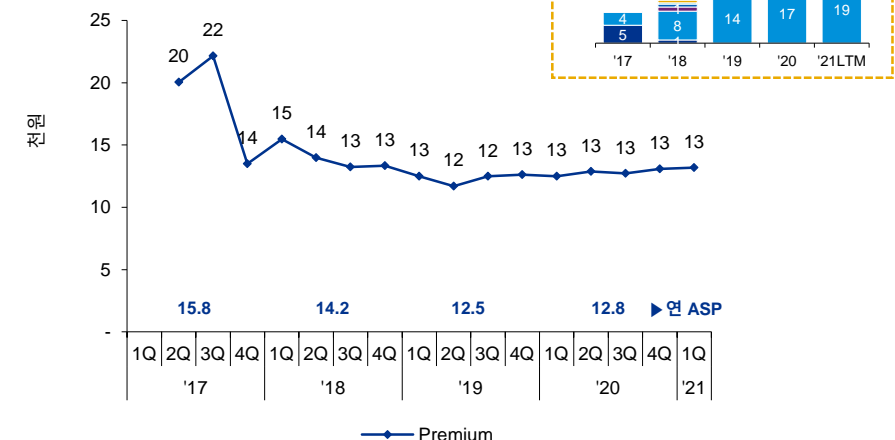
[Clinic] 필러 ASP



[Wholesale] 특신 ASP



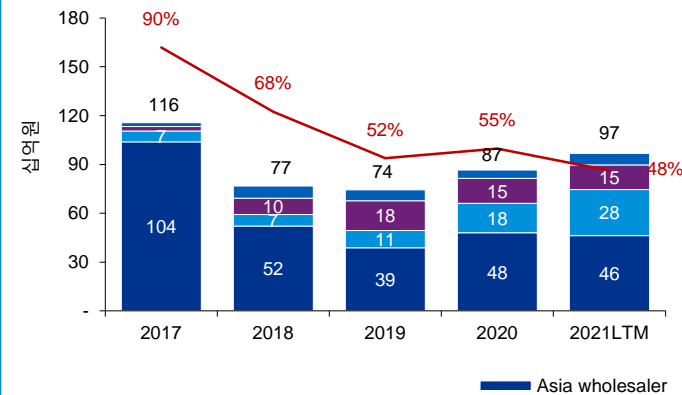
[Wholesale] 필러 ASP



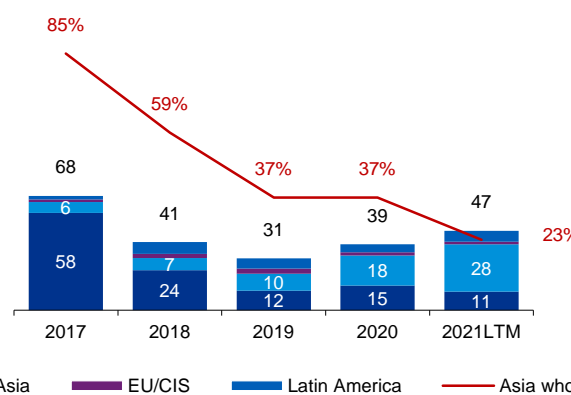
Key finding (3-1) - [특신, 필러] 해외 매출 변동

- Peterpan은 2017년 기준 해외매출의 90% 가량을 “Asia wholesaler” 로 지칭하는 타이공 매출에 의존하고 있었으며, Asia wholesaler 향 판매물량은 대부분 중국(홍콩) 또는 일본으로 반입되었을 것으로 추정됨. 해당 “Asia wholesaler” 향 매출은 비허가 물품을 반입시킨다는 측면에서 안정성이 떨어지는 매출로, 특히 2018년 1분기부터 시작된 중국정부의 비허가 물품에 대한 단속/규제 강화로 매출액이 급감한 것으로 나타나고 있음.
- 이후 Peterpan 은 2019년 4월에 중국 정부에 특신허가 신청('20년 10월 허가 취득)을 하는 등 체질개선 노력을 하고 있는 것으로 보이며, 이로 인해 Asia-wholesaler 향 특신 매출 비중은 매년 감소하고 있으며 '20년 4분기부터 매출 중단된 것으로 확인됨. Peterpan 은 향후에도 특신 관련해서는 Asia wholesaler 향 매출 발생하지 않을 것으로 설명함.
- 필러 관련해서는 여전히 Asia wholesaler 의존도가 높은 것으로 나타나고 있으며, 중국 내 필러 허가 획득 전까지는 Asia wholesaler 에 대한 의존도가 높을 것으로 설명함.

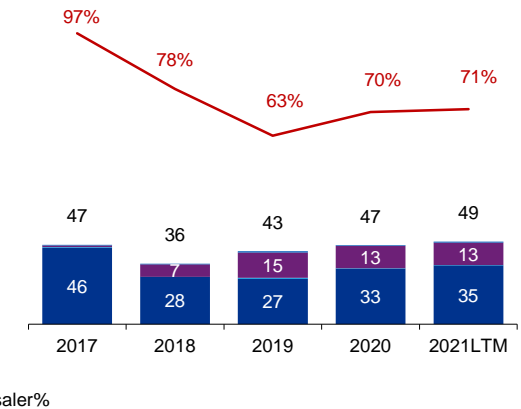
[해외] 지역별 특신/필러 매출액 및 Asia wholesaler 매출 비중



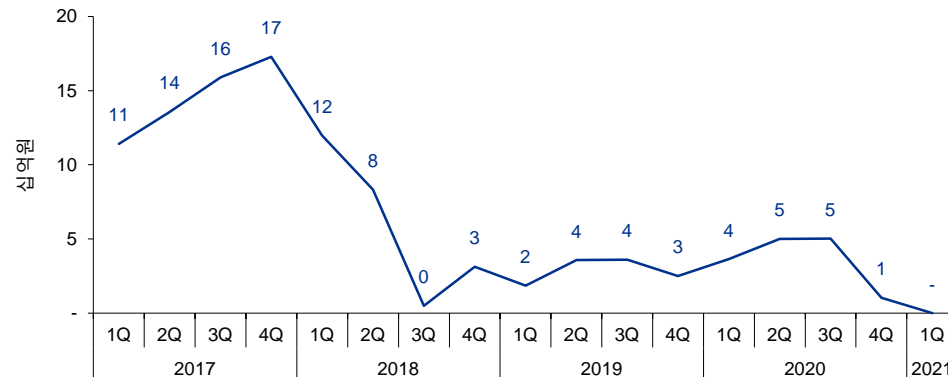
[해외 - 특신]



[해외 - 필러]

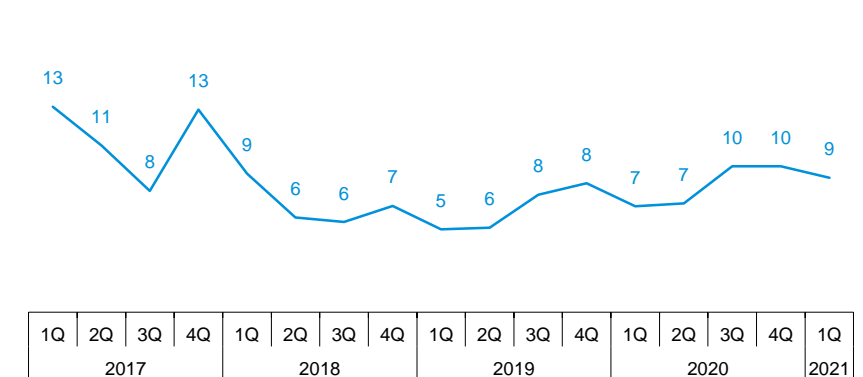


[특신] Asia wholesaler 향 분기별 매출액



특신 관련 Asia wholesaler 매출액은 4Q20부터 중단된 것으로 확인됨. 2020년 10월 중국 내 허가 취득으로 인해 향후에는 특신에 대해서는 Asia Wholesaler 향 매출 발생하지 않을 것으로 Peterpan 은 설명함.

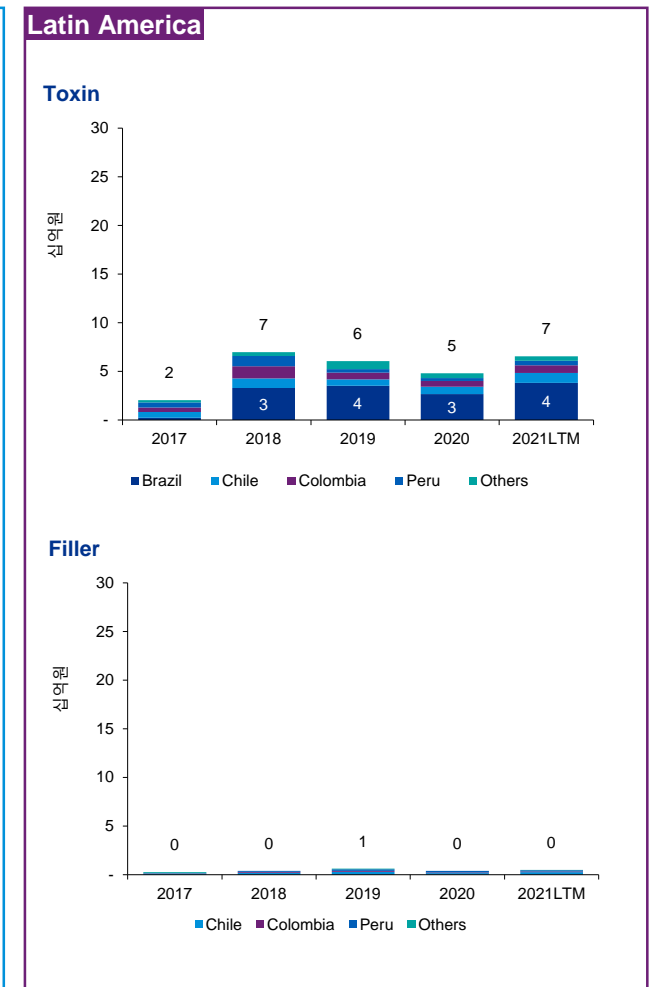
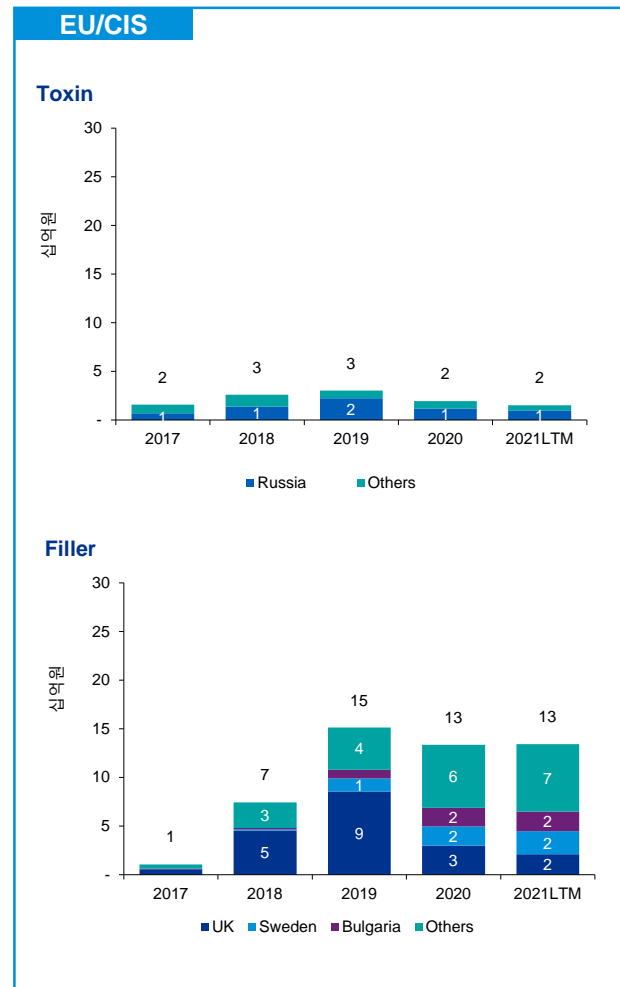
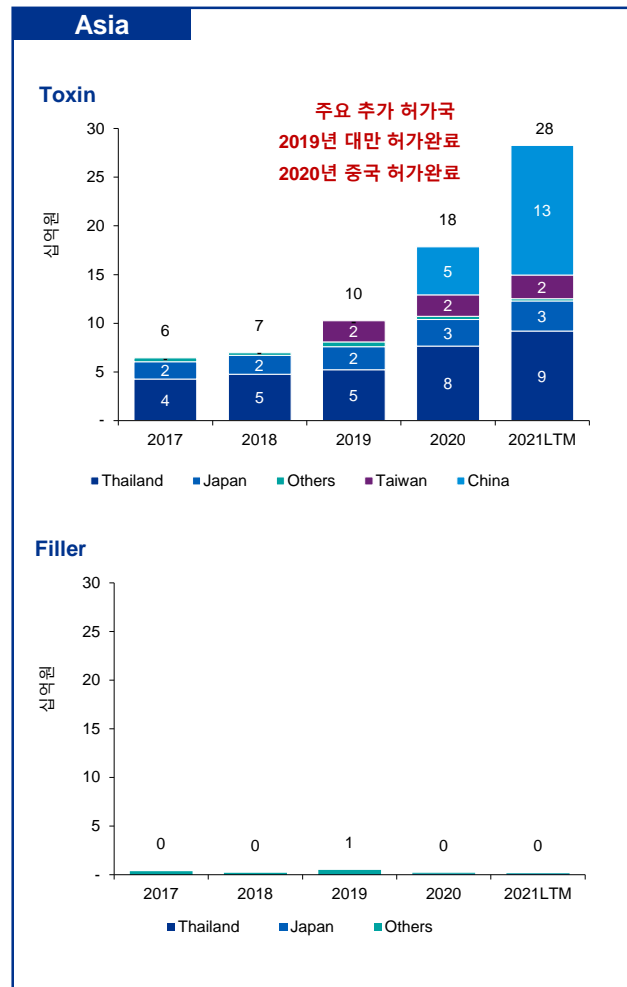
[필러] Asia wholesaler 향 분기별 매출액



비공식적인 방식을 통한 매출이라 규제강화에 따른 매출감소 리스크는 존재한다고 함. 하지만 필러는 의료기기로 분류되기 때문에 의약품으로 분류되는 특신보다는 중국 내에서 규제가 덜 할 것으로 예상된다고 Peterpan 은 설명함.

Key finding (3-2)-[톡신, 필러] 해외 매출 변동

- Asia Wholesaler 제외한 지역별 매출 추세 확인 시,
- [1] Asia 지역은 톡신 중심으로 매출 발생하고 있으며, 기존 허가국인 태국에서 Agent 및 허가품목 확대하며 매출액 상승하는 가운데, 2019년 대만, 2020년 중국에서 톡신 허가 획득하며 해당 국가들에 대한 매출액이 추가로 발생하고 있는 것으로 나타남.
- [2] EU/CIS 지역은 필러 중심으로 매출 발생하고 있으며, 2018년부터 UK, Sweden, Bulgaria 등 거래 국가들을 늘리고 있음. 다만, COVID19 로 인해 주요 국가인 UK 향 매출액 감소함에 따라 EU/CIS 향 필러 매출은 2020년부터 정체된 모습을 보이고 있음.
- [3] Latin America 지역은 톡신 중심으로 매출 발생하고 있으며, 기존 허가국인 칠레, 콜롬비아 이외 브라질(2017년) 등에서 추가로 허가 획득하며 매출 발생하고 있음.



Key finding (4) - [특신, 필러] 해외매출 허가 현황

- 특신 : 주요 비허가 매출인 Asia-wholesaler 향 매출이 감소한 가운데, 각 지역별로 여러 국가들에서 허가를 추가로 획득함에 따라 허가매출액 비중은 증가하고 있음. 특히 Asia-Wholesaler 향 매출이 사실상 중단된 2021년 1분기 기준으로 보았을 때, 전체 특신 매출액의 96%가 허가 매출인 것으로 확인됨.
- 필러 : Asia Wholesaler 에 대한 매출 의존도가 높으나, 이를 제외하고 Agent를 통한 매출은 대부분 허가매출임. 2021년 1분기 기준 전체 매출액의 30% 가 허가 매출인 것으로 확인되며 70%가 비허가 매출인 것으로 보임.
- Asia Wholesaler 향 필러매출은 비공식적인 방식으로 수출하고 있기 때문에 향후 규제에 의한 매출 감소 risk 는 존재한다고 함. Peterpan 은 2022년 중국 내 필러 허가 획득 시 Asia Wholesaler 향 필러 매출 의존도 낮출 수 있을 것으로 설명함.

[해외] 지역별 허가 매출액 비중

백만원	특신								필러							
	2020년 12개월				2021년 1분기				2020년 12개월				2021년 1분기			
	전체	허가	비허가	허가%	전체	허가	비허가	허가%	전체	허가	비허가	허가%	전체	허가	비허가	허가%
Asia	32,560	14,857	17,703	46%	12,090	11,598	492	96%	33,488	63	33,426	0%	8,859	6	8,852	0%
Asia wholesaler	14,715	-	14,715	-	-	-	-	-	33,284	-	33,284	-	8,828	-	8,828	-
Asia	17,846	14,857	2,988	83%	12,090	11,598	492	96%	205	63	142	31%	30	6	24	21%
태국	7,642	7,642	-	100%	2,569	2,569	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
중국	4,927	4,927	-	100%	8,400	8,400	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
대만	2,226	2,226	-	100%	597	597	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
일본	2,739	-	2,739	-	420	-	420	-	107	-	107	-	24	-	24	-
기타	312	62	250	20%	104	32	72	31%	98	63	35	64%	6	6	-	100%
EU/CIS	1,969	1,711	259	87%	30	26	4	86%	13,363	13,363	-	100%	3,619	3,619	-	100%
영국	-	-	-	-	-	-	-	-	2,993	2,993	-	100%	-	-	-	-
스웨덴	-	-	-	-	-	-	-	-	1,991	1,991	-	100%	779	779	-	100%
불가리아	-	-	-	-	-	-	-	-	1,909	1,909	-	100%	631	631	-	100%
폴란드	-	-	-	-	-	-	-	-	1,050	1,050	-	100%	484	484	-	100%
노르웨이	-	-	-	-	-	-	-	-	572	572	-	100%	739	739	-	100%
프랑스	-	-	-	-	-	-	-	-	569	569	-	100%	306	306	-	100%
스페인	-	-	-	-	-	-	-	-	582	582	-	100%	166	166	-	100%
아랍에미리트	-	-	-	-	-	-	-	-	625	625	-	100%	171	171	-	100%
조지아	126	126	-	100%	26	26	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
기타	1,844	1,585	259	86%	4	-	4	-	3,072	3,072	-	100%	343	343	-	100%
Latin America	4,820	4,585	236	95%	3,819	3,688	131	97%	394	394	-	100%	188	188	-	100%
브라질	2,675	2,675	-	100%	2,452	2,452	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
칠레	767	767	-	100%	623	623	-	100%	165	165	-	100%	121	121	-	100%
페루	313	313	-	100%	348	348	-	100%	171	171	-	100%	34	34	-	100%
콜롬비아	575	575	-	100%	237	237	-	100%	59	59	-	100%	-	-	-	-
기타	491	255	236	52%	160	29	131	18%	-	-	-	-	33	33	-	100%
매출 합계	39,350	21,152	18,198	54%	15,939	15,312	627	96%	47,245	13,820	33,426	29%	12,665	3,813	8,852	30%

Key finding (5-1) - [특신, 필러] 해외 Agent 현황

- Peterpan 제시 국가별 agent 현황에 따르면, 계약기간이 종료되었거나 종료가 임박한 agent 들이 존재하는 것으로 나타남. 다만, Agent 와의 계약에서는 Peterpan 이 협상주도권을 가지기 때문에 계약만기로 인한 중단 위험은 없으며, 계약종료된 Agent 의 경우 Peterpan 전략에 의해 계약 종료시킨 것으로 설명함.
- Peterpan 에 따르면 태국의 비전메드는 Middle agency 로 이익구조 개선을 위해 거래종료하였다고 하며, 현지에 있는 Aestec, Bonsong와 직접 거래하는 방식으로 구조 변경했다고 함. 다만, 해당 업체에 대해서도 단기계약으로 재계약 갱신하고 있는데 이는 2022년에 태국 내 JV 설립을 통해 직접판매로 전환하는 것을 목표로 하고 있기 때문이라고 함.
- 러시아, 우크라이나, 조지아의 Agent 인 M&D Trades SA 에 대해서는 Performance 저조 사유로 Peterpan 이 계약관계를 종료하였다고 하며, 신규 Agent 선별 중으로 설명함. 해당 국가들에 대해서는 신규 agent 계약 및 ramp up 기간동안 매출 및 이익 감소가 일부 존재할 것으로 보임.

[해외] 특신사업 지역별 Agent 계약 현황

백만원	Agent	거래시작일	계약종료일	2020년 12개월	2021년 3개월
Asia wholesaler	NP	NP	NP	14,715	-
Asia				17,846	12,090
중국	사환제약	NP	NP	4,927	8,400
태국	Aestec	2019.09	2021.07	2,456	1,363
	Bonsong	2013.05	2021.03	2,528	750
	비전메드	2012.02	2021.01	2,657	456
일본	한스파마	2015.02	2021.09	1,766	242
	Bluesky	2019.11	NP	955	178
	NP	NP	NP	18	-
대만	사환제약	NP	NP	2,226	597
기타		NP	NP	312	104
EU/CIS				1,969	30
러시아	M&D Trades SA	2017.03	2021.05	1,202	-
우크라이나	M&D Trades SA	2013.06	2021.05	259	-
조지아	M&D Trades SA	2014.01	2021.05	126	26
아제르바이잔	Buta Esthetic LLC	2013.08	2023.10	383	-
리비아	NP	NP	NP	-	4
Latin America				4,820	3,819
브라질	Blau	2017.11	2022.02	2,675	2,452
칠레	Abbott	2015.03	2023.03	767	623
페루	Abbott	2015.05	2023.10	313	348
콜롬비아	Abbott	2015.03	2023.01	575	237
에콰도르	Abbott	2018.01	2021.08	236	131
기타				255	29
매출 합계				39,350	15,939

[해외] 필러사업 지역별 Agent 계약 현황

지역	Agent	거래시작일	계약종료일	2020년 12개월	2021년 3개월
Asia wholesaler	NP	NP	NP	33,284	8,828
Asia				205	30
일본	Bluesky	2019.11	NP	23	22
	NP	NP	NP	84	2
필리핀	H&B	2017.07	2023.08	38	6
이라크	IFAA MED. LTD.	NP	NP	29	-
인도네시아	NP	NP	NP	17	-
몽골	Perfect Clinic	2016.02	2020.06	7	-
파키스탄	NP	NP	NP	6	-
EU/CIS				13,363	3,619
영국	FOX GROUP INT.	NP	NP	2,993	-
스웨덴	Nordic Medi Sweden	NP	NP	1,991	779
불가리아	Global Skin Ltd	NP	NP	1,909	631
폴란드	ODA POLAND	NP	NP	1,045	484
노르웨이	Scandinavian Aesthetic	NP	NP	572	739
프랑스	SARL GHMC	NP	NP	569	306
스페인	NP	NP	NP	582	166
아랍에미리트	AI Fanous Int.	NP	NP	625	171
기타		NP	NP	3,077	343
Latin America				394	188
칠레	Abbott	2015.03	NP	165	121
페루	Abbott	2016.01	2025.08	171	34
콜롬비아	Abbott	2016.03	2021.09	59	-
에콰도르	Abbott	2021.01	2025.07	-	22
기타				-	11
매출 합계				47,245	12,665

UK의 경우 2021년 기준으로 매출액이 발생하지 않고 있으나 이는 COVID19 의 영향으로 UK에서 락다운 실시하였기 때문이며, 2021년 5월부터는 매출 재개되었다고 함.

Key finding (5-2) - [특신, 필러] 해외 Agent 보유 재고수준

- Peterpan은 해외 Agent 가 보유 중인 재고의 소진 여부를 확인하기 위해 Agent 의 보유 재고수준 및 Agent 의 Market 내 판매량을 매월 Monitoring 하고 있다고 함.
- 태국 Agent (Aestec, Bonsong) : Peterpan 제품이 Agent를 통해 Market 내에서 안정적으로 소진됨에 따라 Agent 보유 재고수량은 약 52천 vial 내외 수준이 유지되고 있음.
- 브라질, 칠레, 페루 Agent (Blau, Abbott) : 분기별 등락은 있으나 Peterpan 제품이 Market 에서 소진이 되고 있으며, 이로 인해 Agent 보유재고는 약 40천 vial 내외 수준이 유지되고 있음.
- 러시아 (M&D Trades SA) : 해당 Agent 와는 현재 계약 해지한 상태로, 해당 Agent 역시 1Q20 이후로 Peterpan 제품을 판매하지 않음에 따라 재고 보유 수준은 증가한 것으로 나타남.

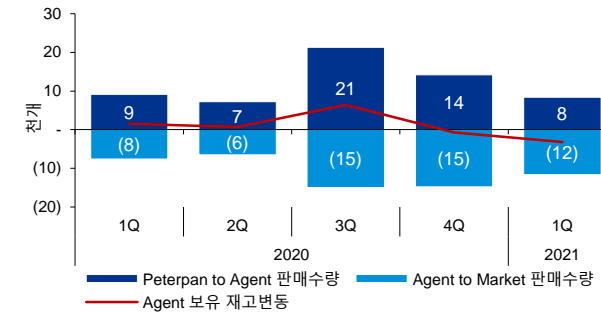
[특신 - 해외] 지역별 Agent별 Peterpan 매출액

		2020년 12개월	2021년 3개월
백만원	Agent		
Asia wholesaler	NP	14,715	-
Asia		17,846	12,090
중국	사환제약	4,927	8,400
태국	Aestec	2,456	1,363
	Bonsong	2,528	750
	비전메드	2,657	456
일본	한스파마	1,766	242
	Bluesky	955	178
	NP	18	-
대만	사환제약	2,226	597
기타		312	104
Latin America		4,820	3,819
브라질	Blau	2,675	2,452
칠레	Abbott	767	623
페루	Abbott	313	348
콜롬비아	Abbott	575	237
에콰도르	Abbott	236	131
기타		255	29
EU/CIS		1,969	30
러시아	M&D Trades SA	1,202	-
우크라이나	M&D Trades SA	259	-
조지아	M&D Trades SA	126	26
아제르바이잔	Buta Esthetic LLC	383	-

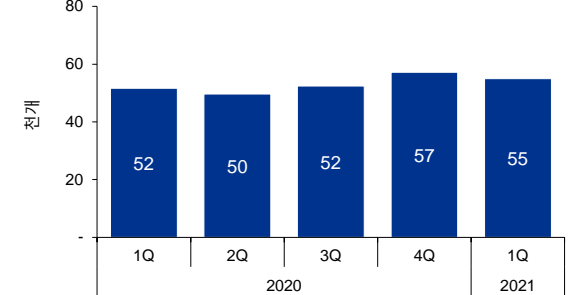
매

Peterpan 은 현재 특신 사업 관련해서 일부 Agent 에 대해서만 자료 제시한 상태임.

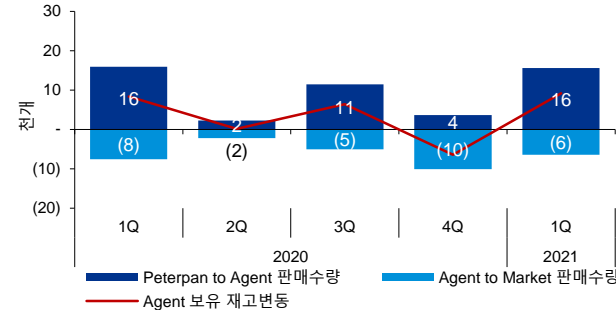
분기별 재고수량 변동(vial)



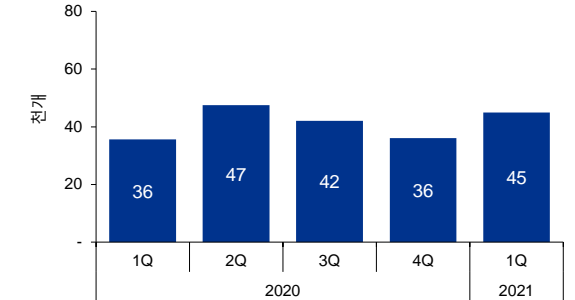
Agent 보유 재고수량(vial)



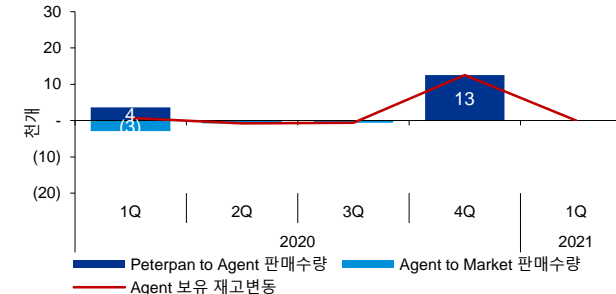
분기별 재고수량 변동(vial)



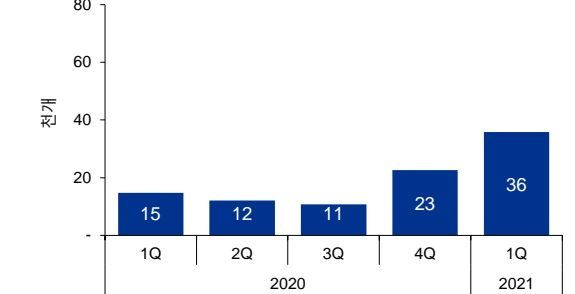
Agent 보유 재고수량(vial)



분기별 재고수량 변동(vial)



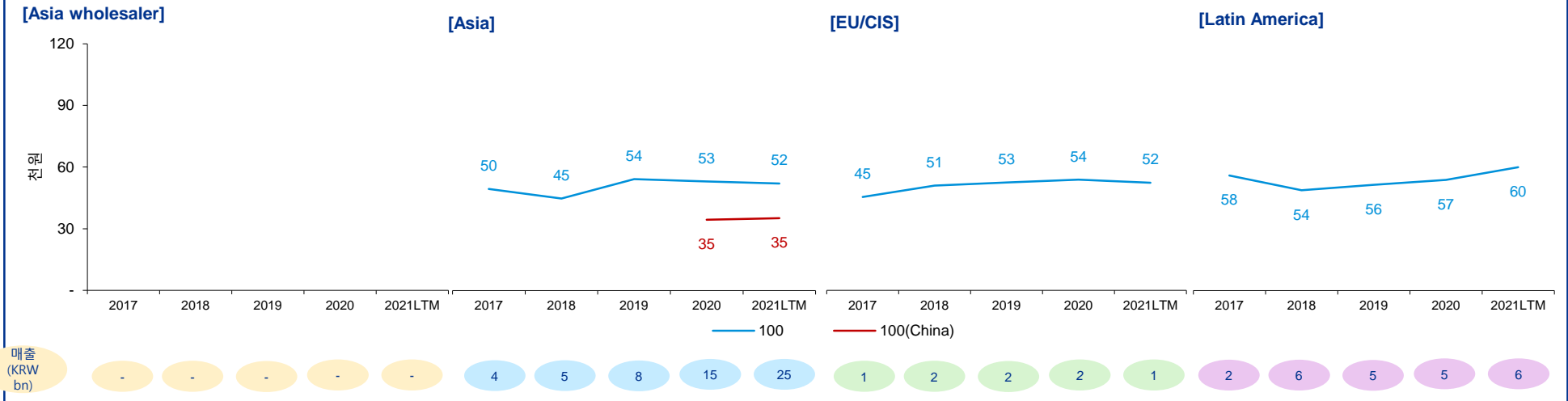
Agent 보유 재고수량(vial)



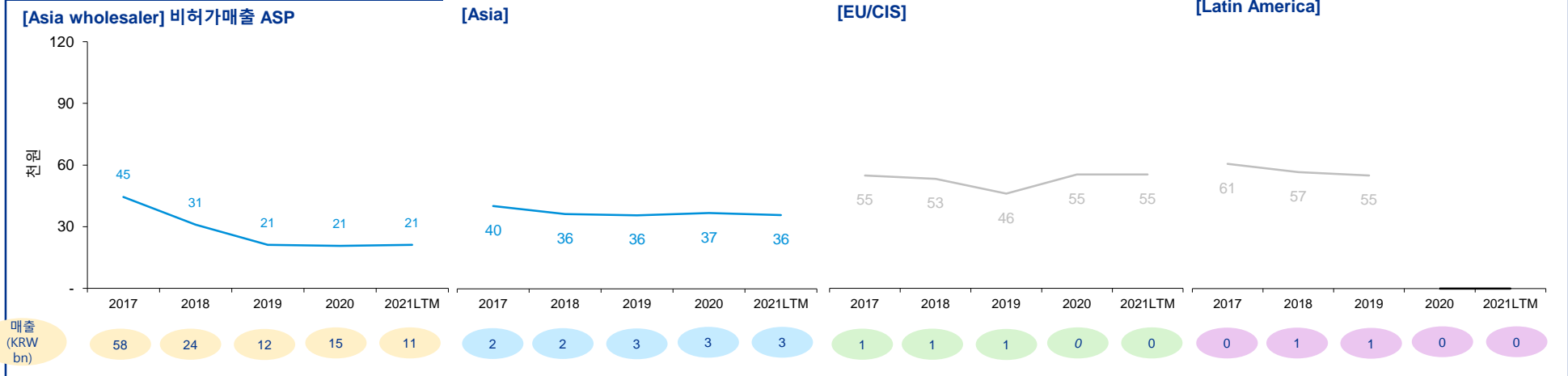
Key finding (6-1) - [특신, 필러] 특신 해외지역별 ASP

- [1] 허가매출의 ASP 는 Latin America 지역이 소폭 높긴 하나 5만원 ~ 6만원(100U 기준 vial 당) 수준으로 전반적으로 유사하게 형성되어 있는 것으로 나타남. 단, 2020년 허가를 받은 중국향 ASP의 경우 3.5만원 수준으로 비허가국에 대한 ASP 수준과 유사하게 나타나고 있으며, 이는 초기 (허가)시장 penetration 을 위해 전략적으로 낮은 판가를 positioning 하였기 때문임. 한편, 허가 매출의 ASP 는 전반적으로 유지되거나 소폭 상승하는 모습이 관찰됨.
- [2] 반면, 비허가매출 ASP 는 허가 매출 ASP 보다 전반적으로 낮은 판가를 형성하고 있으며, ASP 추세 역시 하락 중인 것으로 보임. 특히 Asia-wholesaler 향 ASP 가 2019년까지 크게 하락한 것으로 나타나며, 이는 중국 내 규제/단속 강화로 인해 다이공들의 수요 감소한 상황에서 매출 규모 확보를 위해 판가 인하/할인 실시하였기 때문인 것으로 추정됨.

A. 지역별 허가매출의 ASP (100 Unit 기준)



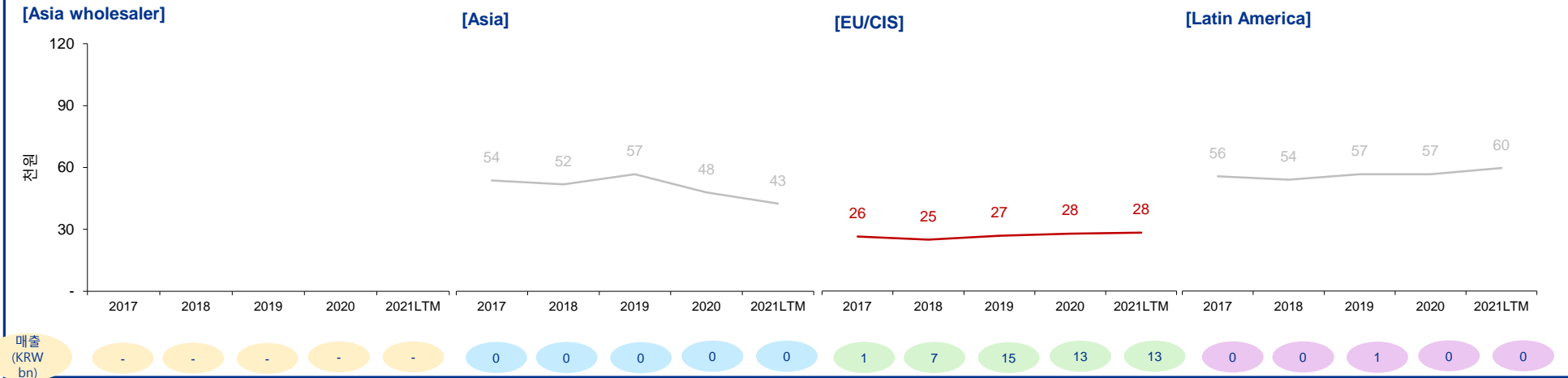
B. 지역별 비허가매출의 ASP (100 Unit 기준)



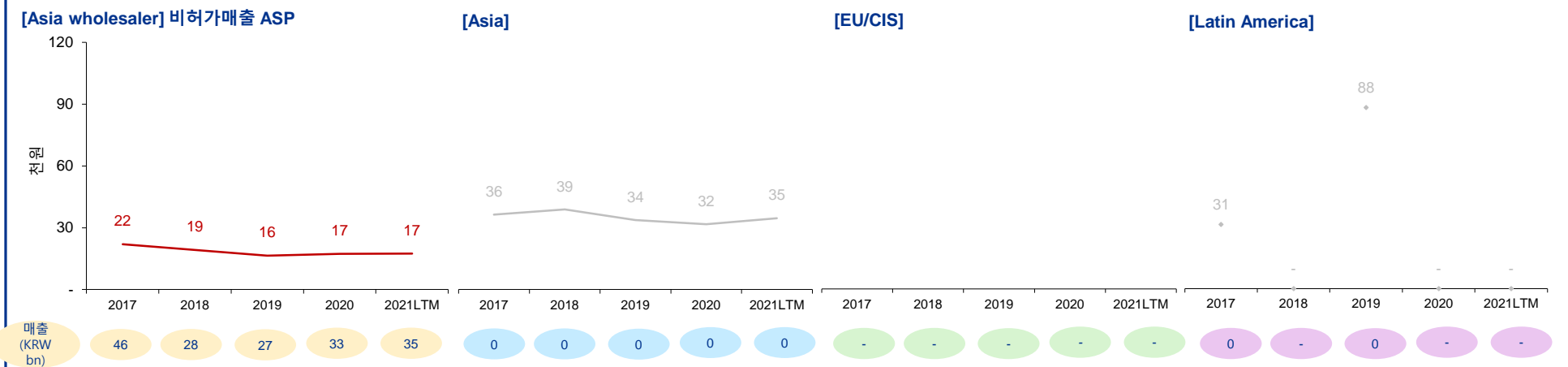
Key finding (6-2) - [특신, 필러] 필러 해외지역별 ASP

- 필러는 비허가 매출 비중이 높은 것으로 나타나며, 매출 의존도가 높은 Asia wholesaler 향 ASP 확인시 전반적으로 하락한 추세(2.2만원 → 1.7만원)가 나타나고 있음.
- 중국 내 규제/단속 강화로 인해 타이공들의 수요 감소한 상황에서 매출 규모 확보를 위해 판가 인하/할인 실시하였기 때문인 것으로 추정됨.
- 한편, EU/CIS 향 ASP의 경우는 COVID19에도 불구하고 안정적으로 판가를 유지하고 있는 것으로 나타남.

A. 지역별 허가매출의 ASP



B. 지역별 비허가매출의 ASP



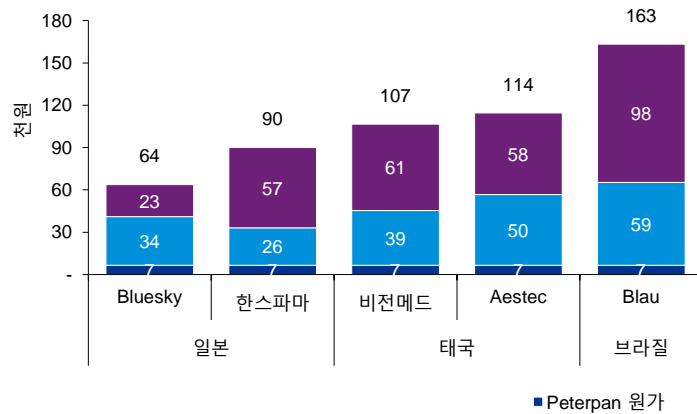
Peterpan 에 따르면, EU/CIS향 매출은 모두 정식등록 후 유통되는 것임. 특히 UK의 경우, 브렉시트 이후 CE인증 외에도 별도의 허가시스템을 갖추어 승인을 완료하였음.

Key finding (7) - [특신, 필러] 해외 Agent 판매 구조

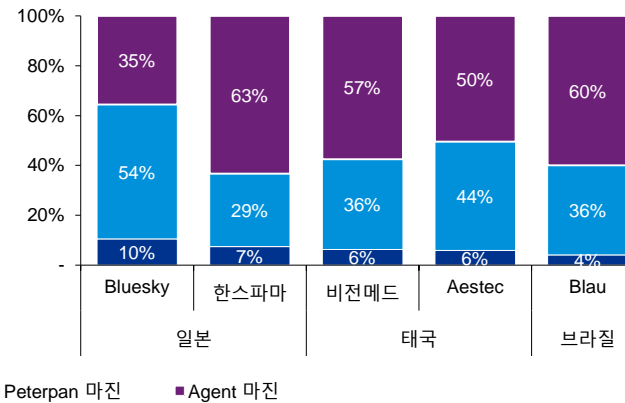
- Peterpan이 제시한 각 Agent 들의 고객 판매가(Dr. Price) 확인 시 대부분의 Agent 들은 50% 이상의 마진을 획득하고 있는 것으로 나타남.
- Agent가 획득하는 마진이 낮지 않다는 점, Agent 와의 계약 시 Peterpan 이 협상 우위에 있다는 점 등을 고려해 보았을 때 단기간 내 판가 하락 가능성은 낮을 것으로 보이며, Peterpan 도 최소 3년 내에는 해외 수출 제품의 판가 하락 가능성은 낮을 것으로 설명함.
- 한편, 타이공으로 추정되는 Asia Wholesaler 의 경우 최종 고객판매가 기준 11%의 마진(필러)만 획득하고 있으며, 획득하는 마진이 낮은 수준임에 따라 향후 판매단가 인하를 추가적으로 요구할 가능성 존재해 보임.

[해외 - 특신 100 Unit]

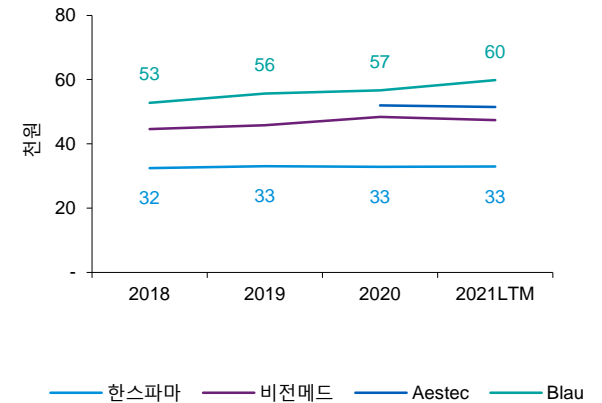
최종고객판매가 기준 Agent 및 Peterpan 마진



최종고객판매가 백분위 환산 시 Agent 및 Peterpan 마진구조

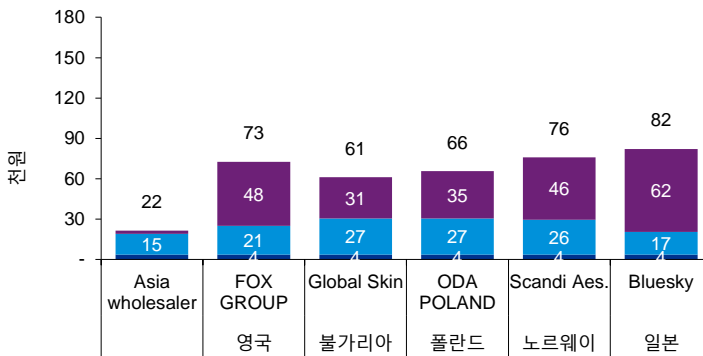


Agent별 Peterpan ASP 추세

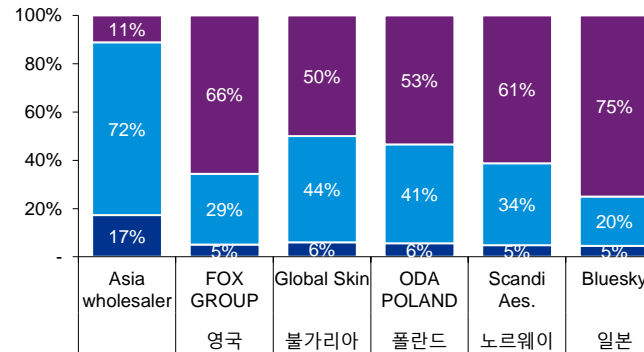


[해외 - 필러(Syringe)]

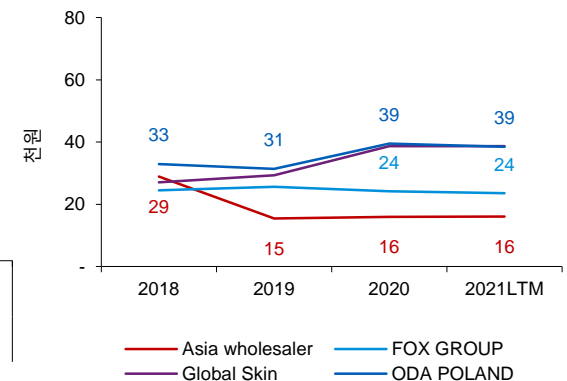
최종고객판매가 기준 Agent 및 Peterpan 마진



최종고객판매가 백분위 환산 시 Agent 및 Peterpan 마진구조



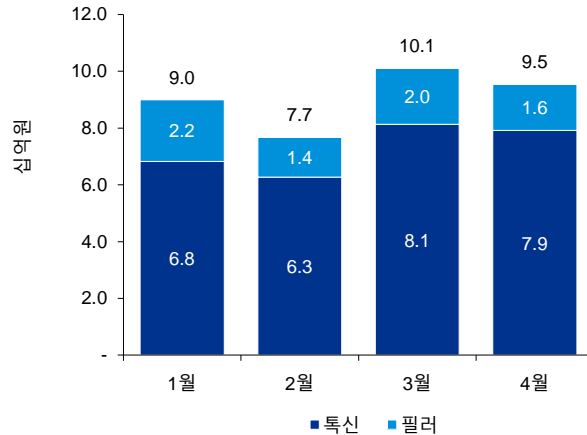
Agent별 Peterpan ASP 추세



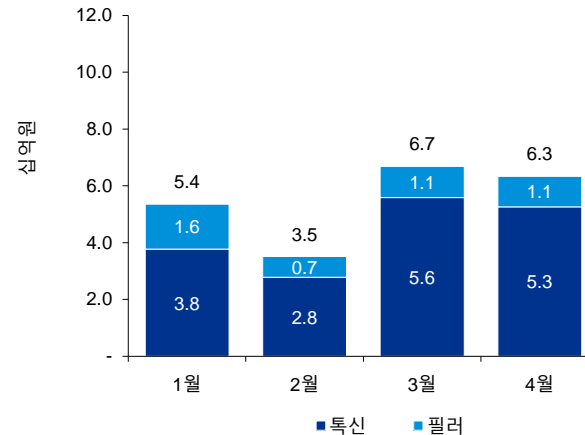
Key finding (8-1) - [특신, 필러] 국내매출 최근실적(4월)

- 2021년 4월 국내 특신과 필러 매출액 합계는 95억원으로 2021년 1월 ~ 3월 실적과 유사한 실적이 유지되고 있음.
- ASP 또한 지난 1년 간의 추이를 비교해 보았을 때, Clinic과 Wholesale 채널에서 모두 특신/필러의 ASP가 일정한 수준을 유지하고 있음.

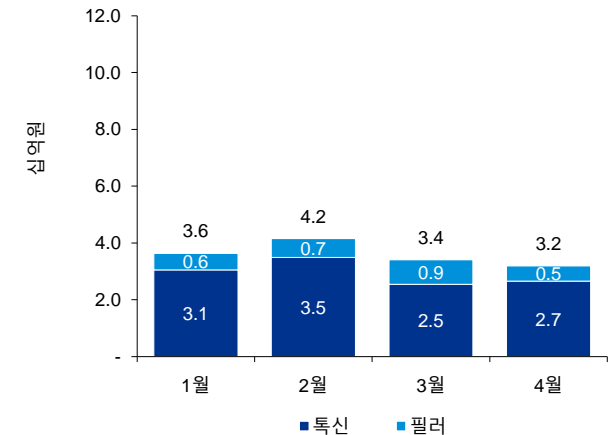
[전체] 2021년 월별 매출액



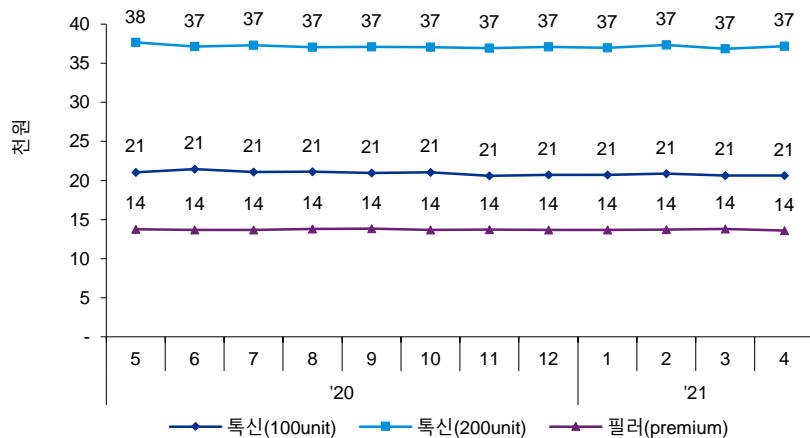
[Clinic] 2021년 월별 매출액



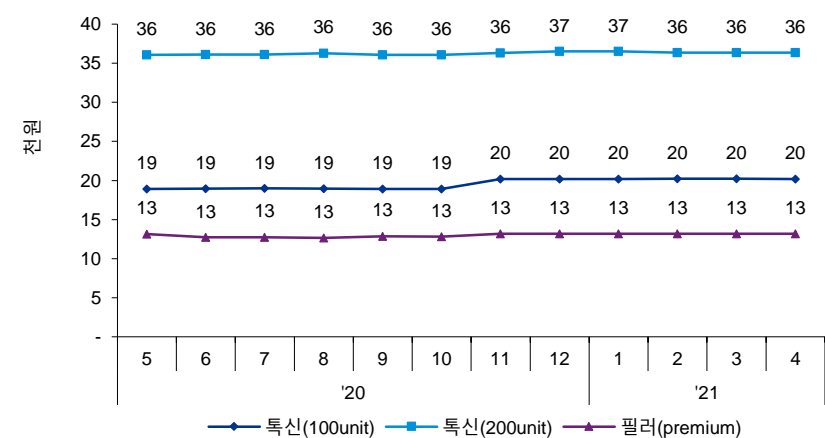
[Wholesale] 2021년 월별 매출액



[Clinic] 특신/필러 ASP



[Wholesale] 특신/필러 ASP

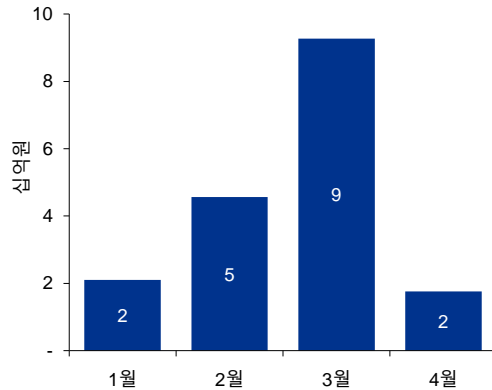


Key finding (8-2) - [특신, 필러] 해외매출 최근실적(4월)

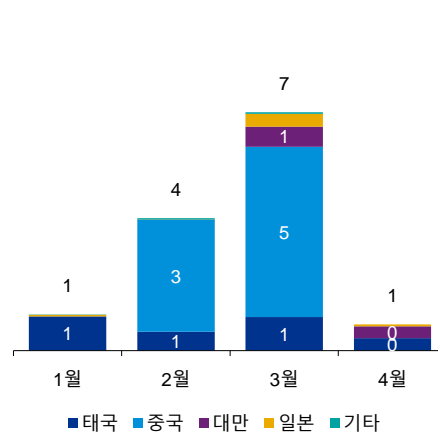
- 해외매출의 경우 필러 매출은 2021년 4월에도 1월~3월과 유사한 수준이 유지되고 있으나, 특신 매출은 2021년 4월에 중국 향 특신 매출이 발생하지 않으며 감소한 모습을 보이고 있음.
- Peterpan 에 따르면 2020년 12월(최초) 및 2021년 2월~3월의 판매물량이 중국현지에서 판매되기 시작한 시기는 2021년 2Q이며, 2021년 6월 현재 리오더를 접수 중이라고 함. 따라서 4월 매출 미발생 사유는 초기 중국 판매물량이 테스트 통과 및 시장에서 소화되는 시기가 필요했기 때문이라고 하며 5월 ~ 6월에는 추가 매출이 발생할 것으로 예상됨.

주요국가 ASP				
천원	지역	국가	1~3월	4월
특신 100	Asia	태국	46	51
특신 100	Latin America	브라질	65	64
필러	Asia wholesaler		18	18
필러	EU/CIS	스웨덴	27	27

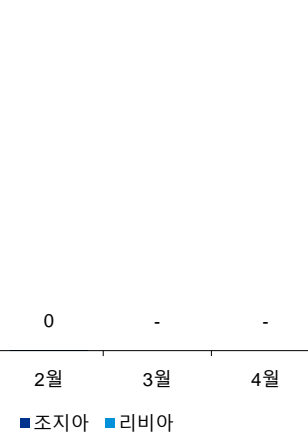
[해외] 2021년 특신 매출 전체



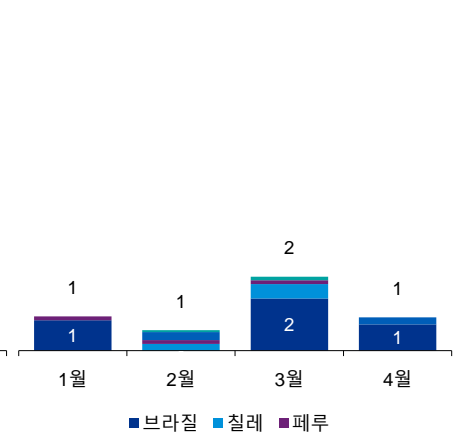
[Asia]



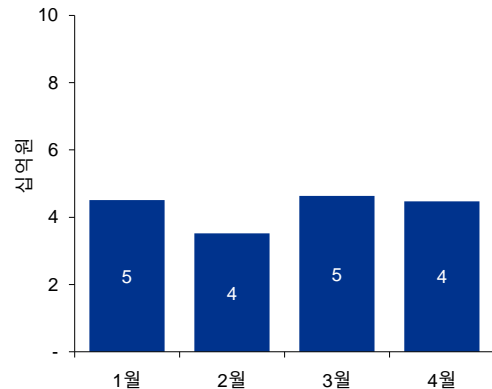
[EU/CIS]



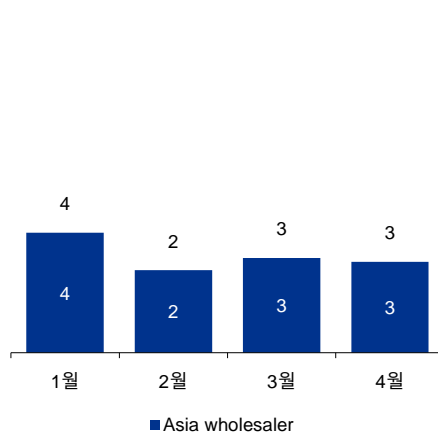
[Latin America]



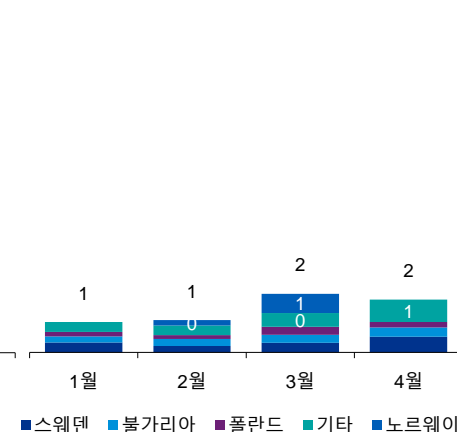
[해외] 2021년 필러 매출 전체



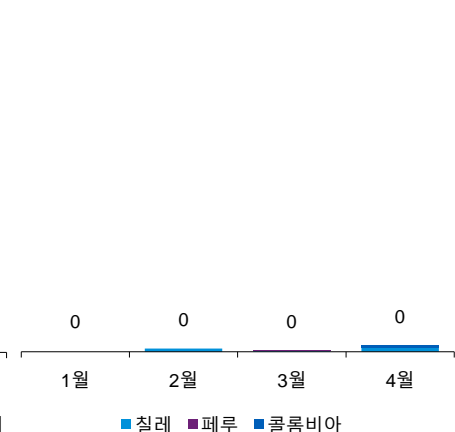
[Asia]



[EU/CIS]



[Latin America]

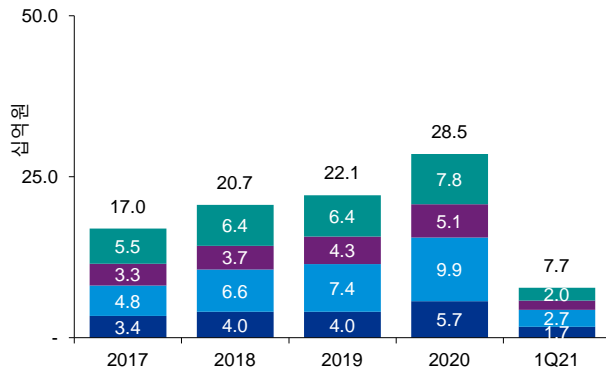


- 37

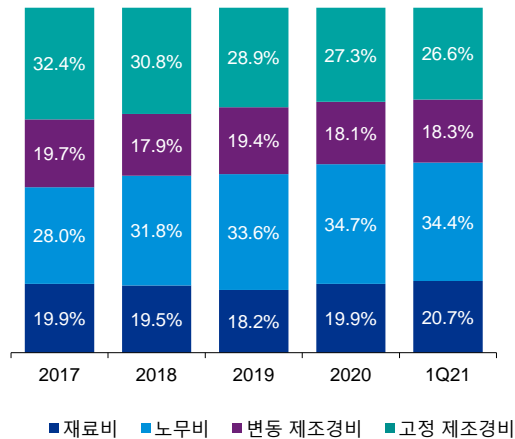
Key finding (9) - [특신, 필러] 원가 구성

- 특신, 필러사업의 원가율은 각각 30% 내외, 23% 내외 수준으로 원가 부담이 높지 않은 것으로 나타남.
- 특신 원가: 노무비 등 고정비 비중이 높음에 따라 가동률 상승 시 단위당 고정비 절감효과가 발생하는 구조이며, 2020년 하반기부터 가동률이 본격적으로 상승함에 따라 단위당 원가가 하락하는 모습을 보임.
- 필러 원가: 변동비인 재료비 비중이 높으나, 사업규모 확대(매입규모 증가)로 인한 물량 할인을 지속적으로 적용받고 있으며, 이로 인해 단위당 원가가 2018년부터 지속적으로 하락하는 추세를 보임.

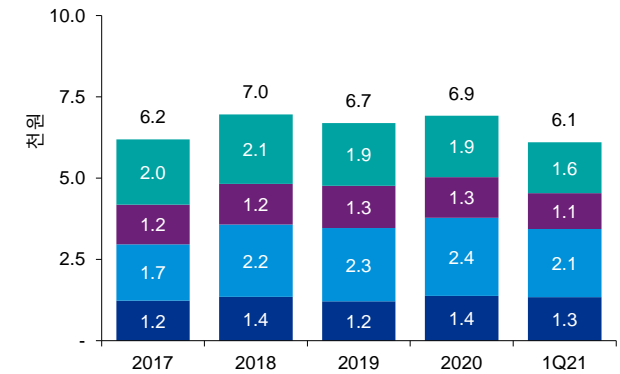
[특신] 매출원가 구성



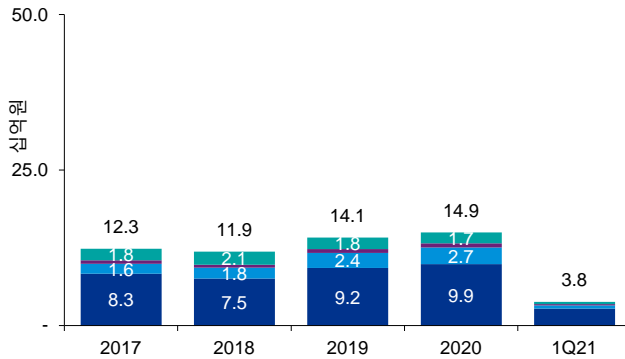
[특신] 원가 구성항목별 비중



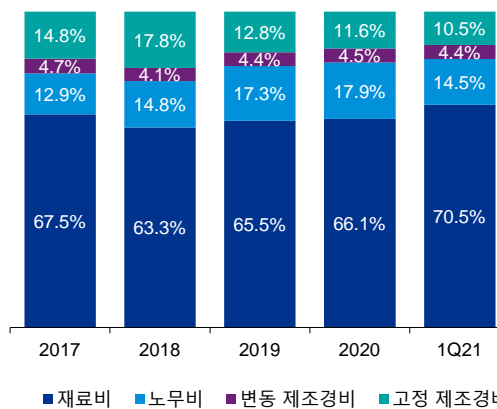
[특신] 단위(Vial)당 원가 (100 Unit)



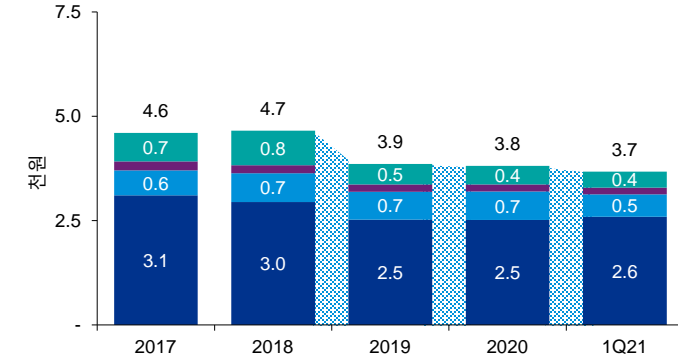
[필러] 매출원가 구성



[필러] 원가 구성항목별 비중



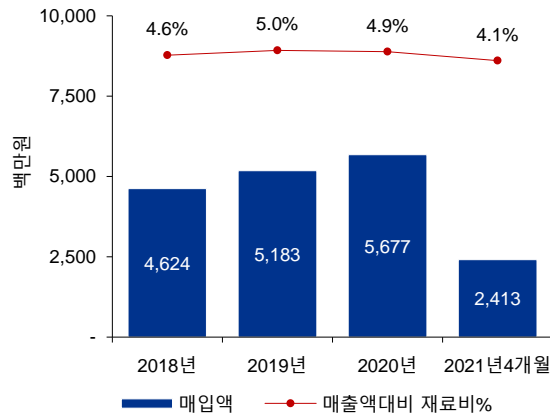
[필러] 단위당(Syringe) 원가



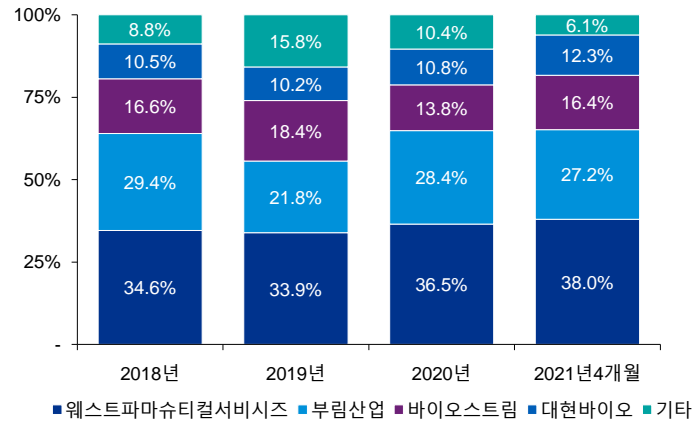
Key finding (10-1) - [특신, 필러] 특신 원부재료 매입

- 특신 생산에 필요한 주성분인 보툴리눔 A형 독소단백질은 보유 중인 균주를 통해 Peterpan 자체적으로 생산하고 있기 때문에 외부에서 조달하는 원재료는 주로 고무마개, 바이알, 케이스 등과 같은 단순 부재료 성격의 품목들이며, 해당 품목에 대한 공급업체들 역시 다원화되어 있어 수급 측면이나 매입단가 변동 측면에서 안정성을 유지하고 있는 것으로 보임.
- 2018년 ~ 2021년 4월 기간동안 특신사업의 매출액 대비 재료비% 확인 시에도 유지되거나 소폭 하락한 추세가 나타나고 있으며, 주요 매입품목별 매입단가 확인 시에도 유사한 추세가 안정적으로 나타나고 있는 것으로 확인됨.

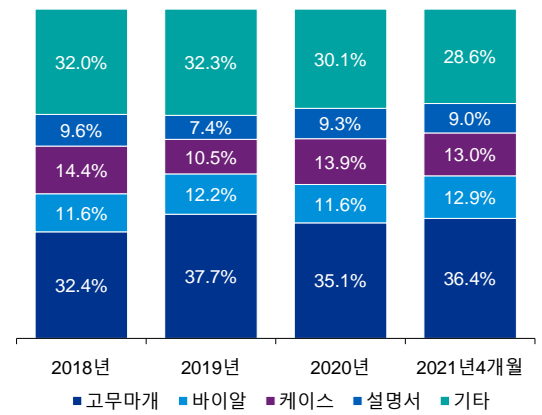
특신 매입액, 매출액 대비 재료비%



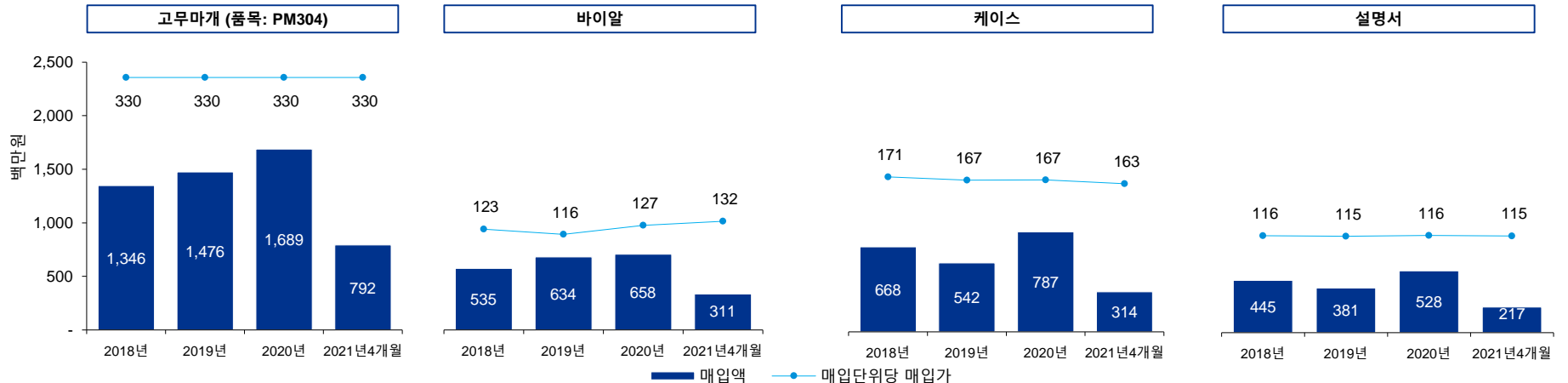
매입처별 매입액 구성



품목별 매입액 구성



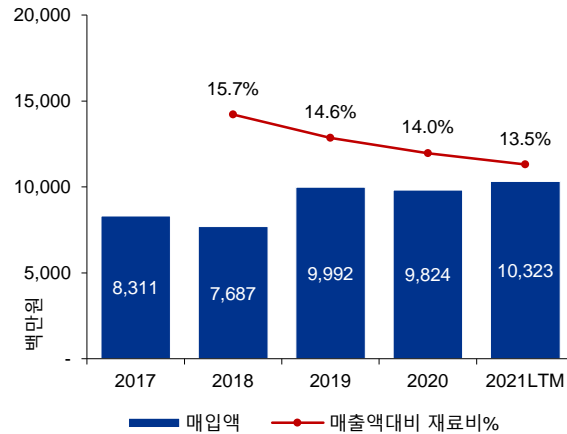
주요품목 매입액, 매입단위당 매입가



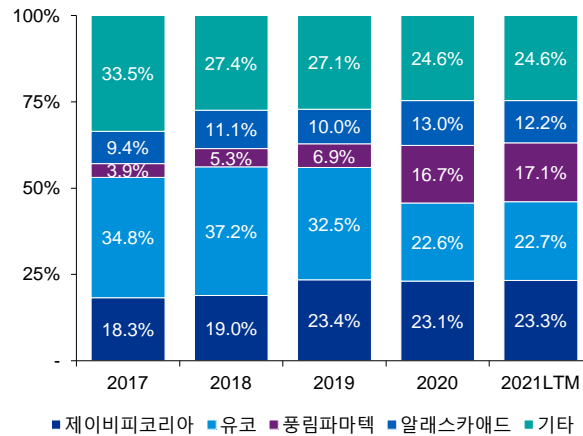
Key finding (10-2)-[특신, 필러] 필러 원부재료 매입

- 필러 또한 주사기, 주사침, 카톤과 같은 부재료 성격의 매입액 비중이 높은 것으로 나타나며, Peterpan 은 해당 품목을 공급하는 매입처와 장기간 거래관계를 유지하고 있음에 따라 향후에도 공급안정성 측면에서 문제가 될 상황은 낮을 것으로 설명함.
- 한편, Peterpan 은 매입규모 증가에 따라 주요 매입처로부터 물량할인을 제공받고 있다고 하며, 필러사업 규모 성장에 따라 주요 매입품목들의 매입단가가 하락하는 추세가 나타남. 이로 인해 필러사업의 매출액 대비 재료비율 역시 매년 감소하며 마진 개선에 기여하고 있는 것으로 나타남.

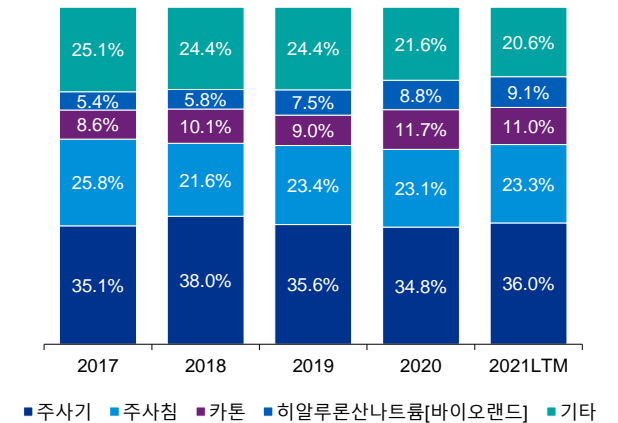
필러 매입액, 매출액 대비 재료비%



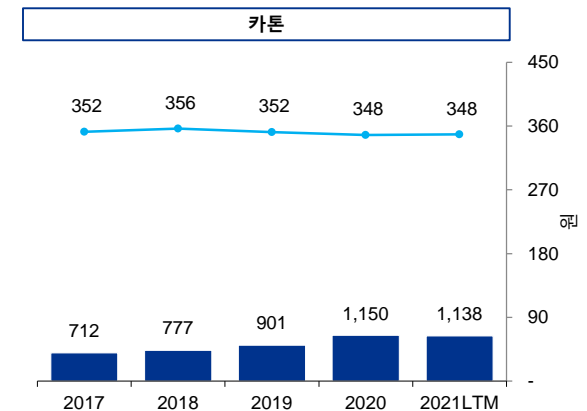
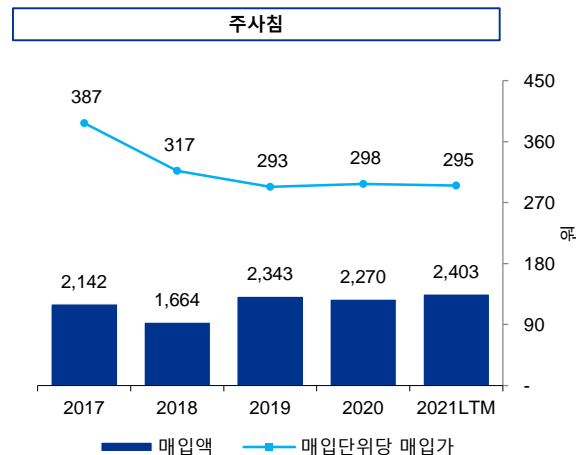
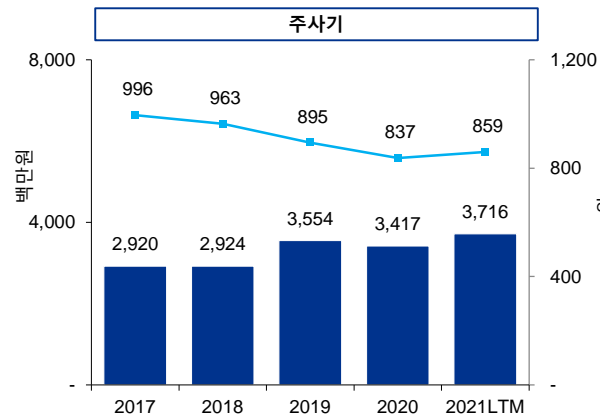
매입처별 매입액 구성



품목별 매입액 구성



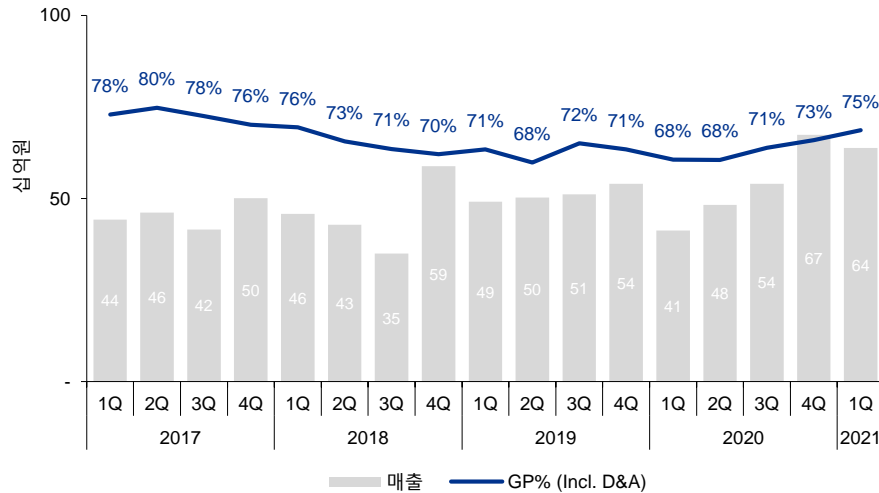
주요품목 매입액, 매입단위당 매입가



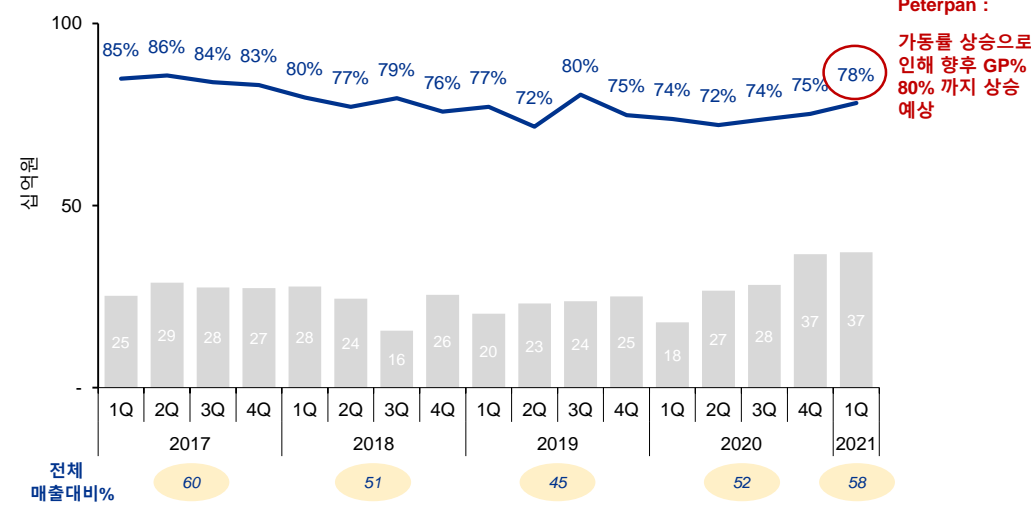
Key finding (11-1) - 사업별 GP 마진

- 2020년 2분기부터의 전사기준 GP% 상승은 주로 특신 사업의 GP% 상승이 견인하고 있고 있으며, 특신 사업은 2021년 1분기 기준 78% GP% 달성한 것으로 나타남.
- 필러사업은 2018년 GP % 하락한 이후 회복된 모습을 보이고 있으며, 2021년 1분기 기준 79% GP% 달성한 것으로 나타남.
- 코스메틱 사업부는 60% 내외에서 GP% 등락이 있는 것으로 나타나며, 의료기기 사업부는 2020년까지 GP% 하락하였으나 2021년 1분기에는 소폭 회복한 모습 보이고 있음.

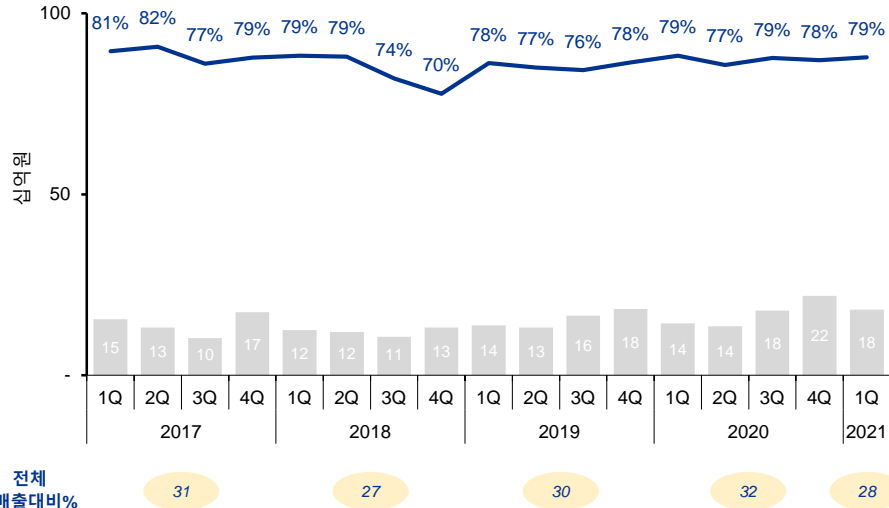
[Peterpan 전사] 매출총이익 (D&A 반영)



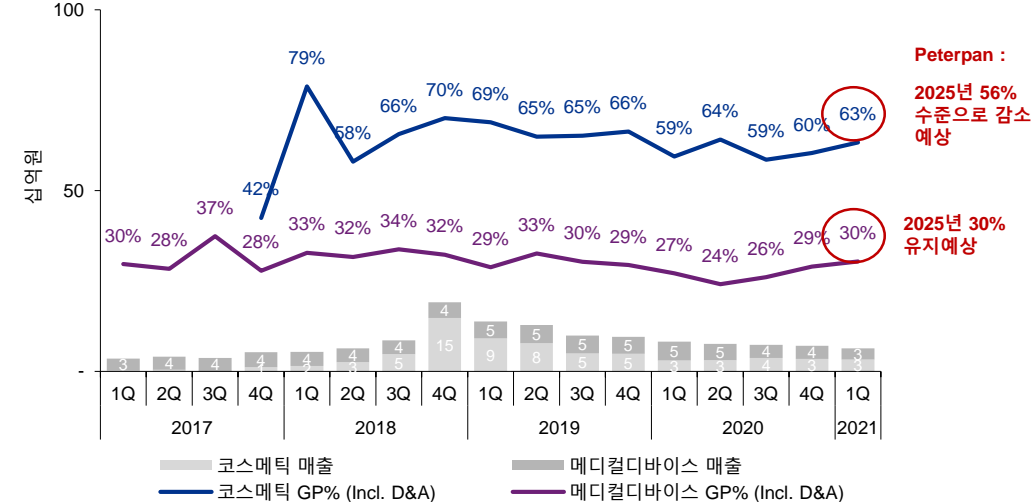
[특신] 매출총이익 (D&A 반영)



[필러] 매출총이익 (D&A 반영)



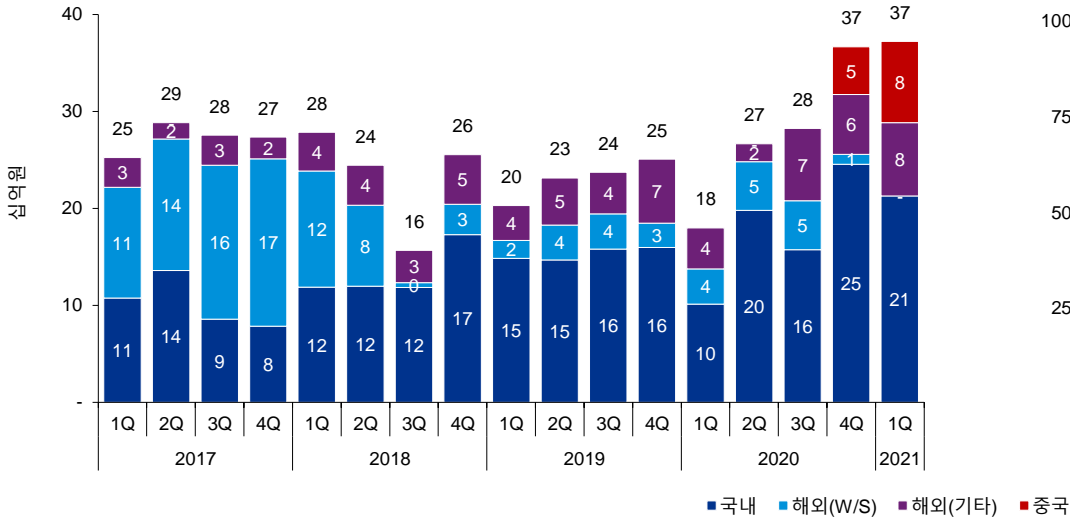
[기타] 매출총이익 (D&A 반영)



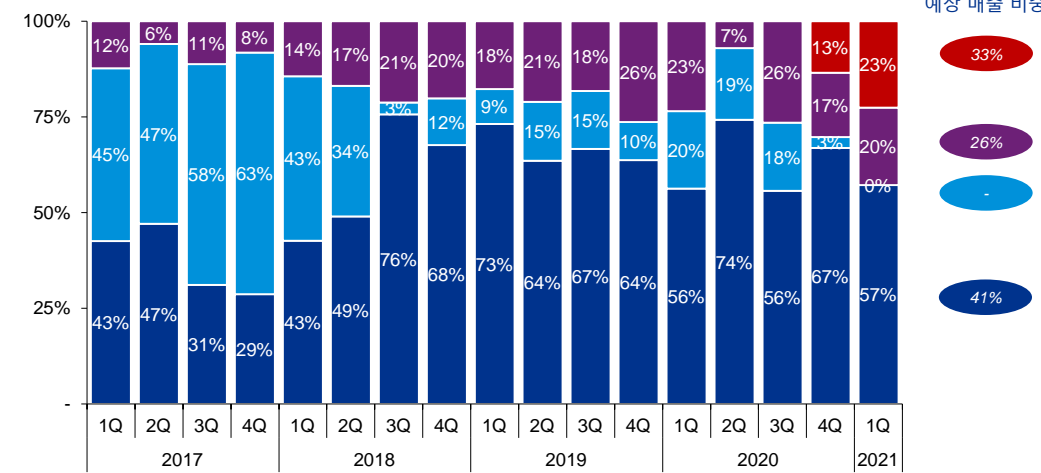
Key finding (11-2) - 통신사업 지역별 GP 마진

- 통신사업의 GP%이 2020년 3분기부터 개선된 원인은 [1] 가동률 상승으로 인해 단위당 원가 하락하며 국내를 비롯한 대부분의 지역에서 GP%이 개선되었기 때문이며, [2] 또한, GP%이 높은 중국(Cash GP% : 83%) 및 해외지역(Cash GP% : 89% 내외)의 매출 비중이 증가하였기 때문임. 반면, GP%이 낮은 Asia wholesaler 향 매출비중은 중단된 것으로 나타남.
- Peterpan의 통신사업 Projection 에 따르면, 향후에도 해외/중국 지역의 매출 비중을 늘릴 계획이며 2025년에는 국내매출비중 41%, 중국 및 해외매출비중 59% 달성 목표하고 있음.

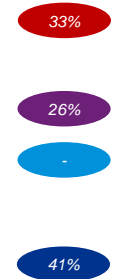
[통신] 지역별 분기매출액



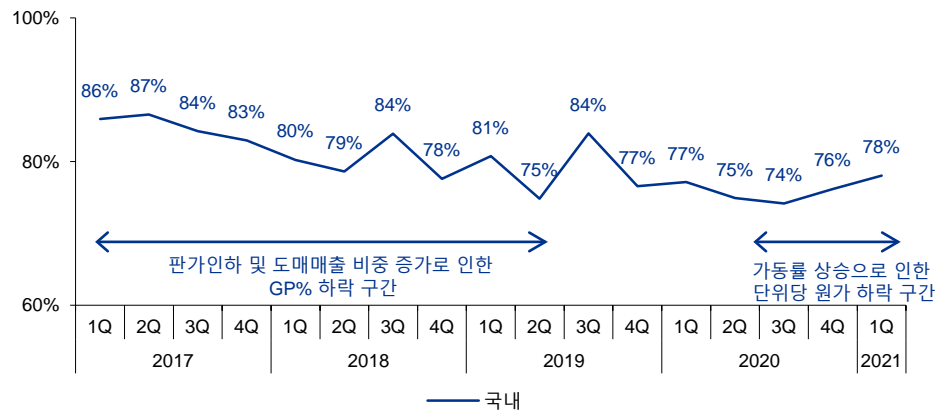
[통신] 지역별 매출액비중



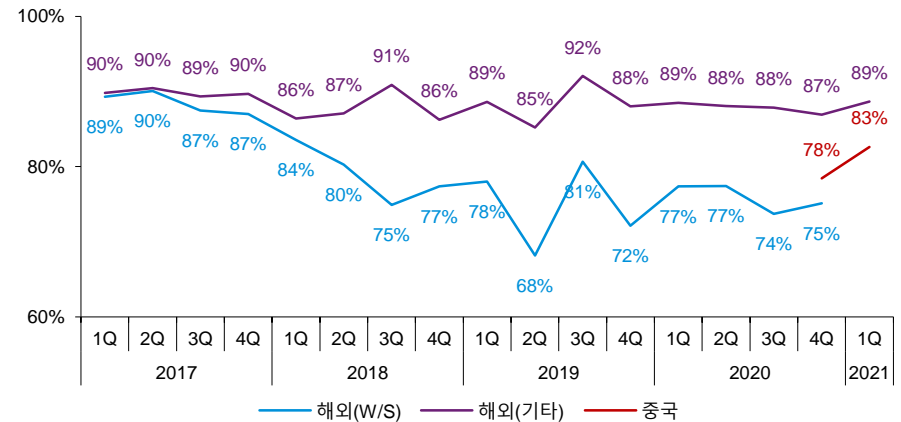
'25 Peterpan
예상 매출 비중



[통신] 지역별 매출총이익% (D&A 반영 이전)



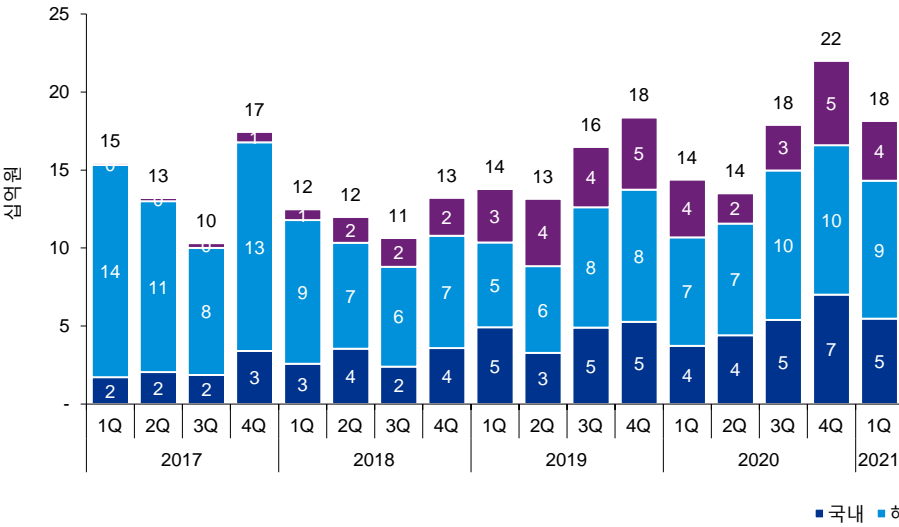
[통신] 지역별 매출총이익% (D&A 반영 이전)



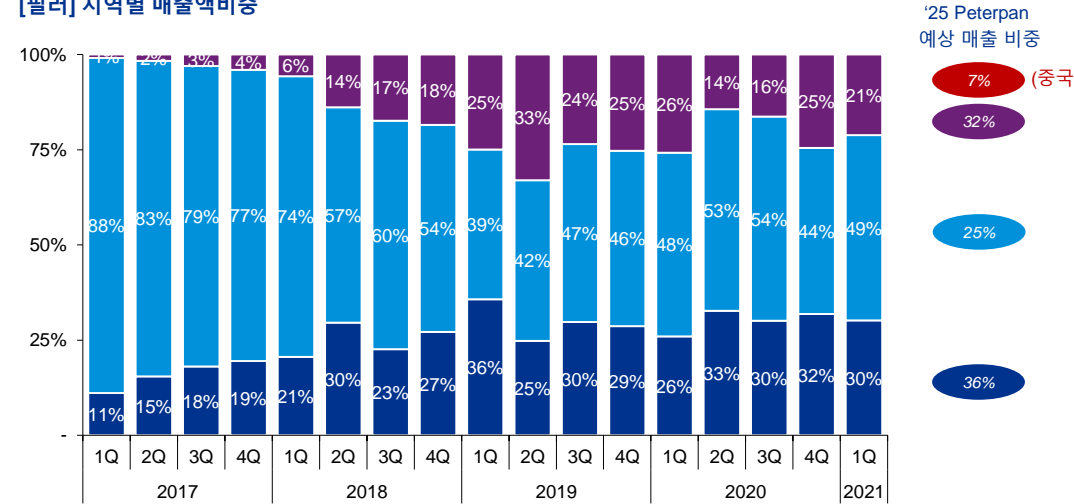
Key finding (11-3) - 필러사업 지역별 GP 마진

- 필러사업이 2018년 이후 GP% 개선된 이유는 [1] 재료비 절감을 통한 단위당 원가 하락함에 따라 전체적인 GP% 개선 및 [2] 이익률이 높은 해외허가지역 매출 비중이 증가하였기 때문임.
- Peterpan 의 필러사업 Projection 에 따르면, 중국을 비롯한 해외지역의 매출비중 지속 확대할 계획이며 국내의 경우도 M/S 상승 목표로 매출 비중 소폭 상승할 것으로 계획하고 있음.
- 한편, Projection 에서는 2022년부터 중국 향 허가매출이 발생할 것으로 예상하고 있으나 매출비중이 낮게 나타나고 있으며, Asia wholesaler 향 매출은 중단되지는 않고 2025년도까지 25% 매출비중을 차지할 것으로 예상하고 있음. BO 세션 답변과 상이하게 Asia wholesaler 향 매출이 2025년까지 유지되는 이유에 대해서는 검토 필요할 것으로 보임.

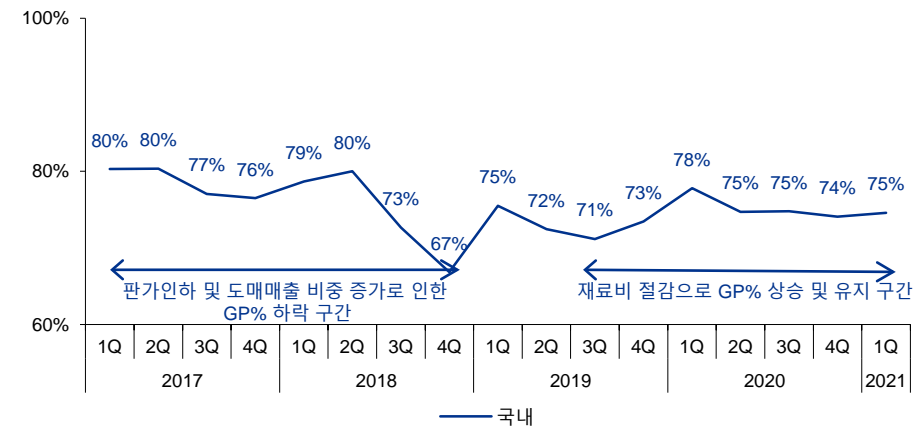
[필러] 지역별 분기매출액



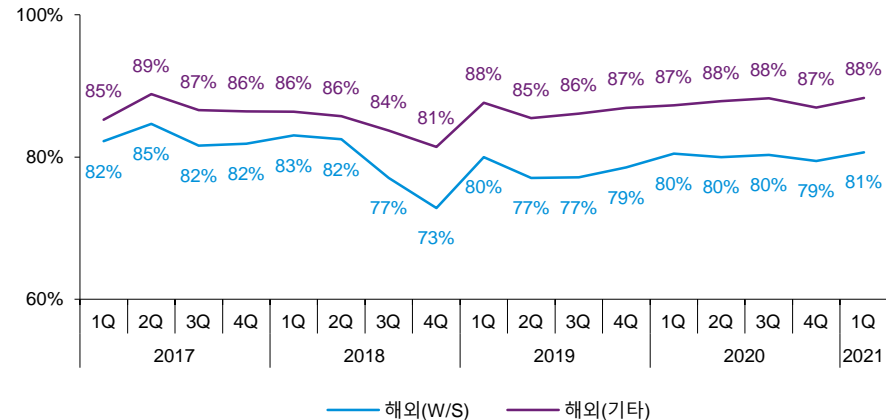
[필러] 지역별 매출액비중



[필러] 지역별 매출총이익% (D&A 반영 이전)



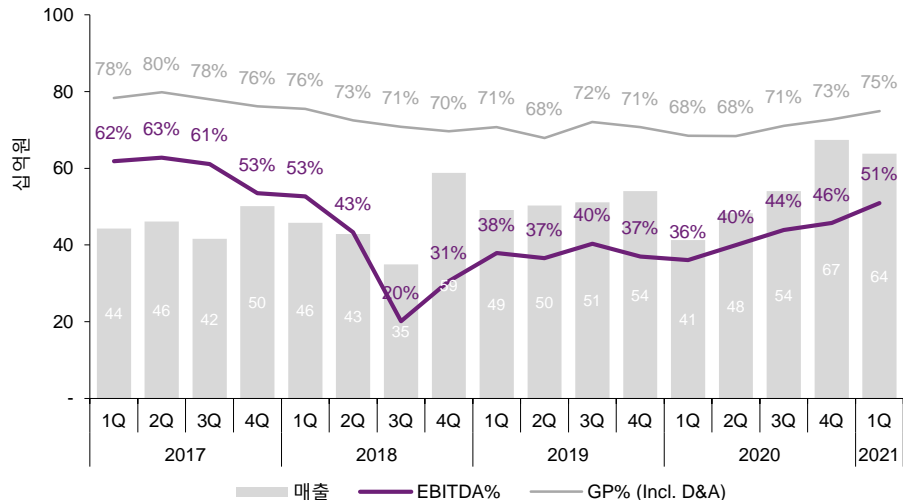
[필러] 지역별 매출총이익%



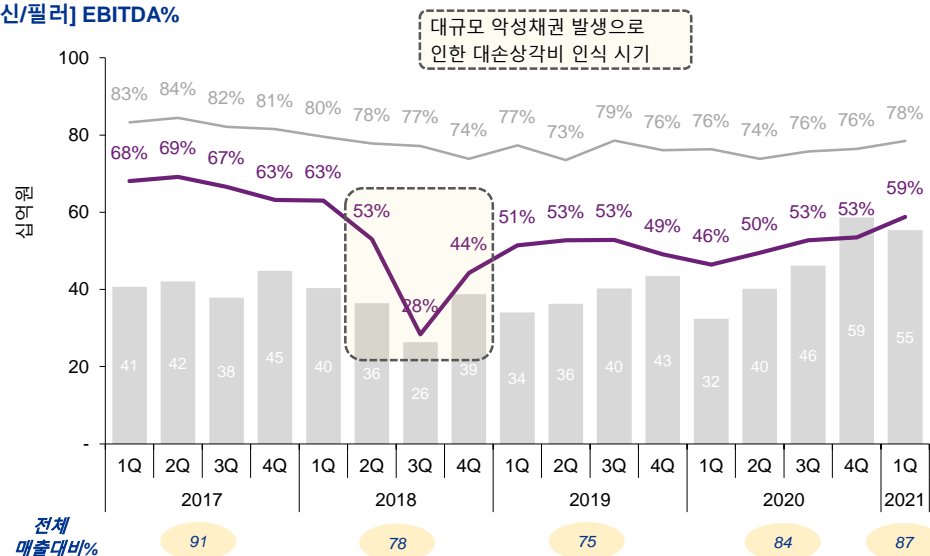
Key finding (12) - 사업별 EBITDA 마진

- 전사기준 EBITDA%은 2020년 1분기 이후 매분기 상승하는 모습을 보이고 있으며, 주요 사업인 통신&필러 사업의 EBITDA% 개선이 주요한 원인으로 작용하고 있음.
- 통신&필러 : 2018년 이후부터 대손상각비 부담 감소하고 있으며, GP% 개선 및 매출 규모 확대에 따른 고정 판관비 부담 감소도 EBITDA% 개선에 영향을 주고 있음.
- 화장품 : 판관비 부담(지급수수료, 마케팅비용)이 큰 사업으로 매년 적자가 발생하고 있으며, 특히, COVID19 영향이 있었던 2020년에는 이익률이 하락이 심했던 것으로 나타남.
- 의료기기 : 대리점 비중 증가로 인해 GP% 하락함에 따라 EBITDA% 감소추세를 보이고 있으며, 2019년 이후 매출 규모도 감소함에 따라 매출액 대비 고정판관비 부담도 증가함.

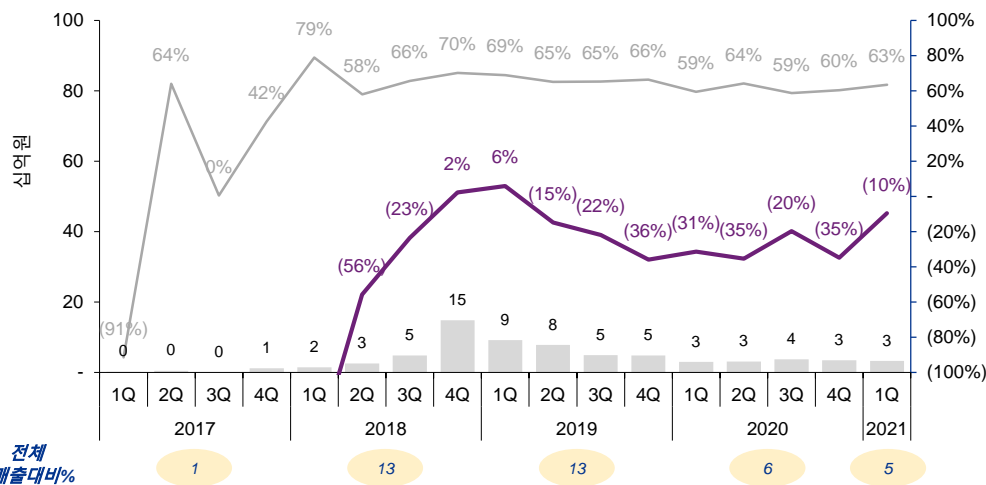
[Peterpan 전사] EBITDA%



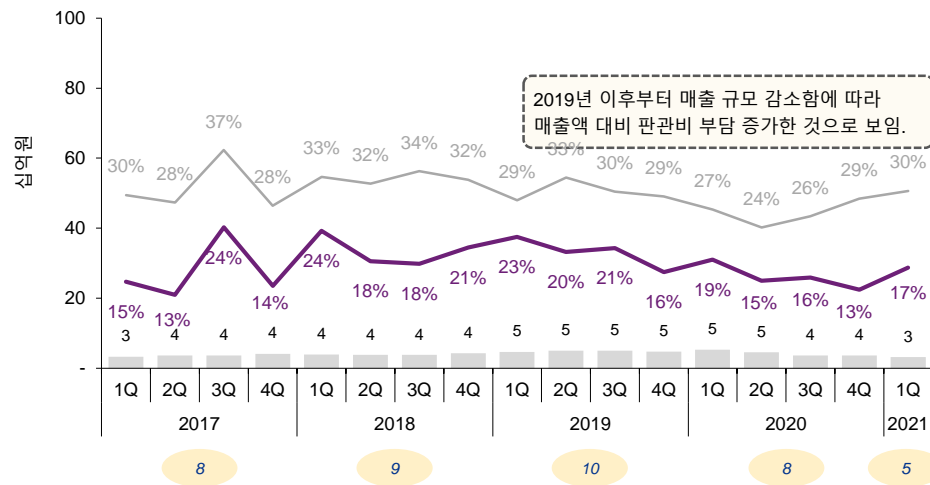
[통신/필러] EBITDA%



[코스메틱] EBITDA%



[메디컬 디바이스] EBITDA%



Key finding (13-1) - 전사 인건비 및 인원수

- 현재까지 확인된 바에 따르면 2021년 5월말 기준 Peterpan 의 총인원은 567명이며, Peterpan 별도법인 455명, 아크로스 70명, Peterpan America 등 (Croma Canada, Croma Australia 포함) 11명, 제이월드 13명, Forcare Biomed (대만법인) 11명, Weihai Hugel Pharma (중국법인) 7명으로 구성되어 있음.
- Peterpan America 와 종속기업의 인당 급상여 수준이 높은 것으로 나타나며(210백만원), 임원 제외 시 직원의 인당 급상여 수준은 132백만원으로 나타남.(LTM21 기준)
- 제이월드의 경우 14명 내외로 구성되어 있으며 인당 급상여 수준은 42백만원 가량임.

연결기준 인건비																
	제조원가				판매관리비				경상연구개발비 & 개발비				합계			
	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원, 명																
급상여	8,351	9,769	10,728	11,499	11,806	16,243	16,500	17,695	2,606	3,343	3,851	3,953	22,763	29,355	31,079	33,147
Peterpan	6,335	7,630	8,244	8,788	10,483	13,897	14,192	14,556	2,421	3,137	3,598	3,692	19,238	24,664	26,034	27,036
아크로스	2,016	2,139	2,393	2,512	822	994	935	1,011	185	206	253	261	3,023	3,340	3,581	3,784
Peterpan America 등	-	-	-	-	484	1,351	1,281	1,968	-	-	-	-	484	1,351	1,281	1,968
제이월드	-	-	92	199	-	-	73	123	-	-	-	-	-	-	165	322
오디넌스	-	-	-	-	-	-	16	36	-	-	-	-	-	-	16	36
Forcare Biomed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weihai Hugel Pharma	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-
Hugel Pharma Vietnam	-	-	-	-	13	-	2	1	-	-	-	-	13	-	2	1
연평균인원(명)	179	210	225	234	171	210	228	229	43	58	66	66	393	479	519	530
Peterpan	135	164	167	175	156	182	201	202	39	54	62	62	331	400	430	438
아크로스	44	46	47	48	15	13	14	14	3	4	4	4	62	64	65	67
Peterpan America 등	-	-	-	-	-	15	9	9	-	-	-	-	-	15	9	9
제이월드	-	-	10	11	-	-	4	4	-	-	-	-	-	-	14	15
오디넌스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forcare Biomed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weihai Hugel Pharma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hugel Pharma Vietnam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
인당 급상여	47	46	48	49	69	77	72	77	61	58	59	60	58	61	60	63
Peterpan	47	46	49	50	67	77	71	72	61	58	58	59	58	62	61	62
아크로스	46	46	51	52	56	75	65	70	58	52	63	64	49	53	55	57
Peterpan America 등	-	-	-	-	-	89	141	210	-	-	-	-	-	89	141	210
제이월드	-	-	36	36	-	-	73	62	-	-	-	-	-	-	46	42
오디넌스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forcare Biomed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weihai Hugel Pharma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hugel Pharma Vietnam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

21년 5월말 인원수

567

455

70

11

13

11

7

-

Source: 회사재공자료
 Note: 회사재공자료와 제조원가명세서상 급상여 금액은 2018년 870백만원, 2019년 285백만원, 2020년 301백만원 차이가 있음.
 판매관리비의 급상여 금액은 연결정산표상 금액으로, 연결 손익계산서상 급여 금액과 2018년 15백만원, 2019년 10백만원 차이가 있음.
 제이월드는 2020년 10월부터 연결대상에 포함되며, 인당 급상여 계산시 2020년은 4배, 2021년은 2배를 곱하여 계산하였음.

Key finding (13 - 2) - [Peterpan 별도] 인건비 및 인원수

- Peterpan(별도)의 연평균인원수는 2018년 대비 LTM21에 108 명 증가하였으며, 주로 생산본부(41명), 개발본부(25명), 경영지원본부(23명) 등에서 인원들이 증가한 것으로 나타나고 있음. 반면, 사업규모가 축소 중인 메디텍사업부, 화장품 사업부의 경우 2019년 이후부터 인원수 감소 추세가 나타나고 있음.
- LTM21 기준 인당 급상여는 평균 63백만원(임원 제외 시 57백만원) 수준이며, 생산본부는 48백만원, 개발본부는 56백만원, 이외 사업부는 평균 63~68백만원 내외 수준인 것으로 나타남.
- 기능에 따라 차등은 있으나 연평균 인당 급상여 상승률은 4% 수준으로 나타나며, Peterpan 에 따르면 향후에도 4 ~ 5% 수준의 급여상승률이 예상된다고 함.

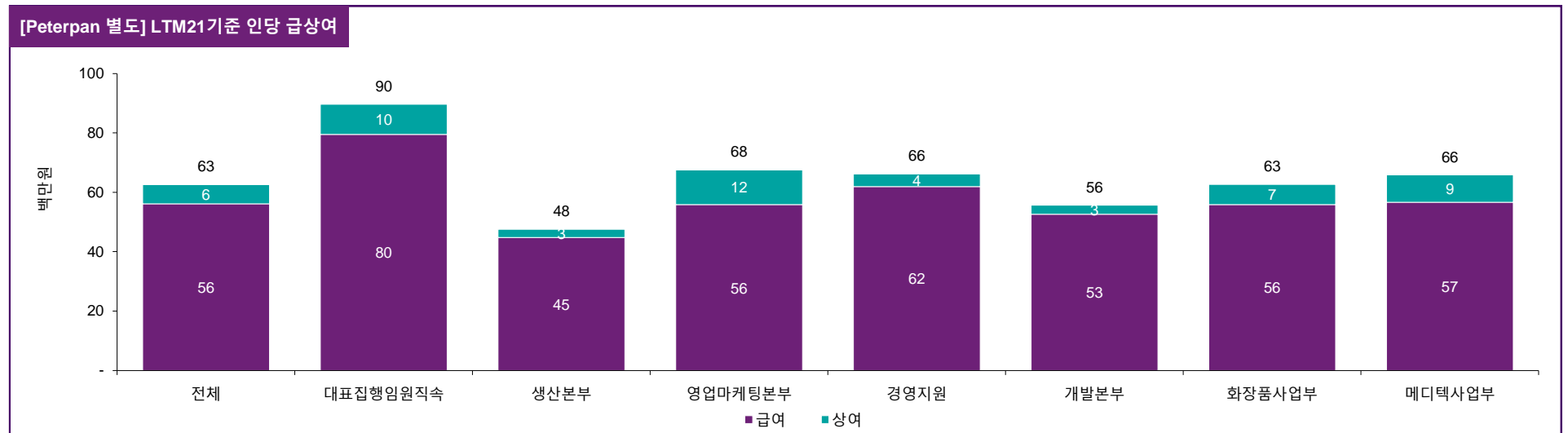
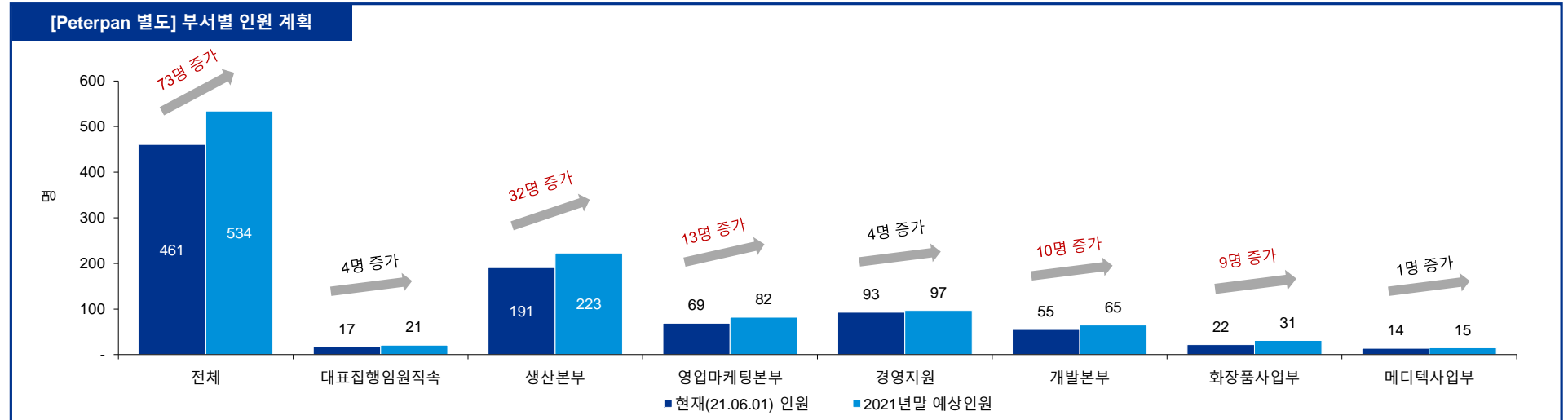
[Peterpan 별도] 부서별 인원 및 인건비																
백만원, 명	제조원가				판매관리비				경상연구개발비 & 개발비				Peterpan 합계			
	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
급상여	6,335	7,630	8,244	8,788	10,132	13,031	14,300	14,981	2,421	3,137	3,598	3,692	18,888	23,797	26,142	27,460
매출액 대비%	3.9%	4.3%	4.5%	4.3%	6.3%	7.3%	7.8%	7.3%	1.5%	1.8%	2.0%	1.8%	11.7%	13.4%	14.2%	13.4%
임원	471	329	416	511	2,330	1,751	1,768	2,236	482	175	230	298	3,283	2,254	2,413	3,045
대표집행임원직속	-	-	-	-	460	825	774	934	-	-	-	-	460	825	774	934
생산본부	5,864	7,300	7,828	8,276	366	-	442	322	-	-	-	-	6,230	7,300	8,270	8,598
영업마케팅본부	-	-	-	-	3,341	4,294	4,690	4,708	-	-	-	-	3,341	4,294	4,690	4,708
경영지원	-	-	-	-	2,366	3,312	4,149	4,254	-	-	-	-	2,366	3,312	4,149	4,254
개발본부	-	-	-	-	-	-	-	-	1,939	2,962	3,368	3,393	1,939	2,962	3,368	3,393
화장품사업부	-	-	-	-	773	1,553	1,686	1,715	-	-	-	-	773	1,553	1,686	1,715
메디텍사업부	-	-	-	-	495	1,297	791	812	-	-	-	-	495	1,297	791	812
연평균인원(명)	135	164	167	175	156	182	201	202	39	54	62	62	331	400	430	438
임원	3	2	2	2	13	8	8	9	3	1	1	1	19	11	12	13
대표집행임원직속	-	-	-	-	6	10	8	10	-	-	-	-	6	10	8	10
생산본부	132	162	165	172	7	-	11	8	-	-	-	-	139	162	176	181
영업마케팅본부	-	-	-	-	63	70	71	70	-	-	-	-	63	70	71	70
경영지원	-	-	-	-	42	50	62	64	-	-	-	-	42	50	62	64
개발본부	-	-	-	-	-	-	-	-	36	53	61	61	36	53	61	61
화장품사업부	-	-	-	-	16	29	29	27	-	-	-	-	16	29	29	27
메디텍사업부	-	-	-	-	10	15	12	12	-	-	-	-	10	15	12	12
인당 급상여	47	46	49	50	65	72	71	74	61	58	58	59	57	60	61	63
임원	162	198	199	219	180	212	212	242	156	190	212	224	174	208	210	236
대표집행임원직속	-	-	-	-	84	85	92	90	-	-	-	-	84	85	92	90
생산본부	44	45	47	48	53	-	40	39	-	-	-	-	45	45	47	48
영업마케팅본부	-	-	-	-	53	62	66	68	-	-	-	-	53	62	66	68
경영지원	-	-	-	-	57	66	67	66	-	-	-	-	57	66	67	66
개발본부	-	-	-	-	-	-	-	-	53	56	56	56	53	56	56	56
화장품사업부	-	-	-	-	49	54	59	63	-	-	-	-	49	54	59	63
메디텍사업부	-	-	-	-	49	89	67	66	-	-	-	-	49	89	67	66

인원수 증감('18~'21.3)

CAGR('18~'21.3)

Key finding (13 - 3) - [Peterpan 별도] 인건비 및 인원수

- 2021년 6월 현재 Peterpan 별도 기준 인원 수는 461명이며, Peterpan은 2021년 말까지 534명으로 인원 증가시킬 계획임.
- 주로 통신 사업 관련 생산본부, 개발본부 인원 등을 지속 증원할 예정이며, 종속회사(아크로스, 제이월드 등) 업무까지 대행하는 영업마케팅 본부의 인원도 증원시킬 계획임.
- 한편, 2020년까지 인원수 축소 본부였던 화장품 본부의 경우 2021년에는 9명 추가 인원 채용할 예정으로 나타남.



Note: 경영지원에서는 경영지원본부, 의학본부, 전략본부, 커뮤니케이션사업부, 인재사업부가 포함되어 있음.
LTM21기준 인당 급상여의 각 사업부에는 임원이 제외되어 있음.

Key finding (13-4) - [아크로스] 인건비 및 인원수

- 아크로스의 경우 사업규모 확대에도 불구하고 인원 및 인건비 상승이 크지 않은 것으로 나타남. 이는 필러의 경우 특신에 비해 제조인건비 부담이 낮은 사업으로 생산량 상승에도 불구하고 생산 인원수 증가가 미미하였으며, 또한, 판매처에 대한 영업 및 마케팅 기능을 주로 Peterpan 에서 수행함에 따라 아크로스 입장에서 추가 인원에 대한 필요성이 낮았을 것으로 추정됨.
- 아크로스 인원의 인당 급상여 수준은 LTM21 기준 57백만원(임원 제외시 50백만원)이며, 기능별로 구분 시 생산&품질 인원 48백만원, 경영지원 인원 54백만원, 연구개발 인원 64백만원 수준을 나타냄.

[아크로스] 부서별 인원 및 인건비

	제조원가				판매관리비				경상연구개발비 & 개발비				아크로스 합계			
	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원, 명																
급상여	2,016	2,139	2,393	2,512	1,348	859	984	1,010	185	206	253	261	3,549	3,204	3,629	3,784
매출액 대비%	5.6%	4.7%	4.9%	4.9%	3.8%	1.9%	2.0%	2.0%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	9.9%	7.0%	7.4%	7.4%
임원	379	270	302	309	726	281	319	353	-	-	-	-	1,105	551	621	661
생산&품질	1,637	1,869	2,091	2,204	-	-	-	-	-	-	-	-	1,637	1,869	2,091	2,204
생산팀	358	378	426	435	-	-	-	-	-	-	-	-	358	378	426	435
포장팀	452	535	625	654	-	-	-	-	-	-	-	-	452	535	625	654
품질팀	547	582	581	606	-	-	-	-	-	-	-	-	547	582	581	606
생산지원 등	280	375	460	509	-	-	-	-	-	-	-	-	280	375	460	509
경영지원	-	-	-	-	622	578	664	657	-	-	-	-	622	578	664	657
연구개발	-	-	-	-	-	-	-	-	185	206	253	261	185	206	253	261
연평균인원(명)	44	46	47	48	15	13	14	14	3	4	4	4	62	64	65	67
임원	2	2	2	2	2	2	2	2	-	-	-	-	4	4	4	4
생산&품질	42	44	45	46	-	-	-	-	-	-	-	-	42	44	45	46
생산팀	8	8	8	8	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8	8	8
포장팀	15	15	15	15	-	-	-	-	-	-	-	-	15	15	15	15
품질팀	12	13	13	13	-	-	-	-	-	-	-	-	12	13	13	13
생산지원 등	7	8	9	9	-	-	-	-	-	-	-	-	7	8	9	9
경영지원	-	-	-	-	13	11	12	12	-	-	-	-	13	11	12	12
연구개발	-	-	-	-	-	-	-	-	3	4	4	4	3	4	4	4
인당 급상여	46	46	51	52	92	65	69	70	58	52	63	64	57	50	55	57
임원	189	135	151	154	349	140	153	151	-	-	-	-	271	138	152	153
생산&품질	39	42	46	48	-	-	-	-	-	-	-	-	39	42	46	48
생산팀	44	47	53	52	-	-	-	-	-	-	-	-	44	47	53	52
포장팀	31	36	41	42	-	-	-	-	-	-	-	-	31	36	41	42
품질팀	45	44	45	47	-	-	-	-	-	-	-	-	45	44	45	47
생산지원 등	40	47	52	54	-	-	-	-	-	-	-	-	40	47	52	54
경영지원	-	-	-	-	49	51	54	54	-	-	-	-	49	51	54	54
연구개발	-	-	-	-	-	-	-	-	58	52	63	64	58	52	63	64

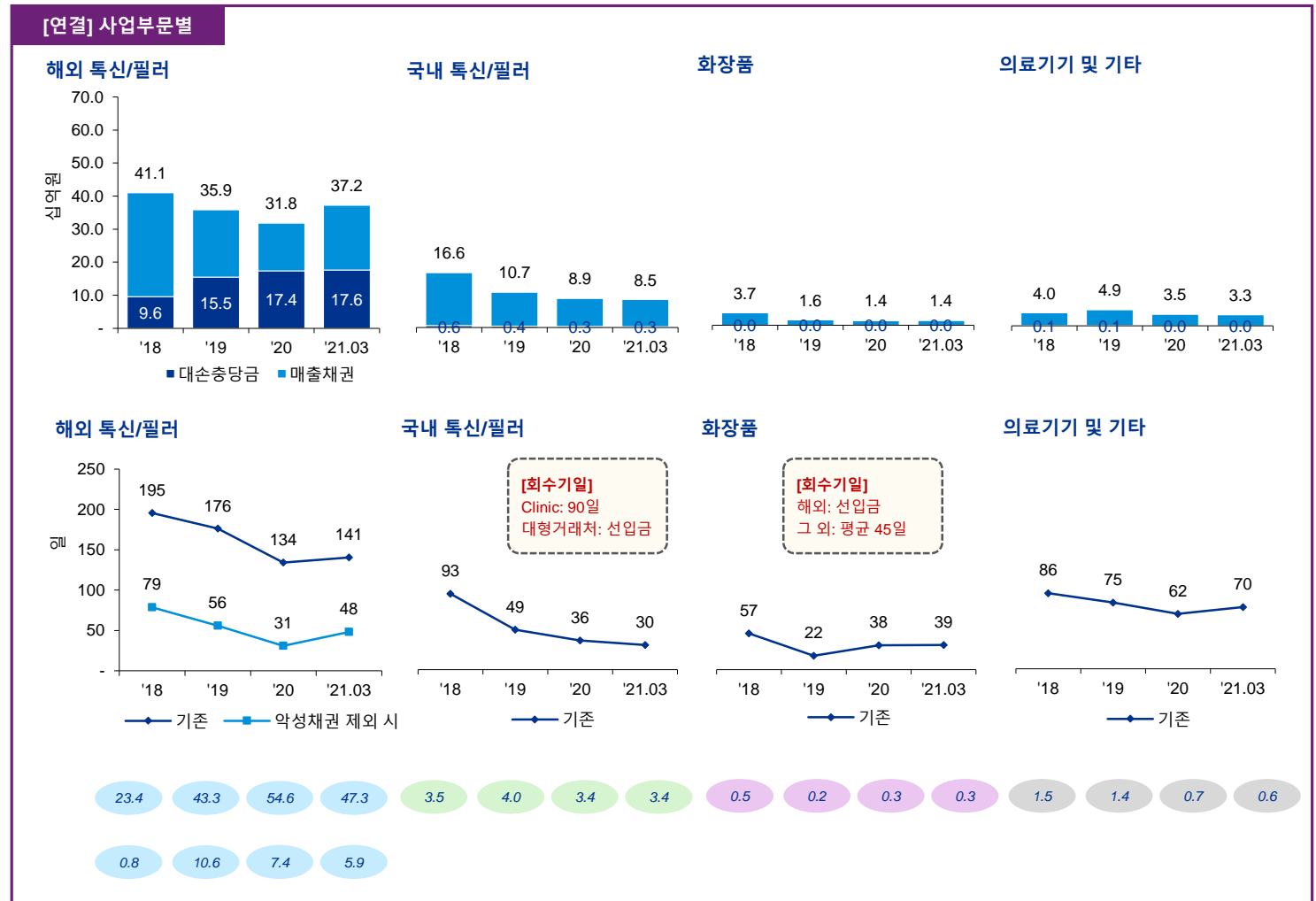
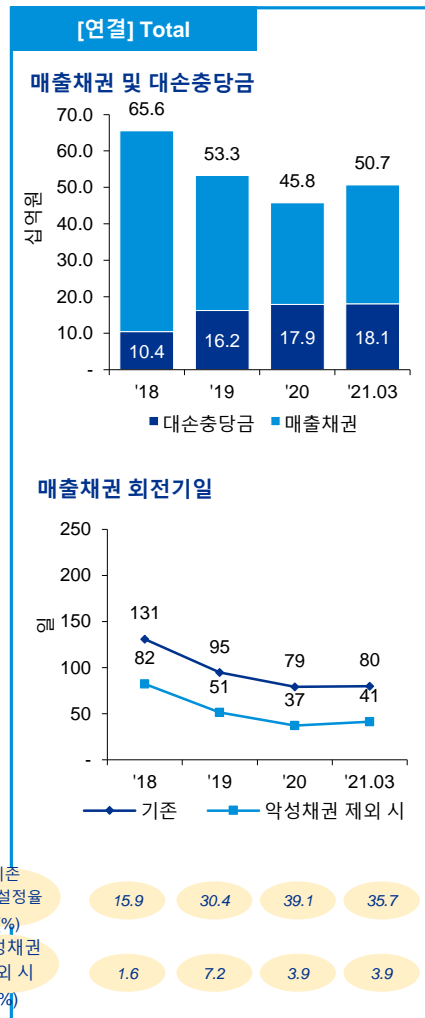
인원수 증감(18~21.3)

CAGR(18~21.3)

Source: 회사제공자료
Note: 아크로스의 회사제공자료와 제조원가명세서, 재무제표와 제조원가와 판매관리비의 급여, 상여 금액은 2018년 929백만원, 2019년 266백만원, 2020년 50백만원 차이가 있음.

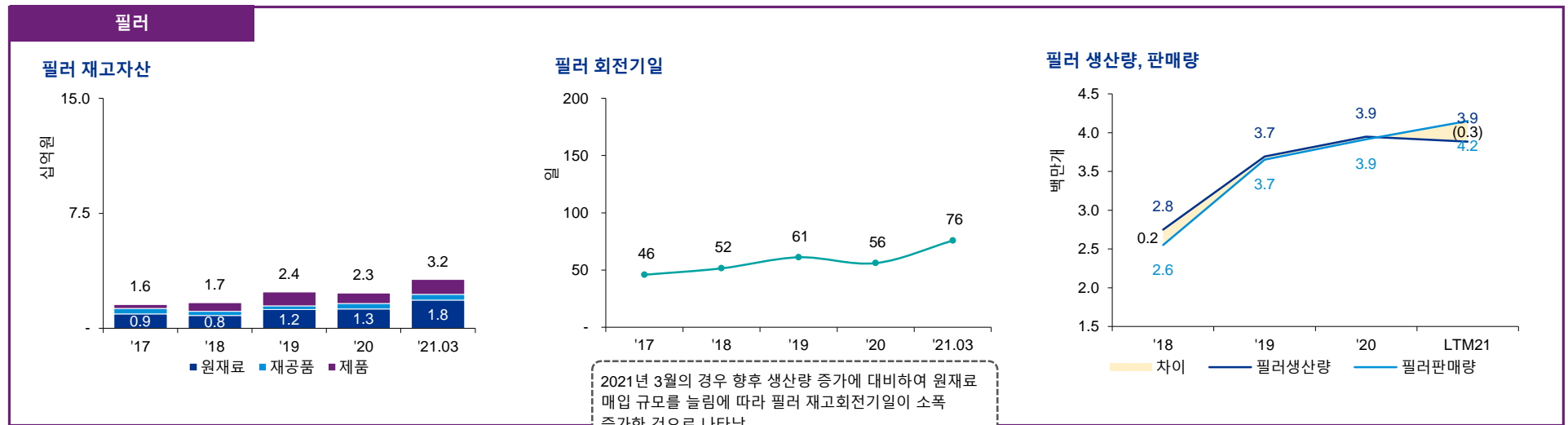
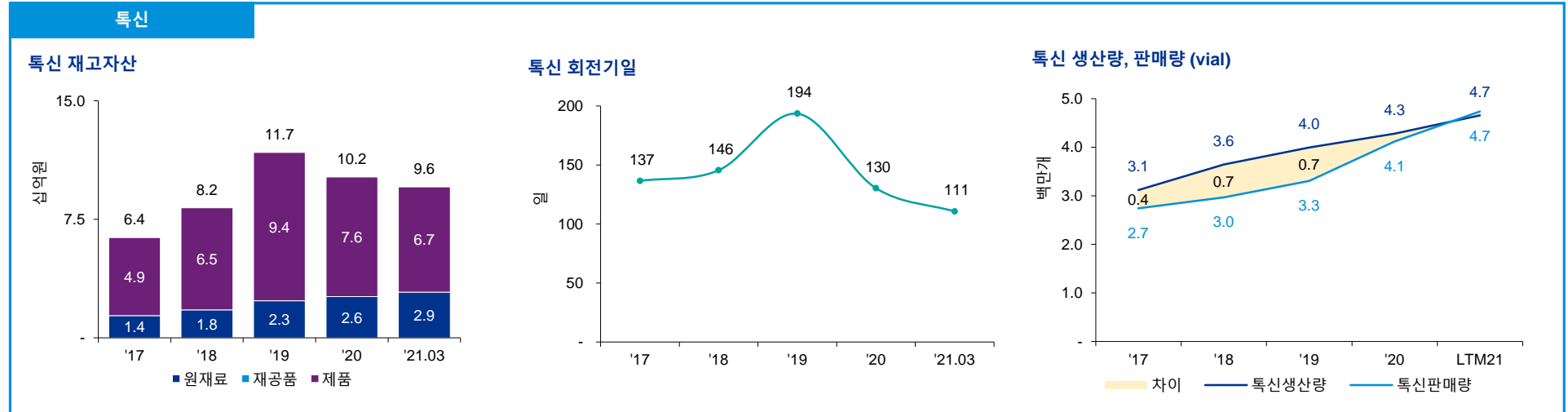
Key finding (14) - 사업별 채권회전기일

- Peterpan 은 운전자본 구조 개선 노력을 지속적으로 수행한 것으로 보이며, 특히 [1] 2018년 ~ 2019년 해외약성거래처(Asia Wholesaler 3곳, ROW agent 1곳) 정리 [2] Asia Wholesaler 와의 거래구조를 선입금 방식으로 변경, [3] 국내도매상 또는 대형 Clinic 에 대해서도 선입금 방식으로 변경, [4] 채권관리팀 강화를 통한 국내 Clinic 고객에 대한 채권 회수관리 등을 수행함에 따라 전사기준 채권회전기일은 지속적으로 개선되는 추세로 나타남.
- 이로 인해 특신/필러 사업의 채권회전기일은 2021년 현재 30~50일 내외 수준까지 개선된 것으로 나타남. (해외부동채권 제외)
- 현재 해외부동채권에 대해서는 담보설정액을 제외한 채권 전액에 대해 대손충당금 설정되어 있는 상태라고 함. 해외부동채권 제외 시 잔여채권에 대한 대손충당금 설정률은 2021년 현재 4% 수준으로 asset quality 측면에서도 많은 개선이 있었던 것으로 나타남.



Key finding (15) - 사업별 재고회전기일

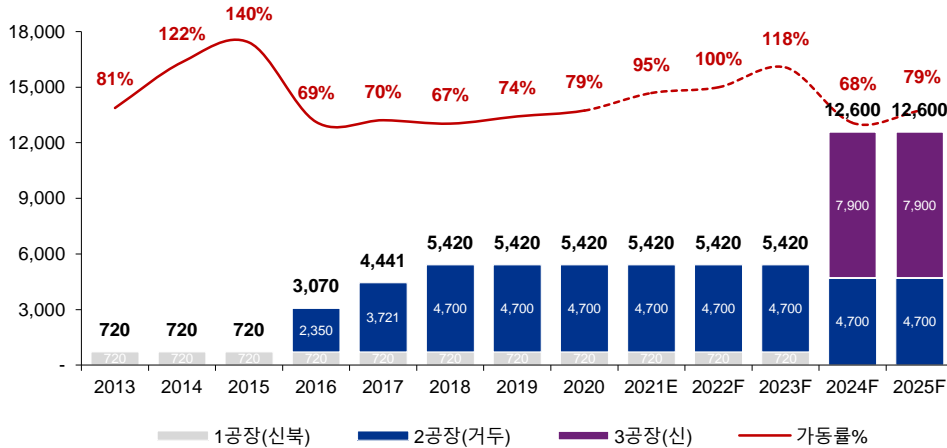
- **특신** : '18년부터 중국 내 비허가제품에 대한 단속/규제 강화로 인해 해외지역 판매량이 감소함에 따라 생산량 대비 재고소진규모가 감소한 것으로 나타나고, '19년까지 누적 재고 수준은 증가한 것으로 보임. 이로 인해 해당기간 재고 회전기일 194일 수준까지 상승 상승한 것으로 나타남. 2020년부터는 재고소진율이 높아지며 특신의 재고 수준이 감소하고 있는 것으로 나타나고 있으며, 재고회전기일 역시 감소추세인 것으로 확인됨.
- **필러**의 경우도 중국 내 규제 강화의 영향 있었으나 '18년 ~ '19년 시기에 UK를 비롯한 유럽지역에서 판매량이 증가하며 재고 소진됨에 따라 재고회전기일의 증가폭은 크지 않았던 것으로 나타남.
- 한편, Peterpan 에 따르면, 특신과 필러 사업에서 재고회전기일을 50일 ~ 60일까지 감소시키는 것이 목표라고 함.



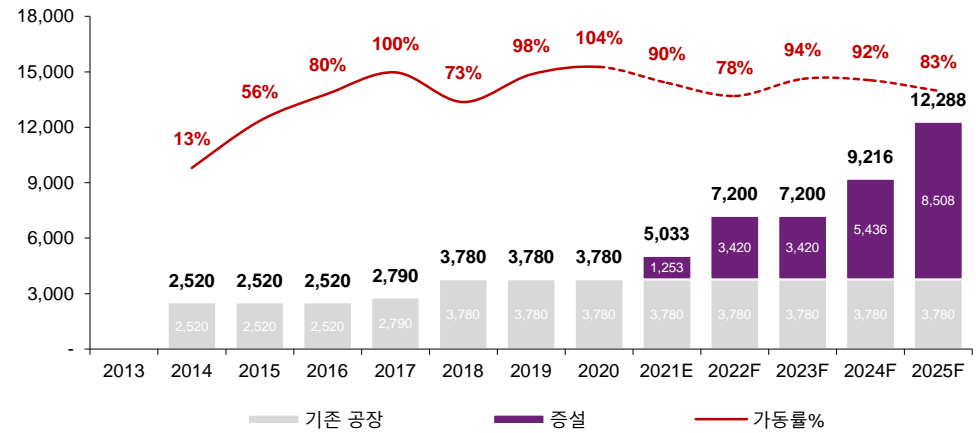
Key finding (16) - [특신, 필러] 생산공장 Capacity, CAPEX

- Peterpan 은 사업 규모 확대에 따라 특신 및 필러 생산 공장의 Capacity 를 지속적으로 늘리고 있으며, 2020년 기준 가동률은 특신 79%, 필러 104% 수준임. 단, 필러의 경우 2021년 신공장 완공으로 여유 Capacity 확보한 상황이며, 특신사업의 경우 사업규모 확대 고려하여 2023년까지 제 3공장 완공할 예정임(2024년 가동 예정).
- 특신 3공장 신설 관해서 2020년까지 약 30억원의 CAPEX 가 투입되었으며, 2021년~2023년까지 추가로 430억원의 CAPEX 투입될 예정임. 필러 신공장 관해서는 2021년 6월 현재 일차적인 CAPEX 지출은 완료된 것으로 보임. Peterpan에 따르면, 2022년 및 2023년도에 2공장 부지에 수평 및 수직 증축을 위해 각각 147억, 154억원 지출 예정임.
- 한편, 특신사업의 경우 유지보수 CAPEX로 연간 6억원 수준을 지출할 것으로 보이며(2024년 특신 3공장 가동 시는 연간 11억원 수준), 필러사업의 경우도 유지보수 CAPEX 로 연간 6억원 수준이 발생할 것으로 Peterpan 은 예상하고 있음.

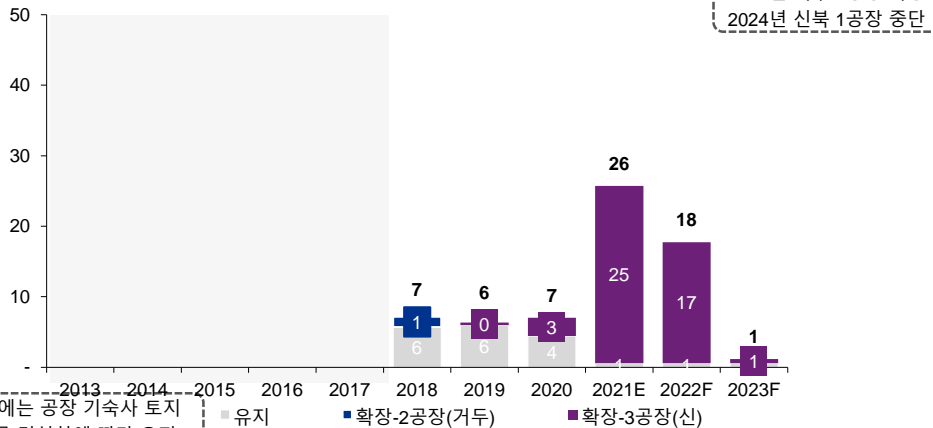
[특신] Capacity & 가동률 (단위: 1,000 vials)



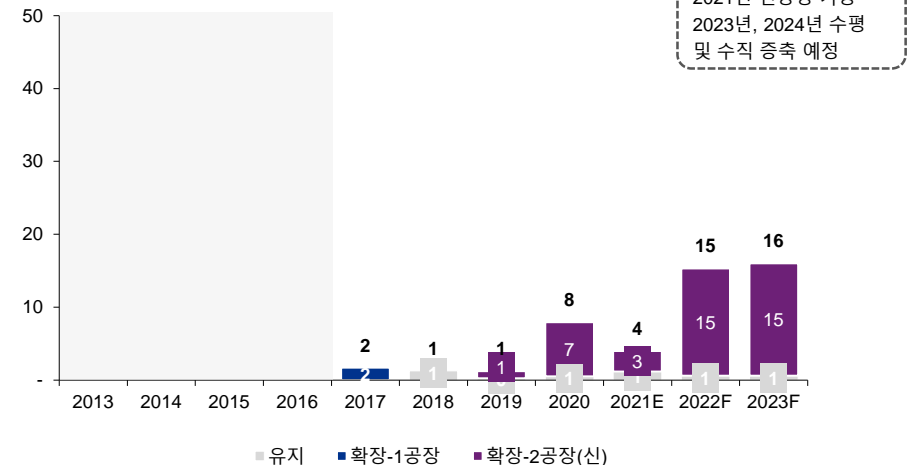
[필러] Capacity & 가동률 (단위: 1,000 syringes)



[특신] CAPEX (단위: 십억원)



[필러] CAPEX (단위: 십억원)



'18 ~ '20년에는 공장 기숙사 토지 매입 및 건물 건설함에 따라 유지 CAPEX 규모가 크게 나타남.

2016년 거두 2공장 가동,
2024년 거두 3공장 가동
2024년 신복 1공장 중단

2017년 1공장 증설,
2021년 신공장 가동
2023년, 2024년 수평
및 수직 증축 예정

Key finding (17-1) - 무형자산 Break down

- Peterpan 의 무형자산은 주로 개발비, 판매권, 영업권, 고객과의관계 등으로 구성되어 있으며, 영업권 및 고객과의관계는 과거 종속회사 취득 및 합병과정에서 발생한 무형자산임.
- 개발비 508억원(2021년 3월말 기준)은 주로 [1] Hugel America의 독신허가 임상 3상 진행하며 누적된 개발비 436억원과 [2] 이외 국가에 대한 허가 취득을 위해 누적된 개발비 58억원 등으로 구성되어 있음. 판매권 205억원은 주로 [1] Hugel America가 보유한 Croma 제품에 대한 독점 판매권과 [2] Peterpan 이 보유한 지방분해주사제 판매권으로 구성되어 있음.

[연결] 무형자산 세부내역

백만원	2018년	2019년	2020년	2021년 1Q
개발비	7,996	28,907	44,356	50,801
판매권	17,786	17,915	19,778	20,480
영업권	75,505	76,231	92,474	95,777
아크로스	49,349	49,349	49,349	49,349
Croma AU & CA	20,447	21,173	19,897	20,729
제이월드	-	-	17,519	17,519
메디텍	5,618	5,618	5,618	5,618
Forecare	-	-	-	2,471
AB Bio	91	91	91	91
고객과의관계	9,800	9,124	10,250	10,018
메디텍	5,607	5,000	4,393	4,241
Croma AU & CA	4,193	4,125	3,672	3,737
제이월드	-	-	2,185	2,040
기타	1,389	1,420	2,946	2,885
합계	112,475	133,597	169,803	179,960

[연결] 개발비 및 판매권

백만원	2018년	2019년	2020년	2021년 1Q
개발비	7,996	28,907	44,356	50,801
Peterpan America	6,239	22,605	36,917	43,630
Peterpan	1,757	6,301	7,439	7,170
해외(판매 허가)	-	4,234	5,931	5,806
중국	-	3,447	3,611	3,424
미국유럽	-	644	1,718	1,780
터키	-	141	546	546
브라질	-	-	17	17
기타	-	1	39	39
기타	1,757	2,068	1,508	1,365
판매권	17,786	17,915	19,778	20,480
1 Croma Pharma 독점판매권	17,636	17,865	16,788	17,490
지방분해주사제(HG301)	150	50	2,990	2,990
합계	25,781	46,822	64,133	71,281

1

2018년 Peterpan과 Croma USA는 JV agreement를 체결하고 Hugel America를 설립함. Croma USA는 Croma Pharma 제품(필러, PDO Threads)에 대한 미국, 캐나다, 호주, 뉴질랜드 독점판매권과 Croma Canada, Croma Australia에 대한 지분을 현물출자함. 이로 인해 판매권, 고객관계 및 영업권이 인식됨.

[연결] 경상연구개발비 및 개발비 지출액

백만원	연구시작연도	현재 진행단계	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3개월
경상연구개발비			7,750	10,226	14,987	3,847
Peterpan			7,263	9,183	14,897	3,623
HG101(동결건조)			1,779	2,901	7,223	1,630
침적기형	2011	허가완료	94	684	2,210	665
미간주름	2011	허가완료	565	566	1,211	204
상지경직	2013	허가완료	177	333	2,434	193
근육경직	n.a	허가완료	16	387	47	171
RSA	n.a	n.a	298	-	2	164
사각턱	2019	임상2상 완료	40	253	754	114
눈가주름	2017	허가완료	-	162	130	87
과민성방광	2018	임상1상 진행	589	515	435	31
눈꺼풀경련	2007	허가완료	2	-	-	-
HG102(무통 액상)			600	938	1,161	154
미간주름	n.a	임상1상	569	938	1,161	154
다한증	2015	임상1상 IND	31	-	-	-
HG103(니들패치) - 다한증	2015	개념검증(POC)	147	-	4	21
HG104 - 미간주름	n.a	n.a	-	-	4	11
HG201(RNAi) - 비대흉터	2013	임상2상 진행	873	470	692	295
HG301 - 턱밑 지방분해	2020	비임상준비	-	-	165	29
기타			3,864	4,875	5,647	1,484
필러			916	946	755	224
Peterpan America 등			(429)	96	(665)	1
개발비			7,044	21,114	18,013	5,237
Peterpan America 등			6,229	16,314	16,186	5,175
Peterpan			816	4,800	1,828	61
해외(판매 허가)			-	4,234	1,823	61
중국			-	3,447	288	-
미국유럽			-	644	1,074	61
터키			-	141	405	-
브라질			-	-	17	-
기타			-	1	39	0
기타			816	566	5	-
합계			14,795	31,340	33,000	9,084
매출액 대비%			8.1%	15.3%	15.6%	14.2%

Note: 위 table 상 개발비에는 정부보조금 차감이 반영되어 있음.

Key finding (17-2) - 연구개발비 및 개발비

- Peterpan 별도법인 : 2020년까지는 주로 기존 특신 품목인 동결건조품목(HG101)의 적응증 확대를 위해 투자를 실시하였음. 향후에는 HG101에 대한 연구개발비 지출이 감소하는 대신 신규 품목인 무통액상, 니들패치, 퓨어 등 출시를 위한 연구개발비 지출을 확대할 계획임.
- Peterpan America : 특신/필러/PDO 제품의 미국/호주/캐나다/유럽에서 허가를 받기 위해 지출하는 비용이며, '21년 기준 19십억원까지 투자규모 증가한 이후 감소할 것으로 예상하고 있음.
- 아크로스 : 필러 관련 연구개발 진행 중이며, 2020년까지는 연구개발비 지출규모가 크지 않았음. 단, 2022년 ~ 2023년에는 유럽 내 MDR 인증을 위한 지출, 중국 내 신규 품목의 임상 및 허가비용, PDO 필러 개발 등에 지출 발생함에 따라 개발비 지출액 상승할 것으로 예상됨.

[연결] 프로젝트별 경상연구개발비 및 개발비 지출액

십억원	프로젝트/제품 성격	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월
[Peterpan 별도] 특신		6	8	14	15
RSA	미국/유럽 임상 및 허가	1	0	1	1
HG101	동결건조 적응증 확대	1	2	7	8
HG102	무통액상, 별도 용해 필요 없음	1	1	1	1
HG103	니들패치, 만성 질환(다한증) 치료용	0	0	-	0
HG104	퓨어, 내성 발생 가능성 낮은 신제품	-	-	-	0
HG201	RNA 간섭기술 치료제	1	1	0	1
HG301	지방분해제, 한국/중국 독점 판매권	-	-	-	0
기타 프로젝트	기타 국가 임상 및 허가 등	0	0	0	0
간접 인건비 및 경비 등		3	4	5	4
[아크로스 별도] 필러		1	1	1	1
MDR	유럽 의료기기법 시행으로 인한 추가인증	-	-	-	-
중국 임상	리도카인 포함 필러 임상 및 허가	-	-	-	-
Revolax	만리톨 제품, 안정성 및 생체지속성 개선	0	0	0	0
PDO 필러	PDO 성분 사용 필러 제품	-	-	-	-
기타프로젝트	기타 신제품 개발 관련	1	0	0	0
간접 인건비 및 경비 등		1	1	1	1
Peterpan America		-	6	16	17
특신	미국/유럽/호주/캐나다 임상 및 허가	-	6	9	12
필러	미국/유럽/호주/캐나다 임상 및 허가	-	0	7	6
PDO	미국/유럽/호주/캐나다 임상 및 허가	-	0	0	0
합계		8	15	32	33
매출액 대비%		4.2%	8.3%	15.4%	15.8%

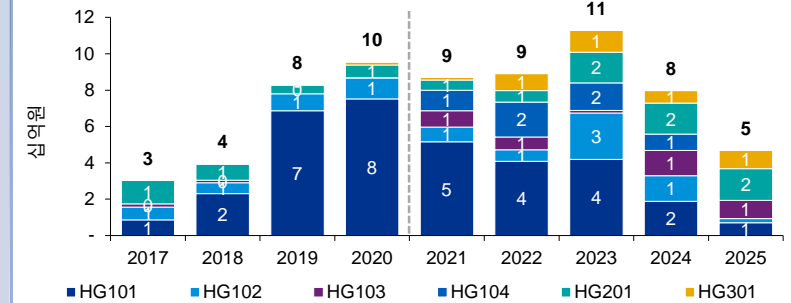
Note: (1) 위 표 상 항목별 금액은 경상연구개발비(비용화)와 개발비(자산화) 금액이 합쳐져 표시되어 있음.

(2) Peterpan America 금액은 원장 기준인 반면, 'Selected Information - CAPEX' 상 금액은 현금기준임. 이에 따라 2019년도는 53.6억원, 2020년도는 (-)53.7억원 정도 차이가 있음.

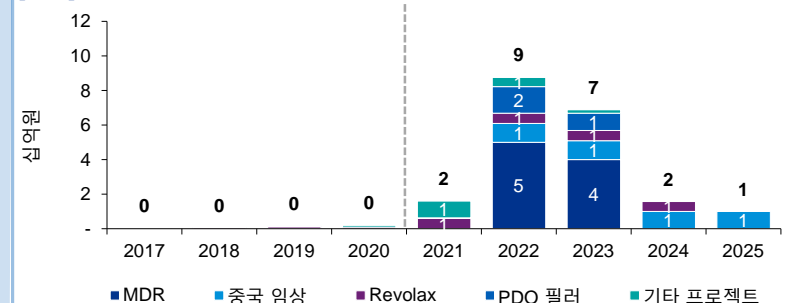
MDR: Medical Device Regulation. 유럽의 기존 의료기기 관련 지침이었던 MDD보다 강화된 개정안으로 2021년에 시행 예정임. 이에 따라 기존에 허가를 받은 제품들도 일부 재평가 및 재인증을 받아야 함.

RSA: Regulatory Service Agreement. 특정 규제에 대하여 공급자로부터 제공받는 서비스 계약을 포괄적으로 가리킴. Peterpan America는 대부분의 임상 및 허가 비용을 RSA를 통해 지급하고 있으며, Peterpan의 경우에도 RSA를 통해 Croma에게 임상 및 허가 비용을 지급하고 있음.

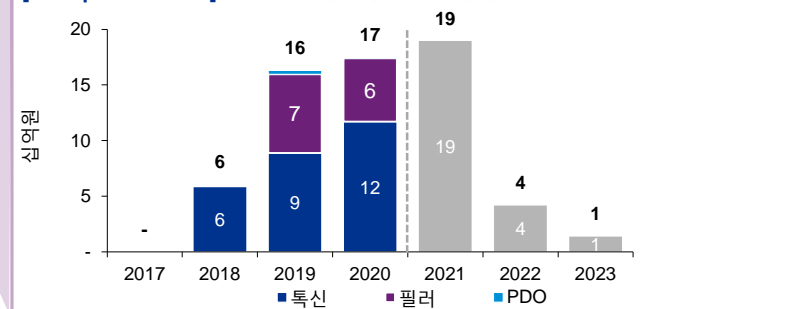
[특신] 향후 연구개발비 & 개발비 계획



[필러] 향후 연구개발비 & 개발비 계획



[Peterpan America] 향후 연구개발비 & 개발비 계획



Key finding (17 - 3) - 개발비 손상여부

- 2021년 3월 말 기준 개발비 장부가액은 508억원이며, Peterpan America 에서 진행 중인 임상/허가 개발비 436억원과 Peterpan 에서 진행 중인 각 국가별 임상/허가 개발비 71억원 등으로 구성되어 있음.
- 각 개발비 자산항목별 손상징후 검토 내역 확인해 보았으며, 외부정보/내부정보를 종합적으로 고려하여 손상징후가 있는지 여부를 판단해 보았을 때 손상 인식이 필요한 개발비 항목은 확인되지 않음.

개발비 손상 검토								
백만원	개발비 장부가액	2021년 3월31일	손상징후 검토 process					
			외부정보		내부정보			
개발진행여부			개발 중단 여부 또는 허가 취소 여부	가치하락 거시적 이벤트 존재	취득 지연 및 이에 따른 매출 감소	관련 원가 1년 이상 미발생	예상 매출액 감소 유인 존재	관련 원가의 유의적 증가 가능성
(a) Peterpan America								
특신, 필러(해외)	43,630							
미국/유럽/호주/캐나다 임상 및 허가 개발중	43,630		국가별 허가 절차 스케줄대로 진행 중	N.A.	국가별 허가 절차 스케줄대로 진행 중	N.A.	N.A.	N.A.
(b) Peterpan								
특신(국내)	1,365							
HG101 눈가주름, 뇌성마비, 뇌졸중 개발완료	1,314		허가완료 및 중단사유 없음	N.A.	허가완료	N.A.	N.A.	N.A.
HG101 300Unit 개발완료	51		허가완료 및 중단사유 없음	N.A.	허가완료	N.A.	N.A.	N.A.
특신(해외)	5,788							
중국 개발완료	3,424		허가완료 및 중단사유 없음	N.A.	허가완료	N.A.	N.A.	N.A.
미국, 유럽 터키 그루지아 벨라루스 아르메니아 카자흐스탄	1,780 546 - 16 13 10		국가별 허가 절차 스케줄대로 진행 중	N.A.	국가별 허가 절차 스케줄대로 진행 중	N.A.	N.A.	N.A.
필러(해외)	17							
브라질 개발중	17							
(a)+(b) 개발비 합계	50,801							



Selected Information

Selected information contents

	Page		Page
■ (1) 연결가능여부	57	■ (15) [의료기기] 상품별 채널별 판매량	74
■ (2) 사업부문별손익	59	■ (16) [의료기기] 상품별 채널별 ASP	75
■ (3) [특신,필러] 국내 매출액, 판매량 및 ASP	60	■ (17) CAPEX	76
■ (4) [특신,필러] 국내 지역별 매출액	61	■ (18) [특신,필러] 정상 및 최대 Capacity	77
■ (5) [특신,필러] 국내 분기별 ASP	62	■ (19) 판매관리비 계정별 Break down	79
■ (6) [특신,필러] 해외 지역별 매출액, 판매량 및 ASP	63	■ (20) 연구개발비	80
■ (7) [특신,필러] 해외 제품별 매출액, 판매량 및 ASP	64	■ (21) 영업외손익 계정별 Break down	83
■ (8) [해외 특신,필러] 국가별 허가현황	65	■ (22) 매입액 및 매입채무	84
■ (9) [특신,필러] 제조원가명세서	67	■ (23) [Peterpan 별도] 급상여 및 퇴직급여 관련 정책	85
■ (10) [특신,필러] 국내 채널별 GP%	68	■ (24) 대여금 및 보증금	86
■ (11) [특신,필러] 해외 지역별 GP%	69	■ (25) 주식선택권	87
■ (12) [화장품] 채널별 손익	71	■ (26) 비지배지분 금융부채	88
■ (13) [의료기기(Medical device)] 사업부 손익	72	■ (27) 전환사채	89
■ (14) [의료기기] 상품별 채널별 매출액	73	■ (28) 식약처 행정처분	90
		Appendix	91

Selected information (1) - 연결가능여부 (1/2)

- 2021년 3월 말 현재 Peterpan의 최대주주는 LIDAC(지분율 42.9%, 전환사채 전환 시 46.3%)로 의결권 과반수 미만을 보유하고 있음.
- 다만, [1] 다른 주주들의 주식분산 정도가 커 LIDAC을 outvote 하기 위해서는 상당히 많은 수의 주주가 연대하여야 하므로 LIDAC이 보유한 의결권의 상대적 규모가 크다고 볼 수 있는 점, [2] 과거 주주 의결 양상에서 LIDAC 이 보유 지분율로 충분히 과반 이상의 의결권을 행사해 온 사실, [3] 이사회 멤버 대부분이 LIDAC의 임원이거나 LIDAC이 의결권 과반 이상을 행사한 주주에서 선임한 이사들이라는 사실 등을 종합적으로 고려해 보았을 때 LIDAC은 Peterpan 을 “사실상” 그리고 “실질적”으로 지배한다고 볼 수 있음. (단, LIDAC은 투자기업에 해당하여 KIFRS 1110 호에 따라 연결재무제표를 작성하진 않았음.)

지분율 현황 (2021년 3월31일 기준)

LIDAC	Massachusetts Financial Services Company	The Capital Group Companies, Inc	기타 1% 이상 주주	자기주식	1%미만 소액주주
42.9% (46.3%)*	5.0% (4.7%)	4.2% (3.9%)	1.9% (1.8%)	1.4% (1.3%)	44.5% (41.9%)

Peterpan

* 전환사채 전환 가정 시 지분율

의결권 과반수 미만 보유하더라도 연결 범위에 포함하는 경우

[KIFRS 1110호 B38 ~ B54]

- 최대주주가 보유한 의결권의 상대적 규모와 다른 의결권 보유자의 주식분산 정도를 고려해 보았을 때, 최대주주의 의결권이 다른 투자자들보다 유의적으로 많은 경우
- 과거 주주총회 의결 양상을 보았을 때, 최대주주의 보유 지분율로 충분히 과반 이상의 의결권을 행사할 수 있는 사실 및 합리적인 기대
- 주주간약정 등을 통해 의결권을 위임받거나 이사회를 장악하는 등 지배력을 행사할 수 있는 힘을 부여 받는 경우

과거 정기주주총회 의결 양상과 이사회 구성

과거 정기주주총회 의결양상

	제17기 2018년 3월22일	제18기 2019년 3월28일	제19기 2020년 3월27일	제20기 2021년 3월26일
의안	재무제표 승인 이사 선임 이사보수 한도	재무제표 승인 이사 선임 이사보수 한도	재무제표 승인 이사 선임 이사보수 한도	재무제표 승인 정관 변경 이사 선임
참석인원 수	21	9	191	281
참석지분율 (A)	73.0%	64.4%	72.6%	73.0%
최대주주지분율 (B)	41.4%	41.0%	42.8%	43.7%
(B) / (A)	56.8%	63.6%	58.9%	59.9%

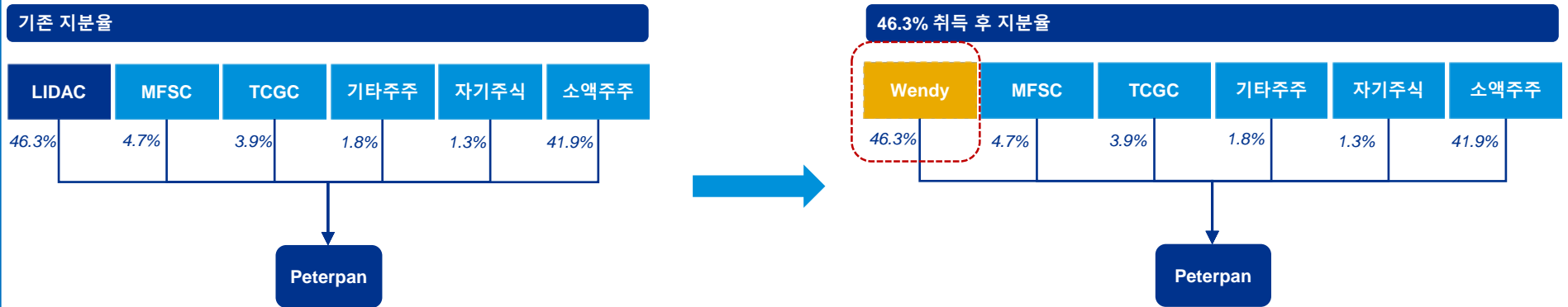
이사회 구성현황(2021년 3월31일)

직명	성명	비고
사내이사	손지훈	대표이사, 제17기 정기주주총회에서 선임
기타비상무이사	Zhu Jia	Managing Director(Bain Capital)
기타비상무이사	Jeffrey Schwartz	Managing Director(Bain Capital)
기타비상무이사	김현승	상무(Bain Capital)
기타비상무이사	이정우	Managing Director(Bain Capital)
사외이사	류재욱	-
사외이사	정병수	제17기 정기주주총회에서 선임

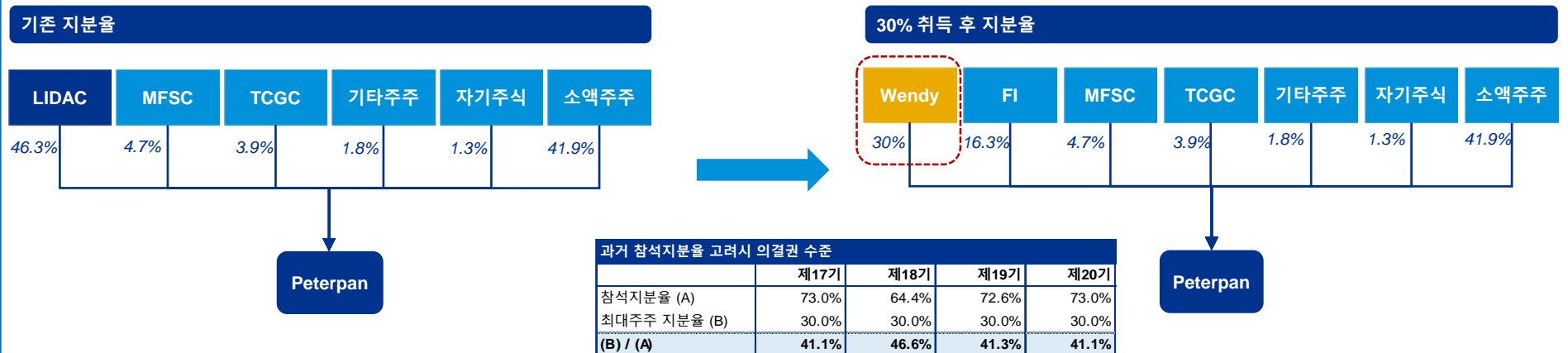
Selected information (1) - 연결가능여부 (2/2)

- Case 1 : Wendy 가 LIDAC의 보유 지분 전부를 취득하는 경우, 취득 후 주주구성, 과거 주총 양상, 변경될 이사회 멤버 등을 종합적으로 고려 시 Wendy 가 Peterpan 을 실질적으로 지배한다고 보기에 무리 없어 보이며 Peterpan 을 연결범위에 포함 가능해 보임. 단, 최대주주 변경 이후에도 주총 양상을 지속적으로 모니터링하여 지배력 이슈가 없는지 지속적인 검토 필요함.
- Case 2 : Wendy 가 30% 지분만 보유하게 될 경우, 단독으로는 보유한 의결권의 상대적 규모가 크다고 볼 수 없으며, 과거 주총 참석지분율 고려 시 안정적으로 과반 이상 의결권을 행사할 수 있을 것으로 보이지 않음. 따라서 Wendy 가 Peterpan 에 대해 힘을 갖는지 명백하지 않으므로 실질적으로 지배한다고 볼 수 없음.
- 다만, Wendy 가 FI 와 주주간 약정을 통해 이사회 구성원의 임면권을 갖거나, 의결권을 위임받아 주총에서 과반 이상 의결권을 행사하는 등의 권한을 가질 수 있다면, 실질 지배를 한다고 볼 수 있으며, Peterpan 을 연결범위에 포함 가능함.

Case 1) LIDAC의 보유 지분 전부를 취득하는 경우



Case 2) 지분의 30%를 취득하는 경우



Selected information (2) - 사업부문별 손익

사업부문별 PL overview															
	합계			특신&필러			코스메틱			메디칼디바이스			JVCs		
십억원	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
매출액	182.4	204.6	211.0	142.0	154.2	177.0	23.7	26.8	13.2	15.9	19.5	18.0	0.8	4.1	2.8
매출원가	51.0	60.6	62.3	32.4	36.6	43.0	7.5	8.9	5.2	10.7	13.6	12.9	0.4	1.5	1.2
매출총이익	131.4	143.9	148.8	109.6	117.6	134.0	16.2	17.8	8.0	5.2	5.9	5.1	0.4	2.6	1.6
매출총이익%	72.0%	70.4%	70.5%	77.2%	76.3%	75.7%	68.4%	66.6%	60.5%	32.6%	30.3%	28.5%	49.8%	63.0%	58.8%
판매비와관리비	71.2	75.9	70.7	47.3	47.1	53.3	20.7	21.3	12.1	2.2	2.6	2.4	1.0	4.9	2.9
판매비와관리비%	39.0%	37.1%	33.5%	33.3%	30.5%	30.1%	87.3%	79.4%	91.8%	13.9%	13.3%	13.5%	129.1%	118.9%	104.4%
인건비	15.1	20.8	21.5	12.4	15.7	16.5	1.0	2.1	2.4	1.2	1.5	1.1	0.5	1.6	1.4
지급수수료	21.9	20.9	16.1	7.3	6.6	8.7	14.3	13.0	6.6	0.1	0.1	0.2	0.1	1.3	0.7
경상연구개발비	7.8	10.2	15.7	7.8	10.2	15.7	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0
마케팅비용	8.4	8.3	5.1	3.4	2.3	2.6	4.8	5.0	2.1	(0.0)	0.0	0.2	0.2	0.9	0.2
대손상각비	9.9	5.8	1.9	9.8	5.8	1.7	-	-	0.1	0.0	-	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타판매관리비	8.2	9.8	10.4	6.6	6.5	7.9	0.6	1.2	0.8	0.9	1.0	1.0	0.1	1.1	0.6
영업이익	60.2	68.1	78.1	62.3	70.5	80.8	(4.5)	(3.4)	(4.1)	3.0	3.3	2.7	(0.6)	(2.3)	(1.3)
EBIT%	33.0%	33.3%	37.0%	43.9%	45.7%	45.6%	(18.9%)	(12.8%)	(31.3%)	18.7%	17.0%	15.1%	(79.4%)	(55.9%)	(45.6%)
매출액대비%	39.0%	37.1%	33.5%	33.3%	30.5%	30.1%	87.3%	79.4%	91.8%	13.9%	13.3%	13.5%	129.1%	118.9%	104.4%
인건비	8.3%	10.2%	10.2%	8.7%	10.2%	9.3%	4.4%	7.7%	18.4%	7.5%	7.6%	6.2%	63.5%	38.3%	49.9%
지급수수료	12.0%	10.2%	7.6%	5.2%	4.3%	4.9%	60.3%	48.4%	50.0%	0.7%	0.3%	0.9%	12.5%	32.5%	23.7%
경상연구개발비	4.2%	5.0%	7.5%	5.5%	6.6%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
마케팅비용	4.6%	4.0%	2.4%	2.4%	1.5%	1.5%	20.1%	18.7%	15.9%	-0.2%	0.2%	0.9%	31.0%	21.8%	8.6%
대손상각비	5.4%	2.8%	0.9%	6.9%	3.7%	1.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%	4.2%	0.5%	1.1%
기타판매관리비	4.5%	4.8%	4.9%	4.6%	4.2%	4.5%	2.5%	4.6%	6.4%	5.8%	5.3%	5.5%	18.0%	25.8%	20.7%

Selected information (3) - [톡신, 필러] 국내 매출액, 판매량 및 ASP

[톡신, 필러] 국내 매출액, 판매량 및 ASP															
	(a) Clinic					(b) W/S					(a)+(b) Total				
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
매출액 (백만원)															
Toxin	31,649	35,336	29,982	34,222	41,952	9,358	17,592	31,325	35,909	39,288	41,007	52,928	61,307	70,131	81,239
50U	936	954	211	256	307	824	485	535	364	380	1,760	1,439	746	621	686
100U	11,385	11,633	9,133	10,906	15,508	3,077	6,679	20,586	32,999	37,353	14,463	18,312	29,719	43,905	52,861
150U	39	8	5	9	9	1	42	19	13	13	40	50	24	22	22
200U	19,289	22,741	20,632	23,051	26,128	5,456	10,386	10,186	2,533	1,542	24,744	33,127	30,818	25,584	27,671
Filler	8,438	9,532	12,175	12,491	13,553	616	2,787	6,324	7,803	8,688	9,054	12,320	18,499	20,294	22,241
Classic	5,073	937	13	(2)	-	86	-	0	-	-	5,160	937	13	(2)	-
Premium	3,263	6,287	8,318	9,665	10,732	530	1,967	5,809	7,387	8,354	3,793	8,255	14,127	17,052	19,086
Pure	-	1,263	1,501	796	835	-	3	291	113	90	-	1,266	1,791	909	926
Shape	102	738	114	108	106	-	92	(89)	-	-	102	830	25	108	106
Style	-	307	2,230	1,924	1,879	-	-	313	119	96	-	307	2,543	2,043	1,975
구구필	-	-	-	-	-	-	726	-	184	148	-	726	-	184	148
판매량 (천단위)															
Toxin	902	1,186	979	1,150	1,464	328	665	1,400	1,813	1,986	1,230	1,850	2,378	2,964	3,451
50U	53	55	11	13	15	48	29	32	20	21	101	84	43	33	37
100U	409	553	435	521	745	138	349	1,086	1,723	1,922	548	902	1,521	2,243	2,667
150U	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	0	0
200U	439	577	532	617	704	142	286	282	70	43	581	863	814	687	746
Filler	505	630	903	910	987	38	148	513	599	662	543	778	1,416	1,509	1,650
Classic	331	68	1	(0)	-	5	-	0	-	-	336	68	1	(0)	-
Premium	173	434	606	705	783	33	139	465	575	644	206	573	1,071	1,281	1,427
Pure	-	96	114	60	63	-	0	25	10	8	-	96	139	70	71
Shape	1	8	1	1	1	-	1	(1)	-	-	1	9	0	1	1
Style	-	25	180	144	139	-	0	24	9	7	-	25	204	153	147
구구필	-	-	-	-	-	-	8	-	4	3	-	8	-	4	3
ASP (천원)															
Toxin															
50U	17.7	17.3	19.9	19.8	19.9	17.3	16.6	16.5	17.9	17.7	17.5	17.0	17.4	18.6	18.6
100U	27.8	21.0	21.0	20.9	20.8	22.3	19.1	19.0	19.2	19.4	26.4	20.3	19.5	19.6	19.8
150U	71.2	139.4	11.2	70.7	32.8	151.5	75.8	75.8	75.8	75.8	72.4	81.7	33.4	73.7	49.3
200U	44.0	39.4	38.8	37.4	37.1	38.4	36.4	36.2	36.2	36.2	42.6	38.4	37.9	37.3	37.1
Filler															
Classic	15.3	13.9	9.1	11.5		18.1		11.8			15.4	13.9	9.1	11.5	
Premium	18.9	14.5	13.7	13.7	13.7	15.8	14.2	12.5	12.8	13.0	18.4	14.4	13.2	13.3	13.4
Pure		13.1	13.2	13.2	13.2		12.7	11.7	11.6	11.6		13.1	12.9	13.0	13.0
Shape	84.7	96.9	107.3	95.8	98.3		90.9	90.9			84.7	96.2	305.4	95.8	98.3
Style		12.5	12.4	13.4	13.5		-	12.9	12.8	13.0		12.4	12.4	13.3	13.5
구구필							90.5		44.3	45.5		90.5		44.3	45.5

Selected information (4) - [특신,필러] 국내 지역별 매출액

[특신,필러] 국내 지역별 매출액																					
	(a) 특신					(b) 필러					(a)+(b) 합계					전체 매출액 대비					
백만원	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3개월	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3개월	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3개월	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3개월	
Clinic	31,649	35,336	29,982	34,222	12,131	8,438	9,532	12,175	12,491	3,433	40,086	44,868	42,157	46,713	15,565	80.1%	68.8%	52.8%	51.7%	58.1%	
서울	16,103	19,497	18,827	22,761	9,493	3,408	4,749	6,372	7,878	2,705	19,511	24,247	25,199	30,639	12,198	39.0%	37.2%	31.6%	33.9%	45.6%	
경기/인천	6,746	7,049	4,734	5,866	1,403	1,532	1,627	2,434	1,453	216	8,278	8,676	7,168	7,319	1,619	16.5%	13.3%	9.0%	8.1%	6.0%	
충청	경기	5,359	5,688	3,850	5,044	1,176	1,192	1,354	2,124	178	6,551	7,042	5,975	6,269	1,354	13.1%	10.8%	7.5%	6.9%	5.1%	
	인천	1,387	1,362	884	821	227	340	272	310	228	38	1,727	1,634	1,194	1,050	265	3.5%	2.5%	1.5%	1.2%	1.0%
	대전	2,361	2,119	1,434	1,190	364	1,031	892	565	467	100	3,392	3,011	1,998	1,657	465	6.8%	4.6%	2.5%	1.8%	1.7%
	충북	927	774	617	431	158	314	345	197	160	47	1,241	1,119	814	591	205	2.5%	1.7%	1.0%	0.7%	0.8%
	충남	736	624	403	309	59	413	350	186	151	19	1,149	974	588	460	78	2.3%	1.5%	0.7%	0.5%	0.3%
	세종	652	697	404	386	114	259	146	149	139	33	911	842	552	525	147	1.8%	1.3%	0.7%	0.6%	0.6%
경상	46	24	11	65	33	45	51	33	17	1	91	76	43	82	34	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	
전라	부산	4,965	5,126	3,806	3,052	566	1,836	1,594	1,789	1,332	321	6,801	6,720	5,594	4,384	887	13.6%	10.3%	7.0%	4.8%	3.3%
	대구	2,208	2,056	1,316	865	244	843	776	788	569	135	3,051	2,832	2,104	1,434	379	6.1%	4.3%	2.6%	1.6%	1.4%
	울산	1,328	1,610	1,105	836	106	394	302	312	200	58	1,722	1,912	1,416	1,036	164	3.4%	2.9%	1.8%	1.1%	0.6%
	경북	474	448	441	457	70	206	189	167	163	43	680	637	608	620	113	1.4%	1.0%	0.8%	0.7%	0.4%
	경남	394	448	445	346	58	179	152	355	190	43	573	600	800	537	101	1.1%	0.9%	1.0%	0.6%	0.4%
	전라	561	564	499	547	88	213	175	167	211	42	774	739	666	758	130	1.5%	1.1%	0.8%	0.8%	0.5%
강원 및 제주	전라	1,345	1,439	1,027	1,091	278	610	643	585	382	83	1,955	2,081	1,612	1,472	361	3.9%	3.2%	2.0%	1.6%	1.3%
	광주	549	592	325	386	101	217	267	179	121	20	766	859	504	507	121	1.5%	1.3%	0.6%	0.6%	0.5%
	전남	404	467	311	301	77	218	205	201	125	18	622	672	512	426	95	1.2%	1.0%	0.6%	0.5%	0.4%
	전북	392	380	391	403	99	175	170	205	137	46	566	550	596	540	145	1.1%	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%
	강원 및 제주	129	106	155	262	27	21	28	430	980	8	150	133	584	1,241	35	0.3%	0.2%	0.7%	1.4%	0.1%
	강원	70	106	153	254	24	20	29	430	977	4	89	135	582	1,231	28	0.2%	0.2%	0.7%	1.4%	0.1%
제주	59	-	2	7	3	1	(1)	-	3	4	60	(1)	2	10	7	0.1%	(0.0%)	0.0%	0.0%	0.0%	
WS	9,358	17,592	31,325	35,909	9,088	616	2,787	6,324	7,803	2,121	9,975	20,380	37,650	43,712	11,209	19.9%	31.2%	47.2%	48.3%	41.9%	
합계	41,007	52,928	61,307	70,131	21,220	9,054	12,320	18,499	20,294	5,554	50,061	65,248	79,806	90,425	26,774	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	

Selected information (5) - [톡신,필러] 국내 분기별 ASP

[톡신,필러] 국내 분기별 ASP																	
천원	2017년				2018년				2019년				2020년				2021년
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	
Clinic																	
Toxin																	
50U	18.6	17.5	17.6	17.4	17.3	17.1	17.2	17.5	18.3	23.8	21.6	20.0	20.6	19.5	19.5	20.1	20.3
100U	29.6	29.6	22.3	22.7	22.0	21.2	20.8	20.7	21.0	21.0	20.8	21.2	21.6	21.2	21.1	20.7	20.7
150U	54.4	48.1	85.0	76.6	140.7	101.0		151.5	11.8	7.1	151.5	151.5	141.9	151.4	151.4	23.9	15.5
200U	49.3	49.2	39.6	40.2	39.7	39.3	39.2	39.3	39.3	39.2	39.1	37.7	38.7	37.4	37.1	37.0	37.0
Filler																	
Classic	18.8	15.2	14.4	14.2	14.1	13.7	4.5	10.9	11.4	15.2	11.5	10.5	11.5				
Premium	23.7	20.9	18.6	16.9	16.8	15.2	13.5	13.6	13.7	13.9	13.7	13.7	13.7	13.7	13.8	13.7	13.7
Pure						13.3	13.1	13.0	13.3	13.1	13.1	13.2	13.1	13.3	13.2	13.2	13.1
Shape				84.7	96.7	97.9	94.9	97.6	152.6	108.1	83.5	86.1	113.5	95.2	85.5	89.4	130.6
Style							12.8	12.3	11.8	11.9	12.5	12.8	13.5	12.9	13.6	13.6	14.0
구구필																	
W/S																	
Toxin																	
50U	18.7	17.5	16.4	16.4	16.5	18.5	16.9	16.2	16.0	16.8	17.4	16.9	16.7	17.8	18.2	18.4	16.4
100U	24.6	24.8	19.1	19.1	19.2	19.3	19.2	19.0	19.0	19.0	19.0	18.9	18.9	18.9	19.0	19.6	20.2
150U	151.5				75.8	75.8			75.8		75.8			75.8		75.8	
200U	40.0	40.0	36.4	36.4	36.5	36.5	36.4	36.3	36.3	35.9	36.2	36.2	36.1	36.1	36.2	36.4	36.4
Filler																	
Classic	18.2	18.2		13.6					11.8								
Premium		20.1	22.1	13.5	15.5	14.0	13.2	13.3	12.5	11.7	12.5	12.6	12.5	12.9	12.7	13.1	13.2
Pure						12.7			11.6		11.6	11.8	11.6	11.6	11.6	11.6	
Shape								90.9	90.9								
Style								-	12.5	13.6	-	12.7	12.5	12.5	12.5	13.1	13.2
구구필					90.5	90.5							40.0	45.5	45.5		
Total																	
Toxin																	
50U	18.6	17.5	17.1	17.1	17.0	17.3	17.1	16.9	16.6	18.0	18.4	17.7	18.0	18.5	18.8	18.9	18.3
100U	28.5	28.6	21.3	21.1	20.4	20.8	20.4	20.0	19.6	19.5	19.6	19.4	19.3	19.3	19.4	20.0	20.4
150U	70.3	48.1	85.0	76.6	97.4	75.9		151.5	39.9	7.1	81.4	151.5	141.9	82.6	151.4	38.6	15.5
200U	46.1	46.9	39.0	39.3	38.8	38.8	38.2	37.8	37.8	38.2	38.3	37.3	38.1	37.2	37.1	37.0	37.0
Filler																	
Classic	18.7	15.2	14.4	14.2	14.1	13.7	4.5	10.9	11.4	15.2	11.5	10.5	11.5				
Premium	23.7	20.8	19.0	16.1	16.2	15.1	13.4	13.5	13.0	13.5	13.2	13.3	13.2	13.4	13.2	13.4	13.5
Pure						13.3	13.1	13.0	12.8	13.1	12.8	13.0	12.9	12.9	13.0	13.0	13.1
Shape				84.7	96.7	97.9	94.9	94.7	82.1	108.1	83.5	86.1	113.5	95.2	85.5	89.4	130.6
Style							12.8	12.2	11.9	12.4	12.3	12.8	13.4	12.8	13.6	13.6	14.0
구구필					90.5	90.5							40.0	45.5	45.5		

Selected information (6) - [특신, 필러] 해외 지역별 매출액, 판매량 및 ASP

[특신, 필러] 해외 연도별 매출액, 판매량 및 ASP															
	매출액					판매수량 (천개)					ASP (천원)				
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원															
특신	68,227	40,497	30,919	39,350	47,438	1,511	1,116	925	1,155	1,286	45	36	33	34	37
Asia	64,569	30,898	21,816	32,560	39,339	1,438	931	755	1,025	1,148	45	33	29	32	34
Asia Wholesaler	58,145	23,923	11,558	14,715	11,076	1,302	757	535	614	458	45	32	22	24	24
태국	4,260	4,744	5,207	7,642	9,197	89	121	116	163	196	48	39	45	47	47
중국	-	-	-	4,927	13,327	-	-	-	143	377	-	-	-	35	35
일본	1,769	1,963	2,382	2,739	3,095	38	47	55	57	66	46	42	44	48	47
대만	-	-	2,185	2,226	2,403	-	-	39	40	44	-	-	55	56	55
기타	396	268	484	312	240	8	5	10	8	6	50	50	48	37	38
EU/CIS	1,601	2,603	3,024	1,969	1,531	36	61	69	44	35	45	43	44	44	43
러시아	718	1,383	2,248	1,202	1,008	18	35	53	29	25	41	40	42	42	40
기타	883	1,221	776	768	522	18	26	16	16	10	48	47	49	49	50
Latin America	2,057	6,996	6,079	4,820	6,568	37	124	101	86	102	55	57	60	56	64
브라질	250	3,305	3,525	2,675	3,842	4	57	54	43	54	57	58	65	62	71
칠레	600	990	658	767	993	12	20	14	17	17	49	49	46	45	57
콜롬비아	441	1,240	707	575	812	7	21	11	10	14	59	59	66	55	58
페루	545	1,048	350	313	450	9	18	7	5	7	59	59	54	58	62
에콰도르	-	236	535	236	301	-	4	10	6	7	-	59	52	40	43
기타	221	178	304	255	170	4	3	5	4	3	58	54	59	60	59
필러	47,422	36,252	43,455	47,245	49,257	2,130	1,773	2,238	2,407	2,501	22	20	19	20	20
Asia	46,074	28,425	27,700	33,488	35,339	2,084	1,468	1,663	1,920	2,019	22	19	17	17	18
Asia Wholesaler	45,712	28,215	27,188	33,284	35,164	2,076	1,463	1,653	1,914	2,014	22	19	16	17	17
태국	7	24	17	-	-	0	0	0	-	-	57	55	54	-	-
일본	-	-	36	107	108	-	-	1	4	3	-	-	27	30	33
기타	355	186	459	98	66	8	4	8	2	2	46	45	55	45	42
EU/CIS	1,073	7,429	15,132	13,363	13,419	41	298	564	480	474	26	25	27	28	28
영국	570	4,553	8,557	2,993	2,113	20	186	334	124	90	29	24	26	24	24
스웨덴	-	122	1,358	1,991	2,372	-	4	46	71	86	-	30	29	28	28
불가리아	59	137	881	1,909	2,001	2	5	30	63	66	29	27	29	30	30
폴란드	2	119	671	1,050	1,217	0	3	21	34	41	34	34	31	31	30
기타	442	2,498	3,665	5,420	5,717	19	100	133	189	192	24	25	28	29	30
Latin America	274	398	623	394	499	5	7	11	7	8	53	54	59	57	60
칠레	135	207	311	165	286	2	4	6	3	5	56	55	57	55	60
콜롬비아	30	109	86	59	59	1	2	2	1	1	55	53	58	56	56
페루	-	82	170	171	121	-	2	3	3	2	-	55	57	59	60
에콰도르	-	-	-	-	33	-	-	-	-	0	-	-	-	-	66
기타	109	-	55	-	-	2	-	1	-	-	49	-	88	-	-
합계	115,649	76,749	74,374	86,595	96,695	3,640	2,889	3,163	3,562	3,787	32	27	24	24	26

Selected information (7) - [특신, 필러] 해외 제품별 매출액, 판매량 및 ASP

[특신, 필러] 해외 지역별, 제품별 매출액						해외 판매수량 (단위 : 천)					ASP (천원)				
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원															
Asia	110,643	59,323	49,516	66,049	74,678	3,522	2,399	2,418	2,945	3,167	31	25	20	22	24
Toxin	64,569	30,898	21,816	32,560	39,339	1,438	931	755	1,025	1,148	45	33	29	32	34
50	1,061	1,640	1,881	1,983	2,228	41	68	75	84	95	26	24	25	24	24
100	59,656	25,762	15,412	20,322	27,217	1,338	806	612	745	879	45	32	25	27	31
150	505	623	122	30	-	10	13	5	1	-	50	49	26	27	-
200	3,347	2,873	4,402	10,225	9,894	48	44	64	196	174	69	65	69	52	57
Filler	46,074	28,425	27,700	33,488	35,339	2,084	1,468	1,663	1,920	2,019	22	19	17	17	18
EU/CIS	2,674	10,033	18,156	15,332	14,950	76	359	633	525	509	35	28	29	29	29
Toxin	1,601	2,603	3,024	1,969	1,531	36	61	69	44	35	45	43	44	44	43
50	245	824	1,122	746	607	9	28	34	22	19	29	30	33	33	32
100	1,321	1,660	1,661	1,125	824	27	32	32	21	16	49	52	51	54	53
150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
200	34	120	241	99	99	0	1	3	1	1	76	87	91	88	88
Filler	1,073	7,429	15,132	13,363	13,419	41	298	564	480	474	26	25	27	28	28
Latin America	2,332	7,393	6,702	5,215	7,067	42	131	112	93	111	55	56	60	56	64
Toxin	2,057	6,996	6,079	4,820	6,568	37	124	101	86	102	55	57	60	56	64
50	314	817	797	920	1,205	9	23	23	26	31	35	36	35	35	39
100	1,533	4,630	3,096	2,556	2,544	26	84	56	45	42	59	55	56	57	60
150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
200	211	1,548	2,185	1,345	2,819	2	16	23	15	29	100	94	95	91	97
Filler	274	398	623	394	499	5	7	11	7	8	53	54	59	57	60
합계	115,649	76,749	74,374	86,595	96,695	3,640	2,889	3,163	3,562	3,787	32	27	24	24	26

Selected information (8) - [해외 특신] 국가별 허가현황

[해외 특신] 국가별 허가승인 현황									
지역/국가	제품군	허가/제출	예상만료	'20 이전	'20	'21	'22F	'23F	'24F
Asia (10)									
중국	100	'19	NP	허가제출	허가완료				
태국	50/100/200	'11~'19	NP	허가완료					
대만	50/100/200	'19	'24	허가완료					
파키스탄	50/100	'18~'19	'22	허가제출			허가예상		
인도네시아	50/100/200	'20	'23		허가제출			허가예상	
필리핀	100	'18~'19	'21~'23	허가완료					
인도	50/100	'20	'23		허가완료				
몽골	100	'20	'25		허가완료				
말레이시아	50/100/200	NP	'24						허가예상
카자흐스탄	50/100/200	'20	'22		허가제출		허가예상		
EU/CIS (8)									
러시아	50/100	'16	'21	허가완료					
우크라이나	50/100/200	'19	NP	허가제출					
조지아	50/100	'19	'24	허가완료					
아제르바이잔	50/100	'16	'21	허가완료					
벨라루스	50/100/200	'20	'21		허가제출	허가예상			
터키	NP	NP	NP			허가예상			
몰도바	50/100/200	NP	NP						
아르메니아	50/100/200	'21	'22			허가제출	허가예상		
Latin America (15)									
브라질	50/100/200	'17	'22	허가완료					
칠레	50/100/200	'16	'24	허가완료					
콜롬비아	50/100/200	'14	'23	허가완료		허가변경		변경예상	
페루	50/100/200	'18	'23	허가완료					
에콰도르	50/100/200	'13	'22	허가완료					
우루과이	100	'11	'23	허가완료		허가변경		변경예상	
코스타리카	50/100/200	'16	'25	허가완료					
파라과이	100	'11	'23	허가완료			허가변경	변경예상	
볼리비아	50/100	'11	'24	허가완료					
온두라스	50/100/200	'18	'23	허가완료					
엘살바도르	50/100/200	'18	'24	허가완료					
과테말라	100	'19	'24	허가완료					
파나마	100	'16	'21	허가완료			허가변경	변경예상	
도미니카공화국	50/100/200	'16	'22	허가완료					
멕시코	NP	NP	NP					허가예상	
Others (3)									
미국	50/100	'21	'22			허가제출	허가예상		
캐나다	50/100	'21	'22			허가제출	허가예상		
호주	50/100	'21	'22			허가제출	허가예상		

허가완료
허가예상
허가제출

Selected information (8) - [해외 필러] 국가별 허가현황

[해외 필러] 국가별 허가승인 현황									
지역 국가	제품수(sku)	'18	'19	'20	'21	'22F	'23F	'24F	'25F
Asia (10)									
중국	NP					허가예상			
인도네시아	4			허가완료					
인도네시아	1				허가제출	허가예상			
필리핀	7	허가완료							
몽골	1	허가완료							
베트남	6	허가완료							
말레이시아	3	허가완료							
태국	1					허가예상			
대만	NP							허가예상	
이란	NP	허가완료							
EU/CIS (15)									
영국	NP	허가완료							
스웨덴	NP	허가완료							
불가리아	NP	허가완료							
폴란드	NP	허가완료							
노르웨이	NP	허가완료							
프랑스	NP	허가완료							
스페인	NP	허가완료							
그리스	NP	허가완료							
터키	NP	허가완료							
아제르바이잔	NP	허가완료							
아랍에미리트	NP	허가완료							
러시아	NP						허가예상		
Latin America (11)									
칠레	2	허가완료							
페루	4	허가완료							
콜롬비아	2	허가완료							
에콰도르	1			허가완료					
볼리비아	5	허가완료							
과테말라	1	허가완료							
엘살바도르	1	허가완료							
코스타리카	3	허가완료							
니카라과	1	허가완료							
온두라스	1	허가완료							
브라질	1				허가예상				
Others (3)									
미국	50/100					허가제출	허가예상		
캐나다	50/100					허가제출	허가예상		
호주	50/100					허가제출	허가예상		

허가완료
허가예상
허가제출

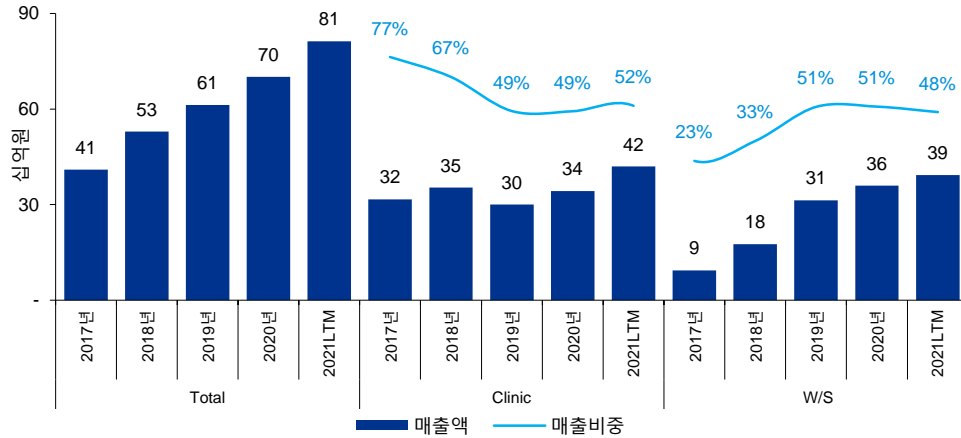
Selected information (9) - [특신, 필러] 제조원가명세서

[특신, 필러] 제조원가명세서														
	Toxin_거두					Toxin_신복					Filler_아크로스			
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원														
재료비 (A)	3,205	3,665	3,968	4,684	5,047	502	604	639	672	698	7,718	9,469	9,779	9,966
원재료비	3,205	3,665	3,968	4,684	5,047	502	604	639	672	698	4,227	5,133	5,011	5,089
부재료비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,491	4,336	4,769	4,877
노무비 (B)	2,914	4,243	5,453	5,921	6,138	2,300	2,738	3,071	3,410	3,388	1,800	2,504	2,644	2,672
제조경비 (C)	6,658	7,401	8,738	9,072	9,321	3,037	3,285	3,496	3,118	3,125	2,669	2,487	2,380	2,447
복리후생비	445	627	841	895	911	329	358	478	494	491	176	204	229	256
여비교통비	32	35	26	7	9	16	11	14	8	7	2	2	1	1
접대비	-	-	6	0	-	-	-	4	0	0	1	2	2	2
통신비	12	14	16	15	15	8	8	9	9	9	2	2	2	2
수도광열비	198	224	234	227	215	5	3	4	6	5	0	0	0	0
전력비	432	414	485	524	532	296	263	257	236	231	86	137	156	154
세금과공과금	40	40	52	55	58	12	11	17	15	16	112	96	112	117
감가상각비	2,731	2,955	3,301	3,468	3,514	381	477	777	975	997	1,444	1,305	1,181	1,177
지급임차료	-	-	-	-	-	115	113	3	3	4	167	14	15	14
수선비	207	470	376	230	194	248	215	167	106	107	59	39	19	19
보험료	37	34	34	43	43	15	18	9	14	16	58	61	59	66
차량유지비	15	12	6	9	8	8	8	2	3	3	7	6	7	8
운반비	5	10	4	7	7	1	1	4	0	1	1	2	2	3
교육훈련비	11	11	27	16	31	16	9	8	1	3	2	2	1	1
도서인쇄비	7	11	9	5	5	6	2	2	2	2	1	2	0	0
사무용품비	26	37	36	30	31	15	18	17	12	10	5	6	6	7
소모품비	1,146	1,408	2,115	2,300	2,519	1,068	1,323	1,113	838	827	214	287	298	332
지급수수료	532	505	675	702	704	291	254	422	246	226	82	124	113	111
검사비	757	563	496	530	515	195	181	191	149	168	-	-	-	-
리스료	27	32	-	-	-	12	12	-	1	1	-	-	-	-
무형고정자산상각	-	-	-	8	11	-	-	-	0	1	-	-	2	4
건본비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112	82	90	96
회의비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22	17	15
건물관리비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116	92	68	61
가스수도료	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)
당기총제조비용 (D)	12,778	15,309	18,160	19,677	20,506	5,839	6,627	7,207	7,200	7,211	12,187	14,460	14,803	15,085
기초재공품재고액	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	354	273	243	361
타계정에서 대체액	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	22	101	108
기말재공품재고액	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	273	243	361	461
타계정으로 대체액	293	37	55	83	98	108	20	7	13	13	63	55	60	63
당기제품제조원가	12,485	15,272	18,105	19,593	20,408	5,731	6,607	7,200	7,187	7,198	12,207	14,458	14,727	15,031
기초 제품	3,101	3,544	5,621	6,830	5,744	610	1,406	847	2,560	1,814	254	562	900	672
기말 제품	3,544	5,621	6,830	5,744	2,369	1,406	847	2,560	1,814	1,014	562	900	672	293
기타 변동	-	244	(177)	(117)	(239)	-	55	(83)	24	13	(8)	(13)	(16)	(31)
매출원가	12,042	13,439	16,720	20,562	23,544	4,935	7,220	5,404	7,957	8,011	11,891	14,107	14,939	15,379

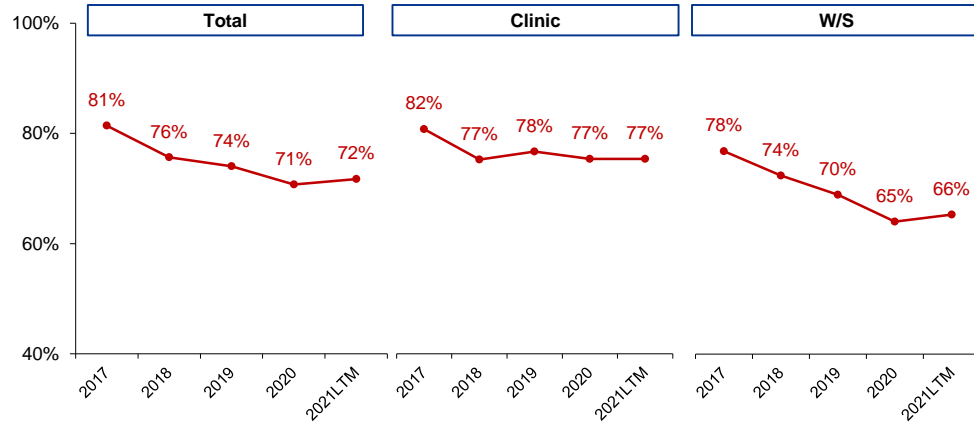
Selected information (10) - [특신, 필러] 국내 채널별 GP%

Update

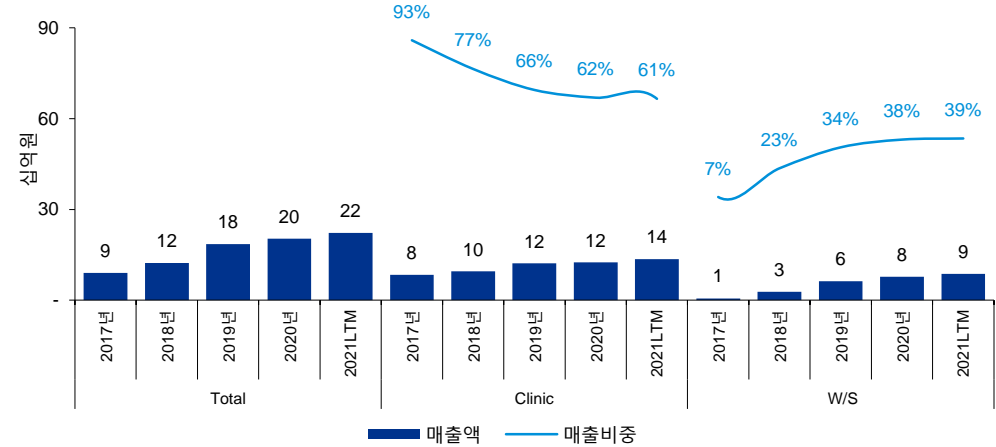
[특신-국내] 판매채널별 매출액



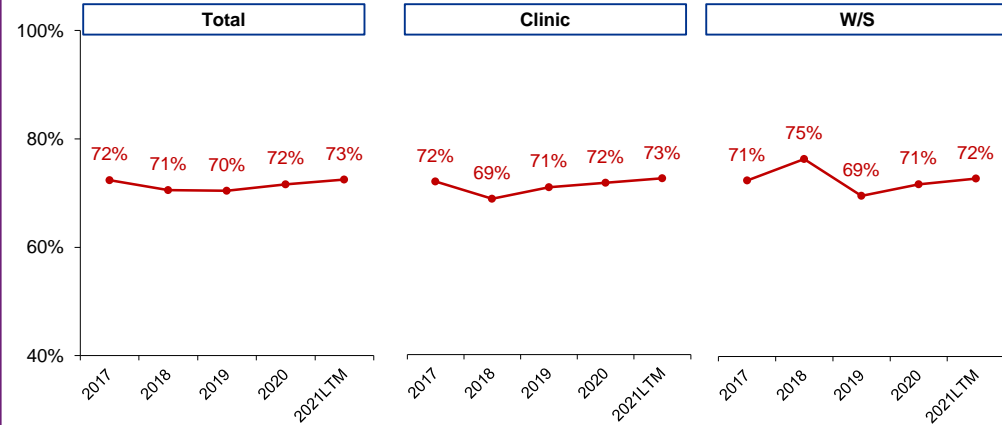
[특신-국내] 판매채널별 GP%



[필러-국내] 판매채널별 매출액



[필러-국내] 판매채널별 GP%



[특신-국내] 제품별 매출액, 매출비중

십억원	Clinic(매출액)					W/S(매출액)					Clinic(매출액비중)					W/S(매출액비중)					Clinic(GP%)					W/S(GP%)				
	'17	'18	'19	'20	21LTM	'17	'18	'19	'20	21LTM	'17	'18	'19	'20	21LTM	'17	'18	'19	'20	21LTM	'17	'18	'19	'20	21LTM	'17	'18	'19	'20	21LTM
50U	0.9	1.0	0.2	0.3	0.3	0.8	0.5	0.5	0.4	0.4	3%	3%	1%	1%	1%	9%	3%	2%	1%	1%	65%	60%	66%	65%	66%	64%	58%	59%	61%	62%
100U	11.4	11.6	9.1	10.9	15.5	3.1	6.7	20.6	33.0	37.4	36%	33%	30%	32%	37%	33%	38%	66%	92%	95%	78%	67%	68%	67%	68%	72%	64%	65%	64%	66%
150U	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	91%	95%	40%	90%	80%	96%	91%	91%	91%	91%
200U	19.3	22.7	20.6	23.1	26.1	5.5	10.4	10.2	2.5	1.5	61%	64%	69%	67%	62%	58%	59%	33%	7%	4%	86%	82%	83%	81%	82%	84%	81%	81%	81%	82%
합계	31.6	35.3	30.0	34.2	42.0	9.4	17.6	31.3	35.9	39.3	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	82%	77%	78%	77%	77%	78%	74%	70%	65%	66%

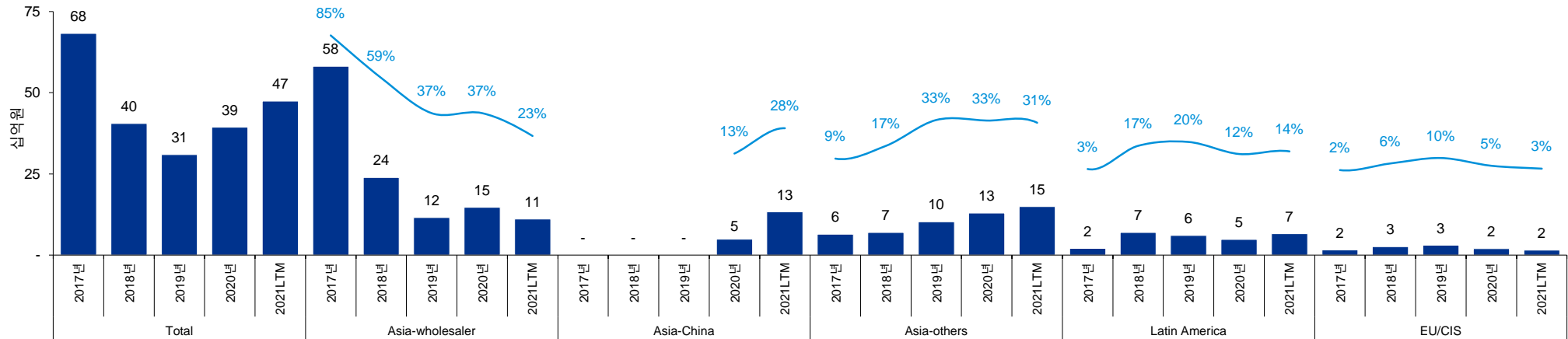
꼭 차이남

Clinic 채널과 W/S 채널 비교 시
Clinic 채널 내 200 unit
매출비중이 높게 나타남에 따라
채널별 GP% 차이가 높게
나타남. 동일 Unit 기준으로
GP마진 비교 시는 약 3%의
마진 차이가 발생함(LTM21
기준)

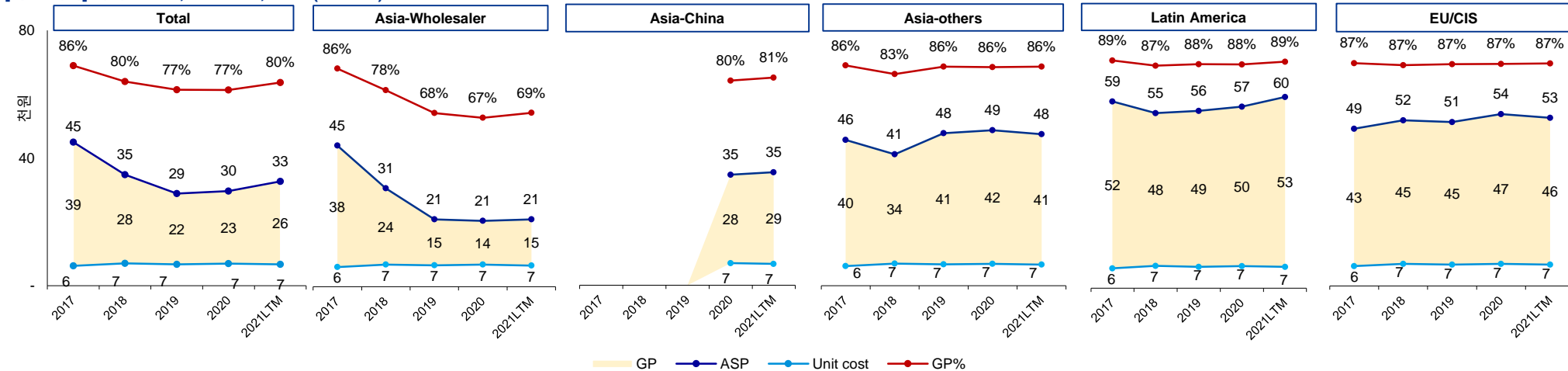
Selected information (11-1) - [특신] 해외 지역별 GP%

Update

[특신-해외] 지역별 매출액



[특신-해외] 지역별 ASP, Unit cost, GP% (100Unit)

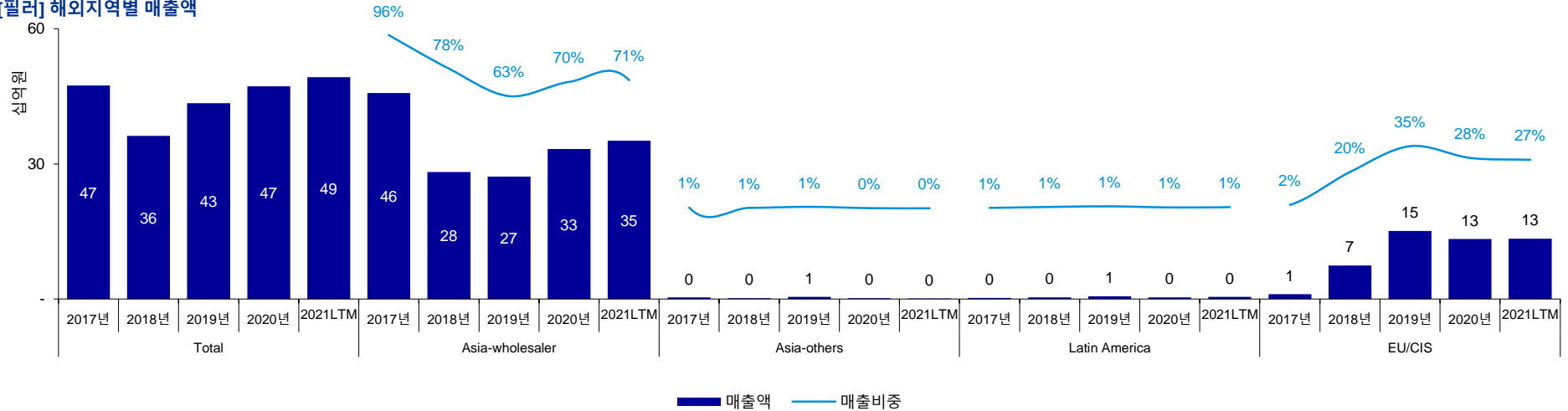


Note: KPMG 산정 단위당 원가 기준으로 지역별 채널별 GP% 산정함에 따라 회사제시 지역별 GP% 과 소폭 차이남

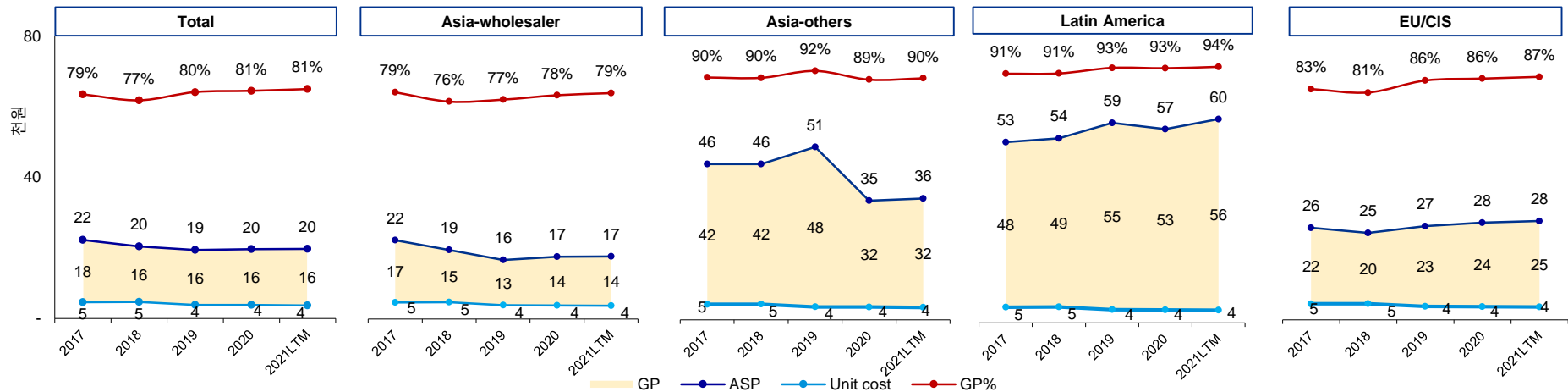
Selected information (11-2) - [필러] 해외 지역별 GP%

Update

[필러] 해외지역별 매출액



[필러] 해외지역별 ASP, Unit cost, GP%

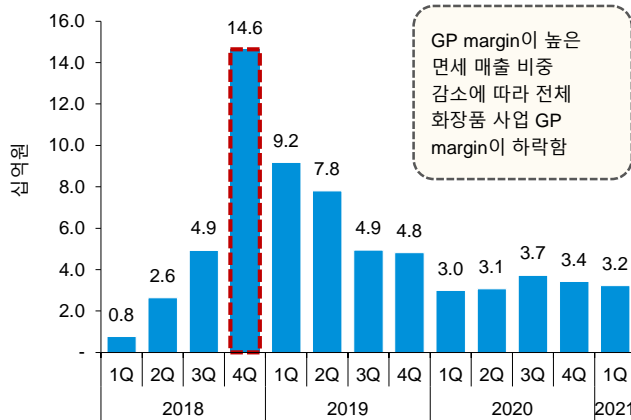


Note: KPMG 산정 단위당 원가 기준으로 지역별 채널별 GP% 산정함에 따라 회사제시 지역별 GP% 과 소폭 차이남

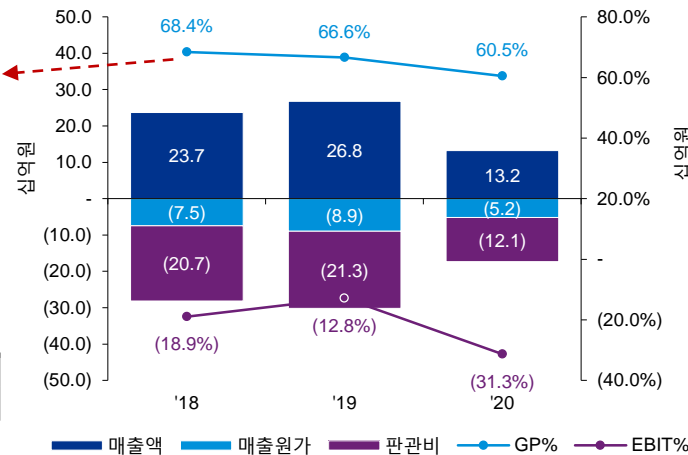
Selected information (12) - [화장품] 채널별 손익

- 2018년 면세점 채널 내 원데이키트의 판매 증가로 4분기 매출 146억원을 달성한 이후 분기 매출은 하락하여 COVID-19 영향이 있었던 2020년 및 2021년 기준 30억 내외를 기록하고 있음. 주요 채널인 면세점 채널의 매출 하락으로 홈쇼핑, 해외 특판, H&B 등 타 채널로의 매출 확대를 노력 중이나 매출 상승폭이 크지는 않음.
- 2019년 이후 GP margin이 높은 면세 매출 비중 축소로 인해 화장품 사업의 전체 GP margin은 하락 추세를 보이고 있음.
- 2020년 매출 규모 축소로 인건비 등의 고정비 부담이 증가하여 매출액 대비 판관비 비율이 상승하였음.

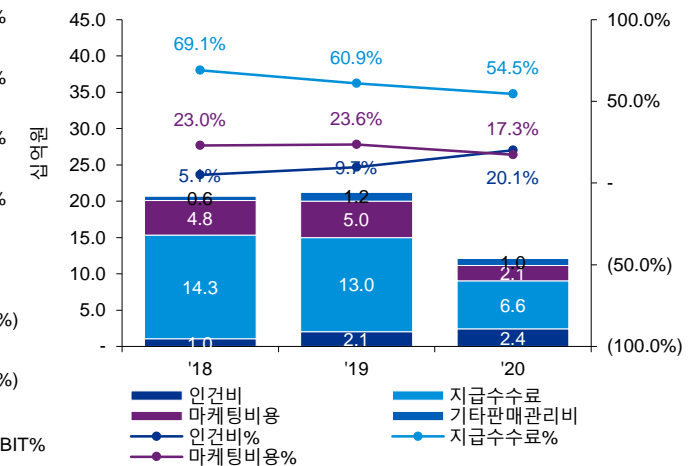
[화장품] 분기별 매출액 (별도기준)



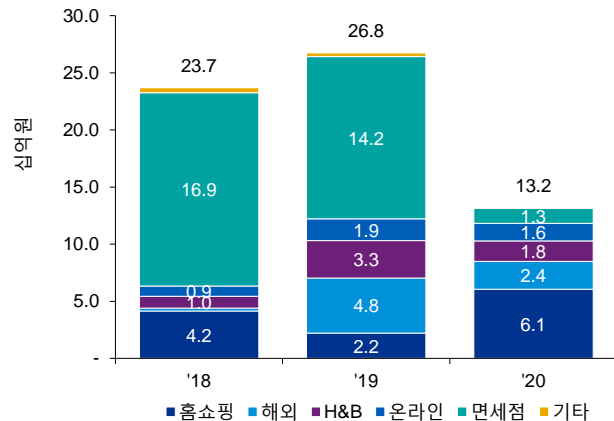
[화장품] GP 및 EBIT margin



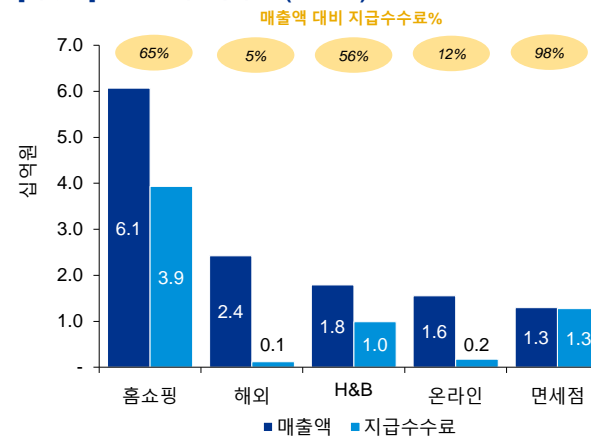
[화장품] 판매관리비



[화장품] 채널별 매출액



[화장품] 채널별 지급수수료 (2020년)



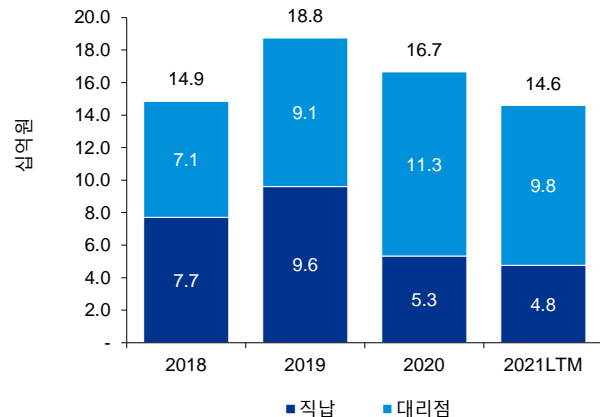
채널별 판매수수료율		
구분	수수료율	
직거래	온라인	12~35%
	홈쇼핑	정률 30~35%, 정액 65%
	면세점	55%
유통채널	해외	소비자가의 25~30%에 공급
이용	H&B	소비자가의 ~40%에 공급

H&B 지급수수료에는 할인, 프로모션 비용, 매대설치 비용 등이 포함되어 있으며 면세점 지급수수료에는 면세매장 직원 인건비가 포함되어 있음. 2020년 면세점 채널의 매출액 대비 지급수수료 비율이 98%로 높은 것은 면세 매출 하락에 따른 고정비(인건비) 부담 증가로 인한 영향임

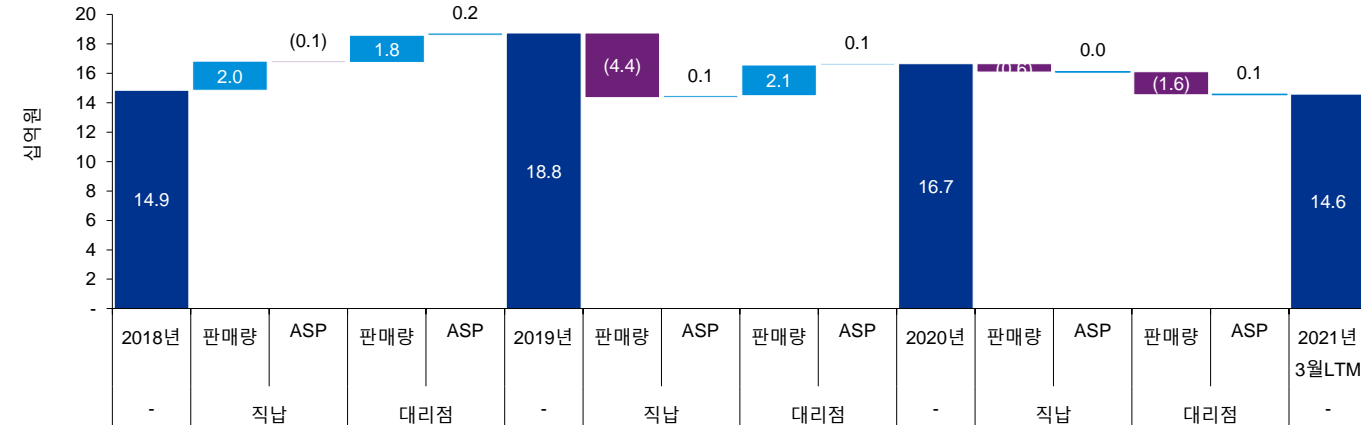
Selected information (13) - [의료기기(Medical device)] 사업부 손익

- 의료기기 사업부는 주로 직납(병의원 직접판매 채널) 채널 향 판매량 감소로 인해 전체 매출액 감소 추세를 보이고 있으며, 채널 Mix 측면에서 직납채널 매출 비중이 축소된 것으로 나타남.
- Peterpan 은 대리점 채널에는 직납채널 판매단가의 약 78% 판가(동일제품 기준)로 판매를 하고 있는 것으로 보임.
- 채널 Mix 측면에서 대리점 채널 매출 비중 증가함에 따라 의료기기 사업부 전체 기준 ASP는 감소한 것으로 나타남, 이로 인해 GP margin 역시 2020년까지 감소한 것으로 나타남.

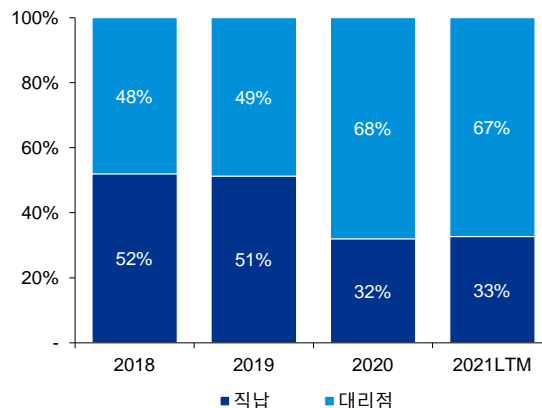
[의료기기] 채널별 매출액



[의료기기] Revenue bridge



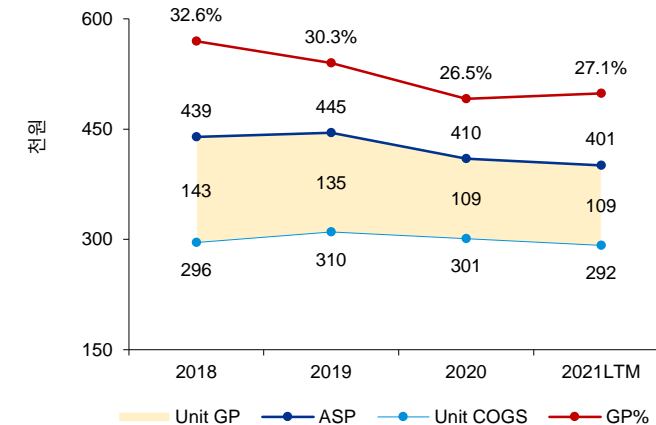
[의료기기] 채널별 매출액 비중



[의료기기] Top4 채널별 ASP 비교

채널	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
Hypersoft 3D - 직납	509	516	520	522
Hypersoft 3D - 대리점	397	400	404	406
직납 대비 대리점%	78%	78%	78%	78%
Bare Coils (3D 제외) - 직납	512	516	520	523
Bare Coils (3D 제외) - 대리점	387	391	395	398
직납 대비 대리점%	76%	76%	76%	76%
Headway 17 & 21 - 직납	287	289	292	294
Headway 17 & 21 - 대리점	226	227	229	231
직납 대비 대리점%	79%	78%	78%	78%
LVIS - 직납	1,482	1,473	1,493	1,499
LVIS - 대리점	1,151	1,166	1,170	1,170
직납 대비 대리점%	78%	79%	78%	78%

[의료기기] Unit GP



의료기기 사업부는 MicroVention 사의 제품을 독점수입 판매하고 있으며, 수도권 내 종합병원 및 대학병원에는 직접 판매 위주로 영업하고 있으며, 이외 지역에서는 7개 대리점을 통해 판매 실시하고 있음.

Note: 채널별 매출액 및 Revenue bridge는 VDR 4.2.9를 이용하였으며, Unit GP는 'Hugel Masterfile PL' 매출 및 원가 자료를 이용하여 산정함.
VDR 4.2.9와 'Hugel Masterfile PL' 상 매출액 간에는 2018년 1,043백만원, 2019년 723백만원, 2020년 473백만원 차이가 있음

Selected information (14) - [의료기기] 상품별 채널별 매출액

[메디텍사업부] 의료기기 상품별x채널별 매출

백만원	2018년				2019년				2020년				2021년 3월LTM			
	직납	대리점	기타	합계	직납	대리점	기타	합계	직납	대리점	기타	합계	직납	대리점	기타	합계
Hypersoft 3D	1,468	1,363	-	2,830	1,988	2,063	-	4,051	794	2,534	-	3,329	592	2,188	-	2,780
Bare Coils (3D 제외)	1,113	1,497	-	2,610	1,114	1,930	-	3,044	563	2,180	-	2,742	454	1,859	-	2,312
Headway 17 & 21	675	725	1	1,401	739	691	-	1,430	578	938	-	1,516	591	845	-	1,436
LVIS	1,002	538	-	1,540	887	563	-	1,450	464	920	-	1,384	418	761	-	1,179
Sofia 5F	273	346	-	619	488	583	-	1,071	360	867	-	1,227	360	788	-	1,148
Hydrosoft 3D	685	689	-	1,374	829	604	-	1,432	253	816	-	1,069	198	654	-	852
Sofia 6F	91	127	-	218	315	212	-	526	303	717	-	1,020	357	836	-	1,193
Traxcess	356	173	-	529	583	286	-	868	507	360	-	867	541	366	-	906
Emboshield	540	369	-	909	772	482	-	1,254	403	350	-	753	256	183	-	439
FRED	277	145	-	422	431	364	-	795	303	392	-	695	276	378	-	653
Acculink	301	305	-	606	414	376	-	791	196	287	-	483	130	143	-	273
Scepter	268	144	-	412	356	175	-	531	239	209	-	448	236	174	-	410
Gel Coils (3D 제외)	281	174	-	455	260	188	-	449	143	268	-	412	135	219	-	354
Chaperon	66	98	-	164	36	143	-	179	12	137	-	149	6	132	-	138
PHIL	88	60	-	148	146	72	-	218	44	102	-	146	53	79	-	132
Headway 27 & DUO	-	-	-	-	54	36	-	90	64	75	-	139	71	69	-	140
Blood Stop LG	0	3	-	3	11	3	-	14	8	45	-	52	12	44	-	56
Eric	109	326	-	436	74	296	-	370	-	51	-	51	-	38	-	38
V-Grip	-	25	-	25	-	37	-	37	-	51	-	51	-	47	-	47
Blood Stop SM	-	14	-	14	0	23	-	23	-	23	-	23	-	20	-	20
Emboshield Barewire 315	16	14	-	30	23	14	-	37	6	11	-	17	5	7	-	11
Traxcess Docking Wire	3	4	-	7	6	7	-	13	8	6	-	14	9	4	-	14
Traxcess Select	3	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타	105	-	-	105	77	-	-	77	78	-	-	78	63	-	-	63
합계	7,719	7,139	1	14,859	9,605	9,146	-	18,752	5,325	11,340	-	16,665	4,762	9,833	-	14,595

Note: VDR 4.2.9과 'Hugel Masterfile PL'과는 2018년 1,043백만원, 2019년 723백만원, 2020년 473백만원 차이가 있음

Selected information (15) - [의료기기] 상품별 채널별 판매량

[메디텍사업부] 의료기기 상품별x채널별 판매량

개	2018년				2019년				2020년				2021년 3월LTM			
	직납	대리점	기타	합계	직납	대리점	기타	합계	직납	대리점	기타	합계	직납	대리점	기타	합계
Hypersoft 3D	2,883	3,434	7	6,324	3,855	5,155	2	9,012	1,528	6,267	6	7,801	1,134	5,384	6	6,524
Bare Coils (3D 제외)	2,172	3,865	135	6,172	2,157	4,934	1	7,092	1,081	5,517	-	6,598	867	4,675	2	5,544
Headway 17 & 21	2,355	3,210	3	5,568	2,555	3,044	-	5,599	1,978	4,089	-	6,067	2,012	3,666	-	5,678
LVIS	676	468	15	1,159	602	483	19	1,104	311	786	42	1,139	279	650	31	960
Sofia 5F	698	977	-	1,675	1,232	1,632	3	2,867	897	2,402	-	3,299	893	2,170	-	3,063
Hydrosoft 3D	1,267	1,682	-	2,949	1,511	1,450	3	2,964	457	1,943	-	2,400	355	1,549	-	1,904
Sofia 6F	239	342	-	581	792	567	-	1,359	757	1,901	-	2,658	885	2,208	-	3,093
Traxcess	1,839	1,146	-	2,985	2,980	1,879	-	4,859	2,568	2,370	-	4,938	2,722	2,397	-	5,119
Emboshield	517	452	4	973	729	583	1	1,313	379	422	-	801	241	220	-	461
FRED	32	19	-	51	47	47	3	97	32	50	-	82	29	48	-	77
Acculink	351	488	17	856	478	595	15	1,088	225	453	-	678	149	226	-	375
Scepter	335	233	-	568	442	282	3	727	293	333	3	629	287	276	2	565
Gel Coils (3D 제외)	516	423	59	998	476	452	3	931	257	640	3	900	241	519	3	763
Chaperon	448	897	3	1,348	247	1,292	-	1,539	77	1,231	-	1,308	41	1,179	-	1,220
PHIL	72	63	5	140	117	76	13	206	35	109	-	144	42	84	-	126
Headway 27 & DUO	-	-	-	-	186	130	-	316	215	267	-	482	237	243	-	480
Blood Stop LG	2	49	374	425	144	5	-	149	106	51	-	157	160	50	-	210
Eric	78	297	-	375	50	268	-	318	-	42	-	42	-	31	-	31
V-Grip	1,359	663	-	2,022	1,071	496	1	1,568	553	798	-	1,351	394	655	-	1,049
Blood Stop SM	-	650	-	650	12	38	-	50	-	52	-	52	-	36	-	36
Emboshield Barewire 315	113	126	-	239	165	128	-	293	43	98	-	141	32	61	-	93
Traxcess Docking Wire	26	42	2	70	50	66	1	117	61	62	3	126	73	41	1	115
Traxcess Select	14	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타	60	-	-	60	196	-	-	196	19	-	-	19	18	-	-	18
합계	16,052	19,526	624	36,202	20,094	23,602	68	43,764	11,872	29,883	57	41,812	11,091	26,368	45	37,504

Selected information (16) - [의료기기] 상품별 채널별 ASP

[메디텍사업부] 의료기기 상품별x채널별 ASP

천원	2018년				2019년				2020년				2021년 3월LTM			
	직납	대리점	합계	직납대비 대리점%	직납	대리점	합계	직납대비 대리점%	직납	대리점	합계	직납대비 대리점%	직납	대리점	합계	직납대비 대리점%
Hypersoft 3D	509	397	448	78%	516	400	450	78%	520	404	427	78%	522	406	426	78%
Bare Coils (3D 제외)	512	387	432	76%	516	391	429	76%	520	395	416	76%	523	398	417	76%
Headway 17 & 21	287	226	252	79%	289	227	255	78%	292	229	250	78%	294	231	253	78%
LVIS	1,482	1,151	1,346	78%	1,473	1,166	1,337	79%	1,493	1,170	1,262	78%	1,499	1,170	1,269	78%
Sofia 5F	391	354	369	90%	396	357	374	90%	401	361	372	90%	403	363	375	90%
Hydrosoft 3D	541	410	466	76%	548	416	484	76%	553	420	445	76%	557	422	448	76%
Sofia 6F	381	371	375	97%	397	373	387	94%	401	377	384	94%	403	379	386	94%
Traxcess	193	151	177	78%	196	152	179	78%	198	152	176	77%	199	152	177	77%
Emboshield	1,045	817	938	78%	1,059	826	956	78%	1,062	830	940	78%	1,063	830	952	78%
FRED	8,657	7,636	8,277	88%	9,169	7,748	8,459	85%	9,471	7,838	8,475	83%	9,507	7,869	8,486	83%
Acculink	857	625	722	73%	867	632	737	73%	869	634	712	73%	869	634	727	73%
Scepter	800	617	725	77%	806	621	734	77%	817	627	716	77%	821	630	728	77%
Gel Coils (3D 제외)	544	412	484	76%	546	417	483	76%	558	419	459	75%	562	421	466	75%
Chaperon	147	110	122	75%	148	110	116	75%	149	111	114	74%	150	112	113	75%
PHIL	1,226	945	1,095	77%	1,244	951	1,129	76%	1,252	940	1,016	75%	1,261	938	1,046	74%
Headway 27 & DUO	-	-	-	-	290	277	285	96%	296	283	289	95%	298	285	291	96%
Blood Stop LG	45	55	55	124%	76	540	92	711%	71	878	333	1229%	75	885	268	1180%
Eric	1,400	1,099	1,162	79%	1,479	1,105	1,164	75%	-	1,219	1,219	-	-	1,224	1,224	-
V-Grip	-	38	12	-	-	75	24	-	-	64	38	-	-	72	45	-
Blood Stop SM	-	22	22	-	41	600	466	1467%	-	444	444	-	-	566	566	-
Emboshield Barewire 315	139	110	124	79%	141	110	127	78%	141	110	119	78%	141	110	121	78%
Traxcess Docking Wire	128	98	109	76%	127	99	111	78%	128	100	114	78%	130	100	119	77%
Traxcess Select	194	-	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타	1,753	-	1,753	-	395	-	395	-	4,088	-	4,088	-	3,527	-	3,527	-

Selected information (17) - CAPEX

CAPEX				
	2018년	2019년	2020년	2021년
백만원	12개월	12개월	12개월	3개월
유형자산	9,103	12,284	16,977	4,800
특신	7,056	6,339	6,945	2,542
유지	5,610	5,974	4,368	430
1공장(신북)	① 2,663	3,390	2,934	135
2공장(거두)	② 2,947	2,585	1,434	295
확장	1,446	365	2,577	2,112
2공장(거두) - 동결건조기	1,446	-	-	-
3공장(신)	-	365	2,577	2,112
필러	1,289	1,211	7,809	1,971
유지 - 1공장	1,289	273	389	164
확장 - 2공장(신) 증축	-	937	7,420	1,807
화장품	339	42	4	-
메디텍	11	18	38	-
공통	449	4,443	1,507	231
개발본부	225	1,994	1,071	139
서울사무소	223	2,449	436	92
청담사옥 이전 관련 비용 등	66	2,194	85	1
기타	157	255	351	91
기타유형자산 및 기타조정	(41)	232	674	56
무형자산	7,623	16,097	28,191	3,751
개발비	6,900	15,757	24,697	3,674
Peterpan 별도	816	4,800	1,828	61
Peterpan America	6,084	10,957	22,869	3,612
판매권	-	-	2,990	-
영업권	-	-	91	-
소프트웨어	236	283	432	47
기타무형자산 및 기타조정	(24)	24	(69)	10
합계	16,726	28,381	45,168	8,552

Note: Peterpan America의 개발비 CAPEX는 현금 지출 기준이며, [Key-finding 17-1] 개발비 지출액과 차이가 존재함.

1

신북 유지 CAPEX

2018년: 기숙사 토지 1,478백만원, Isolator 338백만원, LIMS/QMS 232백만원, 고압증기멸균기 131백만원
2019년: 기숙사 건물 1,754 백만원, QA/QC Layout 변경 400백만원, 캡실링기 169백만원
2020년: 기숙사 건물 2,153백만원, EDMS 141백만원, LIMS/QMS 101백만원

2

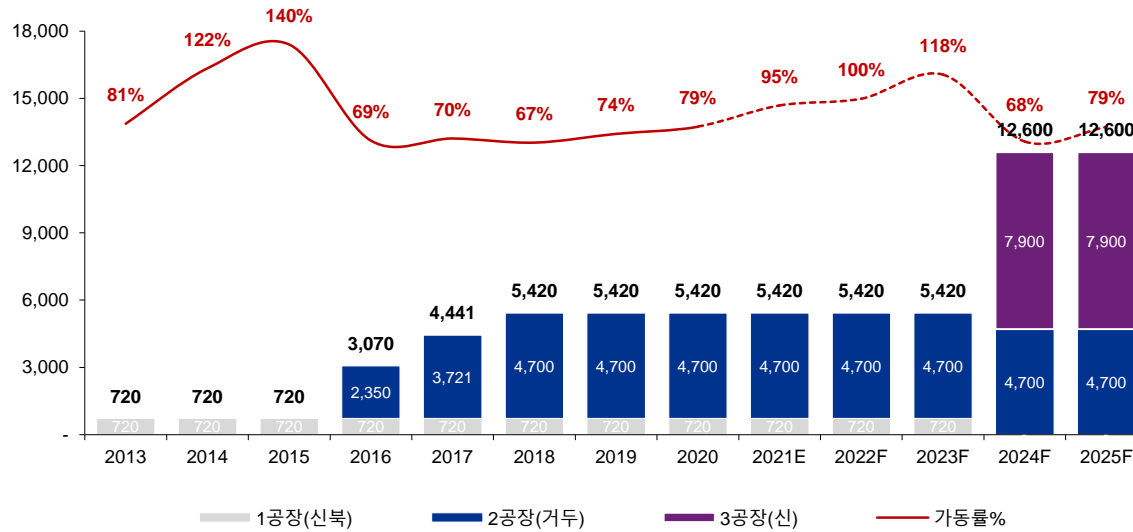
거두 유지 CAPEX

2018년: 동물시험실 1,273백만원, MES 389백만원, EDMS&QMS 335백만원
2019년: IVC, 세척기 681백만원, 자재보관실 631백만원, 실험동물 환기시스템 613백만원, 액상제형충전기 198백만원
2020년: TOC Analyzer 71백만원, 2D Barcode Printer 70백만원, 포장자재 계수기 65백만원 등

Selected information (18-1) - [특신]정상 및 최대 Capacity

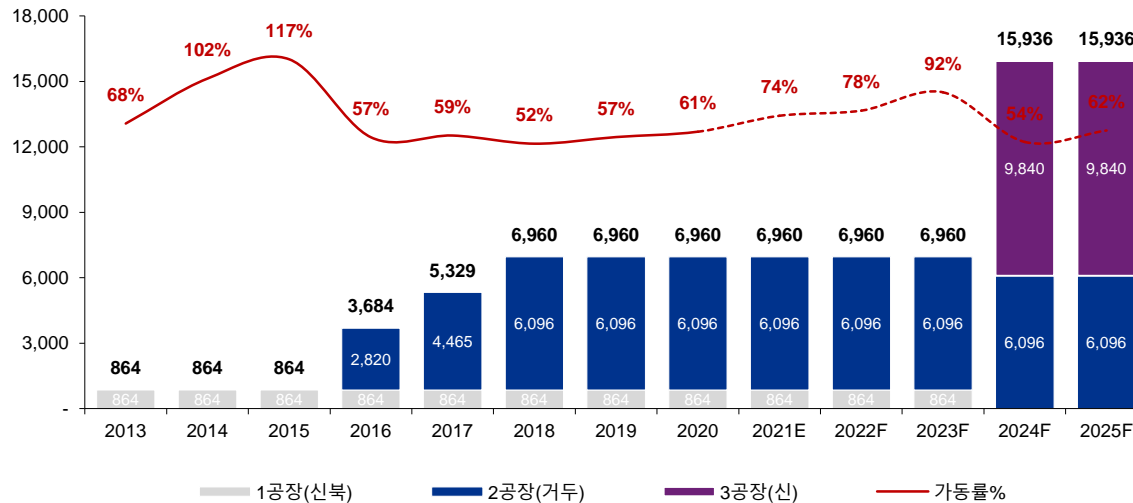
정상 Capacity 기준

[특신] 정상 Capacity & 가동률 (단위: 1,000 vials)



최대 Capacity 기준

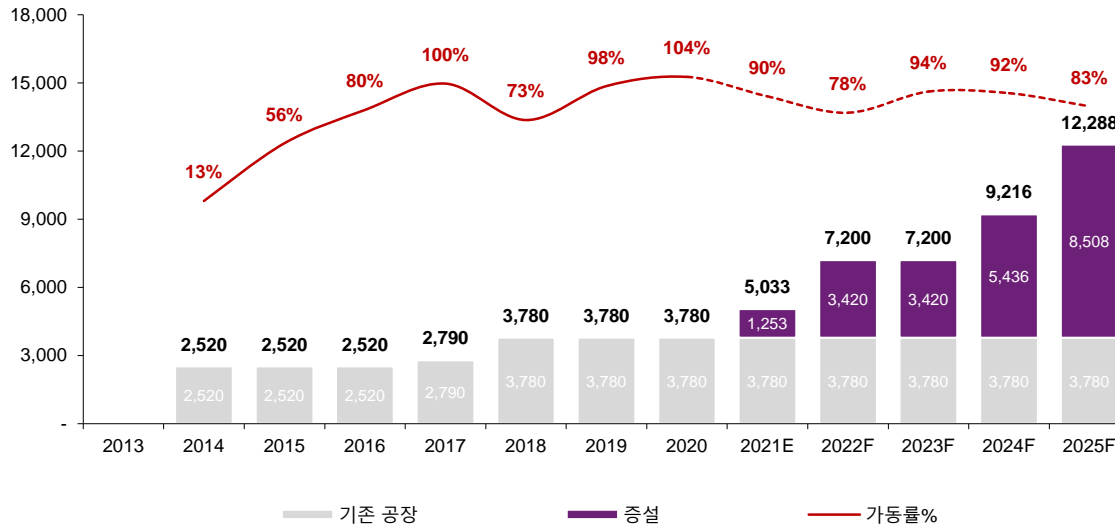
[특신] 최대 Capacity & 가동률 (단위: 1,000 vials)



Selected information (18-2) - [필러] 정상 및 최대 Capacity

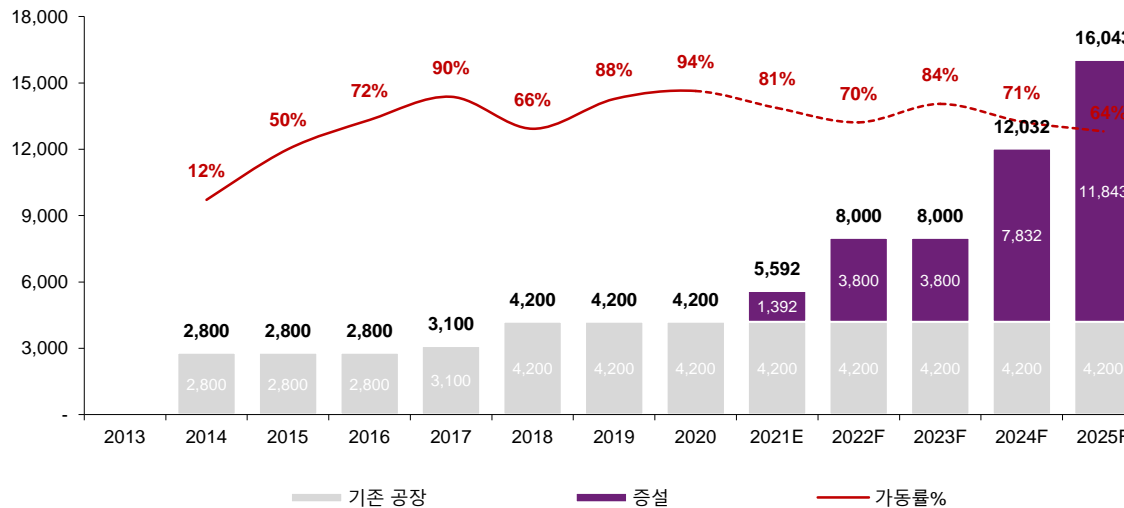
정상 Capacity 기준

[필러] 정상 Capacity & 가동률 (단위: 1,000 syringes)



최대 Capacity 기준

[필러] 최대 Capacity & 가동률 (단위: 1,000 syringes)



Selected information (19) - 판매관리비 계정별 Break down

판매비와관리비 증감내역												
	Peterpan_연결				Peterpan_별도				아크로스			
	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원												
매출액	182,392	204,568	211,038	233,604	204,568	196,707	194,699	197,629	35,892	45,979	49,144	50,846
판매비와관리비	71,189	75,858	70,725	73,152	64,759	67,278	63,793	64,952	2,809	2,935	3,013	3,176
인건비	15,100	20,793	21,459	22,281	12,818	17,664	18,701	18,717	1,008	1,170	1,112	1,196
직원급여	11,088	13,956	13,792	14,747	9,406	11,539	11,531	12,142	818	768	846	852
상여	718	2,288	2,707	2,658	521	2,037	2,555	2,095	4	227	90	158
잡급	15	10	-	-	11	5	-	-	-	-	-	-
퇴직급여	1,193	1,729	2,017	1,942	1,021	1,559	1,922	1,848	84	82	89	88
복리후생비	2,087	2,812	2,943	2,933	1,858	2,524	2,693	2,631	102	93	88	97
지급수수료	21,851	20,932	16,110	17,519	20,868	19,111	14,446	15,475	340	409	672	713
경상연구개발비	7,750	10,226	15,741	15,879	7,263	9,183	14,897	15,025	916	946	882	841
대손상각비	9,882	5,796	1,915	1,283	9,846	5,774	1,890	1,257	-	-	-	-
D&A	2,407	4,074	5,196	5,676	2,143	3,586	4,455	4,730	54	115	119	254
광고선전비	7,375	6,181	3,614	3,674	6,092	6,176	3,614	3,674	36	-	-	-
기타판매비와관리비	6,824	7,855	6,690	6,839	5,728	5,784	5,791	6,074	454	294	227	172
판매비와관리비%	39.0%	37.1%	33.5%	31.3%	31.7%	34.2%	32.8%	32.9%	7.8%	6.4%	6.1%	6.2%
인건비	8.3%	10.2%	10.2%	9.5%	6.3%	9.0%	9.6%	9.5%	2.8%	2.5%	2.3%	2.4%
직원급여	6.1%	6.8%	6.5%	6.3%	4.6%	5.9%	5.9%	6.1%	2.3%	1.7%	1.7%	1.7%
상여	0.4%	1.1%	1.3%	1.1%	0.3%	1.0%	1.3%	1.1%	0.0%	0.5%	0.2%	0.3%
잡급	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
퇴직급여	0.7%	0.8%	1.0%	0.8%	0.5%	0.8%	1.0%	0.9%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
복리후생비	1.1%	1.4%	1.4%	1.3%	0.9%	1.3%	1.4%	1.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
지급수수료	12.0%	10.2%	7.6%	7.5%	10.2%	9.7%	7.4%	7.8%	0.9%	0.9%	1.4%	1.4%
경상연구개발비	4.2%	5.0%	7.5%	6.8%	3.6%	4.7%	7.7%	7.6%	2.6%	2.1%	1.8%	1.7%
대손상각비	5.4%	2.8%	0.9%	0.5%	4.8%	2.9%	1.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
D&A	1.3%	2.0%	2.5%	2.4%	1.0%	1.8%	2.3%	2.4%	0.2%	0.3%	0.2%	0.5%
광고선전비	4.0%	3.0%	1.7%	1.6%	3.0%	3.1%	1.9%	1.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
기타판매비와관리비	3.7%	3.8%	3.2%	2.9%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%	1.3%	0.6%	0.5%	0.3%

Peterpan연결과 Peterpan별도, 아크로스의 차이금액은 이외 법인(Hugel America 등)의 판매관리비 금액임.

1 인건비 (상여)

2018년은 2019년 추정 성과급을 인식하지 않음에 따라 매출액 대비 비중이 낮게 인식되었으며, 2020년의 경우 중국허가 등에 따른 특별성과급 지급등의 영향으로 소폭 증가함.

2 지급수수료

2018년~2019년 화장품 사업확장에 따라 판매채널에 지급하는 수수료가 2018년 14.3십억원 및 13십억원으로 크게 발생하였으나, 2020년 COVID19의 영향으로 화장품사업부분의 매출 부진함에 따라 관련 지급수수료 또한 감소하여 매출액대비 비중이 감소하였음.

3 대손상각비

2018년~2019년 특신/필러 장기채권 이슈 거래처에 대하여 대손 인식함에 따라 일시적으로 증가하였음.

4 D&A

감가상각비의 경우 자산증가 및 K-IFRS16도입 영향으로 인해 감가상각비 금액이 증가하였으며, 무형고정자산상각비의 경우 미간주름, 눈가주름 임상3상 완료로 인한 개발비 상각 금액이 증가하였음.

5 광고선전비

2018년의 경우 브랜드 광고등을 진행하여 높은 광고선전비가 발생하였으며, 2019년의 경우 화장품 매출확대를 위한 화장품사업관련 광고비 투자가 증가하였음. 이후 COVID19의 영향으로 화장품 매출 감소함에 따라 광고비 또한 축소하였음.

Selected information (20 - 1) - 연구개발비 (1/3)

Update

[Peterpan 별도] 특신 프로젝트별 경상연구개발비 및 개발비 지출액												
백만원	Historical				Forecast							합계
	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	
특신	6,335	7,892	14,073	14,697	8,961	8,905	11,280	7,981	4,680	1,400	414	86,618
RSA - 미국/유럽 임상허가	600	298	644	1,075	261	-	-	-	-	-	-	2,878
HG101 (동결건조)	850	2,298	6,865	7,513	5,152	4,074	4,181	1,881	700	400	-	33,913
첨착기형	129	94	684	2,212	2,272	-	-	-	-	-	-	5,392
과민성방광	-	589	515	435	200	1,074	1,000	781	-	-	-	4,593
사각턱	-	40	253	754	1,250	1,000	681	-	-	-	-	3,977
중국 임상	51	-	3,447	288	100	1,000	1,000	700	700	400	-	7,686
근육경직	-	16	387	47	557	1,000	1,500	400	-	-	-	3,907
상지경직	48	177	333	2,436	420	-	-	-	-	-	-	3,414
미간주름	524	565	566	1,211	247	-	-	-	-	-	-	3,114
눈가주름	0	816	679	130	106	-	-	-	-	-	-	1,731
눈꺼풀경련	97	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99
HG102 (무통액상)	716	600	938	1,161	820	650	2,560	1,401	223	-	-	9,069
미간주름	716	569	938	1,161	735	150	1,005	400	-	-	-	5,675
다한증	-	31	-	-	85	500	1,555	1,001	223	-	-	3,394
HG103 (니들패치) - 다한증	171	147	-	4	895	695	150	1,395	1,005	-	-	4,462
HG104 (코어) - 미간주름	-	-	-	4	1,130	1,918	1,500	900	5	-	-	5,457
HG201 (RNAi) - 비대흉터	1,280	873	470	692	556	643	1,700	1,705	1,748	-	-	9,666
HG301 - 턱밑지방분해	-	-	-	165	140	925	1,190	700	1,000	1,000	414	5,533
기타 프로젝트	84	173	201	483	7	-	-	-	-	-	-	948
치통	54	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43
중국필러	-	179	5	17	7	-	-	-	-	-	-	208
줄기세포	30	6	1	-	-	-	-	-	-	-	-	37
기타(기타국가 허가 및 기타 적응증)	-	-	195	466	0							661
간접 인건비 및 경비 등	2,633	3,503	4,956	3,598								14,691

Selected information (20 - 2) - 연구개발비 (2/3)

Update

[아크로스 별도] 필러 프로젝트별 경상연구개발비 및 개발비 지출액												
백만원	Historical				Forecast							합계
	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	
필러	1,247	1,105	1,135	1,092	1,631	8,770	6,893	1,581	1,000	-	-	24,454
MDR (Medical Device Regulation)	-	-	-	-	-	5,000	4,000	-	-	-	-	9,000
전환	-	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	-	1,000
신규1	-	-	-	-	-	2,000	2,000	-	-	-	-	4,000
신규2	-	-	-	-	-	2,000	2,000	-	-	-	-	4,000
중국 임상	-	-	-	-	-	1,100	1,100	1,000	1,000	-	-	4,200
Revolax - 안면 볼륨	50	73	119	100	600	600	600	581	-	-	-	2,722
PDO 필러	-	-	-	-	30	1,520	1,000	-	-	-	-	2,550
기타 프로젝트	599	324	249	281	1,001	550	193	-	-	-	-	3,198
PEG - 가슴비대칭	-	0	48	103	275	200	75	-	-	-	-	701
리드카인 불포함 제품	-	-	-	-	250	250	38	-	-	-	-	538
더말렉스 - 안면중앙 볼륨	-	-	-	-	363	-	-	-	-	-	-	363
Volus - 발위축증	-	-	-	-	100	100	81	-	-	-	-	281
HA원료	136	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192
더채움	31	23	58	51	14	-	-	-	-	-	-	177
신규제품 서칭	7	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17
개발팀 기타	424	235	5	83	-	-	-	-	-	-	-	747
공통 기타	1	-	138	44	-	-	-	-	-	-	-	183
간접 인건비 및 경비 등	598	708	767	711								2,785

Selected information (20 - 3) - 연구개발비 (3/3)

Update

[Peterpan America] 프로젝트별 경상연구개발비 및 개발비 지출액

백만원	Historical				Forecast							합계
	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	
Peterpan America	-	6,068	16,314	17,498	19,005	4,213	1,421	-	-	-	-	64,520
특신	-	5,888	8,892	11,715								26,495
미국/유럽	-	5,888	8,892	11,627								26,408
캐나다	-	-	-	46								46
호주	-	-	-	41								41
필리	-	160	7,072	5,674								12,906
미국/유럽	-	160	7,072	5,663								12,894
캐나다	-	-	-	8								8
호주	-	-	-	3								3
PDO	-	21	350	110								481
미국/유럽	-	21	350	110								481

[PDO] 프로젝트별 경상연구개발비 및 개발비 지출액

백만원	Historical				Forecast							합계
	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	
PDO	-	-	-	-	300	300	300	250	250	-	-	1,400
팔자주름	-	-	-	-	205	200	240	230	-	-	-	875
PDO	-	-	-	-	205	200	240	230	-	-	-	875
리프팅	-	-	-	-	95	100	60	20	250	-	-	525
PDO Tube	-	-	-	-	-	-	20	10	130	-	-	160
고기능성 몰딩	-	-	-	-	-	-	20	10	120	-	-	150
PDO	-	-	-	-	45	30	-	-	-	-	-	75
PLCL	-	-	-	-	20	50	-	-	-	-	-	70
Hole	-	-	-	-	-	20	20	-	-	-	-	40
PCL	-	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	30

Selected information (21) - 영업외손익 계정별 Break down

영업외손익							
	2017년	2018년	2019년	2020년	LTM21	2020년	2021년
백만원	12개월	12개월	12개월	12개월	12개월	3개월	3개월
금융손익	3,268	15,097	3,840	(1,121)	768	(2,989)	(1,100)
금융수익	5,478	18,834	15,919	26,738	29,206	4,046	6,515
이자수익	5,040	7,587	2,804	3,938	4,105	977	1,144
매도가능증권평가이익	-	239	86	6,366	9,675	118	3,427
단기금융상품이익	-	5,781	10,653	8,953	8,862	91	-
외화환산이익	153	2,134	108	3,698	3,613	182	97
파생상품거래이익	-	1,038	1,798	2,849	1,975	2,381	1,506
외환차익	285	2,056	469	854	897	298	341
비지배지분금융부채평가이익	-	-	-	79	79	-	-
금융비용	2,210	3,737	12,078	27,859	28,439	7,035	7,615
단기금융상품손실	-	-	-	18,164	20,936	1,512	4,283
파생상품거래손실	-	-	2,551	4,528	4,732	-	204
이자비용	1,493	3,318	3,566	3,658	3,662	902	907
외환차손	531	245	512	1,199	1,113	325	239
외화환산손실	185	59	2,904	264	(2,052)	4,297	1,982
매도가능증권평가손실	-	116	902	-	-	-	-
매도가능금융자산처분손실	-	-	-	47	47	-	-
비지배지분금융부채평가손실	-	-	1,643	-	-	-	-
기타손익	315	24,662	(2,202)	(7,640)	(8,922)	(126)	(1,407)
기타수익	904	26,100	161	731	806	18	93
잡이익	47	284	161	728	803	17	93
관계기업투자처분이익	440	25,431	-	-	-	-	-
배당금수익	416	-	-	-	-	-	-
유형자산처분이익	1	0	-	3	3	0	0
소송충당부채환입	-	385	-	-	-	-	-
기타비용	590	1,437	2,363	8,372	9,728	143	1,499
기부금	424	16	557	3,261	4,718	7	1,464
잡손실	155	207	725	4,283	4,202	116	35
유형자산처분손실	11	1,214	730	186	165	20	-
무형자산처분손실	-	-	351	-	-	-	-
무형자산손상차손	-	-	-	642	642	-	-
관계기업 지분법손익	(1,958)	(434)	0	39	73	59	92

Selected information (22) - 매입액 및 매입채무

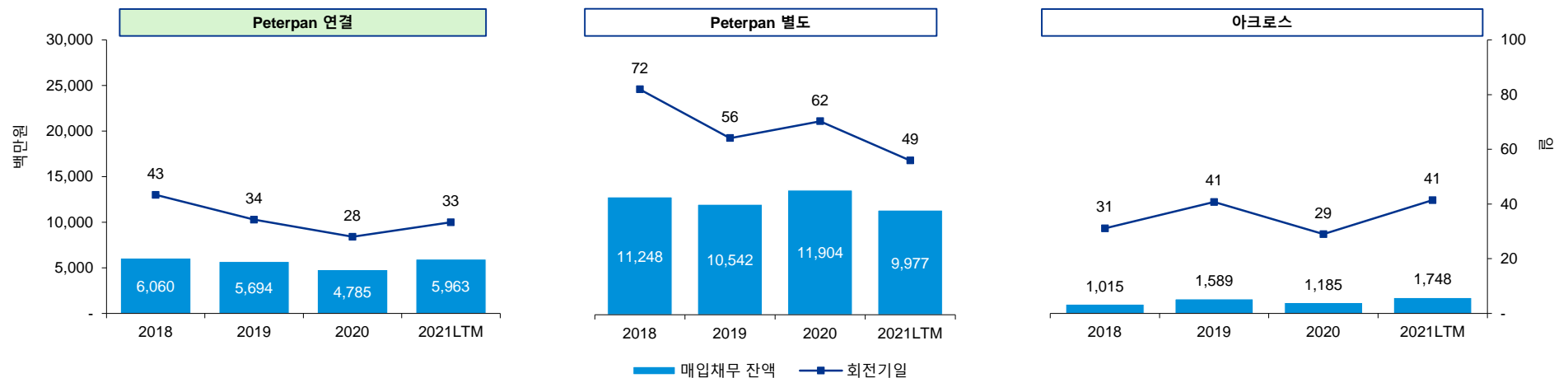
[특산] 매입처별 매입액, 비중

	매입액					매입비중				
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 4개월	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 4개월
백만원										
웨스트파마슈티컬서비스즈	1,090	1,599	1,755	2,073	916	29.2%	34.6%	33.9%	36.5%	38.0%
부림산업	1,007	1,359	1,123	1,604	656	27.0%	29.4%	21.7%	28.3%	27.2%
바이오스트림	564	768	951	786	397	15.1%	16.6%	18.4%	13.8%	16.4%
대현바이오	486	487	530	614	296	13.0%	10.5%	10.2%	10.8%	12.3%
기타	582	411	824	600	148	15.6%	8.9%	15.9%	10.6%	6.1%
합계	3,729	4,624	5,183	5,677	2,413	100%	100%	100%	100%	100%

[필러] 매입처별 매입액, 비중

	매입액					매입 비중				
	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM	2017년 12개월	2018년 12개월	2019년 12개월	2020년 12개월	2021년 3월LTM
백만원										
제이비피코리아	1,521	1,457	2,343	2,270	2,403	18.3%	19.0%	23.4%	23.1%	23.3%
유코	2,894	2,859	3,249	2,221	2,348	34.8%	37.2%	32.5%	22.6%	22.7%
풍림파마텍	327	408	691	1,641	1,765	3.9%	5.3%	6.9%	16.7%	17.1%
알래스카애드	782	856	998	1,274	1,264	9.4%	11.1%	10.0%	13.0%	12.2%
기타	2,786	2,107	2,712	2,418	2,542	33.5%	27.4%	27.1%	24.6%	24.6%
합계	8,311	7,687	9,992	9,824	10,323	100%	100%	100%	100%	100%

매입채무 회전기일



Selected information (23) - [Peterpan 별도] 급상여 및 퇴직급여 관련 정책

구분	대상부서(자)	내 용
포괄임금제	영업기획실, 영업사업실, 글로벌사업부, 화장품영업팀, 화장품해외사업팀, 메디텍사업부 영업팀	<ul style="list-style-type: none"> • 근로시간의 일부 또는 전부를 사업장 밖에서 근로하여 근로시간을 산정하기 어려운 부서(임직원) • 월 22시간 고정 OT 포함
호봉제	생산본부 내 단순업무 생산직 사원	<ul style="list-style-type: none"> • 포장, 이물검사, 문서 관리 등 단순 업무에 종사하는 생산직 사원 • 1호봉 상승 시 900,000원 인상
연봉제	이외 전임직원	<ul style="list-style-type: none"> • 포괄임금제 및 호봉제 대상자를 제외한 전임직원 • 고정 급여는 기본급 및 식대로 구성

연도별 급여인상률				
백만원, 명	2018년	2019년	2020년	2021년
인상시기	2018년 2월	2019년 3월	2020년 3월	2021년 3월
대상자 (명)	169	308	356	353
인상금액 (백만원)	1,084	931	894	899
인당 평균 인상액 (백만원)	6	3	3	3
인당 평균 인상률	12.46%	6.29%	4.90%	4.81%

Note: 기본급 기준이며, 호봉제 대상자인 생산직 직원은 급여 인상 대상자에 포함되지 않음

연도별 성과급 지급수준			
백만원, 명	2018년	2019년	2020년
지급시점	2019년 2월	2020년 2월	2021년 2월
대상자 (명)	335	404	417
지급금액 (백만원)	1,190	1,880	2,740
인당 지급금액 (백만원)	4	5	7

퇴직금 지급규정		
구분	대상자 기준	퇴직금 지급 기준
임원	2019년 4월 1일 이후	1. 직급 Level E 등급 이상 인 자 2. 사업부장 이상의 직책을 수행하는 자 3. 상근인 자 • 평균임금 X (총 근속일 수 / 365일) X 퇴직금지급률 ※ 퇴직금지급률 : 2배수 ※ 2019년 3월 31일 이전 대상자는 기존 퇴직금 지급 기준 유지
	2019년 3월 31일 이전	전무 이상의 등기/비등기 임원 • 연평균급여액 X 1/12 X 재임연수 X 퇴직금지급률 ※ 퇴직금지급률 : 3배수 ※ 재임연수 : 6개월 이상 1년 미만은 1년 6개월 미만의 경우 1년 분에 대한 1/2 적용
직원	임원 외 직원	평균임금 X (총 근속일 수 / 365일)

퇴직급여 관련부채			
	Peterpan (DB형)	아크로스 (DC형)	이외
확정급여채무	7,946	-	78
사외적립자산	(6,253)	-	0
미지급금	-	272	-
합계	1,693	272	78

Selected information (24) - 대여금 및 보증금

대여금			
백만원	2020년 12월31일	2021년 3월31일	비고
단기대여금	12,906	12,417	
판교부동산 관련	12,417	np	
(주)미커노믹스	550	np	2021.04 기준 회수완료
동양에이치씨	1,072	np	2021.04 기준 회수완료
이지스아이스퀘어피에프브이주식회사	10,795	np	2021.04 기준 회수완료
우리사주조합	489	np	2021.04 기준 회수완료
장기대여금	50	50	
임직원 대출	50	50	2021.04 기준 미회수
합계	12,956	12,467	

보증금		
백만원	2020년 12월31일	2021년 3월31일
임차보증금	4,229	4,116
유동	23	3
외부 창고 임대차 보증금	20	-
춘천숙소 보증금	3	3
비유동	np	4,113
공장, 사무실 임차	np	2,017
신북공장 보증금	np	134
청담사옥 보증금(서울)	np	1,000
지방 영업직 사무실(경인지점)광명	np	10
지방 영업직 사무실(충호지점)광주	np	90
지방 영업직 사무실(영남지점)부산	np	170
지방 영업직 사무실(충호지점)대전	np	50
역삼 물류창고 보증금	np	350
서울대학교(TIPS) 보증금	np	193
중국상해사무실 보증금	np	20
숙소보증금	np	1,955
춘천	np	1,775
서울	np	180
기타	np	141
경인지점 관리보증금	np	0
중국법인 렌트카 임차 보증금	np	5
법인콘도 구좌개설	np	95
거두공장 입주보증금	np	39
기타	np	1
기타보증금	1,484	2,654
유동	1,319	2,489
비유동	165	165
합계	5,713	6,770

Selected information (25) - 주식선택권

잔여 주식선택권 (2021.04.08 기준)		
	주식선택권 6차	주식선택권 8차
대상	임원	임원
부여일	2015년 08월 12일	2020년 02월 14일
만기	15년	7년
가득조건	비시장성과조건과 근무용역제공 3년/7년	비시장성과조건, 경영권 변동거래'의 종결과 근무용역제공 2년 및 3년(*)
부여수량	100,500주	108,000주
미행사수량	22,500주(미도래)	행사가능시점 미도래
행사가격	40,912원/102,282원	153,614원

현재 지분율(2021.04.08 기준)

주주	주식수	지분율
Leguh Issuer Designated Activity Company	5,355,651	42.9%
Massachusetts Financial Services Company	626,707	5.0%
The Capital Group Companies, Inc.	521,192	4.2%
우리사주조합	750	0.0%
기타	241,533	1.9%
자기주식	146,086	1.2%
소액주식수	5,593,536	44.8%
합계	12,485,455	100.0%



잔여 주식선택권을 신주로 발행시 지분율

주주	주식수	지분율
Leguh Issuer Designated Activity Company	5,355,651	42.5%
Massachusetts Financial Services Company	626,707	5.0%
The Capital Group Companies, Inc.	521,192	4.1%
우리사주조합	750	0.0%
기타	241,533	1.9%
자기주식	146,086	1.2%
소액주식수	5,715,036	45.3%
합계	12,606,955	100.0%

Selected information (26) - 비지배지분 금융부채

Update

비지배지분 금융부채		
	Peterpan America	제이월드
종류	Croma USA가 Peterpan America의 지분을 Peterpan에게 매각할 수 있는 풋옵션	잔여 지분 20.01%에 대한 추가 매입약정
조건	1) Croma USA 의 Peterpan America 에 대한 지분율이 10%미만 2) Hugel America 가 계획한 모든 상품이 상용화되거나, 상용화할 수 없다고 확정되고 이로부터 5년 후	2021년 회계연도에 대한 감사보고서가 발행된 날로부터 1개월 이내
Cash outflow	1) 현재 Croma USA 의 Peterpan America 에 대한 지분은 30%이고 2) 회사의 계획상 2023년까지 Hugel America의 개발비 지출이 예정되어 있는 것으로 보아 Cash outflow 위험은 낮은 것으로 보임	2022년 중 기대현금흐름 5,050백만원의 cash outflow 발생
금융부채 평가방법	1) DCF법으로 평가한 총 주식가치에 대한 10%를 금융부채로 계상함	2) 주요과제 달성도에 따라 45억~55억의 현금흐름추정치에 가중치를 두어 계산함

1 Peterpan America	
USD, 백만원	
순자산 공정가치(USD) (A)	142,000,000
총 주식수 (B)	100,000
주당 평가액(USD) (C = A/B)	1,420
지분율 (10%-1주) 해당 주식수 (D)	9,999
풋옵션 평가액(USD) (E = C*D)	14,198,580
2020년말 환율 (F)	1,088
금융부채 평가액(KRW) (E*F)	15,448

2 제이월드			
백만원	가중치	현금흐름	금액
목표 초과달성시	40%	5,500	2,200
목표치	30%	5,000	1,500
목표 미달	30%	4,500	1,350
기대 현금흐름			5,050
위험프리미엄을 차감한 현금흐름 (A)			4,782
신용등급에 따른 할인율 (1년 6개월) (B)			3.0%
금융부채 평가액 (A/(1+B))			4,575

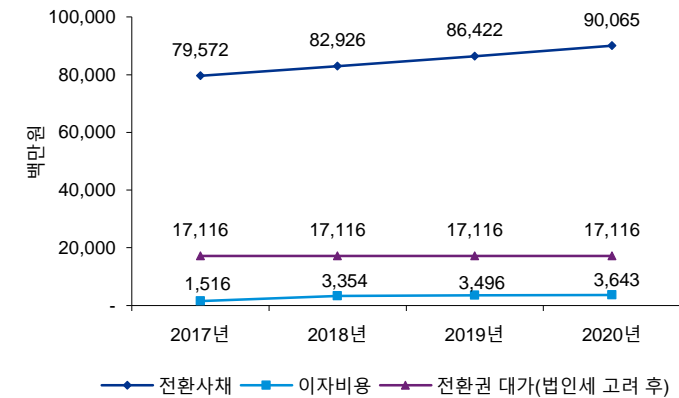
Selected information (27) - 전환사채

Update

전환사채	
구분	내용
사채의 종류	무기명식 무보증 사모 전환사채
사채의 권면총액	99,999,984,000 원
사채의 발행가액	사채 권면금액의 100%
액면이자율(연)	0.00%
만기이자율	0.00%
자금의 사용목적	운영자금
사채의 납입 및 발행일	2017-07-14
사채의 만기일	2023-07-14
사채의 분할 및 병합금지	본건 사채는 발행일로부터 1년 이내에는 분할 또는 병합될 수 없음
상환조건	전환기간 내 전환 또는 만기상환
사채의 발행	사모
조기상환청구권	없음
발행회사의 중도상환청구권	없음
전환비율	사채권면액의 100%
전환가격	124,800 원
전환가능 주식수	801,281 주
전환기간	사채의 발행일로부터 1년이 되는 날부터 만기일까지의 기간
채무불이행사유	발행회사는 원금 또는 이자의 지급이 연체되는 경우 등 채무 불이행 사유가 발행하는 경우 원금에 대하여 연복리 4%로 발생한 이자를 합산한 금액으로 본건 사채를 즉시 상환하여야 함. 재무비율에 따른 채무불이행 요건은 없음.

장부금액 및 이자비용				
백만원	2017년	2018년	2019년	2020년
전환사채	79,572	82,926	86,422	90,065
이자비용	1,516	3,354	3,496	3,643
전환권 대가(법인세 고려 후)	17,116	17,116	17,116	17,116

전환사채 장부금액



LIDAC의 전환권 행사시 지분율

지분율(2021년 3월31일 기준) 전환권 행사 전		
	주식수	지분율
LIDAC	5,355,651	42.9%
MFSC	626,707	5.0%
The Capital Group	521,192	4.2%
우리사주조합	750	0.0%
기타	241,533	1.9%
자기주식	179,086	1.4%
소액주주	5,560,536	44.5%
합계	12,485,455	100.0%



지분율 전환권 행사 후		
	주식수	지분율
LIDAC	6,156,932	46.3%
MFSC	626,707	4.7%
The Capital Group	521,192	3.9%
우리사주조합	750	0.0%
기타(1%이상)	241,533	1.8%
자기주식	179,086	1.3%
소액주주	5,560,536	41.9%
합계	13,286,736	100.0%

Selected information (28) - 식약처 행정처분

- Peterpan은 2021년 6월 10일 식약처로부터 행정처분을 받았으며 제조업무정지 1개월에 걸음한 과징금 2.7억원을 부과받음.

Peterpan 행정처분			
처분일자	공개종료일자	기간 (일수)	위반품목
2021-06-10	2021-10-09	121	보틀렉스주, 보틀렉스주200단위, 보틀렉스주 50단위

식품의약품안전처 행정처분 위반상세내역

위반내용	<ul style="list-style-type: none"> 해당 제조품목에 대하여 '시설,설비운영기준서, 시설/설비의 이력관리방법서, 시설,설비,계측기,기구의 유지관리방법서'에 따른 시설/설비 이력카드등록 및 장비별 운전 및 유지관리방법서 제정 미실시
처분사항	<ul style="list-style-type: none"> 해당품목 제조업무정지 1개월에 걸음한 과징금 271,200,000원 부과 (2021.07.09)
근거법령	<ul style="list-style-type: none"> 약사법 제37조 제1항, 제38조 제1항, 약사법 제76조, 의약품 등의 안전에 관한 규칙 제 48조제9호, 제95조 행정처분의기준

Source: 식품의약품안전처

Appendix

Appendix (1) - Scope of work

<p>용역은 Data room, 대상회사의 경영진 및 운영설비에 대한 접근이 제한적으로 이루어지는 상황 하에 이루어지며, 특별한 언급이 없는 한, KPMG의 업무는 지난 3 회계연도 및 가장 최근의 이용 가능한 재무정보에 대하여 집중적으로 수행될 것입니다.</p>	Completed	<p>용역은 Data room, 대상회사의 경영진 및 운영설비에 대한 접근이 제한적으로 이루어지는 상황 하에 이루어지며, 특별한 언급이 없는 한, KPMG의 업무는 지난 3 회계연도 및 가장 최근의 이용 가능한 재무정보에 대하여 집중적으로 수행될 것입니다.</p>	Completed
<p>보고내용</p>		<p>재무상태</p>	
<p>1. 발견된 주요 issue를 정리하고, deal breaker, 가치평가, 협상 및 인수 후의 이행사항에 미치는 영향의 관점에서 주요 권고사항을 제시</p>	✓	<p>1. 장기미회수 채권 및 과거 대손 내역에 대하여 요약</p>	✓
<p>2. 주요 손익 항목을 중심으로 연간 EBITDA의 변동내용을 파악</p>	✓	<p>2. 대여금, 보증금 등 기타 자산 항목의 구성요소 파악</p>	✓
<p>3. 대상회사의 이익을 질적으로 분석하기 위해, 주요 normalization adjustments를 요약</p>	✓	<p>3. 유형자산 증감 요약</p>	✓
<p>재무적 성과</p>		<p>4. 매입처별 채무 증감현황 파악, 매입채무 대금결제 방식에 대해 경영진에 질의</p>	✓
<p>1. Pro-forma 손익분석</p>	✓	<p>5. 대상회사의 퇴직금제도 및 퇴직급여충당부채 설명내역 확인, 기타충당부채 검토</p>	✓
<p>2. 거래처별/주요 제품별 매출액, 판매량, ASP 변동요약</p>	✓	<p>기타</p>	
<p>3. 지역별 매출액, 판매량, ASP 변동요약</p>	✓	<p>1. 현금흐름 추세, 운전자본 회전일수 및 대금지급조건 확인</p>	✓
<p>4. 제품별 주요 원가 구성요소별 요약, 원가 및 원가율 추세 분석</p>	✓	<p>2. 과거 확장/유지 CAPEX 및 향후 CAPEX 계획 파악</p>	✓
<p>5. 대상회사의 주요 판매비와 관리비 항목별 추세 분석</p>	✓	<p>3. 전환사채 등 주요 계약서 및 재무항목 요약</p>	✓
<p>6. 변동비/고정비 구분 및 주요 변동비의 key driver 파악</p>	✓	<p>4. 기타 경영상의 우발채무에 대해 경영진에 질의</p>	✓
<p>인건비</p>			
<p>1. 인건비 및 인원 변동 추세 분석 및 주요 인건비 구성항목에 대한 요약</p>	✓		



kpmg.com/kr



kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2021 KPMG Samjong Accounting Corp., the Korean member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Korea.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.