

아모레퍼시픽

COSRX 추가 지분 취득 결정

2023. 10.31

CONTENTS

1

공시 요약

2

COSRX 성장 동력 및 실적 전망

3

COSRX 재무제표 요약



1. 공시 요약

글로벌 뷰티 시장에서의 COSRX 브랜드 경쟁력과 견고한 성장 잠재력을 기반으로
아모레퍼시픽 글로벌 리밸런싱(Global Rebalancing) 전략 실행의 주요 동력이 될 것을 기대

계약 내용

- (주)아모레퍼시픽은 2023년 10월 30일 COSRX의 잔여 지분을 추가 매수할 수 있는 **주식매수청구권(Call-option)의 행사를 최종 결정하고 주식매매계약을 체결**
- COSRX 최대주주 및 특수관계인 잔여 지분 **288,000주를 최대 7,551억원에 인수하며, 2차수 분할하여 거래 예정**

	1차 추가 매수 (2024년 4월 30일)	2차 추가 매수 (2025년 4월 30일)
양수 주식수 (주)	240,000	48,000
양수 금액 (억원)	6,080	1,471
양수 지분비율	47.1%	9.3%
누계 지분비율 ¹⁾	84.8%	93.2%
발행주식총수 ²⁾	509,500	515,000

1) 누계 지분비율: '21.09.17에기 매수한 주식수 (192,000주) 포함 기준

2) 발행주식총수: 자사주(20,000주) 및 주식매수선택권(24,043,071주 9,500주, '25.04.30 기준 15,000주) 포함

가치 평가 및 재무 효과

- **지분가치* 평가**
 - ① 2022년, 2023년, 2024년 각 연도별 성과 기반 EV/EBITDA Multiple 18배 적용
 - ② 1차적으로 도출된 연도별 총 지분가치* 평가액에 대해 상한 금액 1조 5,000억원을 적용 후 각 연도별 1주당 매매대금액 도출
 - ③ 각 연도별 지분가치* 평가에 기반하여 해당 연도의 매매대상 주식수에 대한 대금을 산출 및 합산하여 최종 양수금액을 도출
- **실질적 EV/EBITDA 적용 배수 감소 효과**

* 지분가치(Equity Value): 각 연도별 EBITDA에 배수를 적용한 기업가치(Enterprise Value)에 해당연도의 Net Debt을 차감한 가치

- **연결 편입 시 재무 효과**
 - **2024년 5월 1일(2024년 4월 30일 1차 거래 종결 직후/지분율 84.8%)부터의 COSRX 경영 실적이 (주)아모레퍼시픽에 연결 편입될 예정**

2. COSRX 성장 동력 및 실적 전망

성장 동력

제품 경쟁력

- 대표 기능성 스킨케어 라인이 전체 성장 견인
 - '어드밴스드 스네일', 'The RX' 라인 고성능
- '폴핏', '아크네 패치', '약산성 클렌저' 견고한 성장 지속



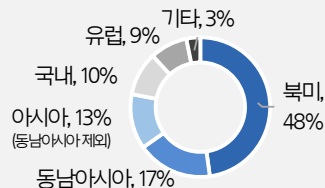
디지털 역량

- Amazon(북미), Shopee(아세안), Qoo10(일본) 등 핵심 e커머스 플랫폼 성공적 진입 및 견고한 성장세 지속
- 고객참여형 기반의 마케팅 콘텐츠 개발 역량 등 디지털 마케팅 경쟁력 우위
 - 틱톡 '스네일 챌린지 캠페인': 2022년 1월부터 단계적으로 진행된 시즌별 바이럴 마케팅의 성공으로 2023년 상반기 누적 기준 캠페인 조회수 21억 회 달성

지역 다변화

- 글로벌 지역 다변화로 인한 견고한 성장
 - 해외 매출 비중 90%로 글로벌 경쟁력 우위
 - 북미(+161%), ASEAN(+162%) 고성능하며 전체 매출 성장(+134%) 견인

[지역별 매출 비중, '23.1H 기준]



향후 실적 전망

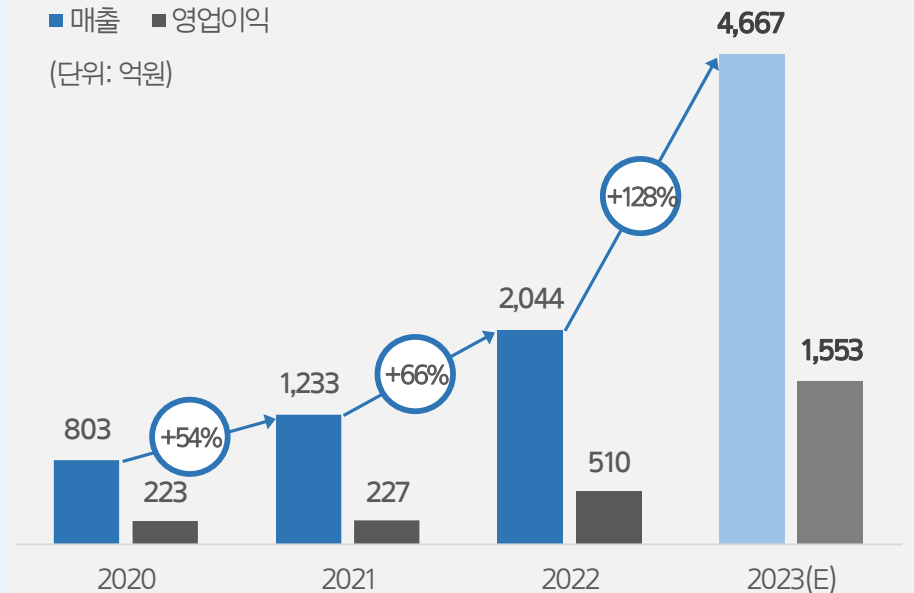
성과

- 최근 3개년(2020-2022) 매출 연평균 60% 성장
- 2023년 상반기 매출 134%, 영업이익 289% 성장, 영업이익률 38% 달성

전망

- 매출 2023년 +128%, 2024년 두 자릿수 성장 전망
- 영업이익률 30% 이상 유지

■ 매출 ■ 영업이익
(단위: 억원)



3. COSRX 재무제표 요약

손익계산서

(단위: 백만원)

	2021	2022	2023. 1H
매출액	123,348	204,354	190,229
매출원가	50,352	58,003	51,976
매출총이익	72,996	146,352	138,253
판매관리비	50,335	95,345	66,517
영업이익	22,661	51,006	71,736
영업외손익	881	-1,432	2,924
법인세차감전순이익	23,542	49,575	74,660
당기순이익	17,950	36,818	58,779

재무상태표

(단위: 백만원)

	2021	2022	2023. 6월말
자산	67,239	120,298	224,714
유동자산	59,457	114,684	218,189
현금및현금성자산 및 단기투자자산 ¹⁾	37,728	74,384	124,594
재고자산	14,425	27,395	69,140
비유동자산	7,783	5,614	6,524
유형자산	1,397	938	1,091
무형자산	2,593	2,268	1,980
부채	13,824	25,011	68,870
유동부채	12,650	23,397	67,023
비유동부채	1,174	1,614	1,848
자본	53,416	95,287	155,843
자본금	50	50	51
이익잉여금	51,626	88,445	147,224

1) 현금및현금성자산 및 단기투자자산: 현금및현금성자산, 단기금융상품, 단기매매증권의 합계