

토니모리: 태극제약 인수계약 해제 및

자사주 취득 공시

박은정 eunjung.park@daishin.com

2017.09.14

투자이견 **Marketperform** 목표주가 **21,000원** 현재주가(17.09.13) **14,150원**

태극제약 인수계약 해제 발표

- 토니모리는 지난 8월 1일 경영권 취득을 목적으로 태극제약의 최대주주와 주식양도 계약을 체결함을 공시. 인수 규모는 140억원이며, 태극제약 보통주 지분 47.6%에 해당.
- 금일 주주가치훼손에 대한 우려로 부득이하게 태극제약 최대주주와 맺은 주식양수도 계약해제를 공시함. 경영권 취득을 목적으로 기취득한 상환우선주도 처분 결정 (87억원). 주식양도 계약을 이행하던 중 실사과정에서 고지되지 않은 우발채무 73억원 발생하였고, 우발채무에 대한 의무가 매도인에 있음에도 불구하고 이를 거부함에 기인
- 우발채무 73억원은 2009년 태극제약이 부여군으로부터 수령한 수도권기업 지방이전 교부금에 대한 부분으로 태극제약은 기존 향남지역에서 부여지역 이전 목적으로 교부금을 수령하였으나, 기존 향남공장을 폐쇄하지 않아 2016년 6월 15일 국고보조금 환수 가능성을 통보 받음. 계약 당시 해당 부분에 대해 토니모리에 미고지 하였고, 계약 체결 후인 2017년 8월 17일 부여군으로부터 국고보조금 회수를 최종적으로 통보 받음
- 토니모리는 매매계약서에 따라 계약금 14억원과 위약금 14억원을 청구 예정. 아울러 경영권 인수를 전제로 매수한 태극제약의 상환전환 우선주에 대해서도 조기상환청구권을 행사하게 됨
- 당사는 태극제약과 관련된 실적을 미반영 하여 2017년 이후 실적 조정과 목표주가에 변경이 없음. 태극제약 인수로 기대하였던 더마브랜드 출시는 향후 토니모리 독자적으로 진행될 것으로 예상되며, 브랜드 출시에 이어 신유통사업 및 해외 진출 확대에 집중할 것으로 판단됨

자사주 취득 공시

- 토니모리는 금일 보통주식 15만주의 자사주 장내 직접 취득함을 공시
- 본업에 대한 집중 의지와 주가안정 및 주주가치 제고를 위함

[Compliance Notice]

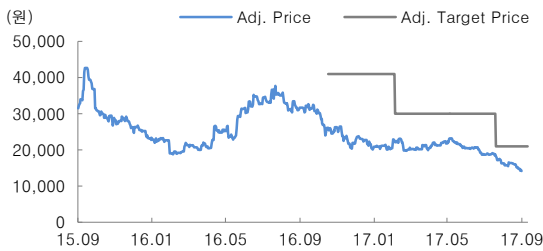
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박은정)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

토니모리(214420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	17.09.14	17.08.02	17.03.06	17.02.17	17.02.15	16.11.04
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	21,000	21,000	30,000	30,000	41,000	41,000
과리율(평균.%)		(23.67)	(30.94)	(26.50)	(44.94)	(44.95)
과리율(최대/최소.%)		(14.76)	(22.83)	(23.17)	(35.49)	(35.49)
제시일자	16.10.31					
투자의견	Marketperform					
목표주가	41,000					
과리율(평균.%)	(37.26)					
과리율(최대/최소.%)	(36.50)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20170913)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	82.8%	16.2%	0.5%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상