



기업 분할 및 지주회사 전환 관련 설명자료



PASSION FOR REGENERATION

PASSION FOR REGENERATION

Disclaimer

본 자료는 (주)파마리서치의 인적분할 및 지주회사 전환과 관련하여 주주 및 투자자에 대한 정보제공의 목적으로 작성되었으며, 2025년 6월 13일 공시된 주요사항보고서를 기준으로 작성되었습니다.

본 자료에는 향후 예상되는 회사의 경영환경 및 재무실적에 관한 예측 정보가 포함되어 있습니다. 이러한 예측 정보는 현재 시점을 기준으로 작성된 것으로써 국내외 경제상황 및 경영환경의 변화에 따라 영향을 받을 수 있으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있으므로 실제 실적은 예측정보 또는 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한 향후 전망 수치는 외부환경 변화와 경영전략 수정 등에 따라 별도의 고지 없이 변경될 수 있으며, 본 자료의 내용이 전제하고 있는 가정 또는 기준이 다른 경우에는 그 내용도 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료에 포함된 향후 사업전략 등 주요 경영정책들은 이사회 및 주주총회 결의가 필요한 사항입니다. 따라서 향후 이사회 및 주주총회 결과에 따라 해당 전략의 추진 여부 및 세부내용은 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

회사는 본 자료의 내용에 대해 변경, 수정 또는 정정할 의무를 부담하지 않습니다. 본 자료에 수록된 내용은 회사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 기재된 정보의 정확성이나 완전성 또는 신뢰성에 대해 어떠한 명시적 또는 묵시적 진술 및 보장도 제공하지 않습니다.

본 자료는 증권이나 관련 금융상품의 매수 또는 매도의 청약, 청약의 권유, 의결권 행사의 권유 목적으로 작성되지 않았습니다.

회사, 회사의 계열회사, 그 임직원 또는 대리인, 자문사는 본 자료의 내용과 관련하여 발생할 수 있는 어떠한 손해 또는 손실에 대하여 책임을 부담하지 않음을 양지하여 주시기 바랍니다.

Contents

PART 1 기업분할 개요

분할 개요

분할 배경 및 자회사 현황

분할 및 지주회사 전환 목적

인적분할 및 재상장 주요 일정

분할 전/후 재무구조

PART 2 중장기 성장전략

파마리서치 그룹 중장기 성장 전략

파마리서치홀딩스 성장 전략

파마리서치 성장 전략

파마리서치 그룹 주주가치 제고 방안

PART 1

기업분할 개요



분할 개요

사업과 투자 기능의 분리를 통해 각 부문의 전문성을 강화하고 운영 효율성 제고를 도모

존속법인 파마리서치홀딩스

인적분할 이후 현물출자 방식의 유상증자를 거쳐 투자 및 자회사 관리에 집중하는 지주회사 체제로 전환

신설법인 파마리서치

의료기기, 의약품, 화장품 등 에스테틱 중심 사업을 전담하며 핵심 사업의 성장과 전문화에 주력

구분	존속법인	신설법인
법인명	파마리서치홀딩스	파마리서치
사업부문	지주 / 투자	의료기기 / 의약품 / 화장품
주요자회사	파마리서치바이오 등	자회사 없음
분할비율	0.7427944	0.2572056
자본금(백만원)	3,919	1,336
액면가	500원	500원
발행주식수	7,717,373주	2,672,275주

분할 배경 및 자회사 현황

현재 (주)파마리서치는 재생의학 전문 기업으로서, 의료기기, 의약품, 화장품 등 자체 사업 영역은 물론 자회사 운영과 투자 기능을 동시 수행 중



운영 리스크

다수의 관계회사 취득 및 관리에 따른 내부 역량의 분산



전략적 리스크

신규 투자에 수반되는 위험을 별도 관리함으로 본업의 안정성 및 주주가치 제고 필요



회사 주요 관계회사 최초 취득 시점



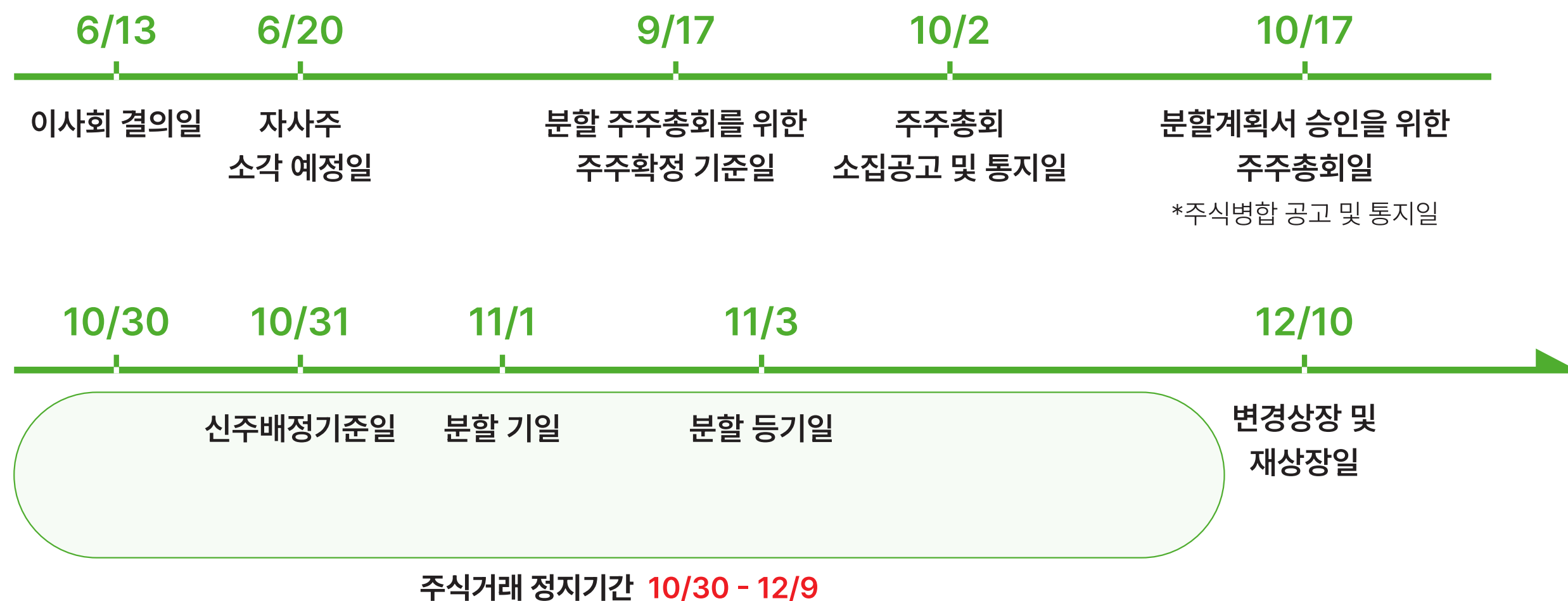
분할 및 지주회사 전환 목적

투자과 사업의 기능을 분리 함으로써 **각 영역별 전문성 강화 및 중장기 성장 기반 구축**
 사업부문의 독립 경영을 통한 **역량 강화 및 기업 가치 제고**



인적분할 및 재상장 주요 일정

- 회사는 11월 1일을 분할기일로 설정하고 금번 분할을 추진
- 10월 17일 주주총회 승인을 거쳐, 10월 31일 기준 주주를 대상으로 신설법인과 존속법인의 주식이 배정될 예정, 신설법인의 상장 예정일은 12월 10일
- 분할 결의와 동시에 보유 자사주 소각 결의도 진행할 계획이며, 소각 예정일은 6월 20일



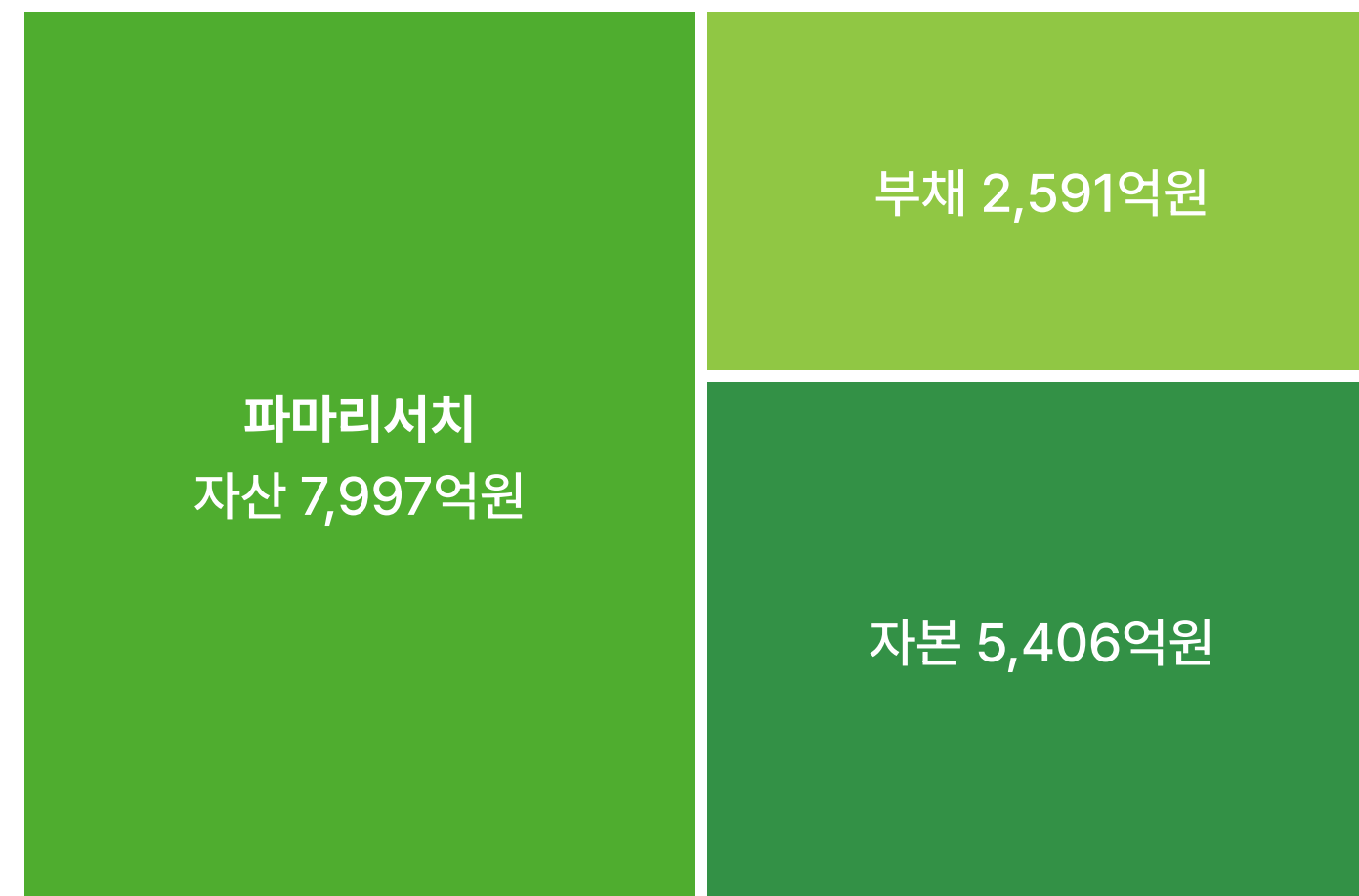
지배구조 개편 향후계획



분할 전/후 재무구조

사업 연관성과 재무 요건을 바탕으로 자산·부채를 양사에 배분
파마리서치홀딩스는 인적 분할 후 현물 출자 방식의 유상증자를 통해 지주회사 체제로 전환

분할 전 재무구조



분할 후 재무구조



PART 2

중장기 성장 전략

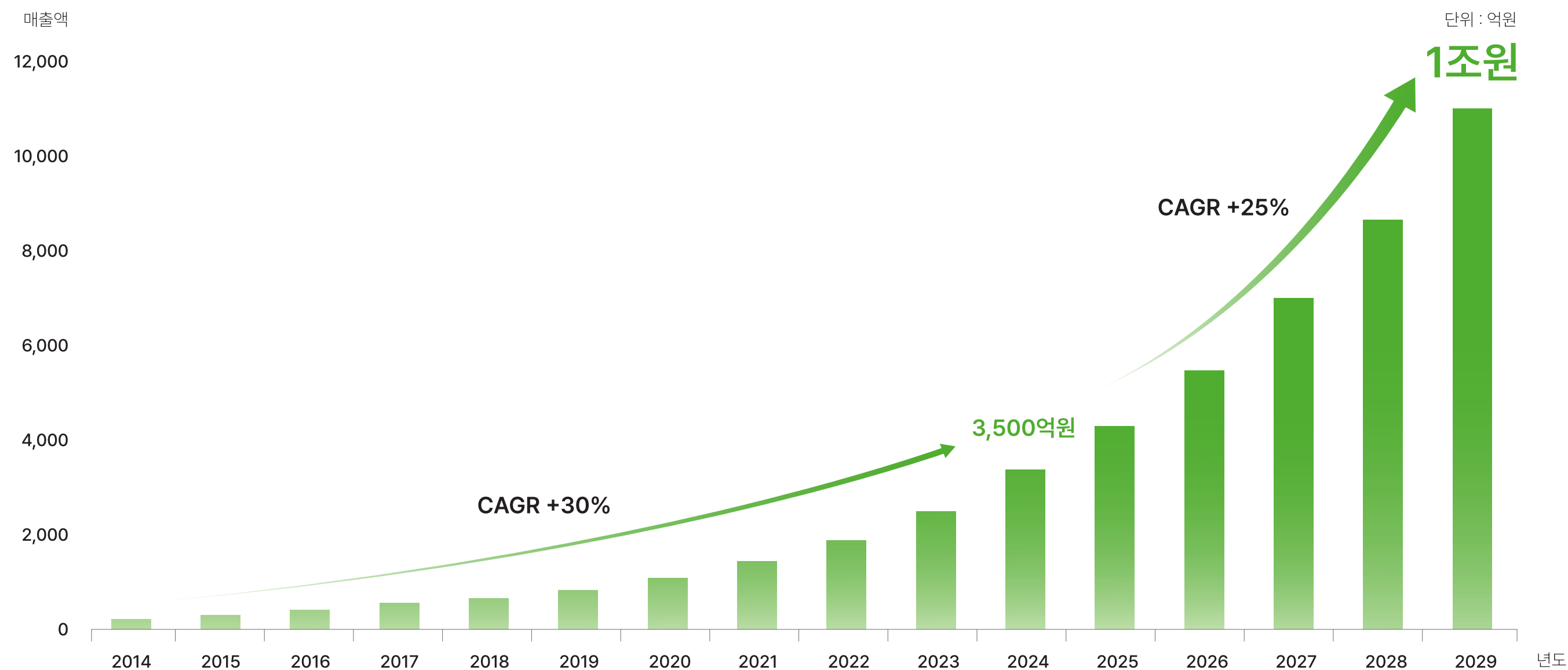


파마리서치 그룹 중장기 성장 목표

2014년 이후 10년간 매출액 CAGR +30% 성장

향후 5년 CAGR +25% 성장 → 2029년 연간 매출액 1조원 달성 목표

해외 진출 및 침투율 확대 + 사업/제품 포트폴리오 다각화 → 글로벌 탑티어 헬스케어 그룹으로 발돋움



파마리서치홀딩스 성장 전략 | 지주, 투자 회사로서 사업 포트폴리오 확대 및 고도화

M&A 및 전략적 투자 확대

- | 사업 포트폴리오 다각화
에스텍, 바이오, 헬스케어 기업 및
글로벌 유통기업 등에 대한 M&A
- | 스타트업 발굴 및 공동사업화 추진

사업 포트폴리오 고도화

- | 핵심사업 경쟁력 강화
- | 성과기반 사업 관리 체계 도입

자본 효율성 및 주주가치 제고

- | 거버넌스 체계 고도화
- | ESG 경영 및 브랜드 관리 강화

파마리서치 성장 전략 1. 포트폴리오 확대

지속적인 R&D로 에스테틱 중심의 제품 포트폴리오 확장
: 스킨부스터류(에버클, 콜라겐, S리쥬란 등), EBD 출시 예정
→ 리쥬란과의 기술 연계를 통해 소비자 경험 확대

글로벌 토탈 에스테틱 기업으로 성장

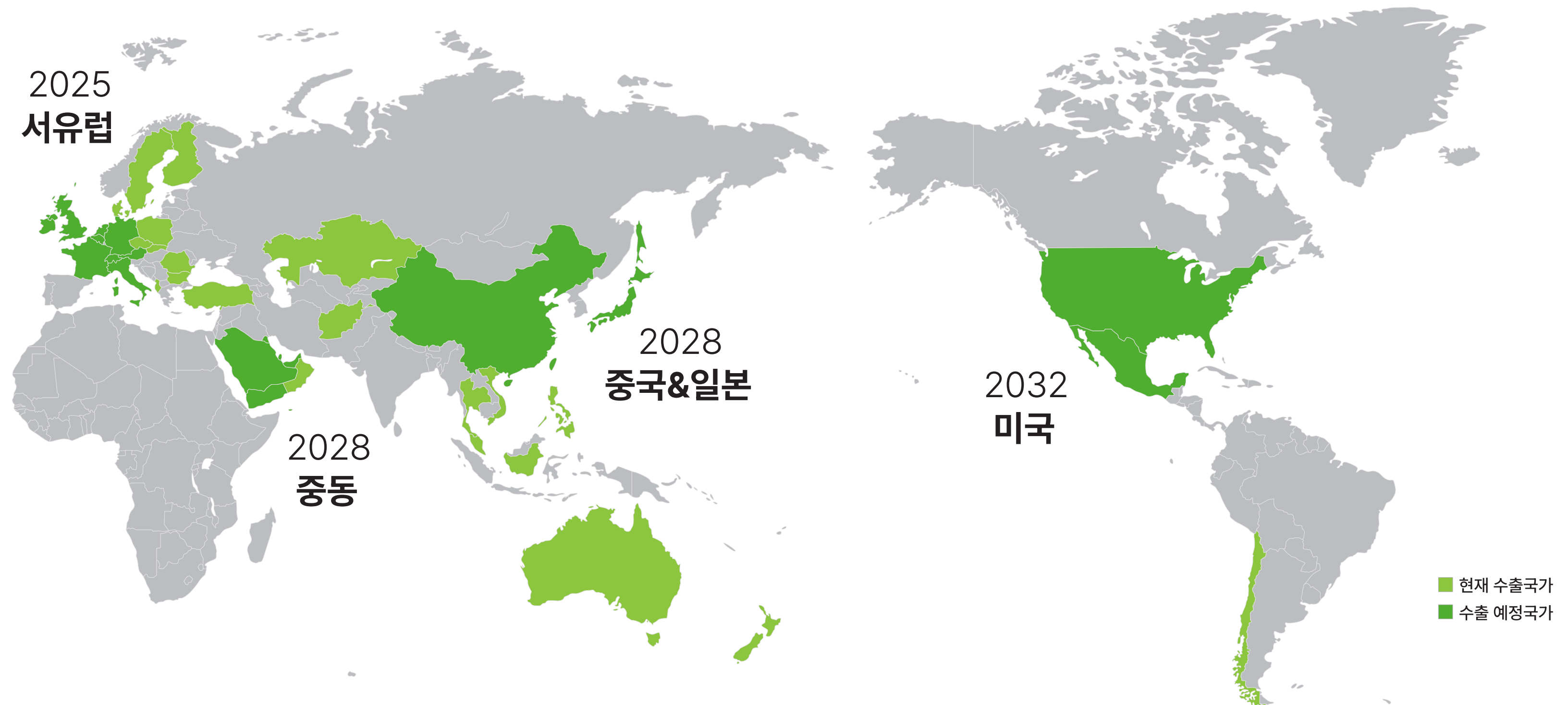


파마리서치 성장 전략 2. 해외 확장

G4 시장 진출을 통해 리쥬란 성장 가속화

| 해외 진출 타임라인 |

2025 유럽 주요국 → 2028년 중국, 일본, 중동, 남미 → 2032년 미국



파마리서치 그룹 주주가치 제고 방안

주주가치 제고

- | 자사주 소각
- | 주력 사업회사
밸류업 프로그램 시행

- 파마리서치 보유 자기주식 전량 소각
 - 투명한 지배구조와 신뢰 기반의 주주환원 정책 추진
 - 신설회사 및 파마리서치바이오 주주환원율 30% 설정
- * 현금 배당성향 22년 16.2% → 23년 12.7% → 24년 14.6%

경영투명성 강화

- | 투자자 소통 강화
- | ESG 경영 체제 강화

- 분기별 합동 IR을 통한 시장 및 이해관계자 양방향 소통 강화
- 수시 공시 확대, 전자투표제 전면 도입
- 지속가능경영보고서 발간
- 윤리경영 인증 진행

FAQ

PASSION FOR REGENERATION

Q. 분할의 목적과 배경은 무엇인가?

회사는 현재 의료기기, 의약품, 화장품 등 자체 사업 영역은 물론 사업 확장을 위한 타법인 취득, 신규 투자, 자회사 운영 기능을 동시에 수행 중입니다. 상기와 같은 사업 방향성은 글로벌 에스테틱 전문 기업으로 나아가기 위한 회사의 전략으로, 사업 초기 투자의 빈도 및 인수 기업의 수가 많지 않은 상황에서는 상기 기능을 병행하는데 어려움이 존재하지 않았습니다. 그러나 최근 투자 건수와 빈도가 증가하였고, 투자 검토 및 자회사 관리에 따른 사내 역량이 분산되고 있는 상황입니다. 또한 취득 법인의 실적(파마리서치바이오, 씨티씨바이오 등 예시)에 따라 파마리서치 본 사업의 실적이 희석되는 한편, 투자 활동에 수반되는 노이즈로 일부 투자자들의 우려가 발생한 이력이 있습니다. 이에 따라, 회사는 분할을 통해 신규 투자에 수반되는 리스크를 본 사업의 안정적 성장으로부터 분리시키고자 하며, 분할존속회사는 분할 후 지주회사로 거듭남에 따라 자회사 관리 및 신규투자에 역량을 집중하고, 분할신설회사는 본 사업으로의 집중을 통해 경영효율성을 극대화 하고자 합니다.

Q. 분할의 주요 기대 효과는 무엇인가

신규 M&A 및 타법인주식 취득 등과 같은 투자활동에 따른 위험을 본 사업의 안정적 성장으로부터 분리하는 것이 가장 큰 기대효과 입니다. 분할신설회사의 경우 의료기기, 의약품, 화장품 사업에 역량을 집중하여 사업 효율성을 극대화 하는 한편, 분할존속회사는 분할 후 지주회사로 변경, 신규 투자 및 자회사 관리에 역량을 집중하여 그룹차원의 미래성장 동력을 확보할 수 있을 것으로 판단됩니다. 궁극적으로는 파마리서치그룹이 글로벌 탭티어 헬스케어 그룹으로 나아가는데 일조할 것으로 판단되며, 이를 통해 기업가치와 주주가치를 제고하고자 합니다.

Q. 왜 분할을 지금 추진하게 되었는가?

2023년부터 진행하여 2025년 완료된 씨티씨바이오 경영권 취득은 그룹의 사업 포트폴리오 다각화를 위한 전략중 하나였으나 인수 과정 중 일련의 노이즈가 발생한 바 있습니다. 이와 관련하여 주요 기관 투자자 및 애널리스트로부터 투자 활동으로 인한 위험이 회사 전반에 영향을 미칠 수 있다는 우려가 발생하였으며, 생각보다 지연된 경영권 취득 과정에서 회사 내부적으로도 리스크의 분리 필요성에 대해 인식하게 되었습니다.

회사는 향후 글로벌 탭티어 헬스케어 그룹으로 나아가기 위하여 M&A 및 투자활동을 진행할 예정이며, 리스크 분리 필요성을 절감한 현 시점에 분할 및 지배구조 개편을 추진하게 되었습니다.

Q. 지배구조 및 지분관계는 어떻게 변경되는가?

분할신주 배정기준일 현재 지분율에 비례하여 분할신설회사의 주식을 배정받는 인적분할의 특성 상, 분할신설회사 및 존속회사의 주주구성은 분할전 회사와 동일합니다. 다만, 분할신설법인은 기존 (주)파마리서치의 사업부문 일체를 가져가게 되며, 분할존속법인은 기존 (주)파마리서치가 보유하고 있던 타법인증권 등을 가져가게 되므로 기존 (주)파마리서치의 종속 및 관계회사는 모두 (주)파마리서치홀딩스 아래 존재하게 됩니다. 이후 현물출자 유상증자를 통해 분할존속법인은 분할신설법인의 주식을 출자받는 대신 분할존속법인의 신주를 교부할 예정이며, 동 현물출자 유상증자 이후 분할신설회사인 (주)파마리서치는 분할존속회사인 (주)파마리서치홀딩스의 공정거래법상 자회사로 존재하게 될 예정입니다.

Q. 개별 주주가 배정받는 주식은 어떻게 계산하는가?

현재 예정되어 있는 분할 신주배정기준일(2025년 10월 31일) 기준 보유주식 수에 분할비율을 곱하여 산정합니다.

분할신설회사의 경우 분할신주배정비율인 0.2572056을 곱하여 단주는 대금을 지급할 예정이며, 분할존속회사의 경우 병합비율인 0.7427944를 곱하여 단주는 대금 지급 예정입니다.

Q. 단주는 어떻게 처리하는가?

분할 시에는 존속회사 주식의 병합 및 신설회사 주식 배정에 따라 각각 단주가 발생할 수 있습니다. 각각의 1주 미만의 단주에 대해서는 분할존속회사 변경상장 초일의 종가 및 분할신설회사 신주의 재상장 초일의 종가로 환산하여 현금으로 지급하며, 단주는 각각 분할존속회사/분할신설회사가 자기주식으로 취득합니다.

Q. 분할의 효과를 누리기 위하여는 언제까지 주식을 보유해야 하는가?

현재 예정되어 있는 분할 신주배정기준일(2025년 10월 31일) (주)파마리서치의 주주로 등재되어야 합니다. 결과적으로, 2025년 10월 29일까지 회사의 주식을 보유하여야 합니다.

Q. 거래정지 기간은 언제부터 언제까지 인가?

분할신주배정기준일인 2025년 10월 31일의 직전거래일인 2025년 10월 30일부터 재상장 및 신규상장일 전일까지 입니다.

Q. 분할 이후 주가는 어떻게 예측하고 있는가?

본건 분할을 통하여 사업부문과 투자부문 각각의 Valuation이 가능해짐에 따라 두 회사 모두 시장으로부터 적절한 가치평가를 받을 것이라고 판단됩니다. 특히 분할신설회사인 (주)파마리서치의 경우 종속 및 관계회사 실적에 따른 실적 희석이 없어지고 투자에 따른 리스크가 해소되는 만큼, 사업 자체의 성장성이 더욱 돋보일 것으로 판단되며, 분할존속회사인 (주)파마리서치홀딩스는 적극적 투자와 M&A를 통해 그룹 전반의 전략을 담당하게 되는 만큼 이에 따른 평가를 받을 수 있을 것이라 판단하고 있습니다.

Q. 분할회사의 상장 계획 및 주요 일정은 어떻게 되는가?

6월 13일 한국거래소에 재상장예비심사신청서를 제출할 예정이며, 10월 17일에 분할 승인 위한 임시주주총회를 개최하고, 11월 1일자로 분할을 완료하여 12월 신주를 상장하는 일정입니다. 다만 관계기관과의 협의 등에 따라 변경될 수 있습니다.

Q. 존속회사의 운영 방안은?

존속회사인 (주)파마리서치홀딩스는 그룹 신성장동력의 확보를 위하여 전략적 투자 및 M&A를 통해 글로벌 탭티어 헬스케어 그룹으로의 성장을 견인할 예정입니다. 구체적으로, 유망한 바이오·헬스케어 기업에 대한 선제적 투자, 기존 계열사 간 공동 연구개발 및 글로벌 시장 확대 지원, 자본 효율성 제고를 위한 사업재편 등을 통해 지속가능한 현금창출 구조와 사업 성장 기반을 마련할 계획이며, 기업 엑셀러레이터로서 초기 스타트업 발굴 및 공동 사업화 모델 구축을 통해 중장기 성장동력 확보에 주력할 예정입니다. 참고로 회사의 주요 수익원은 자회사로부터의 배당수익, 자회사 업무 대행에 서비스 제공에 따른 SSC수익 등으로, 분할 당시의 자원 및 추후 확보할 자원을 활용하여 그룹 성장 전략을 구축할 예정입니다.

Q. 신설회사의 사업 전략은?

회사는 M&A 및 외부 투자로부터 독립된 재생의학 전문기업으로서, 글로벌 시장 확장에 주력하고자 합니다. 현재 회사는 CE MDR을 기반으로 2025년 내 유럽 시장으로의 진출을 목표하고 있으며, 향후 3년 내 EU 전역으로의 진출 기반을 구축하고자 합니다. 이외에도 우즈베키스탄, 이스라엘, 일본 등 다양한 국가에서 리쥬란의 인허가를 준비하고 있으며, 이를 통하여 글로벌 커버리지를 넓혀갈 계획입니다. 또한 기존에 진출 완료한 국가에서는 리쥬란 코스메틱의 판매 확대를 위하여 전략을 구축할 예정이며, 회사 제품의 글로벌 진출 확대를 위하여 노력하고자 합니다.

Q. 기타 주주권익 침해 가능 요소 및 대응방안이 있는지?

소액주주를 포함한 일반주주의 권익이 침해되지 않도록 법령에 따른 절차를 철저히 준수하고, 필요 시 다각적인 제도적·정책적 보완 조치도 적극 검토해, 주주들의 권익 보호에 만전을 기할 예정입니다.

Q. 분할 이후 배당정책은 어떻게 검토되고 있는가?

분할신설회사인 (주)파마리서치 및 (주)파마리서치바이오의 경우 당해년도 당기순이익의 30%로 주주환원율 목표를 설정하여 회사의 주주들에게 환원하고자 하며, 추후 회사 주주환원정책에 대한 안내 공고 및 공시를 진행할 계획입니다.

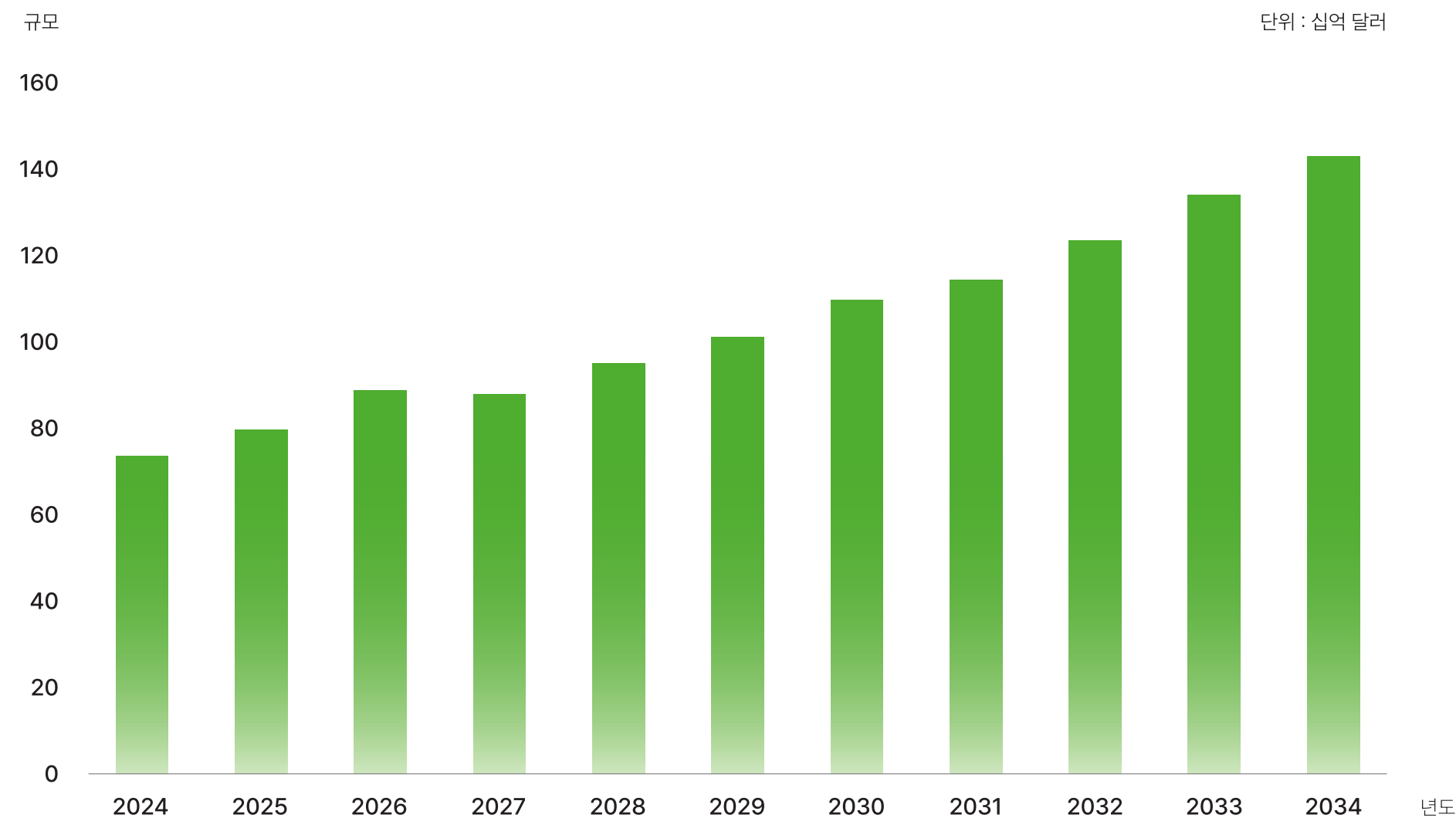
분할존속회사인 (주)파마리서치홀딩스의 경우 영위 사업의 특성 상 설립 초기 현금 유입이 우량하지 않은 반면, 투자활동으로 인해 상당 수준의 현금 유출이 예상되고 있는 바 현재 구체적으로 계획하고 있는 배당정책은 존재하지 않습니다. 다만 회사는 (주)파마리서치홀딩스의 사업이 안정화 되는 시점에 주주에 대한 구체적 배당정책을 설립하여 공표할 예정입니다.

Appendix

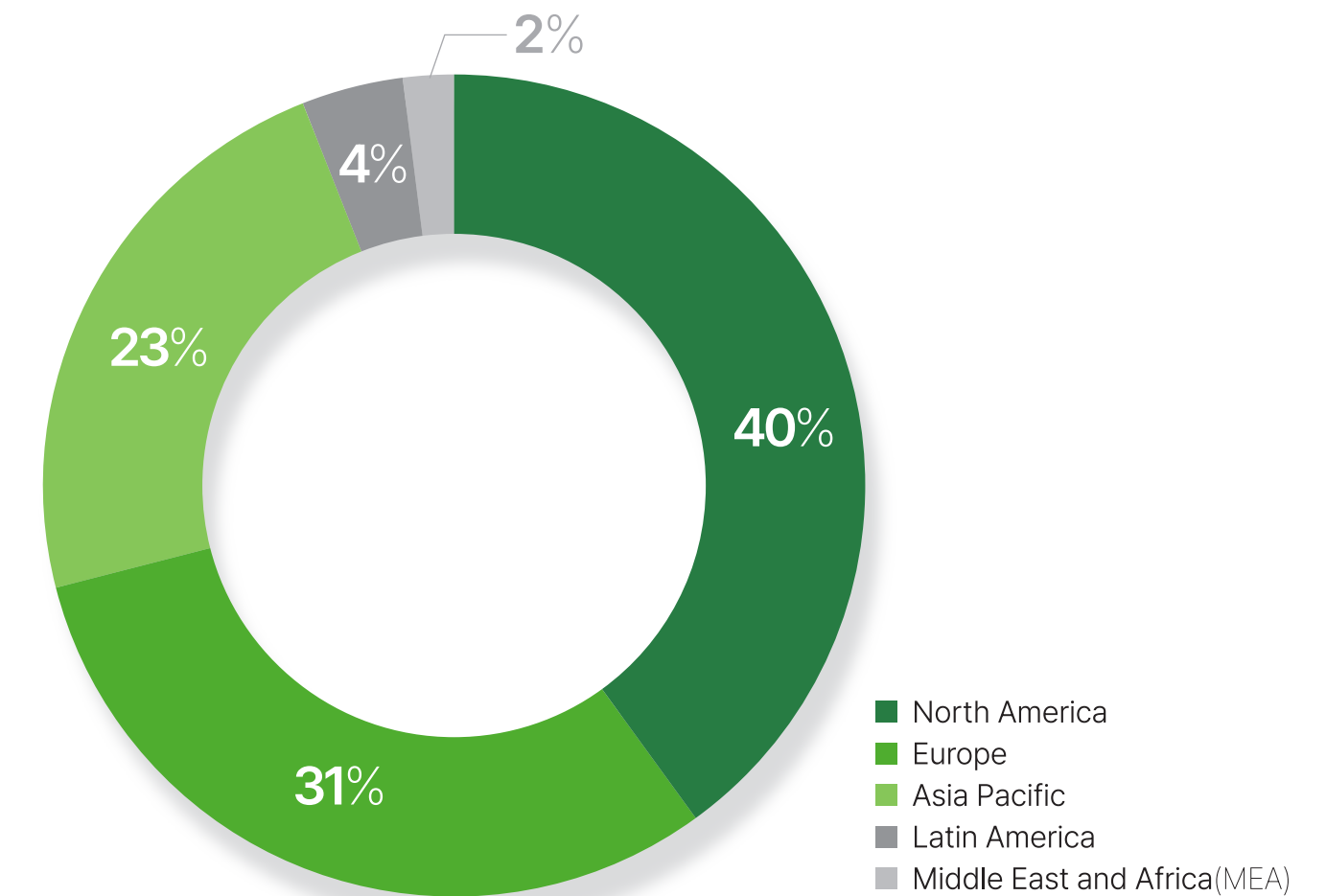
PASSION FOR REGENERATION

에스테틱 산업 전망

안티에이징 시장 규모는 2034년 약 1,400억 달러 규모로 추정되며
지속적으로 성장 전망



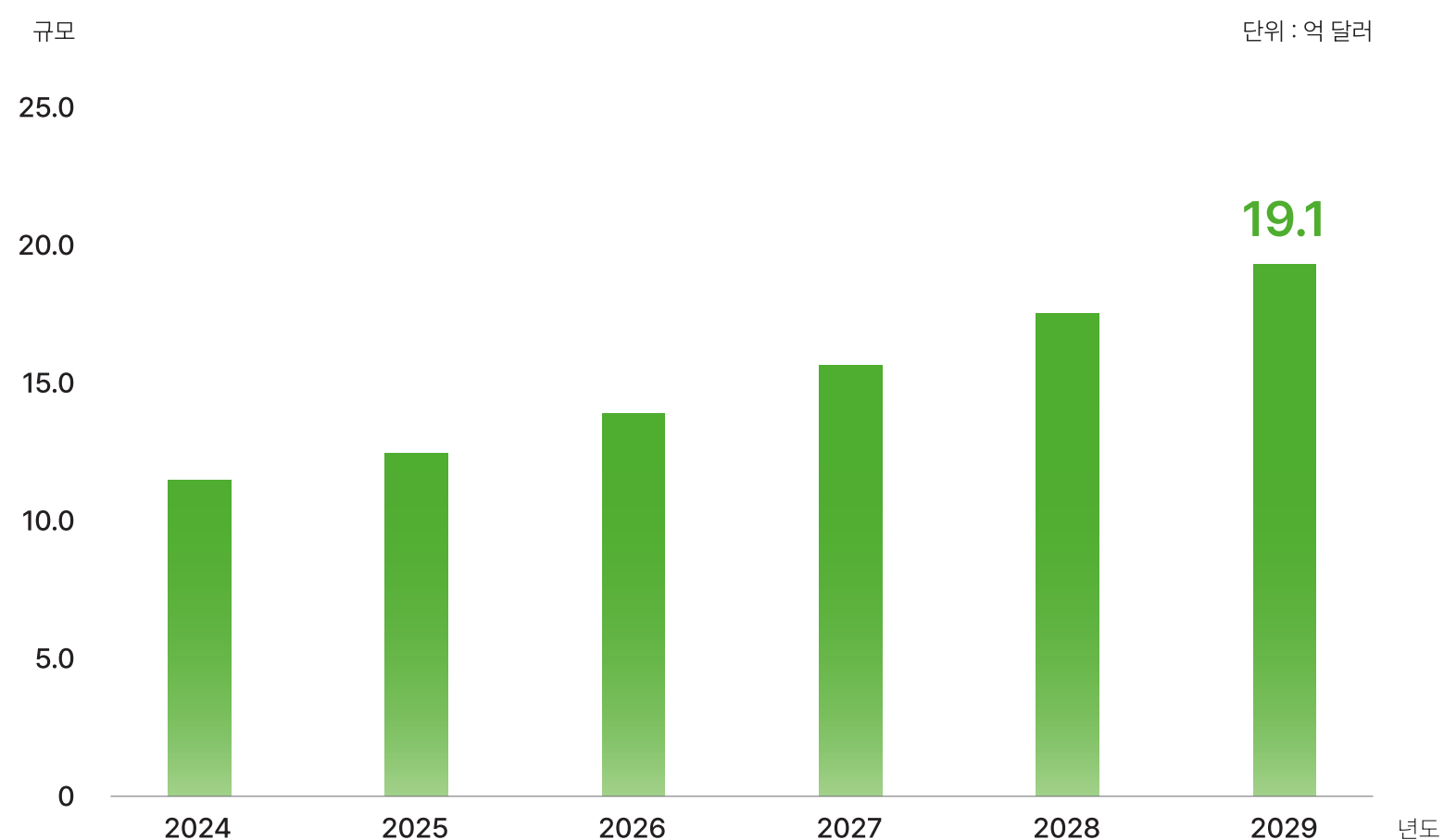
글로벌 안티에이징 시장 전망



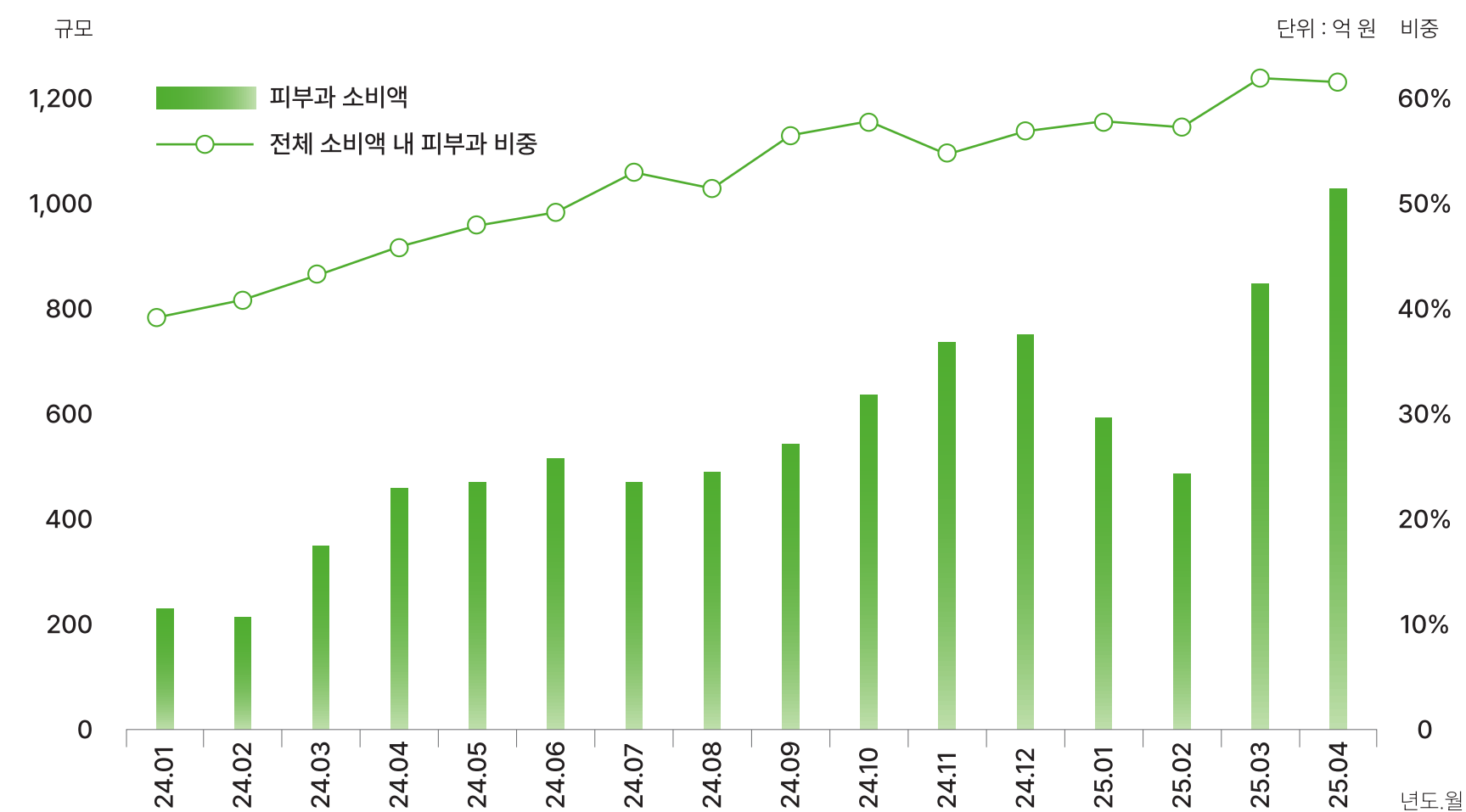
지역별 안티에이징 시장 규모(2024년)

스킨부스터 산업 전망

글로벌 스킨부스터 시장 2024년 11.9억 달러 → 2029년 19.1억 달러 전망(CAGR +10.9%)
외국인들의 한국 피부 미용시장에 대한 관심도 지속적으로 증가 → 내수 + 수출 모두 우호적인 환경



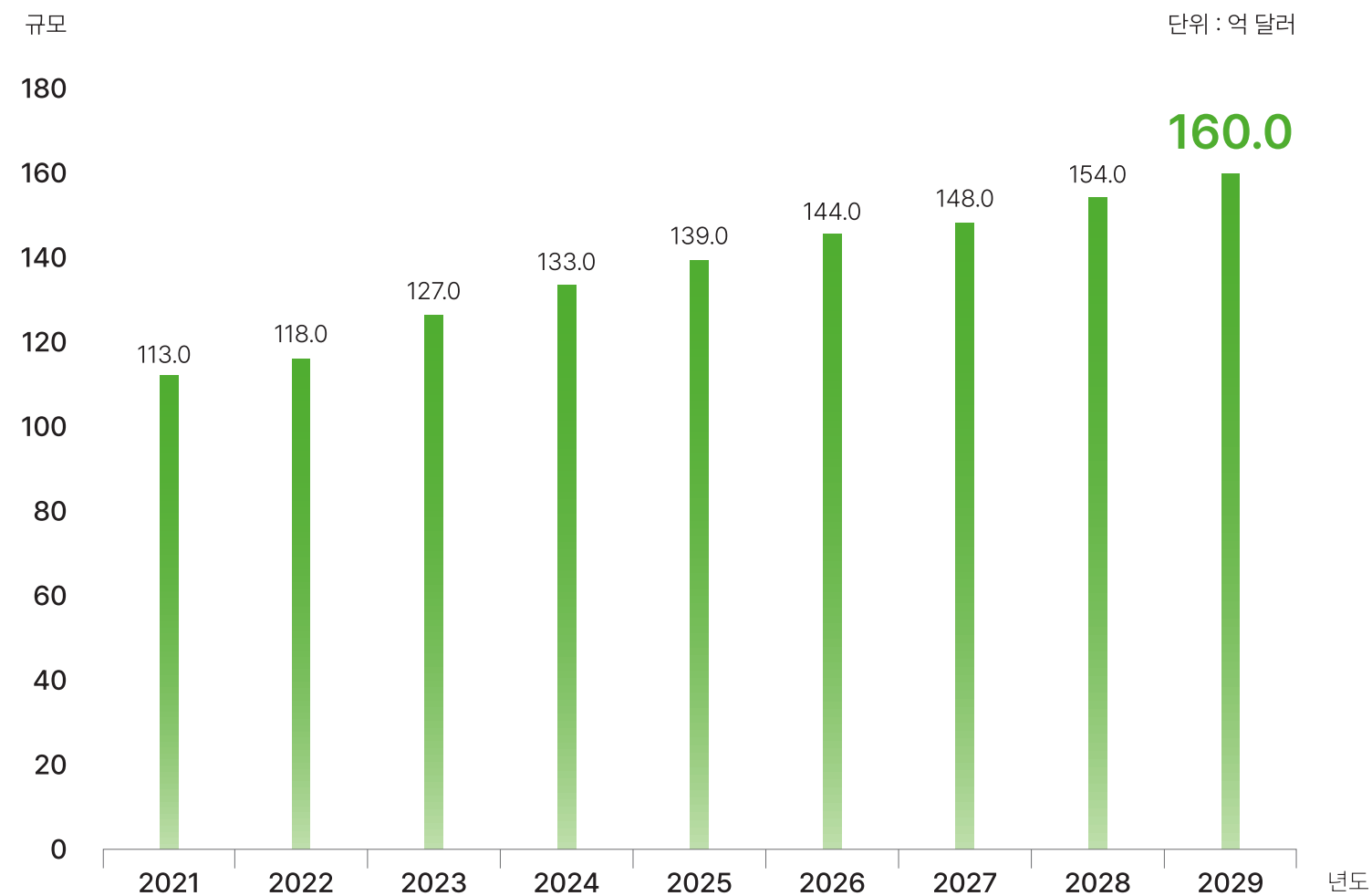
글로벌 스킨부스터 시장 전망



방한 외국인 피부과 소비 추이 및 비중

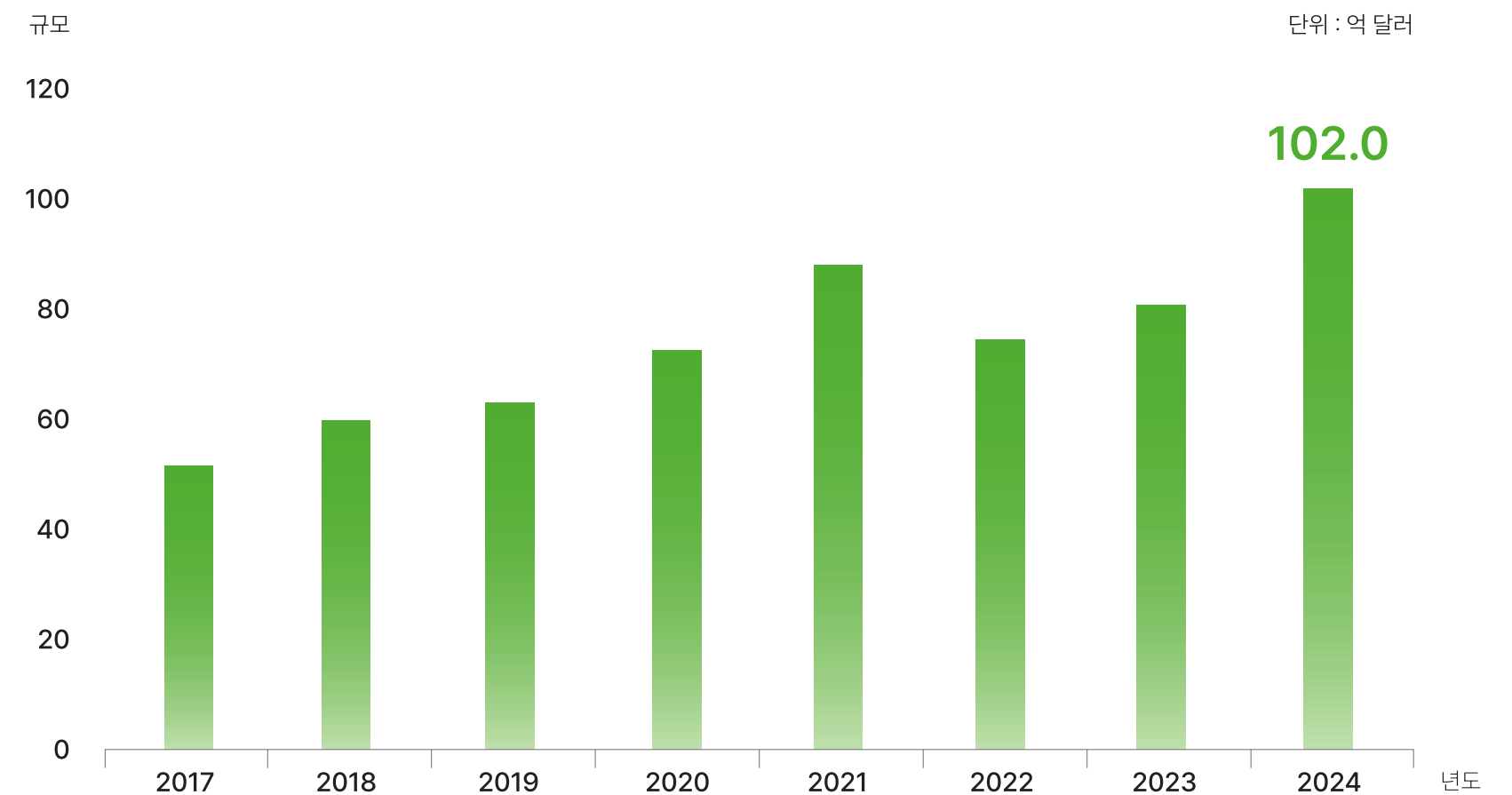
화장품 산업 전망

국내 화장품 시장은 2029년 160억 달러 규모 시장 전망
한국 화장품 수출액은 2024년 처음으로 100억 달러 돌파하며, K-뷰티의 위상 높아지는 중



국내 화장품 시장 전망

출처: Euromonitor International, 삼일 PwC경영연구원



한국 화장품 수출액 추이

출처: 한국무역통계진흥원

분할 전/후 재무제표

단위 : 백만원

구분	분할 전	분할 후	
		존속회사	신설회사
유동자산	456,493	329,144	127,349
매출채권	39,022	0	39,022
재고자산	52,728	0	52,728
비유동자산	343,274	251,086	92,187
투자자산	217,355	217,355	0
유형자산	107,168	19,688	87,480
무형자산	7,595	6,213	1,381
기타비유동자산	11,156	7,831	3,325
자산총계	799,766	580,231	219,536
유동부채	60,946	31,591	29,355
매입채무	11,052	0	11,052
단기차입금	0	0	0
비유동부채	198,175	147,051	51,124
장기차입금	0	0	0
부채총계	259,121	178,642	80,479
자본금	5,255	3,919	1,336
자본잉여금	194,046	56,325	137,721
이익잉여금	343,931	339,292	0
자본총계	540,646	401,588	139,057

주) 2024년 별도 기준

Thank you

PASSION FOR REGENERATION