



# BUY(Maintain)

목표주가: 55,000원  
주가(12/30): 38,250원  
시가총액: 19,706억 원



제약바이오 Analyst **허혜민**  
hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

|                |          |          |
|----------------|----------|----------|
| KOSDAQ (12/30) |          | 679.29pt |
| 52 주 주가동향      | 최고가      | 최저가      |
| 최고/최저가 대비      | 63,810 원 | 28,694원  |
| 등락률            | -40.1%   | 33.3%    |
| 수익률            | 절대       | 상대       |
| 1M             | 4.4%     | 12.1%    |
| 6M             | -24.9%   | -17.6%   |
| 1Y             | -39.4%   | -7.8%    |

## Company Data

|              |                 |
|--------------|-----------------|
| 발행주식수        | 51,519 천주       |
| 일평균 거래량(3M)  | 601천주           |
| 외국인 지분율      | 10.9%           |
| 배당수익률(2022E) | 0.0%            |
| BPS(2022E)   | 2,573원          |
| 주요 주주        | 박순재 외 7 인 25.2% |

## 투자지표

| (십억 원)       | 2020    | 2021  | 2022F | 2023F |
|--------------|---------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 42.4    | 41.1  | 24.2  | 48.5  |
| 영업이익         | -0.1    | -12.8 | -36.0 | -21.5 |
| EBITDA       | 1.8     | -10.6 | -32.8 | -18.7 |
| 세전이익         | -17.7   | -8.3  | -16.9 | -5.4  |
| 순이익          | -18.3   | -9.2  | -15.2 | -4.9  |
| 지배주주지분순이익    | -15.8   | -3.9  | -6.4  | -2.1  |
| EPS(원)       | -314    | -75   | -123  | -39   |
| 증감률(% YoY)   | 적지      | 적지    | 적지    | 적지    |
| PER(배)       | -       | -     | -     | -     |
| PBR(배)       | 83.07   | 24.00 | 14.86 | 15.10 |
| EV/EBITDA(배) | 2,762.5 | -     | -     | -     |
| 영업이익률(%)     | -       | -     | -     | -     |
| ROE(%)       | -       | -     | -     | -     |
| 순차입금비율(%)    | -72.3   | -66.0 | -67.4 | -65.2 |

자료: 키움증권

## Price Trend



## ☑ 기술 이전 코멘트

# 알테오젠 (196170)

## 플랫폼 가치 상승과 열린 결말의 기술이전



30일 장 마감 후, 글로벌 업체 Sandoz에 약 1,800억원 규모로 SC 제형 플랫폼(ALT-B4)을 기술 이전 하였습니다. ALT-B4 플랫폼의 4번째 기술 이전 계약으로 기술 이전이 지속 이어지고 있으며, 제품 당 기술 수출 금액 또한 증가하였습니다. 산도즈와는 추가 개발 품목 옵션 계약이 기대되며, '23.1Q 임상 진척에 따른 마일스톤과 계약금 유입 등으로 인한 호실적도 기대됩니다.

### >>> 시밀러 제품 당 기술이전 금액 증가

지난 12/30일 인간 히알루로니다제 원천 기술(ALT-B4) 플랫폼을 Sandoz에 단일 품목에 대해 최대 마일스톤 \$145mn(약 1,839억원)에 기술 이전하였다. 산도즈는 노바티스의 제네릭/시밀러 사업부가 분사하여 설립된 업체로 **바이오 시밀러 SC 제형 개발을 위한 기술 이전일 것으로 추측된다**. 시밀러이기 때문에 다른 10대 글로벌 제약사의 신약을 접목한 ALT-B4 플랫폼 계약 대비 제품 당 금액은 적은 것으로 보인다. 다만, 지난 '21.1월 **바이오시밀러 전문업체 Intas에 기술 이전 금액보다 증가**하였다. 인타스에 2개 제품을 최대 \$109mn으로 제품 당 \$55mn에 기술 이전 한 것 대비 **산도즈에는 +166% 상승한 \$145mn에 기술 이전** 한 것이다. 파트너사 또한 '21년 매출액 \$9.6bn(YoY -2%), 15개 이상의 자산 포트폴리오를 갖춘 글로벌 업체 산도즈로 유통망과 생산시설, 매출액, 인지도가 더 높다. 제품의 특성과 시장성 등에 따라 다르게 책정되었으나, 이는 **ALT-B4에 대한 긍정적인 레퍼런스와 안전성 임상 데이터 확보 등에 따라 가치가 상승한 것으로 추측된다**.

### >>> 단순한 기술이전을 넘어 전략적 KEY 파트너

**노티스로부터 분사 계획을 발표한 산도즈는 점차 치열해지는 시밀러 경쟁에서 차별화 전략으로 시밀러 SC 제형을 선택한 것으로 추측**해볼 수 있다. 노바티스는 산도즈를 상장 독립 기업으로 전환하여 스위스 SIX Swiss Exchange에 상장될 예정이며, 유럽 최대의 제네릭 회사를 만들 계획이라고 밝힌 바 있다. 시밀러 SC 제형을 접목시키는 등의 차별화 전략을 내세워 **분사 이후 가치를 상승시킨 뒤 매각을 진행할 가능성이 높다**.

동사의 ALT-B4 플랫폼 기술이전 계약은 이번이 4번째로 지속 기술 이전 계약이 체결되고 있으며, **산도즈와 추가 개발 품목 옵션 계약이 가능**하다는 점에서 열린 결말의 기술 이전으로 볼 수 있다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 5.5만원. 추가 기술 수출 기대

금리 상승에 따른 할인을 증가(기존 7% → 10%) 등으로 목표주가는 하향하나, 동사에 대한 투자의견 BUY 유지한다. 이번 **기술 이전 한 파이프라인은 포함되지 않은 보수적인 수치**이며, 산도즈로 추가 기술이전 계약 모멘텀 또한 보유하고 있다. '23년초 기술 이전 품목의 3상 진입으로 마일스톤과 산도즈로부터의 계약금 유입 등으로 '23.1Q 매출액은 274억원(YoY +288%), 이익 69억원(YoY 흑전)의 호실적이 예상된다. 점도 긍정적이다.

목표주가 산정 내역

(단위, 억원, 천 주)

| 구분              | 비고                                    |
|-----------------|---------------------------------------|
| ① ALT_B4 가치     | 27,502                                |
| - ALT_B4 기술이전 1 | 1,181 글로벌 10대 제약사 총 1.6 조원 L/O        |
| - ALT_B4 기술이전 2 | 3,917 Intas 기술이전 총 1,200 억원 L/O       |
| - ALT_B4 기술이전 3 | 21,505 글로벌 10대 제약사 총 4.7 조원 L/O       |
| - 아일리아시밀러       | 898 성공확률 81%, 이익배분 30%, 피크 점유율 20% 가정 |
| ② 순차입금          | (793)                                 |
| ③ 발행주식 총수       | 51,510                                |
| ④ 기업가치(=①-②)    | 28,295                                |
| ⑤ 목표주가(=④/③)    | 55,000                                |

주: 환율 1,250원, 세율 22%, WACC 10%, 영구성장률 -1% 가정. 기술이전 1 성공확률 32%, 기술이전 2 81%, 기술이전 3 72% 가정.  
 자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

| 플랫폼                            | 품목명                  | 세포주 개발                          | 공정개발 | 전임상 | 임상 1상 | 임상 2상 | 임상 3상                     |
|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|------|-----|-------|-------|---------------------------|
| 제조합<br>히알루로니다제<br>(Hybrozyme™) | ALT-B4<br>(SC 제형 변경) | GLOBAL TOP 10 파트너사 글로벌 임상 1상 완료 |      |     |       |       | 총 3개사 L/O<br>임상3상 시료공급 완료 |
|                                | ALT-BB4<br>(단독투여)    | 국내 품목허가용 피보탈 임상 완료              |      |     |       |       | 피보탈 임상 완료<br>품목허가 준비      |
| 지속형<br>바이오베터<br>(NexP™)        | ALT-P1<br>(성장호르몬)    | 성인 대상 국내 임상 2상 완료               |      |     |       |       | 알테오젠 주도<br>임상2상 IND 신청예정  |
|                                |                      | 소아 대상 글로벌 임상 1상 완료              |      |     |       |       |                           |
|                                | ALT-B5<br>(말단비대증)    | 전임상 준비 중                        |      |     |       |       | 국가신약 개발과제<br>2021년 선정     |
| ADC<br>(NexMab™)               | ALT-P7<br>(유방암/위암)   | 국내 임상 1상 완료                     |      |     |       |       | 병합요법<br>연구 중              |
| 바이오시밀러*                        | ALT-L9<br>(습성 황반변성)  | 글로벌 임상 3상 진행                    |      |     |       |       | 글로벌 12개국 대상<br>2024년 완료예정 |
|                                | ALT-L2<br>(유방암/위암)   | 중국 파트너사(QiLu) 임상3상 완료           |      |     |       |       | 중국 임상3상 완료<br>품목허가 준비     |

자료: 알테오젠, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산               | 2020A | 2021A    | 2022F  | 2023F | 2024F  |
|----------------------|-------|----------|--------|-------|--------|
| <b>매출액</b>           | 42.4  | 41.1     | 24.2   | 48.5  | 79.1   |
| 매출원가                 | 23.7  | 33.0     | 19.6   | 23.4  | 24.1   |
| <b>매출총이익</b>         | 18.8  | 8.2      | 4.7    | 25.1  | 55.0   |
| 판관비                  | 18.8  | 21.0     | 40.7   | 46.5  | 58.5   |
| <b>영업이익</b>          | -0.1  | -12.8    | -36.0  | -21.5 | -3.5   |
| <b>EBITDA</b>        | 1.8   | -10.6    | -32.8  | -18.7 | -1.2   |
| <b>영업외손익</b>         | -17.6 | 4.5      | 19.1   | 16.0  | 16.1   |
| 이자수익                 | 0.9   | 2.1      | 2.0    | 2.0   | 2.0    |
| 이자비용                 | 0.8   | 0.6      | 0.6    | 0.6   | 0.6    |
| 외환관련이익               | 0.4   | 3.1      | 0.8    | 0.8   | 0.8    |
| 외환관련손실               | 2.8   | 0.1      | 0.1    | 0.1   | 0.1    |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0      | 0.0    | 0.0   | 0.0    |
| 기타                   | -15.3 | 0.0      | 17.0   | 13.9  | 14.0   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | -17.7 | -8.3     | -16.9  | -5.4  | 12.6   |
| 법인세비용                | 0.6   | 0.9      | -1.7   | -0.5  | 1.6    |
| 계속사업손익               | -18.3 | -9.2     | -15.2  | -4.9  | 10.9   |
| <b>당기순이익</b>         | -18.3 | -9.2     | -15.2  | -4.9  | 10.9   |
| <b>지배주주순이익</b>       | -15.8 | -3.9     | -6.4   | -2.1  | 4.6    |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |          |        |       |        |
| 매출액 증감율              | 45.1  | -3.1     | -41.1  | 100.4 | 63.1   |
| 영업이익 증감율             | 흑전    | 12,700.0 | 181.3  | -40.3 | -83.7  |
| EBITDA 증감율           | 흑전    | -688.9   | 209.4  | -43.0 | -93.6  |
| 지배주주순이익 증감율          | 흑전    | -75.3    | 64.1   | -67.2 | -319.0 |
| EPS 증감율              | 적지    | 적지       | 적지     | 적지    | 흑전     |
| 매출총이익률(%)            | 44.3  | 20.0     | 19.4   | 51.8  | 69.5   |
| 영업이익률(%)             | -0.2  | -31.1    | -148.8 | -44.3 | -4.4   |
| EBITDA Margin(%)     | 4.2   | -25.8    | -135.5 | -38.6 | -1.5   |
| 지배주주순이익률(%)          | -37.3 | -9.5     | -26.4  | -4.3  | 5.8    |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산                 | 2020A | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 1.5   | -9.4   | -11.2  | -7.2   | 7.4    |
| 당기순이익                  | -18.3 | -9.2   | -15.2  | -4.9   | 10.9   |
| 비현금항목의 가감              | 22.3  | 2.1    | -1.3   | -0.5   | 1.2    |
| 유형자산감가상각비              | 1.8   | 2.1    | 2.0    | 1.7    | 1.4    |
| 무형자산감가상각비              | 0.1   | 0.1    | 1.2    | 1.1    | 0.9    |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | 20.4  | -0.1   | -4.5   | -3.3   | -1.1   |
| 영업활동자산부채증감             | -3.2  | -2.8   | 2.2    | -3.7   | -4.6   |
| 매출채권및기타채권의감소           | -1.1  | -2.7   | 2.6    | -3.7   | -4.6   |
| 재고자산의감소                | 0.4   | -0.6   | 0.4    | -0.6   | -0.8   |
| 매입채무및기타채무의증가           | -0.6  | 1.0    | -0.8   | 0.6    | 0.9    |
| 기타                     | -1.9  | -0.5   | 0.0    | 0.0    | -0.1   |
| 기타현금흐름                 | 0.7   | 0.5    | 3.1    | 1.9    | -0.1   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -42.9 | -126.0 | -4.2   | 53.5   | 22.7   |
| 유형자산의 취득               | -5.1  | -13.6  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 유형자산의 처분               | 2.5   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 무형자산의 순취득              | -0.4  | -10.5  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 투자자산의감소(증가)            | -0.1  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -37.3 | -97.6  | 0.0    | 57.7   | 26.9   |
| 기타                     | -2.5  | -4.3   | -4.2   | -4.2   | -4.2   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 76.1  | 107.0  | 112.6  | 108.1  | 108.1  |
| 차입금의 증가(감소)            | -0.4  | -0.3   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0    | 4.6    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0   | -0.8   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당금지급                  | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | 76.5  | 108.1  | 108.0  | 108.1  | 108.1  |
| 기타현금흐름                 | -0.2  | 0.0    | -102.5 | -102.6 | -102.5 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 34.5  | -28.4  | -5.3   | 51.8   | 35.7   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 4.4   | 38.9   | 10.5   | 5.3    | 57.1   |
| 기말현금 및 현금성자산           | 38.9  | 10.5   | 5.3    | 57.1   | 92.7   |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산             | 2020A   | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|-------|
| <b>유동자산</b>        | 137.9   | 212.2  | 204.0  | 202.3  | 216.4 |
| 현금 및 현금성자산         | 38.9    | 10.5   | 5.3    | 57.1   | 92.7  |
| 단기금융자산             | 94.8    | 192.5  | 192.5  | 134.7  | 107.8 |
| 매출채권 및 기타채권        | 2.7     | 6.2    | 3.7    | 7.4    | 12.0  |
| 재고자산               | 0.5     | 1.0    | 0.6    | 1.2    | 2.0   |
| 기타유동자산             | 1.0     | 2.0    | 1.9    | 1.9    | 1.9   |
| <b>비유동자산</b>       | 21.3    | 48.1   | 45.0   | 42.3   | 39.9  |
| 투자자산               | 0.2     | 0.3    | 0.3    | 0.3    | 0.3   |
| 유형자산               | 19.3    | 29.3   | 27.3   | 25.7   | 24.3  |
| 무형자산               | 1.0     | 11.3   | 10.2   | 9.1    | 8.2   |
| 기타비유동자산            | 0.8     | 7.2    | 7.2    | 7.2    | 7.1   |
| <b>자산총계</b>        | 159.2   | 260.3  | 248.9  | 244.5  | 256.3 |
| <b>유동부채</b>        | 97.0    | 123.2  | 122.4  | 123.0  | 123.8 |
| 매입채무 및 기타채무        | 2.9     | 3.5    | 2.7    | 3.3    | 4.2   |
| 단기금융부채             | 89.1    | 113.5  | 113.5  | 113.5  | 113.5 |
| 기타유동부채             | 5.0     | 6.2    | 6.2    | 6.2    | 6.1   |
| <b>비유동부채</b>       | 1.6     | 3.2    | 3.2    | 3.2    | 3.2   |
| 장기금융부채             | 0.8     | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1   |
| 기타비유동부채            | 0.8     | 2.1    | 2.1    | 2.1    | 2.1   |
| <b>부채총계</b>        | 98.6    | 126.4  | 125.6  | 126.2  | 127.0 |
| <b>지배자본</b>        | 61.2    | 136.7  | 134.9  | 132.8  | 137.4 |
| 자본금                | 14.0    | 21.5   | 26.1   | 26.1   | 26.1  |
| 자본잉여금              | 74.7    | 146.2  | 146.2  | 146.2  | 146.2 |
| 기타자본               | 1.6     | 1.9    | 1.9    | 1.9    | 1.9   |
| 기타포괄손익누계액          | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0   |
| 이익잉여금              | -29.1   | -32.9  | -39.4  | -41.4  | -36.8 |
| 비지배자본              | -0.7    | -2.8   | -11.6  | -14.4  | -8.1  |
| <b>자본총계</b>        | 60.6    | 133.9  | 123.3  | 118.4  | 129.3 |
| <b>투자지표</b>        |         |        |        |        |       |
| <b>주당지표(원)</b>     |         |        |        |        |       |
| EPS                | -314    | -75    | -123   | -39    | 88    |
| BPS                | 1,203   | 2,631  | 2,573  | 2,534  | 2,622 |
| CFPS               | 79      | -137   | -316   | -103   | 231   |
| DPS                | 0       | 0      | 0      | 0      | 0     |
| <b>주가배수(배)</b>     |         |        |        |        |       |
| PER                | -       | -      | -      | -      | 434.5 |
| PER(최고)            | -       | -      | -      | -      | -     |
| PER(최저)            | -       | -      | -      | -      | -     |
| PBR                | 83.07   | 24.00  | 14.86  | 15.10  | 14.59 |
| PBR(최고)            | 105.39  | 39.75  | 25.28  | -      | -     |
| PBR(최저)            | 12.74   | 21.08  | 10.84  | -      | -     |
| PSR                | 118.69  | 79.60  | 82.42  | 41.36  | 25.35 |
| PCFR               | 1,260.8 | -460.7 | -121.1 | -370.1 | 165.3 |
| EV/EBITDA          | 2,762.5 | -      | -      | -      | -     |
| <b>주요비율(%)</b>     |         |        |        |        |       |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0   |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0   |
| ROA                | -14.9   | -4.4   | -6.0   | -2.0   | 4.4   |
| ROE                | -24.1   | -3.9   | -4.7   | -1.5   | 3.4   |
| ROIC               | 2.8     | -39.5  | -72.4  | -45.4  | -7.0  |
| 매출채권회전율            | 18.7    | 9.2    | 4.9    | 8.8    | 8.2   |
| 재고자산회전율            | 63.3    | 54.5   | 29.1   | 52.3   | 48.6  |
| 부채비율               | 162.8   | 94.4   | 101.9  | 106.6  | 98.2  |
| 순차입금비율             | -72.3   | -66.0  | -67.4  | -65.2  | -66.4 |
| 이자보상배율             | -0.1    | -21.2  | -59.5  | -35.5  | -5.9  |
| <b>총차입금</b>        | 89.9    | 114.6  | 114.6  | 114.6  | 114.6 |
| <b>순차입금</b>        | -43.8   | -88.4  | -83.1  | -77.2  | -85.9 |
| <b>EBITDA</b>      | 1.8     | -10.6  | -32.8  | -18.7  | -1.2  |
| <b>FCF</b>         | -3.8    | -37.5  | -27.1  | -20.3  | -5.3  |

Compliance Notice

- 당사는 12월 30일 현재 '알테오젠(196170)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

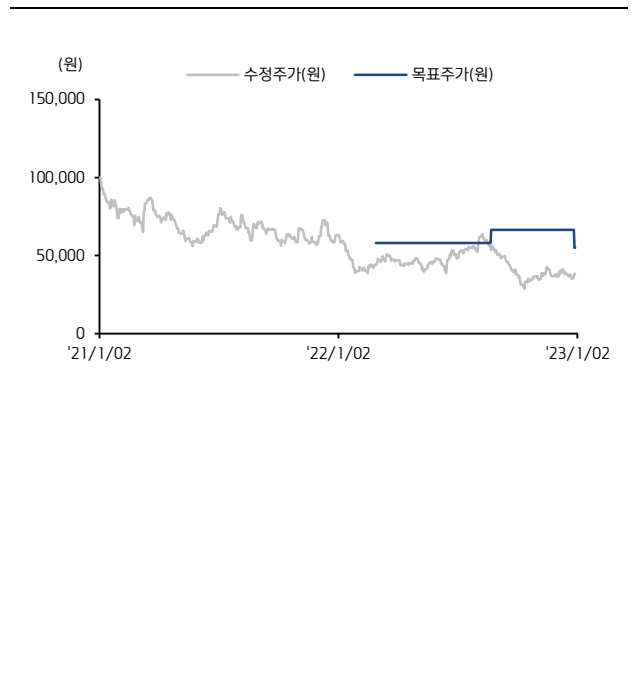
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

| 종목명      | 일자         | 투자의견          | 목표주가    | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|----------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
|          |            |               |         |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 알테오젠     | 2022-02-28 | Buy(Initiate) | 58,100원 | 6개월                  | -15.57     | 9.83       |
| (196170) | 2022-08-23 | Buy(Maintain) | 66,400원 | 6개월                  | -39.71     | -14.95     |
|          | 2023-01-02 | Buy(Maintain) | 55,000원 | 6개월                  |            |            |

목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2022/01/01~2022/12/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 98.30% | 1.70% | 0.00% |