



K Auction

Disclaimer

본 자료는 제안된 IPO공모와 관련하여 기관투자자들을 대상으로 실시되는 Presentation에서의 정보 제공을 목적으로 주식회사 케이옥션(이하 “회사”)에 의해 작성되었습니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘계획’, ‘기대’, ‘(E)’ 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한, 향후 전망은 Presentation 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로, 향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용과 관련하여 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원들은 과실 및 기타의 경우 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.

본 문서는 주식의 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

주식 매입과 관련된 모든 투자 결정은 오직 2021년 12월 14일 금융감독원에 제출한 증권신고서 또는 투자설명서를 통해 제공되는 정보만을 바탕으로 내려져야 할 것입니다.

본 자료는 비영리 목적으로 내용 변경 없이 사용이 가능하고(단, 출처표시 필수), 회사의 사전 승인 없이 내용이 변경된 자료의 무단 배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

K Auction



Investor Relations 2022

Table of Contents

- 01_Prologue
- 02_Business Overview
- 03_Core Competency
- 04_Growth Momentum
- 05_Appendix

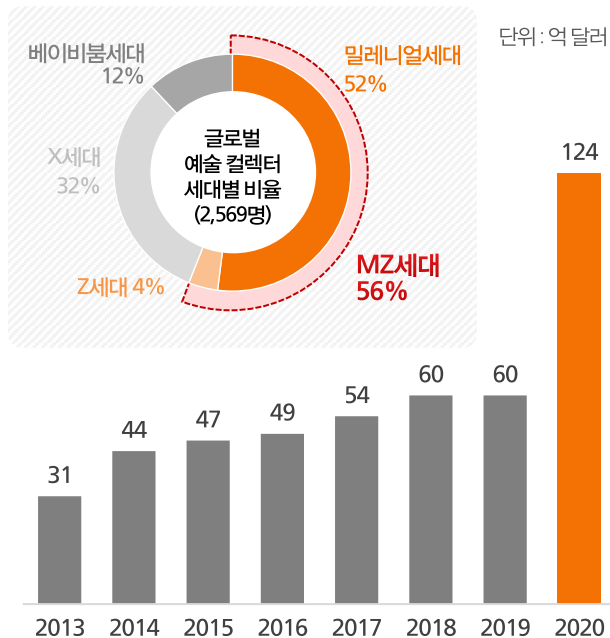
투자 수단으로 떠오른 미술품 '아트테크 열풍'

K Auction

MZ세대를 중심으로 온라인 경매가 급성장하면서 세계적으로 미술품이 투자수단으로 대두되고 있습니다.

코로나19 이후 온라인 경매 수요 급증

글로벌 온라인 미술품 / 고미술품 시장 규모 추이



온라인에 익숙한 MZ세대, 새로운 컬렉터로 부상

새로운 투자수단, 미술품

취득세, 보유세 X

+

가치 대폭 하락 가능성 낮음

+

문화적 만족감

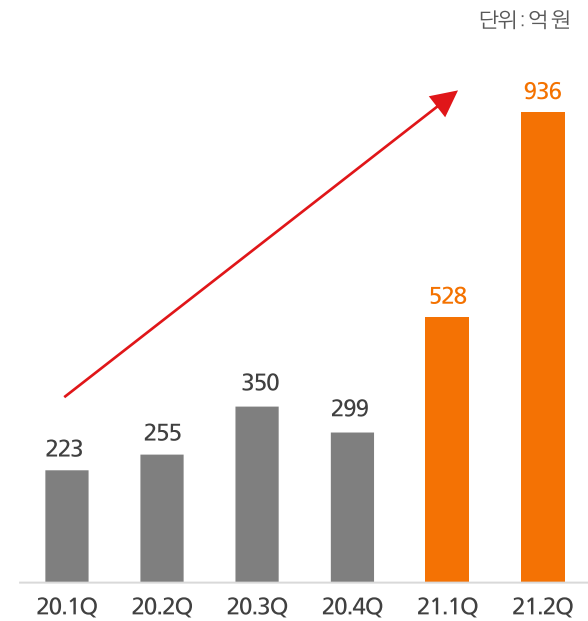
+

새로운 형태의 미술 시장 개화

아트테크(아트+재테크) 관심도 ↑

올해 국내 미술 시장 급성장

분기별 국내 미술품 경매 낙찰총액



부동산 등 투자 규제에 미술품 관심 ↑

자료 : An Art Basel & UBS Report "The Art Market 2021"

주 : Z세대는 23세 이하, 밀레니얼 세대는 23~38세, X세대는 39~54세, 베이비붐세대는 55~73세

자료 : K-ART Market

고수익성의 미술품 거래시장 '경매회사'

K Auction

주요 미술품 거래 시장은 화랑, 아트 페어, 경매회사가 있으며 경매 수수료를 받는 경매회사가 가장 높은 진입장벽을 갖고 있습니다.

경매회사 (Auction Company)



작가, 아트딜러, 컬렉터, 갤러리 등으로부터
미술품을 위탁받아 경매 또는 전시를
통해 미술품 판매

2차 시장
(미술품 판매 + 경매 수수료)

11개
(8개 경매회사만 유의미한 경매를 실시)

高

화랑 (Gallery)



주로 전시/작가 매니지먼트를
통한 미술품 판매

아트 페어 (Art Fair)



일정 장소에서 일정기간 동안
다수 갤러리 작품전시

 특징

 시장 분류

 국내 업체 수

 수익성

1차 시장
(미술품 판매)

1차 시장
(미술품 판매)

475개

49개

低

低

Corporate Identity

미술품 경매 국내 No.1 K Auction

K-Office*를 통한 경매 효율화

업계 최초 미술품 유통 관리 표준화 성공

온라인 경매 독보적인 입지

K-Office 구축 이후 압도적인 온라인 경매 점유율 확보

안정적인 수익 창출 모델

다수의 경매를 통해 고수익 창출 및 구조화거래를 통한 리스크 관리

독보적인 경영성과

2020년 국내 경매시장 점유율 **1위**

(출품작 수 11,993점, 낙찰총액 506억 원)

영업이익률 **45%**, 당기순이익률 **36%**

(2021년 3Q 누적 기준)

온라인 회원 수 **CAGR 59%**

(2013년~2020년 기준)

거래고객 수 **CAGR 32%**

(2013년~2020년 기준, 언더비더* 포함)

*K-Office : 케이옥션에서 구축한 미술품 종합 관리 시스템

*언더비더 (Underbidder) : 최종 낙찰에 실패한 차순위 가격 응찰자

자료 : K-Art Market, 연도별 경매시장 분석



Investor Relations 2022

Business Overview

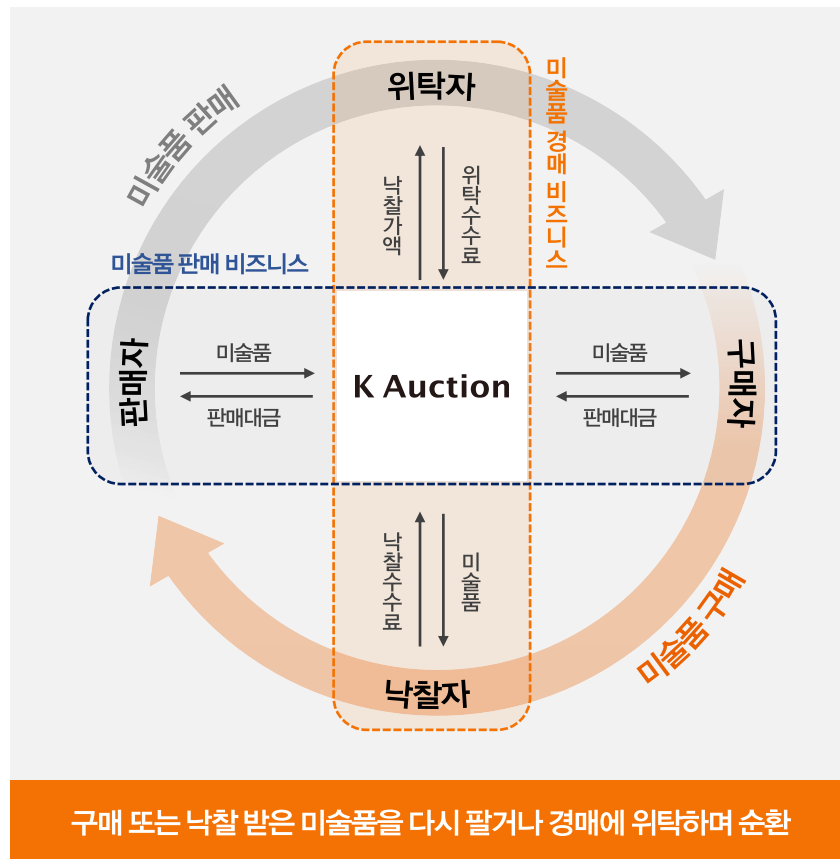
- 01_선순환 비즈니스 구조
- 02_독보적인 경매 플랫폼
- 03_Man Power 기반 IT 인프라 구축
- 04_온라인 기반 성장 히스토리
- 05_경영성과 (1) (2)

01. 선순환 비즈니스 구조

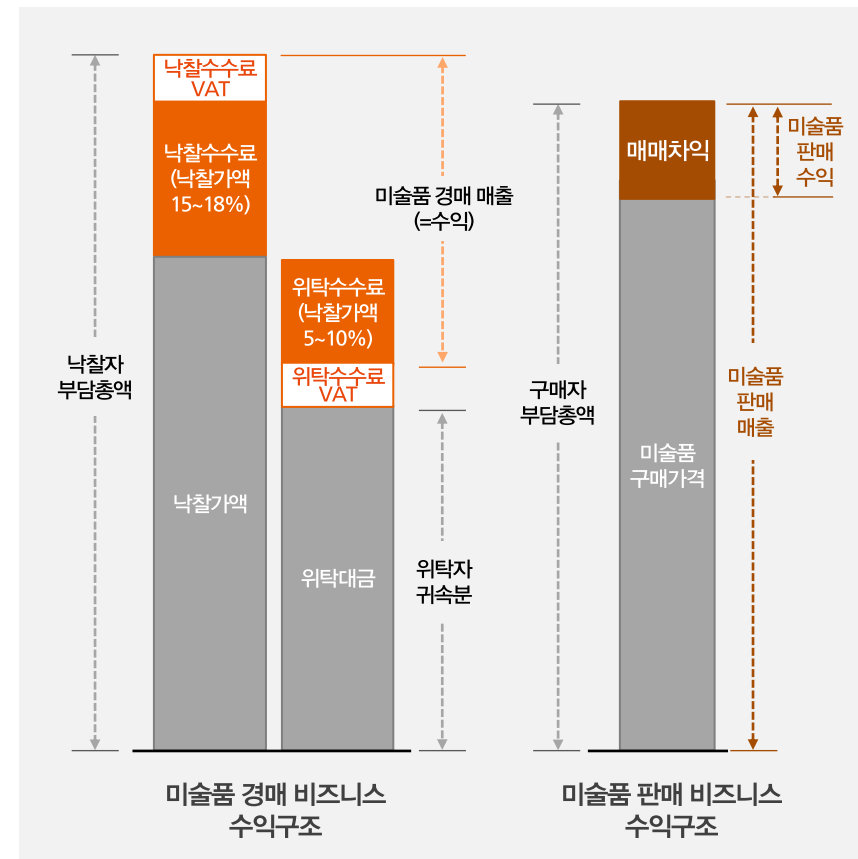
K Auction

케이옥션의 주요 비즈니스는 미술품 경매와 판매입니다.
경매는 수수료를 통해, 판매는 매매차익을 통해 수익을 얻습니다.

비즈니스 개념도



수익구조



02. 독보적인 경매 플랫폼

K Auction

메이저, 프리미엄, 위클리 등 다양한 경매 유형을 통해 고객과 함께하고 있습니다.

다양한 경매 플랫폼 운영

경매 플랫폼 종류	 K Auction 메이저 경매	 K Auction 프리미엄 온라인 경매	 K Auction 위클리 온라인 경매
회당 출품 작품 수	150 ~ 200점 내외	200 ~ 300점 내외	100 ~ 250점 내외
회당 출품 내정가 합계	100 ~ 300억 원 내외	10억 ~ 30억 원 내외	1 ~ 5억 원 내외
작품당 출품 가격대	1,000만 원 이상 ~	100만 원 ~ 3,000만 원	50만 원 ~ 300만 원
경매 일정	매 4 ~ 6주 (2021년 기준 11회)	격주 (2021년 기준 26회)	매주 (2021년 기준 52회)
경매 방식	오프라인 (온라인 참여 가능)	온라인	온라인
프리뷰 기간	12일	11일	7일

다양한 경매 플랫폼 운영을 통해 고객 다변화 및 신규 거래 고객 지속 확보

03. Man Power 기반 IT 인프라 구축

K Auction

미술품 유통에 체계적인 시스템을 적용하여 각분야 전문가 및 R&D 인력과 함께 IT인프라를 구축했습니다.

Man Power

도현순 대표이사

- 1989 서울대학교 경제학 학사
- 1989 한국은행 외화자금과
- 1998 맥킨지 서울
- 2001 리먼브라더스 서울
- 2009 인텔렉추얼벤처스 한국총괄
- 2010 네이버(주) 사외이사
- 2011 (주)케이옥션 전무이사, 대표이사



20년 이상 국내외 금융계와 전략컨설팅 경력으로
금융업에 가까운 투명성을 미술품 유통에 접목

약 37%
R&D인력 비중



각 분야
전문가



74억 원
2015~2020
K-Office
개발비용



자체 미술품 종합 관리 시스템 K-Office 구축

자료 : 당사 자료

주요 임원

박종하 전무이사

재무그룹장

- 동국대학교 경영학 학사
- 코오롱하이텍스(주) 관리 / 인사 / 재무팀장
- (주)코오롱 부장
- 코오롱머티리얼(주) 관리 / 재무팀장

김정임 상무이사

기획운영그룹장

- 서울대학교 생물화학공학 석사
- Watson Wyatt Worldwide 컨설턴트
- Accenture 컨설턴트
- DETAIL 대표

성경민 상무이사

고객그룹장

- 일리노이주립대학교 경영대학원 MBA
- 한국베링거인겔하임 영업부 과장
- 한국먼디파마 영업부 사업부서장 이사
- MJ엔터프라이즈(주) 이사

손이천 이사

마케팅(IR)그룹장

- 한국외국어대학교 신문방송학 석사
- 홍익대학교 예술기획학 석사
- (주)인큐브테크 마케팅 / 홍보 / 기획
- 다올갤러리&아트컨설팅 Art Advisor

김인아 이사

경매그룹장

- 이화여자대학교 미술대학 도예학 석사
- 명지대학교 인문대학 미술학 박사
- 한국미술감정평가원 업무총괄 실장

고금관 시니어디렉터

고문

- 고려사이버대학교 예술문화경영학 학사
- 정화랑 대표
- (주)단옥션 이사
- (주)칸옥션 이사

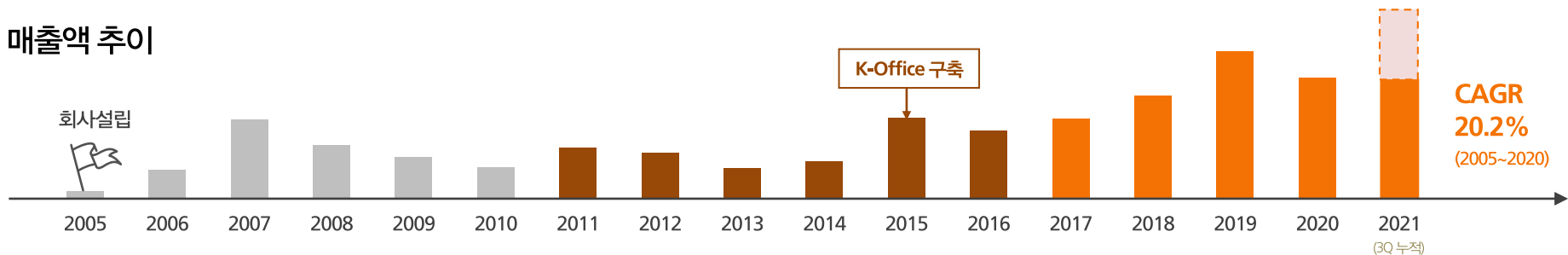
04. 온라인 기반 성장 히스토리

K Auction

업계 최초 온라인 경매 시스템 구축을 통해 국내 대표 미술품 경매회사로 도약했습니다.



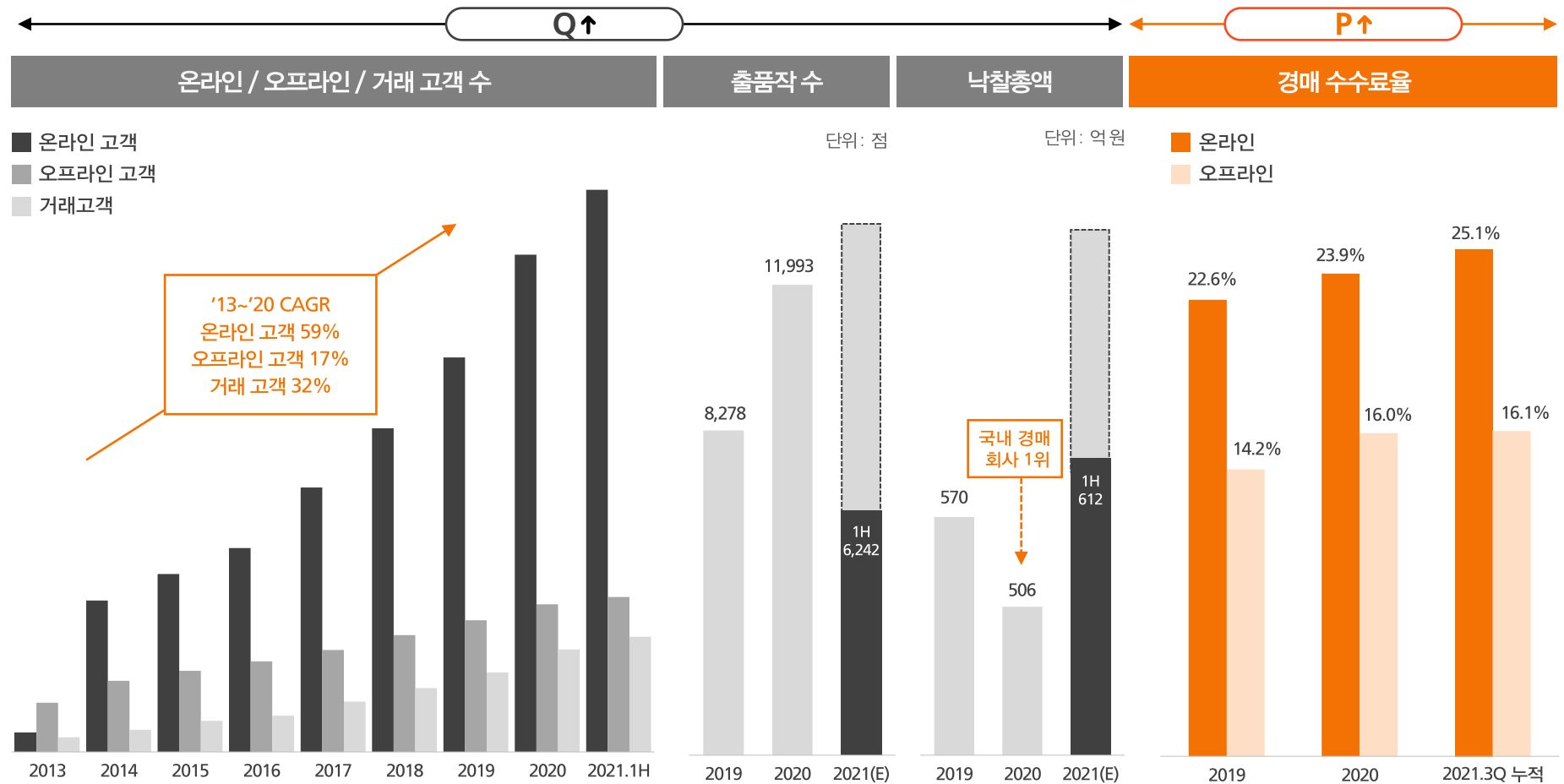
매출액 추이



05. 경영성과 (1) 사업지표 성장

K Auction

고객 및 출품작수의 성장은 낙찰총액의 증가로 이어집니다.
 낙찰총액 X 경매 수수료율이 상승함에 따라 매출 & 이익 성장은 가속화될 것입니다.



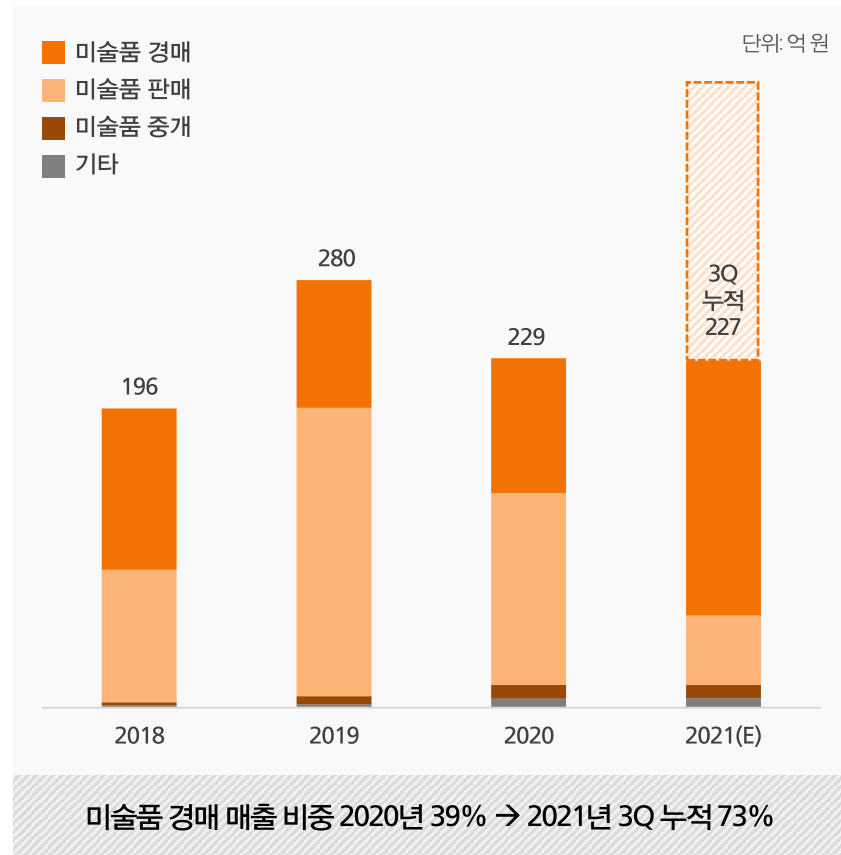
주: 당사자료

05. 경영성과 (2) 재무지표 성장

K Auction

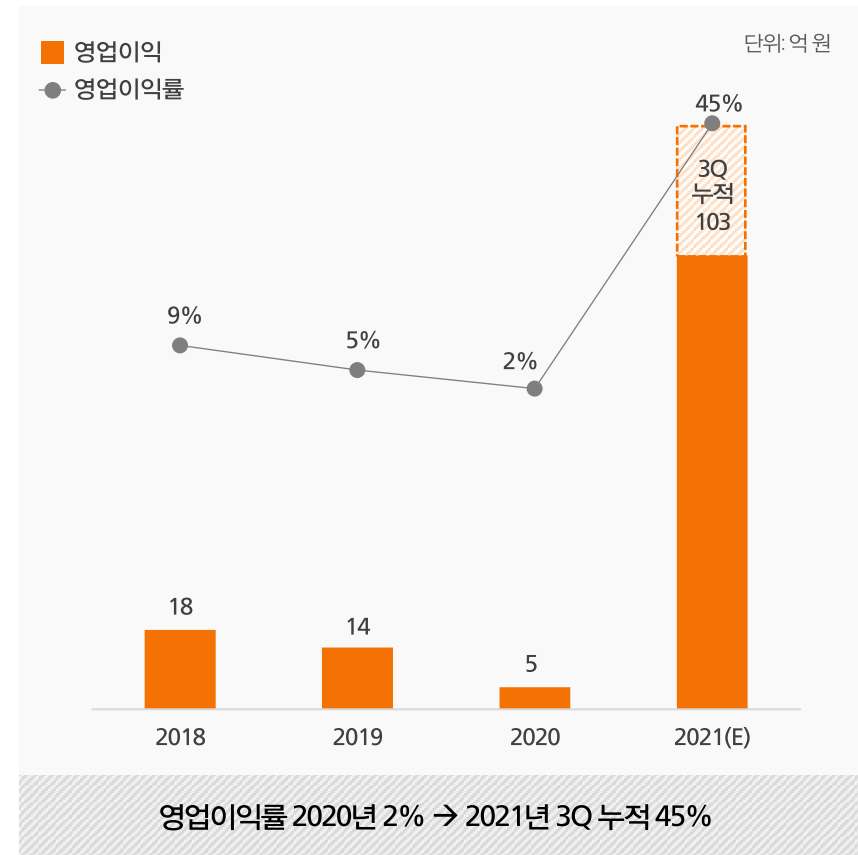
미술품 경매 매출 비중이 늘어나면서 영업이익도 대폭 증가했습니다.

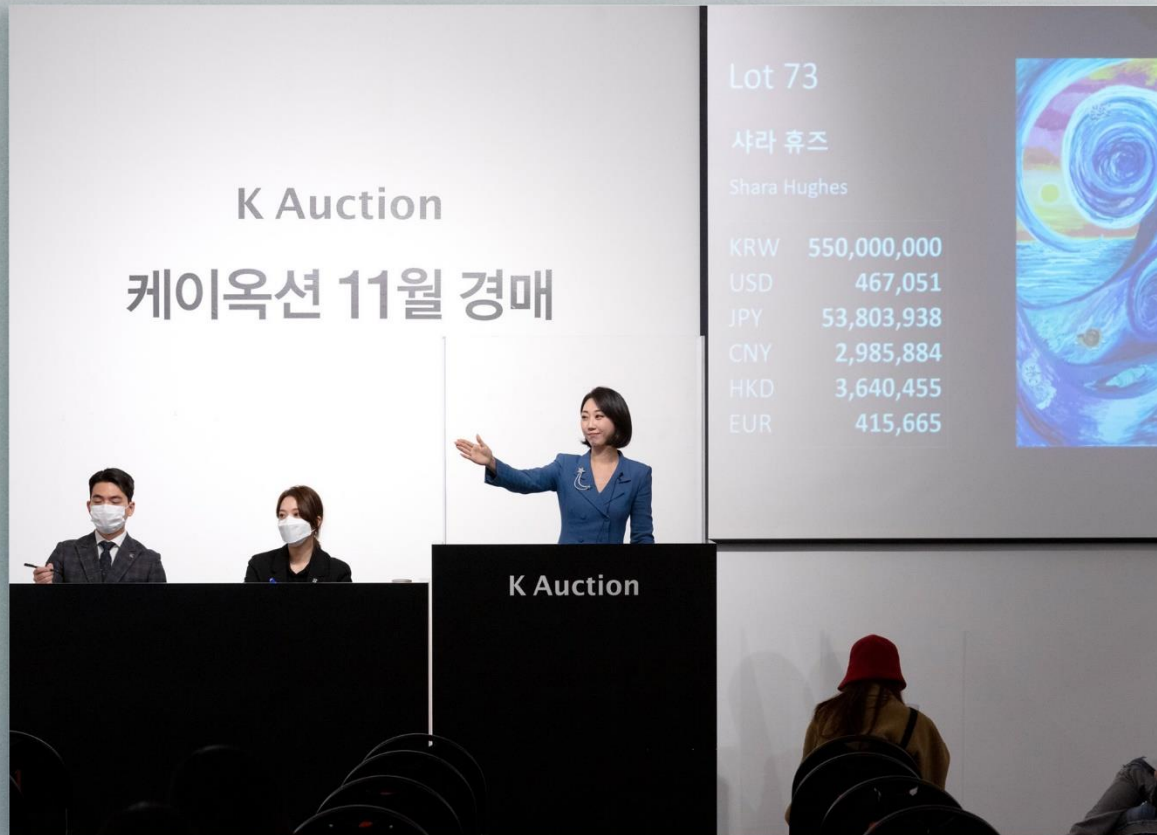
매출액 추이



주: K-IFRS 별도기준

영업이익(률) 추이





Investor Relations 2022

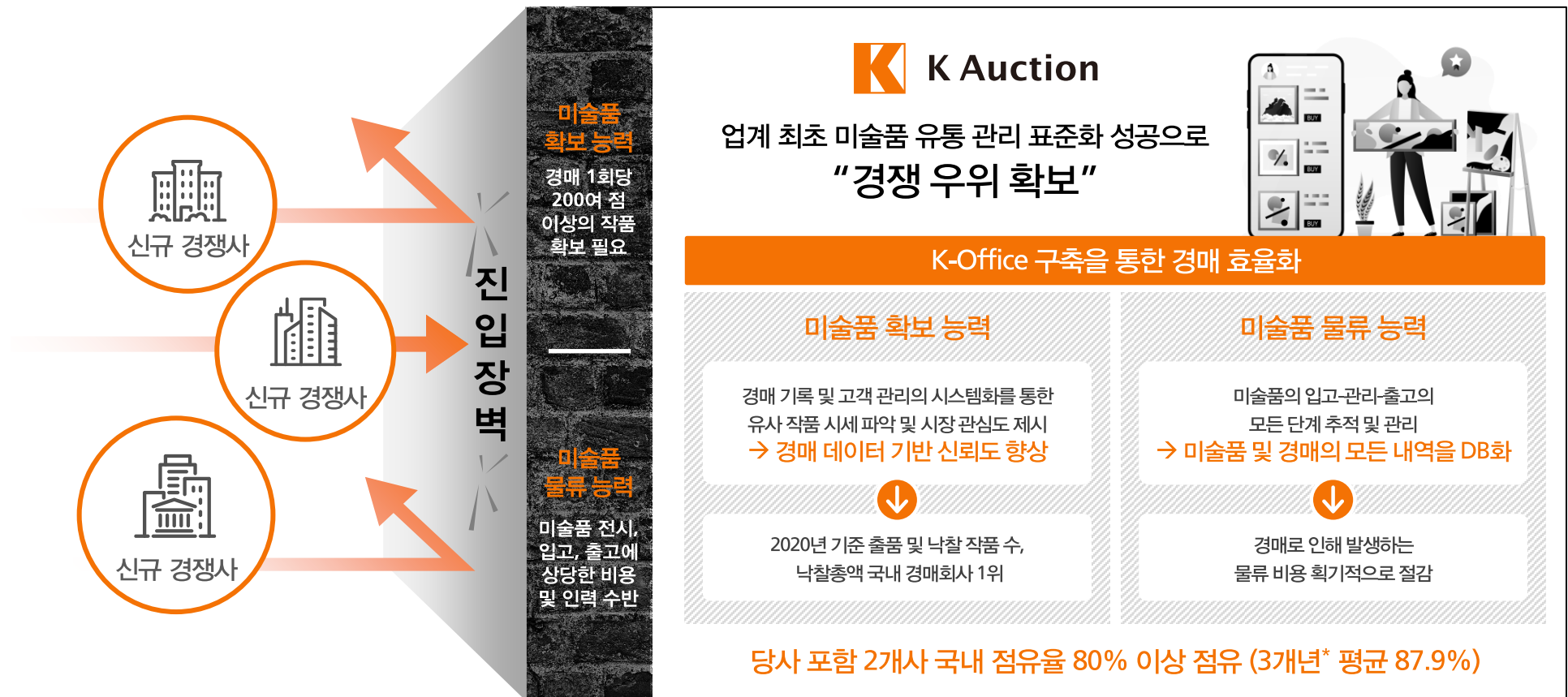
Core Competency

- 01_미술품 경매 시장의 높은 진입장벽
- 02_혁신적인 미술품 종합 관리 시스템, K-Office
- 03_독보적인 온라인 경매 입지
- 04_다수의 경매를 통한 고수익성 실현

01. 미술품 경매 시장의 높은 진입장벽

K Auction

미술품 경매 시장은 미술품 확보 및 물류 능력이라는 높은 진입장벽이 존재합니다.
케이옥션은 K-Office를 구축하여 미술품 물류 표준화 및 효율화에 성공했습니다.



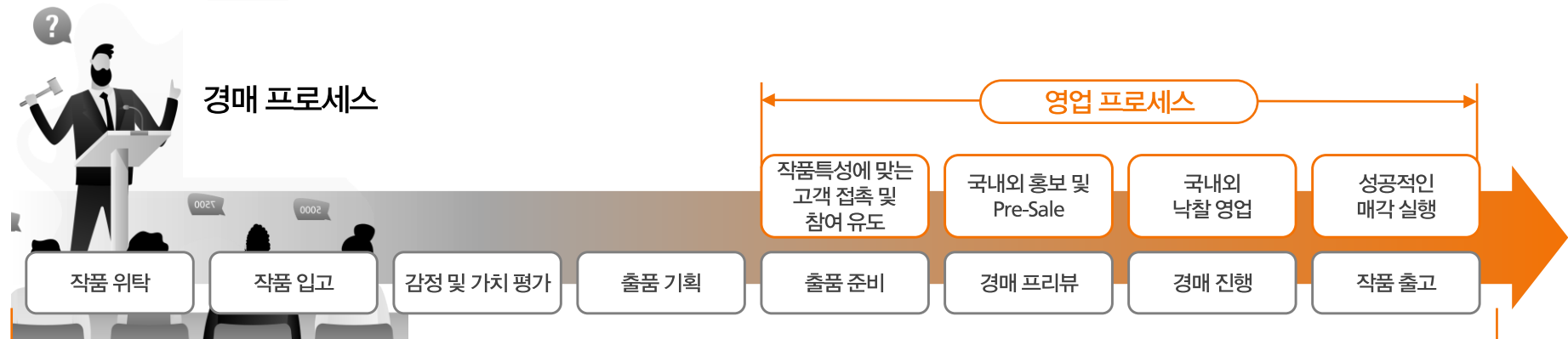
*2018년~2020년 국내 미술품 경매 낙찰총액 기준

자료 : K-ART Market, 연도별 경매시장 분석

02. 혁신적인 미술품 종합 관리 시스템, K-Office

K Auction

경매 및 영업 모든 과정의 데이터를 기록하고 축적하는 K-Office는 수많은 데이터를 기반으로 여러가지 기능을 사용할 수 있습니다.



K-Office 주요 기능

데이터 기록 및 축적

기능 제공

K-Office

 미술품 입고

7,671명 작가 DB보유
3,746종 작품 재료, 분류 DB 보유

 리서치

2,918권 미술 전문서적,
도록 DB 보유

 미술품 감정

11만 건 이상 미술품 진위 감정 기록,
7,057건 주요 작가들 서명 DB 보유

 고객 관리

경매에 관련한 10만 건
고객 경매 데이터 보유

 경매결과 예측

서면응찰, 전화응찰 등 사전 참여율을
기반으로 한 경매 결과 예측

 시장조사

고객 영업에 대한 데이터 자동화 추출로
향후 유행 작가 및 작품 예측

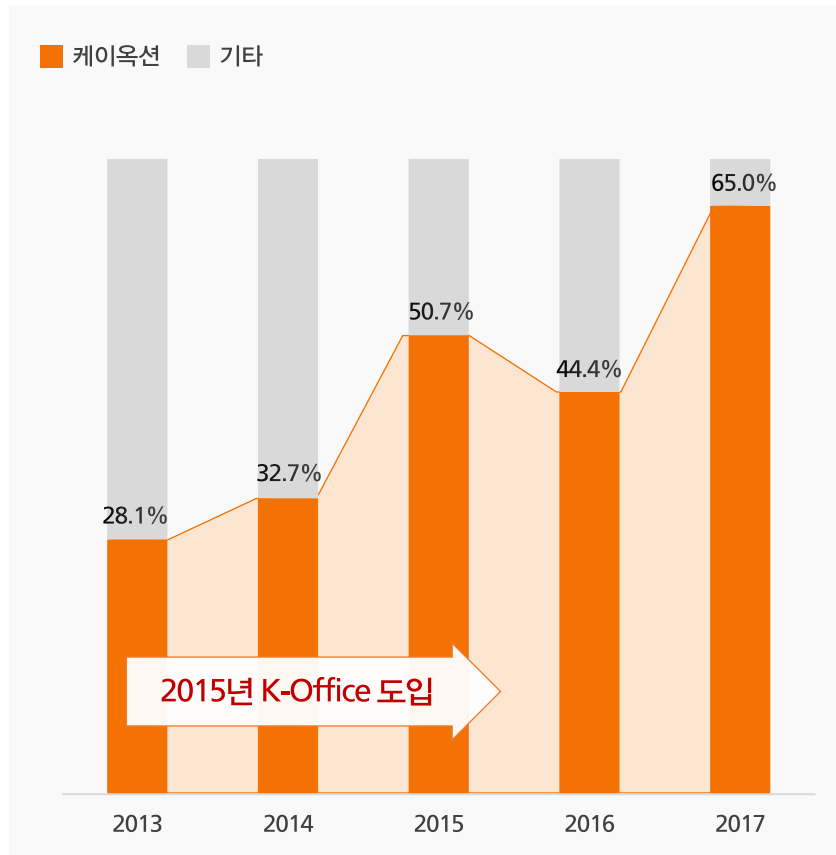
입고 - 관리 - 출고 경매 전 과정 DB 기록 및 축적 → 경매 전 과정에서 사용

03. 독보적인 온라인 경매 입지

K Auction

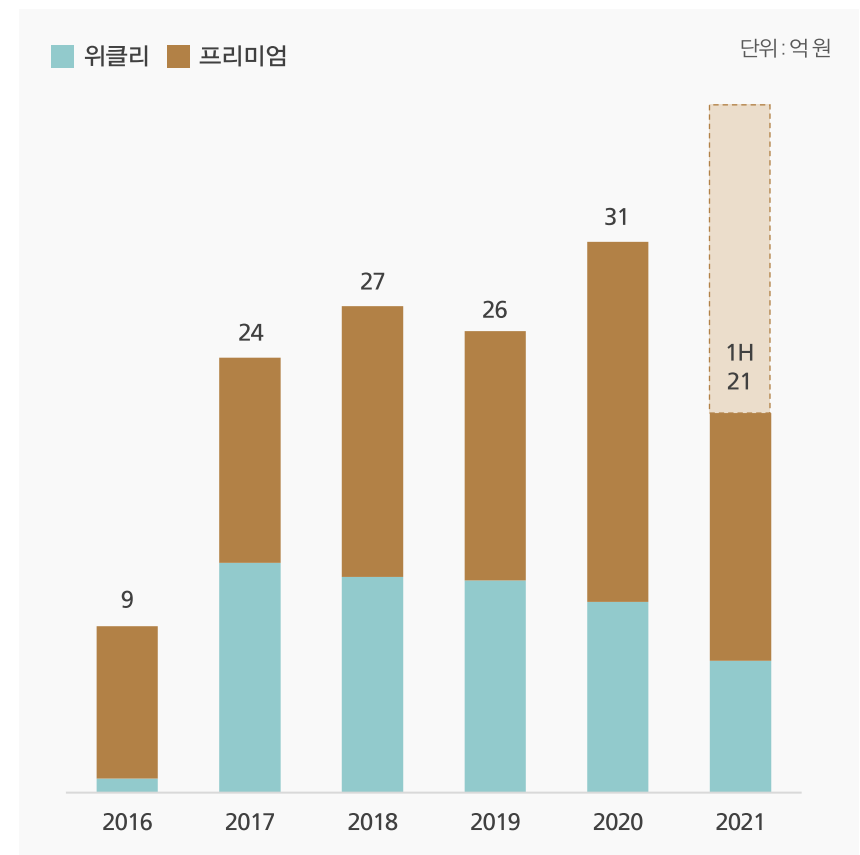
K-Office 도입 후 압도적인 온라인 경매 점유율을 확보했으며,
온라인 경매 수수료 매출도 지속적으로 증가하고 있습니다.

국내 온라인 경매 점유율 추이



자료 : 문화체육관광부/(재)예술경영지원센터, 한국미술시장 정보시스템 콘텐츠 개발 최종 보고서

연도별 온라인 경매 수수료 추이

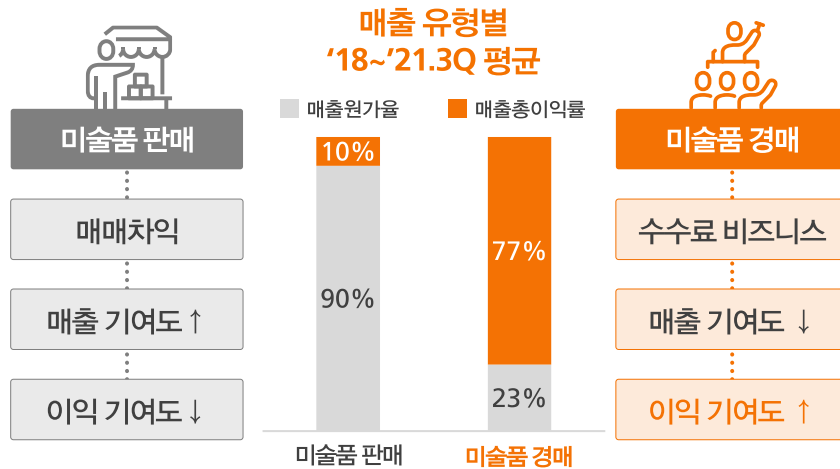


04. 다수의 경매를 통한 고수익성 실현

K Auction

미술품 경매 매출은 매출 기여도는 낮지만 이익 기여도가 높습니다.
다수의 경매를 통해 경매 수수료 매출 비중이 높아지면서 이익률이 크게 증가했습니다.

주요 매출 유형별 원가율



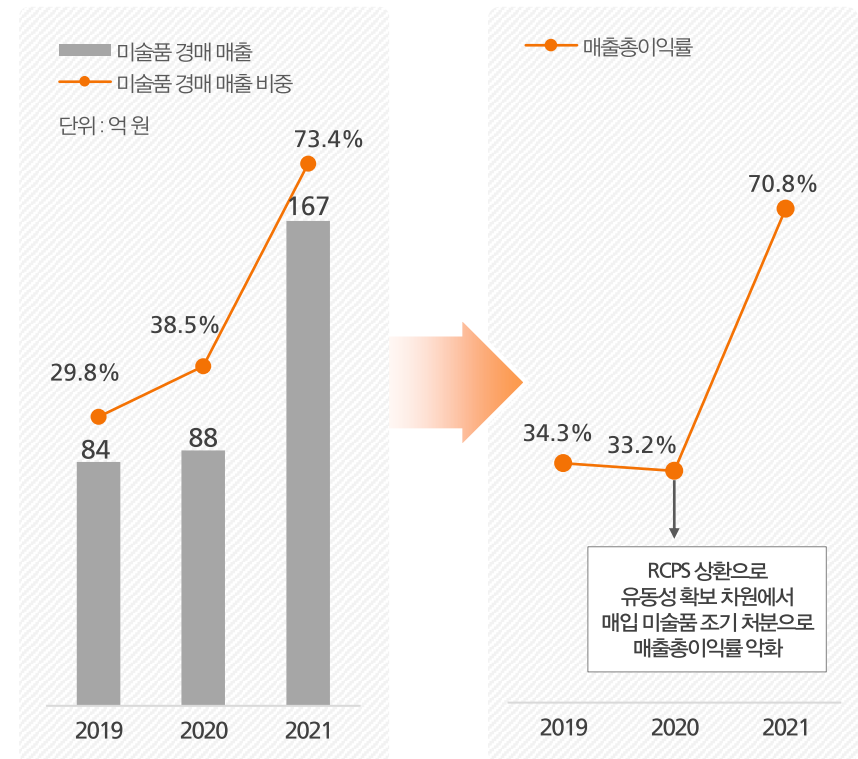
2020년 국내 미술품 경매 낙찰총액 순위

순위	구분	출품작품 수 (점)	낙찰작품 수 (점)	낙찰총액 (억 원)
1	케이옥션	11,993	6,787	506
2	A사	3,868	2,826	432
3	B사	731	444	76

설립 이후 최초 2021년 89회 (온라인 78회, 오프라인 11회) 경매 기획

자료: K-ART Market, 2020년 경매시장분석

미술품 경매 매출 비중 및 매출총이익률 추이



경매 수수료 매출 비중이 높아질수록 매출총이익률 증가

주: 2021년은 3Q 누적 기준



Investor Relations 2022

Growth Momentum

- 01_성장 로드맵
- 02_기존 사업 강화 (1) (2)
- 03_신규 사업 진출
- 04_Vision

01. 성장 로드맵

K Auction

향후 케이옥션은 기존의 사업을 강화하고,
자회사를 통해 신사업을 확장하여 성장해 나갈 계획입니다.

케이옥션 성장 로드맵

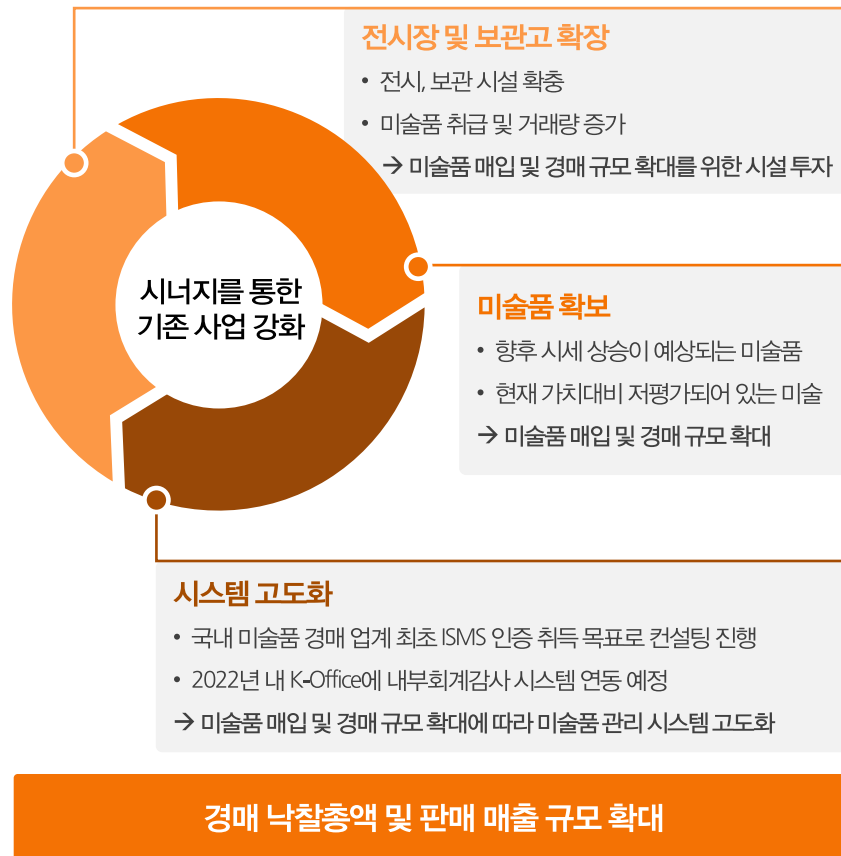


02. 기존 사업 강화 (1) 미술품, 시설 투자 및 시스템 고도화

K Auction

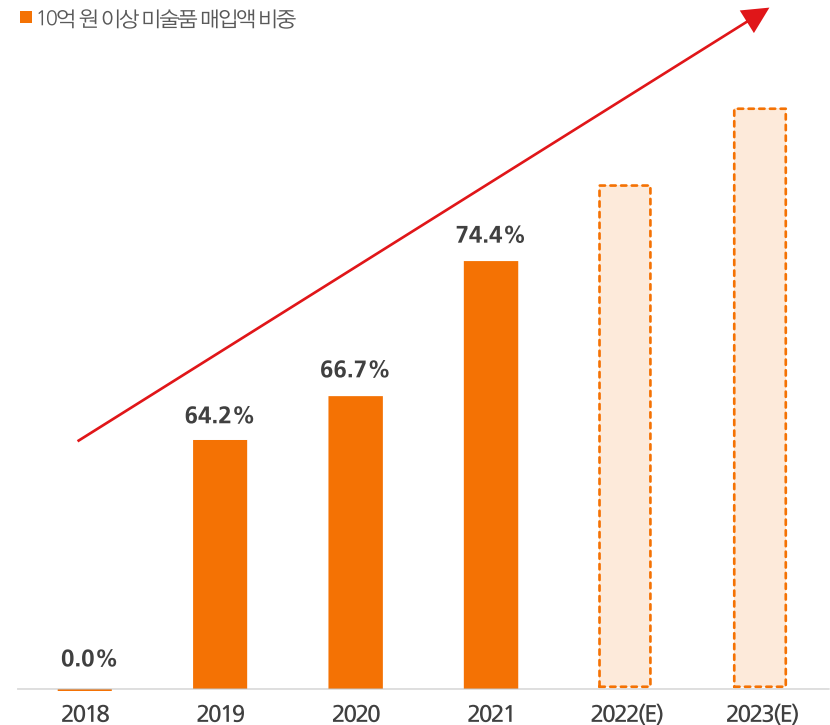
케이옥션은 전시 및 보관 시설 투자, 미술품 확보, K-Office 고도화 등을 통해 기존 사업을 강화하여 매출 볼륨을 확대해 나갈 예정입니다.

기존 사업 강화



고가 미술품 매입 비중 추이

■ 10억 원 이상 미술품 매입액 비중



고가 라인업 확보를 통한 매출 Volume Up

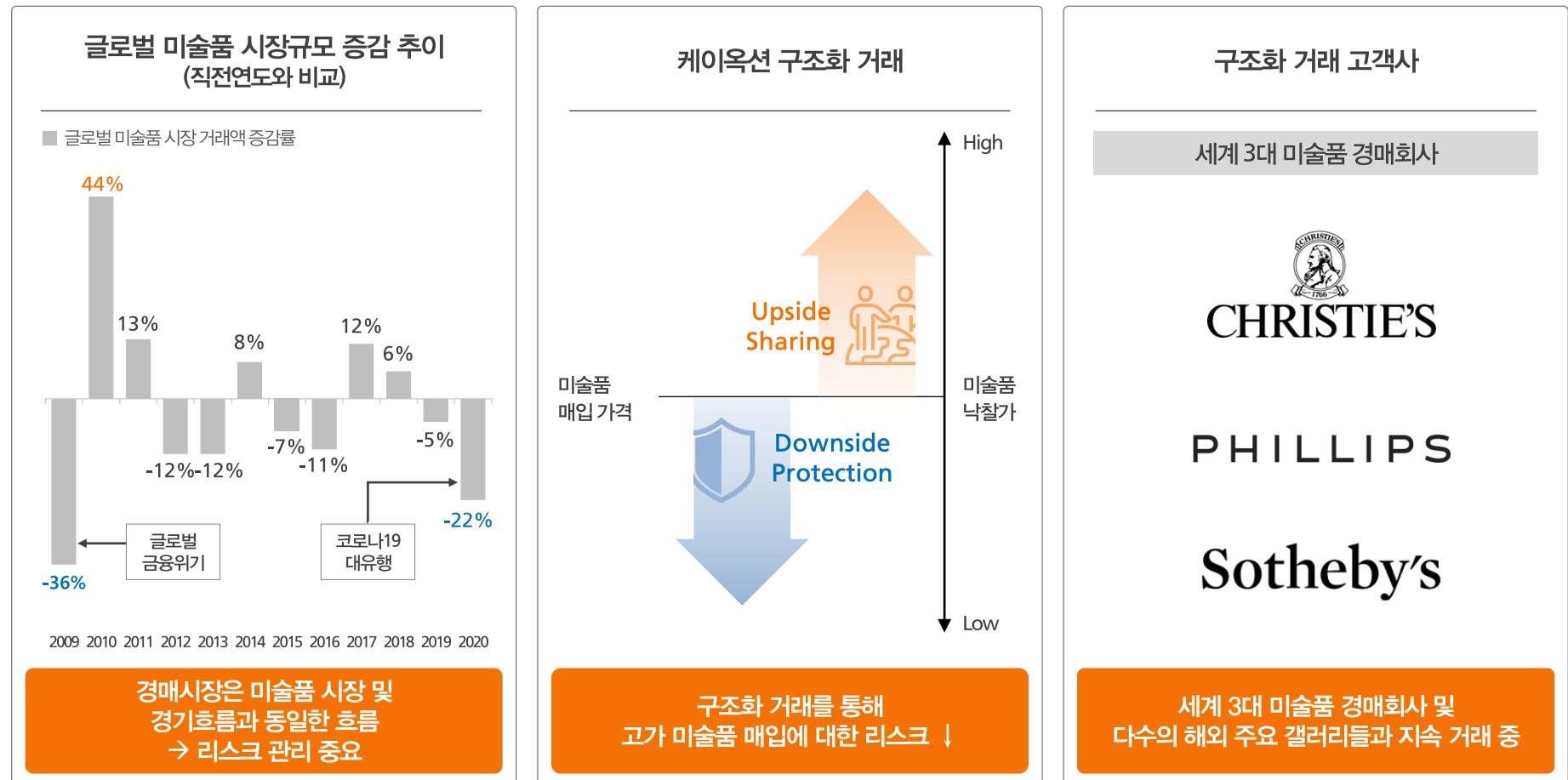
주: 2021년은 3Q 누적 기준

02. 기존 사업 강화 (2) 안정적인 수익 창출 모델

K Auction

미술품 시장은 변동성이 심한 시장입니다.

케이옥션은 글로벌 고객사와의 구조화 거래로 리스크를 관리합니다.



자료 : Art Economics (2021)

03. 신규 사업 진출

K Auction

국내외 신진 작가 발굴 및 해외 작품 소싱 능력을 강화하고,
새로운 형태의 미술품 시장으로 진출하겠습니다.

	 아트네이티브	 아르떼케이	 아르떼크립토
회사 개요	지분 100% 보유 2015년 4월 8일 설립 자산총액 48.7억 원	지분 100% 보유 2017년 1월 4일 설립 자산총액 33.1억 원	지분 100% 보유 2018년 6월 5일 설립 자산총액 41.8억 원
사업 목적	해외 주요 미술품 소싱 및 거래 해외 네트워크 확대	신진 작가 개발 활동 및 종합적 작가 지원	새로운 형태의 미술 시장 진출
현황 및 계획	해외 Top 경매회사들과 프라이빗 세일 거래 관계 형성 해외 유수의 작가들과 작품 매입 계약 완료	수백 명 이상의 신진 작가들 활동 지원	해당 사업 분야 검토 및 신상품 개발

자회사의 신규사업으로 기존 사업과 시너지를 통해 새로운 성장 동력 확보

04. Vision

K Auction

한국을 넘어, 글로벌 미술품 경매 플랫폼으로 도약하는 케이옥션이 되겠습니다.

아트시장의 활성화를 통해
아트의 긍정적 임팩트를 극대화한다

K Auction

기존 사업 강화로 매출 볼륨 확대
(미술품 판매 매출 확대, 경매 낙찰총액 규모 확대 등)

자회사를 통한 신사업 부문 진출
(해외 미술품 소장 및 새로운 형태의 미술품 시장 진출 등)

K-Office

혁신적인 미술품 종합 관리 시스템
(10만 건 이상의 경매 데이터)

고수익성 실현

안정적이고 높은 경매 수수료를
(온라인 25.1%, 오프라인 16.1%)

높은 진입 장벽

미술품 확보 및 물류 능력
(당사 포함 2개사 80% 이상 점유)



Investor Relations 2022

Appendix

- 01_IPO Plan
- 02_회사개요
- 03_요약재무제표 (별도)
- 04_요약재무제표 (연결)
- 05_Mission

01. IPO Plan

K Auction

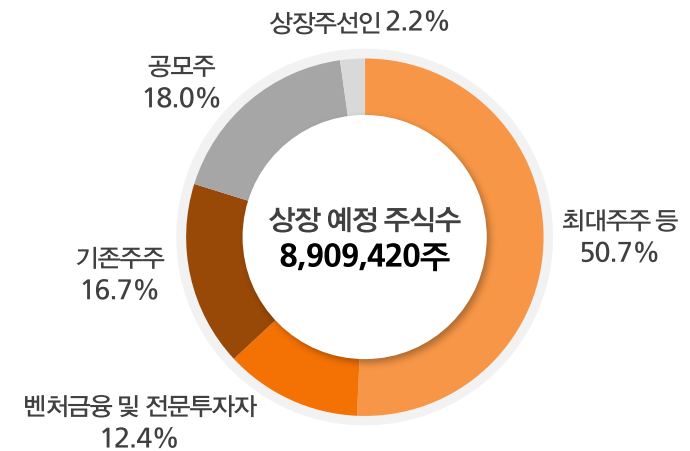
공모개요

공모주식수	1,600,000주
공모예정가	17,000원 ~ 20,000원
액면가	500원
총 공모예정금액	272억 원 ~ 320억 원
예상 시가총액	1,515억 원 ~ 1,782억 원

공모일정

증권신고서 제출일	2021년 12월 14일
수요 예측일	2022년 1월 6일 ~ 7일
청약 예정일	2022년 1월 12일 ~ 13일
상장 예정일	2022년 1월 24일 (예정)

공모 후 주주구성



• 보호예수 사항

주주명	주식수(주)	비중(%)	기간
최대주주 등	4,517,410	50.70	상장 후 2년 6개월
벤처금융 및 금융투자자	953,620	10.70	상장 후 1개월
기타 유로아트코리아(주)	900,000	10.10	상장 후 6개월
기타 개인	110,000	1.23	상장 후 6개월
우리사주조합	320,000	3.59	상장 후 1년
상장주선인 기존투자분	150,000	1.68	상장 후 6개월
상장주선인 의무인수분	48,000	0.54	상장 후 3개월
합계	6,999,030	78.56	-

주 : 최대주주 등 4,517,410주 중 91,000주는 6개월 보호예수

02. 회사개요

K Auction

회사 현황

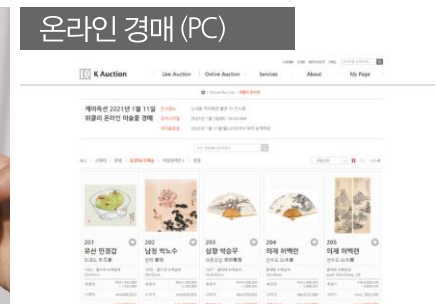
회사명	(주)케이옥션
대표이사	도 현 순
설립일	2005년 09월 15일
자본금	37.9억 원
임직원 수	109명
주요 서비스	미술품 위탁판매업 및 자기판매업
본사주소	서울 강남구 언주로 172길23 (신사동)
홈페이지	www.k-auction.com

주: 증권신고서 기준

핵심가치



경매 참여 예시



자료: 당사 자료

03. 요약재무제표 (별도)

K Auction

재무상태표

단위: 백만 원

구 분	2018	2019	2020	2021.3Q
유동자산	44,128	39,904	30,550	40,139
비유동자산	37,883	39,993	39,577	57,960
자산총계	82,011	79,897	70,127	98,099
유동부채	9,826	37,174	46,043	27,284
비유동부채	50,253	19,738	3,825	6,277
부채총계	60,080	56,912	49,868	33,562
자본금	3,000	3,000	3,000	3,791
자본잉여금	-	-	-	20,295
기타자본구성요소	307	398	494	15,651
이익잉여금	18,625	19,586	16,765	24,801
자본총계	21,932	22,985	20,259	64,538

주: K-IFRS 기준, 2021.3Q 검토보고서 기준

손익계산서

단위: 백만 원

구 분	2018	2019	2020	2021.3Q (누적)
매출액	19,600	27,997	22,856	22,722
매출원가	10,433	18,388	15,278	7,238
매출총이익	9,167	9,608	7,607	15,484
판매비와관리비	7,413	8,257	7,152	5,202
영업이익	1,754	1,351	455	10,282
금융수익	1,268	4,191	1,093	684
금융비용	4,029	3,985	4,702	766
기타수익	42	68	631	103
기타비용	510	481	107	92
법인세비용차감전순이익	(1,474)	1,143	(2,629)	10,211
당기순이익	(1,961)	971	(2,821)	8,036

주: K-IFRS 기준, 2021.3Q (누적) 검토보고서 기준

04. 요약재무제표 (연결)

K Auction

재무상태표

단위: 백만 원

구 분	2018	2019	2020	2021.3Q
유동자산	53,968	46,496	38,207	52,400
비유동자산	29,820	36,911	36,036	49,891
자산총계	83,788	83,407	74,243	102,290
유동부채	10,159	37,407	46,180	27,284
비유동부채	50,093	19,738	3,795	6,277
부채총계	60,253	57,146	49,974	33,561
자본금	3,000	3,000	3,000	3,791
자본잉여금	-	-	-	20,295
기타자본구성요소	260	351	447	15,604
이익잉여금	20,275	22,911	20,822	29,040
자본총계	23,535	26,261	24,269	68,730

주: K-IFRS 기준, 2021.3Q 검토보고서 기준

손익계산서

단위: 백만 원

구 분	2018	2019	2020	2021.3Q (누적)
매출액	22,130	30,579	24,192	23,083
매출원가	10,433	18,388	15,278	7,238
매출총이익	11,697	12,190	8,914	15,845
판매비와관리비	7,592	8,128	7,399	5,353
영업이익	4,105	4,062	1,515	10,492
금융수익	441	3,549	900	690
금융비용	4,029	3,985	4,702	766
기타수익	42	68	633	103
기타비용	510	485	109	92
법인세비용차감전순이익	50	3,209	(1,761)	10,427
당기순이익	(720)	2,645	(2,088)	8,218

주: K-IFRS 기준, 2021.3Q (누적) 검토보고서 기준

MISSION

효과적인 아트시장을 만든다.
작가와 컬렉터를 지원한다.
아트의 가치를 더 한다.



단지, 아트의 유통이 아닌 아트의 감동과 영감을 전달하는 기업

K Auction