

# Investor Relations

2019 2Q 2019.04.01~2019.06.30



하이라이트	.....	3
회사 개요	.....	4
R & D	.....	5
주요 자회사 및 관계회사	.....	19
투자현황	.....	22
재무현황	.....	28

## 효율적인 Open Innovation 전략 추진

### 오랜 글로벌 R&D 경험 & 전략적 포트폴리오

- 전임상부터 3상까지 전주기 임상군 보유

### 성공적인 투자 성과 및 선순환

- Profit의 재투자 및 R&D로의 재투입

## 견고한 재무구조

### 견고한 매출 성장, 안정적인 수익성

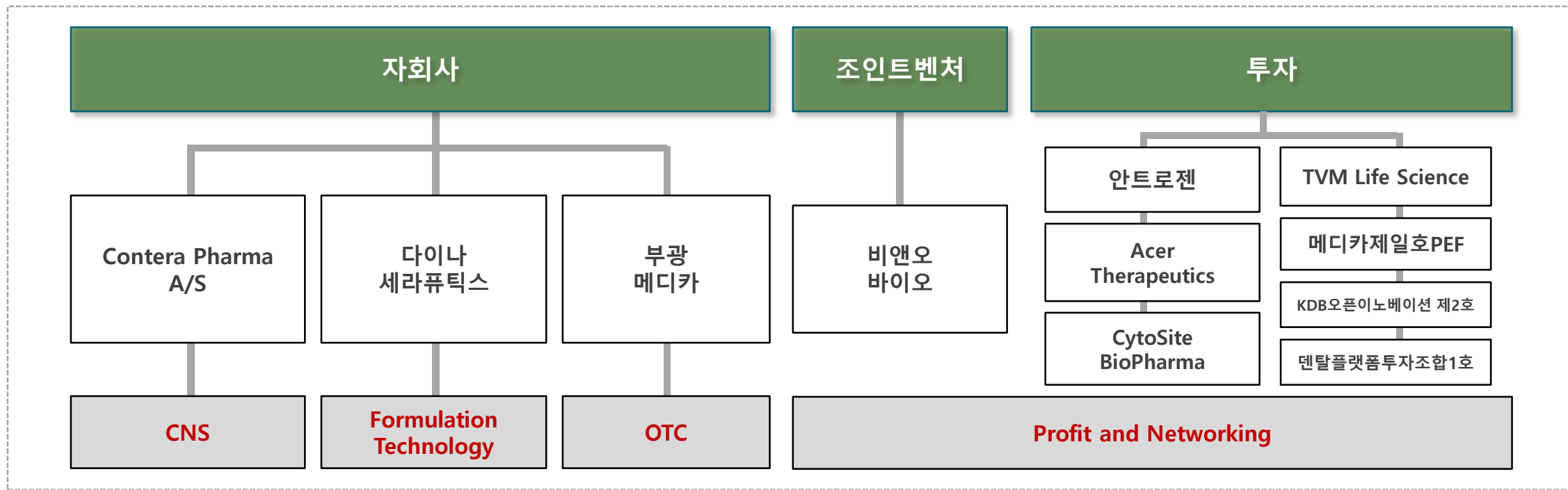
- 부광약품 영업이익률 18%, 업계 평균 6%  
(2018년 기준 Top 5)

### 주주환원 정책

- 상장 후 매년 현금배당 유지 및  
약 20회 주식배당/무상증자 실시

상호	부광약품주식회사
설립	1960년 10월 17일
대표이사	유 희 원
임직원	637명 (연구개발직 34명, 영업직 277명, 생산직 161명, 관리직 및 기타 165명)
주요사업	의약품, 의약외품 제조, 연구개발 및 판매업
전화번호 / 홈페이지	(02) 8288-114 / <a href="http://www.bukwang.co.kr">http://www.bukwang.co.kr</a>
주식개요	자본금 : 약 318 억 원 / 상장 주식수 : 63,531,367주 / 자기주식수 : 2,580,397주 (4.06%) / 시가총액 : 11,118억 원

[2019년 06월 30일 기준]



# R&D

- 핵심 가치와 강점
- 비즈니스 전략
- R&D 전략
- Global Network
- 주요 R&D 성과
  - MLR-1023 : 신규 기전의 당뇨병 치료제
  - JM-010 : LID 치료제
  - SOL-804 : 전립선암 치료제
  - Research Collaboration : 파킨슨병 치료제
- 신약개발 사례
- 해외 License-In 품목

## 사회에 대한 핵심 가치

신약 개발로  
**국민 건강 향상**과  
**삶의 질 증진**에 기여

## 회사의 핵심 가치

충분한 현금흐름에 기반한  
**오픈이노베이션** 전략으로  
위험은 줄이고,  
포트폴리오는 확장

## 주주에 대한 핵심 가치

**Quick-Win / Fast-Fail**  
R&D전략으로  
매력적인 영업 마진과  
높은 성장 잠재력 확보

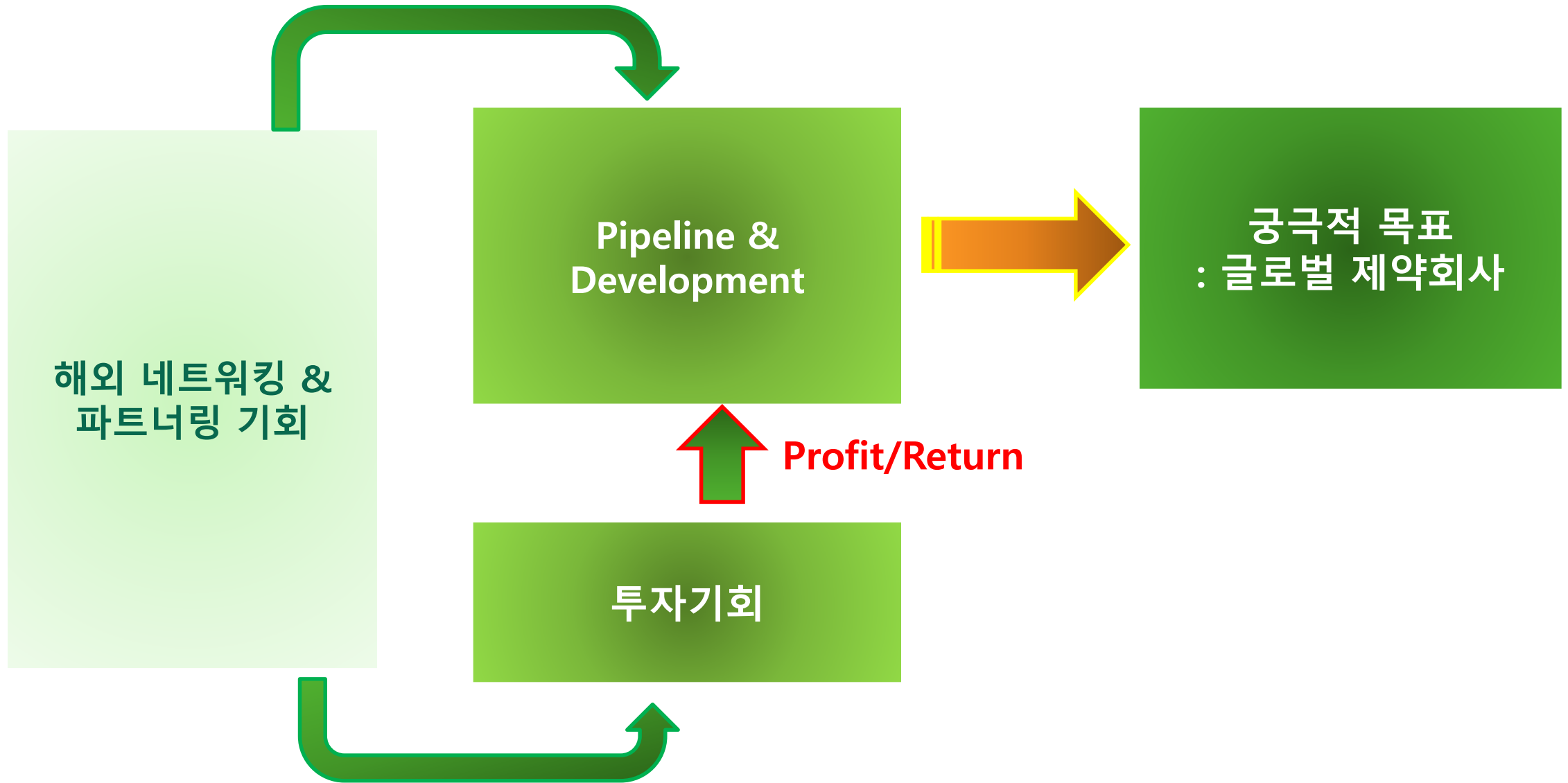
## 부광의 강점

풍부한 경험을 가진  
글로벌 신약 개발  
전문가

효율성 높은 조직  
빠른 의사결정

혁신적인  
R&D 포트폴리오  
: 의료 미충족 수요

지속 가능 R&D를 위해  
수익성 높고  
스마트한 투자 전략

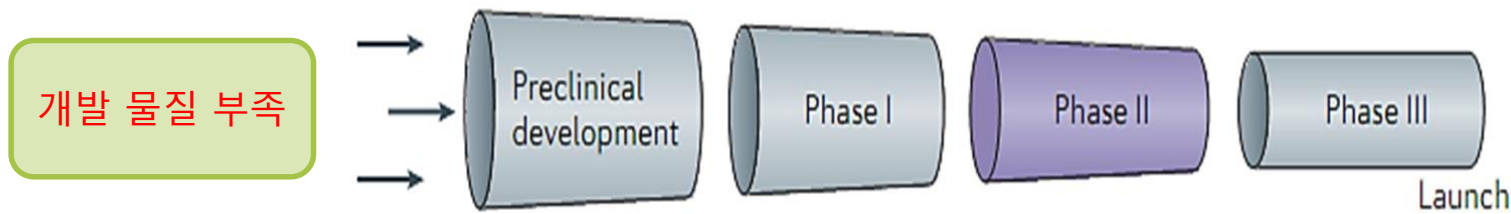


**Quick-win/Fast-fail 전략으로 기반으로 하는 Open Innovation!**

→ 빠른 의사 결정을 통한 효율적 R&D로 이익 창출 및 순환

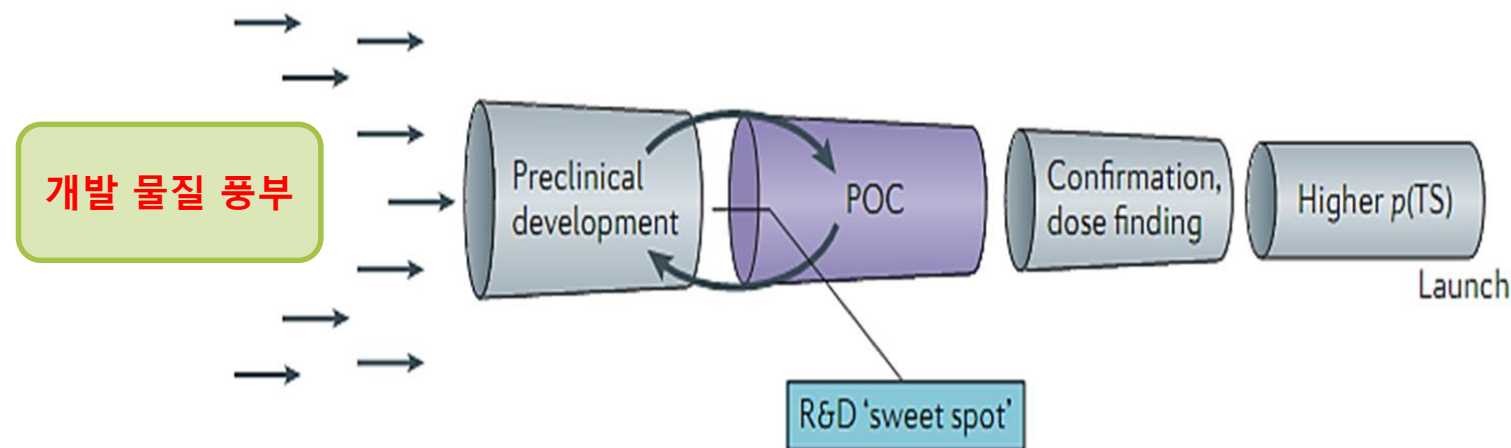
## “Quick-Win, Fast-Fail” 모델

기존 방식



\*전임상→1상→ 2상으로 진행되는 기존 방식과 달리 좀 더 이른 단계에서 필요한 정보를 획득

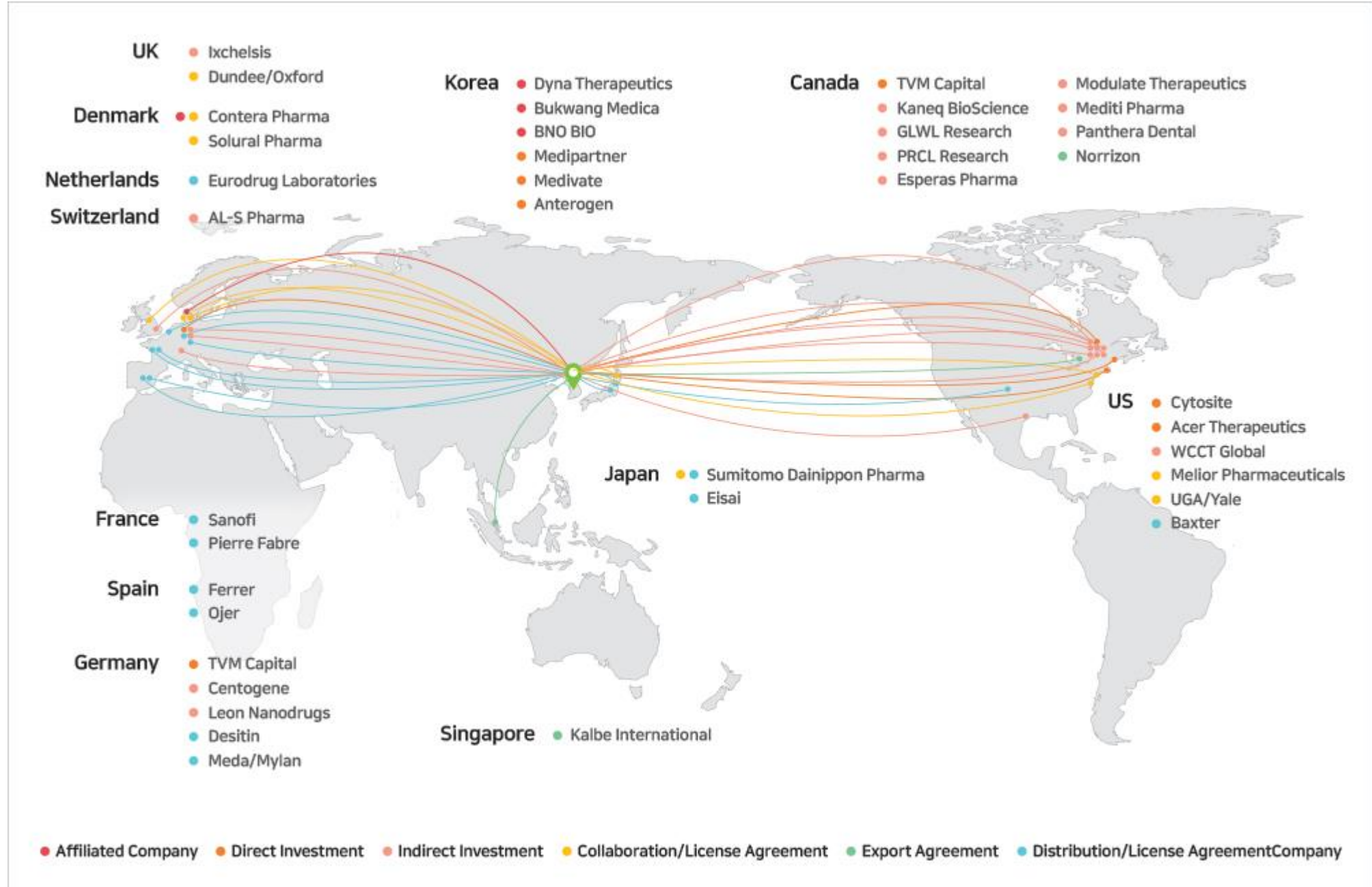
## “Quick-Win, Fast-Fail” 방식



\*R&D의 ‘Sweet Spot’이라고 여겨지는 “전임상과 POC 사이의 단계”에 투자하여 기존의 방식 대비 소요되는 비용/시간을 절약 (레버리지 축적)

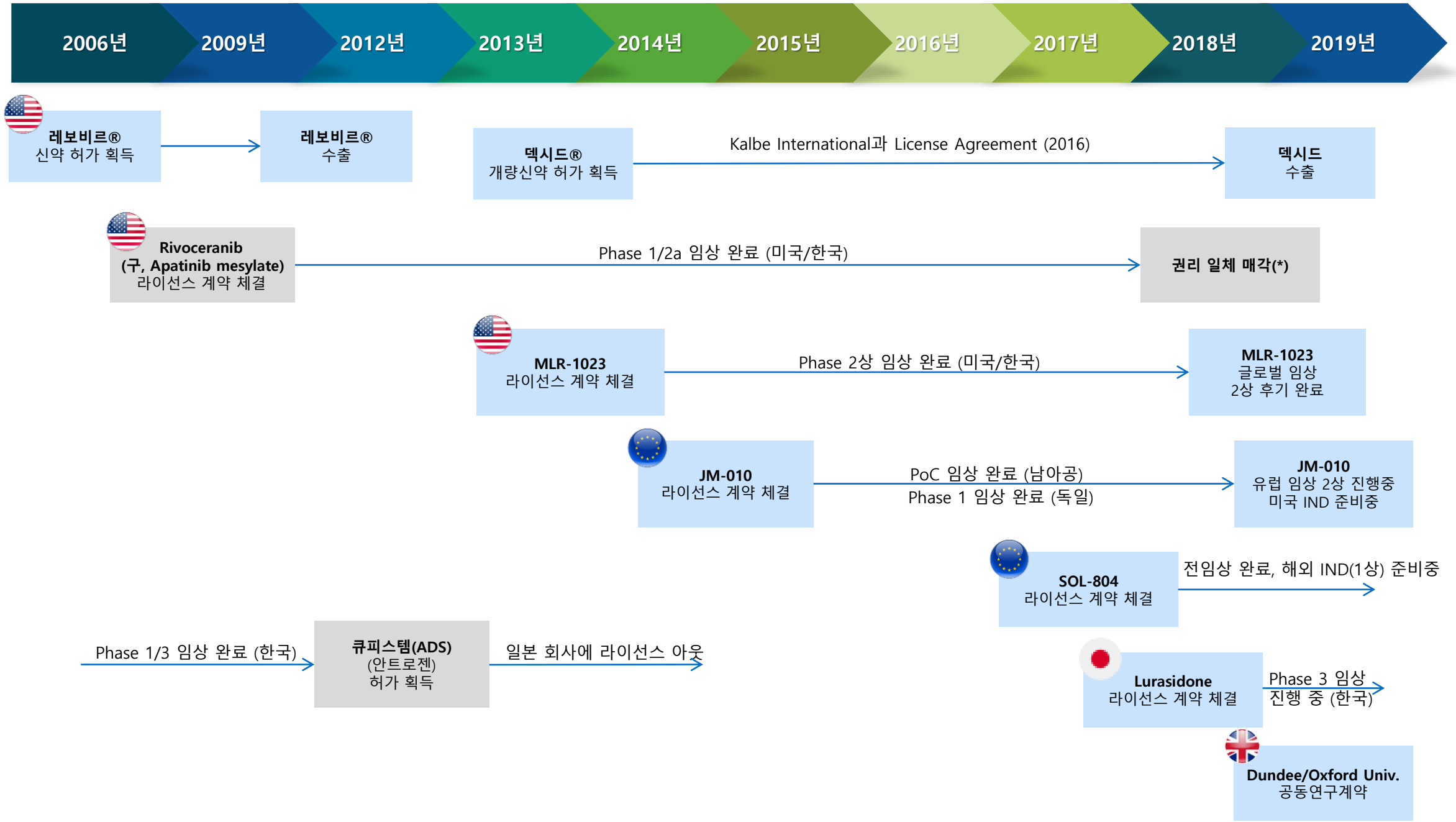
Nature Drug Discovery 2015, 14



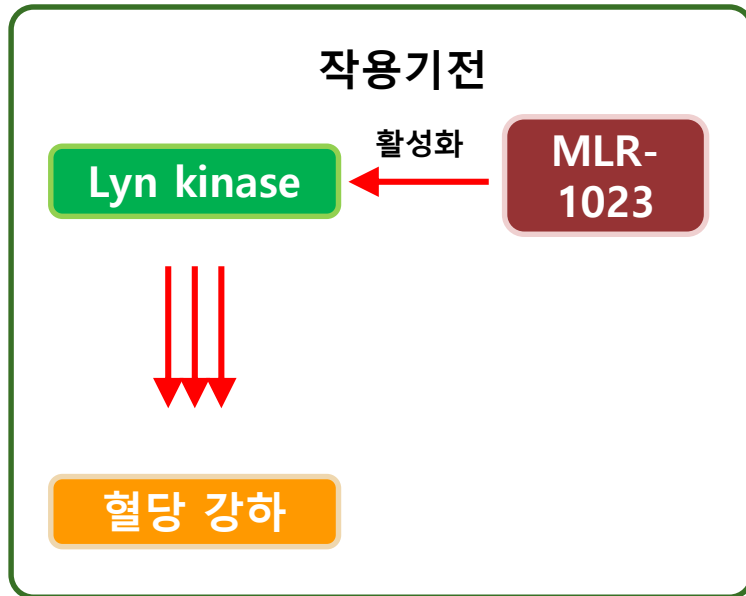


부광약품은 많은 해외 파트너들과 다양한 형태의 협력관계를 유지하고 있으며, 신약 후보물질 개발 외에도 다양한 형태의 파트너링에 대하여 항상 열려 있습니다.

# 주요 R&D 성과



(\*) 2018년 8월 HLB생명과학에 Rivoceranib 권리 일체를 조건없는 400억원에 매각



Repositioned drug developed by Melior's proprietary multi-indication screening platform technology, **theraTRACE** system

**작용기전** LYN-kinase activator (first in class)

**적응증** 제2형 당뇨병

**공동개발사** 미국 Melior Pharmaceuticals, Inc.

- 부광약품이 한국/중국/아시아 지역 판권 보유
- 부광약품이 Melior사 Profit의 50% 소유

**진행 현황**

미국/한국에서 글로벌 임상 전기 2상 완료

- 76th ADA (미국 당뇨병학회) 우수한 효과를 발표 (2016년 6월)

한국보건산업진흥원 - 첨단의료기술개발 신약개발지원 과제 선정 (2017년 8월)

미국/한국에서 글로벌 임상 후기 2상 완료

- 첫 환자 등록 (2017년 9월) ~ 환자 400명 임상 시험 완료 (2018년 12월)
- 임상 데이터 분석 완료



**적응증** 파킨슨병 환자의 이상운동증(Dyskinesia in Parkinson's Disease)

**공동개발사** 덴마크 Contera Pharma A/S

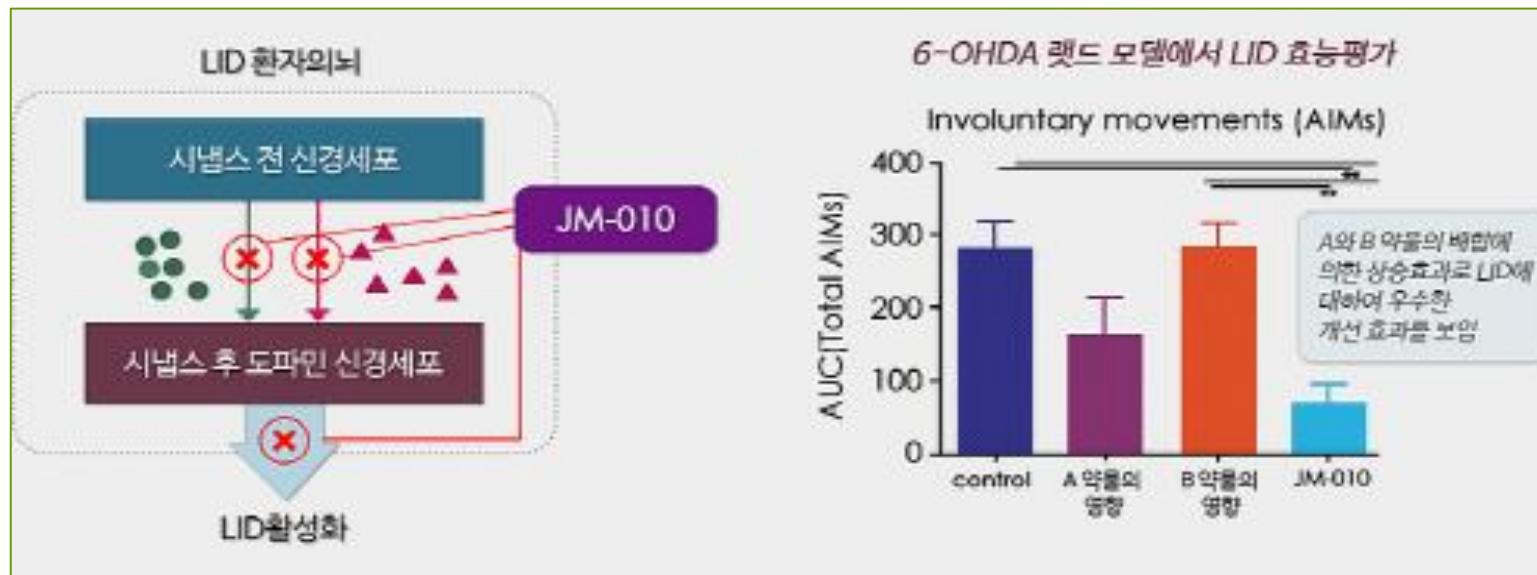
2014년 11월 자회사로 편입 (지분 100% 인수). 유럽 내 독립 법인

**진행 현황**

- 남아공에서 글로벌 임상 전기 2상 (PoC) 완료 (2015년 11월)
- 유럽에서 신제형의 Human pharmacokinetic study 완료 (2016년 9월)
- 독일 Glatt (cGMP 업체)에서 임상용 의약품 생산
- 한국에서 개발단계희귀의약품 지정 (2017년 1월)
- GLP 3개월 반복독성시험 완료 (2017년 7월)
- 글로벌 임상 2상 진행 중
  - 독일/프랑스/스페인 :
    - 2018년 10월 임상 승인 완료
    - 2019년 4월 대규모 연구자 모임
    - 2019년 6월 환자 등록을 위한 연구 개시 모임
  - 미국 : IND 제출 준비 중

- 이상운동증** 파킨슨 병의 표준 치료제인 레보도파 복용 시,  
 5년 내 파킨슨 환자 약 50%에서 이상운동증(Dyskinesia in Parkinson's Disease) 발병  
 전세계 파킨슨 환자 1천만 명 이상 집계 (PD Foundation)
- 시장 현황** Dyskinesia in PD 치료제로 승인된 약물은 현재 Amantadine이 유일  
 '17년 8월 24일, FDA 승인, 미국 시장 약 \$4.2 billion으로 추정(Van Leeuwenhoeck Research, Dec 2018)

## Dyskinesia in PD 치료 신약에 대한 높은 시장의 Needs (Amantadine: CNS계 부작용)



## 적용 기술

Food Effect를 최소화할 수 있는

약물 전달 플랫폼 기술 (Lymphatic Targeting Technology™)을 적용해서  
 현존하는 전립선암 치료제의 신제형 개발 중

Lymphatic Targeting Technology™ : Technology that allows drugs to by-passes upper GI tract CYP metabolism and GI membrane Pgp efflux → overcoming limited drug absorption

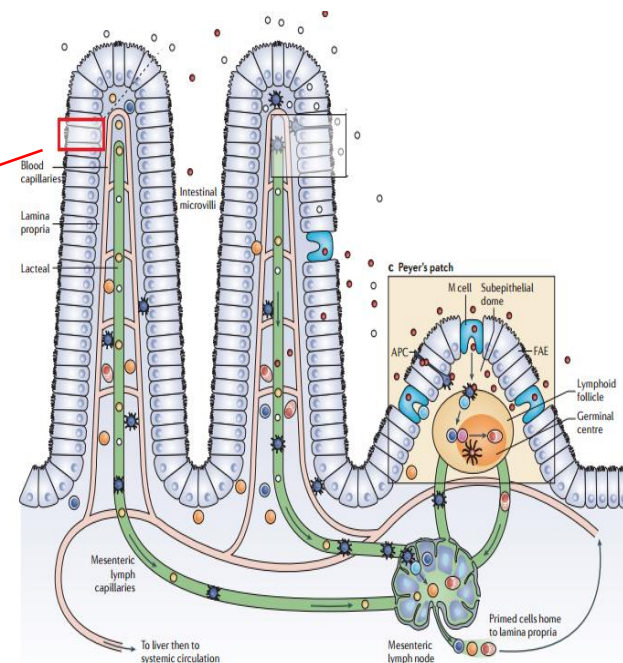
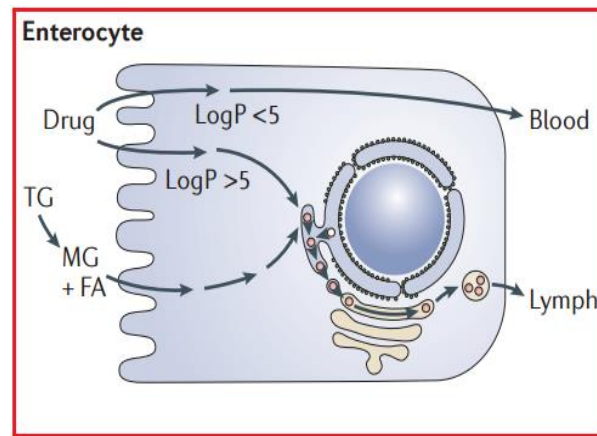
## 공동개발사

다이내세라퓨틱스 (100% 자회사)

- Solural Pharma로부터 전세계 개발/판권을 라이선싱 (2016년 6월)

## 진행 현황

임상 1상 준비 중 (2020년 1Q 신청 예상)



- **적응증** 파킨슨병 치료제
- **공동연구** 영국의 던디대학교/옥스포드대학교와 2019년 6월 공동연구 계약 체결  
던디대학교는 부광약품 외에도 베링거잉겔하임, 다케다, 예자이 등과도 공동연구 수행 중
- **USP8** 신경세포를 죽일 수 있는 알파시누클레인 단백질이 잘못 접히고 뇌에 축적되면서 파킨슨병이 발병  
USP8 효소가 알파시누클레인의 자연 분해를 막는다는 것이 밝혀짐  
USP8 효소를 차단해 뇌에서 알파시누클레인 수치를 감소시키는 신약후보물질을 발굴하고자 함
- **시장 규모** 파킨슨병은 알츠하이머병에 이어 두번째로 흔한 신경장애  
인구 천명당 약 2명이 겪고 있으며, 전세계 610만명 환자 추정됨





**개발 경위** 1995년, University of Georgia and Yale University로부터 License Agreement  
아시아에서 첫번째, 세계 4번째인 만성B형간염치료제 개발 성공

## L/O 과정

1998: US & EU to Triangle (acquired by Gilead) → *terminated later*

2004: Asia to Eisai

2005: US & EU to Pharmasset (acquired by Gilead) → *terminated later*

Launched in Korea in 2007, Philippines in 2010 & Thailand in 2014





**\*치옥타시드(since 1998)**

- 적응증: 당뇨병성 다발성 신경염 완화
- R-form과 S-form이 50:50으로 혼합된 Racemate
- 1일 2~3회 분할 복용



**\*텍시드(since 2014)**

- 적응증: 당뇨병성 다발성 신경염 완화
- 주 활성성분인 R-form만 분리한 개량신약 (효과는 유지, 안전성 확보, 용량을 줄여 환자의 복용 순응도 높임)
- 1일 1회 복용

**개발 경위** 치옥타시드의 주성분인 치옥트산( $\alpha$ -lipoic acid)은 합성경로상 R-form과 S-form이 공존 생체 내 주활성 성분 R-form만을 분리한 개량신약 "텍시드" 개발(2014)

**시장 변화**

구분	발매 전	현재
시장 규모	약 500억	약 600억
치옥타시드 매출(점유율)	약 200억(40%)	-
치옥타시드+텍시드 매출(점유율)	-	270억(45%)

- 텍시드가 성분 시장의 성장 동력으로 작용 (시장규모 약 20% 성장)
- M/S 약 45%를 차지하며 leading product로 자리매김

(Source from *UBIST Live*)

**해외 수출**

Kalbe International(인도네시아 최대 규모 제약회사)와 2016년 동남아 6개국에 수출 계약 체결



**시린메드** 임상적으로 입증된 시린이 완화 효과 및 억제 효과  
 → 시린이(치아 지각과민증)환자 대상 국내 임상시험 결과, 사용 2주 후 83%, 사용 4주 후 92.4%의 환자에서 시린이 증상 개선 효과가 입증 (Ref. 경희대 치과대학 임상결과, 대한치주과학회지 Vol. 23. 1993)

**해외 수출** 캐나다에서 '시린메드F'와 '시린메드검케어민트' 시판 허가 획득  
 현지 업체 Norrizon을 통해 직접 판매 (<https://www.sirinmed.ca>)

사업 형태	회사명	주요 품목
L/I	Sumitomo Dainippon	Lonasen, Lurasidone
	MEDA (Mylan)	Legalon, Sebivo, Dylastine, Alaxyl, Agio, Diurexane, Azeptin, Comelian, Tavex, Spasmolyt, Thioctacid
	Pierre Fabre	Navelbine, Ixel
	Baxter	Holoxan, Endoxan, Uromitexan
	Ferrer	Dermofix, Somazina, Nadixa, Dermomedi, Repavar Pielato, Melagyn
	Sanofi	Kerlone, Mizollen, Ercefuryl
	Desitin	Orfil, Timonil
	Eurodrug	Fexadin, Asima, Panbesy
	Ojer	Lipovir
	Eisai	Selbex, Meditoxin
Export & L/O	Kalbe International	Dexid
	Norrizon	Toothpaste
	Eisai	Levovir
Research Collaboration	Melior Pharm. I	MLR-1023, anti-diabetic drug (L/I from Melior), BK-1701
	Contera Pharma A/S	JM-010, levodopa-induced dyskinesia treatment
	Solural Pharma ApS	SOL-804, prostate cancer treatment (L/I from Solural)
	University of Dundee	USP8 inhibitor, Parkinson's disease

## 주요 자회사 및 관계회사

- Contera Pharma A/S
- (주)비앤오바이오

CONTERA PHARMA



**회사 개요** CNS 신약 개발 전문업체 (Movement Disorders 질환 중심)  
 2010년 Novo Nordisk, Novartis 전직 연구원들에 의해 설립 (Novo Seeds, SEED Capital에서 투자)  
 JM-010 (dyskinesia in PD 치료제) 등 운동장애와 관련된 치료제 개발중심의 연구활동 진행

**지분율** 부광약품 지분 96.26% 보유 (2019년 6월말 기준)  
 - 2014년 11월 100% 인수  
 - 두 차례에 걸친 유상 증자 (2018년, 2019년)

**IPO 준비중**



설립일	2018년 7월 25일
CEO	유희원
주요 사업	글로벌 신약 연구개발
주요 지분	부광약품 50.0%

- JV 파트너**
  - 글로벌 화학기업 OCI
  - 연매출 3.6조원의 글로벌 화학기업
  - 폴리실리콘 생산분야 세계 2위
  - 화학, 석유화학, 에너지 사업분야
  - 해외 13개 지사 네트워크 보유
- 향후 계획**
  - 향후 5년간 연 100억원 이상 공동 투자 예정
  - 글로벌 시장 목표 신약 연구 개발 및 투자

# Investment

- 간접투자
  - TVM Life Science innovation | 포트폴리오
- 직접투자
- (주)비앤오바이오를 통한 투자
- 최근 투자 성과



### 1. TVM Capital Life Science (<https://www.tvm-lifescience.com>)

- 30년 업력의 Technology, Life science, Healthcare 부문에 투자하는 북미/유럽 거점 글로벌 캐피탈사 (누적 10억불 이상)
- 부광약품은
  - TVM Life Science Innovation I 펀드에 Strategic & Limited Partner로 참여 – 현재 펀드내 PFC/non-PFC 총 12개사
  - TVM Life Science Innovation II 펀드에 Limited Partner로 참여

\* PFC : Project Focused Company 특정 신약개발 파이프라인을 관리하는 별도의 특수목적회사



### 2. 메디베이트파트너스 (<http://www.medivatepartners.com>)

- 아시아 및 미국/유럽에 있는 Biotech, Healthcare 분야에 집중 투자하는 투자회사
- 부광약품은 Medica Private Equity Fund I 에 출자 (해당 펀드는 미국 CRO업체인 WCCT Global에 투자)

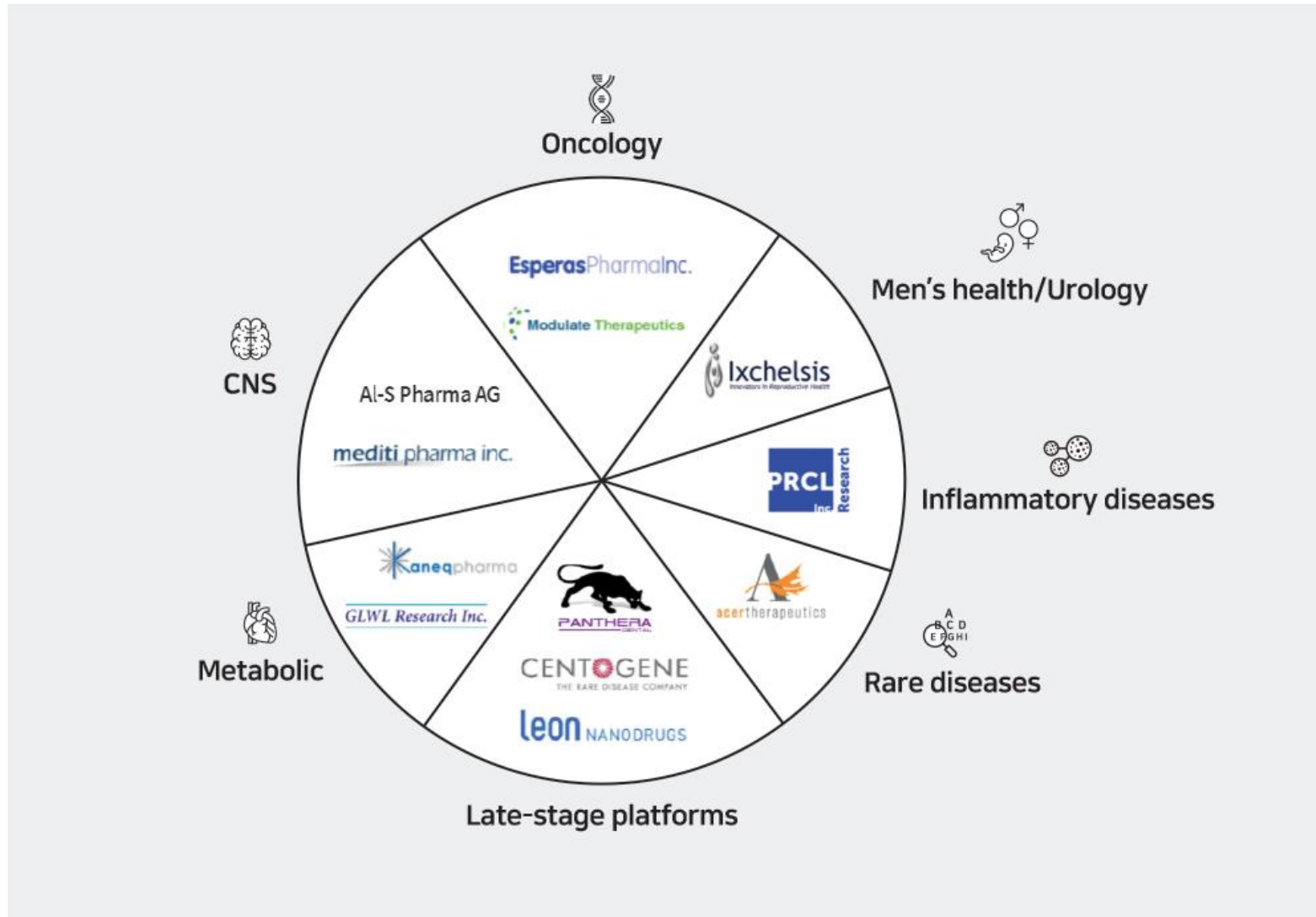


### 3. 메디파트너 (<http://www.medipartner.co.kr>)

- 디지털 덴탈 콘텐츠 O2O 전문업체
- 네트워크병원인 예치과의 병영경영지원사업 뿐 아니라 임플란트 및 의료기기 사업도 병행
- 최근 원격영상판독센터, 구강외과센터, 복합메디컬센터 등을 강화



TVM Life Science innovation I, L.P 펀드 보유 Assets





### 1. 안트로젠 (<https://anterogen.com>)

- 한국 줄기세포 치료제 전문개발 바이오벤처. 2000년 설립시부터 투자
- 주요 제품(파이프라인)
  - 큐피스템 : 크론성 누공 치료제. 국내 3호 줄기세포 치료제
  - ALLO-ASC-DFU : 당뇨병성 족부궤양 치료제. 17.7월 국내 3상 승인, 17.10월 미국 2상 승인
  - ALLO-ASC-DEB : 이영양성수포성표피박리증 치료제. 17.1월 미국 1상 승인, 17.7월 일본 1상 시작. 한국 1/2상 임상 중



### 2. 에이서테라퓨틱스 (<https://acertx.com>)

- 미국 희귀의약품 전문개발 바이오벤처. NASDAQ 상장사인 Opexa Therapeutics, Inc.와 합병 완료 (2017년 9월)
- 주요 파이프라인/적응증
  - ACER-001 : 요소회로질환(UCD; Urea Cycle Disorders), 단풍시럽뇨병 (Maple Syrup Urine Disease) -> 2020년 1분기 NDA 제출 예상
  - Osanetant : 19.1월 Sanofi로부터 확보 -> 2019년 하반기 신경내분비 질환 적응증으로 IND 제출 예상



### 3. 사이토사이트 바이오파마 (<https://www.cytositebiopharma.net>)

- 2016년 美 하버드 의대 교수들 주축으로 설립된 미국 바이오벤처
- 부광약품은 6.04% 지분 보유
- Granzyme B 단백질을 이용한 PET 조영제를 개발 중; 면역항암제 반응 여부를 확인하는 바이오마커로 활용 가능
- 전임상 단계



1. 뉴클레익 (<https://www.nucleix.com/>)

- 이스라엘 소재. 액체생검을 이용한 조기진단기술 키트의 판매 및 연구개발
- 독자적인 인포메틱스 기술을 자체 보유 중
- 주요 제품
  - 2018년 방광암 진단 키트(Bladder EpiCheck) CE인증 받아 유럽 내 판매 중
  - 폐암 진단 키트(Lung EpiCheck) 임상 계획 수립 중
- 주요 투자자 : 오비메드(OrbiMed), OCI, DSC인베스트먼트 등



USA

미국 소재 바이오벤처  
Rivoceranib (구, Apatinib Mesylate) 개발사



KOREA

코스닥 상장사  
허혈성 질환에 특화된 바이오벤처



USA

편두통 치료신약 '라스미디탄(lasmiditan)' 개발  
2017년 1월 글로벌 제약사 Eli Lilly가 인수 (\$9.6억)  
2018년 12월 美FDA에 NDA 제출



USA

북미 소재 바이오벤처  
2018년 5월 글로벌 제약사 Eli Lilly가 인수  
(업프론트 \$1.1억 + 마일스톤 \$4.65억)

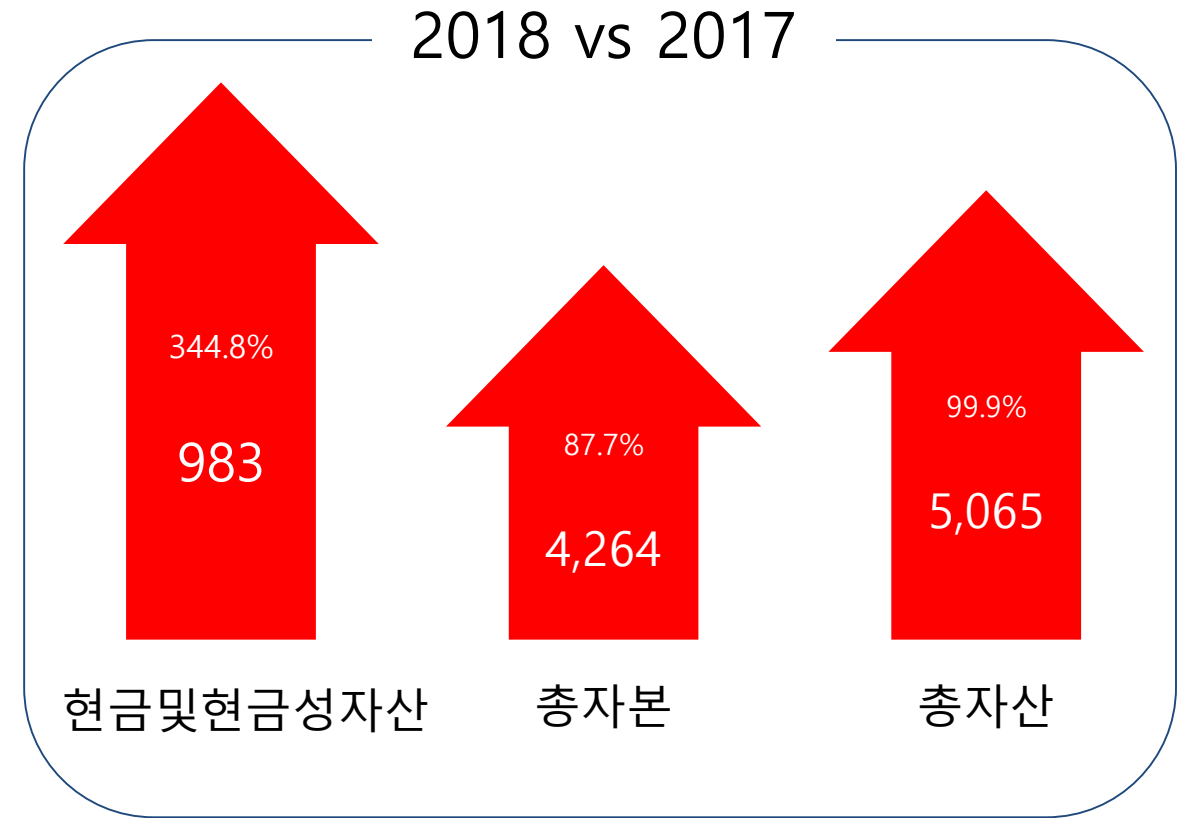
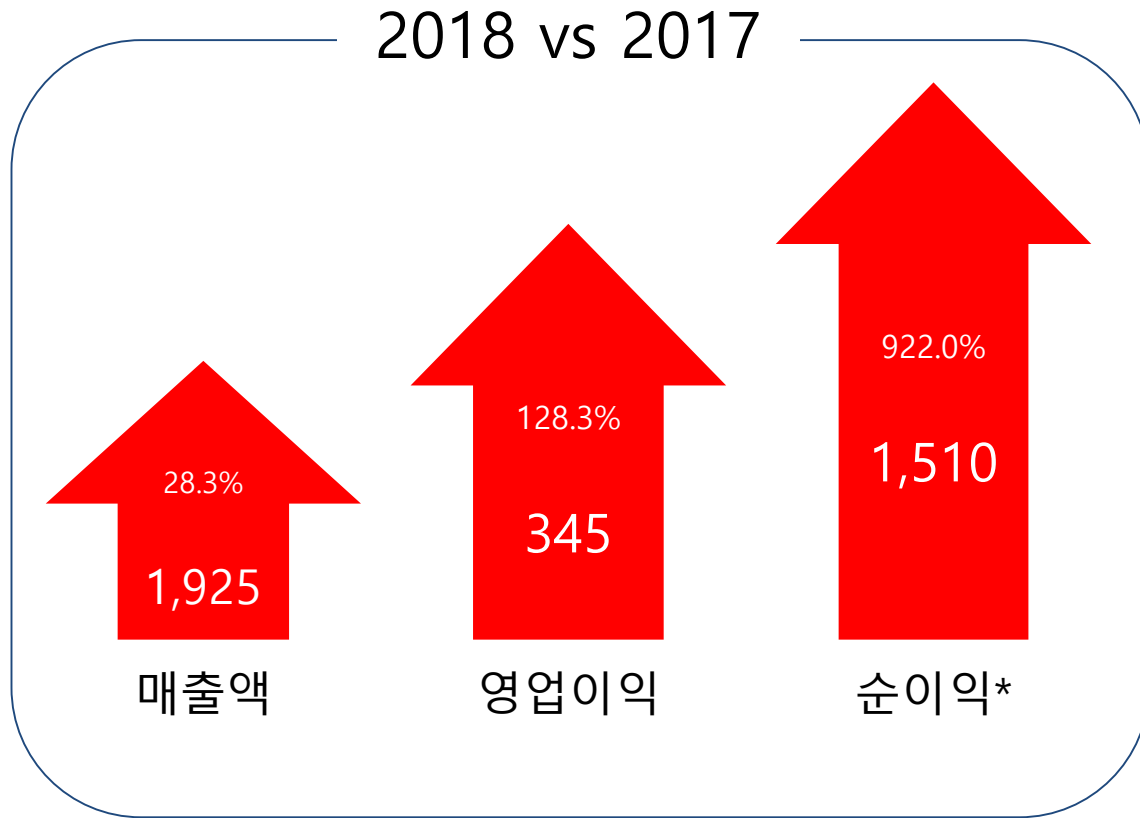


KOREA

코스닥 상장사 (KOSDAQ :065660)  
줄기세포에 특화된 바이오벤처. 지분 7.11% 보유

# 재무 현황

- 2018년 성과
- 재무상태표
- 손익계산서
- 주요 제품 등의 현황



\* 별도기준

[단위 : 억원]

➔ 부광약품의 영업이익률(18.2%)은 2018년 한국 제약사 중 상위 5위 수준 (업계 평균 6.0%)

## 별도 기준

[단위 : 억원]

	2019.2Q	2018	2017
현금및현금성자산	567	984	221
종속기업등투자	395	319	342
공정가치금융자산	446	1,141	262
유무형자산	1,229	1,205	664
매출채권	1,056	1,031	621
기타자산	469	386	423
<b>자산총계</b>	<b>4,162</b>	<b>5,066</b>	<b>2,533</b>
<b>부채총계</b>	<b>764</b>	<b>802</b>	<b>262</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,398</b>	<b>4,264</b>	<b>2,271</b>

## 연결 기준

	2019.2Q	2018	2017
현금및현금성자산	625	1,004	241
종속기업등투자	28	2	98
공정가치금융자산	446	1,141	262
유무형자산	1,398	1,375	735
매출채권	1,056	1,030	599
기타자산	467	384	427
<b>자산총계</b>	<b>4,020</b>	<b>4,936</b>	<b>2,362</b>
<b>부채총계</b>	<b>770</b>	<b>802</b>	<b>249</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,250</b>	<b>4,134</b>	<b>2,113</b>

## 별도 기준

[단위 : 억원]

	2019.2Q	2018.2Q	증가율	2018	2017
매출액	768	755	1.72%	1,925	1,500
영업이익	63	52	21.15%	345	151
금융/기타손익	-125	85	적자전환	1,634	54
당기순이익	-79	60	적자전환	1,511	148

## 연결 기준

	2019.2Q	2018.2Q	증가율	2018	2017
매출액	771	758	1.72%	1,942	1,507
영업이익	55	54	1.85%	351	77
금융/기타손익	-126	83	적자전환	1,560	72
당기순이익	-97	60	적자전환	1,456	111

## UBIST/DDD 기준

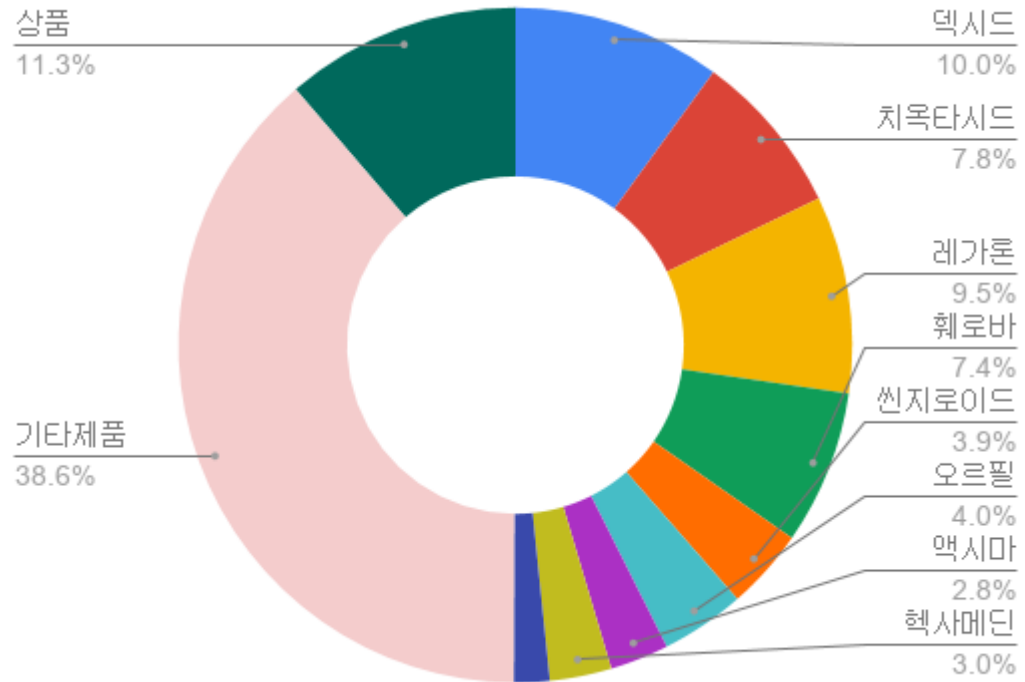
구분	UBIST Live		IMS DDD
	G.R(%)	ETC Total	부광 ETC
전년동기대비	5.1%	4.8%	6.3%
전분기대비	3.9%	3.3%	2.3%

## 연구개발비

- 2019년 상반기: 98억 (매출액 대비 12.7%)
- 2018년: 298억 (매출액 대비 15.3%), 2017년: 303억 (매출액 대비 20.1%)



## 매출 내 제품 비중



(2019년 상반기 기준)

- **덱시드/치옥타시드** : 당뇨병성 다발성 신경염의 완화를 위한 처방의약품. 덱시드는 치옥타시드의 개량신약
- **레가론** : 독성 간질환, 만성 간염, 간경변에 사용되는 전문의약품
- **웨로바** : 철결핍성빈혈의 예방 및 치료에 사용되는 처방의약품
- **씬지로이드** : 갑상선기능저하증, 점액부종, 크레틴병, 단순성 갑상선종을 적응증으로 하는 처방의약품
- **오르필** : 뇌전증(간질)과 이에 따르는 성격, 행동 장애의 예방과 치료에 사용되는 처방의약품
- **액시마** : 기관지천식과 기도 폐쇄성 장애에 의한 호흡곤란 등 여러 증상의 완화를 위한 처방의약품
- **헥사메딘** : 치과구강용제 (일반의약품)

- ❖ 효율적이고 플렉서블한 **오픈이노베이션**
- ❖ 독창적인 회사 성장 전략
- ❖ **Quick -win/Fast-fail** 전략으로 빠른 의사결정
- ❖ R&D 및 투자로부터의 **수익 선순환 구조** 확립
- ❖ Top 5의 영업이익률 및 고배당 성향

본 자료는 부광약품의 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다.  
이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 것으로 회사가 향후 예상  
하는 경영현황 및 재무실적을 의미합니다.

이러한 전망과 예측에는 불확실성과 위험성이 내재되어 있어  
회사의 실제 미래실적은 예측 정보에 포함된 내용과 차이가 있을  
수 있음을 양지하시기 바랍니다.

내재되어 있는 불확실성과 위험성에는 관련 법규 및 제도의 변경,  
전반적인 경영환경의 변화, 금융시장의 변동 등이 포함됩니다.

**Thank You!**



이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

**IR GO** 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.