



Kolmar Korea

Investor Relations 2019



유의사항

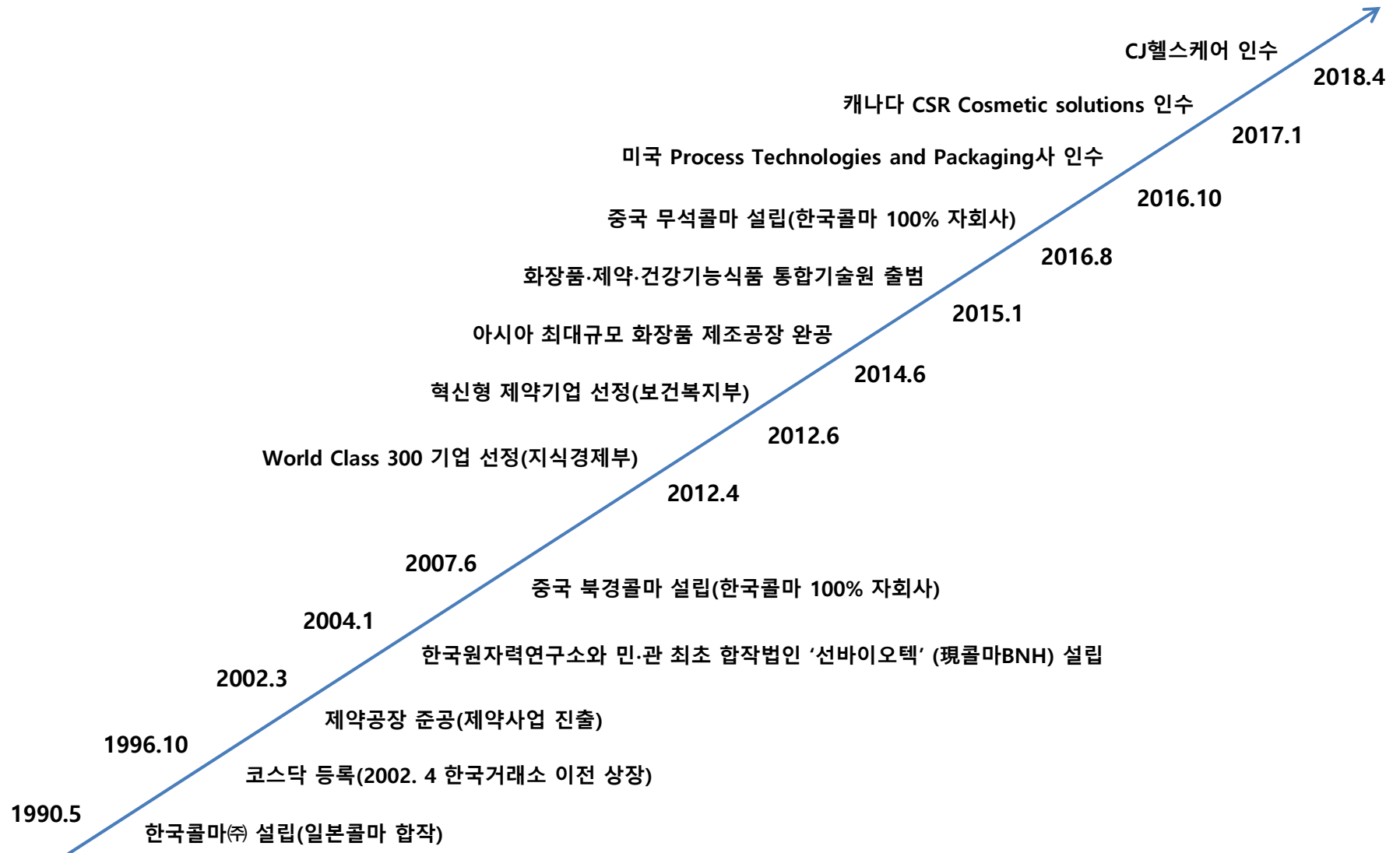
- 본 자료는 참고용으로 제작되었으며, 외부감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료입니다. 제시된 자료의 내용 중 일부는 외부감사인의 최종 감사 과정에서 변경될 수 있음을 양지 하시기 바랍니다.
- 한편, 본 자료는 미래에 대한 “예측정보”를 포함하고 있습니다. “예측정보”는 향후 경영 환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있습니다. 또한, 향후 전망은 현재의 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로서 향후 시장환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 달라질 수 있음을 양지 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 입증자료로써 사용될 수 없습니다.

목차

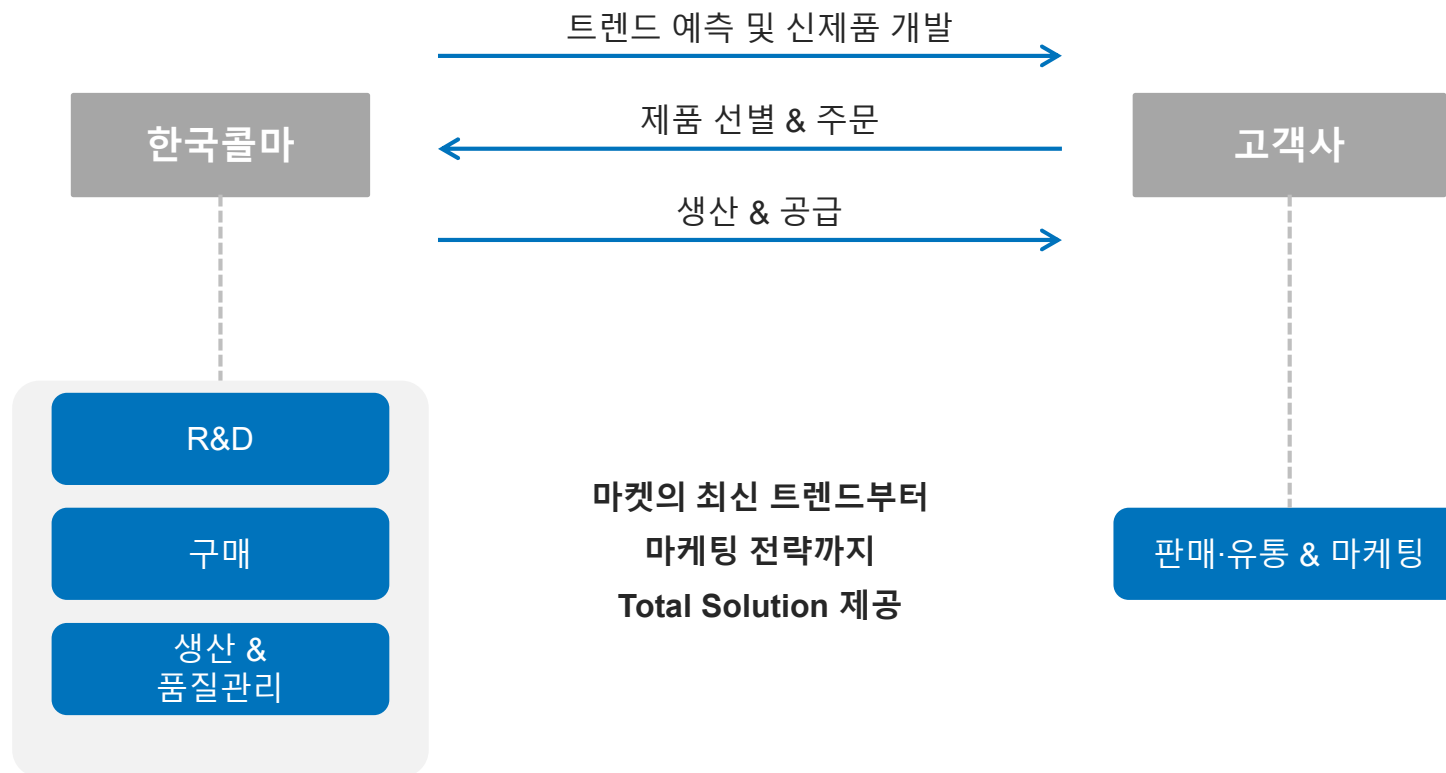
- **Overview**
- **Business**
- **Appendix**



Overview | 연혁



컨셉 제안부터 완제품까지 전 과정을 커버하는 Total ODM/CMO System



Global ODM No.1

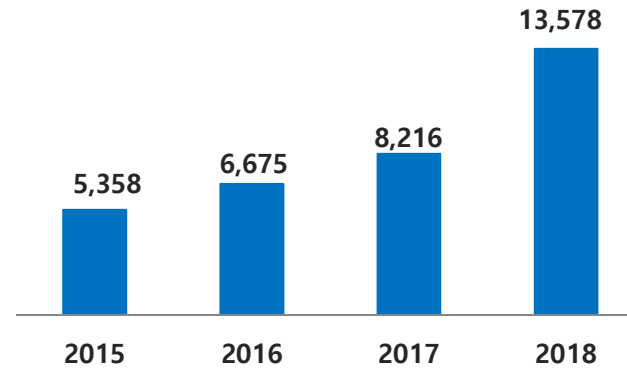
1조 3,578억 원 매출(2018)

36% 매출성장률(15-18 CAGR)

1,000여 개 고객사(2018)

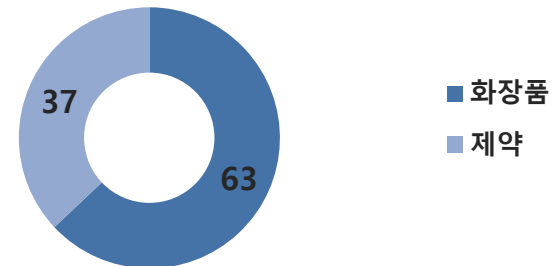
매출 추이

(연결기준, 억 원)



매출 비중

(2018년 연결기준, %)



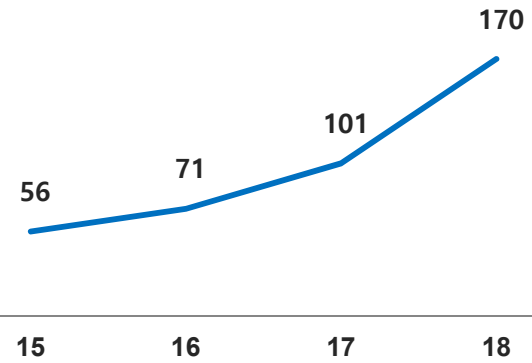
안정적인 이익 창출 능력

건전한 재무구조 유지

EBITDA/매출(연결) (%)



부채비율(연결) (%)



Overview | 성장 전망 & Capex Plan

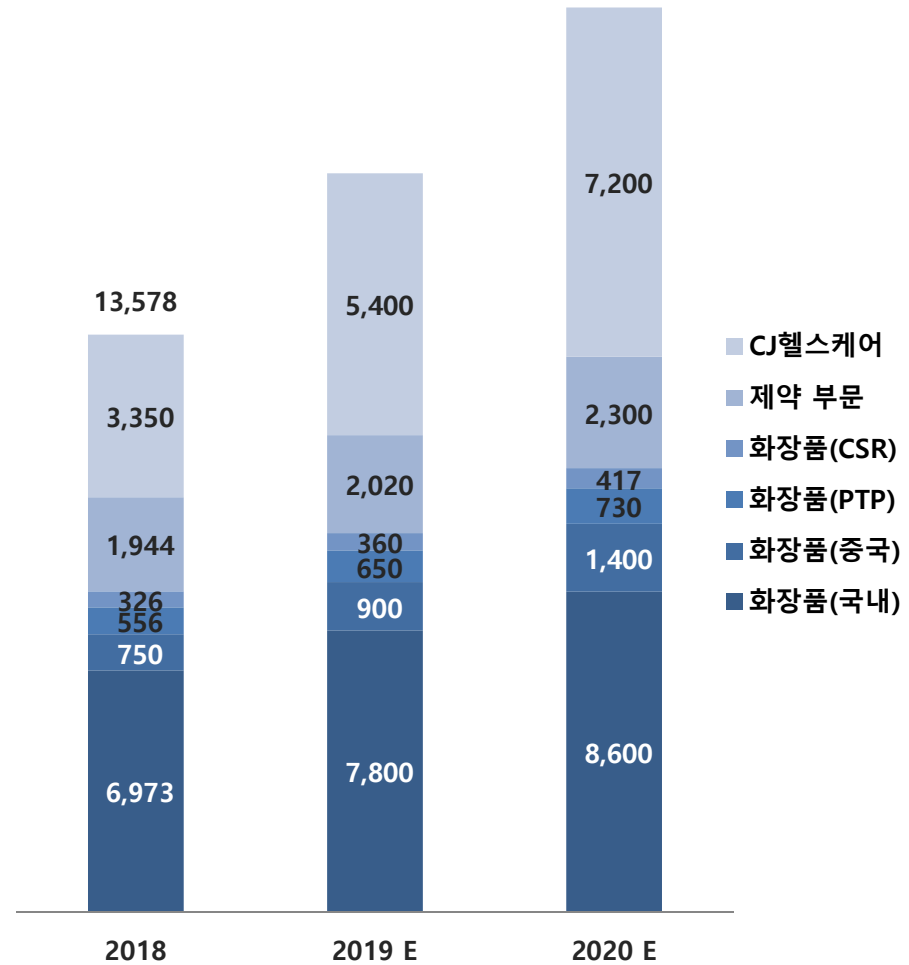
22% 향후 3년 매출 CAGR_(18-20E)

500억 2019년 예상 CAPEX

- 유지/기타 비용

매출 전망(연결)

(억 원)



- 2018년 CJ헬스케어 가이드스: 회계적으로 5/1부터 반영

R&D 중심 기업

- 매년 매출의 5% 이상 R&D 지출
- 전체 인력의 30% 이상 R&D 인력 구성
- 2015년 1월 화장품·제약·건강기능식품 R&D 통합기술원 출범

수익성에 기반한 지속 가능 성장

- 중고가 제품 위주의 매출 구성
- 다변화된 고객사 및 매출 채널 확보로 꾸준한 성장성 및 이익률 시현

글로벌 진출

- 화장품: 글로벌 Top-tier Brands와 거래 확대 / 중국사업 제2공장 설립 / PTP, CSR 인수
- 제약: Global Standard GMP 획득 / Global CMO 시장 진출

Business

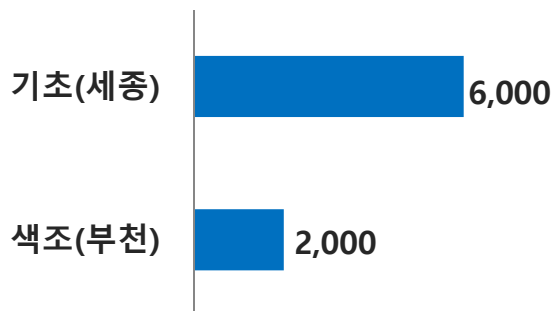
- 화장품(국내)
- 중국
- 미국
- 캐나다
- 제약
- CJ헬스케어
- 계열사 소개

화장품(국내) | Overview

23% 꾸준한 매출 성장(15-18 CAGR)

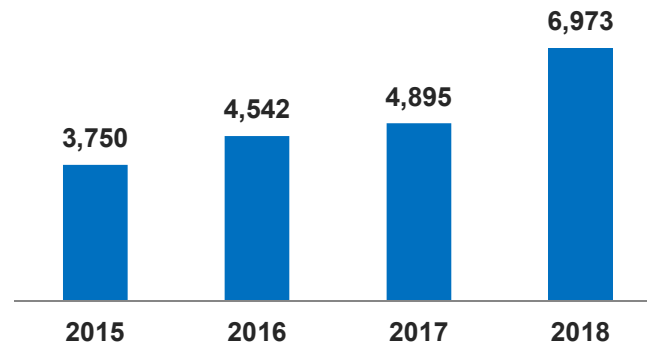
국내 최대 생산 능력 보유 (2017)

생산 능력 (2018년 기준, 억 원)



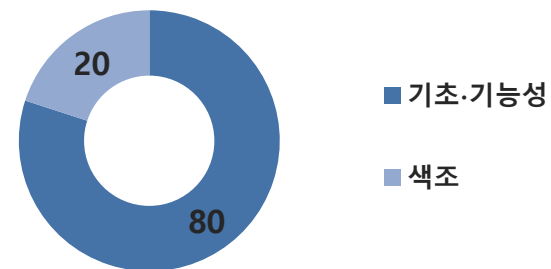
매출 추이

(화장품 별도, 억 원)



매출 비중

(2018년 기준, %)



기초·기능성 제품 강점

- 긴 제품 수명 + 높은 수익성
- 고도의 R&D 역량 보유
- 높은 고객 충성도

세계적 수준의 R&D 및 QC(Quality Control) 역량

- 국내 최초 SUN 제품 미국 FDA 승인(2013)
- 세계적 수준의 연구개발과 품질관리 역량 확보

제약 R&D와의 시너지

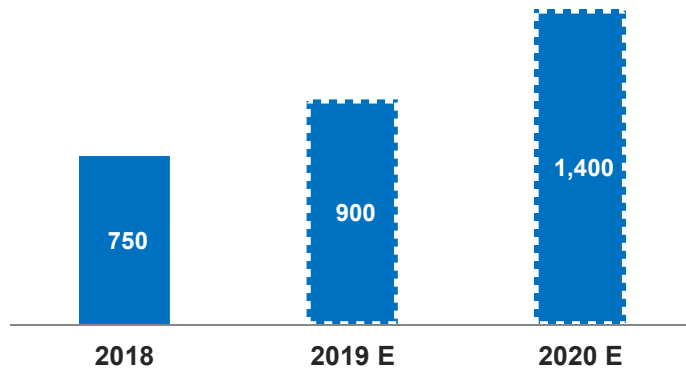
- DDS(Drug Delivery System)로 제약기술을 화장품에 접목
- 제약 공정의 품질관리기준(K-GMP)을 화장품 공정에도 적용

중국 | 북경콜마 & 무석콜마



(억 원)

매출 전망(중국)



북경콜마 한국콜마 100% 자회사

- **26%** 연평균 매출 성장률(15-18 CAGR)

- **1,500억 규모** CAPA 증설 완료(2017)

무석콜마 강소성 무석시 무석 신구

- **3,500억** CAPA 공장 완공 (2018.10)

- **2018년 4분기** 가동 시작

법인별 전략 이원화: 프리미엄 & 매스티지(Masstige)

- 북경콜마 : 중고가 이상 제품 위주의 매출 구성
- 무석콜마 : 중국 대형 로컬 고객의 대량생산 물량 위주 영업

Made in Kolmar

- 세계 최고 수준의 R&D와 생산 능력을 가진 한국콜마에 대한 신뢰
- 자체 연구소 운영 및 현지 채용으로 철저한 현지화 추구

중국 | 주요 고객사 소개



中国驰名商标





2016년 10월 인수

- 미국 펜실베이니아주 위치
- 색조 전문 화장품 ODM업체
- 우수 글로벌 브랜드와 거래

북미 최대 화장품 소싱업체 Wormser와 공동인수

- 지분율(한국콜마 51% + Wormser 49%)
- 강력한 시너지 효과 기대(한국콜마의 기초·기능성 + PTP의 색조 + Wormser의 마케팅)



1953년 설립

- 미국콜마의 자회사인 캐나다 콜마가 전신
- 스킨케어 및 퍼스널 케어 영역에 특화된 화장품 ODM 업체 (고체 향수 포함)
- 글로벌 브랜드와의 돈독한 파트너십 보유

2017년 1월 인수

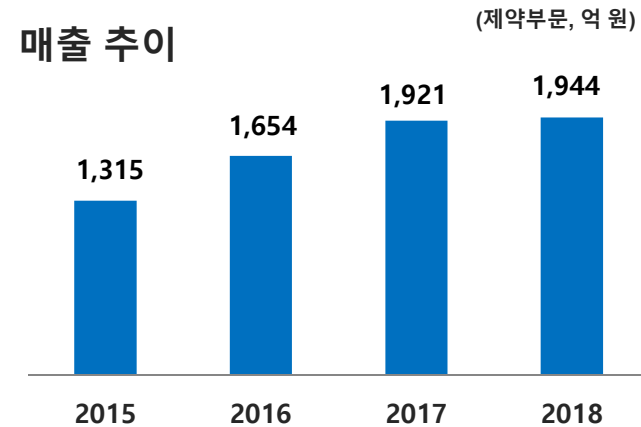
- 한국콜마 지분율 85%
- 강력한 시너지 효과 기대 (한국콜마의 기술력 + 캐나다의 청정 이미지)

제약 | Overview

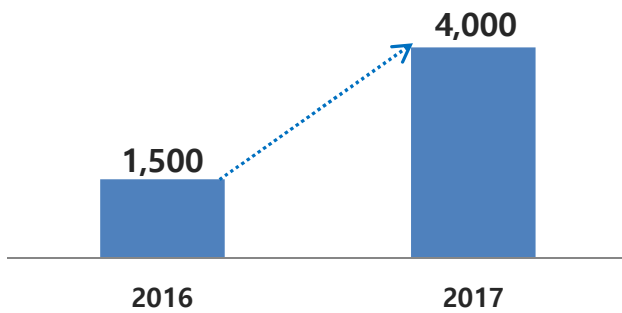
14% 꾸준한 매출 성장(15~18, CAGR)

CMO No.1 국내 CMO 1위(2018년)

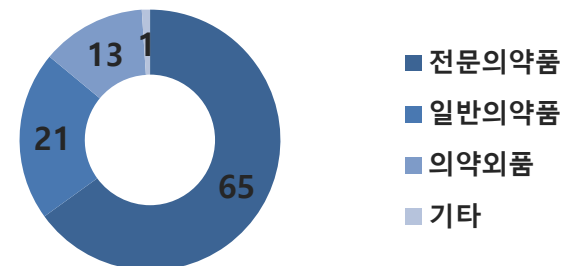
의약품 전 제형 생산 가능



증설 현황 (억 원)



매출 비중 (2018년 기준, %)



제약 | Core Competence

CMO 특화

- 의약품 전 제형 생산 가능
- 제네릭 허가 품목 수 국내 최다(475 품목 보유, 2017년 말 기준)
- 매년 20 여 개 품목 허가

연고제 강점

- 아토피 치료제 ‘리도맥스’ 등 연고제 제네릭 1위
- 화장품 유화 기술 접목

Global CMO

- 증설 후 4,000억 CAPA 확보(2017)
- EU-GMP 및 c-GMP 취득을 목표로 Global CMO 시장 진출 준비

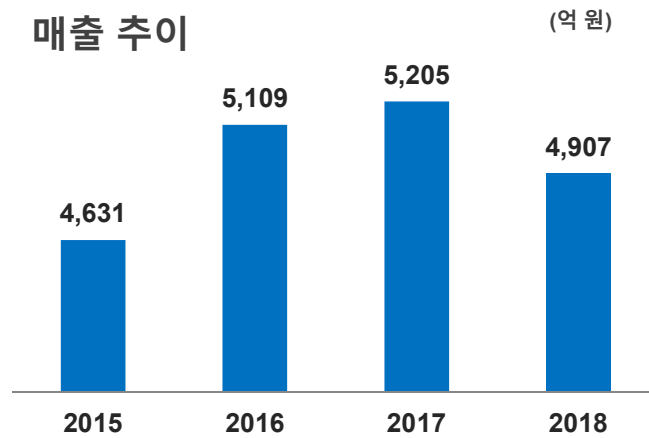


2018년 4월 지분 50.7% 인수

국내 4위 전문의약품 매출 기준(2017)

16% 업계 최고 수준 영업이익률(2018)

(2018 일시적 M&A 위로금 제외 시)



CJ헬스케어 | Overview

고마진 구조 고수익/자체개발 제품 위주 영업

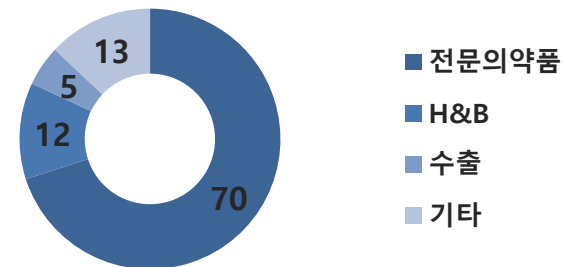
2019년 자사 최초 신약 '케이캡정' 출시 국내 제30호 신약, 2018년 7월 허가 완료

평균 9% 매출 대비 R&D 비중(2017)



매출 비중

(2017년 기준, %)



B2B + B2C

- B2B(한국콜마) + B2C(CJ헬스케어) 동시에 강점을 가진 국내 최대 규모 종합 제약사

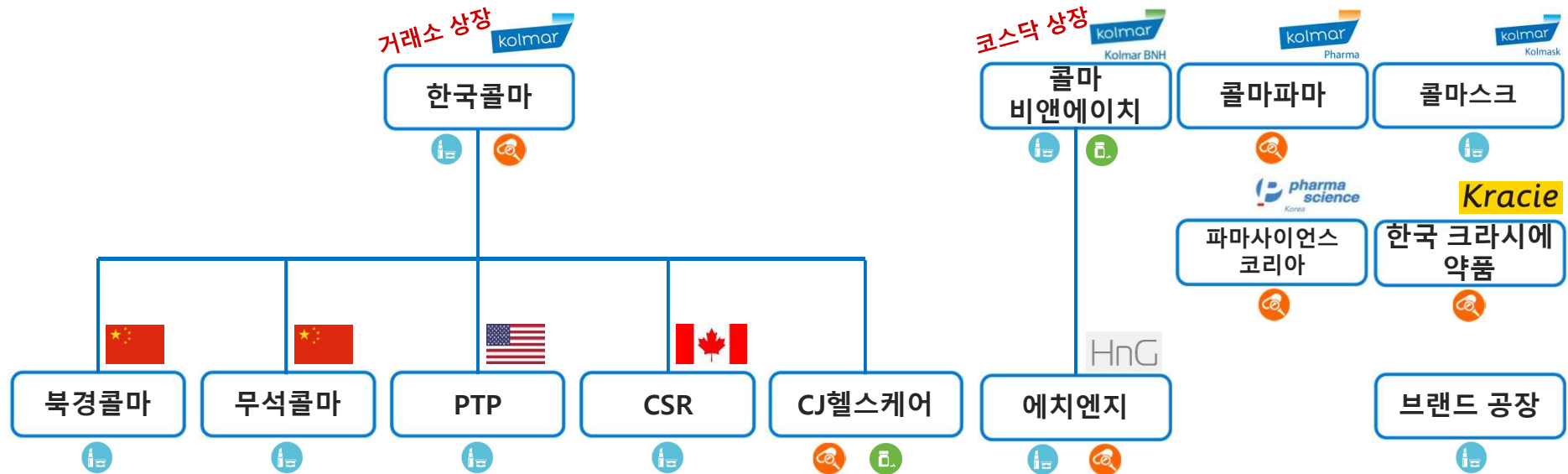
R&D 시너지




- 제네릭 R&D 역량(한국콜마) + 신약개발 역량(CJ헬스케어)
- 한국콜마: 연고제, 고형제 강점 / OTC 강점
- CJ헬스케어: 수액, 주사제 강점 / ETC 강점

영업 시너지

- CJ헬스케어 수탁 생산 물량 한국콜마 이전 가능
- 한국콜마 허가권 CJ헬스케어 영업 포트폴리오에 추가 가능

Overview | Holding structure



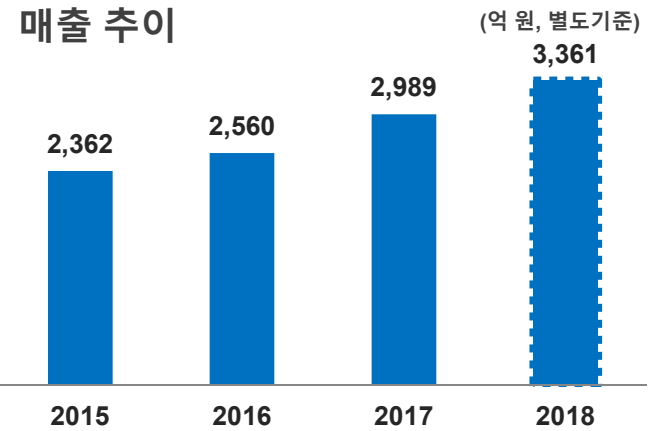
 : Cosmetics  : Pharmaceuticals  : Health supplements

콜마비앤에이치 | Overview

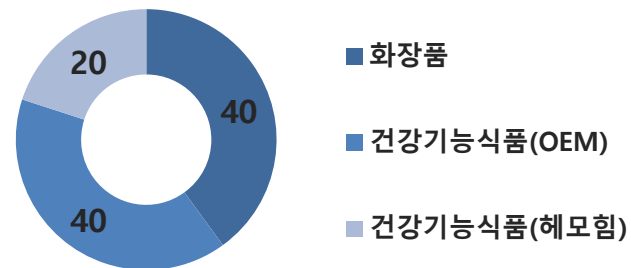
12% 매출 성장 (별도, 15-18 CAGR)

16% 견조한 영업이익률 (별도, 2018)

16% 부채비율 (별도, 2018)



매출 비중 (별도, 2018 (%))



민관 최초 합작기업 2004년 한국 원자력 연구소와 국내 최초 민관 합작 법인설립

천연물 기반 신소재 연구·개발 기업 화장품 업계 최초 장영실상 수상(2012년)

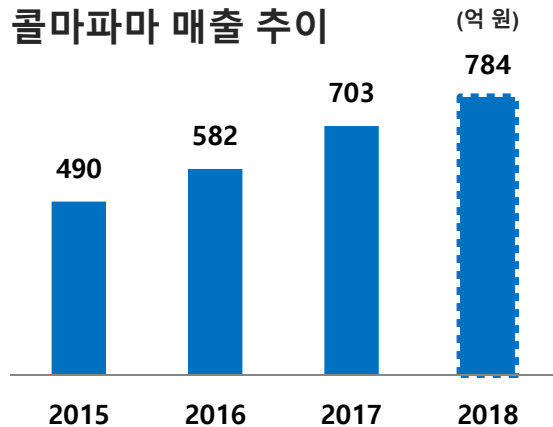
콜마 Network 한국콜마의 화장품과 제약 부문 연구 노하우를 접목하여 시너지 극대화



한국콜마홀딩스 | 기타 계열사 현황

콜마파마

- 2012년 2월 BRN Science 인수
- 의약품 제조 및 판매
 - 최신 자동화 공장(CAPA 1,000억)
 - 해외 GMP 추진 (EU, USA)
 - 한국콜마 제약부문과의 허가권 및 제형 분리
 - 2017 글로벌 제약사 수주 토대 마련



파마사이언스코리아

- 캐나다 PMS사와 합작 법인 설립
- Hi-Quality Generic 도입 및 판매
- 선진 의약품 시장(미국, EU 등) 진입
- 아시아 및 Pharmerging 시장 진출 허브 구축

한국 크라시에약품 **Kracie**

- 일본 크라시에 제약과 합작 법인 설립
- 한방의약품 판매 및 제조
- 한약제제 시장 선점
- 한약제제의 보험급여 범위가 확대될 경우 고성장 예상

Appendix | 한국콜마 재무정보

■ 요약 연결 재무정보

(단위: 억원)

구분	2015	2016	2017	2018
유동자산	1,856	2,641	3,659	5,552
비유동자산	1,587	2,299	3,026	16,312
자산총계	3,443	4,939	6,685	21,864
유동부채	1,146	1,960	2,120	5,173
비유동부채	90	91	1,239	8,593
부채총계	1,236	2,051	3,359	13,766
자본총계	2,207	2,888	3,326	8,098
매출액	5,358	6,675	8,216	13,579
영업이익	607	735	670	900
당기순이익	455	531	486	368
부채비율	56.01%	71.02%	101.0	169.9

■ 요약 개별 재무정보

(단위: 억원)

구분	2015	2016	2017	2018
유동자산	1,740	1,960	3,003	2,558
비유동자산	1,446	1,969	2,421	6,259
자산총계	3,186	3,929	5,424	8,817
유동부채	996	1,287	1,408	2,475
비유동부채	51	44	1,044	1,929
부채총계	1,047	1,330	2,452	4,404
자본총계	2,140	2,599	2,971	4,413
매출액	5,066	6,196	6,816	8,917
영업이익	549	700	613	710
당기순이익	428	514	442	521
부채비율	48.91%	51.19%	82.4	99.8

Appendix | 한국콜마 Fact Sheet

매출액

(단위: 억 원)

	17. 03	17. 06	17. 09	17. 12	17 A	18. 03	18. 06	18. 09	18. 12	18 A	19. 03	19. 06	19 A	19A y_y	2Q y_y	2Q q_q
Cosmetics	1,230	1,220	1,141	1,304	4,895	1,564	1,930	1,774	1,705	6,973	1,747	1,921	3,667	5.0%	-0.5%	10.0%
Pharmaceuticals	465	491	484	481	1,921	520	529	446	449	1,944	462	475	937	-10.7%	-10.2%	2.7%
Revenue(Separate)	1,695	1,711	1,625	1,785	6,816	2,084	2,459	2,220	2,154	8,917	2,209	2,395	4,604	1.3%	-2.6%	8.4%
China	107	143	114	212	576	158	217	184	191	750	177	212	389	3.5%	-2.4%	19.8%
North America	232	247	230	239	948	222	216	213	231	882	225	267	492	12.4%	23.8%	18.7%
CKM(CJ Healthcare)	-	-	-	-	-	-	800	1,240	1,310	3,350	1,262	1,271	2,533	216.6%	58.9%	0.7%
Consolidated adj.	- 20	- 30	- 27	- 47	- 124	- 39	- 92	- 103	- 87	- 321	- 68	- 47	- 114	-13.0%	49.5%	31.4%
Revenue(Consolidated)	2,014	2,071	1,942	2,189	8,216	2,425	3,600	3,754	3,799	13,578	3,806	4,098	7,904	31.2%	13.8%	7.7%

이익

(단위: 억 원)

	17. 03	17. 06	17. 09	17. 12	17 A	18. 03	18. 06	18. 09	18. 12	18 A	19. 03	19. 06	19 A	19A y_y	2Q y_y	2Q q_q
OP(Separate)	177	151	137	148	613	171	223	116	200	710	183	215	398	1.0%	-3.8%	17.1%
OP%(Separate)	10.4%	8.8%	8.4%	8.3%	9.0%	8.2%	9.1%	5.2%	9.3%	8.0%	8.3%	9.0%	8.6%	-	-0.8%	8.4%
EBITDA(Separate)	-	-	-	-	714	-	-	-	-	908	-	-	-	-	-	-
EBITDA/Sales(Separate)	-	-	-	-	10.5%	-	-	-	-	10.2%	-	-	-	-	-	-
OP(Consolidated)	206	170	154	140	670	180	245	78	397	900	317	380	697	64.0%	55.1%	20.0%
OP%(Consolidated)	10.2%	8.2%	7.9%	6.4%	8.2%	7.4%	6.8%	2.1%	10.5%	6.6%	8.3%	9.3%	8.8%	-	36.7%	12.0%
EBITDA(Consolidated)	-	-	-	-	838	-	-	-	-	1,308	-	-	-	-	-	-
EBITDA/Sales(Consolidated)	-	-	-	-	10.2%	-	-	-	-	9.6%	-	-	-	-	-	-

감사합니다.

유
혜
진
희

천천히,
함께 가자!
한 걸음씩 무척하게 걸어온
시간을 행복하게
함께 걸어온 시간
나아가자!

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.