



# 個人投資家様向け会社説明

2022年9月15日

株式会社コーセー

(証券コード: 4922)

## 1.会社概要

## 2.VISION2026（中長期戦略）

## 3.研究所の取り組み、女性活躍の推進

## 株式会社コーセー 取締役 経理部長

望月 慎一（もちづき しんいち）

2015年11月 コーセーに入社。国際事業部長

2016年3月 国際事業部国際事業管理部長

2018年3月 執行役員経理部長

2020年3月 上席執行役員経理部長

2021年6月 取締役経理部長（現任）



会社名

株式会社コーセー

本社所在地

東京都中央区日本橋3-6-2

代表者

代表取締役社長 小林 一俊

創業

1946年3月2日

事業内容

化粧品の製造・販売（業界第3位）

資本金

48億円

グループ子会社数

38社（うち海外18社）

グループ従業員数

14,015名

上場市場

東証プライム【証券コード：4922】



|        |                                                                                                  |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1946年  | 小林孝三郎が小林合名会社を設立、化粧品の製造販売を開始                                                                      |
| 1948年  | 東京都北区に株式会社小林コーセーを設立                                                                              |
| 1956年  | 高級化粧品の製造会社、株式会社アルビオンを設立                                                                          |
| 1963年  | フランス・ロレアル社と技術提携（平成13年8月に合併契約を解消）                                                                 |
| 1964年  | 埼玉県に狭山工場を新設                                                                                      |
|        | 東京都北区に研究所（現 コーセー製品開発研究所）を開設                                                                      |
| 1965年  | 東京都中央区日本橋に本社移転                                                                                   |
| 1968年～ | <b>海外子会社設立</b><br>（68年香港、71年シンガポール、72年マレーシア、84年タイ、台湾、88年中国、01年韓国、13年インド、14年インドネシア、15年米国、16年ブラジル） |
| 1979年  | 群馬県に群馬工場を新設                                                                                      |
| 1988年  | 当社製品の販売会社、 <b>コーセー化粧品販売株式会社</b> を設立                                                              |
|        | 一般品ルートの化粧品販売会社、 <b>コーセーコスメポート株式会社</b> を設立                                                        |
| 1991年  | 株式会社コーセーに商号変更                                                                                    |
| 1999年  | 日本証券業協会に株式を店頭登録                                                                                  |
| 2000年  | 東京証券取引所市場第一部に株式を上場                                                                               |
| 2014年  | 米国・Tarte, Inc.の株式を取得して子会社化                                                                       |
| 2017年  | フランス・リヨンに、コーセー研究所 フランス分室を設置                                                                      |
| 2019年  | 東京都北区にコーセー先端技術研究所を竣工                                                                             |

## ◆ 創業家による、長期視点の経営



コーセー創業者  
小林 孝三郎（1897～1995）



4代目コーセー社長  
小林 一俊（1962～）  
**2007年就任**



# 代表的なハイプレステージブランド

◆販売チャネル：百貨店、化粧品専門店、Masion KOSÉ（直営店）、ECなど

## DECORTÉ



## ALBION



## ADDICTION



## JILLSTUART



## tarte™



◆販売チャネル：ドラッグストア、総合スーパー、Masion KOSÉ（直営店）、ECなど

## 雪肌精

SEKKISEI



ONE  
BY KOSÉ



ESPRIQUE



カルテHD





# 代表的なコスメタリーブランド

◆販売チャネル：ドラッグストア、総合スーパー、Masion KOSÉ（直営店）、ECなど

softymo  
ソフティモ



CLEAR  
TURN  
クリアターン



毛穴小町マスク



ごめんね素肌マスク



うるうるBOMBマスク

FASIO



STEPHEN  
KNOLL  
NEW YORK



MAKE KEEP MIST



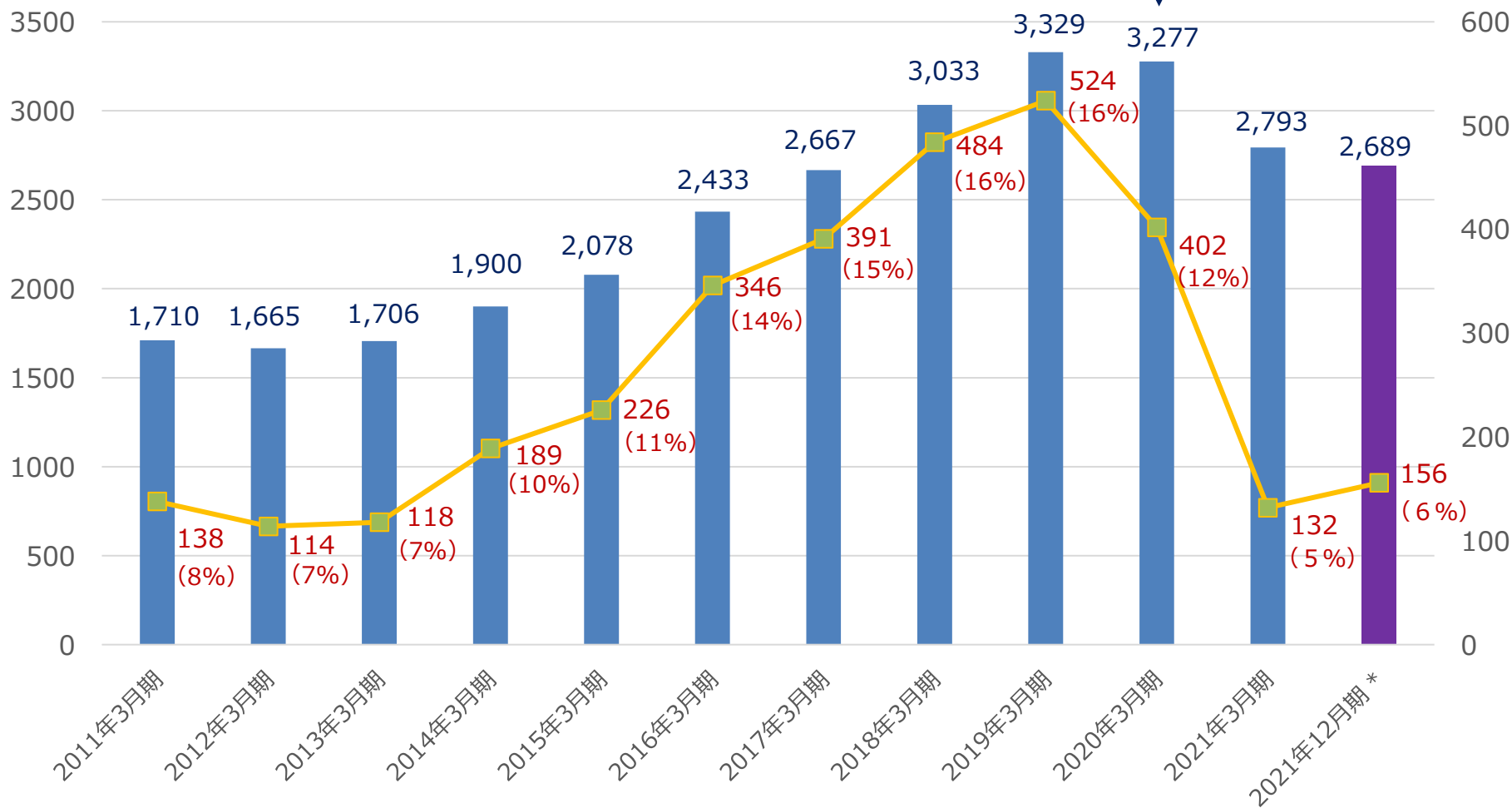
# 売上高・営業利益額の推移

売上高  
(億円)

営業利益  
(億円)

■ 売上高 ■ 営業利益  
( ) 内は営業利益率

2020年～新型コロナウイルス



\*2021年度12月期の実績について (注1)

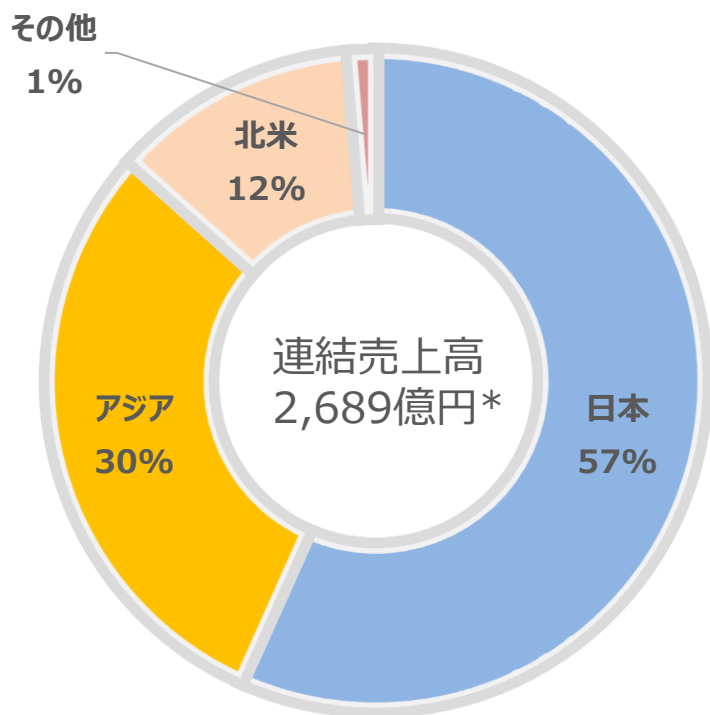
→「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日) 及び「収益認識に関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第30号 2021年3月26日) を適用。

\*2021年度12月期の実績について (注2)

→実績の算出期間を1-12月に変更。

ただし、監査法人による監査は受けておらず、あくまで参考実績となります。

## 地域別売上高 (2021年12月期)



## 主な海外展開国・地域 (66の国・地域で販売※)

※2022年3月末時点



\*2021年度12月期の実績について

→新収益認識基準を適用し、実績の算出期間は1-12月に変更。

実績に関しては監査法人による監査は受けておらず、あくまで参考値となります。

# 2022年12月期第2四半期／損益計算書（PL）

✓ **売上高** **1,306億円** 前同比+55億円の+4.4%

➤ 中国におけるロックダウンの影響を大きく受けたものの、日本の専門店・百貨店チャネルにおけるハイプレスステージおよびタルト（欧米）が実績を牽引し、増収。為替の影響を除くと+0.9%。

✓ **営業利益** **72億円** 前同比+32億円の+81.5%

➤ 原価率が上昇したものの、販売費の抑制および期ずれの影響により、増益。

| 2Q 連結累計期間        |       |        |         |        |     |         |
|------------------|-------|--------|---------|--------|-----|---------|
| (億円)             | 2021年 |        | 2022年   |        | 増減額 | 増減率     |
|                  | 金額    | 売上比    | 金額      | 売上比    |     |         |
| 売上高              | 1,250 | 100.0% | 1,306   | 100.0% | +55 | +4.4%   |
| 売上原価             | 368   | 29.5%  | 389     | 29.8%  | +20 | +5.5%   |
| 売上総利益            | 882   | 70.5%  | 916     | 70.2%  | +34 | +4.0%   |
| 販売費および一般管理費      | 842   | 67.3%  | 844     | 64.7%  | +2  | +0.3%   |
| 営業利益             | 39    | 3.2%   | 72      | 5.5%   | +32 | +81.5%  |
| 経常利益             | 71    | 5.7%   | 151     | 11.6%  | +80 | +112.7% |
| 税金等調整前四半期純利益     | 70    | 5.6%   | 149     | 11.4%  | +78 | +111.3% |
| 親会社株主に帰属する四半期純利益 | 30    | 2.4%   | 88      | 6.8%   | +58 | +193.3% |
| 1株当たり四半期純利益      | —     |        | 155円72銭 |        | —   |         |

# 貸借対照表（BS）／キャッシュフロー表（CF）

➤ 総資産3,347億円、自己資本比率は70%超の水準を維持。原料高への懸念により、棚卸資産が増加。

➤ 資金繰りは安定。

| 【BS】<br>(億円) | 2021年12月末 |        | 2022年6月末 |        | 対前期末 |
|--------------|-----------|--------|----------|--------|------|
|              | 金額        | 構成比    | 金額       | 構成比    | 増減額  |
| 流動資産         | 2,173     | 67.9%  | 2,311    | 69.1%  | +138 |
| 現預金          | 1,052     | 32.9%  | 1,091    | 32.6%  | +38  |
| 売掛債権         | 442       | 13.8%  | 433      | 12.9%  | ▲8   |
| 棚卸資産         | 637       | 19.9%  | 740      | 22.1%  | +102 |
| 固定資産         | 1,026     | 32.1%  | 1,036    | 30.9%  | +9   |
| 有形固定資産       | 595       | 18.6%  | 599      | 17.9%  | +4   |
| 無形固定資産       | 142       | 4.5%   | 147      | 4.4%   | +5   |
| 《資産合計》       | 3,200     | 100.0% | 3,347    | 100.0% | +147 |

|           |       |        |       |        |      |
|-----------|-------|--------|-------|--------|------|
| 流動負債      | 591   | 18.5%  | 588   | 17.6%  | ▲2   |
| 買掛債務      | 237   | 7.4%   | 247   | 7.4%   | +9   |
| 短期借入金     | 6     | 0.2%   | 33    | 1.0%   | +27  |
| 固定負債      | 66    | 2.1%   | 87    | 2.6%   | +21  |
| 《負債合計》    | 657   | 20.5%  | 676   | 20.2%  | +18  |
| 《純資産合計》   | 2,542 | 79.5%  | 2,671 | 79.8%  | +128 |
| 自己資本※     | 2,383 | 74.5%  | 2,509 | 75.0%  | +126 |
| 非支配株主持分   | 159   | 5.0%   | 161   | 4.8%   | +2   |
| 《負債純資産合計》 | 3,200 | 100.0% | 3,347 | 100.0% | +147 |

※自己資本＝純資産－新株予約権－非支配株主持分

| 【CF】<br>(億円)      | 2021年<br>2Q累計 | 2022年<br>2Q累計 |
|-------------------|---------------|---------------|
| 税金等調整前当期純利益       | +70           | +149          |
| 減価償却費             | +54           | +46           |
| 売上債権の増減額          | +98           | +21           |
| 棚卸資産の増減額          | ▲12           | ▲63           |
| 仕入債務の増減額          | ▲46           | +6            |
| その他               | ▲32           | ▲136          |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー  | +135          | +23           |
| 設備投資              | ▲29           | ▲23           |
| 定期預金増減            | ▲99           | ▲34           |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー  | ▲137          | ▲67           |
| 外部資金調達・返済         | ▲35           | +25           |
| 配当金の支払い           | ▲36           | ▲36           |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー  | ▲72           | ▲13           |
| 現金および現金同等物に係る換算差額 | +18           | +53           |
| 現金および現金同等物の増減額    | ▲56           | ▲4            |
| 現金および現金同等物の期首残高   | 714           | 818           |
| 現金および現金同等物の期末残高   | 658           | 814           |

# 2022年12月期の見通し

**売上高**                      **2,930億円**

**前同比 + 240億円の + 8.9%**

**営業利益**                      **200億円**

**前同比 + 43億円の + 27.6%**

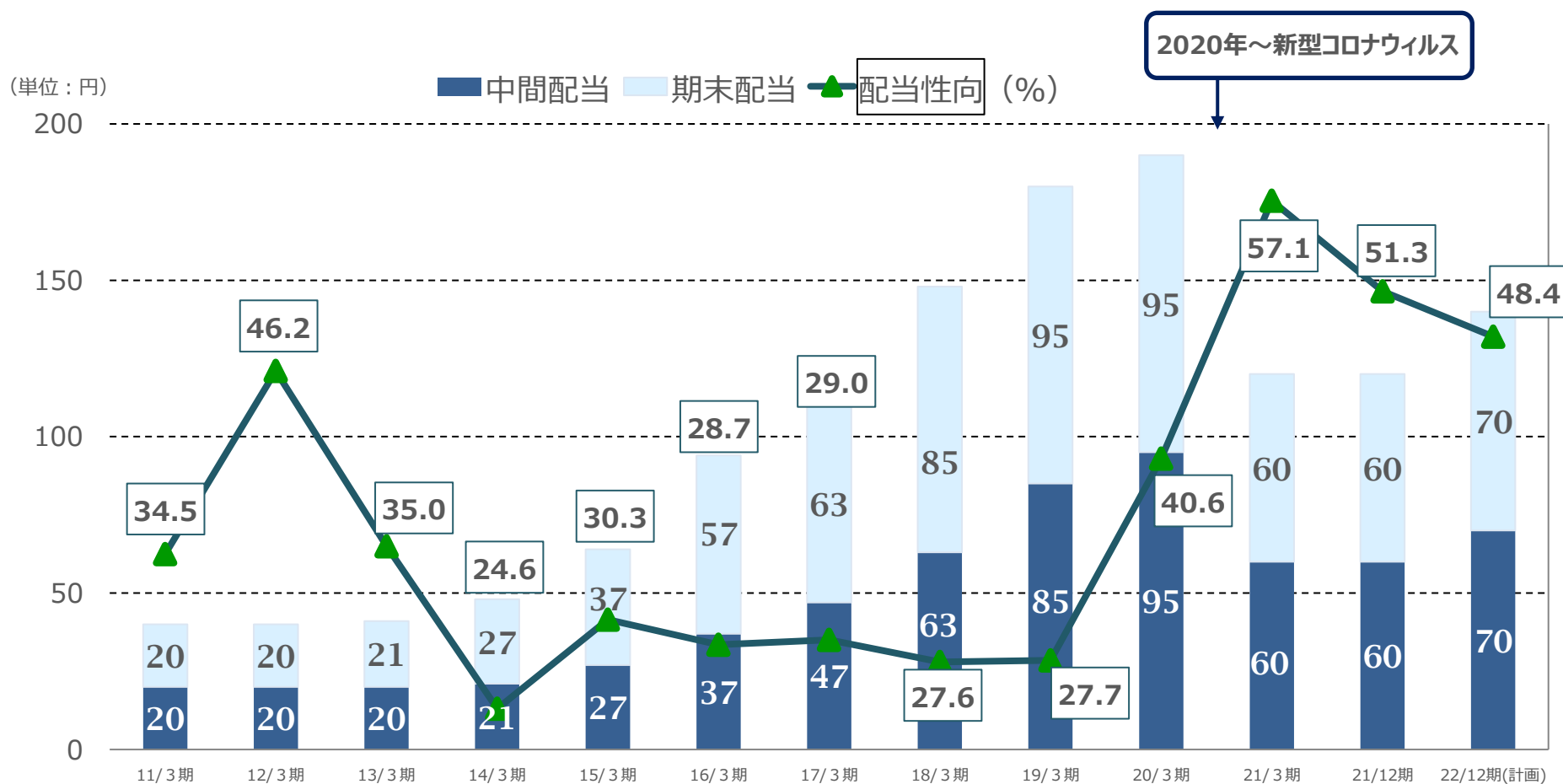
- ・売上高は年初計画通りに推移。
- ・営業利益は、中国市場での競争激化に伴う収益性の悪化、ならびに原材料 価格高騰による原価率の上昇を受け、営業利益を下方修正。
- ・経常利益、親会社株主に帰属する当期純利益 は、円安進行にともなう為替差益の増加により、当初計画通りに着地する見通し。

| (億円)            | 2021年度<br>(2021年1月-12月) |        | (年初計画)<br>2022年度 計画 |        | (修正計画)<br>2022年度 計画 |        | (対前年実績)<br>2022年度 修正計画 |        | (対年初計画)<br>2022年度 修正計画 |       |
|-----------------|-------------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|------------------------|--------|------------------------|-------|
|                 | 金額                      | 売上比    | 金額                  | 売上比    | 金額                  | 売上比    | 増減額                    | 増減率    | 増減額                    | 増減率   |
| 売上高             | 2,689                   | 100.0% | 2,930               | 100.0% | 2,930               | 100.0% | +240                   | +8.9%  | —                      | —     |
| 化粧品事業           | 2,177                   | 80.9%  | 2,385               | 81.4%  | 2,385               | 81.4%  | +207                   | +9.5%  | —                      | —     |
| コスメター-事業        | 491                     | 18.3%  | 526                 | 17.9%  | 526                 | 17.9%  | +34                    | +6.9%  | —                      | —     |
| その他             | 20                      | 0.8%   | 19                  | 0.7%   | 19                  | 0.7%   | ▲1                     | ▲8.0%  | —                      | —     |
| 営業利益            | 156                     | 5.8%   | 220                 | 7.5%   | 200                 | 6.8%   | +43                    | +27.6% | ▲20                    | ▲9.1% |
| 経常利益            | 220                     | 8.2%   | 226                 | 7.7%   | 226                 | 7.7%   | +5                     | +2.5%  | —                      | —     |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 111                     | 4.1%   | 165                 | 5.6%   | 165                 | 5.6%   | +53                    | +48.2% | —                      | —     |
| 1株当たり当期純利益      | —                       |        | 289円22銭             |        | 289円22銭             |        |                        |        |                        |       |
| ROA             | —                       |        | 7.0%                |        | 7.0%                |        |                        |        |                        |       |
| ROE             | —                       |        | 6.4%                |        | 6.4%                |        |                        |        |                        |       |
| 設備投資            | —                       |        | 189                 |        | 189                 |        |                        |        |                        |       |
| 減価償却費           | —                       |        | 103                 |        | 103                 |        |                        |        |                        |       |



# 配当金・配当性向の推移

2022年度年間配当：当期純利益計画 165億円に対し、年間配当は140円（中間70円、期末70円）を見込む



# 株主優待品①（100株コース）

## 100株コース

保有株式数が100株以上1,000株未満で継続保有期間が3年未満  
(優待品A～Eよりお選びいただき、お届けしました。)

A



### ONE BY KOSÉ セラム ヴェール

・セラム ヴェール【医薬部外品】60mL

B



### ONE BY KOSÉ メラノショット ホワイト D

・メラノショット ホワイト D【医薬部外品】40mL

C



### コーサー マルホ ファーマ カルテHD セット

・モイスチュア ローション【医薬部外品】150mL  
・モイスチュア エマルジョン【医薬部外品】120mL  
・モイスチュア クリーム【医薬部外品】40g

D



### スティープノル ヘアケア セット

・モイスチュアコントロール シャンプー 500mL  
・モイスチュアコントロール コンディショナー 500mL  
・モイスチュア ダメージケア オイル 100mL

E



### マニフィーク セット 1

・クレンジング フォーム 130g  
・モイスチュアライジング ローション 200mL  
・モイスチュアライザー 150mL  
・モイスチュア クーリング ローション マスク 5枚入

## 100株長期保有コース

保有株式数が100株以上1,000株未満で継続保有期間が3年以上  
(優待品A～Iよりお選びいただき、お届けしました。)

F



### 雪肌精 クリアウェルネス セット

・ナチュラル ドリップ 200mL  
・スムージング ミルク 140mL

G



### ルシェリ リンクルリペア セット

・リンクルリペア ローション【医薬部外品】160mL  
・リンクルリペア エマルジョン【医薬部外品】120mL

H



### コスメデコルテ リボソーム アドバンスト リペアセラム 1

・リボソーム アドバンスト リペアセラム 30mL

I



### 雪肌精セット

・薬用 雪肌精【医薬部外品】200mL  
・雪肌精 エッセンシャル スフレ 140mL

# 株主優待品② (1000株コース)

## 1,000株コース

保有株式数が1,000株以上で継続保有期間が3年未満  
(優待品J～Nよりお選びいただき、お届けしました。)

J



### ONE BY KOSÉ セット

- ・メラノショット ホワイト D【医薬部外品】40mL
- ・セラム ヴェール【医薬部外品】60mL
- ・ザ リンレス S【医薬部外品】20g

## 1,000株長期保有コース

保有株式数が1,000株以上で継続保有期間が3年以上  
(優待品J～Rよりお選びいただき、お届けしました。)

O



### 雪肌精みやび セット

- ・アルティメイト ローション 200mL
- ・アルティメイト エマルジョン 140mL

K



### コスメデコルテ リフトディメンション セット 1

- ・エバーブライト プランプ エマルジョン ER  
(エクストラリッチ)【医薬部外品】200mL
- ・エバーブライト リブレニッシュ ローション ER  
(エクストラリッチ)【医薬部外品】200mL

P



### インフィニティ プレステジアス セラム インダルジェンス

- ・プレステジアス セラム インダルジェンス 40mL

L



### コスメデコルテ ホワイトロジスト ブライト コンセントレイト

- ・ホワイトロジスト ブライト コンセントレイト  
【医薬部外品】40mL

Q



### コスメデコルテ リフトディメンション セット 2

- ・リフトディメンション セラム 50mL
- ・リフトディメンション リブレニッシュ ファーム  
ローション ER(エクストラリッチ) 200mL

M



### コスメデコルテ リポソーム アドバンスト リペアセラム 2

- ・リポソーム アドバンスト リペアセラム 75mL

R



### コスメデコルテAQセット

- ・AQ エマルジョン ER(よりしっとりタイプ) 200mL
- ・AQ ローション ER(よりしっとりタイプ) 200mL

N



### マニフィーク セット 2

- ・クレンジング フォーム 130g
- ・モイスチュアライジング ローション 200mL
- ・モイスチュアライザー 150mL
- ・モイスチュアライジング ジェル 230mL
- ・モイスチュア クーリング ローション マスク 5枚入
- ・オールインワン ジェルUV 100g SPF50+/PA++++
- ・リンクルリフトジェルクリーム【医薬部外品】100g
- ・サンスクリーン 50mL SPF50+/PA++++

※当セットのみ、2個口でお届けいたしました。

## 1. 会社概要

## 2. VISION2026（中長期戦略）

## 3. 研究所の取り組み、女性活躍の推進

## 美しい知恵 人へ、地球へ。

### Mission

存在理念：英知と感性を融合し、  
独自の美しい価値と文化を創造する

### Vision

VISION2026：世界で存在感のある企業への進化  
＝目指すは、「究極の高ロイヤルティ企業」

### Values

KOSÉ Beauty Partnership

## 2026年度業績目標

< 売上高 >  
**5,000**億円

< 営業利益率 >  
**16%**以上

ROA  
**18%**以上

ROE  
**15%**以上

< 海外売上比率 >  
～世界における存在感向上への取り組み～  
**50%**以上

< EC/TR売上比率 >  
～より多様化する消費行動変化への取り組み～  
**25%**以上  
(内訳 EC:～7%～ TR:～18%～)

## グローバルベンチマーク

< Euromonitor Premium Beauty and Personal Care Ranking >

**World Ranking TOP 8** 以内



## 世界で存在感のある企業への進化

目指すは、「究極の高ロイヤルティ企業」

～ 魅力に溢れるブランドで埋め尽くされたポートフォリオ ～



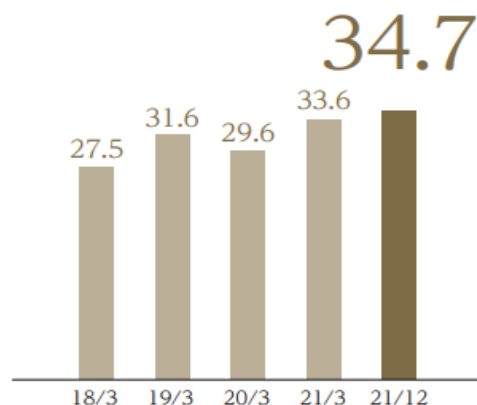
化粧品メーカー & 日本独自の化粧文化を創造する存在

ビューティパートナーシップカンパニーとして、当社らしい「美しい知恵」を通じて、あらゆるステークホルダーと互いに高めあう関係性を構築することで、日本独自の化粧文化を創造し、世界に広めていく



## 指導的地位に占める女性比率

(%)

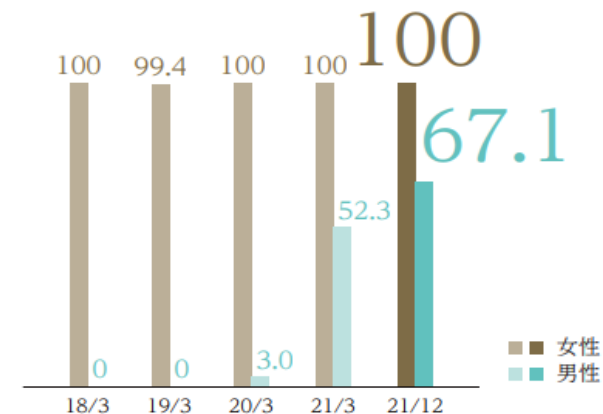


※部下を持つ者、もしくは部下を持たなくても同等の地位にある者。

※2017年度までは株式会社コーセーおよびコーセー化粧品販売株式会社の数値。2018年度より株式会社コーセーおよび連結子会社

## 育児休業取得率

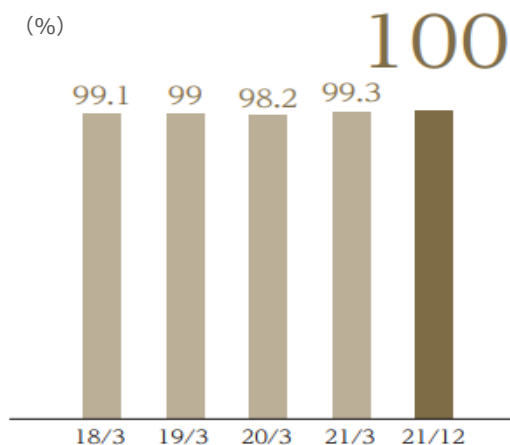
(%)



※2019年度までは株式会社コーセーおよびコーセー化粧品販売株式会社の数値。2020年度より国内グループ全社

## リサイクル率

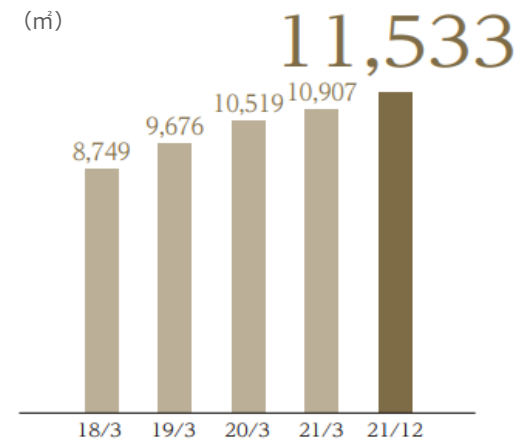
(%)



※2017年度より台湾新竹工場を含む。

## サンゴ植え付け累計面積

(㎡)



## ◆サステナブルなものづくりの一環として、4Rに適合した容器デザインを採用

4R (Reduce , Reuse , Recycle , Renewable) に適合した容器包装设计

### ①Reduce (プラスチックの削減)



ボトル樹脂重量：65.6 g

ボトル樹脂重量：52.0 g

プラ削減量：13.6g CO<sub>2</sub>削減率：約21%

### ②Reuse (再利用)



様々なブランドでレフィル対応

### ③Recycle (再資源化)



段ボール素材を採用し  
フィルム包装も削除

ボトルの回収&リサイクル

### ④Renewable (持続可能な資源)



DECORTÉ リソーム アドバンストリペアセラム

#### Renewable



バイオマスPETを採用 (キャップおよびボトル)  
・75mL容器：バイオマスPET  
・オーバーキャップ：バイオマスPET

#### Reduce



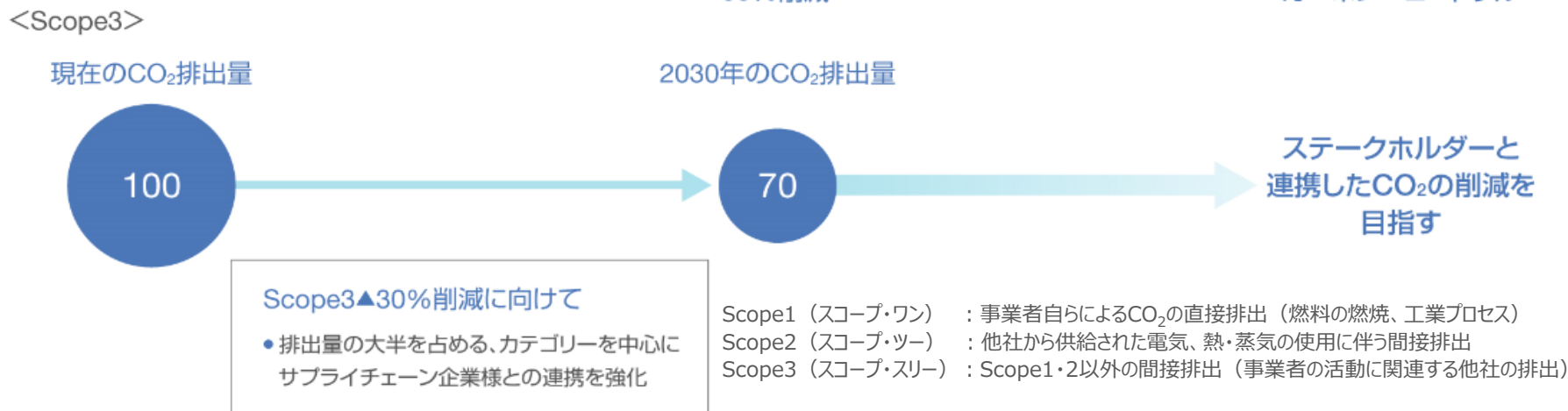
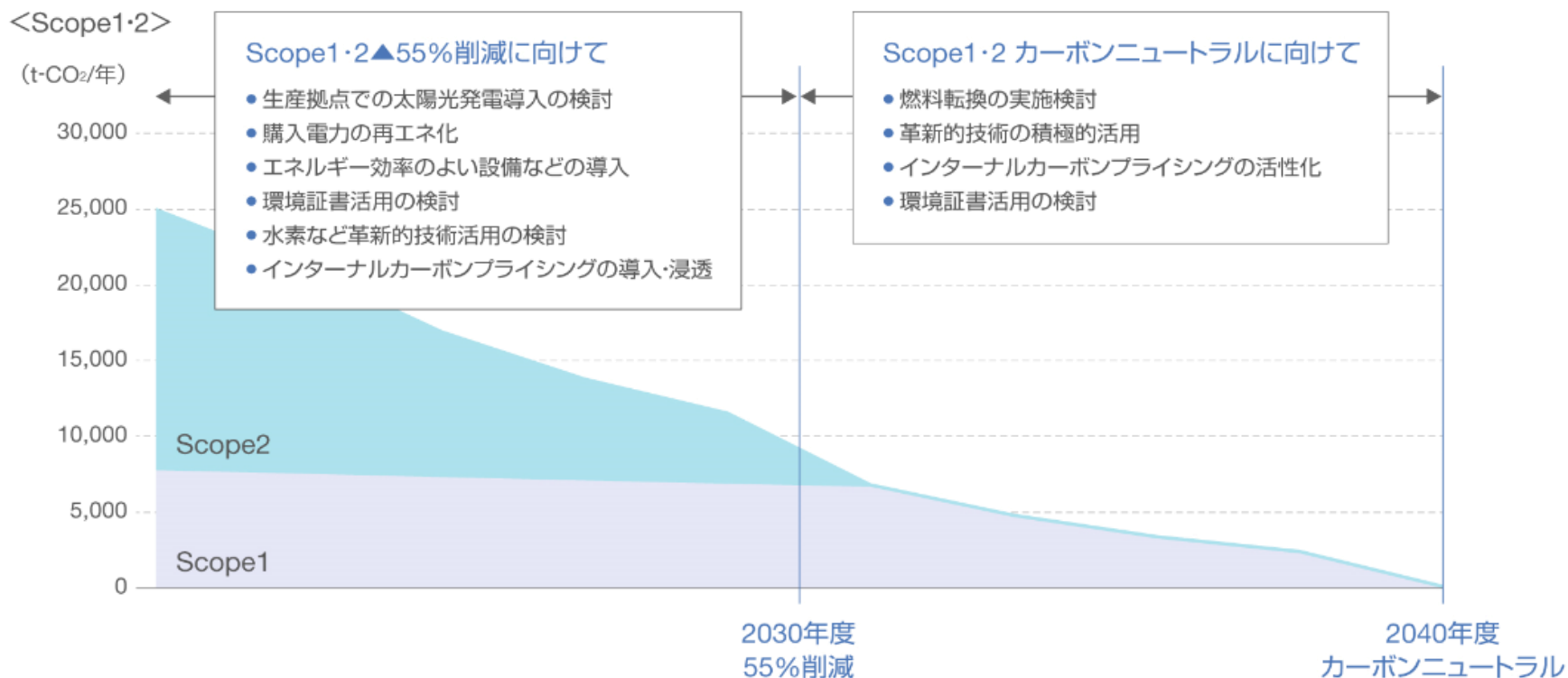
50mLと30mLの商品には  
ガラス容器を採用

#### Reuse



付け替え商品を用意

# カーボンニュートラルに向けて



## 1.会社概要

## 2.VISION2026（中長期戦略）

## 3.研究所の取り組み、女性活躍の推進



株式会社コーセー  
執行役員 研究所長

小椋 敦子（おぐら あつこ）

1988年 研究所に研究員として入社。

1990年 全社の新規ブランドの立ち上げに参画

結婚・出産後に同研究所・システム部門に異動

2007年 情報統括部に異動。

2017年 女性活躍推進リーダー

2019年 執行役員 情報統括部長

2021年 執行役員 研究所長（現職）





## 女性活躍推進をきっかけにすべてのヒトが最大限に活躍できる企業に

2017年度～

STEP 1

両立支援  
【制度整備】

2019年度～

STEP 2

活躍支援  
【風土づくり】

2020年度～

STEP 3

登用支援  
【育成・強化】

高いパフォーマンスを  
発揮しやすい風土づくり

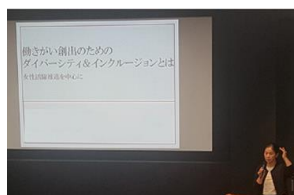
女性リーダー育成のための  
意識醸成とスキル強化



ジョブリターン制度



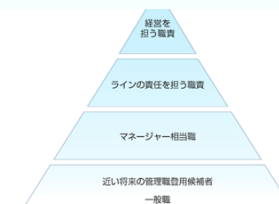
育パパサポート制度



アンコンシャス  
バイアス研修



キャリア形成講演



リーダー人材育成プラン



キャリアカウンセリング



## 多様性を力に変える ダイバーシティ&インクルージョン宣言を発信

コーセーは、独自の価値創造の源泉として、ダイバーシティ&インクルージョンを推進します。最高のチカラを発揮し独自の価値をグローバルに生み出す組織、企業を目指します。



代表取締役社長  
小林 一俊



多様な個性がイノベーションの源泉となり、未来を創る。



## ロレアル社との技術提携にはじまり、ものづくり体制の構築に注力

1963年（～2001）  
ロレアル社と技術提携



1964年  
研究所を開設



1988年  
板橋に基礎研究所を開設



2004年  
王子に製品研究所新築



2019年  
先端技術研究所建設  
（研究拠点再編成）



1946年  
創業

60～

70～

80～

90～

2000～

2010～

2020～



1964年  
埼玉に生産工場を開設

1979年  
群馬に工場を開設



2004年  
台湾に工場を開設



2017年  
群馬に新生産棟設置



## 英知と感性、そして信頼の融合が、独自の美しい価値と文化を創造する

創業者が掲げた『良心的で優秀な商品の供給』の実現を基本理念とした高付加価値化粧品創造

### 研究拠点

#### 製品開発研究所

- ・製品、原料の開発研究
- ・製品の評価研究
- ・海外を含めた法規制調査
- ・技術情報の管理

#### 先端技術研究所

- ・皮膚、薬剤の基礎研究
- ・製品、原料の品質保証研究
- ・データ分野における研究

#### フランス分室

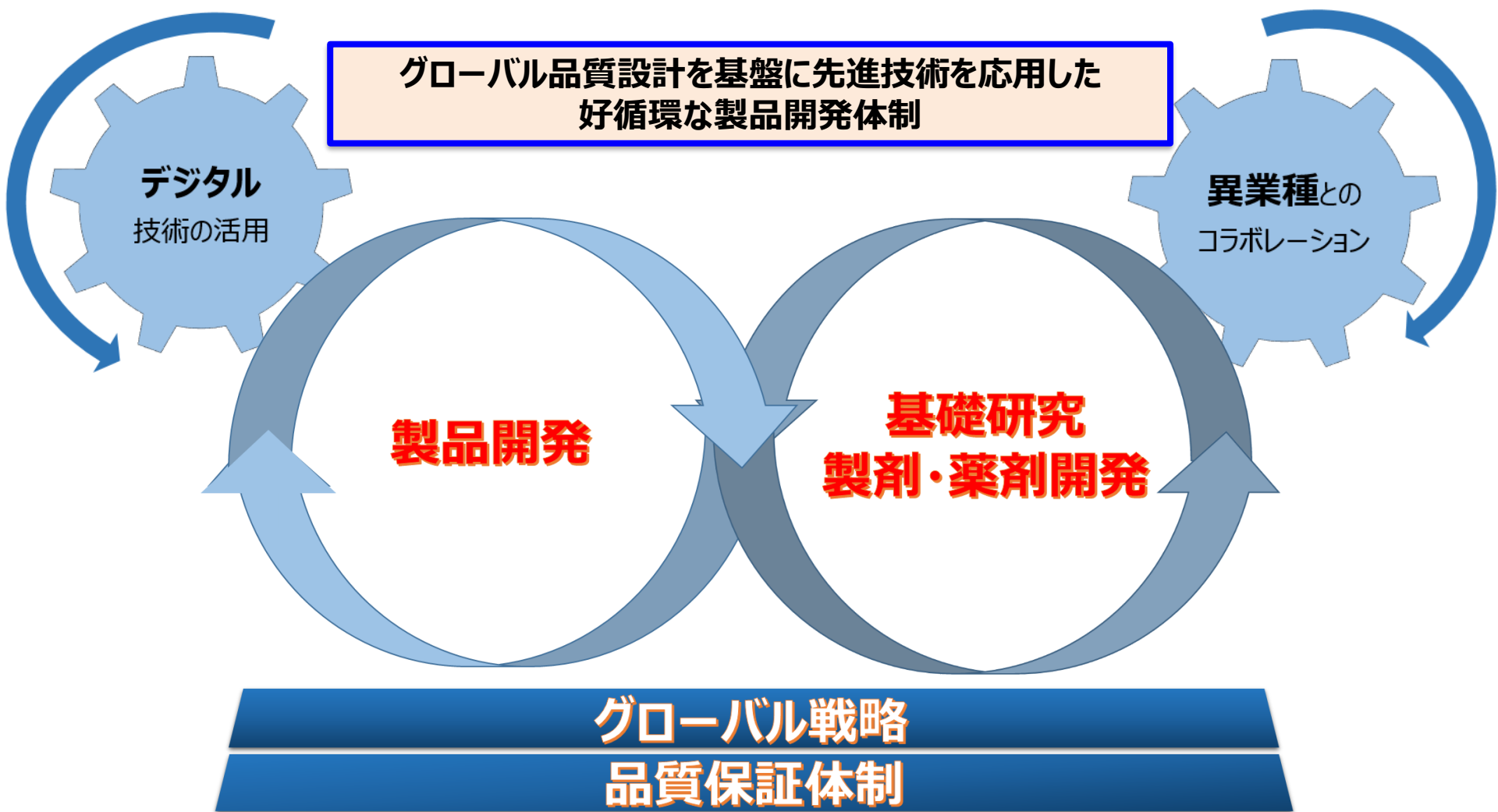
- ・最先端の皮膚科学研究

#### アジア分室

- ・中国法規制、市場研究



## 成長戦略のエンジン：多面的に技術を応用し新たな製品開発につなげる



## あらゆるお客様に美と幸せを届けるためのアプローチ

＜誰に＞ 性別や年齢にとらわれないお客さまへのアプローチとターゲットの拡大

＜何を＞ Beautyに軸足を置きつつ、Health・Cure領域も包含した価値提供を行う

＜誰に＞

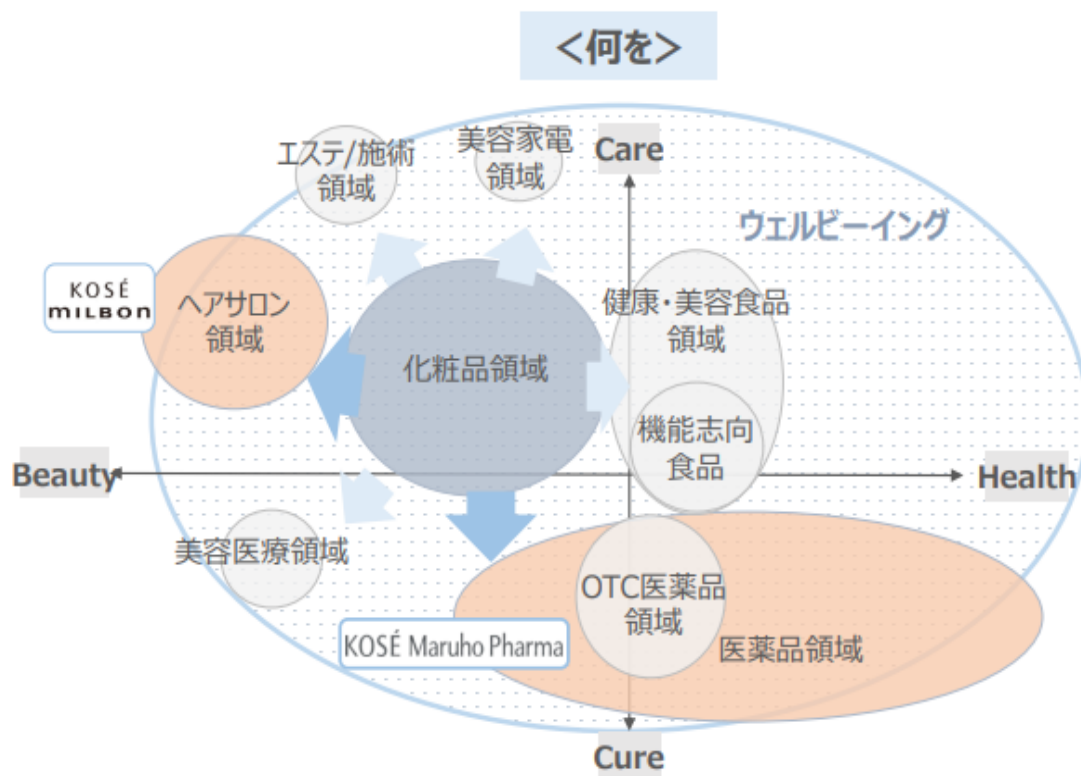
\* 生物学的な女性

「女性」\*

「女性」以外

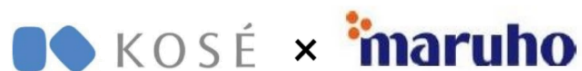
|      | 「女性」* | 「女性」以外 |
|------|-------|--------|
| 新生児  | 拡大    |        |
| 乳児   |       |        |
| 幼児   |       |        |
| 幼少期  |       |        |
| 青年期  | これまで  | 拡大     |
| 壮年期  |       |        |
| 中年期  |       |        |
| 高齢期  |       |        |
| ▼拡大▼ | 拡大    |        |

＜何を＞

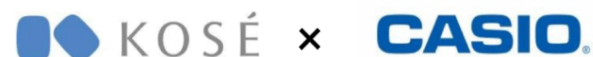


# 他社との協業によるイノベーションの加速化

## 異業種とのコラボレーションにより新たな価値創出を実現



マルホ株式会社と開発した敏感肌ケアブランド「カルテHD」



カシオ計算機(株)の技術を取り入れたネイルプリンター



子どもでも安心・安全に使える日やけ止めを開発



職業体験型施設「キッズニア東京」への出展



# <ものづくり> 究極の商品を生み出す取り組み

ものづくりに関連する部門が三位一体で究極の商品を生む体制づくり



## 他社とのコラボレーション強化と当社にしかできない取り組みの深化



NEWS RELEASE

2020.2.6

～人へ、地球へやさしい化粧品の開発を目指して～

### 化粧品成分のサンゴへの影響把握研究に本格着手

サンゴ養殖の金城浩二氏、横浜国立大学の尾形准教授と連携



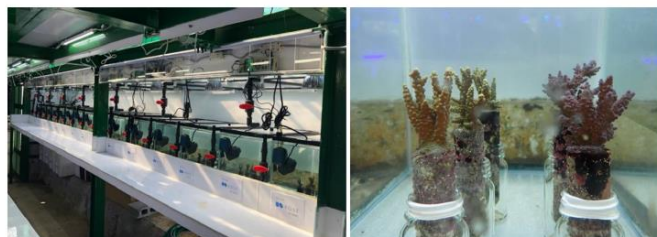
NEWS RELEASE

2022.2.7

～人へ、地球へやさしい化粧品の開発を目指して～

### 環境中の7種の紫外線防御成分がサンゴの育成に影響しないことを確認 サンゴ養殖の金城浩二氏と連携し、独自のサンゴ実験系にて評価

株式会社コーセー(本社:東京都中央区、代表取締役社長:小林 一俊)は、沖縄のサンゴ養殖の専門家である金城浩二氏と連携して、造礁サンゴに対する化粧品成分の影響を適切に評価できる実験系を構築し、日やけ止めに汎用される7種類の紫外線防御成分は環境濃度において、サンゴの育成に影響を与えないことを確認しました。当社では2019年11月より、金城氏とのサンゴに関する共同研究を続けており、今回はその実験系の確立と化粧品成分に関する実験結果をご報告します。



NEWS RELEASE

2022.2.14

～コーセー×花王 サステナビリティ領域での協働の取り組み第一弾～

### 「化粧品プラスチックボトルの水平リサイクル」と 「絵具などへの化粧品再生利用の取り組み」において コーセーと花王による協働を開始

株式会社コーセー(本社:東京都中央区、代表取締役社長:小林 一俊)と花王株式会社(本社:東京都中央区、代表取締役 社長執行役員:長谷部 佳宏)は、持続可能な社会の実現をめざし、化粧品事業のサステナビリティ領域において包括的に協働していくことに合意、現在、両社によるプロジェクトチームで検討を進めています。そして、この度、花王が推進する「化粧品プラスチックボトルの水平リサイクル」とコーセーが協力してきた「絵具などへの化粧品再生利用の取り組み」を、協働の取り組み第一弾に掲げるようになりました。

今後は、両社がそれぞれ進めてきたこれらの取り組みを2社で実施し、お互いの知見を活かしながら協働で推進、発展させていきます。



デジタルアプローチからお客様の未来を切り開くSEEDSづくりに貢献する

## 価値感・感性評価研究

美容がココロや幸福感に与える  
影響に関する研究

グローバルな顧客志向、感性美学解析  
美容生活習慣への介入研究

## 評価技術の研究

診断・予測モデル構築による  
コーセー独自の評価技術開発

化粧品のあるべき機能、サービス、  
消費者の求める客観評価について探求

## モノづくりDX

Materials informatics 拡充  
新しいモノづくりを支援・革新

匠の技術・能力を補完するための  
処方開発サポートAIを開発

コーセーのフィロソフィーに基づいた新しい知恵と文化を創出



## 2017年よりフランス研究分室設置し、グローバルな研究体制を開始



NEWS RELEASE



東北大学

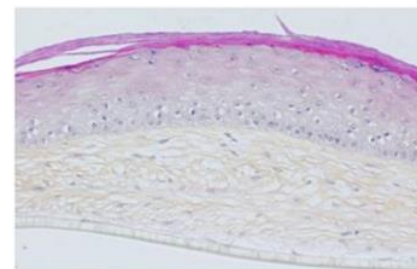
TOHOKU UNIVERSITY

2020.12.24

### 世界初、ヒト皮膚組織内のメラニン色素を蛍光で可視化 フランスにて様々な肌色の皮膚組織により実証

株式会社コーセー（本社：東京都中央区、代表取締役社長：小林 一俊）は、東北大学と共同し、世界で初めて、シミの原因となるメラニン色素そのものをヒト皮膚組織内において、三次元的に蛍光で可視化することに成功しました（図1、図2）。

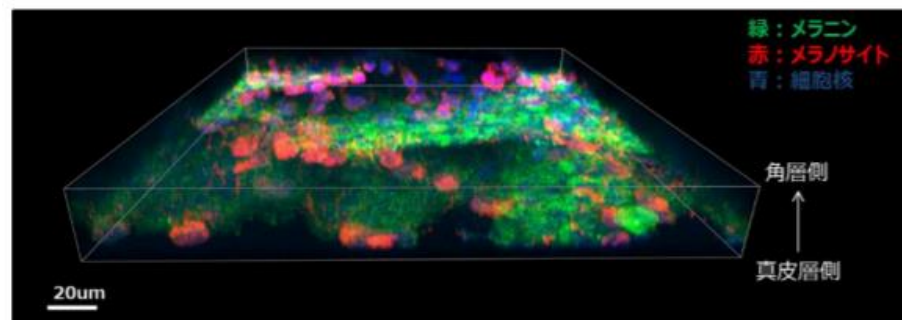
今回の成果は、メラニン色素を蛍光標識する試薬”HA-M-INK”を東北大学 福田 光則教授と共同開発し、コーセー研究所フランス分室にて様々なスキンフォトタイプ※1のヒト皮膚組織を用いて観察することで実証されました。これは、様々なフォトタイプの新鮮皮膚の調達から観察までをスピーディに行うという、日本国内では難しいスキームにより実現した、フランス分室ならではの成果と言えます。本研究は、2020年6月に開催された第20回国際色素細胞学会（IPCC）にて発表し、2020年11月の学術論文雑誌「International Journal of Molecular Sciences」に掲載されました。



若齢モデル(36歳)



老齢モデル(72歳)

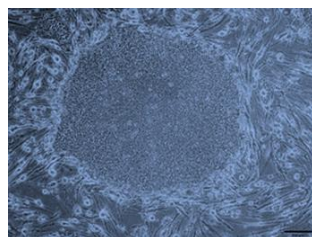


皮膚内部におけるメラニン、メラノサイトの3次元構築画像

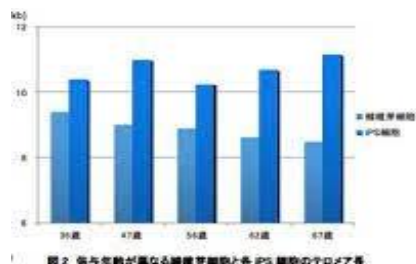
## iPS細胞から皮膚3次元モデル作成とミトコンドリア研究

### iPS細胞研究

線維芽細胞から  
iPS細胞作製に成功



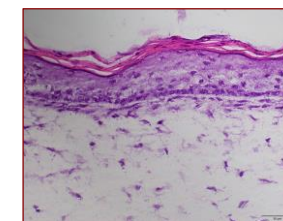
iPS細胞から  
表皮細胞作製に成功



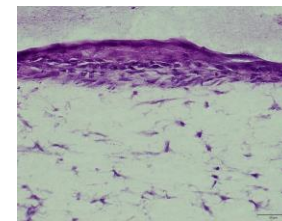
iPS細胞から  
線維芽細胞作製に成功

|              | 細胞形態 | I型コラーゲン | コラーゲン収縮 |
|--------------|------|---------|---------|
| 正常線維芽細胞      |      |         |         |
| iPS細胞由来線維芽細胞 |      |         |         |

iPS細胞由来表皮細胞から  
皮膚モデル構築に成功



○角層形成力が高い



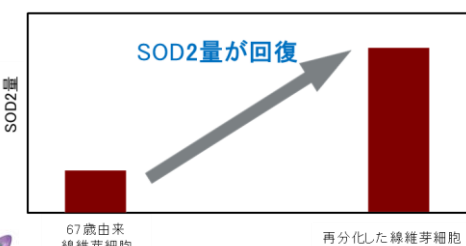
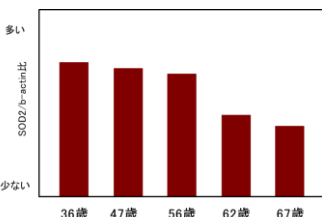
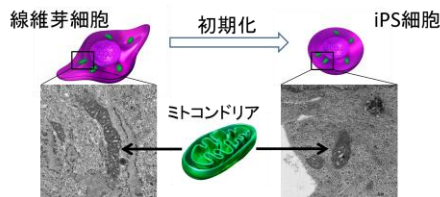
×角層形成力が高い

### ミトコンドリア研究

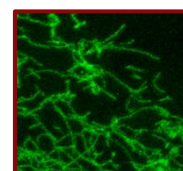
線維芽細胞とiPS細胞の  
ミトコンドリア形態の違いに着目

ミトコンドリア抗酸化酵素が  
加齢で減少することを発見

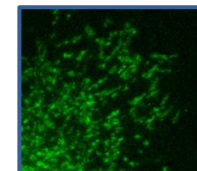
老化細胞の初期化で  
抗酸化酵素量が回復することを発見



角層形成力が  
高い細胞



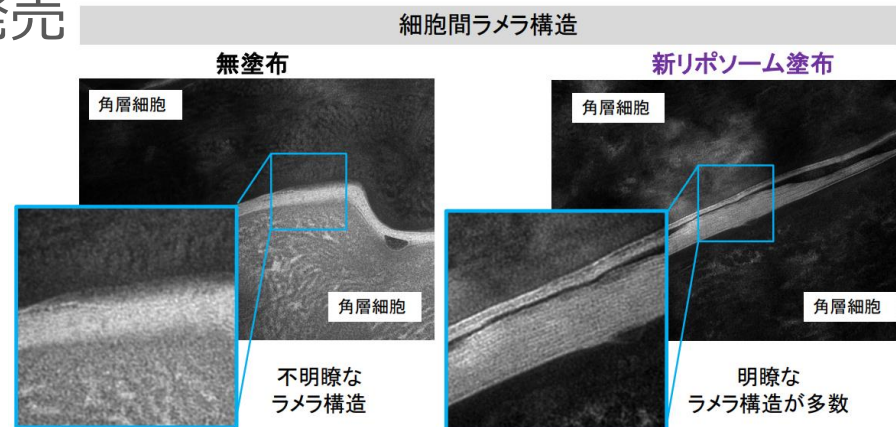
低い細胞



ミトコンドリアの連携を強化

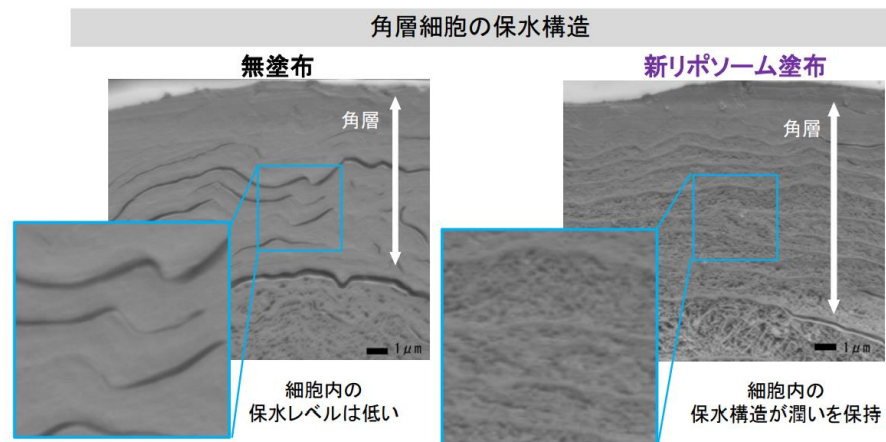
# 最新トピック：リポソーム アドバンスド リペアセラムの開発

29年振りの美容液リニューアル（2021年9月）  
2022年9月にはクリームリニューアル発売



塗布したリポソームが直接的に肌内ラメラ構造になることを可視化

## リペア&バリア効果



塗布したリポソームにより細胞内保水構造が充実しうるおいを保持

## モイスチュアホールド効果



# 最新トピック：グローバルマーケットに向けた商品開発

グローバル視点で多様な肌データを解析し一人ひとりの肌色を美しく魅せる  
オリジナル色体系を構築した40色のリキッドファンデーションを発売

コスメデコルテ

ゼン ウェア フリイド



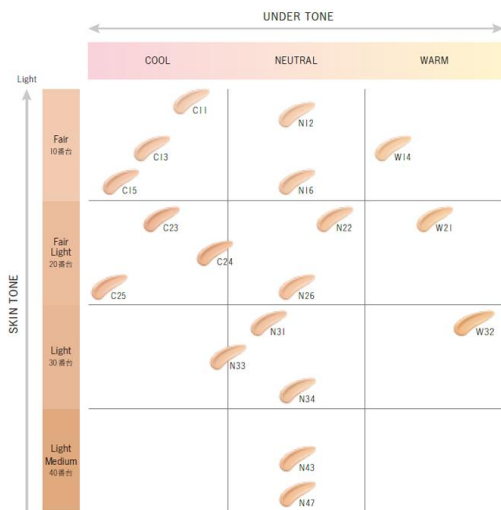
完璧なまでの自然体。心地良い美しさ、24時間※。

禅の呼吸で調え、墨で描くように。薄く均一に伸び広がって密着カバー。  
自然な艶感のある、上品でセミマットな仕上がりのリキッドファンデーション。

※24時間とは当社調べ、効果には個人差があります。

容量 30mL / 全18色

価格 6,600円 (税込)



表：肌色グループ

| 肌色<br>グループNo | 色玉 | 平均L*<br>(明度) | 平均a*<br>(赤み) | 平均b*<br>(黄み) |
|--------------|----|--------------|--------------|--------------|
| 19           |    | 68.0         | 10.4         | 15.1         |
| 18           |    | 66.5         | 10.4         | 17.1         |
| 8            |    | 66.2         | 9.7          | 20.0         |
| 20           |    | 66.1         | 13.1         | 13.9         |
| 11           |    | 64.8         | 9.1          | 17.1         |
| 17           |    | 64.5         | 12.6         | 17.2         |
| 7            |    | 63.4         | 10.5         | 18.9         |
| 16           |    | 62.3         | 11.8         | 18.5         |
| 9            |    | 62.3         | 9.4          | 20.7         |
| 10           |    | 62.0         | 8.6          | 18.7         |
| 15           |    | 60.9         | 15.8         | 16.4         |
| 2            |    | 60.8         | 11.4         | 22.6         |
| 4            |    | 60.8         | 12.3         | 20.4         |
| 1            |    | 59.8         | 11.2         | 20.3         |
| 14           |    | 59.3         | 13.8         | 18.7         |
| 3            |    | 57.2         | 13.0         | 20.7         |
| 5            |    | 53.2         | 12.4         | 20.8         |
| 6            |    | 46.8         | 12.7         | 19.5         |
| 12           |    | 41.0         | 12.2         | 16.2         |
| 13           |    | 34.9         | 8.6          | 10.4         |

## ■ パネルA (肌色グループ19, MAC使用色N05)



- ・肌悩み：ニキビ、脂性肌、くま、色むら、赤み、凹凸ムラ
- ・理想肌：透明感、柔らかい、健康的、明るい、自然、美しい、若い、好印象
- ・好む色相：中間色、赤み色相は肌の赤みを強調することから好まない
- ・色選択の重視点：首の色とギャップがないこと、フラッシュで白浮きしないこと

## ■ パネルB (肌色グループ13, MAC使用色NW50)



- ・肌悩み：ニキビ、乾燥、色むら、毛穴の黒ずみ、くすみ、凹凸ムラ
- ・理想肌：健康的、自然
- ・好む色相：中間色、黄み色相は肌が乾燥してかさかさに見えることから好まない
- ・色選択の重視点：FDをぬっていないように見える位肌色に自然に溶け込むこと(キカバカ力が低いものを好むと推察)

【科学的検証】 肌の反射光特性と肌印象の関係性

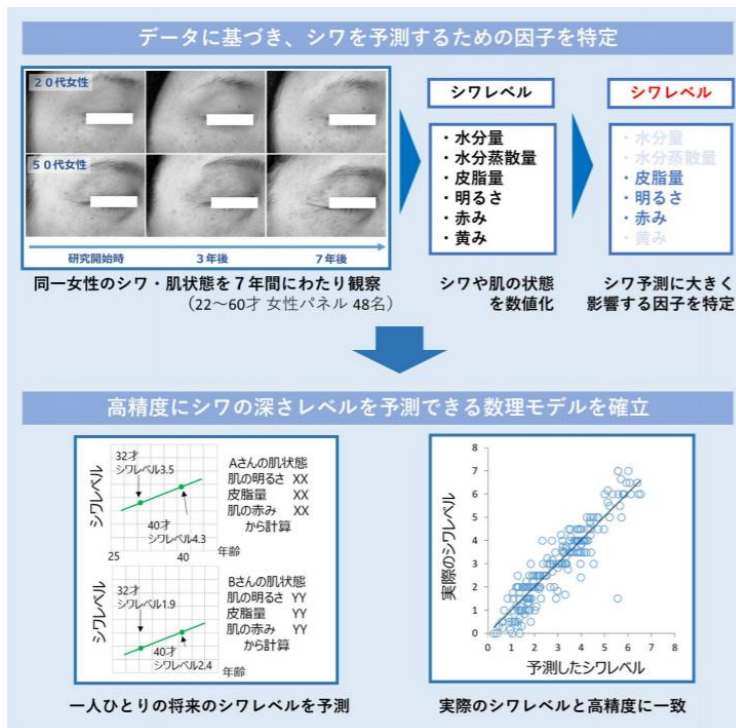
【心理的検証】 肌悩み、好きな自分の肌の嗜好性

700名デプスインタビュー（肌悩み・嗜好性・色選択重視点 等）  
および特殊測定機器を用いた肌色印象評価試験を実施

グローバルで40色の展開

診断・予測モデル構築によるコーセー独自の評価技術を開発  
消費者の求める客観評価についてデータサイエンス研究成果をオンライン  
カウンセリングに活かしていく

## 世界初シワの未来予測数理モデル



## 感性AIの開発

### 感性評価AI

- 顔画像を用いて専門家の評価を学習
- 専門家の着眼点や評価を予測
- “活き活き感”について重要な部位を可視化



美容技術者A



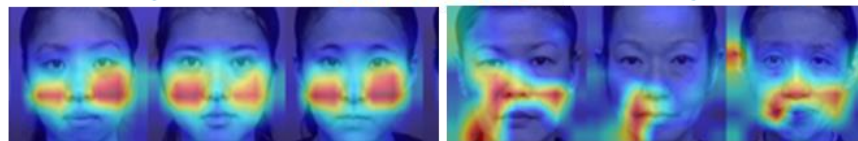
美容技術者Aによる独自のお客様の観方をAIに移植  
世界初・美容技術者による感性評価と顧客一人ひとりの理由をAIで提供するアルゴリズムを開発

感性Aを学習させたAIの評価

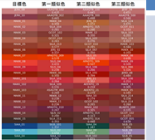
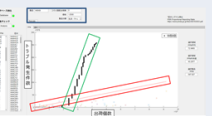
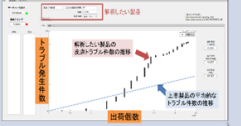
高い

Skin-POWER

低い



過去の膨大な処方情報を基に、感覚的な予測をアルゴリズム解析により、ものづくり体制を強固にする確実な予測へと変革

| 開発予測モデル                                                                                                   | これまでの課題＜匠の技術＞                                 | 解析手法                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ①処方自動予測<br>[口紅]          | 色を見て混ぜる配合量を予測                                 | 参考色の物性値から処方<br>を自動予測<br><b>開発速度の向上</b>                           |
| ②量産 物性値エラー予測<br>[アイカラー]  | 粉体の構造をイメージし、割れない配合量を予測                        | 過去情報の蓄積から工場量産<br>時のロットアウトを予測<br><b>生産効率の向上</b>                   |
| ③皮膚トラブルアラート予測            | 社内安全性基準と緩和する成分配合により、皮膚刺激を予測<br>(実際は試験をするしかない) | 過去のクレーム情報と<br>処方蓄積データ解析から<br>皮膚トラブルリスクを提示<br><b>早期のリスク対応を実現</b>  |
| ④防腐力予測                   | 防腐剤の配合ならびに防腐力のある成分の共配合を試行                     | 過去の防腐試験、処方データより開発中製品の防腐力予測<br><b>これまでの知見を超えた防腐効果の発見</b>                                                                                             |

## Materials Informatics (最適成分探索及び処方生成アルゴリズム)



高速計算処理アルゴリズム（AI）を応用し  
匠の技術・能力を補完するための原料レコメンド機能を開発し、  
POCを実施中  
量子コンピュータ技術の活用に向けても取り組みを継続中

コーセー研究所はお客様の視点にたち  
英知と感性を融合したものづくりと文化の創造を推進してまいります

美しい知恵  
人へ、  
地球へ

存在理念

英知と感性を融合し、  
独自の美しい価値と  
文化を創造する。

# Appendix



## 製剤研究と製品開発の循環

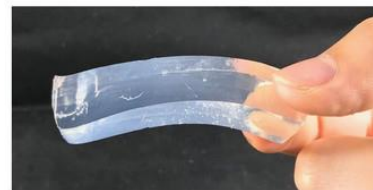
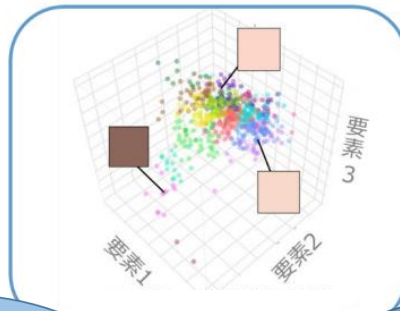
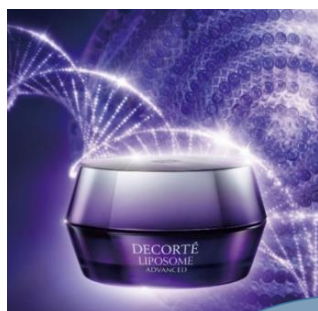


図2 独自開発ゲルの外観

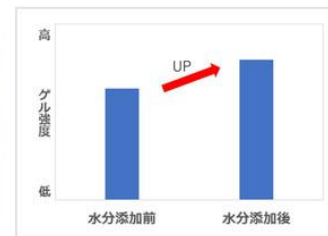
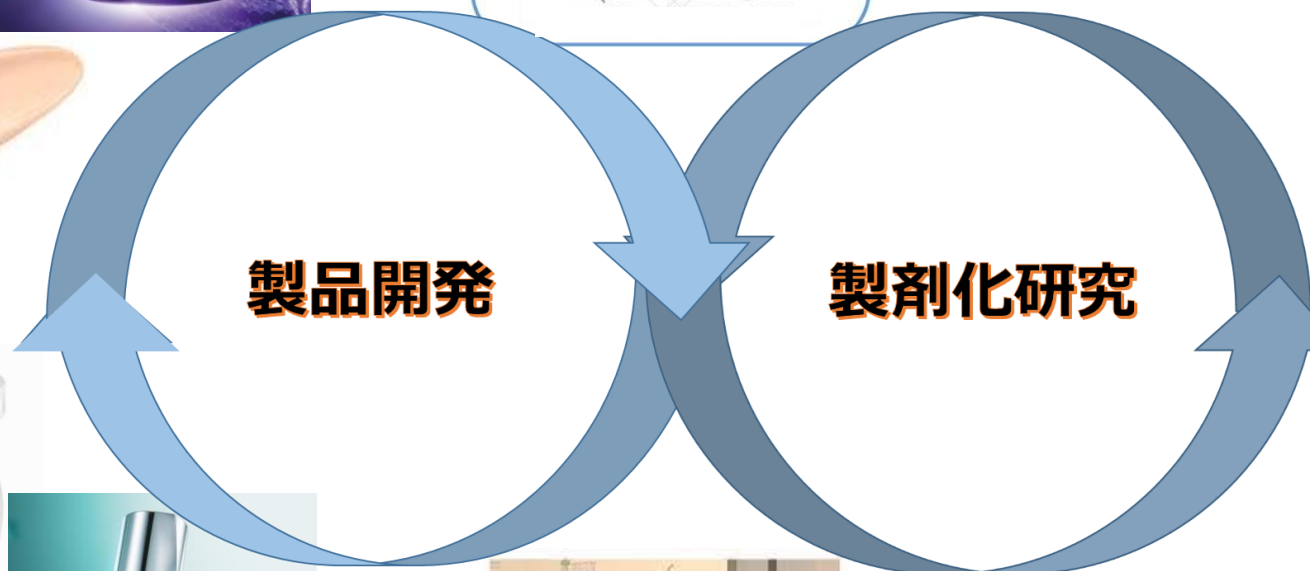
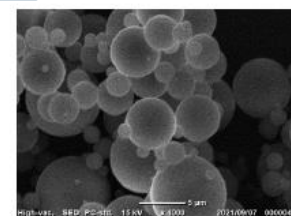
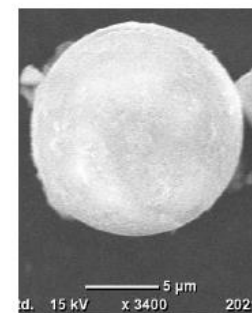


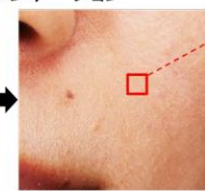
図3 水添加によるゲル強度の向上試験結果



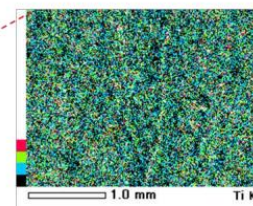
開発品のファンデーション



塗布直後



8時間後



当資料には、2022年9月15日現在の将来に関する見通し、および計画に基づく予測が含まれています。経済情勢の変動等に伴うリスクや不確定要因により、予測が実際の業績と異なる可能性があります。なお、当資料で使用するデータ、及び表現等の欠落・誤謬等につきましては、その責を負いかねますのでご了承ください。

当資料は、投資判断の参考として、弊社の財務・経営戦略等の情報提供を目的としたものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。実際に投資を行う際は、当資料の情報に全面的に依拠して投資判断を下すことはお控えいただき、投資に関するご決定は皆様自身のご判断で行うようお願いいたします。

当資料を利用することで生じた、いかなるトラブルおよび損失、損害に対して、株式会社コーセーは一切責任を負いません。

株式会社コーセー IR室