# ‘19년 3Q 실적발표 컨퍼런스콜 스크립트

## 2. 2PAGE. 연결 손익 – 매출 및 이익

안녕하십니까,
커뮤니케이션실장입니다.

2019년 3분기 실적을 설명드리겠습니다.
실적자료 2페이지입니다.

당사는 이번 3분기에 **매출 5조 8,904억원**, **영업이익 1,633억원**,
**세전이익 265억원**을 기록하였습니다.

**매출**은 미중 무역분쟁, 한일 갈등 고조 등 통상 환경 악화 및
글로벌 경기 둔화 등의 영향으로 전분기 대비 소폭 하락하였습니다.
하지만,

**영업이익**은 미얀마 가스전 가스 판매 호조세 지속 및
어려운 대외 여건에도 무역 부문이
400억원대의 분기 영업이익을 지켜내며
**1,600억원 이상의 이익**을 달성하였습니다.

반면 **세전이익**은 AD-7 광구 관련 탐사자산에서
약 1,181억원의 손상차손을 반영하게 되어
**265억원을 기록** 하였습니다.

# ‘19년 3Q 실적발표 컨퍼런스콜 스크립트

## 3. 3PAGE. 연결 손익 – 부문별 상세

다음은 **부문별 상세 손익**입니다.
실적 자료 3페이지를 보아 주시기 바랍니다.

**영업이익 1,633억원**은 **무역 474억원**, **미얀마 가스전 1,149억원**,
**무역 및 투자법인 37억원**으로 구분됩니다.

앞서 말씀드린 바와 같이,
최근 점증하는 글로벌 경기 둔화세에 다수의 사업 부문이
부진한 시황에 직면하며 어려운 시기를 보내고 있습니다.
하지만 굳건한 상사 네트워크와 핵심역량을 발휘하여
트레이딩과 무역/투자법인 합산 영업이익이 3개 분기 연속으로
500억원 이상을 달성하였습니다.

다만 무역 및 투자법인에서 37억원 수준으로 이익이 부진하였는데,
이는 일본법인에서 자동차 강판 관련 손실 발생,
인도네시아 팜오일 농장에서 가뭄으로 인한 작황 부진 등
일회성 요인에 기인하며
4분기에는 이러한 부분들이 해소될 수 있을 것으로 예상됨에 따라
무역 및 투자법인은 견고한 이익 추세를 회복할 수 있을 것으로
기대됩니다.

## 3. 3PAGE. 연결 손익 – 부문별 상세

다만, 트레이딩 부문은 고조되는 대외 불확실성에 대한
선제적인 리스크 관리 차원에서
고위험 여신 거래를 일부 축소할 예정이며
이에 단기적으로 영업 호조세가 소폭 둔화될 가능성도 있습니다.

하지만, 이러한 체질 강화를 통해 전반적인 이익의 안정성은
한 층 높아질 것으로 기대되며,
이는 향후 더 큰 도약을 이뤄낼 수 있는 굳건한
토대가 될 것으로 기대됩니다.

미얀마 가스전 및 본부별 손익은 아래 영업외 손익을 먼저 설명 드리고
뒷장에서 다시 설명 드리도록 하겠습니다.

## 3. 3PAGE. 연결 손익 – 부문별 상세

**영업외손익**에 대해 말씀 드리면,

**순이자비용**은 LIBOR 3개월 금리 평균이 2.51%에서 2.20% 하락함에 따라
전분기比 개선된 **245억원**을 기록하였습니다.

**미얀마육상가스관**은 540억 입방피트 판매에 힘입어 **207억원**의
지분법이익을 거두었으며

**미얀마육상가스관을 제외한 관계기업손익에서**는
KOLNG가 31억의 이익 달성한 반면,
암바토비 프로젝트 29억 손실, 웨타 동광산 12억
손실 기록 등으로 지분법 손실 **-5억원** 기록하였습니다.

한편, 3분기에 **기타손실**이 **1,393억** 발생하였는데
앞서 말씀드린 바와 같이 이는 미얀마 AD-7 광구 내 ‘딸린’ 구조 등에
2017년까지 투입되었던 탐사비 **1,181억원**에 대해
손상을 반영한 것이 가장 컸습니다.
AD-7의 손상액은 기존 탐사비에 국한된 손상을 반영하는 것이고,
광구에는 아직 유망하게 볼 수 있는 구조가 몇 군데 있습니다.
다만, 향후 추가 탐사 혹은 광구 반납 등 구체적인 활동 계획은
다른 E&P 회사들의 AD-7 인접 광구에서의 탐사 결과를 지켜본 후
수립할 예정입니다.
자세한 내용은 뒤에 자세히 설명 드리도록 하겠습니다 .

이러한 일회성 비용 등의 영향으로 **세전이익은** 다소 아쉬운 **265억원,**
**당기순이익**은 **109억원**을 달성하였습니다.

## 4. 4PAGE. 본부별 경영실적

다음은 **본부별 경영실적**입니다.
4페이지를 보아주시기 바랍니다.

그림의 연한 파란색 막대 그래프는 ‘19년 3분기 누계 실적이고,
짙은 남색의 막대 그래프는 ‘19년 3분기 실적이니 참고하시기 바랍니다.

전반적으로 **매출 및 영업이익 모두**, 국내철강본부, 에너지본부를 제외한
모든 본부가 전년동기比 , 전기比 하락세를 보였습니다.

**해외철강본부**는 유럽 세이프가드, 미주 USMCA 등의 글로벌 통상 이슈와
시황 악화에 따른 경쟁 심화로 매출이 감소하였고,
별도 기준 130억원의 미국법인 向 PIPE 재고 손실 반영으로
**-4억원**의 영업손실을 기록하였습니다.
하지만 글로벌 통상환경 악화, 경기 둔화세라는 대외 환경을
감안하면 일회성 비용 반영 전 영업이익 126억원은
선방한 수준으로 평가할 수 있을 것 같습니다.

**국내철강본부**는 철강 시황 악화에 따른 수요가들의 철강원료 구매 지연으로
취급 물량이 감소함에 따라 이익이 소폭 하락하였으나
철강재의 국내 판매는 지속해서 호조세를 보이며
**153억원**의 영업이익을 달성하였습니다.

**철강본부 전체**로는 **3조 2천억원**의 매출과 **149억원**의 영업이익을 달성하였고,
4분기에는 철강 관련 일회성 비용이 없을 것으로 기대됨에 따라
더 나은 실적을 거둘 수 있을 것으로 전망됩니다.

## 4. 4PAGE. 본부별 경영실적

**에너지본부**는 미얀마 가스 판매 호조세 지속 및 LNG 트레이딩 물량 판매 증가로 매출 및 영업이익에서 견고한 흐름을 보이고 있습니다.

미얀마 가스전 판매 현황은
5페이지에서 다시 설명 드리도록 하겠습니다.

**식량화학본부**는 석유화학, 합성고무 원료 가격 하락 등 화학 시황 악화 및 식량 사업에서 돼지열병 확산, 일부 지역 계절적 비수기로 인한 판매 부진으로 매출 및 영업이익 감소하였으나,

최근 중국향 남미산 대두 판매가 증가세를 보이고 있고,
이집트향 식용밀 판매도 수주 물량이 확대되는 추세를 보임에 따라
4분기에는 반등세를 보일 수 있을 것으로 예상됩니다.

또한 9월 말부터 우크라이나 곡물터미널 가동을 시작으로
흑해 조달체계 완성을 위한 의미있는 한 걸음을 내디뎠으며,
향후 물량 확대와 더불어 안정적인 성장이 기대됩니다.

**부품소재본부**는 자동차사업 부진에도 국내 2차전지사향 니켈 공급 확대로 영업이익 **99억원**을 기록하였습니다.

## 4. 4PAGE. 본부별 경영실적

**무역 및 투자법인**은 무역 법인 **19억원**, 투자 법인 **18억원**으로
**총 37억원**의 영업이익을 시현하였습니다.

법인별로는 인도 법인에서 **20억원**, 미국 법인 **15억원**,
파푸아 IPP 발전소 두 곳에서 **45억원**, 우즈벡면방법인에서
**13억원**의 이익을 거두며 캐쉬카우 법인들은
지속해서 호조세를 보였으나,

일본 법인의 자동차강판 손실 41억원,
가뭄으로 인한 팜농장 영업손실 26억원의 영향으로
전체 이익은 부진하였습니다.

## 5. 5PAGE. 가스전 및 철강 판매 현황

다음은 5페이지의 **가스전 및 철강 판매 현황**에 대해 설명 드리겠습니다.

**미얀마 가스전**은 3분기 총 판매량 540억 입방피트,
일평균 5.9억 입방피트를 판매하였으며,
공통비배부전 기준 **1,243억원**의 영업이익을 기록하였습니다.

중국은 Take-Or-Pay 물량 해소를 위해
4분기에도 계속해서 높은 수요를 보일 것으로 예상됩니다.

**철강 판매량**은 3분기 **총 279만톤**이었으며,
포스코재 판매는 총 판매량의 69%에 달하는 193만톤을 판매하였고,
비포스코산 제품도 86만톤을 판매하였습니다.
특히 올해 4분기 이후
포스코산 내수 물량 취급량 확대가 기대되는 만큼
철강 부문 이익의 구조적 성장세가 기대됩니다.

## 6. 6PAGE. 재무구조 및 지표 추이

다음은 **재무구조 및 지표추이**입니다.

올해 회사채 만기 도래 5,500억원에 대한 차환 발행 4,500억원,
2019년 新리스회계기준 적용으로 리스 채권 및 리스 부채가
약 2,200억원이 장부에 반영되었지만,
지속적인 이익 개선 및 운전자본 감축 노력을 통해 재무구조 개선을 이루어

**총자산**은 9조 8,379억원이며,
**부채**는 2,223억 감소한 6조 7,692억원,
**자본**은 3조 687억원 입니다.

올해에는 순이익, EBITDA 증가로 수익성이 큰 폭으로 개선되어
**ROE**는 연환산으로 **9.0%**, **ROA**는 **2.8%**로 상승하였고,
**Debt to EBITDA** 배수도 **3.9배**로 개선되었습니다.

다음은 회사의 4분기 주요 이벤트인 A-3 광구 탐사 시추 계획을 설명드리고
회사의 중기 전략 방향에 대해 간략하게 짚어 드리도록 하겠습니다.

8 페이지를 보아 주시기 바랍니다.

## 7. 8PAGE. 참고1. 미얀마·방글라데시 해상 광구 현황

다음은 당사의 광구 현황 및 신규 탐사 시추에 대해 설명 드리도록 하겠습니다.

슬라이드에서 보시다시피
당사는 현재 방글라데시, 미얀마에 총 4개의 광구에 대해
해당 국가와 생산물 분배 계약을 통해 광권을 보유하고 있습니다.

이 중 **AD-7 광구**에서 ’16~’17년에 딸린 구조와 그 아래 구조에 대해
탐사 시추 및 평가 시추를 진행하였으나
상업적으로 유의미한 결과를 얻지 못하였고,
내년 2월 탐사 1기가 종료됨에 따라 기존에 투입되었던 탐사비를
이번 분기 전액 손상차손 반영 하였습니다.

하지만 AD-7에는 유망하게 볼 수 있는 구조가 광구 북쪽에 추가로 있고,
해당 구조와 유사한 지질구조가 존재하는 AD-7 서북쪽 인접 광구에서
2020년에 다른 E&P 업체의 탐사가 예정되어 있어,
해당 결과를 지켜본 후에 탐사 여부를 결정할 예정입니다.
그 때까지 탐사 기간을 연장하지 않고,
계약에 명시된 RETENTION 기간을 활용하며
해당 광구에 대한 계약상의 권리를 유지할 예정입니다.

## 7. 8PAGE. 참고1. 미얀마·방글라데시 해상 광구 현황

다음은 **A-1, A-3 광구**에 대해 말씀드리겠습니다.

기존 세 개의 가스전에서는 생산량 유지를 위해
2단계 투자가 진행되고 있습니다.

그 아래 A-3 광구에서는 금년 11월 중순 부터 키싸파나디, 얀아웅민, 마하르
세 개의 유망 구조에 대해 순차적으로 탐사 시추가 이루어질 예정입니다.
시장에 여러 번 강조 드렸다시피,
기존 가스전 인근에 위치하여 가스 발견 가능성이 높게 점쳐지고 있으며
발견된 가스가 중국으로 판매가 이루어질 경우
기존 인프라를 그대로 활용할 수 있다는 이점이 있어,
상업 성공 가능성도 높다고 할 수 있습니다.

당사는 해당 시추를 성공적으로 완료함으로써,
당사의 E&P 역량이 시장에서 재조명 받고,
중장기 성장성에 대한 시장의 우려를 일부 해소시킬 수 있는
계기를 마련할 수 있을 것으로 기대하고 있으니,
많은 관심 가지고 지켜봐 주시기 바랍니다.

# ‘19년 3Q 실적발표 컨퍼런스콜 스크립트

## 7. 9~10PAGE. 참고2. 중기사업 전략

다음은 당사의 중기사업 전략에 대해 말씀 드리겠습니다.
실적 자료 9페이지를 보아 주시기 바랍니다.

당사는 **트레이딩, E&P, LNG, 식량** 4대 사업 중심으로 성장 포트폴리오를 재편하고 사업별 성장 방향을 구체화함으로써 미래 성장을 일구어 내고자 합니다.

**트레이딩**에서 **철강 부문**은 그룹사와 협력 강화, 내수시장 리더십 강화를 통해 ’22년 포스코재 판매량 650만톤, 내수 판매량 430만톤을 달성할 계획입니다.
**비철강 부문**은 미래차, 2차 전지 등 신규 유망 사업 중심의 질적 성장을 도모하며, ’22년 3억 25백만불의 수주금액 달성을 목표로 하고 있습니다.

**E&P 사업**은, 미얀마 A-3 탐사 시추 성공 및 동남아, 호주 등지에서 추가 매장량 확보할 계획이며
**LNG 사업**은 그룹 Captive 수요를 기반으로 신성장 사업으로 육성한다는 기치아래 ’22년 LNG 거래량 270만톤을 목표로 하고 있습니다.

**식량 사업**은 조달 경쟁력 강화 및 팜유 생산 안정화를 달성하며 ’22년 820만톤의 취급량을 달성할 예정입니다.

이를 통해 중장기적으로 트레이딩 성장세 둔화에 대응하고,
중장기적으로 사업성과 이익률을 높이는 질적 성장을 달성할 수 있는 기반을 구축할 수 있을 것으로 기대하고 있습니다.

## 8.맺음말

이상으로 당사의 2019년도 3분기 실적 설명을 마무리하고,

Q&A 를 진행하도록 하겠습니다.