POSCO FAMILY

대우인터내셔널
기업설명회

2014. 7. 2

DAEWOO INTERNATIONAL

목 차

Ⅰ. 중장기 사업 전략

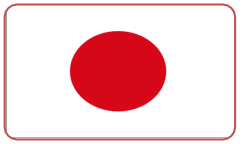
Ⅱ. 중기계획 및 2014년 경영실적 전망

Ⅲ. 자원개발사업 – 석유가스부문

1. 종합상사 개요

종합상사는 한국과 일본에서만 존재하는 국제무역에 특화된 기업형태

- 한국 : 수출 확대 목적 정책적 육성
- 일본 : 메이지 유신 이후 개방에 따른 外商의 내수시장 잠식에 대항하여 자생적으로 성장

		
설립년도	1975년	1870년
설립배경	정부 주도로 국가 수출 창구 역할 (수출 거래 중심)	외국 기업의 내수시장 잠식에 대항 (수입, 내수 중심)
변천과정	종합상사 지정 → 부실화·구조조정, 대기업 편입	대기업 영업부문에서 계열사로 분리 → 사업다각화로 글로벌 선진 상사 발전
사업구조	무역거래 중심에서 유통, 건설, 자원개발 등 확대	자원개발, 생산·가공, 유통에 이르기까지 Value Chain 연계 조직화
취급품목	소비재에서 산업재까지 전 분야 품목 취급	

☞ 양국 상사 모두 '상사무용론' 위기에 대응, 사업모델 변신으로 새로운 성장 추구

2. 종합상사의 전망

환경변화 Needs를 충족하는 사업역량 보유로 미래 성장 가능성 高

글로벌 환경변화(3P)

Population

- 세계 인구 '35년 17억 증가
  - 70억('12) → 87억명('35)

Prosperity

- 신흥국 중심 중산층 급증
  - 30%('12) → 60%('35)*

* 세계 중산층 인구 비중

Persistence

- 세계 경제 지속 성장
  - '35년까지 연평균 GDP 3.5% ↑

글로벌 Needs

무역 규모 확대

< 세계 교역량 증가 전망 >

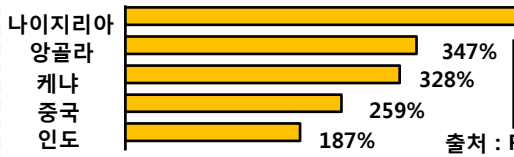


'30년까지 세계 교역량 연평균 8.5% 증가

출처 : IMF

신흥국 SOC 수요 증가

< 신흥국의 Infra 투자 증가율('11~'30) >

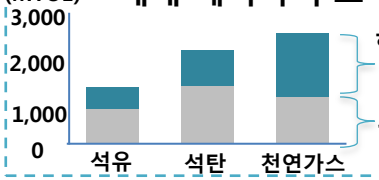


'30년까지 매년 1조 달러 투자

출처 : Royal Bank of Scotland

에너지 수요 증가

(MTOE) < 세계 에너지 수요 증가분>



가스의 황금기
미래 에너지 수요증가의 30% 천연가스 점유

출처 : International Energy Agency

*MTOE : Million Ton Of Equivalent/ *1TOE : 원유1톤의 발열량

종합상사의 역량 (Flexibility)

- Global Trading
- Project Organizing
- Resources Developing

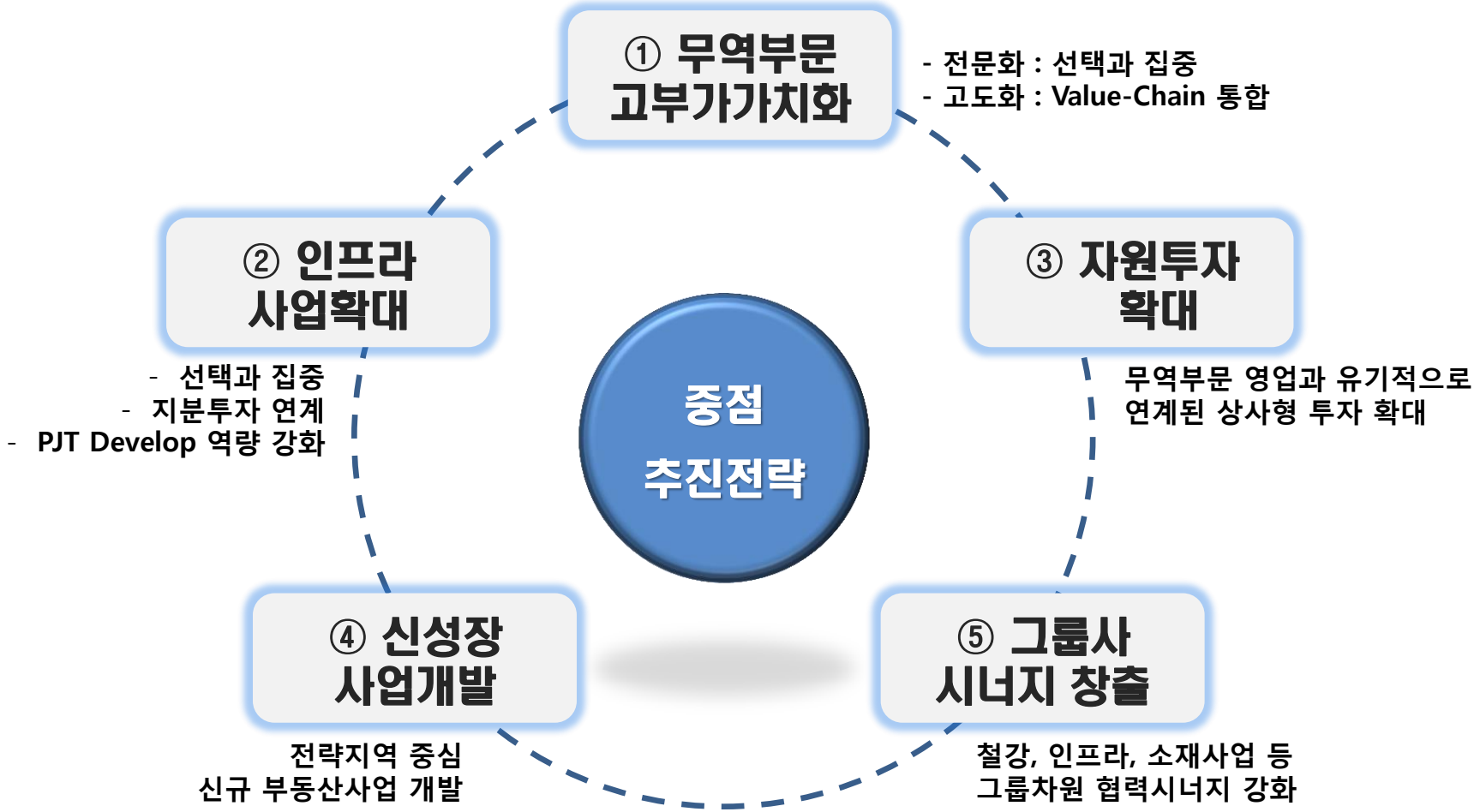
☞ "세계의 변화에 유연하게 대응할 수 있는 종합상사는 최고의 Biz 모델이다."

- 우츠다 쇼에이, 前 미쓰이물산 사장 -

3. DWI 중장기 사업전략

Business Structure 개편, Global 종합사업회사로 성장

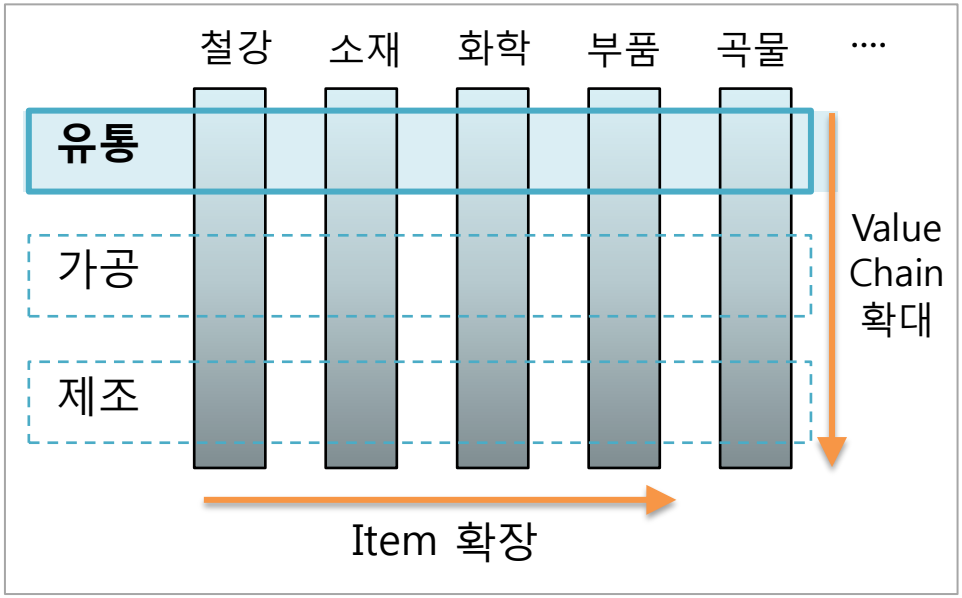
- 포스코그룹 편입과 미얀마 가스전 성공적 가동으로 수익구조의 일대 전환 중



① Trading 고부가가치화

전문화 및 고도화를 통한 수익성 확대

現 Trading 사업구조



고부가가치화 방향

① 전문화 : 선택과 집중
- 3대 사업(철강, 자동차부품, 식량) 집중 육성

② 고도화 : 전문화 분야 Value-Chain 확대
- 제조/가공/유통 분야 지분투자 및 Trading 연계

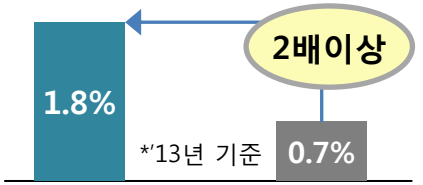
주요 투자
- 철강 : 現 미국, 인니 등 해외 SCM 5개 지분투자
- 자동차부품 : 現 델파이 등 8개 부품회사 지분투자
- 식량 : Trading 연계 유통·가공시설 투자 추진

당사 자동차부품 사례

지분 투자 연계 영업 Value-Chain 확대

부품판매	제조설비공급	완성차 생산	Trading
- 8개 부품회사 지분투자	- 도장설비 - 용접설비 등	- 생산PJT Organize (사우디 SNAM PJT등)	- Off-take 공급 - 수출/삼국간

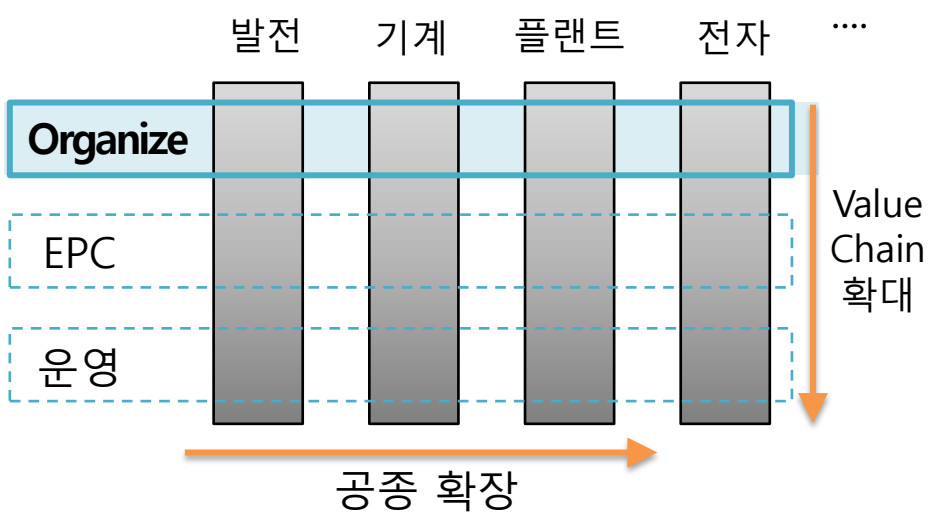
[거래형태별 영업이익률]



② 인프라사업 확대

선택과 집중, PJT Develop 역량 강화 및 연계 시너지 확보

現 인프라 사업구조



사업 확대 방향

① 선택과 집중
- 2개 분야 육성 : IPP, 에너지인프라(LNG플랜트 등)

② PJT Develop 역량 강화
- Network 활용 정보 선점, 금융/소싱 등 강점 활용

③ 지분투자 연계 대규모 PJT 발굴
- 장기 안정적 수익원 확보 및 신사업 기회 창출

PNG 민자발전 투자사례

현지 네트워크 (PNG전력청) — 25MW IPP 수주

- Project Organizing
- 투자유치(Financing)
- 운영 (O&M)

→ EPC 공급

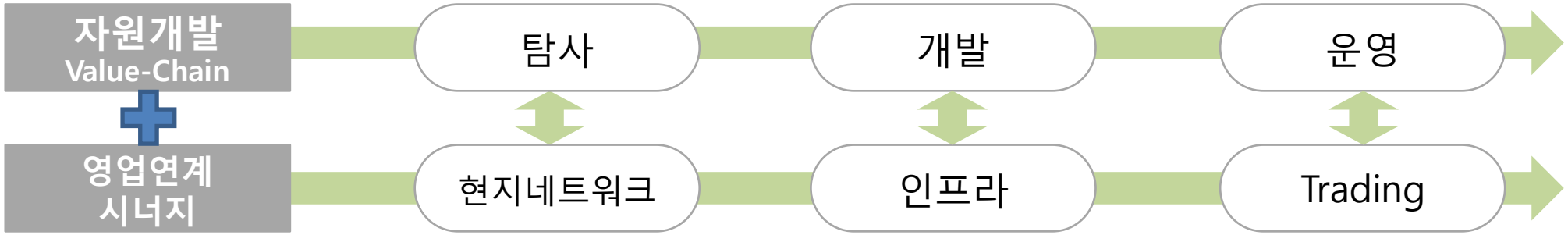
→ 배당/지분이익 (수익률 18%)

→ 신규 사업 기회 (Lae 지역 35MW 신규 IPP 수주)

③ 자원 투자 확대

Trading 영업과 유기적으로 연계된 자원개발 사업 확대

- 상사의 해외사업 개발역량과 밀접히 연계된 자원개발사업모델은 타 전문업체가 모방 불가



- 긴밀한 對 정부 관계 구축 - 사회공헌 활동 병행 **→ 유망 광권 확보**	- 자원개발 연계 인프라 구축 - 현지 필요한 SOC 개발 병행 **→ 추가 사업기회 창출**	- Off-take Trading - 삼국간 네트워크 활용 판매 **→ 운영수익+판매수익**

미얀마가스전 사례

현지 네트워크 기 구축, 신규 사업기회 창출

- **수십여년간 對 현지 우호관계 형성**
  - 국내 대기업 최초 미얀마 진출, 30년간 사업기반 구축
- **전략국가化 → 신규 사업권 추가 확보**
  - 육상가스전, 동광산, 부동산(호텔), 발전IPP, 식량 등

암바토비 니켈 사례

무역-인프라-자원개발 연계 시너지 확보

- **Off-take Trading 역량 입증 → 추가물량 확보**
  - 한국컨소시엄 內 마케팅 역량 평가 1위
  - 대우인터내셔널 지분 4% VS. Off-take 비중 33%
- **PJT 內 인프라 사업 병행 (발전소 보일러 공급 등)**

④ 신성장 사업 개발 강화

해외 부동산 개발 등 신규 전략사업 지속 육성

- 무분별한 사업 다각화 측면이 아닌, 기존 사업 시너지 창출 및 현지 네트워크 확대 목적

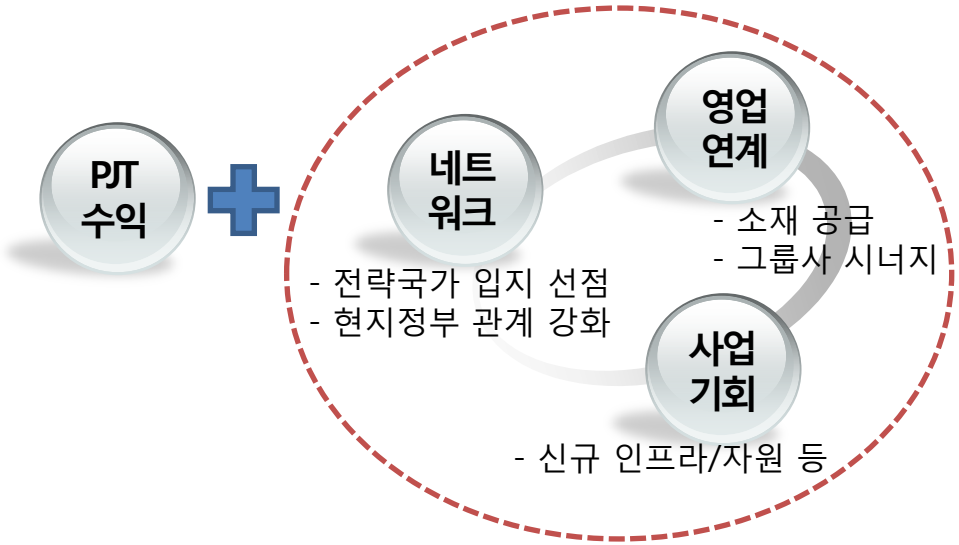
상사의 신규 전략사업 진출모델

PJT 수익과 더불어 기존사업 시너지 창출

○ **상사의 핵심기능 강화를 위한 투자**

- 상사의 부동산 사업은 PJT 단독수익 확보 외 현지 네트워크 선점 및 신규 사업기회 확보를 위한 목적

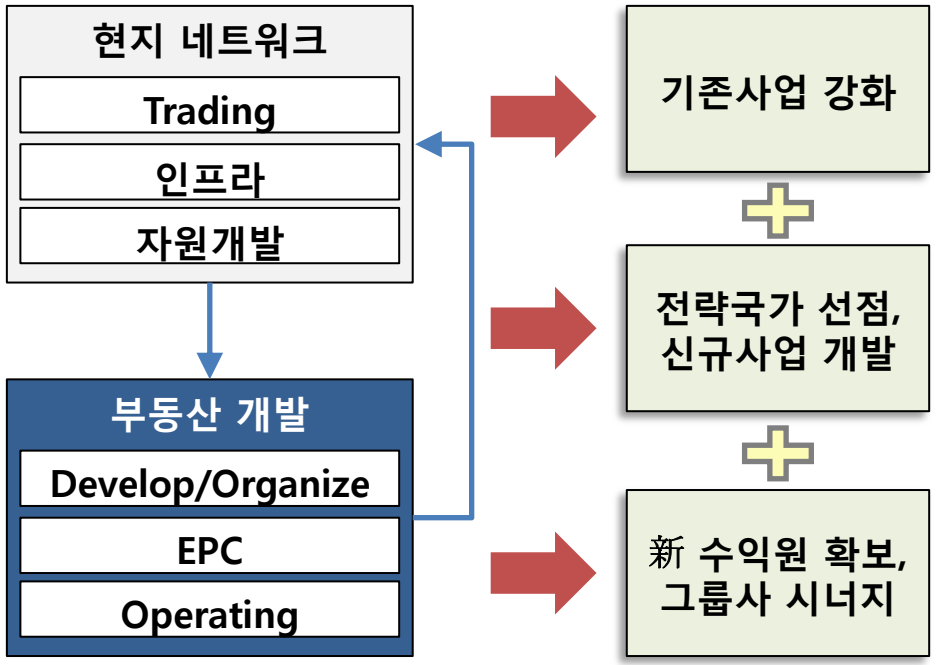
[종합상사 신규사업 추진 목적]



당사 미얀마호텔 사례

전략국가 입지 강화 및 연계시너지 확보

- **신규 광권/인프라 등 대 정부 사업기회 창출**
- **그룹사 협력으로 Country Marketing 기반 확보**



⑤ 그룹사 시너지 창출

철강, 인프라 및 소재사업 등 그룹 차원 협력 시너지 강화

- 기존 철강 및 수주협력 중심 + 원·연료 공급 협력분야로 확대

협력분야	그룹사	사업/품목	협력내용
철강	포스코 및 해외생산기지	철강재 판매, 가공기지 투자	○ **POSCO 철강제품 판매증가 (해외생산기지 생산수량 포함)** - '13년 상반기 189만톤 ➔ '14년 상반기(E) 214만톤 ○ **해외 철강 SCM 공동 지분투자 (5개 보유)**
인프라	포스코건설	발전EPC 등	○ **'14~'16년 총 15억불 공동수주 목표달성 추진** <공동 수주금액> 5.9억불 24건 ('11~'13년) 15억불 50건 ('14~'16년(P)) ※ 협력 진행 PJT - 포스코ICT 12건 - 포스코건설 2건 - 포스코ENG 1건 - 포스코LED 1건
	포스코플랜텍	선박, 화공 등	
	포스코ICT	LED, 통신망 등	
소재	SNNC	유연탄	○ **연간 사용량(40만톤)의 50%이상 공급 추진**
	포스코엠텍	고순도 AL 등	○ **원료 공급 지원 및 해외 수요가 발굴**
	포스화인	슬래그	○ **해외 판로 개척**
	포스코 그린가스텍	유연탄	○ **인도네시아産 유연탄 공급 추진**

목 차

Ⅰ. 중장기 사업 전략

Ⅱ. 중기계획 및
2014년 경영실적 전망

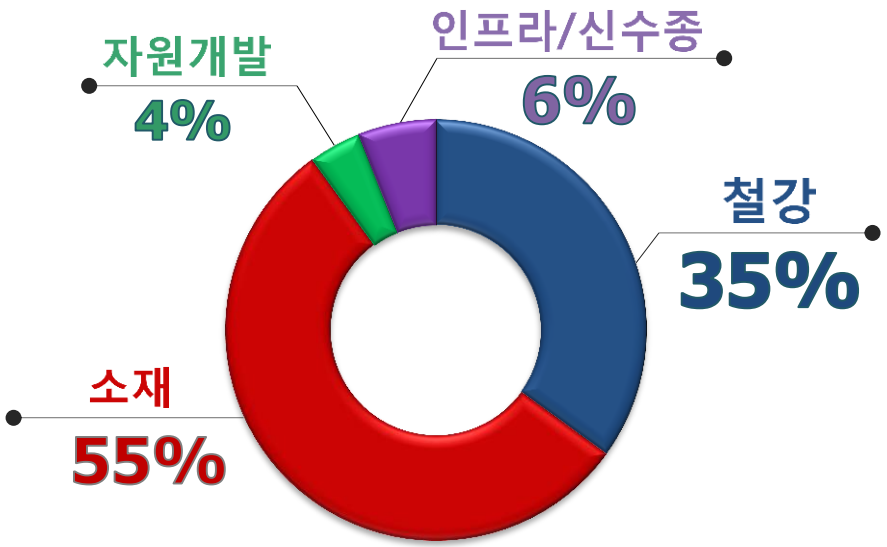
Ⅲ. 자원개발사업 – 석유가스부문

1. 중기 손익계획 (연결기준)

'14년 이후 본격 성장궤도 돌입 : 3년간 매출 1.4배, 영업이익 3.3배 신장

- 철강/소재 지속 성장, 자원사업 이익 핵심 축으로 도약, 인프라/신수종 제3수익원化 달성

'16년 매출 포트폴리오

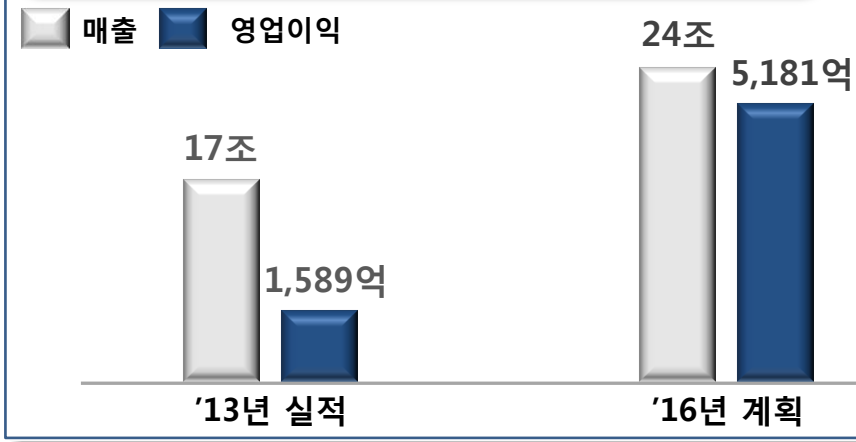


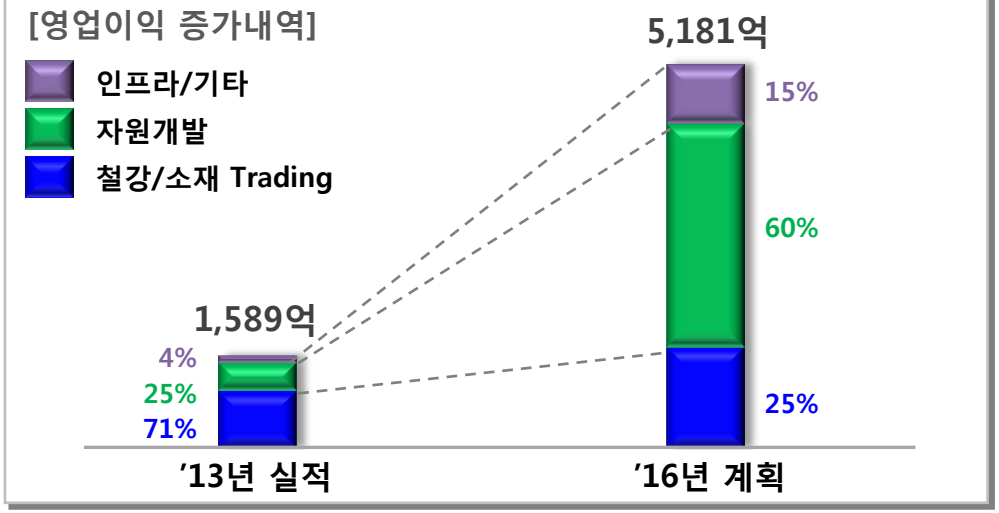
소재 : 자동차부품/산업전자/철강원료/비철/화학/물자

자원개발 : 에너지/광물/식량

인프라/신수종 : 기계플랜트/전력인프라/기타

중기 매출 / 영업이익



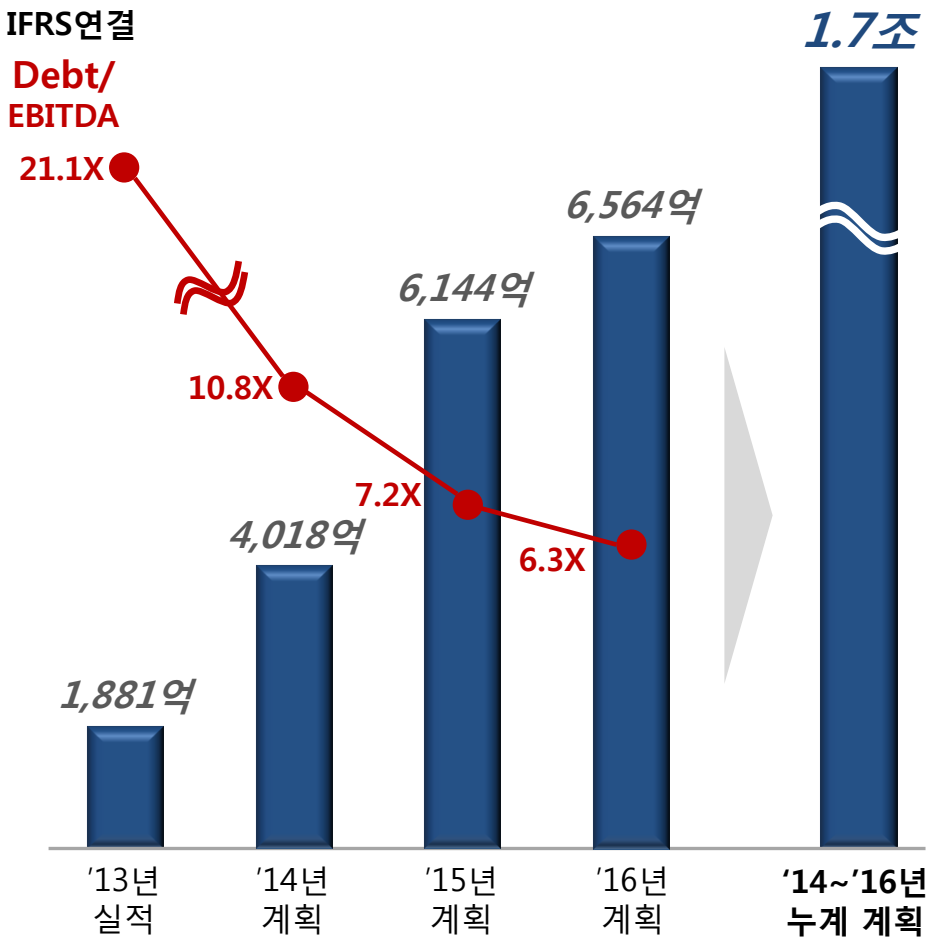


2. 중기 투자계획 (연결기준)

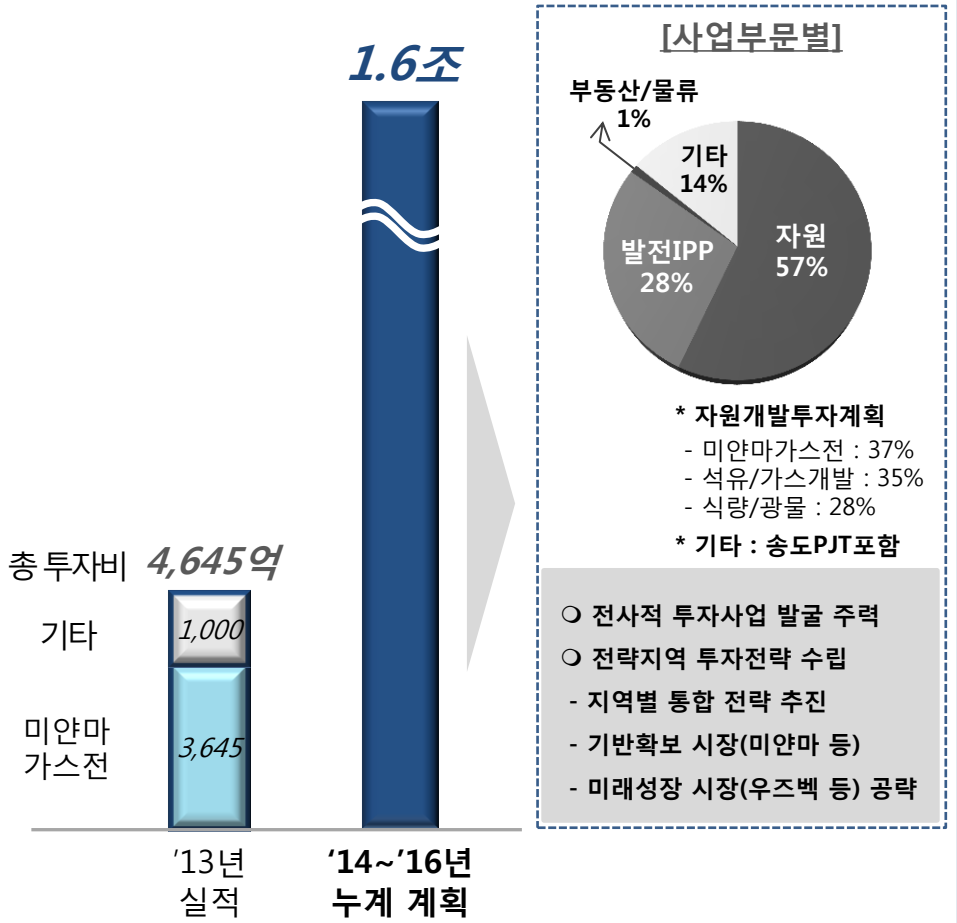
3개년 누계 EBITDA 1.7조원, 투자금액 1.6조원

- EBITDA 범위 내 투자계획 수립 : 석유가스, 광물, 식량자원, IPP(발전) 中心

3개년 EBITDA 예상



3개년 투자계획

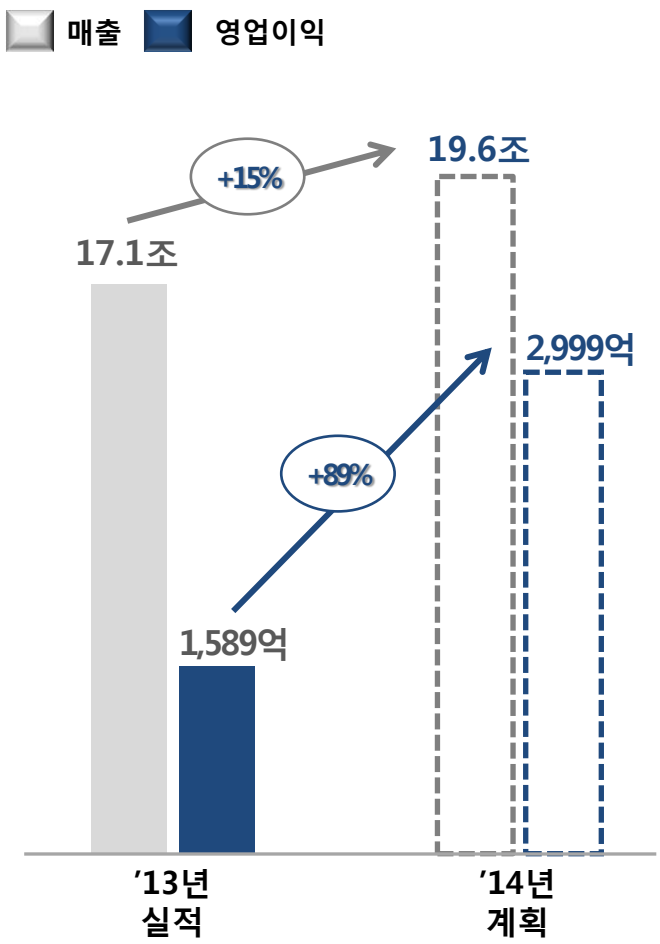


3. ’14년 경영계획 (연결기준)

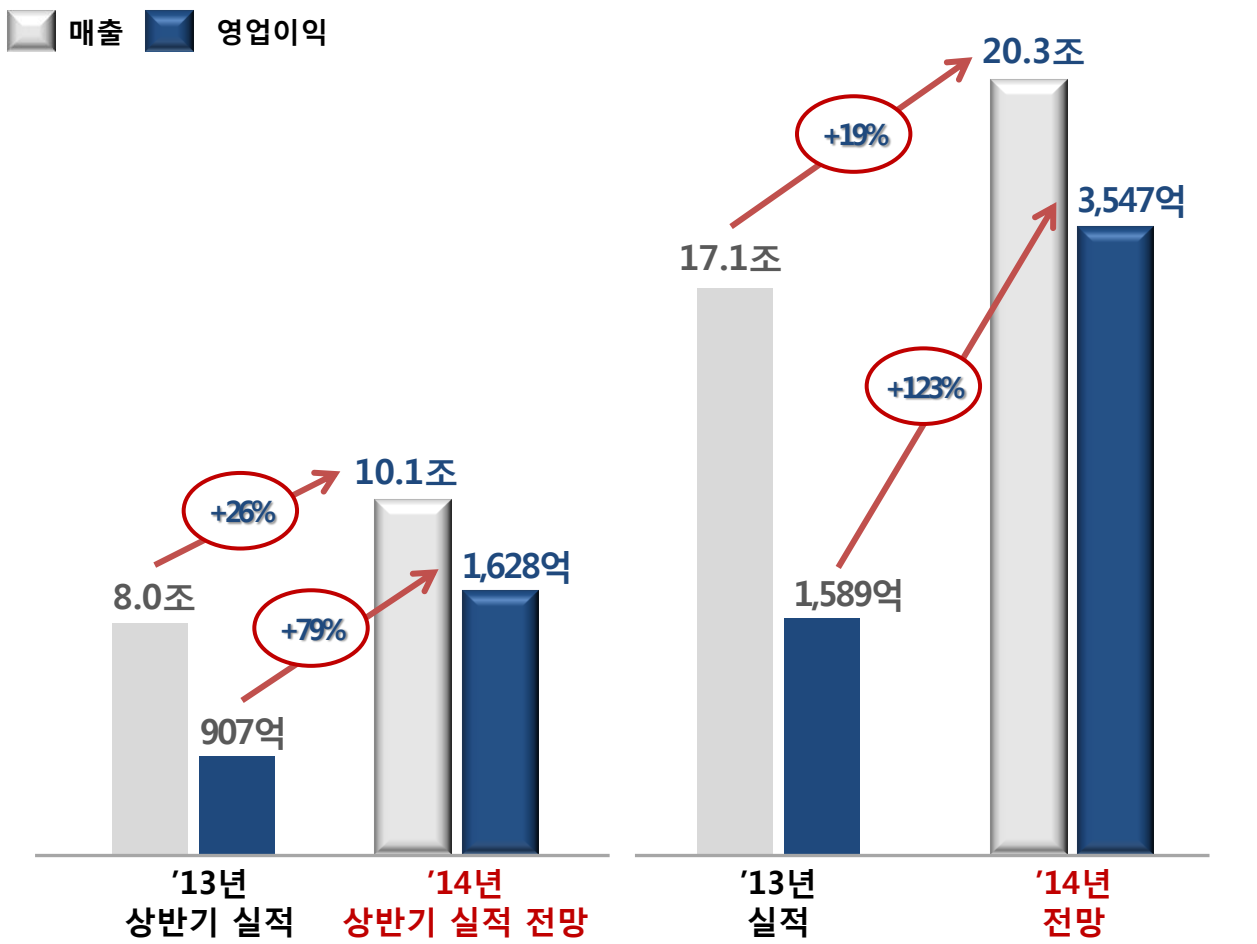
’14년 손익 전망 상향 조정 : 매출 20.3조, 영업이익 3,547억원

전년비 각 +19%, 123% 예상

금년 손익 계획



상반기 및 연간 실적 전망



목 차

Ⅰ. 중장기 사업 전략

Ⅱ. 중기계획 및 2014년 경영실적 전망

Ⅲ. 자원개발사업 – 석유가스부문

1. 글로벌 가스시장 전망

중국 가스시대 개막으로 미얀마 가스전 가치 가시화

글로벌 가스가격 및 셰일가스

○ 권역별 천연가스 가격 추이

- 북미 HH 가격 : '14년 6월 현재 $4.5/MMBtu ('10년 가격 회복)
- 극동지역 LNG 도입 가격 : $13~16/MMBtu 추정
- 유럽지역 러시아산 PNG 국경 가격 : $11/MMBtu 추정

○ 셰일가스 개발

- **북미 셰일가스 극동지역 LNG 수출 가격 약 $13~16/MMBtu**

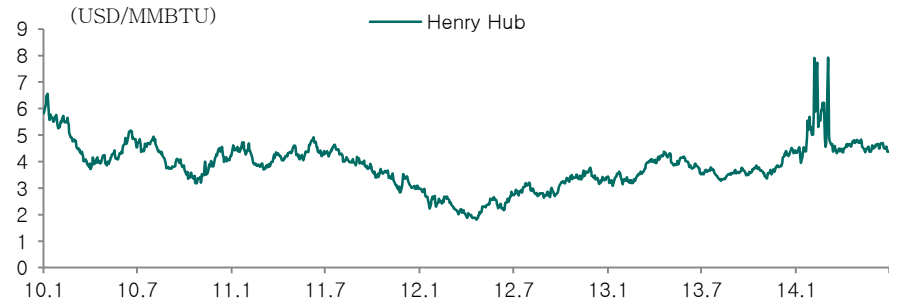
➔ 가스가격 + 액화비용 + 연료비 + 수송비 등

- 미국 셰일가스 수출 관련 제약사항 (정부 승인, 투자자 유치 등) 고려 시, 세계 가스시장(특히 극동지역) 미치는 영향 미미 예상

- **중국 셰일가스 개발 원가 최소 $10.5/MMBtu 이상 추정**

➔ 북미 대비 3.5배 시추비, 개발에 필수인 용수 부족 등 요인

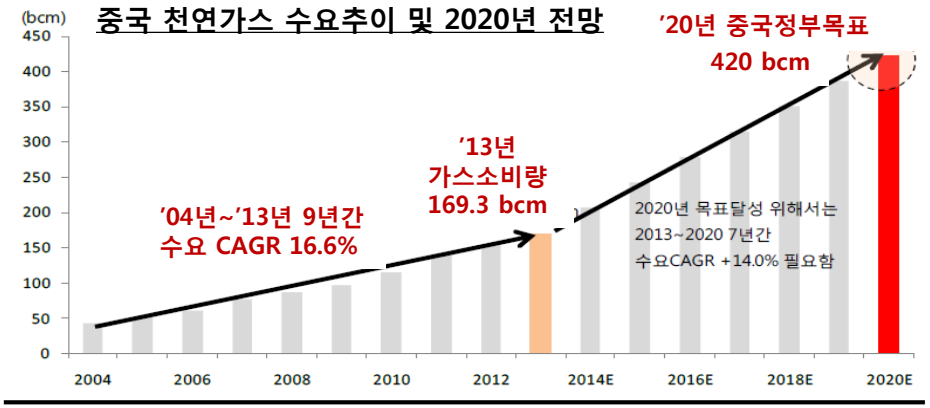
※ Henry Hub 천연가스 가격 추이 및 현황



중국 천연가스 시장

○ 중국內 천연가스 수요 ('13년말 전체 에너지 중 소비 비율)

- 천연가스 5.6%, 원유 18.6%, 석탄 66.1%
- 환경 문제 대두로 정부 주도 천연가스 소비 증대 목표 수립



자료: BP, EIA, GasTechNews, SK 증권

○ 중국 정부 에너지 수급 정책에 의거, 중국 남서부 지역 대상으로 미얀마 가스 반드시 필요

- 미얀마, 중앙아시아, 러시아로부터 가스 도입 예정 (최대 147bcm)

※ 공급처별 가격 전망

	투르크메니스탄	러시아	LNG(Qatar IV)
국경 가격	$7.4	$10~12	12.8
수송료	$4.6	미정	$0.8

2. 미얀마 가스전

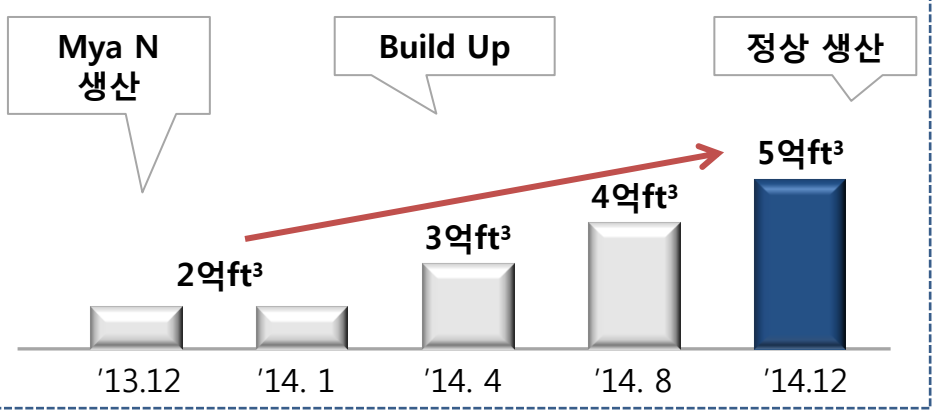
'14년 1월 Shwe 가스전 생산 개시, '14년말 정상 생산 달성 목표

가스전 생산 및 시추 현황

○ **'14년말 일산 5억입방피트(정상 생산 달성)**

- Mya North(4공), Shwe(3공) 가스 생산/판매 진행 중
- Shwe 생산정(8공) 추가 시추 예정(~'15.8월)

[미얀마가스전 일생산량 분기별 현황]



○ **향후 가스 판매**

- 예상 기간: 약 25년
- 생산/판매량 (입방피트/일)

기준 생산량	최대 생산량	비 고
5억	6억4천만	현 설비 최대 처리능력

※ 추가 설비투자시 일산 9억6천만 입방피트까지 생산 가능

가스전 손익 및 투자 계획

○ **미얀마가스전 손익 예상 및 계획**

- Shwe 생산정 시추 통한 Build Up에 따라 분기 이익 점차 증가
- '15년 이후, 연 3천억 이상 이익 창출

구 분 (억원)	'13년 실적	3개년 계획		
		'14년	'15년	'16년
영업이익	**291**	1,670	3,274	3,512

* 본사 관리손익 미포함

○ **기투자 현황 및 향후 투자 계획**

('14년 6월말 현재)

구 분 (U$ 백만)	해상설비/ 파이프라인	육상 파이프라인	합 계
PJT 총 투자금	2,412	1,922	4,334
회사 총 투자금(A+B)	**1,230**	**481**	**1,711**
기투자금 (A)	1,124	374	1,498
향후 추가 조달금 (B)	**106**	**107**	**213**

※ 탐사비(당사분 : 277백만불) 미포함

3. 탐사사업 - 국내 대륙붕 6-1S 광구

운영권 탐사사업 진행 현황

사업 개요

. 국내 최초 민간 운영권자 탐사사업 자격 획득('11년 9월)

. 지분구조 : 대우인터내셔널 (70% 운영권자)
한국석유공사 (30%)

. 사업형태 : 공동운영계약

. 탐사 1기 4년(2011.10~2015.9)

○ 진행현황

. '11년 10월 : 조광계약 및 공동운영계약 체결

. '12년 9월~10월 : 3D 탄성파 탐사 자료 취득 (면적: 170 km^2)

. '13년 12월 : 석유공사 시추선 두성호 용선 계약 체결

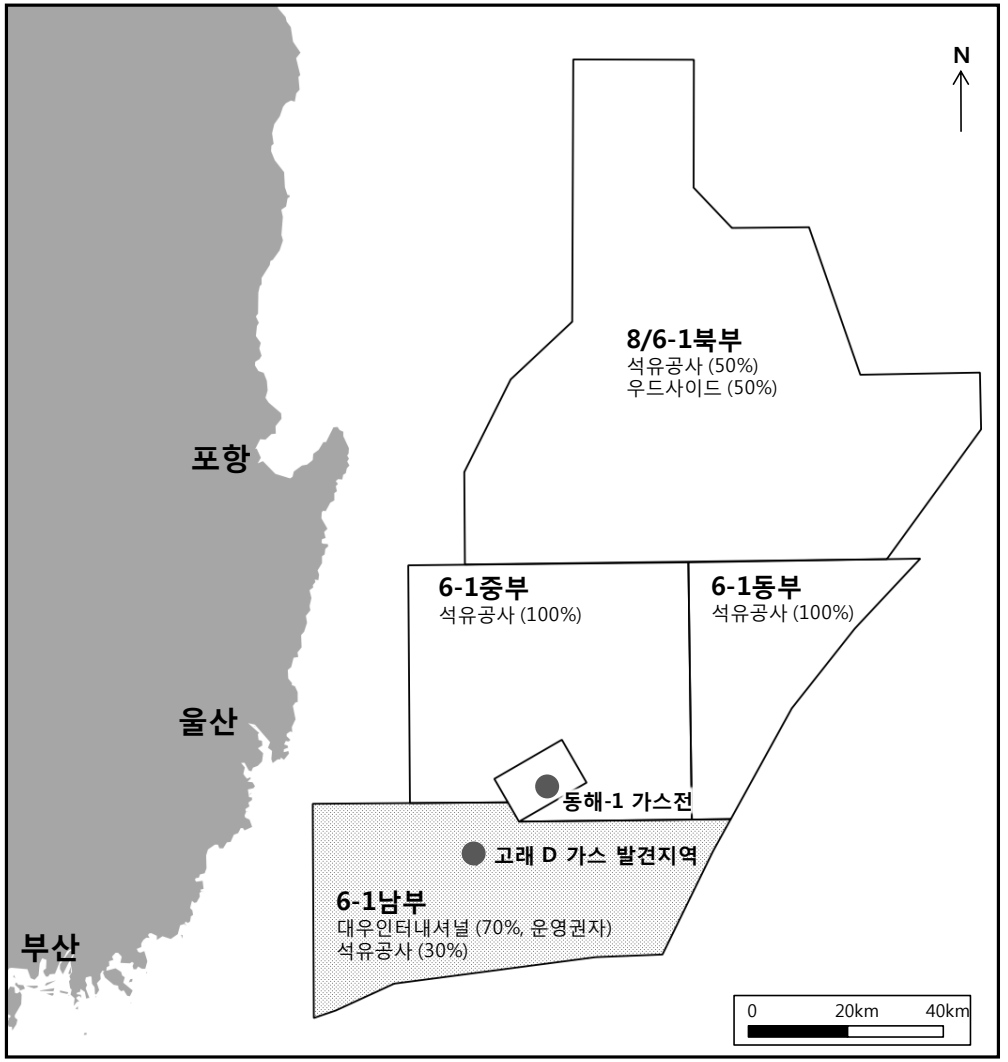
. '14년 4월 : 석유공사 동해-1 가스전 시설사용 협력의향서 체결

. ~ 현재 : 평가시추 1공 준비 중 (고래D 구조)

○ 향후계획

. '14년 12월 : 시추 1공 개시

. '18년 ~ '19년 : 가스 생산 예상



3. 탐사사업 – 미얀마 해상 AD-7 광구

운영권 탐사사업 진행 현황

사업 개요

. 위치 : 미얀마 북서부 해상 (A-1 광구 서쪽 인접)
. 지분 구조 : 대우인터내셔널 (60% 운영권자)
Woodside (호주, 40%)

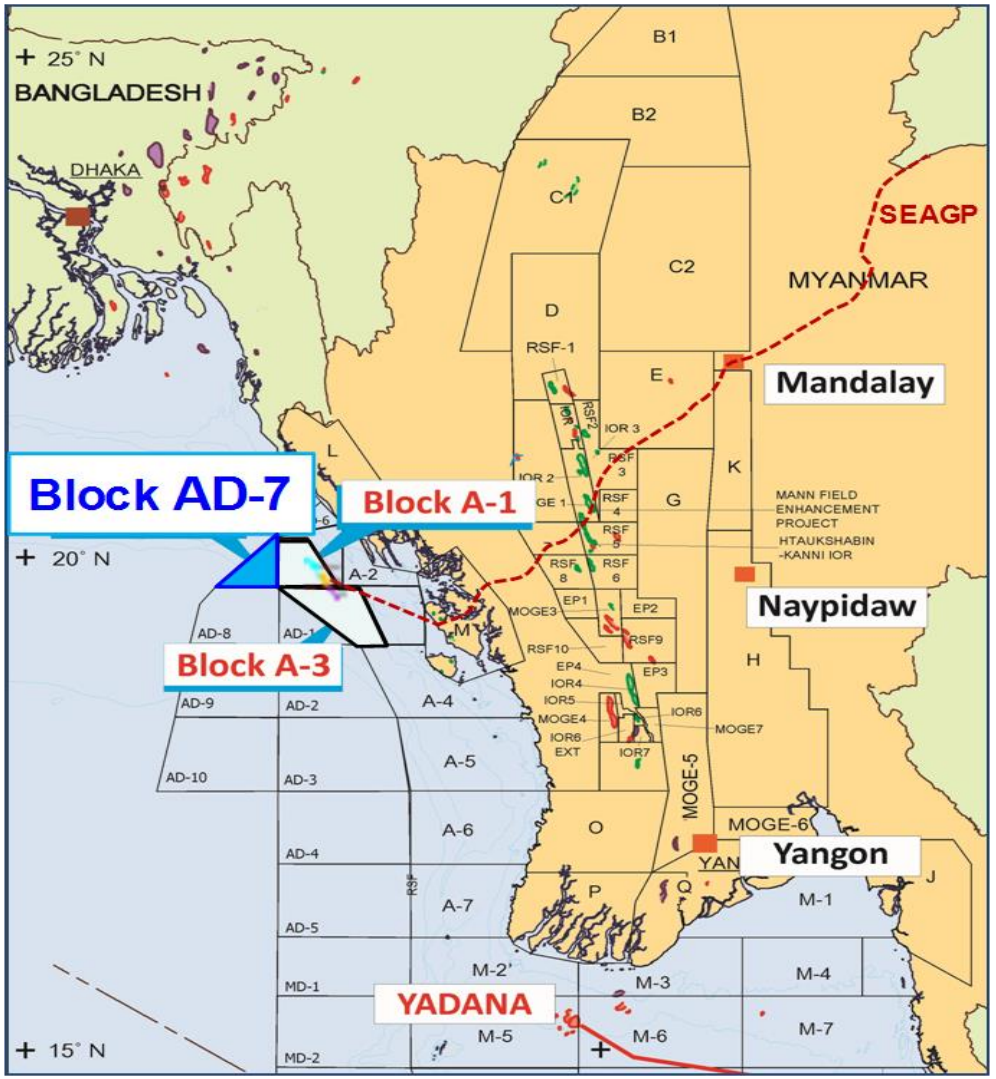
○ 진행현황

. '07년 3월 : 미얀마 MOGE와 PSC 체결
. '09년 3월~'12년 3월 : 해상국경분쟁으로 탐사 일시 중단
. '13년 3월 : 광구 투자유치 및 공동운영계약 체결 ('13.3)
. '13년 7월 : 탐사기 진입 (향후 2년간)
. '14년 1월~3월 : 3D 탄성파 탐사 자료취득 (면적 : 1,204 km^2)

○ 향후계획

. ~'14년 9월 : 3D 전산처리
. ~'14년 12월 : 유망성 평가
. '15년 1사분기 : 탐사정 시추 및 연장1기 진입여부 결정

※ 2014. 3월 입찰결과 발표된 해상광구 분양에 메이저사 포함 다수의 외국 석유회사 서부 해상광구 적극 참여함.



4. 신규사업

지분 참여사업 및 신규사업 참여 확대

캐나다 타이트 오일/가스

○ 사업개요

. 캐나다 Bellatrix사 보유 Baptiste 지역 육상오일가스 지분 50%* 매입 및 공동개발
(*당사 25%, 데보니안 펀드 75%부담)

. 당사 투자비 44.3백만불 : IRR 13.7%, 회수기간 약 5년

○ 개발현황

. 2014. 6월말 총 29공 시추진행 (생산공 19공)

. 2015년말까지 총 75공 시추 및 개발 예정

○ 생산현황

	생산량(전체)	유 · 가스 가격	
		Oil (C$/bbl)	Gas (C$/mcf)
2014. 3월	3,500 BOED	88	4.6
2014. 6월	5,600 BOED	98.7	5.0

신규 광구

○ 미얀마 해상 A-1/A-3 광구 추가탐사

- A-3 광구 서부 대형 유망구조 탐사
  . 지하영상 개선 통해 유망성 확인
  . 프랑스 TOTAL사 투자비 2배 부담조건으로 참여 제의
  ➔ 컨소시엄에서 직접 수행키로 하고 거절
- 미 시추 유망구조 상세해석 및 유망성 분석
  . A-1광구 8개, A-3광구 5개
  . 탐사성공률, 잠재 자원량 등 고려, 탐사 우선순위 설정

○ 신규 탐사 사업 참여

- 동남아시아, 유럽, 중/남미 등 국제 입찰 참여 등을 통한 운영권 사업 확대 검토
- 아시아, 중/남미 등지 탐사사업의 지분참여(farm-in) 기회 검토
- 연내 1개 신규 탐사 사업 참여 목표

○ 북미 비전통 유.가스 사업 참여

- 캐나다 및 미국 비전통 유.가스 신규 사업 참여 검토
- 연내 1개 신규 사업 참여 목표

POSCO FAMILY

본 자료는 2014. 5. 현재 정보를 바탕으로 작성된 것으로 불확실성이 내재되어 있으며, 정보의 정확성 및 완전성을 보증하지 않습니다. 본 자료에 포함된 장래예측은 주요 사업분야의 예상치 못한 급격한 여건 변화, 기타 경영현황 및 재무실적에 영향을 미칠 수 있는 국내·외적 변화 등 가변적 요인으로 인해 실제 결과와 중대한 차이가 있을 수 있음을 양지하시기 바랍니다. 이 자료에서 언급된 발행인의 유가증권에 투자하거나 투자를 고려할 경우 해당 회사와 그 유가증권에 대해 각자 독립적인 조사 및 평가를 거쳐야 할 것입니다.

2014. 7. 2

DAEWOO INTERNATIONAL