

포스코인터내셔널 애널리스트/투자자 간담회

2025년 11월 24일 (월) 14시 / 포스코타워송도

안녕하십니까? 정인철입니다.

지금부터 포스코인터내셔널 인니 팜 기업 지분 인수 관련 사업 설명회를 시작하겠습니다.

관련 발표자료는 당사 홈페이지 www.poscointl.com IR자료실에서 확인 가능합니다.

먼저 오늘 컨퍼런스콜에 참석한 임직원을 소개해드리겠습니다.

저를 비롯해 소재 바이오 본부 임재성 본부장과 식량 사업 개발실 임선규 실장, 경영기획실 김동윤 실장, 지속가능경영 그룹 이수만 그룹장과 서은정 팀장, 국제금융실 안남기 실장과 자금그룹 이창준 그룹장께서 참석하였습니다.

실적발표 순서는, 먼저 제가 본 팜 농장인수 관련 주요 하이라이트를 말씀 드리고, 소재 바이오 본부 임재성 본부장께서 인니 팜 사업의 구체적인 현황과 향후 성장성, 그리고 인수 기업의 개요와 미래 사업 기대효과에 대해 설명을 드리고, 곧바로 질의 응답 시간을 갖도록 하겠습니다.

당사는 지난 주 18일 인도네시아 대형 팜 상장사인 삼푸르나 아그로를 인수하기로 하였고, 19일에는 인도네시아 현지 팜 정제공장을 준공함으로써 **팜 종자 개발부터 CPO 생산과 바이오 연료의 생산**까지 팜 풀 밸류체인을 완성하게 되었습니다. 또한, 이번 밸류체인 확보를 통해 팜 사업의 마진을 극대화하고, 가격 변동을 완화하며, 원가 통제 등을 통해 이익을 기존 대비 '30년까지 3배 키우는 등, **성장성과 안정성을 모두 담보**할 수 있게 되었습니다. 이익은 이번 달 부터 연결로 소폭 반영되며, 내년에는 모두 반영되어 내부 전사 이익 목표도 상향될 것으로 기대하고 있습니다.

이번 인수 대상은 삼푸르나 아그로의 최대주주인 Twinwood Holdings의 지분 **65.72%**이며, 인도네시아 자본시장 법령에 따라 유통되고 있는 잔여 소액주주 지분 34.28%에 대한 **Mandatory Tender Offer 공개매수** 절차를 진행해야 하며, 내년 상반기에 마무리 되면 여기서 추가 지분 확보도 가능할 것으로 보입니다.

65.72% 지분에 대한 인수 금액은 **5억6천7백만 달러**이며, **100%** 인수 시 총 **8억6천2백만 달러**가 예상 됩니다. 지난주 금요일 IBK증권의 spot 보고서에서도 언급되었듯이, 저희가 매력적인 자산을 **매우 합리적인 가격에 인수**한 것이라 저희도 내부적으로 판단하고 있습니다.

참고로, 인수절차가 완료되면, 기 체결한 계약에 따라 삼푸르나의 팜 사업과 연관성이 떨어지는 고무 사업과 식재료로 사용되는 Sago야자 관련 사업은 최대주주가 **1억1천3백만 달러에 다시 buy-back** 하는 조건이 있기 때문에 최종 인수대금은 buy-back 금액 1억1천3백만 달러를 제외한 4억9천4백만 달러와 7억4천9백만 달러 사이가 되게 됩니다. 오늘 발표 자료의 첨부를 참고하시면, 이번 인수하는 삼푸르나는 수익성이 매우 좋은 기업으로, LTM 기준 **EBITDA Margin 33%, 영업이익율은 28%, ROE는 20%** 수준으로 당사의 2024년 기준 ROE 8.14%를 2030년 **목표하는 15%**에 더 빨리 도달하는데 크게 기여할 것으로 기대하고 있습니다.

이상 인수 highlight에 대해 소개를 마치고, 본 인수에 대해 임재성 본부장께서 구체적으로 설명을 드리겠습니다.

안녕하세요, 소재 바이오 본부 임재성 본부장 입니다. 팜 농장 사업 현황과 성장성에 대해 설명 드리겠습니다.
4페이지를 봐주시기 바랍니다.

팜 오일은 전 세계 식물성 유지 가운데 가장 높은 생산성을 보유한 품목입니다. 동일 면적 대비 **대두나 유채유보다 4~8배 많은 생산량**을 기록하며, 글로벌 교역량 기준 40% 시장점유율로 1위를 차지하고 있습니다.

수요 측면에서는 식용뿐 아니라 산업용, 그리고 최근에는 SAF 바이오 항공유 원료(POME)로 활용되면서 장기적인 성장성이 매우 견조합니다. 인구 증가와 친환경 연료 확대 정책이 맞물리며 향후에도 **2~3% 수준의 연간 수요 증가**가 예상됩니다.

반면 공급은 ESG 정책 강화로 신규 농장 개발이 제한되면서 구조적으로 늘어나기 어렵습니다. 이에 따라 **2028년 정부터는 수급 불균형이 본격화**될 것으로 전망하고 있습니다. 가격 역시 장기적으로 **연 2% 내외 상승** 흐름이 예상됩니다.

이러한 환경 속에서 당사의 기존 인도네시아 농장인 PT BIA는 업계 대비 월등한 생산성과 수익성을 확보하고 있습니다. PT BIA의 CPO 생산량은 ha당 8톤으로 업계 평균 4.3톤 대비 약 두 배 수준이며, 영업이익은 초기 대비 233% 증가, 영업이익률은 업계 평균의 약 1.8배입니다.

즉, 높은 진입장벽과 제한된 공급, 그리고 우수한 내부 운영역량이 결합되면서 팜 사업은 장기적으로 매우 안정적인 수익 기반을 제공하는 산업입니다. 다음으로 인수 개요에 대해 설명 드리겠습니다. 5페이지를 봐주시기 바랍니다.

당사는 싱가포르 자회사인 AGPA를 통해 인도네시아 상장사 PT Sampoerna Agro(SGRO) 의 지분 65.72%를 인수했습니다. 총 투자금액은 미화 5억 6,700만 달러이며, 11월 19일자로 주식매매계약(SPA) 체결 후 인수를 완료한 상태입니다. 이후 PMI와 잔여 소액주주 공개매수 등 절차는 내년 상반기까지 순차적으로 진행할 예정입니다. 공개매수는 현지 자본시장법에 따른 의무 절차이며, 결과에 따라 지분 확대도 가능할 것으로 보고 있습니다.

Sampoerna Agro는 1993년 설립된 인도네시아 대형 팜 기업으로, 수마트라와 칼리만탄에 걸쳐 **128천 헥타르**의 농장, **8기의 CPO 착유**(Mill), 종자 R&D 센터를 보유하고 있습니다. 최근 시가총액은 약 **7억 9백달러** 수준이며, 30% 중반의 안정적인 EBITDA 마진을 꾸준히 유지하는 우량 기업입니다.

선정 배경은 크게 세 가지입니다.

첫째, 우수한 입지와 종자 경쟁력입니다. 인도네시아 팜 사업 메인 벨트인 수마트라·칼리만탄에 핵심 자산이 집중되어 있으며, 인도네시아 **내 2위 종자** 개발·판매 기업으로 자체 개발 종자의 생산성 수준이 매우 뛰어납니다.

둘째, ESG 기반 운영 역량입니다. 자원 **재순환 시스템 구축하고 있고**, 글로벌 수준의 ESG 인증인 RSPO 인증을 확대 취득할 수 있는 체계를 이미 갖추고 있습니다.

셋째, 당사 기존 법인 BIA 및 Balikpapan **정제공장(ARC)과의 밸류체인 시너지**입니다.

BIA와는 생산 시기 차이로 공급 안정성을 확보할 수 있으며, 신규 정제공장과의 물류 연결성도 매우 우수합니다.

다음으로 사업 기대효과에 대해 설명 드리겠습니다. 6 페이지를 봐주시기 바랍니다.

현재 당사는 연간 CPO 20만 톤, 영업이익 1천억 원 수준의 팜 사업을 운영하고 있습니다. 이번 인수를 포함한 통합 시너지와 농장 확장 계획을 바탕으로 2030년에는 CPO 70만 톤 생산에 따른 이익이 기존 대비 **3배 증가**하고, 2035년에는 CPO 100만 톤 생산에 따른 **이익 5배 증가**를 목표로 하고 있습니다.

이번 인수로 당사의 RSPO 인증 면적 기준 글로벌 업스트림 순위가 대폭 상승하며, 팜 밸류체인 전체에서의 영향력이 크게 강화됩니다. 또한 기존 보유 농장을 중심으로 한 확장 거점 확보 효과가 실질적으로 나타날 것입니다. 정제·PKO·SAF 원료 공급 등 밸류체인 전반에서도 의미 있는 긍정 효과가 발생합니다.

- CPO 판매 최적화 : +1,100만 달러
- PK·미드 스트림 확장 : +1,100만 달러
- RSPO 프리미엄 : +200만 달러
- R&D 역량 강화 : +300만 달러
- Carbon Credit 창출 : +500만 달러
- 구매 Scale 효과 : +1,000만 달러
- SAF 원료 판매 : +500만 달러

이번 인수를 통해 곧바로 **연간 영업이익 1억불 수준을 확보** 할 것으로 기대하고 이를 통해 당사는 명실상부한 글로벌 메이저 팜 기업으로 도약하게 됩니다.

이상으로 설명을 마치겠습니다. 감사합니다.

임재성 본부장님, 설명 감사합니다. 이상으로 발표를 마치고 Q&A를 시작하겠습니다.

질문은 채팅창에 텍스트로 문의해 주셔도 좋고, 음소거가 되어 있는 마이크를 해제 하시고 질문을 해 주셔도 좋겠습니다.

참고로 질문을 하실 때, 모든 분들께 공평한 질문의 기회가 갈 수 있도록 질문은 짧게, 그리고 1~2개 내외로 해 주시기를 부탁드립니다.

추가 질문이 없으시면 이상으로 인니 팜 기업 지분 인수 관련 설명회를 마치겠습니다. 바쁘신 와중 참석해주신 모든 분들께 다시 한번 감사드립니다.