

# 바얀 리소스 지분 매각

전 세계로 석탄을 수출하는 인도네시아 최상위권 상장회사 지분 10.0%를 인수할 수 있습니다.

한국남부발전(주), 한국서부발전(주), 한국중부발전(주), 한국남동발전(주) 및 한국동서발전(주) (이하 총칭하여 “매도인들”)은 인도네시아 소재 바얀 리소스 유연탄 광산에 대해 보유 중인 총 10.0%의 지분 매각 건(이하 “본 건”)과 관련하여 삼일회계법인 및 호주PwC를 매각자문사로 선정하였습니다.

The PT.Bayan Resources Tbk.(“바얀”)은 칼리만탄 지역에서 21개의 광산채굴권(CCoW-5, IUP-16)을 통해 연간 3천만톤 이상의 석탄을 생산하고 있는 인도네시아 상장회사입니다. 바얀은 30개의 종속회사를 보유하고 있는 최상위 지배회사이며, 석탄채굴부터 운송, 판매까지 석탄에 관한 전반적인 업무를 모두 수행하고 있습니다. 안정적인 현금흐름으로 인해, IDX내 시총 상위권에 위치하고 있으며, 2022년 재원을 통해 주주들에게 지급될 배당은 총 18억 USD입니다.

바얀은 2022년에 인도네시아 기업중 세번째로 큰 규모로 석탄을 생산하였으며, 생산량은 약 38.9백만톤입니다. 2022년 기준 석탄 생산량의 87%는 Tabang 지역에서 생산되고 있으며, Bayan이 보유한 광산의 Reserves는 20.3억톤으로 추정됩니다.

## Investment Highlights

### 1 견고한 재무실적을 바탕으로 높은 수준의 배당금 지급

- 2022년 재원을 통한 배당 확정액 18억 USD(중간배당 - 10억 USD, 연차배당 8억 USD)
- 2021년 재원 배당 10억 USD, 2020년 재원 배당 3억 USD 주주에게 지급
- 높은 EBITDA를 바탕으로 견고한 재무실적 보유

### 2 다양한 열량의 석탄을 통해 아시아 전 지역에 수출

- 다양한 채굴지역에서 3,000kcal ~ 6,000kcal의 석탄생산
- 필리핀, 중국, 한국 등 아시아 전역에 석탄을 공급
- Off-Take계약을 통한 석탄 공급으로 향후 안정적인 석탄 공급처 확보

### 3 대규모 석탄 생산 및 석탄 매장량 보유

- 바얀은 2021년 37.6백만톤, 2022년 38.9백만톤의 석탄생산
- 2022년 기준 Reserves 20.3억톤, Resources 40.8억톤으로 향후 대규모 석탄 생산예정

### 4 우수한 경영진 보유

- 바얀의 이사들은 인도네시아 및 석탄업에 대한 높은 이해도를 보유하고 있는 인원으로 구성
- 바얀의 위원회는 전임 장관, 교수 등으로 구성되어 있으며, 풍부한 경험과 지식 및 네트워크 보유

### 5 우호적인 시장전망

- 과거 COVID-19로 인한 수출 제한으로 인해 석탄공급에 불균형이 발생했으며, 이로 인한 석탄가격 상승
- 우크라이나 사태로 인해 공급망에 불균형이 발생했으며, 이로 인한 석탄가격 상승
- 향후에도 석탄가격 안정화에는 시간이 소요될 것으로 판단되며, 과거 수준 이상의 석탄가격 형성 예상

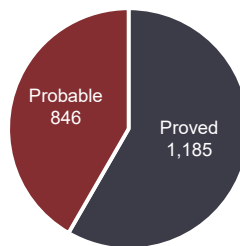
## Asset Overview

### Location

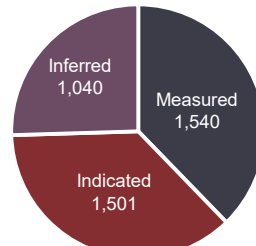


## Reserves & Resources (Mt)<sup>1</sup>

2,031Mt Total Reserves



4,082Mt Total Resources



Mt	Reserves			Resources			
	Proved	Probable	Total	Measured	Indicated	Inferred	Total
GBP	-	-	-	-	-	-	-
WBM	5	4	9	91	167	67	325
PIK	13	9	22	29	98	77	204
TSA / FKP	3	5	8	33	118	29	180
Tabang	1,164	829	1,993	1,386	1,110	863	3,359
기타	-	-	-	2	8	4	14
<b>Total</b>	<b>1,185</b>	<b>846</b>	<b>2,031</b>	<b>1,540</b>	<b>1,501</b>	<b>1,040</b>	<b>4,082</b>

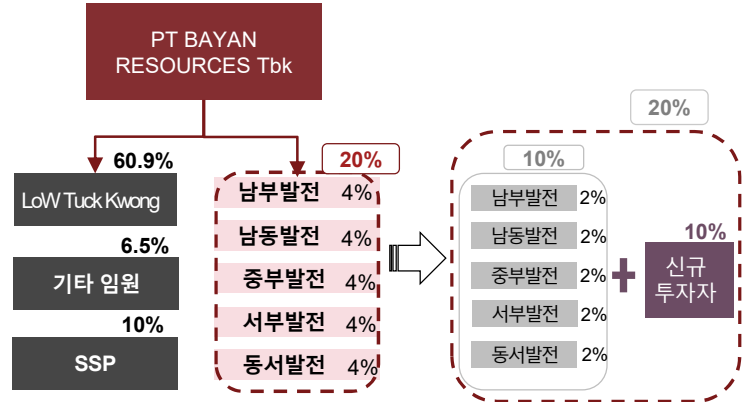
# 바얀 리소스 지분 매각

## 주요재무정보

단위: M \$	FY19	FY20	FY21	FY22
매출액	1,392	1,395	2,852	4,704
%Growth	(17.0%)	0.3%	104.4%	64.9%
영업이익	317	285	1,678	2,945
%Margin	22.7%	20.4%	58.8%	62.6%
EBITDA	369	511	1,738	3,008
%Margin	26.5%	36.6%	60.9%	63.9%
당기순이익	234	344	1,266	2,302
%Margin	16.8%	24.7%	44.4%	48.9%
총자산	1,278	1,620	2,434	3,945
총부채	659	758	571	1,832
총자본	619	862	1,863	1,995
배당액	67	300	1,000	1,800
%Payout	28.5%	87.1%	79.0%	78.2%

Source: 2022 Annual Report, PwC Analysis

## Deal Overview



## Further Information

매도인들은 바얀 리소스에 대한 총 10.0%의 지분 매각을 수행하기 위해 삼일회계법인 및 호주PwC를 매각자문사로 선임하였습니다.

본 건 매각에 관심이 있으며, 추가 정보를 받고자 하는 투자 당사자는 인수의향서 및 비밀유지확약서를 작성하여 삼일회계법인에 제출해야 합니다.

어떠한 경우에도 투자 당사자는 매도인들에게 본 건과 관련하여 직접 접촉할 수 없습니다. 모든 관련 문의사항은 아래 연락처를 통해 최주호 파트너 또는 김성환 부장에게 문의하시기 바랍니다.

## Contact Details



**최 주 호**  
Partner  
M: +82 2-709-0926  
E: joo-ho.choi@pwc.com

**Chris Williams**  
Authorised Representative, PwCS  
M: +61 416 095 635  
E: christopher.williams@pwc.com

**김 성 환**  
Senior Manager  
M: +82 2-3781-1519  
E: sunghwan.kim@pwc.com

**Dennis Tomory**  
Director  
M: +61 451 341 441  
E: dennis.b.tomory@pwc.com

### Disclaimer

본 자료의 정보는 개략적이며 투자 결정에 필요한 모든 정보를 담고 있지 않으며, 본 건 거래와 관련된 정보의 요약을 제공하기 위한 목적으로 구성되어 있습니다. 본 정보의 유일한 목적은 잠재적 투자자에게 본 건 거래에 대한 독립적인 분석 진행 여부를 결정하는 데 도움이 되는 정보를 제공하는 것입니다. 본 자료의 정보는 본 건 거래에 대한 완전한 설명이 아니며, 투자자의 투자 결정은 자체적인 분석에 의존하여야 합니다. 본 자료의 정보는 삼일회계법인 및 호주PwC가 매도인들로부터 제공받은 정보를 바탕으로 작성된 것입니다. 본 자료에 포함된 예측, 추정 또는 의견의 정확성, 적절성 또는 신뢰성에 대해 명시적이든 묵시적이든 어떠한 진술이나 보증도 하지 않습니다. 또한, 삼일회계법인 및 호주PwC는 본 정보 내 재무정보 및 예상 평가가치에 대한 검증을 수행하지 않았습니다. 본 자료는 다른 목적으로 복제, 배포 또는 사용할 수 없습니다.

