

# 물라벤 석탄 광산 지분 매각

본 건은 세계적인 수준인 노천 및 지하 유연탄 광산인 물라벤 광산의 5.0% 지분 인수와 관련된 것으로, 수출에 적합한 고품질 유연탄을 생산 중에 있습니다.

한국남부발전(이하 “남부발전”)을 비롯한 한국남동발전(주), 한국서부발전(주) 및 한국중부발전(주) (이하 각각 “남동발전”, “서부발전” 및 “중부발전”) 등 발전 4개사(이하 “매도인들”)는 호주 소재 물라벤 유연탄 광산에 대해 보유 중인 총 5.0% 지분의 매각 건(이하 “본 건”)과 관련하여 삼일회계법인 및 호주PwC를 매각자문사로 선정하였습니다.

물라벤 유연탄 광산(이하 “물라벤 광산”)은 호주 New South Wales 주 중서부에 위치한 Mudgee에서 북쪽으로 약 40km 거리에 소재하고 있는 노천 및 지하 롱월(Longwall) 광산입니다. 물라벤 광산은 수출에 적합한 고품질 유연탄을 생산 중에 있으며, 생산된 유연탄은 인근 Newcastle 항에서 선적되고 있습니다. Yankuang Energy Group Company Ltd의 자회사인 Yancoal Australia Pty Ltd.가 물라벤 광산의 95.0% 지분을 소유 중인 대주주로, 매도인들을 대신하여 광산의 운영을 맡고 있습니다.

물라벤 광산은 호주에서 세 번째로 규모가 큰 탄광으로, 2038년까지 최대 24Mtpa의 원탄 생산 승인을 받았습니다. 기존 OC3 광구의 남쪽 및 동쪽으로 노천탄광 구역을 확장하고 있는 ‘OC3 확장 프로젝트’를 진행 중에 있으며, 이에 따라 2025년부터 2034년까지 약 40Mt 원탄의 추가 채광이 가능할 것으로 기대됩니다.

## Investment Highlights

### 1 수익성이 좋은 Tier 1 대규모 광산

- 2038년까지 최대 24Mtpa의 ROM 석탄을 생산 승인
- 호주 내 세 번째로 규모가 큰 석탄 광산
- 원자재 슈퍼사이클에 따른 수익성 상승 및 높은 현금흐름

### 2 수출에 적합한 높은 탄질

- 저회분, 고발열량에 해당하는 유연탄을 생산중으로, 고효율 및 저배출 (HELE, High Efficiency and Low Emissions)을 지향하는 화력발전소에 적합
- 대주주인 Yancoal 제품을 사용하고자 하는 다양한 수출 고객층 존재

### 3 풍부한 자원량 및 채광 가능 기간

- 현재 194Mt 수준의 가채매장량(Recoverable Reserves)을 보유하고 있으며, 2038년까지 채굴이 가능
- OC3 확장 프로젝트에 따라 2025년부터 2034년까지 약 40Mt 원탄의 추가 채광이 가능

### 4 안정적이고 신뢰할 수 있는 광산 운영

- 운영사인 Yancoal은 현재 호주 전역에서 총 7개의 주요 탄광을 운영 중에 있으며, 광범위한 노천 및 지하 탄광 경험을 보유한 호주증권거래소(ASX) 상장 기업임
- 22년 기준 산업재해 빈도율(TRIFR)은 8.1 수준이며, 지속적으로 안전 관련 성과를 달성 중

### 5 우호적인 시장 전망

- 과거 COVID-19로 인한 수출 제한 및 호주 동부지역의 폭우로 인해 생산량이 급감하였으며, 이로 인한 석탄 가격 상승
- 공급 부족이 심화될 것으로 예상되며, 고열량의 유연탄 수요 또한 지속적임에 따라 석탄 가격이 과거 수준 이상으로 상승할 것으로 기대됨

### 6 낮은 국가 리스크

- 호주는 낮은 국가 리스크로 채굴 사업과 투자자들이 선호하는 국가임
- 호주 규제 당국 또한 광산의 확장 및 시설의 개조 등에 우호적임

## Asset Overview

### Mine Overview

단계: 생산 중  
광산 종류: 노천 및 지하 롱월(Longwall)  
탄종: 유연탄  
승인된 ROM 생산량: 24Mtpa (노천 16Mtpa 및 지하 8Mtpa)

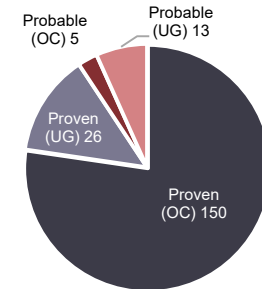
예상 채광 가능 기간: 약 15년 잔존 (2038년까지)

### Location

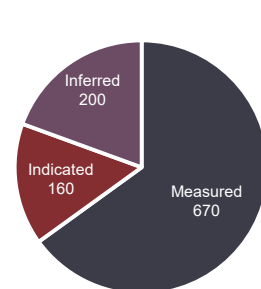


## Reserves & Resources (Mt)<sup>1</sup>

### 194Mt Recoverable Reserves

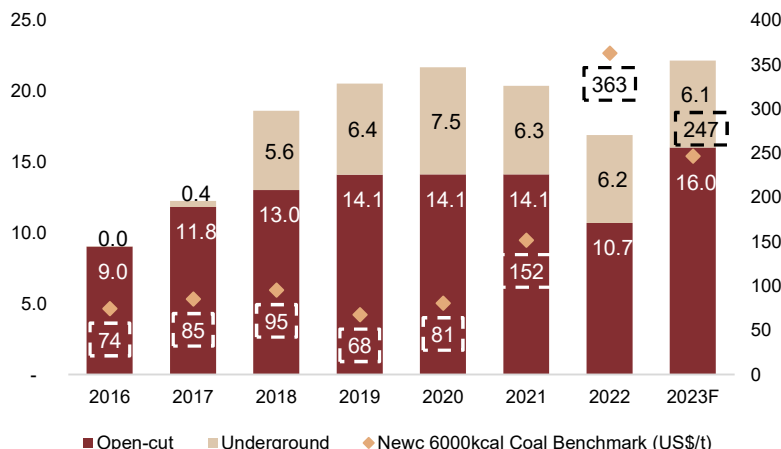


### 1,030Mt Total Resources



<sup>1</sup> Shown on a 100% basis

## ROM Production (Mt) and Price (US\$/t)



Source: Management information, CapitalIQ

\* FY23e coal price based on consensus futures price

# 몰라벤 석탄 광산 지분 매각

## 광산 확장 및 시설 개조

- UG2 시설개조 프로젝트 및 OC3/OC4 확장 프로젝트로 인해 아래와 같은 효과가 예상됨
  - 생산가능기간이 2040년까지로 연장
  - JORC 기준 매장량은 노천탄광의 경우 167Mt에서 290Mt로, 지하탄광의 경우 45Mt에서 47Mt으로 증가
  - 노천탄광의 연간 처리량이 16Mtpa에서 17.5Mtpa로 증가
- Yancoal은 원탄 채굴 후 선탄설비의 고도화작업을 통해 노천탄광의 원탄 생산성을 14Mtpa에서 16Mtpa로 개선시키는 작업을 승인 받았으며, 2023년 상반기 중 완공될 것으로 예상됨

## 생산구역 별 탄질

Coal quality		노천 Product 1	노천 Product 2	노천 Product 3	지하 Product 1
회분	% adb	27%	23%	20%	18%
발열량	kcal/kg, NAR	5,050	5,500	5,595	5,780

## 채굴방식 별 매장량 및 탄질

Mining Method	Total Reserves	Ash*	CV * Kcal/kg	Moisture Basis
노천탄광	155Mt	33%	5,153	6%
지하탄광	39Mt	17%	6,670	8%

\* Average coal quality  
Source: Coal Reserve Competent Person Report as at 31 December 2022 and April 2022 DFS Study

## Further Information

매도인들은 몰라벤 광산에 대한 총 5.0%의 지분 매각을 수행하기 위해 호주PwC 및 삼일회계법인을 매각자문사로 선정하였습니다.

본 건 매각에 관심이 있으며, 추가 정보를 받고자 하는 투자 당사자는 비밀유지확약서를 작성 후 호주PwC에 제출하시기 바랍니다.

어떠한 경우에도 투자 당사자는 한국남부발전(주) 혹은 이외 매도인에게 본 건과 관련하여 직접 접촉할 수 없습니다. 모든 관련 문의사항은 아래 연락처를 통해 Chris Williams, Dennis Tomory 혹은 김성환 부장에게 문의하시기 바랍니다.

## Contact Details



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

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

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

**김성환**  
Senior Manager  
M: +82 2-3781-1519  
E: sunghwan.kim@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 호주PwC 및 삼일회계법인이 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, 호주PwC 및 삼일회계법인은 본 정보 내 재무정보 및 예상 평가가치에 대한 검증을 수행하지 않았습니다. 본 자료는 다른 목적으로 복제, 배포 또는 사용할 수 없습니다.

