지속가능경영을 위한 중장기 성장 전략

금호석유화학

2021. 03. 09.

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. All rights reserved.

Disclaimer

1. 본 자료는 주주님들께 회사 현황과 비전 등을 안내하고자 작성된 것으로서, 본 자료나 그 내용이 재정적, 법률적, 세무적 기타 다른 자문을 제공하는 것은 아닙니다.

2. 본 자료에 명시된 모든 진술이나 의견은 당사의 합리적인 판단에 근거하여 작성되었습니다. 당사는 본 자료를 확인, 참고하는 분들이 해당 진술이나 의견을 근거로 투자 관련 결정을 내린다거나, 기타 다른 목적으로 활용되지 않을 것이라는 전제 하에 본 자료를 작성하였습니다.

3. 본 자료는 미래 예측적 진술(“forward-looking statement”)을 포함하고 있습니다. 미래 예측적 진술이란 과거나 현재의 사실과 직접적으로 관련되지 않은 사실이나 전망에 관한 진술을 의미합니다. 이와 같은 진술은 장래의 성과를 보장하지 않으며, 예측이 어려운 요소들을 포함하고 있습니다. 그러므로 본 자료에 기재된 미래 예측적 진술에 의존하여 실제 결과를 예측할 수는 없습니다.

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

중장기 성장 전략 공표의 배경 및 주요 내용 요약

배경

✓ 올해 1월 27일에 있었던 '주주제안'에 대해 **회사는 객관적 사실에 근거하여 잘못된 정보를 바로잡고자** 합니다.

✓ 또한 **미래주주가치를 극대화 할 수 있는 구체적이며 실현 가능한 중장기 비전과 성장전략을 공표**하고 실천함으로써 앞으로 주주 및 이해관계자들과 더욱 적극적으로 소통하고 목표를 향한 공감대를 형성하고자 합니다.

주요 내용

✓ **금호석유화학은 생존을 담보하기 어려운 재무 상황 & 산업 시황에서도 탁월한 주주 가치 상승을 달성해 왔습니다.**

- 과거 10년 간 생존이 우려되는 상황에서 혹독한 재무 건전성 개선 및 주력 사업의 구조적 체질 개선을 성공적으로 추진해왔습니다.
  - 부채비율을 2010년 361%에서 2020년 100% 이하로 개선 / 신용 등급을 2010년 BBB0에서 2020년 A0(긍정)으로 6단계 상향
  - 범용고무 사업 시황 악화에서도 NB Latex, 고부가 제품으로의 성공적 사업 체질 개선으로 2012년 대비 2020년 영업이익률 7배 상향
    자동차/타이어 중심 고객 기반에서 의료/healthcare용 고객 확대로 다변화된 고객 포트폴리오 구축
- 이에 동종 고무 업계 내 최고의 주주 가치를 달성해왔습니다. (과거 5년간의 총주주수익률이 업계 내 수위 선도사 대비 ~2배 수준)

✓ **회사는 구체적이며 실행 가능한 2025년 'New vision'을 수립 후 실행 중이며, 이를 통해 주주가치를 지속 개선할 것입니다.**

- 회사는 Core 사업 강화 & 신성장 플랫폼 확보를 골자로 하는 New vision 전략의 실행을 통해, 향후 매출 9 조원 이상의 高 주가배수(multiple)의 사업 구조를 구축해갈 것입니다.
  - Core 강화: NB Latex 글로벌 1위 지속, 고부가 고무 제품 아시아 1위 확보, 고부가 정밀화학 확대
  - 신성장 플랫폼 확보: 매출 1조원 이상의 대규모 고성장 신사업 플랫폼 확보
- 선도 화학사에 준하는 ESG 전략을 수립 후 이를 적극 실행해 나가고자 합니다.
  - 탄소중립 달성을 위한 전사 차원의 ESG 종합 전략, 로드맵 수립 및 실행

✓ **국내 top 수준의 거버넌스 구축을 통해 주주 이익에 가장 부합하는 경영 의사 결정을 지원할 것입니다.**

- 이사회 의장과 대표이사를 분리하고, 중요 이슈에 대한 별도 위원회 설치를 통해 의사 결정의 독립성, 전문성을 제고하겠습니다.

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

AGENDA



과거 경영 성과 평가



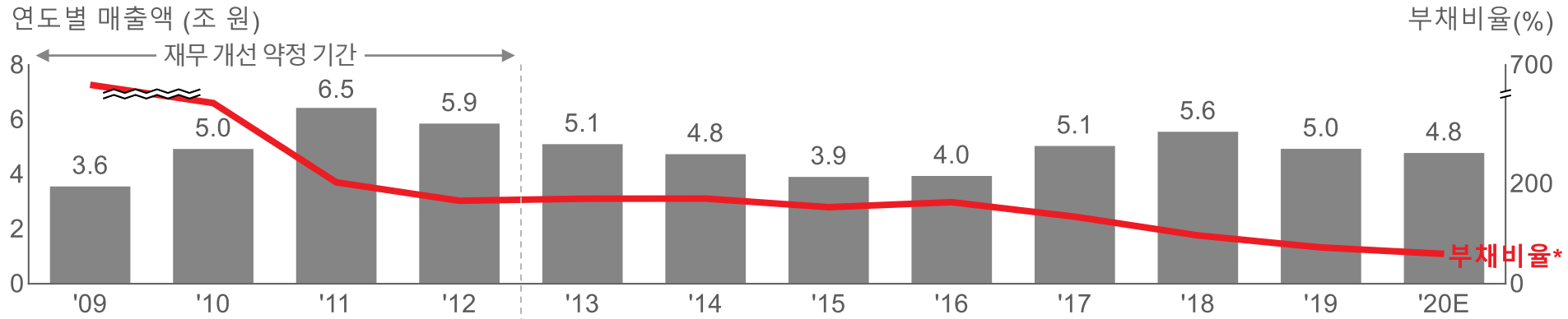
New Vision 및 성장 전략



부록: 주주 제안에 대한 당사 의견

금호석유화학의 과거 경영 성과 (1/2):
생존을 위한 재무 구조 개선과 동시에 사업 체질 개선을 성공적으로 수행해왔음

당사 재무 실적 ('09-'20E, 연결 기준)



	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20E
영업이익률(%)	4%	11%	13%	4%	3%	4%	4%	4%	5%	10%	7%	15%
누적 EBITDA		**~ 2조 4천억원**						**~ 4조 1천억원**				
누적 투자비		**~ 9.2천억원**						**~ 1조 8천억원**				
누적 투자비/EBITDA		**~38%**						**~44%**				

투자 외 EBITDA 유보
현금은 차입금 상환 통한
부채비율 하락에 집중

독자생존 위한 재무 개선 집중

- 그룹 이슈로 인한 재무 구조 악화 후 **부채 상환 & 재무 개선에 집중**
- 고수익 고형 고무 사업 투자

(시황 악화에 대응하여) 재무 안정성 유지 & 사업 체질 개선 집중

- 일반 고무에서 고부가 제품인 **SSBR/SBS로 전환 & 투자 확대**
- **NB Latex 등 미래 성장 동력 발굴,** 품질 및 공급 경쟁력 강화 집중

향후 지속 가능 경영을 위한 투자 활동 적극 추진 예정
(고성장 플랫폼 구축 + 전사적 ESG 전략 추진)

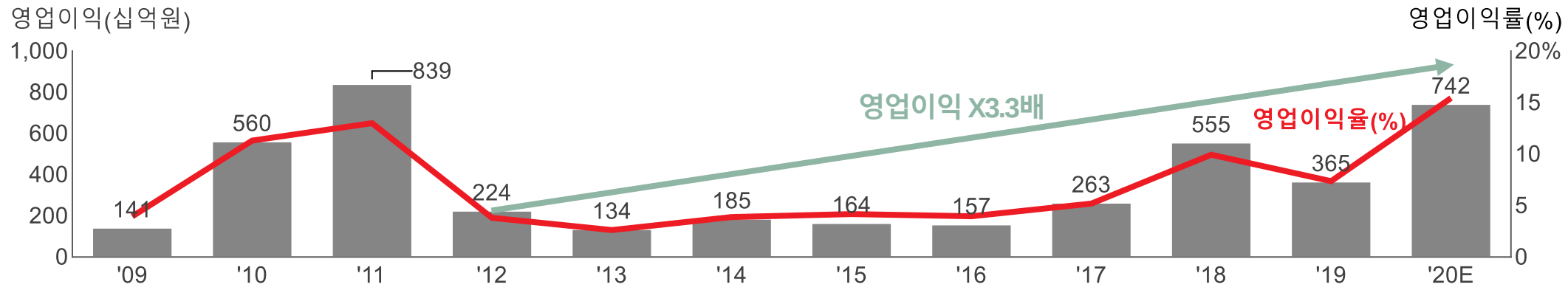
주) 2011년 이후 공급 과잉에 의한 과열 경쟁 및 급격한 주원료 가격 하락으로 인해 당사 주력 범용 고무 사업의 판매단가와 수익성이 하락함

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

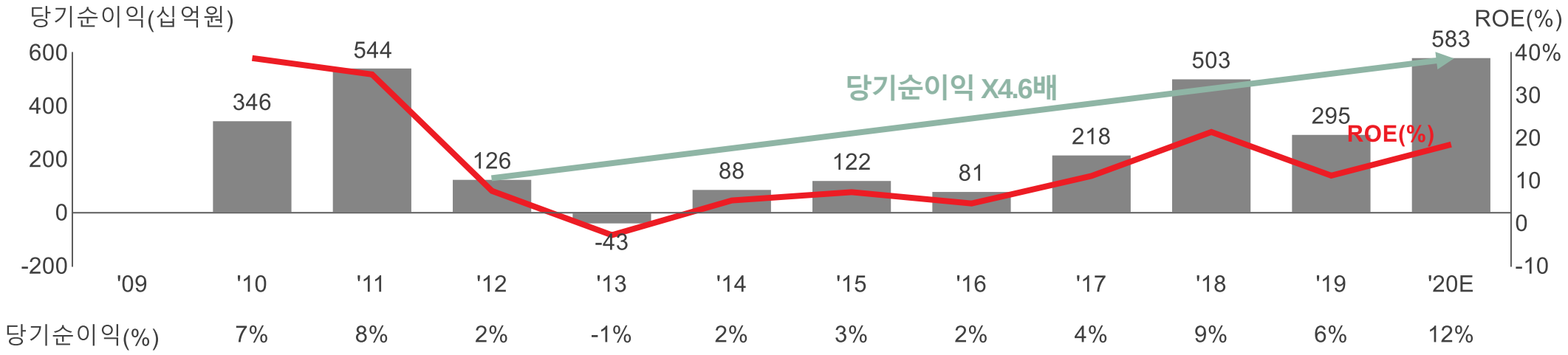
금호석유화학의 과거 경영 성과 (2/2):
재무 구조 및 사업 체질 개선을 통해 시황 악화에도 불구하고 대폭적 수익성 개선을 실현하였음

당사 주요 재무 실적 지표 추이 ('09-'20E, 연결기준)

영업이익



당기순이익 /ROE*



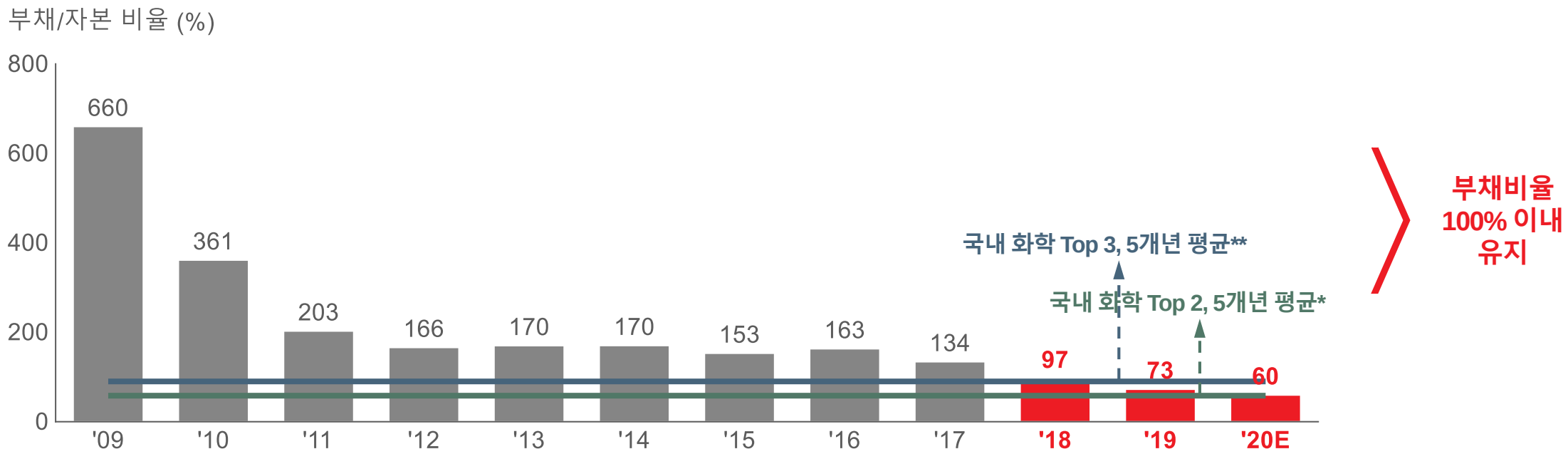
*IFRS 전환 이슈로 연결 기준 '09년 당기순이익은 표시하지 않음

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

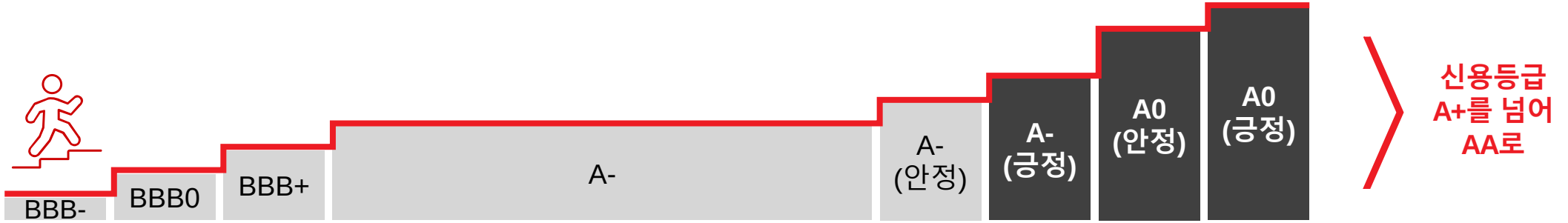
재무 구조 개선 성과:
집중적인 부채 조기 상환을 통한 부채비율 축소 및 신용등급 상향을 이루어 내었음

당사 부채비율 및 신용등급 추이 ('09-'20E, 연결기준)

부채비율



신용등급



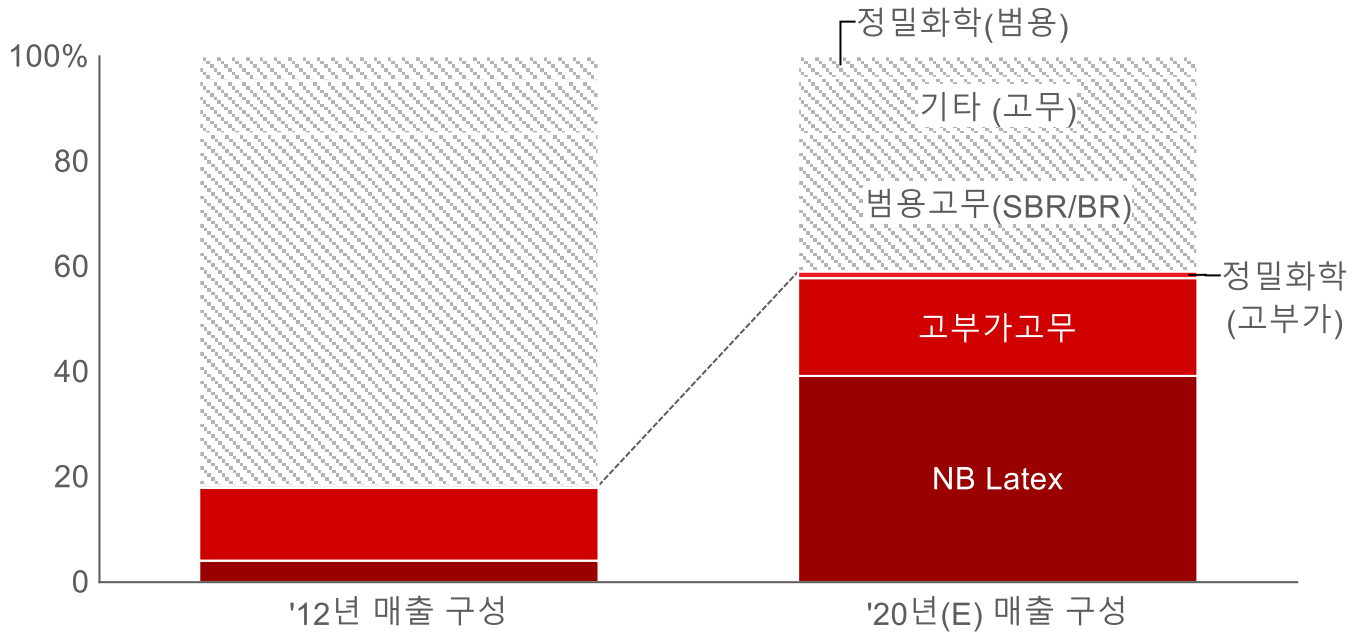
*LG화학, 롯데케미칼 '15-'19 평균 부채 비율; **LG화학, 롯데케미칼, 한화솔루션 '15-'19 부채 비율

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

사업 체질 개선 성과:
주력 사업이었던 범용 고형 고무 사업의 시황 악화에 고부가 위주로 선제적 체질 개선함

사업별 매출 비중 변화 (주력 고무 사업 및 정밀화학 체질 개선)

금호석유화학은 본업인 고무, 정밀화학 사업에서 고부가 위주로 체질 개선에 성공하여 큰 폭의 영업이익률 개선을 달성하였음



고부가 비중(%)	18%	영업이익 ~5배 증가	59%
영업이익률(%)*	3%	영업이익률 ~7배 증가	19%

*합성고무 사업부문 기준

주요 체질 개선 노력

NB Latex 선제적 역량 확보

- 타이어용 고무 외 시장/용도 다변화 목적 **NB Latex 시장 선제적 진출**
  - 공격적 capa 증설로 global no.1 등극
- **연속식 NB Latex 생산** 통한 품질, 원가 경쟁력 우위 확보
- 말레이시아 **현지 영업, 마케팅 강화**
  - 영업 사무소 설립 ('16년 1Q)

고부가 고무 생산 라인 전환 / 확장

- 기존 수익성 낮은 **범용 BR 라인을 고부가 라인(SSBR/SBS) 으로 전환**하여 수익성 개선
  - 고정비 개선에 따라 범용 고무 수익성도 상승

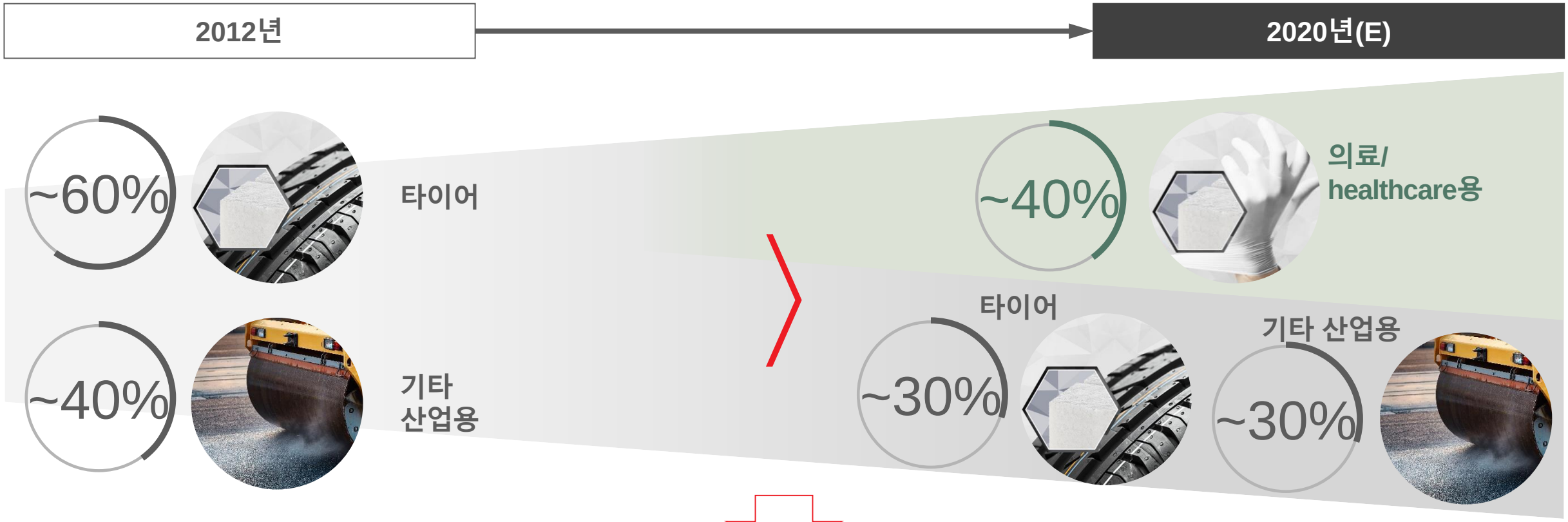
고부가 정밀 화학 제품 확보

- K-13 노화방지제 위주에서 **K-5010, SP 등 고수익 제품으로 제품 다변화**

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

고객 구조 개선 성과:
타이어 중심 고객 기반에서 의료/healthcare용 고객 확대로 고도화된 고객 포트폴리오 구축

고객사 portfolio 고도화*



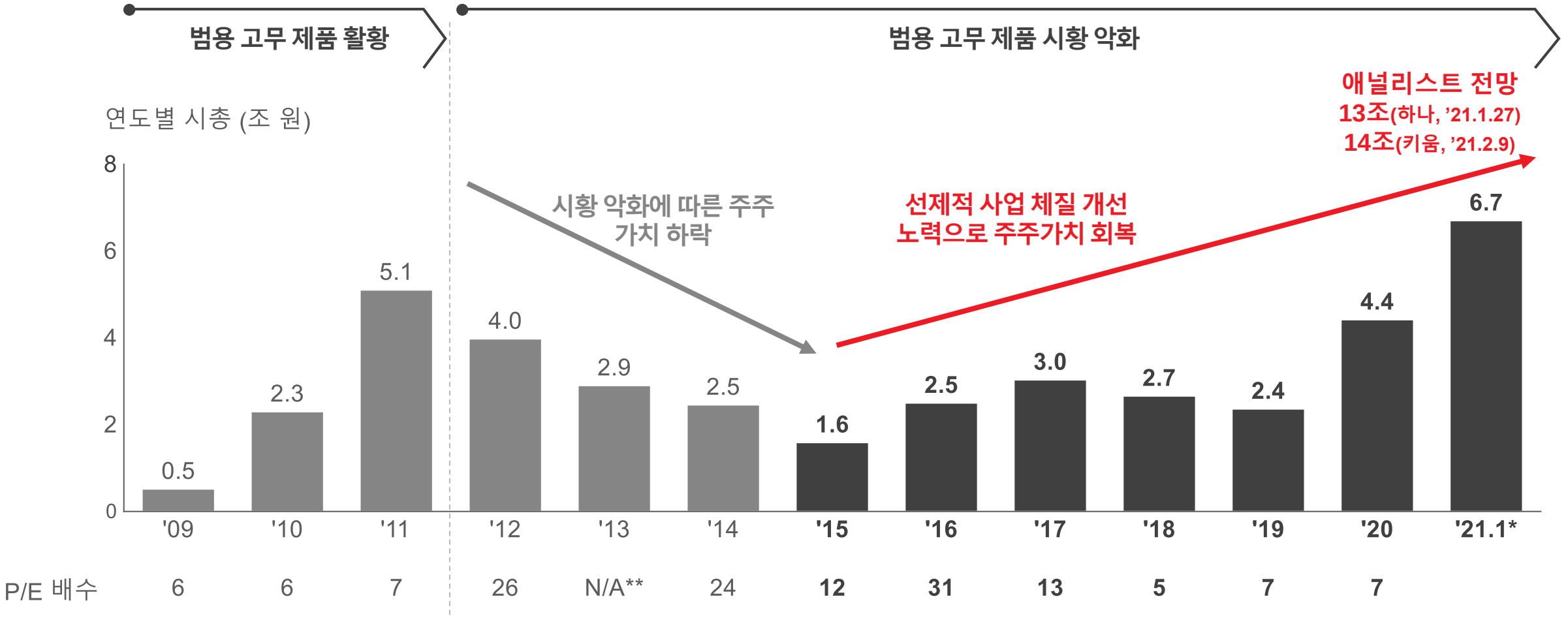
제품 고도화 및 용도 확장 통한 고성장 전방산업 진입,
급변하는 시장상황에 선제적으로 대응할 수 있는 소재 기업으로 transformation

*매출액 비중 기준

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

주주 가치 제고 및 실현:
사업체질 개선 성과기반 '11년 주주가치를 회복하였고, 주주가치 상승세가 더욱 빨라지고 있음

당사 시가 총액* 추이 ('09 - '21.1)

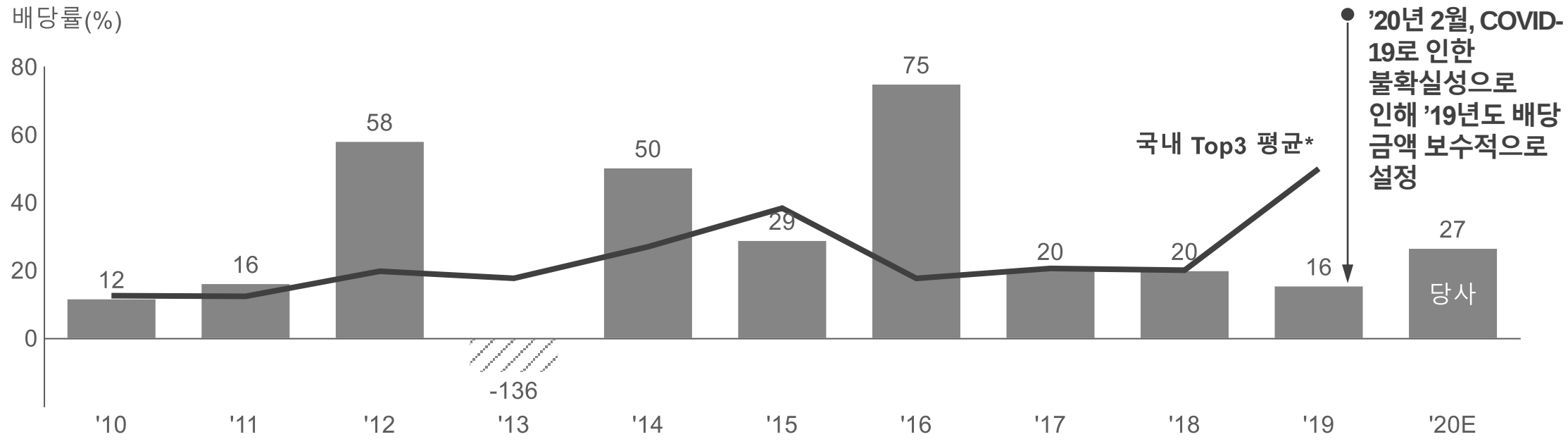


*연말 기준 시가총액이며 '21년 1월의 경우 '주주제안' 전일 1월 26일 기준 시가총액임; **주당 순이익률이 음수; Source: Capital IQ

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

주주 가치 제고 노력:
생존을 위한 부채 집중 상환 & 체질 개선 투자의 시기에도 최선의 배당 정책을 추진함

당사 배당률 추이 ('10-'20E, 별도 기준)



	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20E
당기순이익(십억)	194	343	96	-31	83	77	29	135	183	262	434
배당금총액(십억)	23	56	56	42	42	22	22	27	37	41	**116**

금호석유화학은 재무 건전성 회복, 사업 다변화 위한 투자 중에도 꾸준한 배당금 지급을 지속하였으며,
향후 개선된 현금흐름에 맞추어 성장을 위한 전략적 투자 외 배당 상향 정책을 추진할 예정임

*LG화학, 롯데케미칼, 한화솔루션 배당률의 산술 평균치. 단, '19년의 경우 한화솔루션 당기손이익이 순손실을 기록하여 제외

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

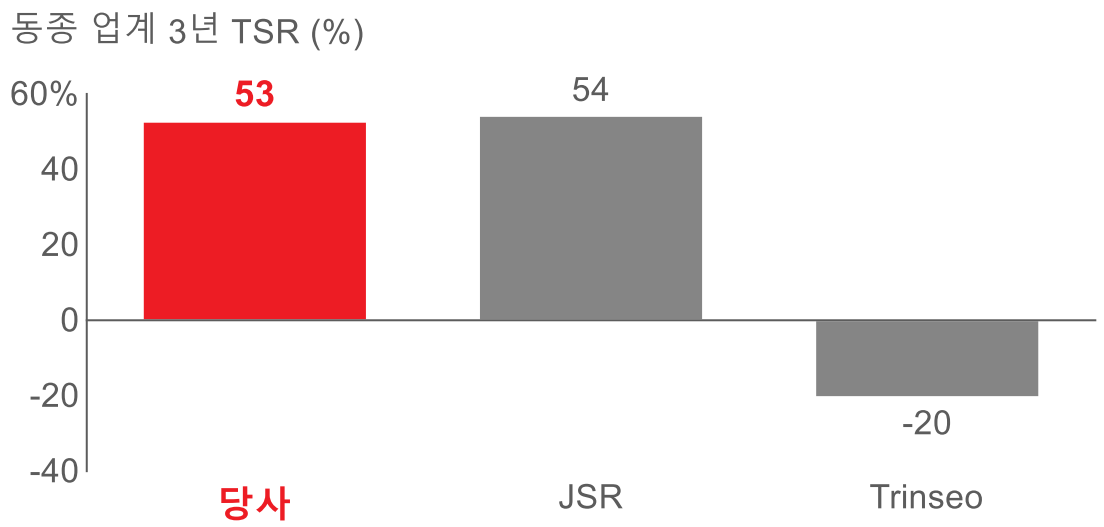
주주 가치 실현:
동종 업계 선도사*들과 비교 시, 당사는 사업 체질 개선 기반 업계 최고의 TSR 달성함

TSR이란?

- **총주주수익률(TSR, total shareholder return)은 주주에 대한 가치창출 정도를 측정하는 지표로 주주들이 일정 기간 내 얻을 수 있는 총 수익을 나타내는 지표임**
- **누적 TSR = [(주식매도가격-주식매입가격) + 주당배당금총액] / 주식매입가격**

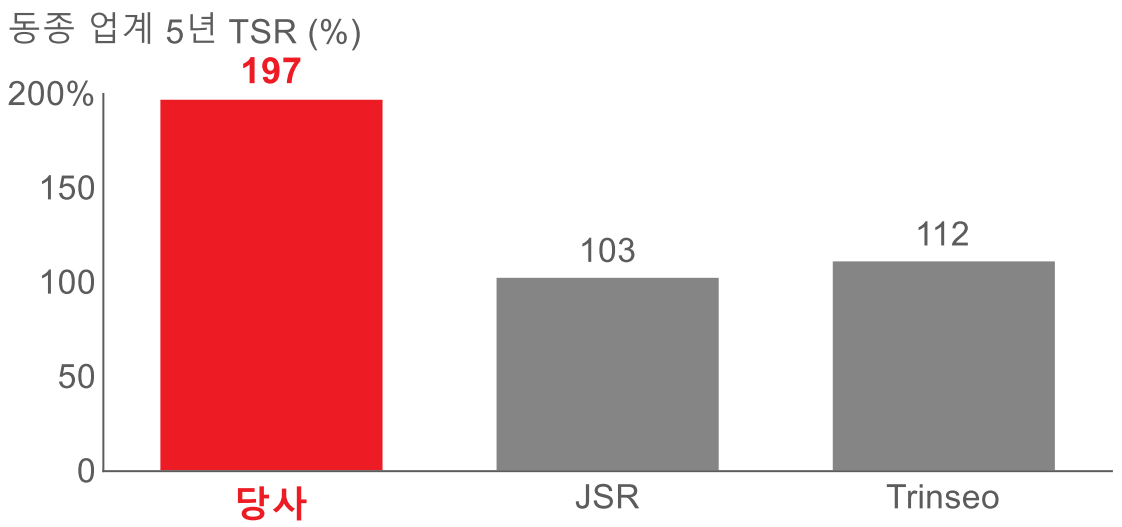
3년 TSR

- 3년간 투자 시 총주주수익률



5년 TSR

- 5년간 투자 시 총주주수익률



최근 고무 사업 시황 악화 등으로 다수 업체가 M&A 매물로 출회됨 (JSR, Trinseo 등)

* Upstream 화학사(NCC)를 제외한 세계 10위권 내 합성고무 Maker 중 재무제표 공시 중인 상장회사를 선별함; **Capital IQ

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

AGENDA



과거 경영 성과 평가



New Vision 및 성장 전략



부록: 주주 제안에 대한 당사 의견

New vision*: 화학 그 이상의 가치로 공동의 미래를 창조하는 솔루션 파트너

전사 비전

화학 그 이상의 가치로
공동의 미래를 창조하는 솔루션 파트너
('25년 매출 ~9조 원)

사업 포트폴리오 전략

1 Core 사업 집중 육성

(4조 원)

글로벌 top 지위 유지 &
최대 수익 규모 확보

- NB Latex 글로벌 1위 경쟁력 수성
- 고부가 합성고무 아시아 1위 지위 확보
- Epoxy 사업 글로벌 Top 5 진입
- 정밀화학 제품 및 판매 다변화

Base 사업 수익성 개선

(3.2조 원)

운영 효율화 &
수익성 개선

- Grade 및 Mix 다양화 통한 합성 수지 사업 수익 극대화
- 페놀 유도체 사업 수익 개선

2 신성장 플랫폼 확보

(1.7조 원)

제3의 성장 동력 확보 &
주주 가치 re-valuation

- M&A 기반 대규모 고성장 플랫폼 확보 (2차 전지, 바이오 등)
- CNT, 친환경 제품 등 기존 추진 신사업 본격화

지속 가능 경영 체계

3

ESG 경영

2025 ESG vision & 전략	ESG committee

그룹 비전 실천 과제

DX	NBD	R&D	BM 혁신	일하는 방식 혁신

핵심 가치

Passion **최고를 향한 열정**	Innovation **고객만족을 위한 혁신**	Collaboration **신뢰를 위한 소통과 협력**	Responsibility **사회와 회사에 대한 책임감**

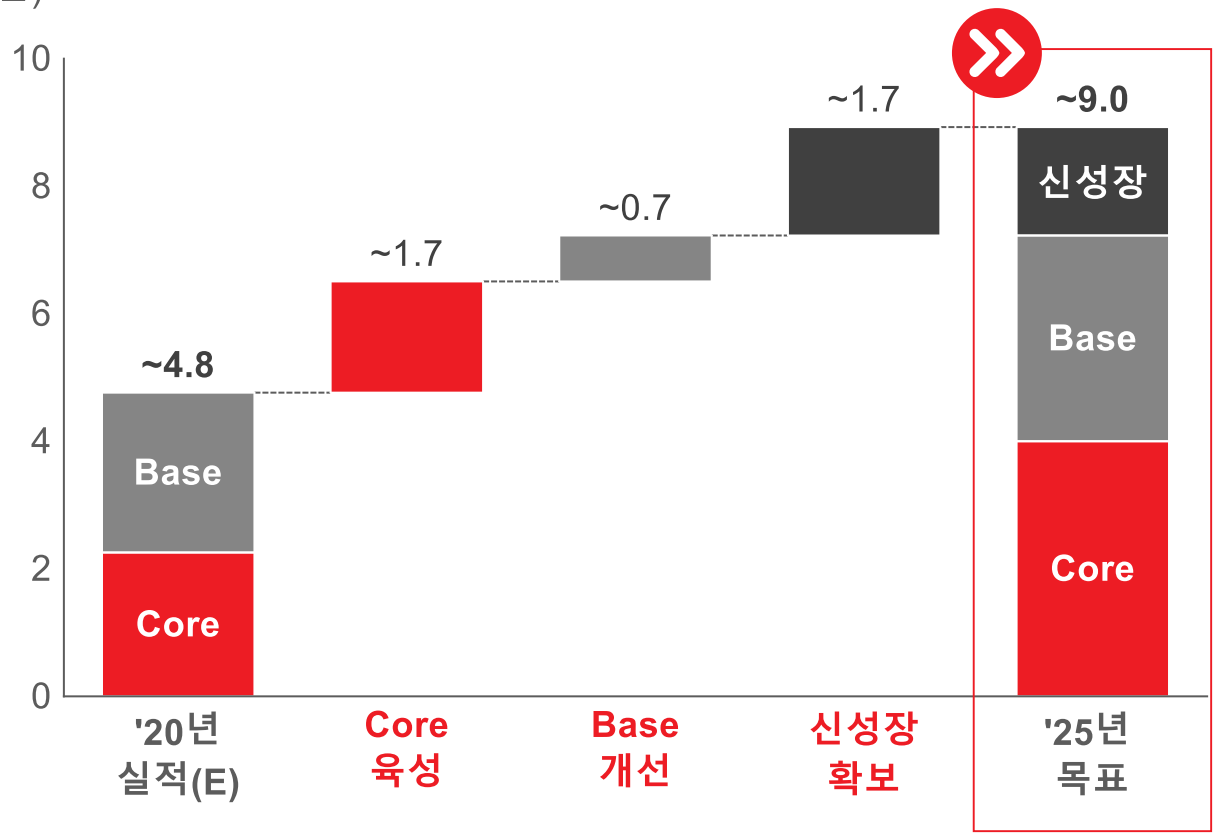
* 2020년 12월 18일, 새로운 미래 50년을 위한 New vision 선포; DX: Digital Transformation, NBD: New Business Development, BM: Business Model

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

사업 포트폴리오 혁신 전략:
Core 집중 & 대규모 신성장 플랫폼 확보 통한 지속 가능 고성장 포트폴리오 확보

전사 매출 목표 수립* ('20년 → '25년 목표)

(단위: 조원)



투자액 (조원)**

Core 및 신성장 사업 위주로 약 3~4조원* 투자 예정**

중장기 핵심 전략 과제

Core 육성 +1.7조

- **NB Latex** 고성장 시장 내 **글로벌 M/S 1위 수성**
- **합성고무** SSBR **아시아 1위 지위 확보**
- **Epoxy** 글로벌 **Top5 진입**
- **정밀화학** 글로벌 **M/S 2배 확대**

Base 개선 +0.7조

- **합성 수지** Grade 및 Mix 다양화 통한 사업 수익 극대화
- **페놀 유도체** 수익성 개선

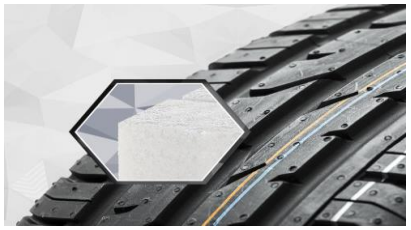
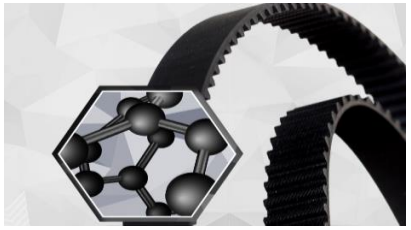
신성장 플랫폼 확보 +1.7조

- **차세대 / 친환경 신사업** 적극 육성, **대규모 고성장 플랫폼 M&A** 기반 **높은 multiple 확보**
  - 2차전지, 바이오 등
  - 기존 추진 CNT, 친환경 단열재, engineering plastic 등

*연결재무제표 기준; **주요 투자액만 포함; ***사업 체질 개선에 기인한 개선된 현금 흐름으로 재무 구조 악화 없이 투자 재원 확보 가능

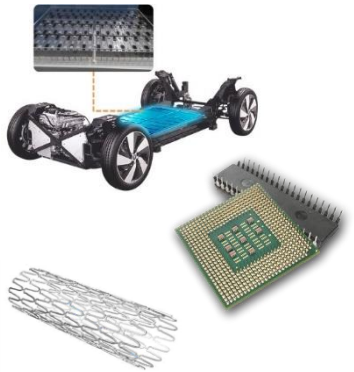
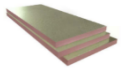
© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

세부 추진 전략: 1 Core 집중 전략

		전략 방향성	타겟 ('20 → '25)	핵심 과제
NB Latex		글로벌 1위 지위 지속	고성장 시장 내 글로벌 M/S 30% 수준 유지	• 기존 SB Latex 라인의 NB Latex로의 추가 전환 • NB Latex 공장 신증설로 공급 경쟁력 강화 (국내 및 해외 고려) • NI Latex 등 신제품 개발
합성고무		고부가 제품 역량 집중 통한 수익성 극대화	SSBR 아시아 #1 지위 확보	• 범용 생산 라인의 고부가(SSBR/SBS) 전환 지속 • 범용 제품 고객/원가 체질 개선 통한 수익성 증대 • 선도사/경쟁사 M&A로 고부가 사업 기반 및 고객 pool 확보
Epoxy		범용 → 특수 수지 전환으로 제품 용도 및 고객 다양화	글로벌 Top 5 진입	• 수직계열화 기반 생산 경쟁력 강화 및 capa 확장 통한 시장 내 굳건한 지위 확보 • 풍력/레저용 특수 수지 등 제품 용도 확장
정밀 화학		Double-up 육성	고부가 정밀화학 매출 규모 2배 확대	• 원재료 가격 경쟁력 확보 통한 유럽, 인도 등 판매 지역 다변화 • 기존 주력 사업 외 고부가 정밀화학 제품 개발 및 M&A 고려

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

세부 추진 전략: 2 신성장 플랫폼 확보 전략

		전략 방향성	타겟 ('20 → '25)	핵심 과제
대규모 고성장 플랫폼		**연 >10% 고성장 플랫폼 확보**	**투자 multiple x15 이상, 1조 이상 규모 있는 사업 확보**	• 2차 전지 도메인 구축할 수 있는 대규모 플랫폼 M&A 기반으로 확보 – 2차 전지 관련 소재 중 당사 사업 연관성 있는 음극재 관련 소재 및 성장성 높은 전고체 관련 물질 등 고려 • 그 외 바이오, 반도체 소재, 친환경 사업 등 고성장 & 안정적 사업 대상 M&A 추진 – 산업 성장률 최소 연 7~8% 상회하는 고수익 + 규모 있는 선도 업체 인수 고려
차세대 / 친환경 신사업	탄소나노튜브(CNT)  친환경 단열재  Engineering Plastic 	**저탄소, 친환경 신제품 기반 시장 선도적 지위 획득**	**Core/base 外 제품 다변화 통한 제3의 성장 동력 확보**	• **(CNT)** 2차 전지용 CNT 소재 판매 확대 • **(친환경 단열재)** '21년 1공장 상업 생산 정상화 및 '25년 2공장 준공 목표 • (EP) '21년 이후 3년 내 고객사 승인 15건 이상 획득 및 차별화 고부가 가치 EP 생산 업체에 대한 전략적 제휴/M&A 검토

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

세부 추진 전략: 3 ESG 추진 전략

ESG 목표

- 2021년 내 ESG 전략 및 로드맵 수립으로 ESG 경영 가속화

핵심 추진 전략 방향성

온실 가스 저감 및 친환경 에너지 적용 확대

2021년 사업장 및 공정별 탄소 중립 전략 수립

CCU 도입	• CO2 포집 실증 설비 상용화하며 장기적 CO 전환 실증 기술 확보
바이오매스 활용	• 바이오매스 연료 활용, 열병합발전소 석탄 사용 점진적 감소
K-RE100 추진	• 고효율 차세대 태양전지 (페로브 스카이트) 적용을 통한 사업장 자기 발전 추진 등

폐기물 저감

기술 개발 focus;
중장기 관점 순차적 사업화 추진

친환경수처리	• 바이오 처리 기술 활용 수처리 과정에서 발생 폐기물 최소화
친환경원료	• 바이오 실리카, 폐합성수지 및 리사이클 모노머 고무를 원료로 재사용하는 기술 개발
자원 재활용	• 폐수 슬러지 유기성 오니 및 폐플라스틱을 연료로 재활용

사업장 안전 환경 강화 체계 구조적 개선

EHS 시스템 최적화

- ISO9001, 14001, 45001 유지/최적화

오염 사고 방지 체계

- EU REACH, K REACH 선제 대응 & 내부 감시 체계 고도화

작업 안전 환경 개선 체계

- 전 사업장 PSM 안전관리 P등급 취득 & 협력회사 안전 상생 프로젝트 추진

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

거버넌스 개선 방안: 지배구조 개선 (정관 개정 추진)

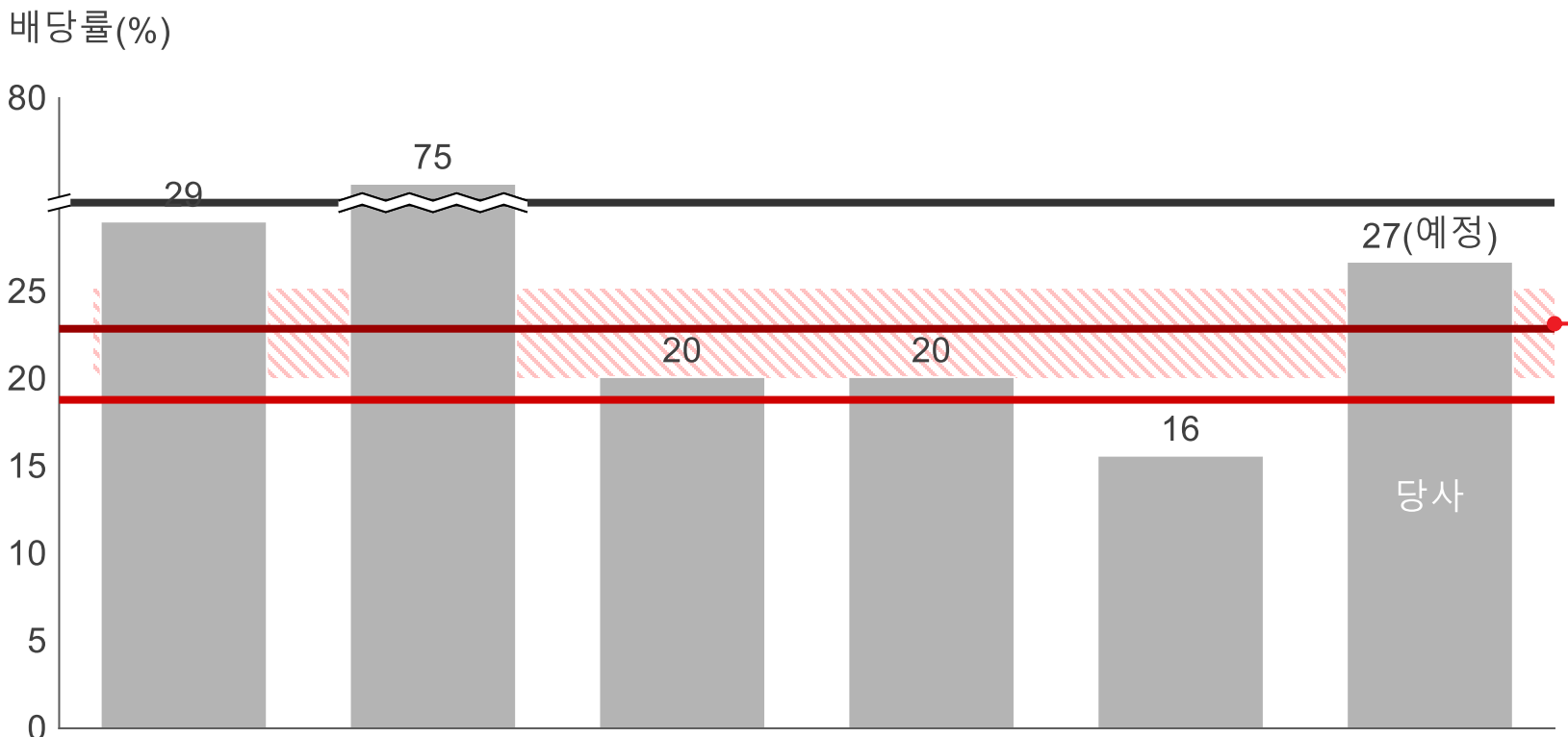
	As-is	To-be	배경 및 기대 효과
대표이사와 이사회 의장직 분리	• 대표이사가 이사회 의장을 겸직	• **대표이사직과 이사회 의장직을 분리**	• 사외 이사 비중 증가 & 의장과 대표이사 분리는 주주 가치 중심 이사회 운영을 담보하는 핵심 방안임 • 대다수 상장사는 대표이사와 이사회 의장은 겸직 상황임에도, 당사는 선제적 분리를 통해, 이사회의 독립성, 투명성 및 합리성 제고 예정임 – 현재 사외 이사 비중은 선진 사례 수준을 충족 중 (2020년 기준 70%) – '19년 30대 그룹 상장사 기준 20% 만이 의장과 대표이사를 실제로 분리 운영하고 있음
이사회 내 위원회 설치	• 감사위원회, 사외이사 후보 추천 위원회	• **주주 가치 상향을 위한 사외 이사 중심의 위원회 추가 신설** – ESG 위원회 – 내부거래위원회 – 보상위원회	• 이사회의 독립성·전문성을 뒷받침하는 제도적 장치를 추가로 도입하여 이사회 운영의 내실을 기하고자 함 • ESG, 내부거래, 보상 관련 위원회를 이사회 내 설치 – ESG 전략 및 정책수립 (특히 탄소중립 등 기후변화 대응) – 계열회사 및 특수관계인 거래의 투명성 제고 – 이사 보수 결정 과정의 객관성, 투명성 확보 • 실질적인 독립 운영을 위해 해당 위원회는 관련 규정 정비 후 사외이사 중심 운영 예정

지속 경영 및 사회적 가치 창출의 기반 마련

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

향후 배당 방향성:
당사는 향후 친 주주 정책의 일환으로 별도 기준 20~25% 수준의 배당 성향을 유지할 것임

당사 배당 성향 추이 (별도 기준*, '15~'20E)



배당금 총액(십억)	'15	'16	'17	'18	'19	'20E
	22	22	27	37	41	116

금년 이후 업계 선도 업체 유사 수준(20~25%)의 높은 배당 성향을 이어 나가기 위해 노력할 것임

*당사는 자회사인 금호피앤비화학 실적의 높은 변동성으로 인해 향후 손익 추정이 어려운 바 안정적 배당 성향 유지를 위해 별도 기준으로 배당 성향을 결정하고 있음;
**LG화학, 롯데케미칼, 한화솔루션의 '15-'19 배당률 단순 평균; ***LG화학, 롯데케미칼, 한화솔루션의 '15-'19 배당률 중 과도하게 높거나 낮은 배당률 제거 후 평균

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

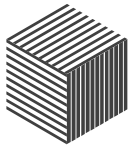
AGENDA



과거 경영 성과 평가



New Vision 및 성장 전략



부록: 주주 제안에 대한 당사 의견

주주 제안 내용에 대한 당사 의견 요약 (1/2)

주주 제안 내용	당사 의견
1 과거 10년간 금호석유화학 주식가치 정체됨 ('11년 vs '20년 주주가치 비교)	• '11년 이후 범용제품 공급과잉으로 주력 고무사업의 수익성이 악화되었으나, NB Latex, 고부가 제품(SSBR/SBS) 중심으로 선제적 사업 체질 개편에 성공하였음 • 이에 과거 최고점('11년) 주주가치를 회복하였고, '21년부터는 상승세가 더욱 빨라지고 있음
2 경쟁사 대비 월등한 성과에도 불구하고 낮은 valuation (고무 산업과 별개인 다수 선도 NCC 보유 화학사들과 비교)	• 당사는 NCC를 보유한 선도 화학사 대비 구조적으로 불리한 사업 구조를 가지고 있으나, 수년 간에 걸친 사업 체질 개선 노력으로 최근에 선도 화학사 대비 유사한 성과를 달성함 • 사업 구조적으로 선도사 대비 Valuation이 낮은 상황으로, 최근의 사업 성과와 Valuation 연계 설명은 적합하지 않은 주장임 • 주주 가치 측면에서 좀더 적합 비교인, 동종 업계 선도 업체들과의 총주주수익률(TSR) 비교 시 당사는 최고의 주주 가치를 실현하였음
3 과다 현금 보유 및 과소 부채로 주주 가치 훼손 ('20년 현금/부채 상황 제시)	• '10년 독립 경영 직후 당사의 재무 상황은 생존을 담보할 수 없는 엄중한 상황이었으며, 이후 생존을 위한 지속적 재무 개선 노력을 경주 하였음 '20년에 급증한 현금은 과거 지속적 재무 개선 노력 & 사업 체질 개선 노력의 결과물임 • 향후 개선 현금 흐름은 주주 가치 극대화 위한 사업 포트폴리오 개선에 집중 투자 예정임 이를 위해 '20년 말에 비전/전략을 신규 수립하였고, 집중 실행할 계획임
4 낮은 배당 성향 ('19년 배당률 비교)	• '10년 이후 생존을 위한 재무 구조 및 사업 체질 개선 투자에 전사 역량을 집중해왔으며, 그에 따라 안정적 재무 상황인 업체 대비 높은 배당을 할 수 없는 상황이었음 • 어려운 상황에서도 당사는 꾸준한 배당을 위해 최선의 노력을 다해 왔음, • 개선된 현금흐름에 맞추어 성장을 위한 전략 투자 외 배당 상향 정책을 추진할 계획임

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

주주 제안 내용에 대한 당사 의견 요약 (2/2)

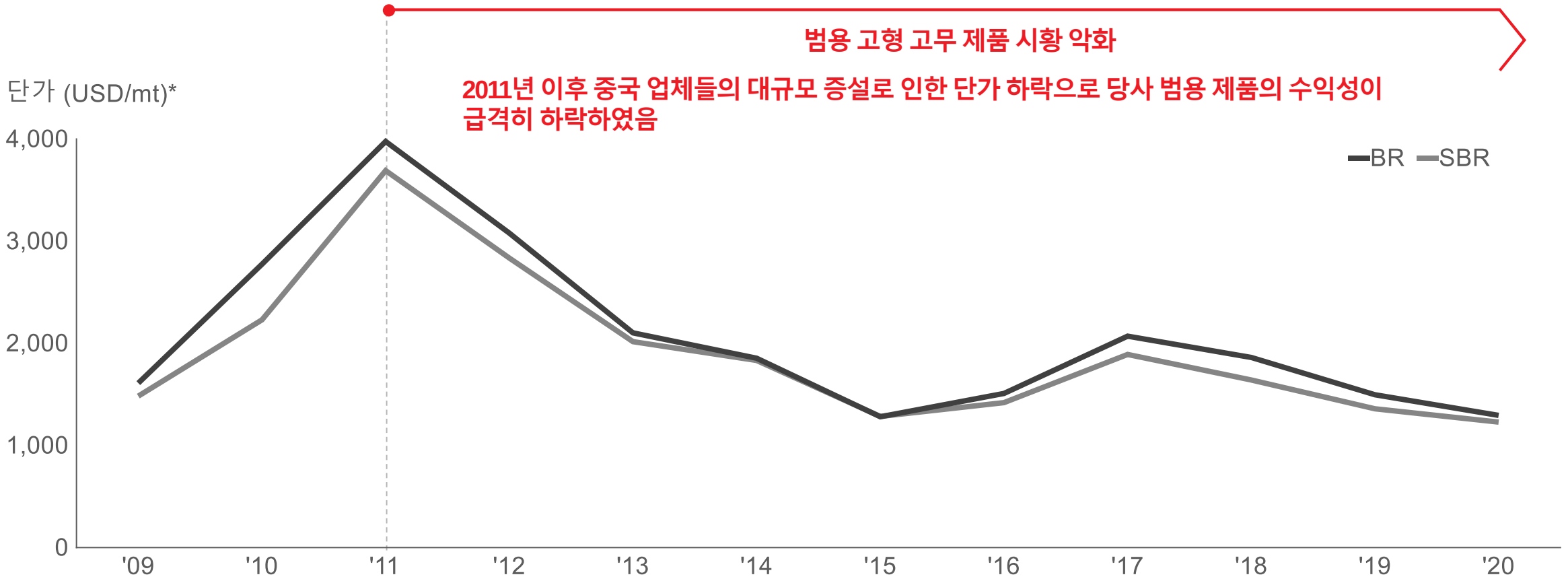
주주 제안 내용	당사 의견
5 자사주 보유는 비친화적 주주 정책임 (자사주 소각을 제안)	• 과거 사업 구조조정의 결과로 취득한 자사주를 과거 10년간 고무 사업 시황 악화에 의한 미래 가치 훼손의 우려로 처분하지 못했음 • 향후 소각 또는 적정 가치 확보 시 미래 투자를 위한 전략적 재원으로 활용 계획임
6 비관련 자산 투자로 인한 주주 가치 훼손 (비연관 자산 매입 vs 현재가 비교)	• 과거 분리 경영 전 금호아시아나그룹 의사결정에 의해 투자된 비연관 자산임 • 당장의 매각을 통한 손실 확정 보다는, 향후 적정 가치 회복 후 매각 통해 신성장 플랫폼 확보 등의 투자를 위한 재원으로 적극 활용 예정임
7 높은 인수가액으로 금호리조트 인수하여 주주가치 침해 (EBITDA 멀티플 비교, 기사 인용)	• 리조트 사업은 사업성에 의한 평가가 아닌, 부동산 자산 가치에 의한 평가가 바람직; 금호 리조트는 COVID 상황에서 자산을 낮은 가격에 인수 가능했음 • 향후 COVID에 의한 국내 골프 / 레저 수요 급등 trend 기반, 전략적 투자 통한 리조트 경쟁력 강화 & 유휴 자산 적극 활용으로 COVID 이전의 사업 수익력 이상을 확보할 것임
8 핵심 사업 경쟁력 강화와 신규 사업에 대한 투자 미흡 (NCC보유 경쟁사 대비 당사의 소규모 투자 실패 사례 나열)	• 당사는 생존을 위한 재무 개선 노력 중에도 불구하고, 적극적으로 핵심 사업 육성 및 사업 체질 개선에 투자를 지속 해왔음; 누적 EBITDA의 30-50%를 주력 사업에 투자해왔음 • 이를 통해 사업 체질 개선에 성공할 수 있었으며, 최근 성과 개선의 기반이 되었음

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

2011년 이후 공급 과잉에 의한 과열 경쟁 및 급격한 주원료 가격 하락으로 인해 당사 주력 범용 고무 사업의 판매단가와 수익성이 하락함

1 주주 가치 정체 여부

범용 고무 가격 추이 ('09 - '20)



*ICIS Spot Price 기준, BR (HBR) CFR NEA, SBR (non oil) CIF China

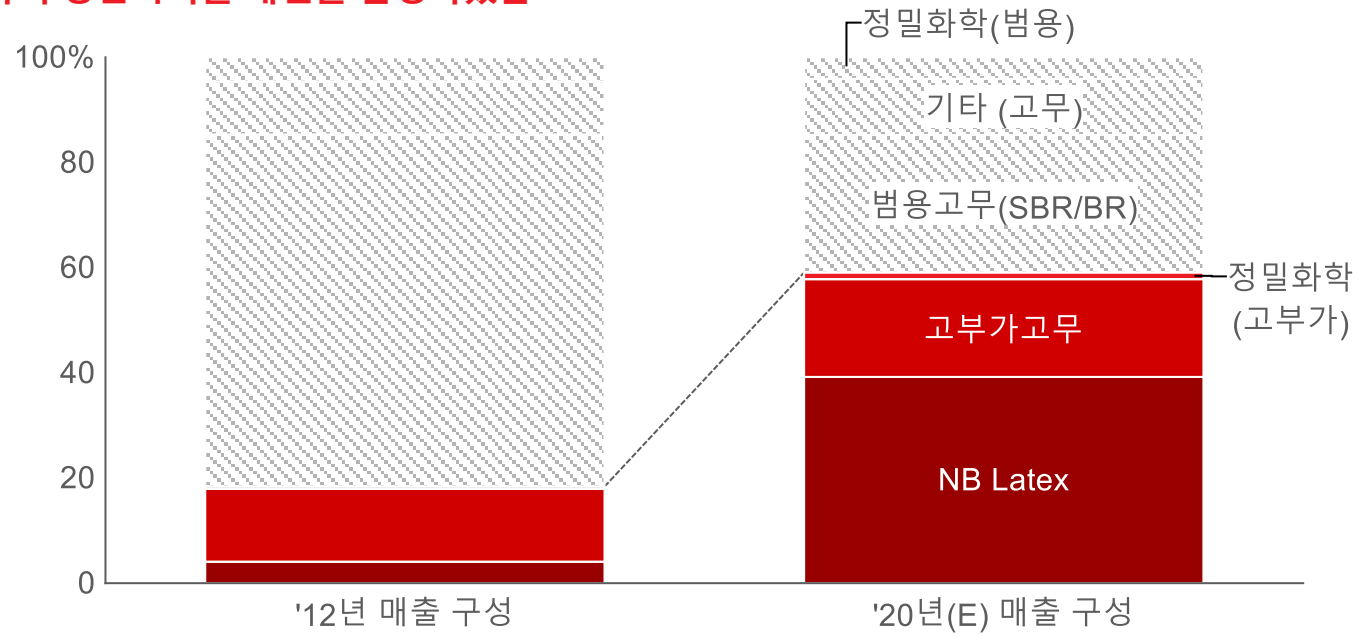
© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

악화되는 범용 고무 제품 시황에 선제적으로 대응하여 당사는 고부가 제품 중심으로 사업 체질 개편에 성공하였음

1 주주 가치 정체 여부

사업별 매출 비중 변화 (주력 고무 사업 및 정밀화학 체질 개선)

금호석유화학은 본업인 고무, 정밀화학 사업에서 고부가 위주로 체질 개선에 성공하여 큰 폭의 영업이익률 개선을 달성하였음



고부가 비중(%)	18%	영업이익 ~5배 증가	59%
영업이익률(%)*	3%	영업이익률 ~7배 증가	19%

*합성고무 사업부문 기준

주요 체질 개선 노력

NB Latex 선제적 역량 확보

- 타이어용 고무 외 시장/용도 다변화 목적 **NB Latex 시장 선제적 진출**
  - 공격적 capa 증설로 global no.1 등극
- **연속식 NB Latex 생산** 통한 품질, 원가 경쟁력 우위 확보
- 말레이시아 **현지 영업, 마케팅 강화**
  - 영업 사무소 설립 ('16년 1Q)

고부가 고무 생산 라인 전환 / 확장

- 기존 수익성 낮은 **범용 BR 라인을 고부가 라인(SSBR/SBS) 으로 전환**하여 수익성 개선
  - 고정비 개선에 따라 범용 고무 수익성도 상승

고부가 정밀 화학 제품 확보

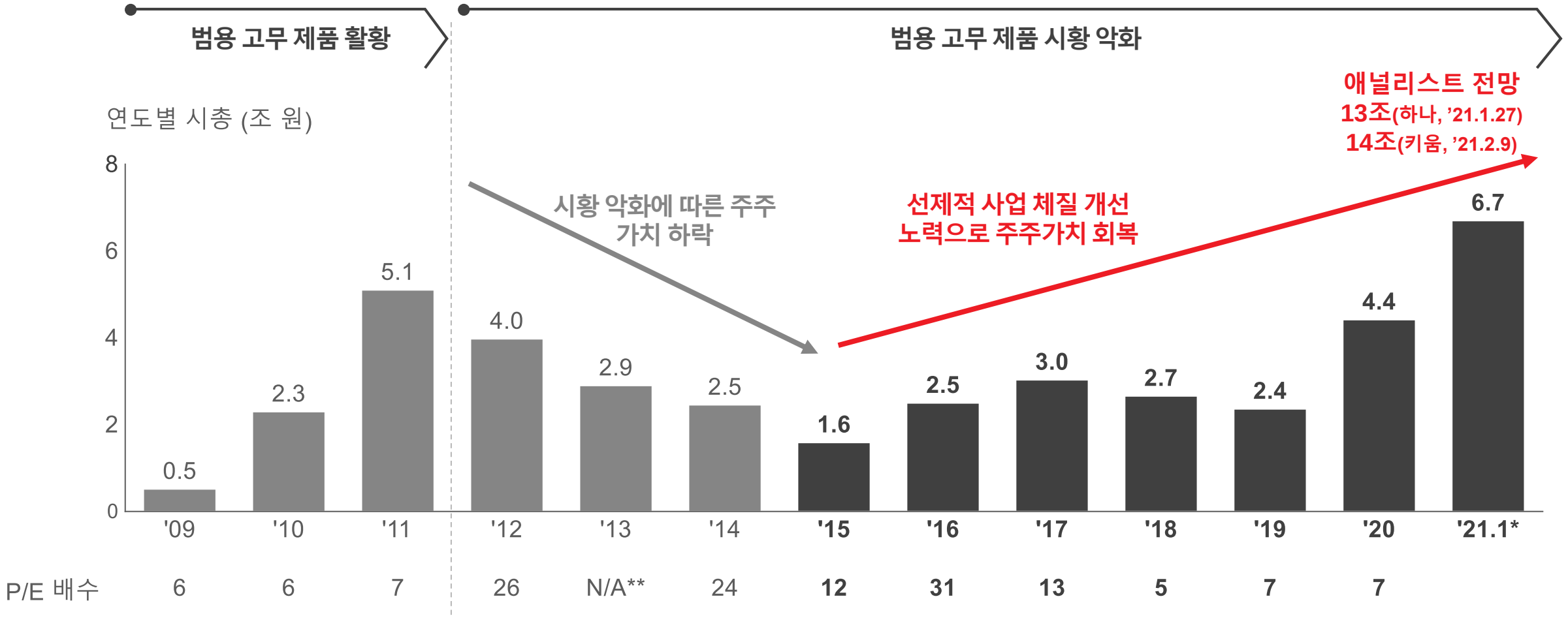
- K-13 노화방지제 위주에서 **K-5010, SP 등 고수익 제품으로 제품 다변화**

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

선제적 사업 체질 개선 노력에 따라 범용 제품의 시황 악화에도 우수한 사업 성과를 달성하였고, **과거 최고점 수준의 주주가치를 달성하였음**

1 주주 가치 정체 여부

당사 시가 총액* 추이 ('09 - '21.1)

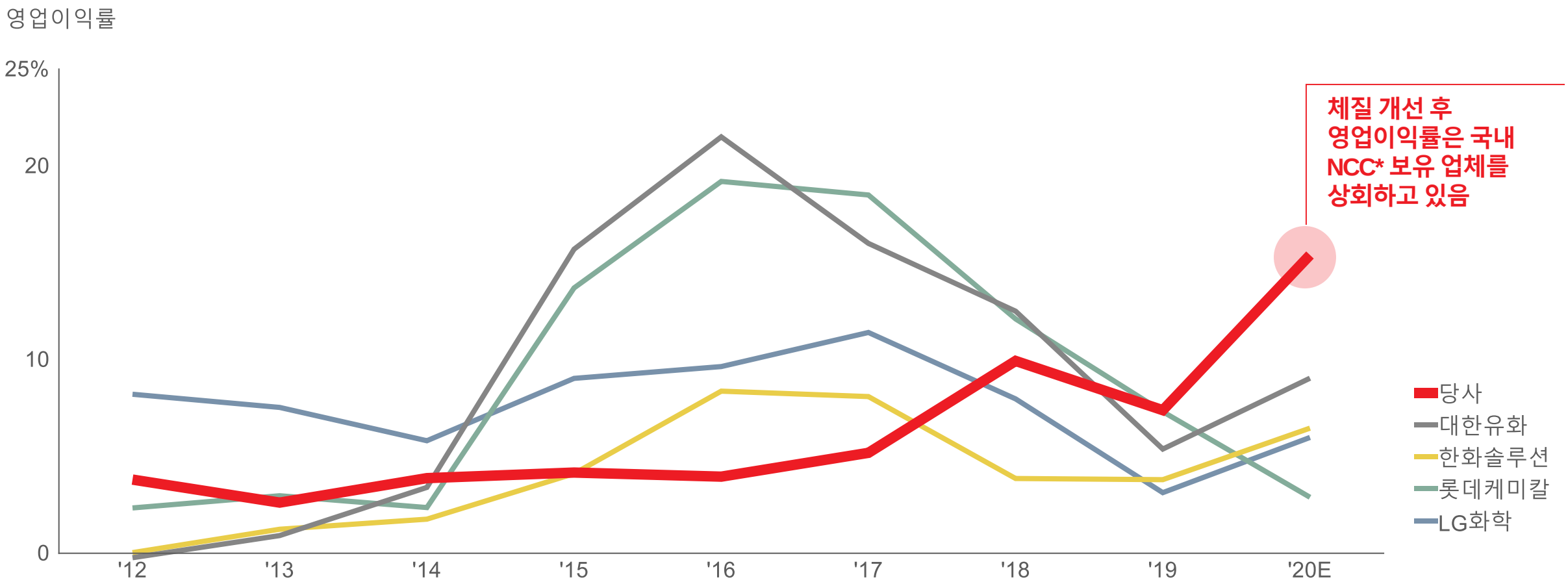


*연말 기준 시가총액이며 '21년 1월의 경우 '주주제안' 전일 1월 26일 기준 시가총액임; **주당 순이익률이 음수; Source: Capital IQ

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

당사는 NCC를 보유한 화학 업체 대비 불리한 사업 구조에서도
수년 간의 사업 체질 개선 노력의 성과로 최근 선도사 유사 수준의 성과를 달성하였음

2 높은 성과 vs 낮은 valuation 여부

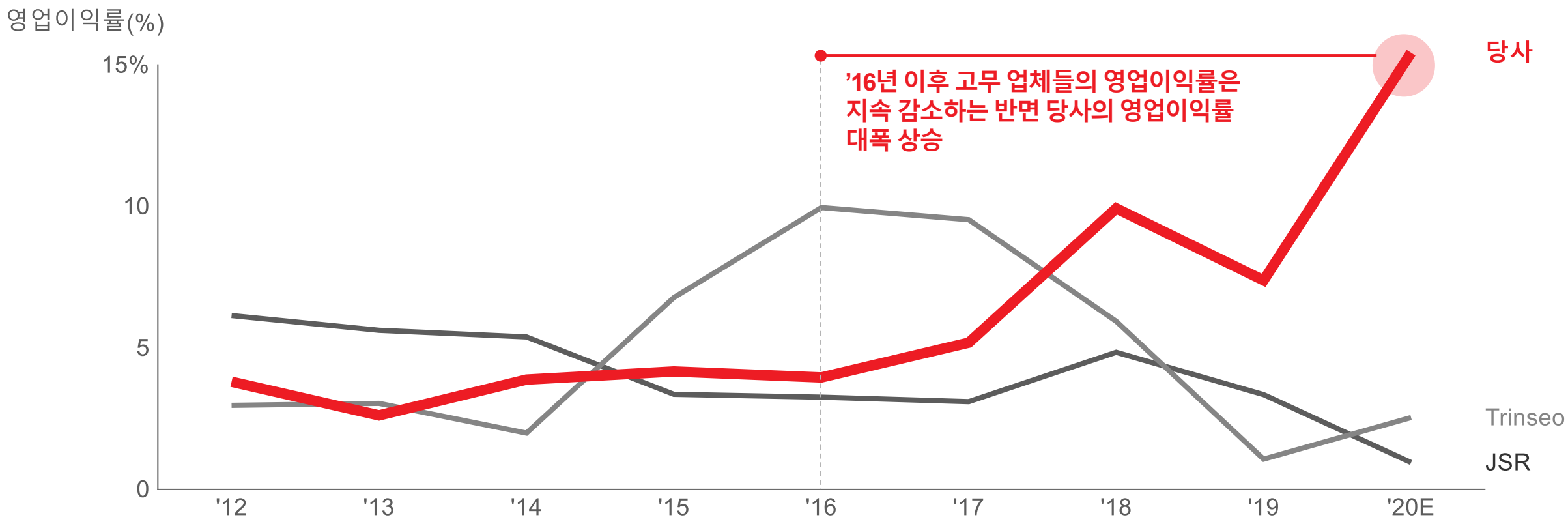


* NCC (Naphtha Cracking Center) : 나프타 분해센터 - 에틸렌,프로필렌,C4 등 기초유분을 생산하는 시설 ** Capital IQ

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

특히 동종의 고무 선도 업체 대비 **당사는 탁월한 성과를 달성하였음**

2 높은 성과 vs 낮은 valuation 여부



	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20E
Trinseo	3%	3%	2%	7%	10%	10%	6%	1%	3%
JSR	6%	6%	5%	3%	3%	3%	5%	3%	1%
당사	**4%**	**3%**	**4%**	**4%**	**4%**	**5%**	**10%**	**7%**	**15%**

*JSR 및 Trinseo는 Capital IQ 사용 **당사 영업이익률은 내부 데이터 참고 *** JSR 의 Elastomer 및 Synthetic Resin의 총 영업이익률

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

주주 가치 실현:
동종 업계 선도사들과 비교 시, 당사는 사업 체질 개선 기반 업계 최고의 TSR 달성함

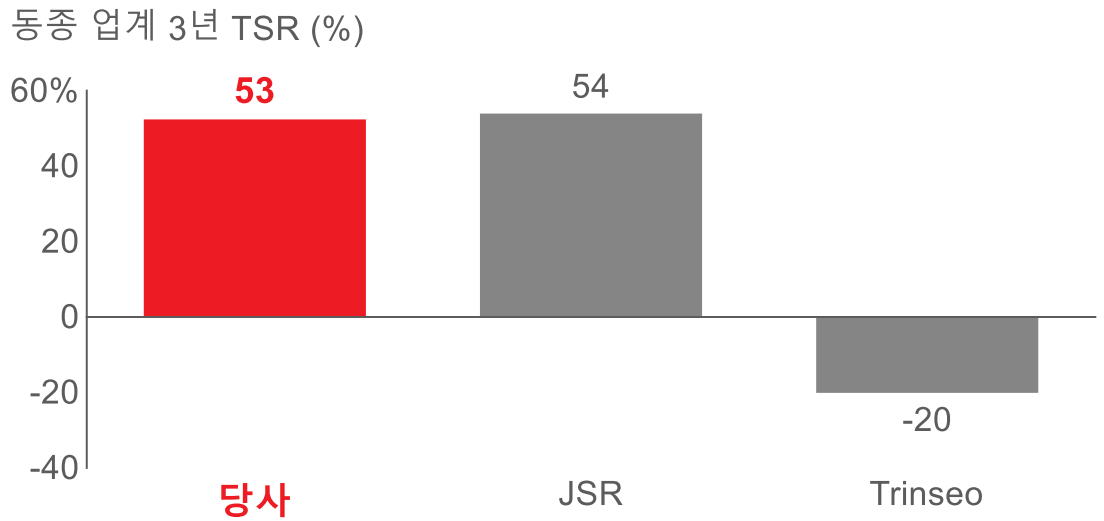
2 높은 성과 vs 낮은 valuation 여부

TSR이란?

- **총주주수익률(TSR, total shareholder return)은 주주에 대한 가치창출 정도를 측정하는 지표로 주주들이 일정 기간 내 얻을 수 있는 총 수익을 나타내는 지표임**
- **누적 TSR = [(주식매도가격-주식매입가격) + 주당배당금총액] / 주식매입가격**

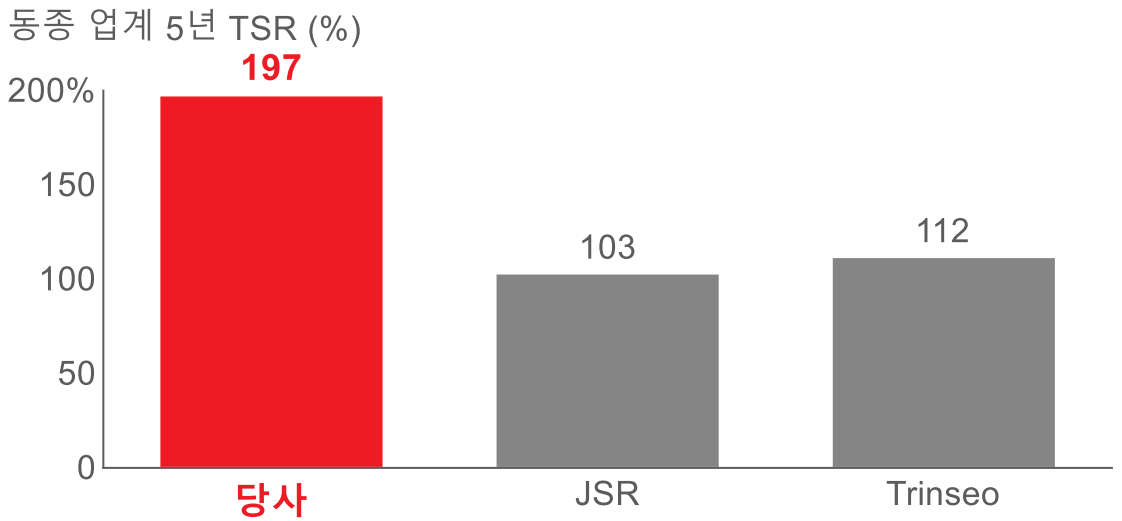
3년 TSR

- 3년간 투자 시 총주주수익률



5년 TSR

- 5년간 투자 시 총주주수익률



최근 고무 사업 시황 악화 등으로 다수 업체가 M&A 매물로 출회됨 (JSR, Trinseo 등)

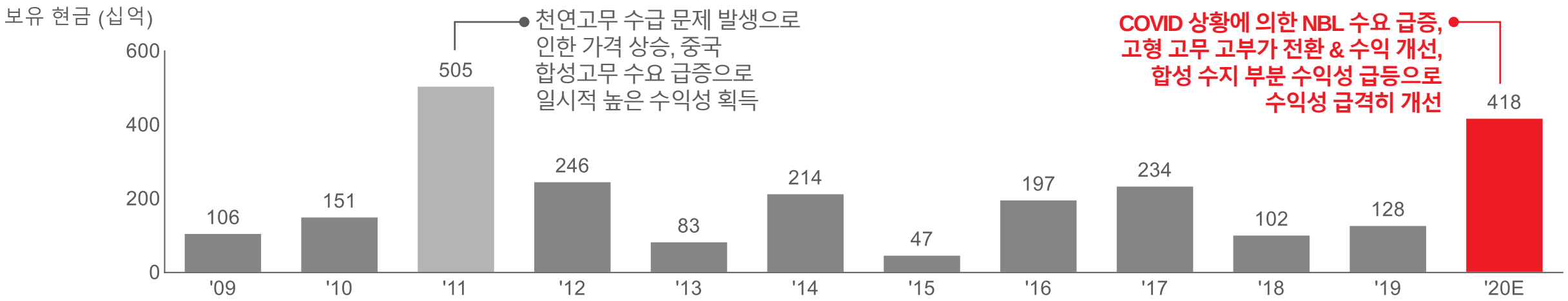
* Upstream 화학사(NCC)를 제외한 세계 10위권 내 합성고무 Maker 중 재무제표 공시 중인 상장회사를 선별함 **Capital IQ

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. All rights reserved.

당사는 과거 생존을 위한 재무 개선 및 사업 체질 개선에 최대한의 노력을 기울여왔음;
'20년 현금 보유 급증은 과거 사업 체질 개선 노력 등에 의한 결과임

3 과도한 현금 & 주주 가치 훼손여부

당사 보유 현금 현황 추이 ('09 → '20E, 연결 기준)



	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20E
현금/자산(%)	2.7%	3.7%	10.7%	5.6%	2.0%	4.8%	1.1%	4.3%	5.1%	2.2%	2.8%	**8.3%**
부채비율(%)	660%	361%	203%	166%	170%	170%	153%	163%	134%	**97%**	**73%**	**60%**
LG화학							42%	46%	53%	67%	96%	
롯데케미칼							52%	69%	60%	54%	43%	

국내 선도 업체들은 100% 미만의 낮은 부채비율 유지 중으로 당사는 '18년 이후 100% 미만 부채비율 달성

- **체질 개선 결과 및 COVID 이후 급증한 현금을 향후 주주 가치 증대를 위한 사업 portfolio 개선 및 배당 정책 강화에 활용 예정**
- **특히 대규모 M&A 기반으로 신사업 platform 구축 추진 예정임**

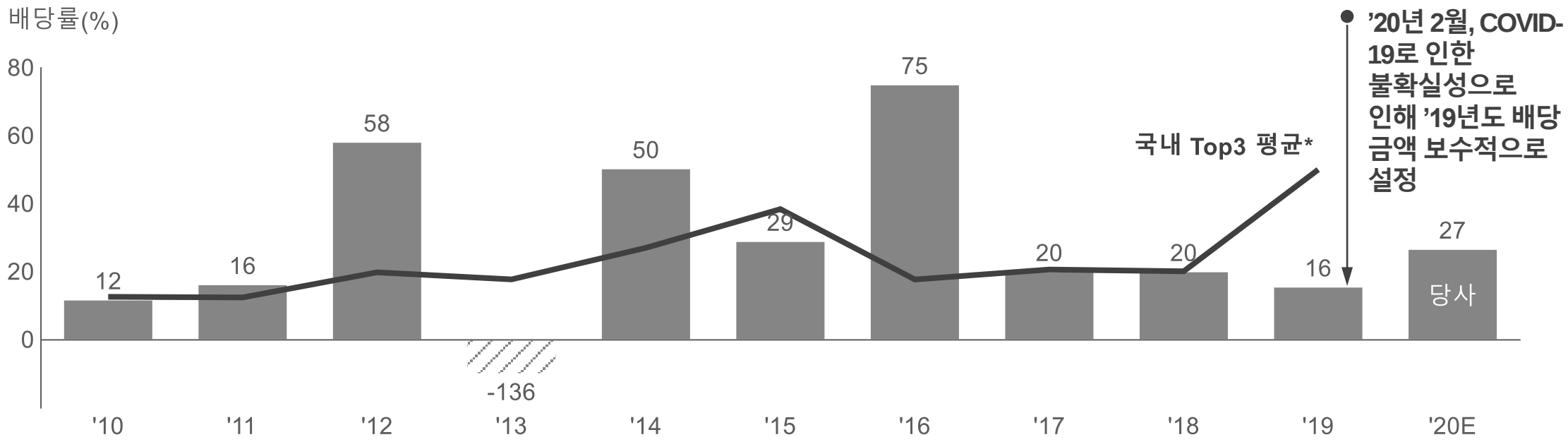
Note: 20년 4분기의 경우 내부 추정하여 누계 적용 Source: 공시 자료

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

당사의 재무 개선 및 사업 체질 개선이라는 어려운 전략 수행하에서도 **꾸준히 배당을 시행 하였음**

4 낮은 배당 정책 여부

당사 배당률 추이 ('10-'20E, 별도 기준)



	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20E
당기순이익(십억)	194	343	96	-31	83	77	29	135	183	262	434
배당금총액(십억)	23	56	56	42	42	22	22	27	37	41	**116**

향후 개선된 현금흐름에 맞추어 성장을 위한 전략적 투자 외 배당 상향 정책을 추진 예정임

*LG화학, 롯데케미칼, 한화솔루션 배당률의 산술 평균치. 단, '19년의 경우 한화솔루션 당기손이익이 순손실을 기록하여 제외

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

자사주는 그룹 구조 조정 시 획득하였고 이후 가치 하락으로 지속 보유하게 되었으나 **향후 가치 상향 시점에 전략적 투자 재원으로 활용할 예정임**

5 자사주 보유의 주주가치 훼손 여부

과거 높은 비중의 자사주 보유 이유

구조 조정 시 획득 자산을 사업 가치가 좋은 시점에 전략적 활용을 위해 보유 중



현재 자사주(발행 주식의 18.36%)는 **과거 자회사 흡수 합병 시 취득 자사주의 잔여 물량**

현 자사주 물량은 합성수지 업체인 금호케미칼 흡수 합병 시 취득한 자사주 중 절반 정도 소각 후 남은 잔여분



2011년 이후 주력 사업 시황 악화로 해당 시점에서 **처분 시 미래 가치 훼손 우려** 존재

사업 가치가 낮은 시점에서 무리한 처분보다는, 내부 사업 체질 개선 후 기업 가치 상승 상황의 처분을 고려했음

향후 활용 방향성

소각 또는 사업 포트폴리오 개편 시 전략적 투자 재원으로 활용



신성장 플랫폼 확보 혹은 기존 사업의 구조적 개선을 위한 투자 리소스로 활용 시

전략적 제휴 위한 재원

- 연계 산업 내 글로벌 선도 업체와의 전략적 제휴 통한 구조적 경쟁력 개선의 리소스로 활용
  - 전략적 시너지가 가능한 연계 산업 내 업체와 제휴 등 추진에 활용 고려

신성장 플랫폼 확보의 재원

- 사업 가치 회복 시점에 고성장 플랫폼 구축 재원으로 활용
  - 2차 전지 소재/부품 등 분야에서 경쟁력 & 규모 있는 업체 인수 등에 활용 고려



당장의 자사주 처분은 미래 가치에 대한 훼손을 초래할 수 있으며,
특히 주주 제안의 자사주 소각은 투자 여력 저하 및 대주주로의 수혜 집중의 우려 존재함

© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

과거 금호아시아나 그룹 의사 결정에 의해 투자한 비연관 자산들의 즉시 매각은 미래 가치 훼손 우려 높음; **정상 가치 회복 시 매각 통해 향후 투자 재원으로 적극 활용 예정**

6 비관련 자산 투자로 주주가치 훼손 여부

비연관 자산 현황

	지분 투자 계기	보유 지분	지분 가치 '14년	'16년	'18년	'20년
대우건설	금호아시아나그룹의 결정에 대한 투자 재원 분담으로 계열분리('10년) 이전 취득하게 된 자산	3.52% 인수 당시 기준 지분율	~860 억원	~710 억원	~750 억원	~700 억원
아시아나 항공		13.78% 인수 당시 기준 지분율	~1,750 억원	~1,040 억원	~1,020 억원	~1,040 억원
KDB 생명보험㈜		0.94% 인수 당시 기준 지분율	47 억원	30 억원	2 억원	8 억원
KDB consus value PEF	채권단과 재무 구조 개선 중 취득 자산	9.87% 인수 당시 기준 지분율	(손실 상계)			

정상 가치 회복 시, 미래 포트폴리오 확보 투자 재원으로 활용 예정

- 대우건설 지분: 코로나 이후 건설/ 플랜트 경기 회복 시 매각 추진 (과거 낮은 단가 & 가치 훼손 우려로 매각 중단)
- 아시아나 지분: 대한항공과의 deal 종료 후 정상 가치 회복 시 매각 추진

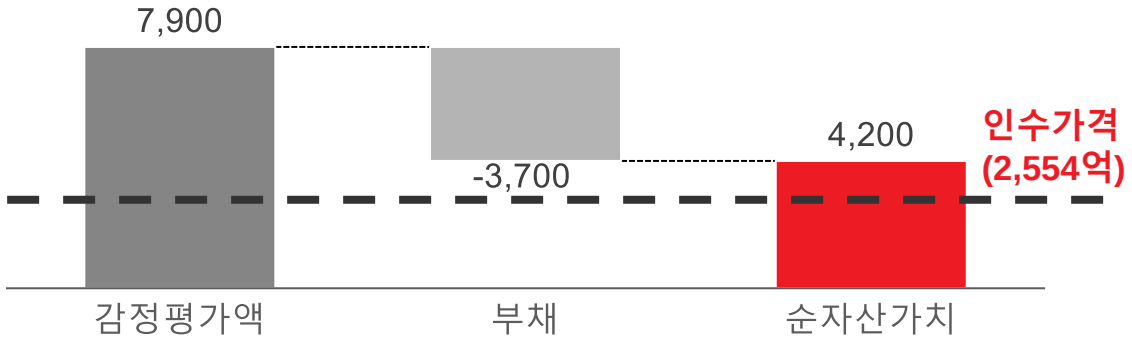
© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

금호 리조트는 **부동산 가치 관점으로 오히려 COVID-19 시기에 저가 인수한 사례임;** 추가적인 사업가치 확보도 가능할 것으로 전망

7 금호리조트 인수의 주주가치 훼손 여부

부동산 가치 관점 금호 리조트 구매 가격 타당성

리조트 자산은 부동산 가치 관점 접근이 타당하며 당사의 금호 리조트 인수는 저가 매수에 해당함



	아시아나 CC	리조트	워터파크
사용 부지	• 245만㎡ (74만평)	• 14.2만㎡ (4만3천평)	• 16.9만㎡ (5만1천평)
유휴 부지	• 27만㎡ (8만2천평)	• N/A	• 11.5만㎡ (3만5천평)

최근 국내 부동산 거래 주요 사례

리조트/호텔/골프장은 기존 용도가 아닌 부동산 가치 기반 평가가 일반적임

르메르디앙 호텔 매각

- 역삼 소재 르메르디앙 서울은 **부동산 가치 기반 ~7,000억원에 매각됨** (총 대지면적 1만 362㎡; ~3,140평)
  - 기존 호텔이 아닌 주거시설 포함한 주상복합 개발이 목적임

용산 크라운 호텔 매각

- 이태원 소재 크라운 호텔은 **부지가격 기반 ~3,000억 규모 매각 전망됨** (총 대지면적 7,011㎡; ~2,121평)

*"르메르디앙 및 이태원 크라운 호텔 인수는 기존 호텔 운영 목적이 아닌 **입지의 가치 때문에 인수**한 것임."*

- 조선 Biz

감정 평가액과 별도로 추가적인 사업 가치 확보 가능할 것으로 전망됨

Source: 내부 자료; 문헌 조사

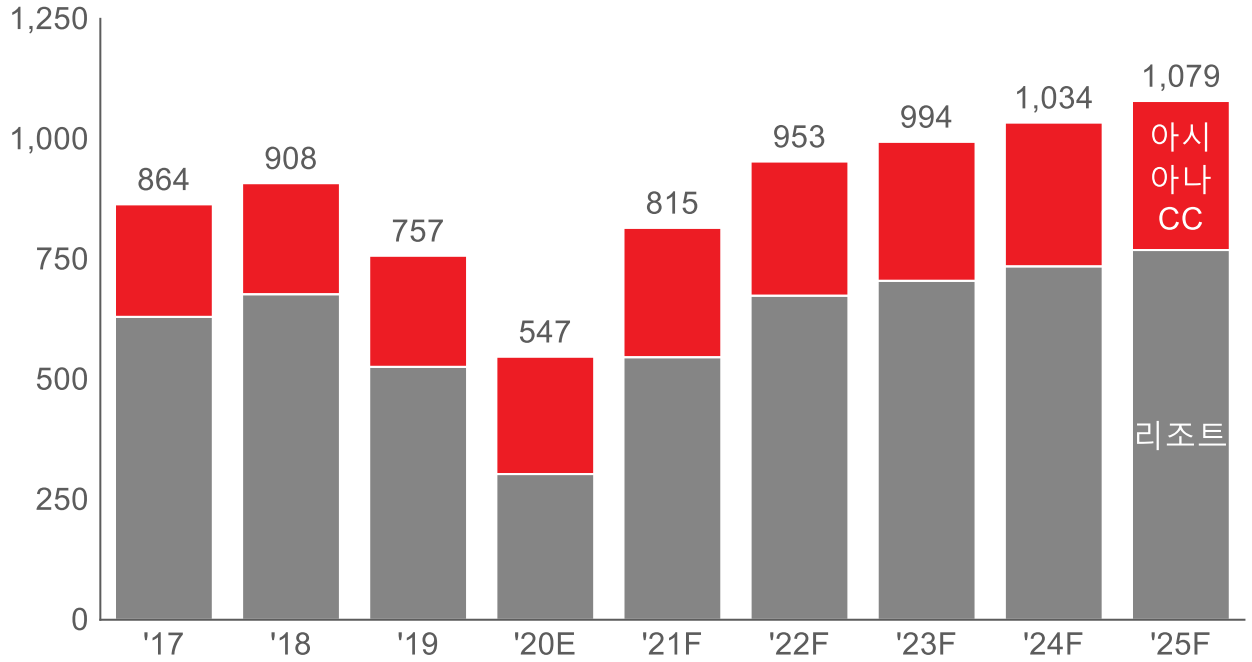
© Copyright **2021 KUMHO PETROCHEMICAL**. *All rights reserved.*

국내 레저 수요 급등 trend를 적극 활용하여 향후 적극적 투자 기반
리조트 경쟁력 강화 & 유휴 자산 활용 등으로 COVID 이전의 사업 수익력 이상을 확보할 것임

7 금호리조트 인수의 주주가치 훼손 여부

사업 부문별 매출 계획*

(단위: 억원)



	'17	'18	'19	'20E	'21F	'22F	'23F	'24F	'25F
영업이익	48	73	-37	-134	11	86	122	152	172
영업이익(%)	6%	8%	-5%	-24%	1%	7%	10%	11%	12%
투자비					190	75	35	10	

* 분양 매출/유휴부지 추가 수익 제외

중점 추진 전략

아시아나 CC

국내 수요 증가 상황 하 서비스 개선 & 유휴 부지 활용 기반 수익성 개선

- COVID 이후 급증하는 골프 수요 활용 & 서비스 개선 통한 추가 수익 확보
- 전략적 투자 유치 기반 연계 사업 추진
  - 아시아나 CC 인근 8.2만평 활용

리조트

리노베이션 기반 수익력 회복 & 추가 유휴 부지 활용

- 리노베이션 기반 객단가 & 점유율 상향
  - 강소 우수 리조트/호텔인 오크우드, 블루원 등의 수익성 타겟인 10% 수준 수익성 타겟
- 전략적 투자 유치 기반 유휴 부지 활용
  - 아산스파비스 인근 3.5만평 활용
- 중국 내수 고객 마케팅 & 영업 기반 웨이하이 CC/리조트 객실 점유율 개선
- 외부 전문가 영입을 통한 운영 효율성 개선 집중

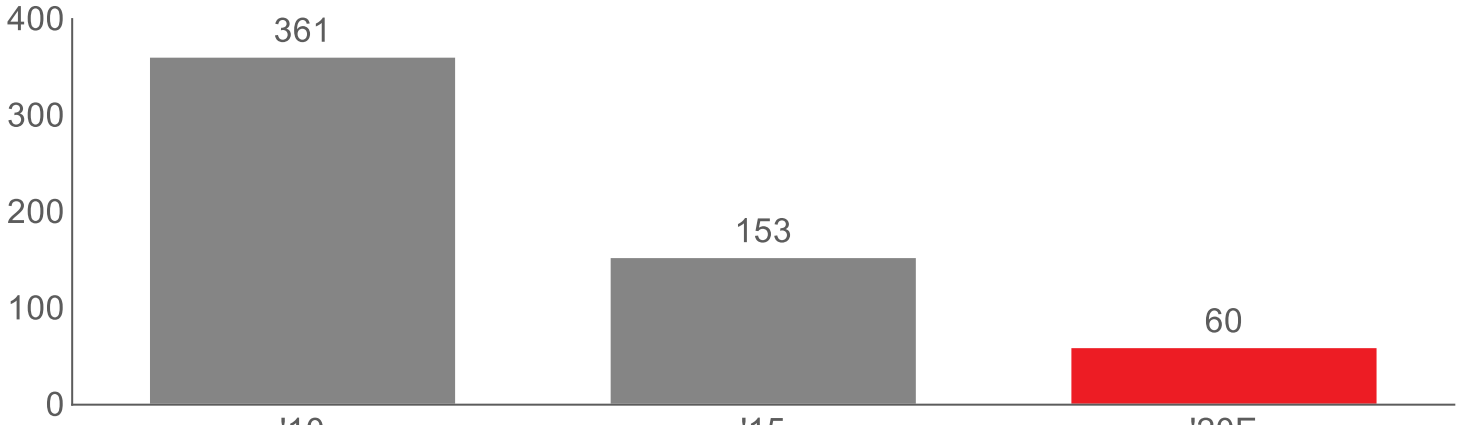
© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

당사는 생존을 위한 재무 개선 노력 중에도 불구하고, **적극적으로 핵심 사업 육성 및 사업 체질 개선에 투자를 지속 해왔음**

8 투자 미흡 여부

당사 부채비율 및 신용등급 추이 ('10-'20E, 연결 기준)

부채/자본 비율 (%)



(금액 단위: 십억원)	'10	'15	'20E
누적 5년 EBITDA		2,388	3,084
누적 5년 상환액 (비중)		471 (20%)	1,425 (46%)
누적 5년 주력 사업 투자 (비중)		1,272 (53%)	818 (27%)
신용등급	BBB0	A-	A0

- 금호아시아나 그룹과 분리 및 독자 경영 이후 **생존 위한 재무 구조 개선에 집중**
  - '09년 부채비율 660% 상황에서 채권단과 재무 개선 약정 체결
  - 3년 만에 재무 약정 졸업 후, 안정 신용 등급 확보까지 지속적 채무 상환 추진
- 동시에 **주력 사업 강화 및 체질 개선에 대한 투자 지속** 수행
  - SSBR, SBS, 정밀화학 등 고부가 제품으로 설비 전환 투자
  - NB Latex 진입 & 신증설 투자

향후 개선된 재무 여력 적극 투자를 통해 사업 포트폴리오 혁신 및 주주가치 re-valuation 추진 예정
(New vision 전략 기반 하, 2차 전지 등 대규모 고성장 신사업 플랫폼 구축 등 추진)

© Copyright 2021 KUMHO PETROCHEMICAL. All rights reserved.

Thank you

금호석유화학

