

EcoPro

2023년 1분기 실적발표회

2023. 05. 02

Everyday Everywhere *EcoPro*



Contents

I

'23년 1분기 실적 에코프로
· 에코프로비엠
· 에코프로에이치엔

II

IRA Review IRA 세부법안 검토

III

**에코프로머티리얼즈
IPO 계획** IPO 추진 배경
· 사업의 특성
· 조달자금 활용 방안

IV

Appendix 주요 가족사 손익 요약
· 주요 가족사 재무 정보





Disclaimer

본 자료는 투자자에게 에코프로의 영업전망, 경영목표 등 정보제공을 목적으로 작성되었으며 임의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지됨을 알려드리는 바입니다.

본 자료에 포함된 예측정보는 과거가 아닌 미래의 사건에 관계된 사항이며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 회사가 통제할 수 없는 시장 환경의 변동 및 위험 등의 불확실성으로 인해 회사의 실제 영업실적 결과와 일치하지 않을 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 자료의 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS) 및 한국회계기준(K-GAAP)에 따라 작성되었으며, 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료이므로 내용 중 일부는 회계감사 과정에서 변경될 수 있습니다.

마지막으로 본 자료는 투자자들의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

- [23. 1Q] 전지재료사업 생태계 운영 안정화를 통한 매출액 및 영업이익 호조세 지속
전지재료사업 생산량 확대에 따른 분기말 재고자산 및 운영자금 차입 증가

손익계산서 (연결)

(단위 : 억원)

과 목	`22.1Q	`22.4Q	`23.1Q	QoQ	YoY
매출액	6,806	20,956	20,644	-1%	+203%
매출원가	5,928	18,665	18,293	-2%	+209%
매출총이익	879	2,291	2,351	+3%	+168%
판매관리비	340	511	527	+3%	+55%
영업이익	539	1,780	1,824	+2%	+238%
(%)	(7.9%)	(8.5%)	(8.8%)		
EBITDA	701	2,118	2,131	+1%	+204%
(%)	(10.3%)	(10.1%)	(10.3%)		
영업외손익	-42	-2,469	3,573	-	-
법인세 차감 전 순이익	497	-689	5,396	흑자전환	+985%
당기순이익	428	-993	4,285	흑자전환	+902%

재무상태표 (연결)

(단위 : 억원)

과 목	`22.1Q	`22.4Q	`23.1Q	QoQ	YoY
자 산 총 계	38,929	53,458	67,081	+25%	+72%
유동자산	20,032	31,626	43,311	+37%	+116%
현금성자산	1,968	3,564	3,505	-2%	+78%
재고자산	7,772	12,704	17,299	+36%	+123%
비유동자산	18,897	21,832	23,769	+9%	+26%
부 채 총 계	21,645	28,240	37,206	+32%	+72%
유동부채	13,500	20,827	29,654	+42%	+120%
단기차입금	6,481	7,557	13,288	+76%	+105%
비유동부채	8,145	7,413	7,552	+2%	-7%
장기차입금	5,835	5,574	4,942	-11%	-15%
자 본 총 계	17,283	25,218	29,875	+18%	+73%
자본금	120	126	126	-	+5%
주식발행초과금	6,948	7,585	8,088	+7%	+16%
이익잉여금	3,794	4,249	7,808	+84%	+106%

※ 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

- [’23. 1Q] EV용 양극재 판매량 증가, 분기 최대 매출액 달성 및 영업이익 확대

양극재 총 판매량 및 판매단가는 전분기 대비 소폭 증가, 영업이익률 0.4%p 성장

하반기 EV용 양극재 수요 증가 대응을 위한 제품 재고 확대 및 신규공장(CAM7) 가동 준비에 따른 원재료 재고 확대

손익계산서 (연결)

(단위 : 억원)

과 목	`22.1Q	`22.4Q	`23.1Q	QoQ	YoY
매출액	6,625	19,448	20,110	+3%	+204%
매출원가	5,990	18,126	18,692	+3%	+212%
매출총이익	635	1,322	1,418	+7%	+123%
판매관리비	224	369	344	-7%	+54%
영업이익	411	953	1,073	+13%	+161%
(%)	(6.2%)	(4.9%)	(5.3%)		
EBITDA	563	1,137	1,251	+10%	+122%
(%)	(8.5%)	(5.8%)	(6.2%)		
영업외손익	-53	-313	-98	-	-
법인세 차감 전 순이익	358	639	975	+53%	+173%
당기순이익	304	548	804	+47%	+164%

재무상태표 (연결)

(단위 : 억원)

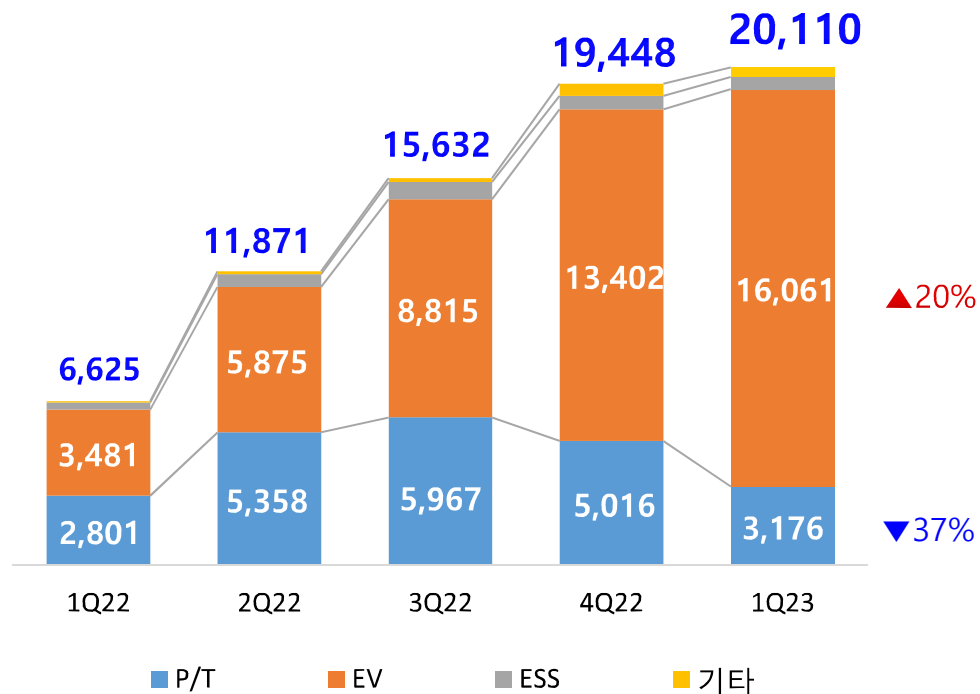
과 목	`22.1Q	`22.4Q	`23.1Q	QoQ	YoY
자 산 총 계	18,078	33,742	41,420	+23%	+129%
유동자산	10,460	22,743	29,152	+28%	+179%
현금성자산	630	3,204	2,390	-25%	+279%
재고자산	5,231	8,564	12,320	+44%	+136%
비유동자산	7,618	10,999	12,268	+12%	+61%
부 채 총 계	11,862	18,860	25,816	+37%	+118%
유동부채	9,284	15,479	22,643	+46%	+144%
단기차입금	3,982	3,778	7,953	+111%	+100%
비유동부채	2,577	3,381	3,172	-6%	+23%
장기차입금	2,317	3,133	2,892	-8%	+25%
자 본 총 계	6,216	14,882	15,604	+5%	+151%
자본금	115	489	489	-	+327%
주식발행초과금	2,929	8,775	8,775	-	+200%
이익잉여금	2,291	4,322	4,586	+6%	+100%

※ 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

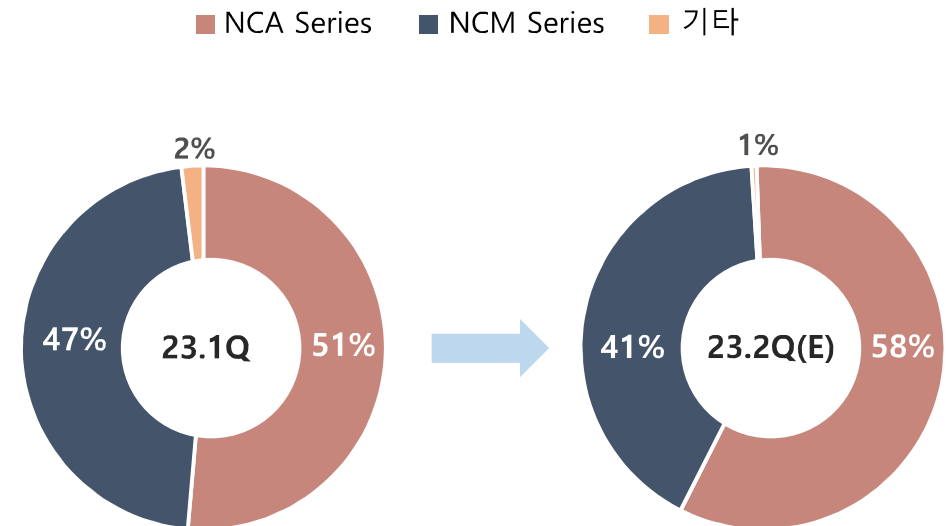
- [23. 1Q] 글로벌 건설 경기 둔화에 따라 P/T용 양극재의 판매량은 감소하였으나,
EV용 전방 수요 확대로 전분기 대비 양극재 전체 판매량은 소폭 상승
- [23. 2Q] EV용 양극재 수요 상승세는 건조하고 비중이 더욱 확대될 것으로 전망

분기별 실적 비교 (연결)

(단위: 억원)



제품별 매출 비중 전망 (연결)



에코프로에이치엔

- [23. 1Q] 공사성 사업(온실가스, 미세먼지 저감)의 계절적 비수기 구간 불구,
전분기말 확대된 수주 잔고를 기반으로 전년 동기대비 매출액 180%, 영업이익 2,749% 성장 기록
매출 증가와 함께 운전자본 확대에 따른 단기차입금 증가 하였으나 유동성 관리 진행 중에 있음

손익계산서 (연결)

(단위 : 억원)

과 목	`22.1Q	`22.4Q	`23.1Q	QoQ	YoY
매출액	213	894	595	-33%	+180%
매출원가	164	606	395	-35%	+141%
매출총이익	49	287	200	-30%	+310%
판매관리비	45	89	81	-9%	+81%
영업이익	4	199	120	-40%	+2,749%
(%)	(2.0%)	(22.2%)	(20.1%)		
EBITDA	17	214	135	-37%	+695%
(%)	(8.0%)	(23.9%)	(22.7%)		
영업외손익	-1	-6	0.4	-	-
법인세 차감 전 순이익	3	193	120	-38%	+3,637%
당기순이익	2	149	97	-35%	+3,855%

재무상태표 (연결)

(단위 : 억원)

과 목	`22.1Q	`22.4Q	`23.1Q	QoQ	YoY
자 산 총 계	1,158	1,841	1,828	-1%	+58%
유동자산	713	1,259	1,252	-1%	+76%
현금성자산	58	95	61	-36%	+5%
재고자산	141	157	190	+21%	+35%
비유동자산	445	582	576	-1%	+29%
부 채 총 계	579	976	955	-2%	+65%
유동부채	491	887	855	-4%	+74%
단기차입금	325	325	415	+28%	+28%
비유동부채	87	89	100	+12%	+14%
자 본 총 계	580	865	873	+1%	+51%
자본금	77	77	77	-	-
주식발행초과금	439	439	439	-	-
이익잉여금	63	384	390	+2%	+518%

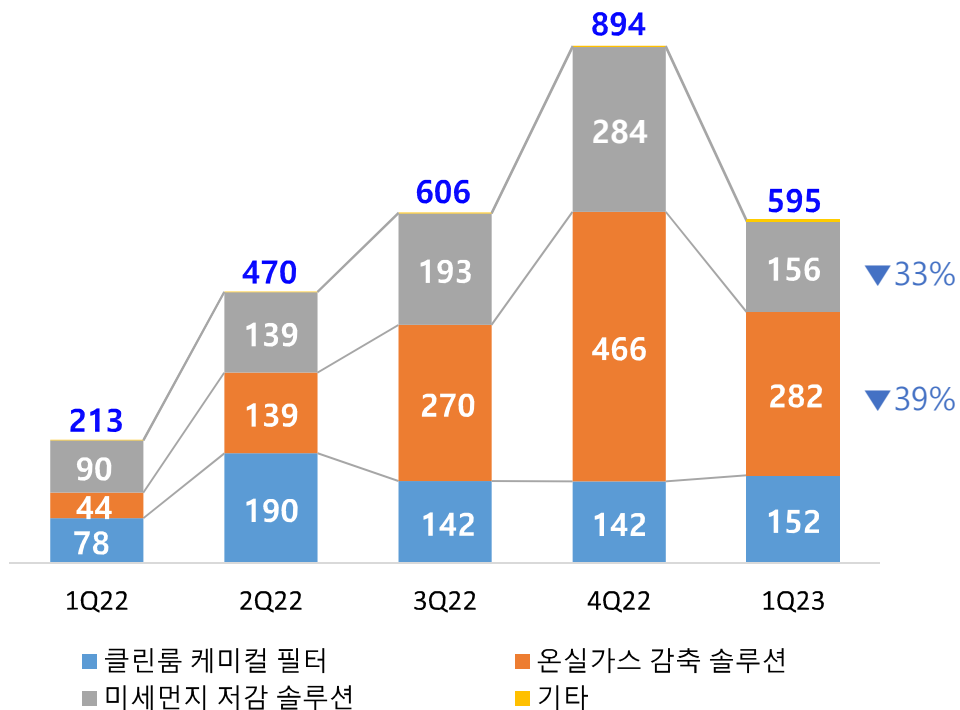
※ 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

에코프로에이치엔

- [23. 1Q] 반도체 및 철강 산업을 중심으로 온실가스, 미세먼지 저감 사업 등 영업활동 확대
환경오염 방지시설 수주 확보 198억원 (1Q 말 수주잔고: 659억원)
- [23. 2Q] 화학 및 철강 산업을 대상으로 공사성 사업 호조세 지속 전망

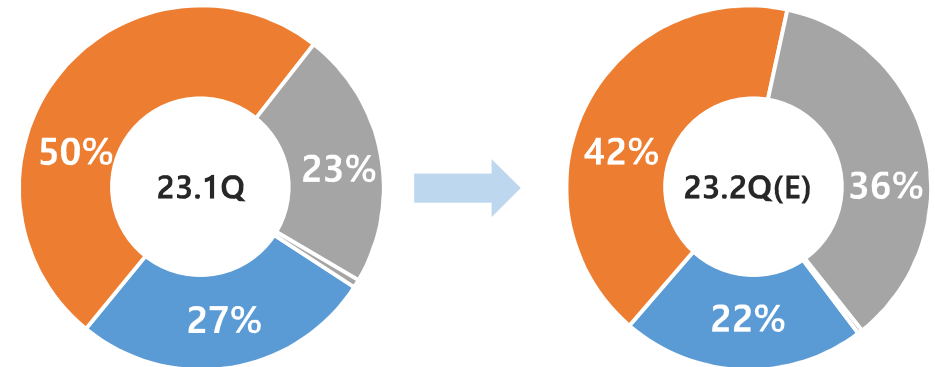
분기별 실적 비교 (연결)

(단위: 억원)



사업부문별 비중 전망 (연결)

- 클린룸 케미컬 필터
- 온실가스 감축 솔루션
- 미세먼지 저감 솔루션
- 기타



IRA 세부법안 검토

- 에코프로만의 국내 전지재료 생태계 운영으로 IRA 대응에 보다 유리한 조건 확보
- 외국우려집단 (Foreign Entities of Concern)에 대한 구체적 정의 부재, 세부 내용 발표 후 추가 해석 필요

IRA Requirement

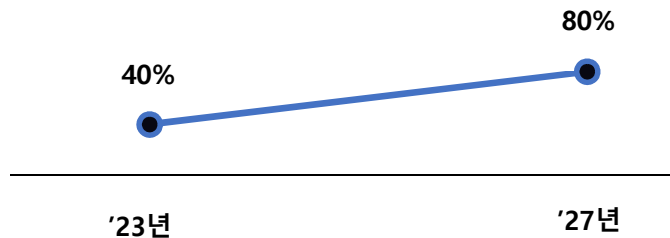
■ 적격(Qualified) 핵심 광물 지정

1. 미국, FTA 체결 국가 또는 일본에서 핵심 광물의
① 추출(Extraction) 또는 ② 가공(Processing)으로 부가가치의 50% 이상 창출
* 25년부터 외국우려집단의 채굴/가공 광물이 포함 될 경우 충족 불가능
2. 북미 內 핵심 광물 재활용(Recycling)으로 부가가치 50% 이상 창출

■ 적용 가능한 핵심 광물의 부가가치

'23년부터 적용 가능한 핵심 광물의 부가가치 비율 40% 이상 충족

* '23년 이후 27년까지 매년 10%씩 증가

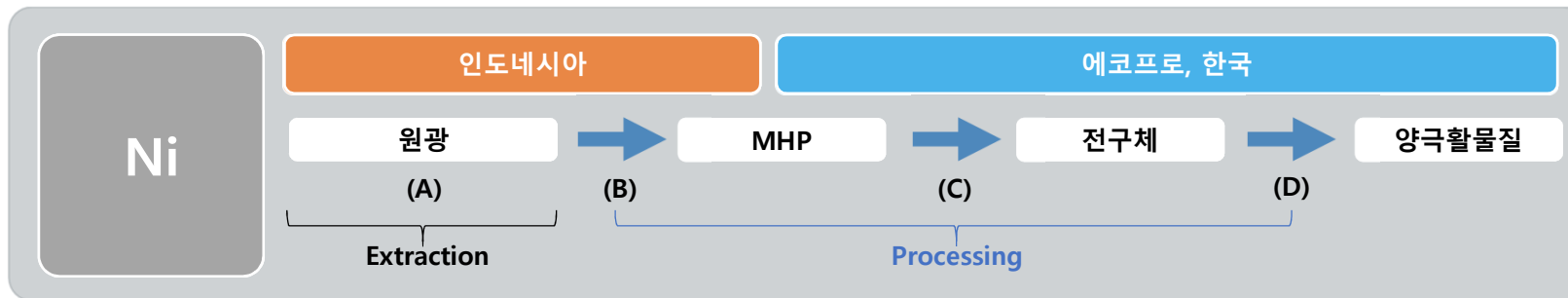


$$\frac{\text{적격 핵심 광물의 부가가치 합}}{\text{핵심 광물의 총 가치}} = 40\% \text{ 이상}$$

IRA 세부법안 검토

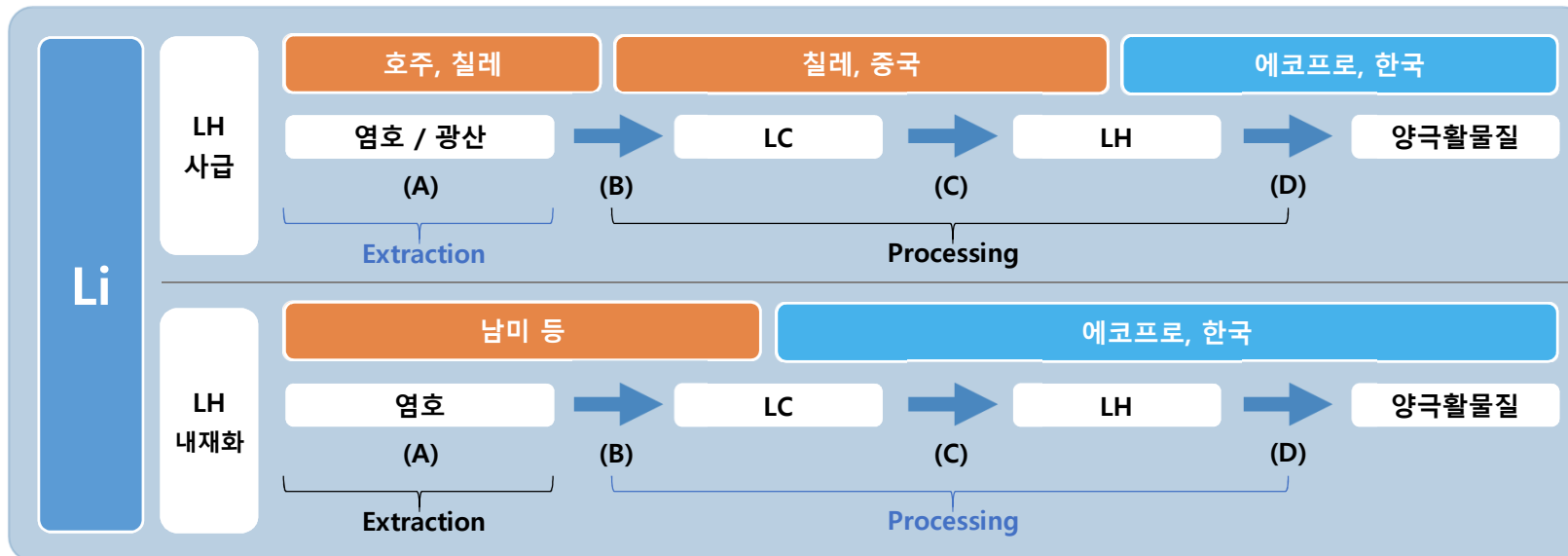
- IRA의 Critical Minerals 요건은 Ni, Li이 핵심이며 에코프로의 단기 충족 가능성은 높은 상황, 중장기 Upstream 전략 추진 및 생산능력 확대를 통해 핵심광물 비율 충족 대응
- 인도네시아 등 IPEF 국가들에 대한 지위가 FTA Level로 조정될 경우 중장기 IRA 충족 가능성 대폭 상향

에코프로 IRA 충족 현황



적격 여부 산정

$$\frac{C+D}{B+C+D} = 50\% \uparrow \text{ (Processing)}$$



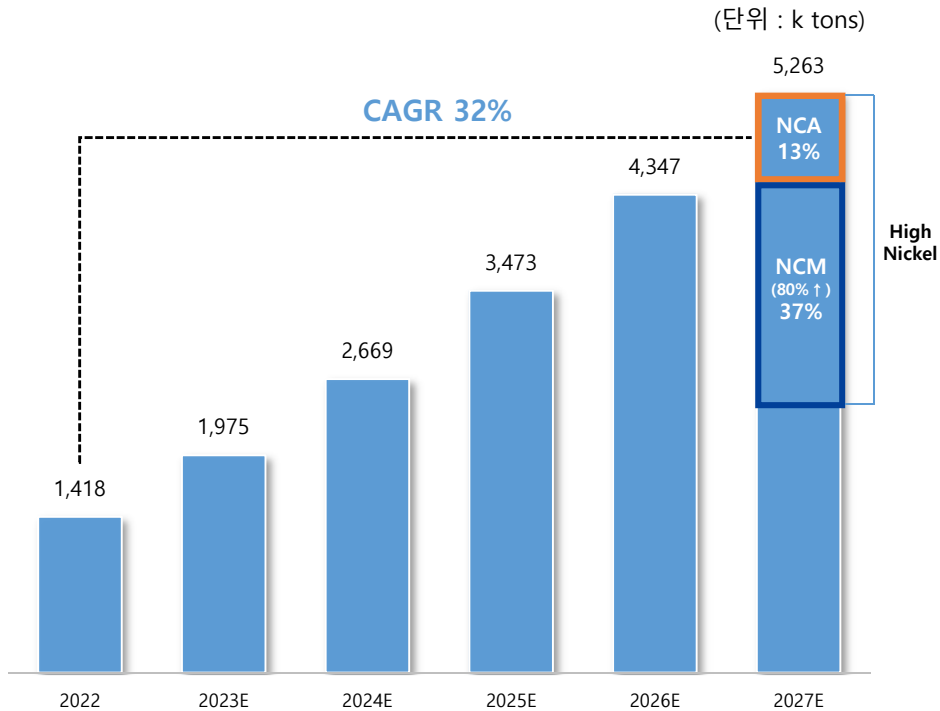
$$\frac{A}{A} = 50\% \uparrow \uparrow \text{ (Extraction)}$$

$$\frac{C+D}{B+C+D} = 50\% \text{ (Processing)}$$

IPO 추진 배경

- 에코프로 머티리얼즈는 Top-Tier 하이니켈 전구체 기업으로, 미래 수요 확대에 대응하기 위해 대규모 투자를 계획 중
- 최근 IRA 및 CRMA 대응을 위해 전구체의 중국 의존도 최소화, 이를 통해 국내 배터리 소재산업의 기반 강화

전구체 시장 전망



Source : Credit Solution (2023. 04)

글로벌 하이니켈 전구체 생산능력 현황

(2022년 기준)

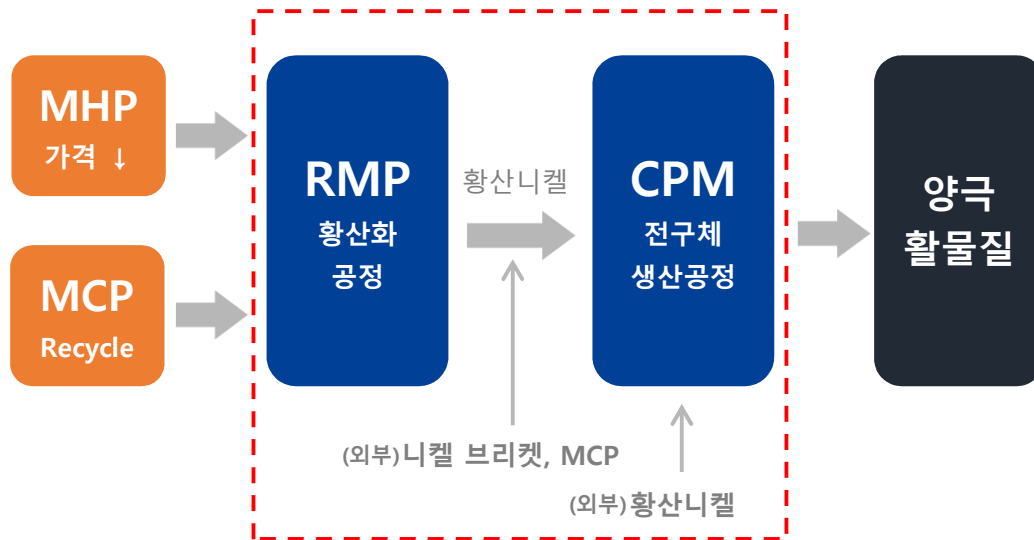


Source : Credit Solution (2023. 04)

사업의 특성

- 배터리 원재료부터 양극재까지의 전체 밸류체인에서 핵심적인 연결고리 역할 담당
- 가격 경쟁력이 높은 원료를 전략적으로 선택, 리사이클된 메탈을 효과적으로 활용

에코프로 머티리얼즈 전구체 생산 구조



• 다양한 원재료 활용의 전략적 선택 가능

- ✓ 가격 경쟁력 높은 MHP, MCP 원료를 활용하여 Ni, Co 추출 및 생산 (MHP Ni은 표준 Ni 시세 대비 20~40% 할인된 가격으로 시장 형성)

• 리사이클 비중 확대 가능

- ✓ 리사이클 사업의 복미 현지 진출을 모색

• IRA, CRMA 정책에 중추적인 역할을 담당

- ✓ MHP를 활용한 Ni, Co 원재료 추출과 전구체 생산을 한국 내 진행

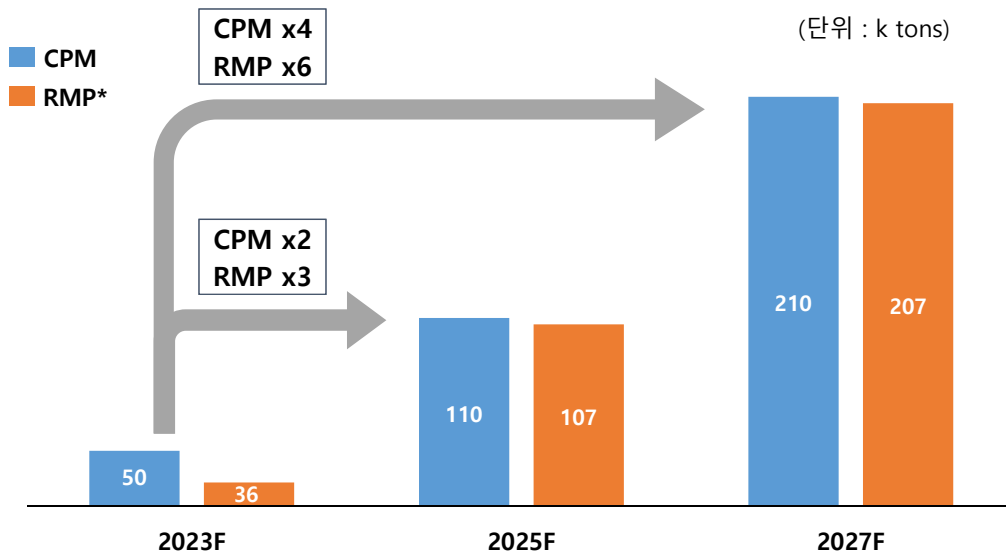
* MHP: Mixed Hydroxide Precipitate (혼합수산화침전물)

* MCP: Metal Composite Precipitate (금속복합침전물)

조달자금 활용 방안

- 적극적인 CAPA 확대를 통해 양극재 글로벌 1위 유지에 필요한 전구체 공급 및 외부판매 추진
- 최고의 기술력과 우월한 생산능력을 바탕으로 국내를 넘어 글로벌 Tier 1 하이니켈 전구체 기업으로 도약
- IPO 자금을 통해 단기 CAPEX를 대응, 미래에는 현금창출(EBITDA) 능력을 확대하여 자금조달 안정화를 추진

생산능력 확장계획



*RMP 생산능력은 공정 운영을 통해 생산 가능한 전구체 물량으로 환산하여 작성

- IPO 자금은 전구체 생산시설인 CPM3(30k ton) 및 니켈 등 원재료를 추출하는 RMP3(전구체 기준 35k ton) 생산능력 확대에 사용 예정

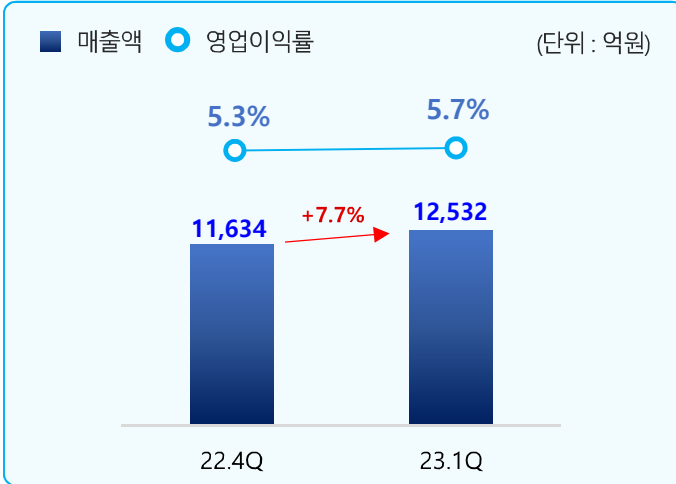
- CPM : 현재 2개의 공장 → 4개 공장으로 확대
- RMP : 현재 2개의 공장 → 4개 공장으로 확대

- 시설투자의 자금조달 부담은 23~24년에 집중 되어 있음, IPO를 통해 생산능력 확대 후 안정적인 내부 현금창출 기대

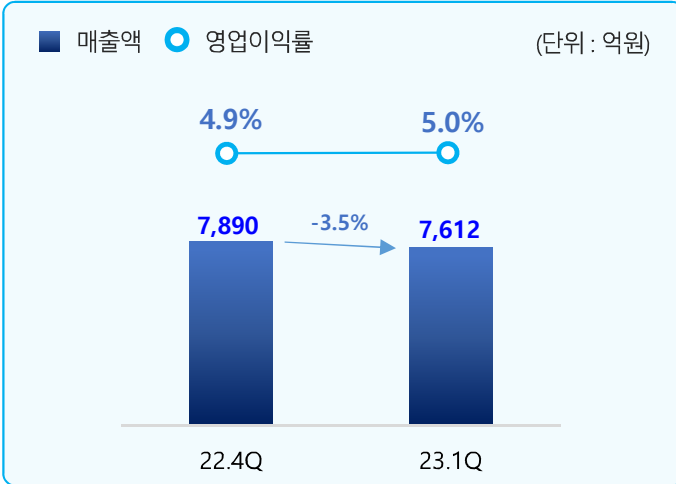
4. Appendix

주요 가족사 손익 요약

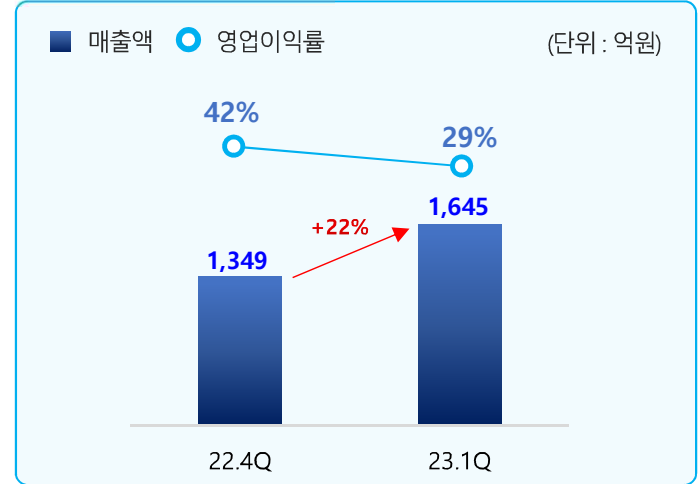
EcoPro BM (별도)



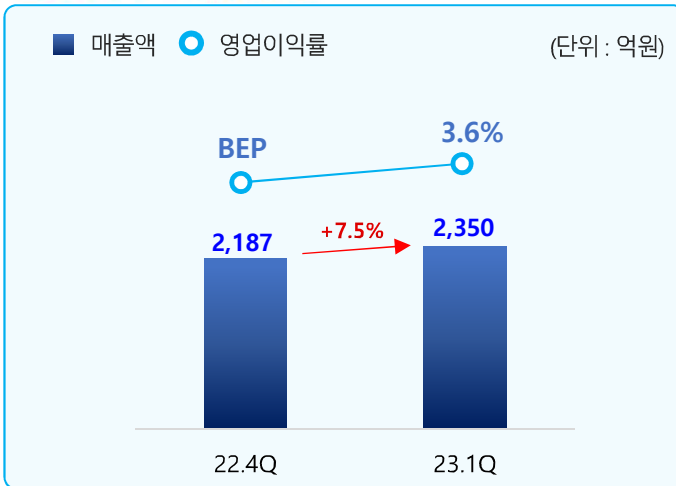
EcoPro EM (개별)



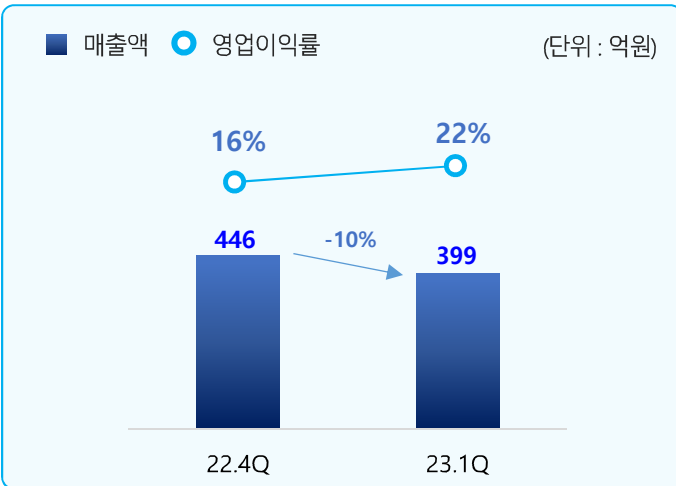
EcoPro Innovation (개별)



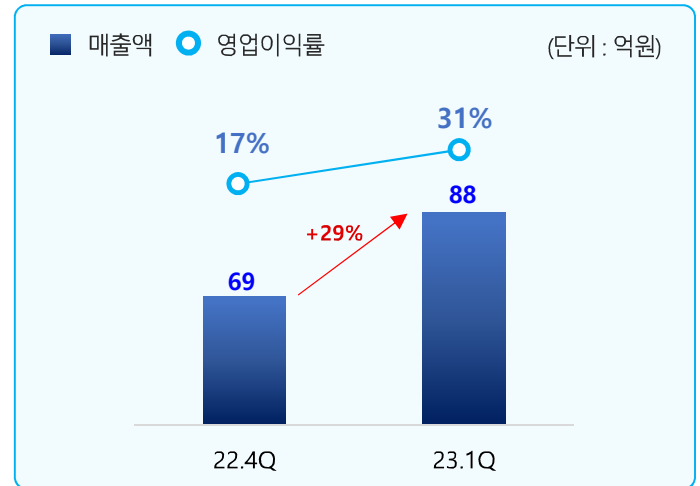
EcoPro Materials (개별)



EcoPro CnG (개별)



EcoPro AP (개별)



※ 본 자료는 K-IFRS 및 K-GAAP 기준으로 작성되었으며, 향후 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

주요 가족사 재무 정보

재무상태표(연결)

(단위 : 억원)

과 목	'21.4Q	'22.1Q	'22.2Q	'22.3Q	'22.4Q	'23.1Q
자 산 총 계	34,010	38,929	52,028	55,461	53,458	67,081
I. 유동자산	16,197	20,032	31,256	32,889	31,626	43,311
현금및현금성자산	2,918	1,968	2,252	3,088	3,564	3,505
매출채권	2,855	3,862	7,372	9,220	9,522	12,372
재고자산	4,674	7,772	11,766	14,454	12,704	17,299
II. 비유동자산	17,814	18,897	20,772	22,572	21,832	23,769
유형자산	10,869	11,920	13,481	14,771	16,295	18,092
무형자산	6,223	6,210	6,188	6,167	4,205	4,209
부 채 총 계	17,037	21,645	29,068	29,665	28,240	37,206
I. 유동부채	9,674	13,500	20,520	21,673	20,827	29,654
매입채무	1,119	2,692	4,422	6,224	7,056	8,827
단기차입금	4,044	6,481	8,761	9,336	7,557	13,288
II. 비유동부채	7,363	8,145	8,548	7,992	7,413	7,552
장기차입금	5,090	5,835	6,192	6,048	5,574	4,942
자 본 총 계	16,974	17,283	22,960	25,796	25,218	29,875
지배기업의소유지분	11,442	11,549	13,024	14,653	13,078	17,148
자본금	120	120	122	125	126	126
주식발행초과금	6,948	6,948	6,947	7,426	7,585	8,088
이익잉여금	3,646	3,794	4,603	5,688	4,249	7,808
기타	728	687	1,352	1,413	1,118	1,126
비지배지분	5,532	5,734	9,936	11,143	12,140	12,727

포괄손익계산서(연결)

(단위 : 억원)

과 목	1Q	2Q	3Q	4Q	2021	1Q	2Q	3Q	4Q	2022	2023 1Q
I. 매출액	2,626	3,100	4,085	5,230	15,041	6,806	12,318	16,317	20,956	56,397	20,644
II. 매출원가	2,245	2,587	3,388	4,498	12,718	5,928	10,151	13,703	18,665	48,447	18,293
III. 매출총이익	381	513	697	732	2,323	879	2,167	2,614	2,291	7,951	2,351
판매비와 관리비	186	216	235	821	1,458	340	468	500	511	1,818	527
IV. 영업이익	195	297	461	-88	865	539	1,699	2,114	1,780	6,132	1,824
기타수익	1	3	8	185	197	6	19	3	13	41	16
기타비용	10	6	3	2,270	2,289	51	68	223	2,035	2,377	83
금융수익	92	20	73	46	231	206	374	937	728	2,245	4,579
금융비용	65	81	176	393	714	202	902	695	1,175	2,975	940
IV. 법인세비용 차감전순이익	212	234	364	-2,520	-1,710	497	1,122	2,136	-689	3,066	5,396
법인세비용 (수익)	115	138	-32	633	854	70	97	389	304	860	1,111
계속영업 당기순이익	98	96	396	-3,153	-2,564	428	1,024	1,747	-993	2,206	4,285
중단영업 당기순이익	13	5,573	-	-233	5,353	-	-	-	-	-	-
V. 당기순이익	111	5,668	396	-3,386	2,789	428	1,024	1,747	-993	2,206	4,285

※ 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

주요 가족사 재무 정보

재무상태표(연결)

(단위 : 억원)

과 목	'21.4Q	'22.1Q	'22.2Q	'22.3Q	'22.4Q	'23.1Q
자 산 총 계	14,259	18,078	31,331	33,204	33,742	41,420
I. 유동자산	7,391	10,460	22,557	23,340	22,743	29,152
현금및현금성자산	1,046	630	1,605	2,205	3,204	2,390
매출채권	2,474	3,868	6,856	8,427	8,774	11,494
재고자산	3,394	5,231	8,159	10,373	8,564	12,320
II. 비유동자산	6,867	7,618	8,774	9,863	10,999	12,268
유형자산	6,388	7,134	8,286	9,278	10,035	11,228
부 채 총 계	8,297	11,862	17,895	18,681	18,860	25,816
I. 유동부채	6,129	9,284	14,741	15,232	15,479	22,643
매입채무	1,423	2,740	4,906	6,598	7,361	9,638
단기차입금	2,650	3,982	4,202	4,187	3,778	7,953
II. 비유동부채	2,168	2,577	3,155	3,449	3,381	3,172
장기차입금	1,935	2,317	2,904	3,175	3,133	2,892
자 본 총 계	5,961	6,216	13,435	14,522	14,882	15,604
지배기업의소유지분	5,517	5,568	12,459	13,452	13,634	14,056
자본금	115	115	489	489	489	489
주식발행초과금	2,929	2,929	8,776	8,775	8,775	8,775
이익잉여금	2,240	2,291	2,932	3,935	4,322	4,586
기타	233	234	261	253	48	206
비지배지분	444	648	976	1,070	1,248	1,548

※ 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.

포괄손익계산서(연결)

(단위 : 억원)

과 목	1Q	2Q	3Q	4Q	2021	1Q	2Q	3Q	4Q	2022	2023 1Q
I. 매출액	2,632	3,104	4,081	5,039	14,856	6,625	11,871	15,632	19,448	53,576	20,110
II. 매출원가	2,307	2,642	3,484	4,523	12,955	5,990	10,476	13,822	18,126	48,414	18,692
III. 매출총이익	325	463	597	516	1,901	635	1,395	1,810	1,322	5,162	1,418
판매비와 관리비	147	172	190	242	751	224	366	395	369	1,355	344
IV. 영업이익	178	290	407	275	1,150	411	1,029	1,415	953	3,807	1,073
기타수익	1	2	8	1	12	1	15	2	8	27	25
기타비용	9	1	2	4	15	50	67	150	94	360	74
금융수익	36	16	60	16	128	114	278	774	727	1,893	654
금융비용	34	23	43	31	131	118	359	709	954	2,141	730
지분법손익	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.4	-0.4	28
IV. 법인세비용 차감전순이익	173	284	430	257	1,144	358	896	1,332	639	3,225	975
법인세비용 (수익)	34	69	112	-49	166	54	118	236	91	499	171
V. 당기순이익	138	215	318	306	978	304	778	1,096	548	2,727	804

주요 가족사 재무 정보

재무상태표(연결)

과 목	(단위 : 억원)					
	'21.4Q	'22.1Q	'22.2Q	'22.3Q	'22.4Q	'23.1Q
자 산 총 계	1,290	1,158	1,286	1,420	1,841	1,828
I. 유동자산	842	713	829	929	1,259	1,252
현금및현금성자산	74	58	82	88	95	61
매출채권및기타채권	407	313	537	662	366	969
재고자산	171	141	141	139	157	190
II. 비유동자산	448	445	457	491	581	576
유형자산	343	340	352	386	468	461
부 채 총 계	662	578	643	675	976	955
I. 유동부채	580	491	556	584	887	855
매입채무및기타채무	227	83	189	206	418	253
차입금	325	325	325	325	325	415
II. 비유동부채	82	87	87	91	89	100
퇴직급여부채	68	73	71	75	74	79
자 본 총 계	628	580	643	745	865	873
자본금	77	77	77	77	77	77
주식발행초과금	440	439	439	439	439	439
이익잉여금	111	63	133	235	384	390
기타	-	1	-6	-6	-35	-33

포괄손익계산서(연결)

과 목	(단위 : 억원)									
	2Q	3Q	4Q	2021	1Q	2Q	3Q	4Q	2022	2023 1Q
I. 매출액	174	344	391	909	213	470	606	894	2,182	595
II. 매출원가	121	244	284	650	164	315	403	606	1,488	395
III. 매출총이익	53	100	106	259	49	154	203	287	694	200
판매비와관리비	26	46	49	120	45	73	74	89	280	81
IV. 영업이익	27	54	57	139	4	81	130	199	414	120
기타수익	0	1	0	2	1	2	3	2	7	4
기타비용	0	0	1	1	1	0	3	5	9	0
금융수익	0	1	1	2	1	1	0	1	3	1
금융비용	1	2	2	4	2	2	3	4	11	4
IV. 법인세비용차감전순이익	27	54	56	138	3	81	127	193	404	120
법인세비용(수익)	5	0	18	23	1	11	26	43	80	23
V. 당기순이익	23	54	38	115	2	70	102	149	324	97

※ 본 자료는 외부감사인의 최종 검토 과정에서 일부 내용이 달라질 수 있습니다.