



# 스페인 RO담수 기업 Inima(이니마) 인수

2011.11.16

# CONTENTS



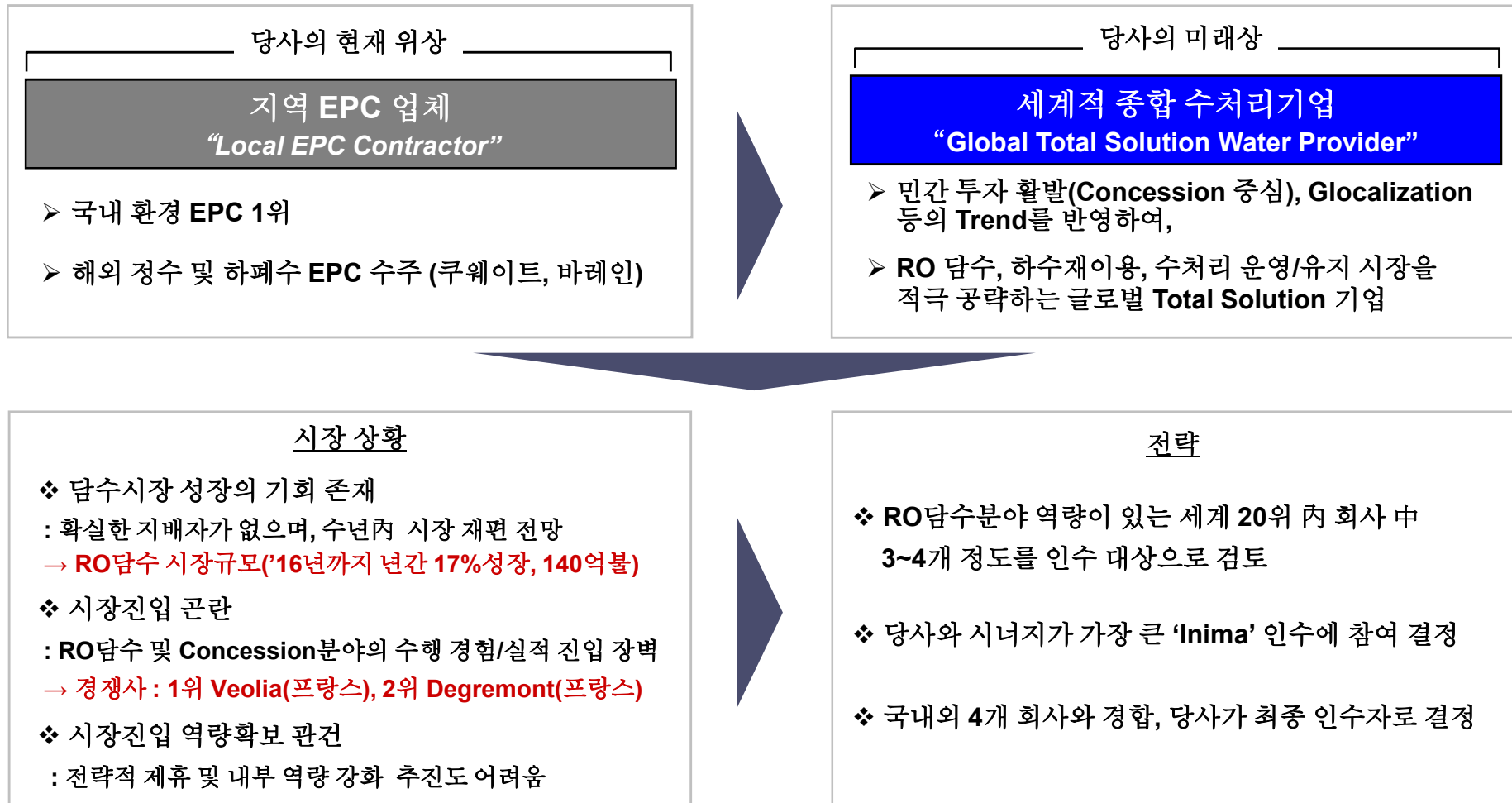
- 01 \_ Inima 인수배경
- 02 \_ Inima 기업분석
- 03 \_ 인수 예상 시너지
- 04 \_ Inima 사업목표 및 인수이익

## I. Inima 인수 배경



당사의 수처리 사업 **Vision**을 달성하기 위해서는 실적/경험 측면에서 신속한 보완이 필요하다는 판단에 따라 **M&A** 가능 기업을 지속 검토하던 중, 최적 인수대상인 **Inima**를 인수하게 되었음.

### 수처리 전문기업 인수 동기



## II. Inima 기업 분석(Inima 개요 및 조직도)



Inima는 담수 분야 세계 **10위권**의 기업으로서 **1957년** 설립 이후, 세계 최초 담수플랜트를 시공하였으며, 미국, 남미, 북아프리카 등에서 담수 전문 성장 전략을 구사하고 있음

### Inima 개요

#### 기본 개요

- 스페인 마드리드 본사 소재
  - 브라질, 칠레, 미국, 멕시코, 포르투갈 자회사 보유
- '10년 末 임직원 : **325명**(정규직 **234명**)
  - 엔지니어 **273명**(R&D **31명**), 관리직 **52명**

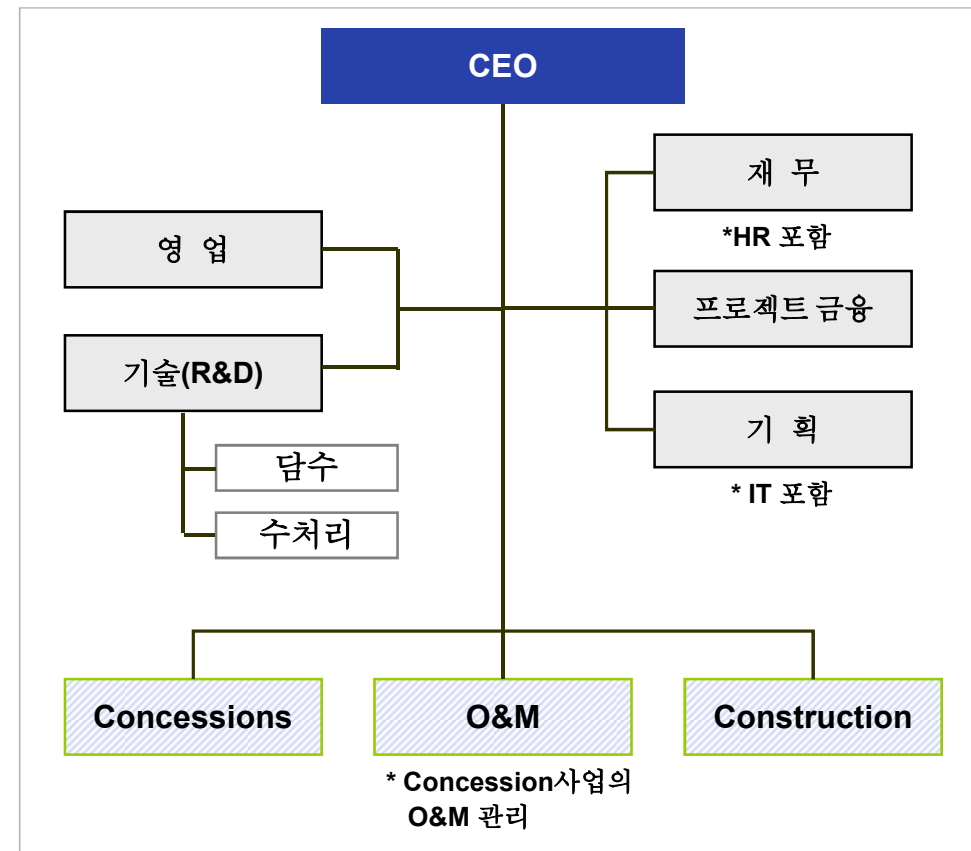
#### 연혁

- **1957년** 주정부 공기업으로 설립(스페인 최초 수처리 기업)
- **1998년** OHL 그룹\* 편입(**100%**)
  - 브라질, 멕시코, 미국 등 해외시장 본격 공략
- **2010년** OHL 그룹 환경사업부문 매각 추진

#### 실적

- 세계 최초('67), 스페인 최초('68) 담수 플랜트 시공
  - RO담수를 비롯한 **200개** 이상의 수처리 시공
  - **12개** Global Concession 프로젝트 진행 중
  - 글로벌 O&M **120여개** 프로젝트 수행 경험
- **SWRO\*\*** 및 **Sludge** 건조 대규모 설계 및 실적 보유

### Inima 조직도



\* OHL그룹: 매출 약 7.6조원 수준의 스페인 내 5위의 건설그룹으로 개발, SOC, 토목 시공 등 concession 위주 사업 영위

\*\* SWRO: Seawater Reverse Osmosis(역삼투압식 해수담수)

## II. Inima 기업 분석(Inima의 시장 인지도)



Inima는 RO담수 시장에서 실적, 경험, 기술력 측면에서 높은 경쟁력을 확보하고 있으며, 북미 및 남미, 북아프리카 등에서 성장잠재력이 큰 전문 수처리업체로 시장에서 평가되고 있음.

### Inima의 주요 시장 특성

|   |                   |                                                                                                                                                                                                                                    |
|---|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | 실적 및 브랜드 인지도      | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 대규모 실적: <b>200,000m<sup>3</sup>/day</b> 이상 RO담수 실적 보유로 대용량 RO 플랜트 <b>EPC+O&amp;M</b> 수주 가능</li> <li>● 전세계 수처리 관련 정부, 공공기관에 높은 인지도 보유: <b>Global</b> 시장 내 <b>Brand power</b>(高)</li> </ul> |
| 2 | 기술 및 R&D 역량       | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 수처리 사업의 시장개척자로서 <b>50여년</b> 간 <b>600개</b> 이상의 수처리 사업 수행 및 전문기술 축적</li> <li>● 해수담수 및 슬러지 건조 분야에서 탁월한 기술 보유: 전세계적 응용가능성 및 高 효율성</li> </ul>                                                  |
| 3 | 지역적 사업 port folio | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 스페인 외 브라질, 미국, 멕시코에 자회사(<b>Concession</b>) 보유. 칠레, 포르투갈에서 <b>O&amp;M</b> 수행</li> <li>● 미국, 라틴아메리카, 북아프리카 중심으로 영업 네트워크 및 성장 전략 보유 평가</li> </ul>                                            |
| 4 | 사업 성장성 및 안정성      | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 최근 <b>5년간(2006~2010년)</b> 연평균 <b>14.1%</b> 견조한 매출 성장 시현 → 시장성장성 연동</li> <li>● <b>Concession</b>을 중심으로 약 <b>2조원</b> 이상의 <b>Backlog</b> 보유: 안정적 미래 현금흐름 기 확보</li> </ul>                     |
| 5 | 경영진 특성            | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 대부분 스페인 출신 경영진으로 구성, 대부분 수처리 분야 장기 업무경험 및 네트워크 보유</li> <li>● 미국, 멕시코, 남미(브라질) 등 해외 자회사는 대부분 현지인 중심의 경영활동 수행</li> </ul>                                                                    |

\* Inima 기술역량: RO 담수 부문 **200,000m<sup>3</sup>/day** 시공 기술 보유, 슬러지 건조 부문 유럽 최대인 **384톤/day** 시공 및 운영 기술 보유, 에너지 소비 절감 분리막 생물반응조 공법 특허 보유

\*\* 당사는 수처리 **EPC** 실적은 보유하고 있으나 (**303,000m<sup>3</sup>/day**), **O&M** 실적은 없으며, 담수 부문의 경우 **EPC** 및 **O&M** 실적 모두 未 보유

## II. Inima 기업 분석(Inima 사업영역 및 매출 구조)



Inima는 **Concession, EPC, O&M**으로 구성된 사업부문에서 담수, 수처리, 슬러지 처리 등 **Water Infrastructure** 사업의 모든 영역을 수행하고 있음.

### 사업 영역

#### Concession\*

- 수처리 플랜트 자산에 직접 투자, 소유하면서 장기간의 운영/유지를 통해 수익 창출 사업
- 12개 보유: 스페인 5, 브라질 4, 미국 2, 멕시코 1
- 담수, 하수처리, 슬러지 처리장 등 운영 中

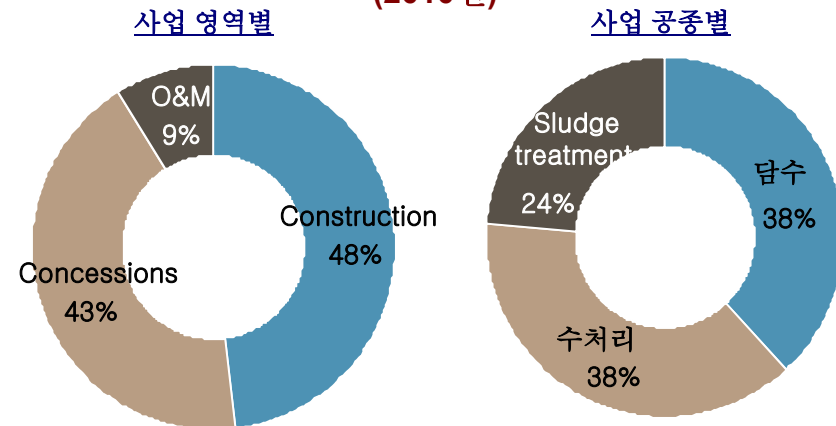
#### Construction

- 수처리 중심 EPC T/K
- 현재 약 20여개 프로젝트 시공 中(스페인, 알제리)

#### O&M

- 완공된 수처리 플랜트의 운영/유지
- 현재 17개 프로젝트 운영 中(스페인, 포르투갈 등)

### 매출 구조 (2010년)



### 사업영역별 수주 잔고 : 2조 800억('11.4월)

(단위:억원)

| 국가    | Concession | O&M | Construction | 국가별 합  |
|-------|------------|-----|--------------|--------|
| 브라질   | 7,913      | -   | 309          | 8,222  |
| 미국    | 5,193      | -   | 502          | 5,695  |
| 스페인   | 3,998      | 449 | 488          | 4,935  |
| 멕시코   | 1,852      | -   | -            | 1,852  |
| 기타    | -          | 14  | 41           | 55     |
| 부문별 합 | 18,956     | 463 | 1,340        | 20,759 |

\* Concession사업의 수행방식

12개의 Concession 자산 중 11개는 DBOOT(Design-Build-Own-Operate-Transfer)로서 운영기간 종료 후 해당 자산을 정부에 인도하며, 미국소재 1개 사업(Aquaria)은 Inima 소유자산으로 DBOO(Design-Build-Own-Operate)기간 종료 후 매각 또는 임대 등의 처분권이 Inima에 있음.

### III. 인수 예상 시너지



**GS건설과 Inima** 가 보유한 기술, 실적, 영업 네트워크 공유를 통한 시너지 극대화로 세계적 수준의 수주 경쟁력을 확보 할 수 있음.

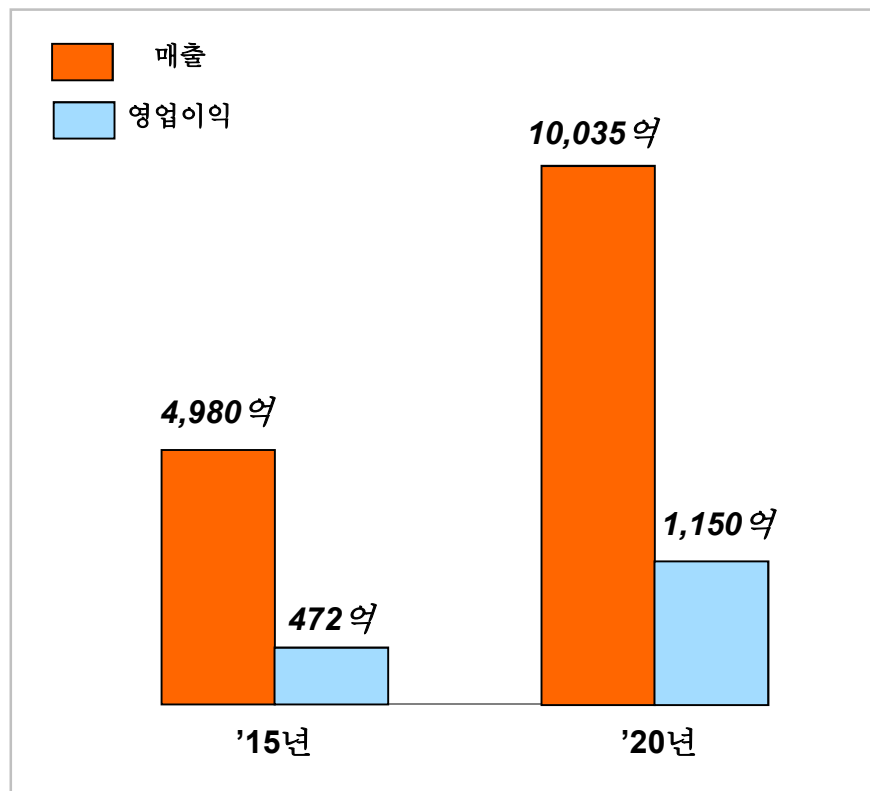
| 구분                     | 내용                                                                                | 시너지(기대효과)                                                                                                          |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ➤ 영업 <b>Network</b> 공유 | <div>GS건설<br/>중동, 아시아</div> <div>+</div> <div>이니마 (Inima)<br/>북미, 남미, 아프리카</div>  | <div>● 수처리 <b>Biz</b> 시장 <b>Coverage</b> 확대<br/>: 20개 자회사 및 해외지사 통한<br/>영업망 확대로 입찰 기회 증가</div>                     |
| ➤ O&M Biz 실적 공유        | <div>GS건설<br/>EPC, 건설</div> <div>+</div> <div>이니마 (Inima)<br/>EPC + O&amp;M</div> | <div>● 수처리 <b>Biz</b>의 <b>Value Chain</b> 강화<br/>: <b>Total Solution Provider</b> 입지<br/>강화로 수주 및 장기 운용수익 창출</div> |
| ➤ RO담수 Plant 실적 공유     | <div>GS건설<br/>폐수, 하수</div> <div>+</div> <div>이니마 (Inima)<br/>수처리, 담수</div>        | <div>● 수처리 <b>Biz</b>의 <b>Portfolio</b> 다변화<br/>: '16년 약 140억(USD) 규모의<br/>담수 <b>Plant</b> 시장에서 수주기회 확대</div>      |
| ➤ GS건설 금융 조달능력 활용      | <div>GS건설<br/>자산 11조원</div> <div>+</div> <div>이니마 (Inima)<br/>자산 5천억원</div>       | <div>● 다양한 규모 <b>Project</b> 수주 가능<br/>: 컨소시엄 구성하여 소규모 부터<br/>중·대형 <b>Project</b> 수주가능</div>                       |

## IV. Inima 사업목표 및 인수 의의



Inima 인수가치는 313m€이나 당사는 231m€로 최종 인수하였고, 향후 Inima는 2020년에 1조 매출을 달성하는 수처리 전문기업으로 키울 것임.

### Inima 향후 Vision



### Inima 인수 의의

- 수처리 시장에서 지역별, 공정별 다변화에 따른 **“Total Solution Provider”**로서 위상 정립 및 신성장 동력 확보
- 글로벌 未 개척시장 진출 교두보 확보
- Thermal 방식과 다른 RO방식의 담수 Plant 세계적 수준의 기술력과 시공능력 확보
- 건설사 최초로 선진국의 해외기업 M&A 성공



[www.gsconstir.co.kr](http://www.gsconstir.co.kr)

