

PORTFOLIO MANAGEMENT FRAMEWORK

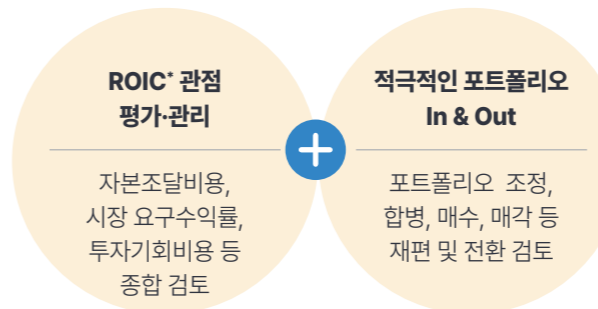
경제적 가치와 ESG 가치를 통합적으로 고려하는 포트폴리오 관리체계

SK주식회사는 투자 포트폴리오 기업의 가치 제고가 곧 SK주식회사의 기업가치 제고와 직결된다고 판단하고 있습니다. 이에 2022년에는, 새롭게 정비한 Management System 2.0을 기반으로 포트폴리오의 경제적 성과와 ESG 성과를 균형있게 관리하고자 하였습니다. ESG 경영을 근간으로 장기 성장 잠재력을 키워가는 기업의 가치는 궁극적으로 이해관계자 행복으로 연결되기에, 앞으로도 SK주식회사가 변화시켜야 하는 영역을 점검하고, 시장과 이해관계자의 기대에 부응하는 방향으로 기업가치를 높여갈 수 있도록 노력하겠습니다.

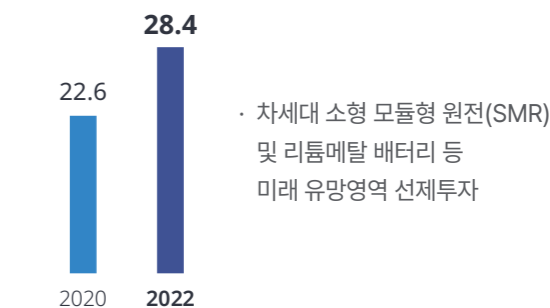
4대 핵심 영역 중심의 포트폴리오 재편

SK주식회사는 2017년 투자형 전문회사 선언 이후 약 58개의 투자 포트폴리오를 편입하였으며, 포트폴리오의 체질 개선을 위해 성장이 정체되거나 한계에 직면한 사업은 과감하게 줄이고, 중장기 성장 영역 포트폴리오를 확대하고 있습니다. 이를 위해 파이낸셜 스토리에 근거한 사업 조정, 합병, 매각은 물론, 신규 투자를 통해 단계적으로 포트폴리오를 재편하고 있습니다.

포트폴리오 관리 원칙



포트폴리오 가치* 성장 (조원)



2021
2022
➤ 2023

포트폴리오 재편

포트폴리오 전환

조정	<p>2021.6 SK텔레콤 인적분할 ICT 투자 전문회사 SK스퀘어 출범</p>	<p>2021.10 SK이노베이션 물적분할 배터리 사업 분사로 SK온 출범</p>	<p>2021.12 SK에코플랜트 물적 분할 플랜트 사업 분할</p>			
합병	<p>2021.12 SK머티리얼즈 합병 첨단 소재 영역 확장 가속화</p>					
매각	<p>2021.6 SKC 비핵심사업 매각 텔레시스 통신사업</p>	<p>2021.11 SK E&S 비즈니스 유동화 도시가스 사업 상환우선주 발행</p>	<p>2021.12 SK에어플러스 설비 매각 산업가스 설비</p>	<p>2022. 10 SK에어플러스 자산 유동화 산업가스 설비공장</p>	<p>2022.11 SKC 비핵심사업 매각 필름사업</p>	
첨단소재	<p>2021.04 SES AI 투자 차세대 리튬메탈 배터리 기술 확보</p>	<p>2021.05 일본 투자 법인(SK JI) 설립 일본 내 투자 Presence 확대</p>	<p>2021.07 SK머티리얼즈그룹 14 JV 설립 배터리 Si 음극재 사업 확장</p>	<p>2021.08 SK시그넷 인수 EV충전 인프라 사업 확장</p>	<p>2022.04 SK파워텍 인수 SIC 전력반도체 밸류체인 구축</p>	
그린	<p>2021.02 Plug Power 투자 + SK E&S 수소 연료전지 파트너십 강화</p>	<p>2021.06 Fynder Group 투자 발효 기반 대체식품 사업 진출</p>	<p>2021.06 Monolith 투자 + SK E&S 청록수소 기반 수소 사업 확장</p>	<p>2022.05 Terra Power 투자 + SK Innovation 소형모듈형원전(SMR) 기술 기반 탈탄소 시장 선점</p>	<p>2022.08 Atom Power 투자 + SK energy SSCB(스마트회로차단기) 기술 기반 EV충전 에너지 솔루션 사업 확장</p>	
바이오	<p>2021.03 Yposkesi 인수 세포유전자 치료제 CMO(위탁생산) 사업 확대</p>			<p>2021.09 Roivant 투자 신약 개발 플랫폼 확보</p>	<p>2022.01 CBM 투자 세포유전자 CDMO(위탁개발생산) 사업 확대</p>	
디지털				<p>2021.11 Swift Navigation 투자 고성능 모빌리티 GPS 솔루션 기술</p>	<p>2021.12 Soft Berry 투자 EV충전 정보 제공 플랫폼</p>	<p>2022.06 Geminus AI 투자 디지털 트윈 기술 기반 AI 플랫폼</p>

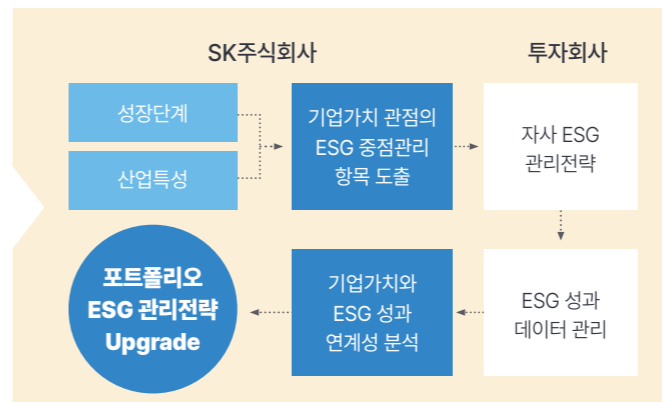
■ : SK주식회사와 멤버사의 공동 투자

포트폴리오 ESG 관리 체계

장기적 관점에서 기업가치 제고를 실현하기 위해 핵심자산인 투자 포트폴리오의 경제적 가치와 함께 ESG 가치를 통합적으로 관리하기 위한 체계를 구축하고 있습니다. 투자 검토 시점부터 인수 후, 회수 시점까지 투자 Life Cycle에 걸쳐 적용되는 체계적인 ESG 관리를 기반으로 내부적으로는 ESG를 고려한 합리적인 투자 의사 결정을 이행하고, 시장에서는 포트폴리오의 기업가치가 시장에서 제대로 평가받으며 나아가 사회·환경에 미치는 파급력을 높일 수 있도록 노력하겠습니다.

포트폴리오 ESG 관리 원칙

-  **산업별 중점관리항목 체계화**
산업별 기업가치에 큰 영향을 주는 ESG 이슈 집중 관리
-  **성장단계별 관리 차별화**
투자기업 성숙도(기업의 Life Cycle)에 따라 적합한 ESG Value-up 실현
-  **ESG 관리의 단계적 고도화**
포트폴리오 ESG 관리 역량 축적, 글로벌 Top-tier 수준 ESG 관리체계 확보



“ ESG는 의사결정과 행동에 반드시 반영되어야 하는 필수 요소이자 기회입니다. SK는 기업가치의 건강한 성장과 이해관계자의 지속가능한 행복을 위해 경영의사결정의 DNA로서 ESG(환경/사회/지배구조)를 내재화하고 있습니다. ”

투자 검토 단계

ESG 실사

- ✔ **ESG 실사 수행**
 - 실사 대상 기업 산업 및 규모에 따른 체크리스트 생성
 - 점검항목은 유형에 따라 ESG 리스크와 관리체계로 구분
 - 서면진단 및 현장실사 실시
- ✔ **시사점 도출**
 - Valuation 반영을 통한 인수가액 조정
 - PMI(Post-Merger Integration, 인수 합병 후 통합 과정) 개선 과제 제시

Pre-Acquisition (인수 전)



보유 단계

정기 ESG 점검

- ✔ **투자회사 분류**
 - 전체 포트폴리오를 16개 업종, 기업 규모에 따라 3개 그룹으로 구분
- ✔ **ESG 중점관리 항목 도출**
 - ESG 외부평가 및 주가 상관관계 상위 영역 분석에 따라 산업 핵심관리 영역 도출
- ✔ **정기 평가 실시**
 - 연 2회 ESG 실적점검 실시, 중요 ESG 리스크/기회 관련 이슈 식별

ESG 기반 주주 소통

- ✔ **주주 소통 대상 안건**
 - 해당 산업 ESG 중점관리 항목과 연관된 리스크가 식별되었거나, 연중 중대한 ESG Controversy Issue(예상하지 못한 우려) 발생 시
- ✔ **투자회사 유형별 관여 방식**
 - 이사회 기타비상무이사를 통한 소통
 - ESG 점검 리포트 또는 주주서한 발송

Value-up Period (보유 기간)



기후 리스크 관리

- ✔ **전환 리스크**
 - 탄소 규제/가격 변동에 따른 재무영향 점검 [수익성] 매출액/영업이익 대비 탄소 비용 추이 고려 [경제성] 투자 대비 감축 수단 효과 검토 [시장성] 경쟁사 대비 속도/수준 감안 대응전략 점검
- ✔ **물리적 리스크**
 - 자산 소재 지역의 취약한 이상기후 요인 식별
 - 고위험 기업 대상 관리방안 마련 권고

매각/투자 회수 단계

ESG Divestment 전략 검토

- ✔ **ESG Exit 리포트 발간**
 - 인수 이후 ESG Value-up 기반 Exit 전략 도출
 - 중대 ESG 리스크/기회 현황 및 ESG 관리·공시 수준 확인

셀사이드(Sell-side) 점검사항 관리

- ✔ **중대 ESG 이슈 존재 여부 검토**
 - 매각 대상 시장 내 ESG 규제 준수 여부 확인
 - ESG 우수 영역에 대한 정보공개 및 기회 확대 방안 제시
 - 국내외 책임투자 기준 부합 여부 확인
 - 우수 관리 영역 정보공개 및 이해관계자 커뮤니케이션

Exit (투자 회수)

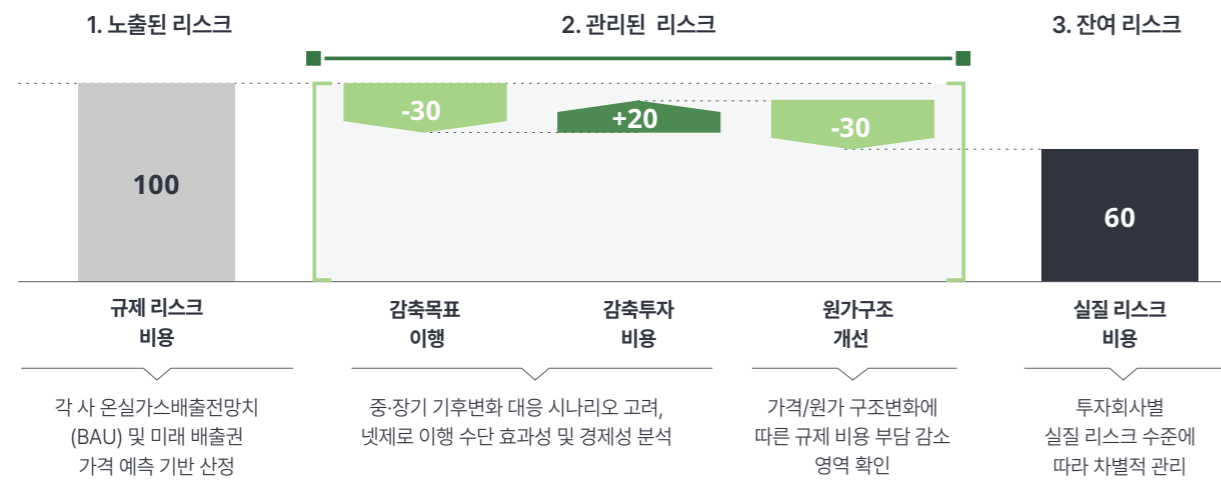


포트폴리오 기후 리스크 재무영향 관리

전환 리스크

SK주식회사는 포트폴리오 투자회사 대상 기후 리스크 관리체계를 정립하였습니다. 노출된 규제 리스크 중 투자회사의 관리를 통해 완화된 리스크를 차감한 실질 리스크를 투자회사 평가의 기준으로 활용합니다.

이 과정에서 각 투자회사가 보유한 감축수단의 효과성, 경제성과 함께 전환 리스크를 지탱할 수 있는 충분한 시장성을 보유했는지 검토하게 됩니다. 도출된 실질 전환 리스크는 미래 투자회사의 매출 창출 역량과 비교한 지표인 '탄소리스크보상비율'로 환산되어, 탄소 리스크 측면의 건전성을 평가받게 됩니다.



단계별 관리 전략

<p>규제 리스크 도출</p> <ul style="list-style-type: none"> 주요 투자회사의 온실가스배출전망치에 NGFS* 시나리오 기반의 탄소가격 전망을 고려할 시, 투자회사가 부담하게 되는 규제리스크 비용 산정 - 2050년까지 누적 규제 리스크 비용의 현재가치 - 현재 자산가치, 매출액 및 EBITDA 대비 누적 규제 리스크 비용의 비율 검토 <p><small>* NGFS(Network for Greening the Financial System): 녹색금융협의체</small></p>	<p>대응 전략 및 리스크 저감 가능 영역</p> <p>배출량 감축 수단의 효과성·경제성</p> <ul style="list-style-type: none"> 투자회사가 수립한 넷제로 목표 이행에 따라 감소하는 규제 리스크 확인 탄소 감축 수단의 경제성 검토 <p>가격/원가 구조 개선</p> <ul style="list-style-type: none"> 시장 내 경쟁적 지위, 제품 가격 탄력성 고려에 따라 전환 리스크로 발생하는 비용의 리스크 저감 가능 영역 확인 	<p>실질 리스크 도출</p> <ul style="list-style-type: none"> 투자회사의 노출된 전환 리스크 비용 중, 투자회사가 경감할 수 있거나 가격/원가 구조 개선 후의 잔여 리스크를 실질 전환 리스크로 정의 실질 전환 리스크 비용에 따른 탄소리스크보상비율 산출, 고위험 리스크 대상(보상비율이 영업이익률 이상) 투자회사 별도 관리 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>탄소리스크 보상비율 (%) =</p> $\frac{\text{2050년까지 예상 실질 전환 리스크 비용의 현재가치}}{\text{2050년까지 예상 매출액의 현재가치}}$ </div>
---	---	--

물리적 리스크

최근 이상기후 현상 발생 빈도가 증가함에 따라 물리적 리스크가 심화되고 있습니다. 물리적 리스크는 기후변화의 물리적 영향으로 발생하는 리스크로, 기업의 매출/자산/영업 활동 등에도 극심한 피해를 줄 수 있는 요소입니다. 이에 SK주식회사는 기후 변화에 따른 물리적 리스크 관리를

위해 포트폴리오 사업장별 이상기후에 노출된 지역을 기반으로 예상되는 임팩트를 분석하여 포트폴리오의 기후 위험 노출도를 추정하고, 고위험 투자회사/투자지역에 대한 대응방안을 관리하고 있습니다. 또한, 사업확장 및 투자지역 선정 시 물리적 리스크를 투자이사결정의 검토 요소로 고려합니다.

