

국내 미디어 시장과 SKB 활용방안



Disclaimer(예측 정보에 대한 주의사항)

본 자료는 (주)SK텔레콤(이하 “회사”) 및 그 자회사들의 재정상황, 운영·영업성과 및 회사 경영진의 계획·목표와 관련된 예측진술을 포함하고 있습니다. 예측진술은 회사의 믿음·기대에 대한 진술 등 역사적 사실이 아닌 진술을 의미합니다. 그러한 예측진술은 위험과 불확실성, 그리고 회사의 실제 실적과 예측진술에 기재되거나 암시된 미래실적 간의 중대한 차이를 초래하는 다른 요인들을 내포하고 있습니다.

회사는 본 자료에 포함된 정보의 정확성과 완벽성에 대해서 암묵적으로든 또는 명시적으로든 보장할 수 없으며, 본 자료에 서술된 내용은 과거 또는 미래에 대한 약속이나 진술로 간주될 수 없습니다. 예측진술은 회사의 현재 계획, 추정 및 전망, 그리고 회사가 미래에 처하게 될 정치·경제적 환경에 근거하고 있으므로, 이용자들은 이러한 예측진술을 적정수준 이상으로 신뢰하여서는 안됩니다.

예측진술은 작성일 현재 시점에 기초하여 작성된 것이며, 회사는 새로운 정보나 미래의 사건에 대해 공개적으로 업데이트할 책임을 지지 않습니다. 본 자료에 기재되지 않은 추가적인 정보나 기타 다른 위험요인들은 회사가 미국 증권거래위원회에 제출한 20-F 양식의 최근 사업보고서 및 기타 보고서에 포함되어 있습니다.

Table of Contents

- Summary
- 국내 미디어 시장 현황
- SKB 100% 인수 배경 및 목적
- 추진 방법/절차

Summary

- SKT는 주식의 포괄적교환을 통해 SKB의 잔여지분(49.4%)을 전량 취득하여 완전자회사化를 결의하였으며, 5/6일 SKT 이사회 및 SKB 주총의결을 거쳐 최종 승인될 예정
 - SKB와 SKT의 주식 교환 비율은 1:0.0168936
 - 교환 금액 : 7,056억(SKt 기존 자사주로 교부; 247만주, 3%)
 - SKB 주식매수 청구가 : 주당 4,645원(청구기간 : 5월 6일 ~ 5월 26일)
- SKT는 '08년 하나로텔레콤을 인수하여, 유·무선 결합상품 출시를 통해 Synergy를 구현하는 등 유선 경쟁 대응에 활용하였으나, 現 체계로는 중장기 경쟁 대응에 한계 인식
 - 경쟁사는 유·무선 합병 이후 미디어 및 Giga 인터넷 시장 공략을 강화하고 있어 SKB 독자적 대응 한계
- SKT는 SKB와의 완전자회사 관계 구축을 통해 환경 변화에 유연하게 대응하고, 미래 성장을 위한 경쟁력을 강화할 예정
 - 미디어, 스마트홈 등 신규 성장 영역에서의 유기적 협력을 통한 시너지 강화
 - 새로운 상품·서비스 개발 등 본원적 경쟁력 강화를 통한 통신 경쟁 패러다임을 '고객가치' 중심으로 전환
- SKB 주식은 교환비율에 따라 SKT 주식으로 교환되며, 6/30일 상장 폐지 예정
 - (4/21 ~ 5/5) SKB 주주의 주식교환 반대 의사 접수
 - (5/6) SKT 이사회 및 SKB 주주총회 특별결의를 통한 주식의 포괄적교환 승인
 - (5/6 ~ 5/26) SKB 주식매수청구기간 및 (6/9) 주식교환
 - (6/30) SKB 상장 폐지

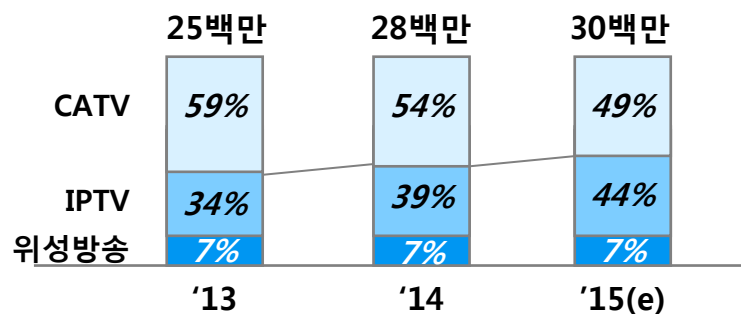
국내 미디어 시장 현황

국내 미디어 시장은 IPTV의 급격한 성장에 따른 MSO의 위기, CJ 등의 영향력 확대에 의한 콘텐츠 사업자간 경쟁 심화로 요약

IPTV 진영의 MSO 압도

■ CATV vs. IPTV 경쟁구도에서 IPTV 완승

- '11년 이후 CATV 가입자는 순감 추세로 진입



■ IPTV의 유무선 결합 판매로 MSO 경쟁력 지속 약화

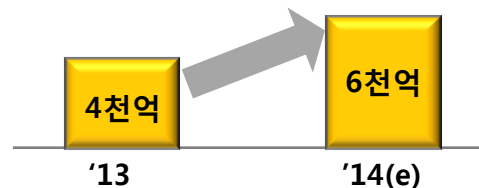
구 분	'12년	'13년	'14년
초고속+IPTV번들율	43%	55%	65%
MSO(CJ) 영업이익	1,493억	1,157억	1,052억

* MSO(Multiple System Operator)

VoD/플랫폼 성장과 콘텐츠 진영 내 경쟁 점화

■ 디지털 가입자 확장에 따른 플랫폼 매출 성장 지속

[국내 VoD 시장 매출 성장]



■ 지상파-중편의 콘텐츠/광고 시장 분할

- IPTV 성장에 힘입어 증가하는 콘텐츠 판매 매출에 비해 지상파 광고 매출 하락 추세 지속

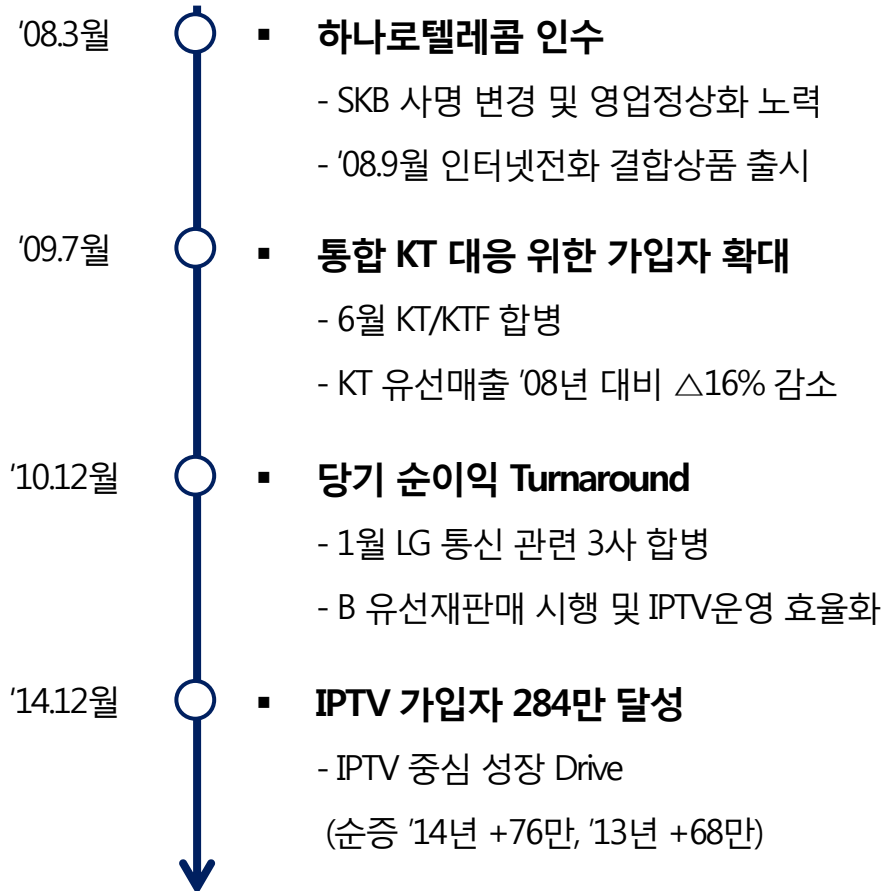
※ '14년 수신료/콘텐츠 판매 매출은 '11년 대비 26.9% 성장한 반면, 지상파 광고 매출은 △25.2% 감소

■ 이와 함께, 웹 드라마, MCN 등 기존 방송 매커니즘을 벗어난 새로운 유형의 非 RMC 콘텐츠 확산

* MCN(Multi Channel Network), RMC(Ready made contents)

'08년 SKB를 인수 후, KT 유선 대응, 순이익 Turnaround, IPTV 성장 Drive 등으로 활용하여,
'14년 말 매출 2.7조 및 초고속 481만/IPTV 284만 가입자 달성

【 연혁 】

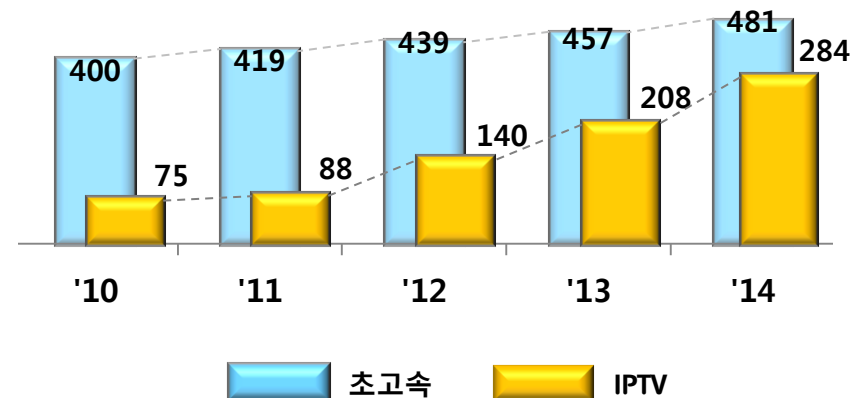


【 SK브로드밴드 실적 】

재무 손익

(억원, %)	'10	'11	'12	'13	'14
매출	21,375	23,126	24,922	25,394	26,544
Growth %	+12.9%	+8.1%	+7.8%	+1.9%	+4.5%
영업이익	△226	646	816	732	582
Margin %	N/A	2.8%	3.3%	2.9%	2.2%

가입자수(만명)



SKT群 차원의 유선/미디어사업 비중은 확대되는 반면, SKB의 독자적 사업 추진은 한계에 다다른 상황이어서 경쟁대응 및 성장 동력 강화를 위한 양사간 Synergy 체계 강화 필요

SKT群 차원의 유선/미디어사업 비중 확대

- **통신시장은 결합상품을 통한 경쟁이 보편화**
 - SKT 전체 가입자 중 약 30%는 유무선 결합 가입자로 구성
 - 유·무선 결합가입자 해지율은 전체 평균('14년 약 2%)의 절반 수준에 불과하여 마케팅 효율성 제고에 크게 기여
 - **SKT의 성장 영역 중 미디어사업의 중요도 상승**
 - AT&T-DirecTV('14.5), 보다폰-LGI*('14.12) 인수 추진 등 주요 글로벌 통신사의 유료방송사업 확대 사례 증가
 - 유료방송 합산규제, 케이블업계 구조조정 등 미디어 사업의 추가 성장 기회 확대
- * LGI (Liberty Global Inc.) : 유럽 최대 케이블 사업자

SKB 독자적 사업 추진은 한계에 다다른 상황

- **중장기 SKB 독자적인 수익성 개선 폭은 제한적**
 - '10년 이후 SKT와의 Synergy를 강화하며, 매출액은 연평균 5.6%로 꾸준히 성장했으나 수익성은 정체
※ '14년 EBITDA 마진 20.6%, 영업이익률 2.2%
- **이 가운데, 유선/미디어 시장 경쟁은 더욱 심화**
 - KT는 Giga인터넷을 활용한 시장 공략 개시 (14.10월)
 - LGU+는 미디어/스마트홈 상품 Line-up을 적극 확대하며 시장 진화에 대응

통신시장은 결합상품 및 미디어 중심으로 경쟁의 Paradigm이 변화하고 있으나,
당사는 유·무선으로 사업 추진 체계가 이원화되어 효율적 대응 한계

통신시장 경쟁 대응 측면

- SKB는 SKT 재판매에 대한 의존도가 심화되고 있으며,
 - '14.12월말 기준 SKB 초고속 인터넷 가입자 481만명中 SKT 재판매 가입자수 206만명(비중 43%)까지 확대
※ 재판매 비중: '12년 30% → '13년 38% → '14년 43%
- SKB 독자적으로는 경쟁사와의 Gap-closing에도 어려움을 겪는 중
 - KT는 Giga를 포함한 유선 Infra 확충에 향후 3년간 4.5조 투자 예정(年 1.5조 수준)인 반면, SKB의 '15년 전체 CAPEX Guideline은 0.6조 수준

미디어/스마트홈 사업의 성장성 측면

- IPTV는 성장세에도 불구하고, 방송/미디어 관련 규제로 SKT와의 Synergy 추진에 제약이 있으며,
 - IPTV는 규제상 재판매가 불가하여, '14년 유선 신규 유치 시, SKT의 IPTV 번들율은 SKB 대비 낮은 수준
- SKT와 SKB 이원화에 따른 Speed 저하로 신규 사업 경쟁력이 저하됨
 - LGU+ 대비 모바일 IPTV는 9개월, 스마트 셋탑박스는 13개월, 홈CCTV는 10개월 출시 지연

SKB와의 Synergy 체계 강화(완전자회사化)를 통해,
결합상품 및 성장영역의 시장대응 강화 및 미디어사업의 보다 유연한 성장 체계 확보 가능

결합상품 및 성장영역의 시장대응 강화

- **결합 경쟁력 극대화를 통한 추가 성장 가능**
 - 주요 결합지표의 경쟁사(KT) 수준으로 상승을 가정할 경우, 초고속은 12%, IPTV는 29% 추가 가입자 확대 가능
- ※ SKT/B의 결합비중과 IPTV 침투율은 30.1%, 58.8%인 반면, KT는 각각 33.3%, 72.1% 수준
- **미디어, 스마트홈 등 성장영역의 Time to Market 강화**
 - SKT/SKB 통합 경쟁력을 바탕으로 미디어 진화/성장을 주도하고, 스마트홈, Giga인터넷 등 SKB 단독 대응이 어려운 신규 상품의 시장대응을 강화

미디어사업 성장 체계를 보다 유연한 구조로 전환

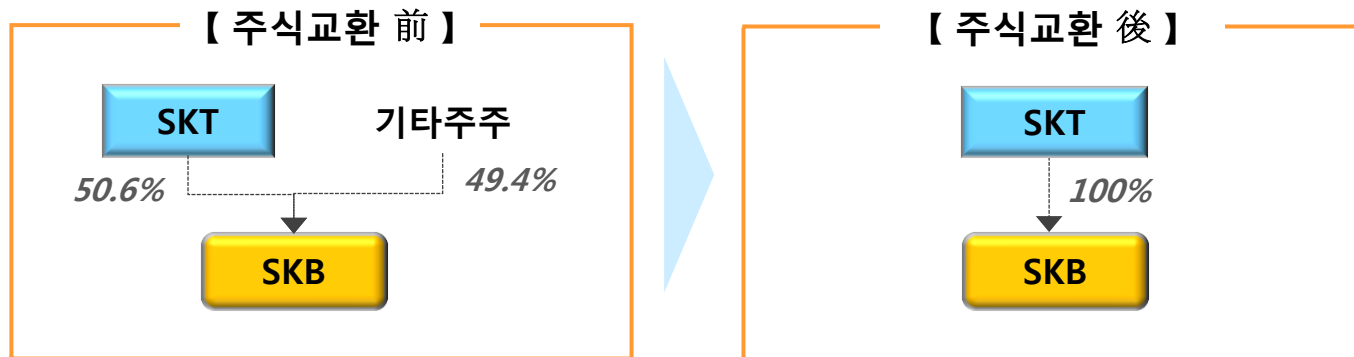
- **미디어사업 추가 성장을 위한 보다 유연한 대응 가능**
 - 유료방송시장 합산 규제, 시장구조조정 등에 효과적 대응 가능
- **미디어 진화 가속화를 통한 미디어사업 성장 속도 제고**
 - SKT群의 다양한 플랫폼 및 Big Data 역량과 연계하여 스마트化, N-Screen 등 미디어 진화 가속화

SKT는 주식의 포괄적교환을 통해 SKB의 잔여지분(49.4%)을 전량 취득하여 완전자회사 편입 예정

추진 방식

- SKB와 주식의 포괄적 교환을 추진 (SKT 보유분 50.6% 外)
- SKB 지분 49.4%을 SKT 자기주식과 교환 (교환 이후 SKB는 상장 폐지)
- SKB는 SKT가 100% 지분을 보유한 완전자회사化

※ 합병이 아닌 100% 자회사化 한 이유: 단순히 물리적 합병만으로 원활한 One-Body 운영이 담보되는 것은 아니며, 100% 자회사化로도 효율적인 체계 구축이 가능하고, 통합 Cost 측면에서는 합병과 동일함



절차

- 교환대상 주식의 총발행 주식의 5% 이하로 상법 360조 10의 '소규모 주식교환'에 해당되어, SKT는 주주총회 대신 이사회 승인으로 같음 (SKB는 주총 특별결의 필요)
- 단, SKT 지분 20% 이상 주주 반대 시 주주총회 진행 필요

주식교환비율은 1:0.0168936 이며, SKB 주주의 매수청구가격은 주당 4,645원임

주식교환비율

구분	SKT	SKB
주식교환가액 / 1주	285,434원	4,822원
주식교환 비율	1	0.0168936

구분	SKT	SKB
㉠ 1개월 평균 증가	281,857 원	4,650 원
㉡ 1주일 평균 증가	283,944 원	4,827 원
㉢ 직전일 증가	290,500 원	4,990 원
기준 주가 [(㉠+㉡+㉢)/3]	285,434 원	4,822 원

※ 주식교환 권리주주 확정일: 4/6(월)

주식매수
청구가격

구분	SKT	SKB
㉠ 2개월 평균 증가	283,563원	4,457원
㉡ 1개월 평균 증가	281,857원	4,650원
㉢ 1주일 평균 증가	283,944원	4,827원
기준 주가 [(㉠+㉡+㉢)/3]	283,121원	4,645원

※ SKT의 주식매수청구는 SKT 주주 20% 이상 반대시 주총에 의한 결의를 진행할 경우에만 해당

※ 주식매수청구 권리주주 확정일: 3/23(월)까지 매수체결(거래)를 한 주주로서, 주식매수청구시(5/6~5/26)까지 보유해야 함

주식의 포괄적 교환을 위한 신주발행은 없으며, 전액 기존 보유 자사주를 활용할 예정임

소요 자사주

- 既 보유 자기주식 12.1% 중 3% 소요 예상 (247만주, 7,056억 상당)

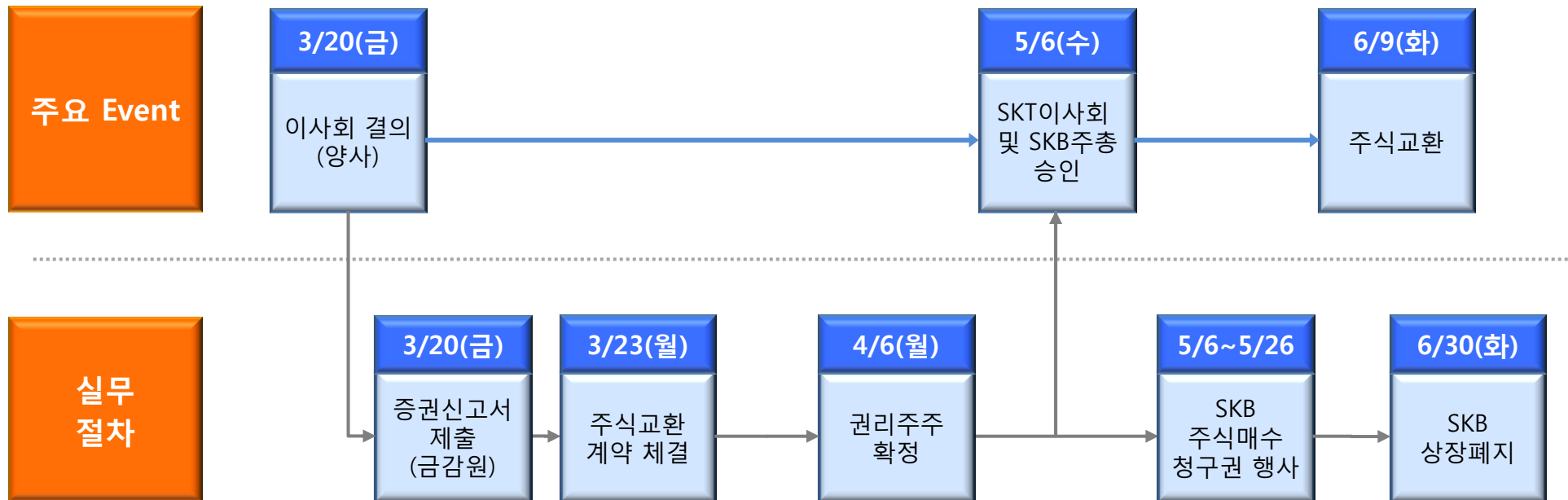
구분 (단위: 주)	교환 前	교환 後
SK텔레콤 총 발행주식 수	80,745,711	80,745,711
SK텔레콤 자기 주식 수 (지분율)	9,809,375 (12.1%)	7,337,492 (9.1%)

주주환원
정책

- 2015년의 경우에는 주주친화 정책의 일환으로 연내 자사주 매입, 중간 배당 증액 등을 긍정적으로 검토할 예정이며, 연간 현금 배당 수준은 성장투자 여력 및 현금흐름 등 다양한 요소를 감안하여 유연하게 가져갈 것임

양사 이사회 결의(3/20) 이후 SKT의 이사회 및 SKB의 주총 특별결의 승인(5/6)을 통해 주식의 포괄적 교환이 최종 승인되고, 6월말 완전자회사化 절차 완료 예정

【 주요 일정 】



일정	SKT	SKB
주식교환에 대한 이사회 결의	3/20 (금)	3/20 (금)
주식교환 계약 체결	3/23 (월)	3/23 (월)
주식교환 반대 주주 확인을 위한 권리주주 확정일	4/6 (월)	4/6 (월)
주식교환 반대 의사 접수 기간	4/6 (월) ~ 20 (월)	4/21 (화) ~ 5/5 (화)
주식교환 승인을 위한 이사회 또는 주주총회 결의	5/6 (수) 이사회	5/6 (수) 주주총회
주식교환 반대 주주의 주식매수 청구권 행사 기간	-	5/6 (수) ~ 5/26 (화)
주식매수 청구 대금 지급 예정일	-	5/29 (금)
주권 매매거래 정지	-	6/4 (목) ~ 6/8 (월)
자진 상장폐지 신청 및 자율공시	-	6/9 (화)
주식교환 효력 발생일	6/9 (화)	6/9 (화)
SKB 상장 폐지일	-	6/30 (화)

Contact Info.

IR Contacts	Tel	e-mail
최정환	02-6100-7203	jack.choi@sk.com
주인규	02-6100-1623	inkyoo.joo@sk.com
박재범	02-6100-1660	jb.park@sk.com
이 헌	02-6100-1334	hun.lee@sk.com
김정현	02-6100-1582	jane.kim@sk.com