



Investor Briefing

ADT캡스 인수

SK텔레콤

2018. 5. 8

Disclaimer

본 자료는 SK텔레콤(이하 '회사') 경영진의 계획·목표 및 이와 관련된 향후 전망을 포함하고 있습니다. 그러한 향후 전망은 회사의 실제 성과에 영향을 줄 수 있는 알려지지 않은 위험과 불확실성, 그리고 다른 요인들에 의해 변경될 수 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.

따라서, 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대하여 어떠한 법적인 목적으로 사용되어서는 안되며, 회사는 본 자료에서 제공되는 정보에 의거하여 발생하는 투자 결과에 대해 어떠한 책임이나 손해 또는 피해를 지지 않음을 알려드립니다.

본 자료는 작성일 현재 시점의 정보에 기초하여 작성된 것이며, 회사는 향후 변경되는 새로운 정보나 미래의 사건에 대해 공개적으로 현행화할 책임이 없습니다.

Contents

Highlights	3
인수 개요	4
ADT캡스 현황	5
인수 의의	7
[참고] ADT캡스 요약 재무제표	9

□ 당사는 맥쿼리와 공동으로 사이렌홀딩스코리아¹를 1조 2,760억원에 인수하여 경영권을 확보

¹ 사이렌홀딩스코리아 (이하 "ADT캡스") 는 사이렌인베스트먼트코리아의 100% 모회사이며 사이렌인베스트먼트코리아는 ADT캡스 지분을 100% 보유

- 당사는 7,020억원을 투자하여 ADT캡스 지분 55%와 경영권을 확보하고, 맥쿼리는 5,740억원을 투자하여 지분 45%를 보유
- ADT캡스의 기존 차입금은 이자율 등 차입조건 개선하여 Refinancing

□ ADT캡스의 Enterprise Value는 2.97조원이며, 이는 동종기업의 Trading Multiple과 유사한 EV/EBITDA 11배 수준에 해당

- 국내외 주요 보안기업 M&A 거래 Multiple(11.7배) 대비로는 낮은 수준

□ ADT캡스는 성장성과 수익성을 겸비한 국내 2위 보안업체로서 향후 당사의 연결기준 매출 및 영업이익에 기여할 것으로 기대

- ADT캡스 매출은 최근 3년간 연 4.1% 성장했고, '17년 영업이익률은 20% 수준을 기록하며 업계 1위의 수익성을 유지 중

□ 보안사업은 Global ICT 사업자들도 진출하고 있는 영역으로 4차 산업혁명을 주도하고 새로운 사업 기회가 기대되는 분야

- 이미 AT&T, Amazon 등 Global ICT 사업자들은 M&A를 통해 보안사업 역량을 강화 중

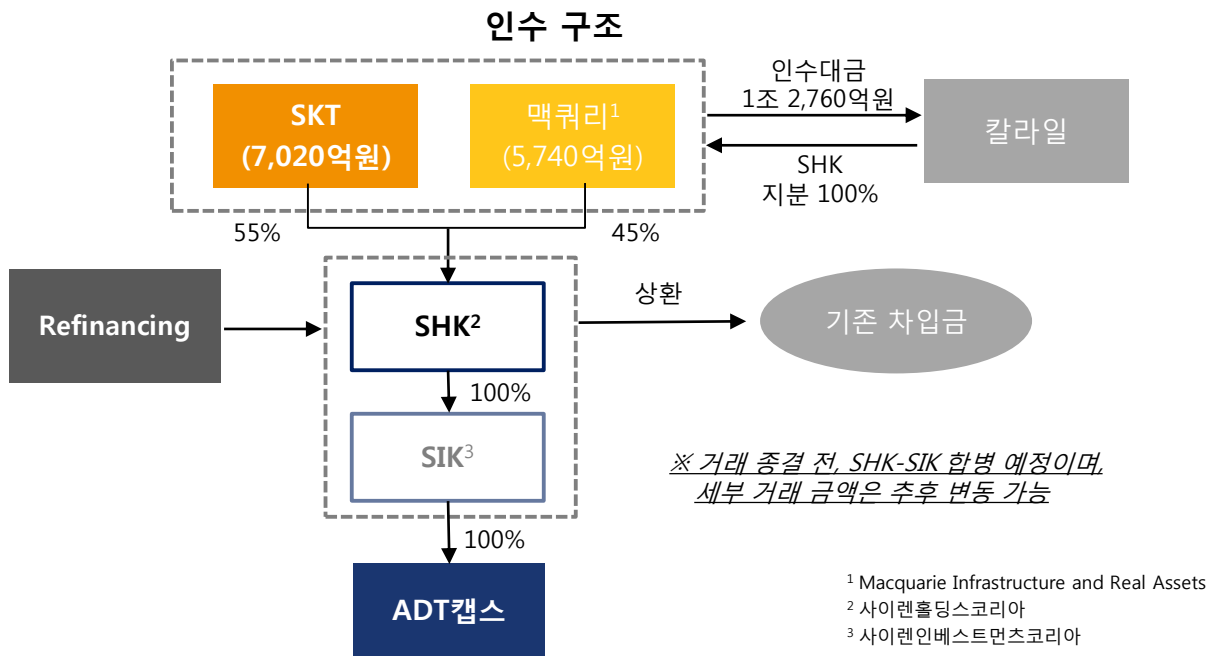
□ 당사의 New ICT 역량을 활용하여 차세대 보안 사업자로의 진화를 통해 '21년 까지 보안사업 Enterprise Value 4조원 달성 목표

- 보안을 Home 시장의 핵심 자산으로 활용하여 고도화된 Home 서비스 제공
- AI, Big Data, IoT, 블록체인 등 New ICT를 활용한 통합 보안 인프라를 구축하여 혁신적 보안 서비스를 확장하고 새로운 사업모델도 추가 발굴

□ 당사와 맥쿼리는 공동으로 칼라일로부터 사이렌홀딩스코리아¹ 지분 100%를 1조 2,760억원에 인수 결정 ('18. 5. 8)

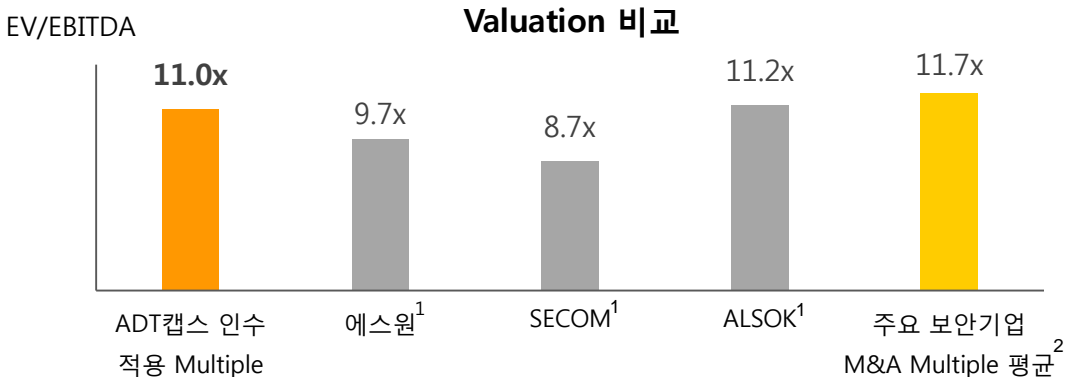
¹ 사이렌홀딩스코리아 (이하 "ADT캡스") 는 사이렌인베스트먼트코리아의 100% 모회사이며 사이렌인베스트먼트코리아는 ADT캡스 지분을 100% 보유

- 당사는 7,020억원을 투자하여 ADT캡스 지분 55% 및 경영권을 확보하고, 맥쿼리는 5,740억원을 투자하여 ADT캡스 지분 45%를 보유
- ADT캡스의 기존 차입금은 이자율 등 차입 조건을 개선하여 Refinancing



□ ADT캡스의 Enterprise Value는 2.97조원, EV/EBITDA 11배 수준

- 동종업계 기업의 시장 가격을 기준으로 한 Trading Multiple은 9~11배 수준
- 과거 국내외 주요 보안기업 M&A 거래 Multiple(11.7배) 보다는 낮은 수준

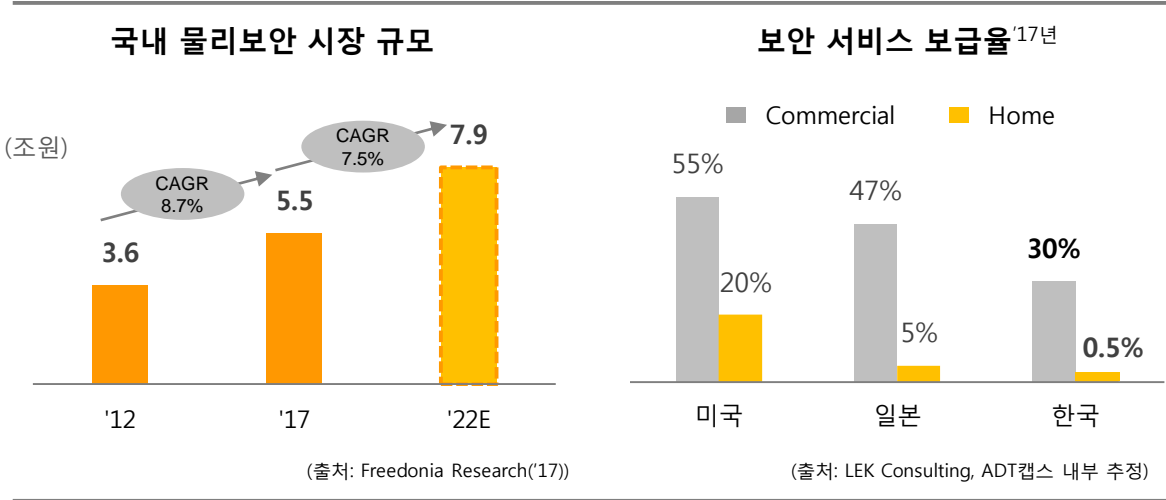


¹ 에스원(한국), SECOM(일본), ALSOK(일본) ('18.5.3, Bloomberg) ² Tyco, ADT US, Verisure 등 보안기업 M&A 거래 평균

1. 보안시장 현황

□ 보안시장은 8% 수준의 안정적 성장이 기대되는 시장

- 국내 보안시장은 Home과 Commercial 영역에서 보안 수요가 지속적으로 증가 중이며 미국, 일본 등 주요 국가 대비 보급율이 낮아 향후 성장 가능성이 높음



□ Global ICT 사업자의 보안사업 진출 활성화

- 보안은 New ICT 기술이 핵심 경쟁요소인 기술집약적 산업으로 진화 중
- 또한, 'Next Platform'으로 부상한 Home 시장 주도권을 확보하기 위해 이미 많은 Global ICT사업자들이 보안사업에 진출

Global ICT 사업자의 보안 사업 진출

 <p>COMCAST</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 보안솔루션사 iControl 인수('16년) ▪ '11년 Home 보안 사업 개시 후 '17년 가입자 110만 확보 	 <p>Google</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nest 통해 보안 장비사 Dropcam 인수('14년) 보안 사업 본격 진출
 <p>AT&T</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 영상보안사 Xanboo 인수('10년) ▪ 'Digital Life'(Home IoT+보안) 출시, 가입자 50만 수준 확보 	 <p>amazon</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ IoT Doorbell 제조사 Ring 인수를 기반으로 Home 출입보안 시장 진입 ('18년)

2. ADT캡스

□ 57만명의 가입자를 보유한 국내 2위 보안 사업자

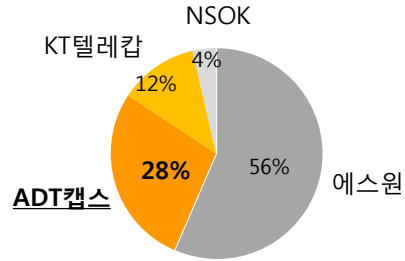
- ADT캡스는 국내 물리보안산업을 선도해온 사업자로서 전국 단위 보안 인프라를 통해 57만명의 가입자 기반과 보안 업계 Top 수준의 브랜드 신뢰도를 보유 중
- ADT캡스는 매출 점유율 28% 수준의 국내 2위 보안 사업자

ADT캡스 사업 영역

'17년 매출 점유율¹



통합관제	무인경비, 출입통제, 모바일 모니터링, Home Automation, 네트워크 보안 등
인경비	전문 경호, 사설/국가시설 경비 등
시스템통합	시설 보안 플랫폼, 건물 관리 솔루션 등



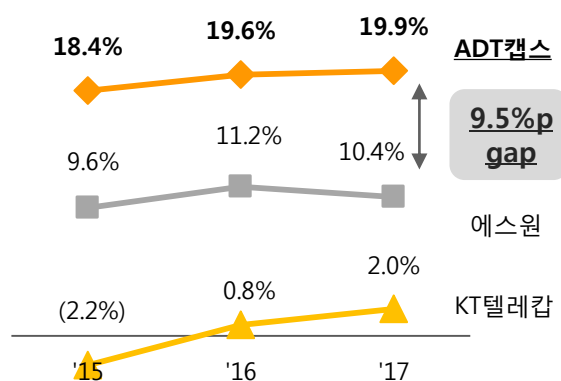
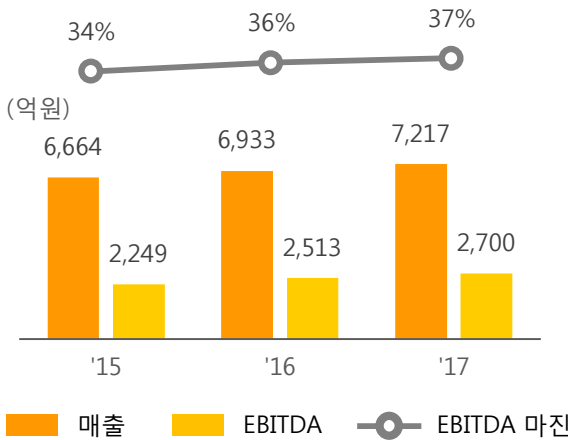
¹ 에스원(보안사업부문 매출), ADT캡스는 연결 기준, KT텔레캅, NSOK는 별도 기준

□ 안정적인 매출 기반과 수익성을 갖춘 Entity

- ADT캡스 매출은 최근 3년간 연 4.1%로 꾸준히 성장하고 있으며 가입 기반 매출 비중이 높은 안정적인 수익구조를 보유
- 효율적 사업 운영을 통해 영업이익률은 20% 수준으로 업계 1위의 수익성을 지속 유지 중

재무실적

영업이익률 비교

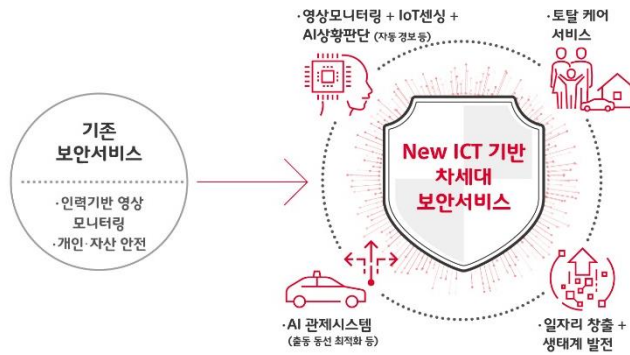


1. 기대 효과

□ New ICT 기반 차세대 보안 사업자로 진화

- AI, Big Data, IoT, 블록체인 등 New ICT를 활용한 통합 보안 인프라를 구축하여 지능형 통합 관제 및 출입통제 등 혁신적 서비스를 확장
- 'AI 무인매장 솔루션', 'IoT 기반 노약자 Care 서비스' 등 신규 사업모델을 발굴
- 향후 양자암호통신 기술, SK ICT의 정보보호 역량을 결집하여 '온·오프라인'을 아우르는 융합보안 영역까지 사업 확장

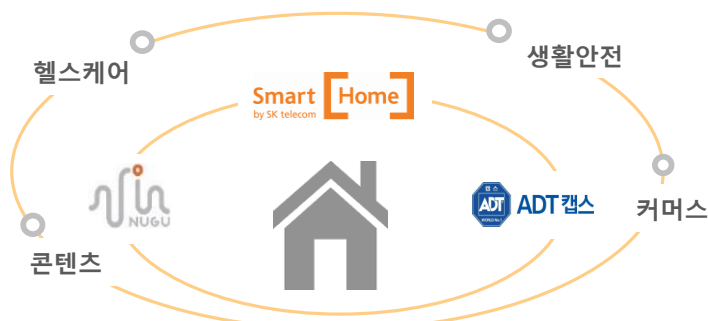
New ICT 기반 차세대 보안 서비스



□ Home 서비스 고도화

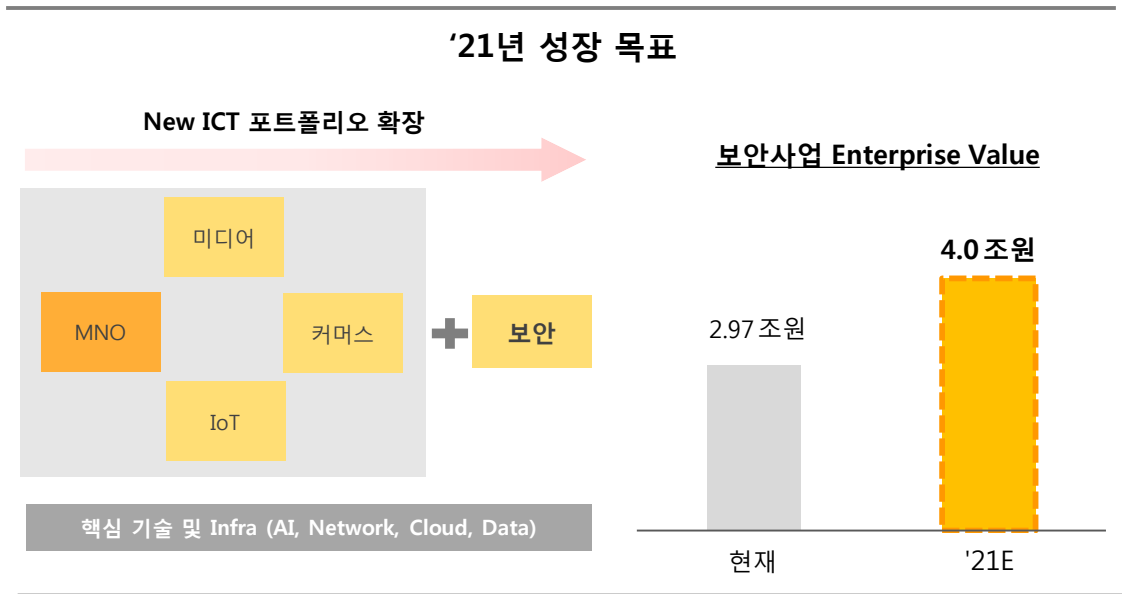
- 보안을 'Next Platform'으로 부상하는 Home 시장 공략을 위한 전략 자산으로 활용
- 스마트홈 플랫폼을 장착한 가전, 음성인식 스피커(NUGU), 보안 서비스 등 고도화된 Home 서비스 제공
- 향후 축적된 데이터를 기반으로 의료, 생활안전, 보험 등 다양한 영역에서의 제휴를 통한 신규 Home 서비스 기회 창출

Home 서비스 확장



2. 성장 목표

□ 차세대 보안 회사로의 성장을 통해 '21년 보안사업 Enterprise Value 4조원 목표



¹ 사이렌인베스트먼트코리아의 100% 자회사인 ADT캡스의 연결 요약재무제표임

- 연결 재무상태표

(단위: 억원)	FY2015	FY2016	FY2017
유동자산	914	769	769
현금및현금성자산	419	339	380
단기금융상품	5	5	5
매출채권및기타채권	332	330	323
기타유동자산	158	95	61
비유동자산	3,590	3,957	4,438
유형자산	3,379	3,694	4,225
무형자산	124	124	133
기타비유동자산	87	139	80
자산총계	4,504	4,726	5,208
유동부채	1,754	2,646	1,911
비유동부채	904	973	1,038
부채총계	2,658	3,619	2,949
자본금	459	459	447
자본잉여금	467	467	467
기타자본항목	(7,171)	(7,171)	(7,278)
이익잉여금	8,091	7,351	8,623
자본총계	1,846	1,107	2,259
부채 및 자본총계	4,504	4,726	5,208

- 연결 손익계산서

(단위: 억원)	FY2015	FY2016	FY2017
매출	6,664	6,933	7,217
매출원가	4,184	4,313	4,459
매출총이익	2,481	2,620	2,758
판매비와관리비	1,255	1,262	1,324
영업이익	1,225	1,358	1,435
금융수익	5	2	3
기타영업외수익	38	51	60
기타영업외비용	171	146	268
법인세비용차감전순이익	1,097	1,266	1,229
법인세비용(수익)	18	858	(403)
당기순이익	1,079	408	1,633