



Investor Briefing

SK인포섹 인수

SK텔레콤

2018. 10. 26

Disclaimer

본 자료는 SK텔레콤(이하 "회사") 및 그 자회사들의 재정 상황, 운영·영업성과 및 회사 경영진의 계획·목표와 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 암묵적 또는 명시적으로 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
SK인포섹 현황	5
인수 의의	7
[참고] SK인포섹 요약 재무제표	8

□ 당사는 ADT캡스 인수 이후 보안사업 역량의 결집을 위해 SK인포섹을 인수하기로 결정

- 포괄적 주식 교환을 통해 당사의 자사주 1.6%와 SK인포섹의 지분 100%를 교환

□ SK인포섹의 Enterprise Value는 2,673억원¹으로 EV/EBITDA 기준 9.6배 수준

- 주식교환 비율은 SKT(@279,088원) : SK인포섹(@27,844원) = 1 : 0.0997678

¹Equity Value 3,518억원-현금 845억원

□ SK인포섹은 지속적으로 성장하는 국내 정보보안 1위 기업으로 꾸준한 매출성장과 안정적인 재무구조 보유

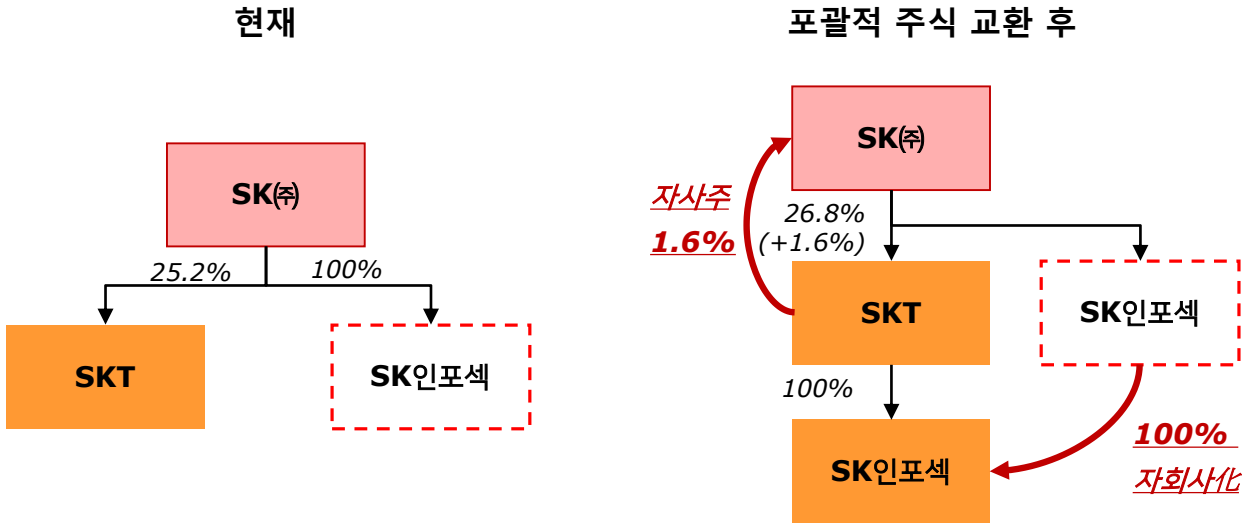
- 국내 정보보안 시장은 '17년 2.7조원에서 '20년 3.8조원까지 연 12.4% 성장 예상
- 안정적인 매출 성장 속에 매년 10% 이상의 영업이익률 달성 중
- 800억 이상의 순현금과 안정적 재무 구조 보유

□ 정보·물리보안의 결합을 통해 차별적인 융합보안 서비스를 제공하여 '20년까지 보안 사업 매출 1.6조원 목표

- 정보보안의 중요성 증가 및 이종산업 간의 융복합 증가에 따라 융합보안 시장의 성장세는 지속될 전망

□ 당사는 포괄적 주식 교환 방식을 통해 당사의 자사주 1.6%와 SK인포섹의 지분 100%를 교환하기로 결정

- 10/25 이사회 결의, 10/31 주식교환 계약 체결, 12월 末 Closing 예정



□ SK인포섹의 Enterprise Value는 2,673억원¹으로 EV/EBITDA 기준 9.6배 수준

- 인수가격 산정은 자본시장법에 따라 당사는 기준일 전 1개월 및 1주일 평균 증가, 직전일 증가의 산술평균을 적용하며, 비상장사인 SK인포섹은 본질 가치로 평가
- 주식교환 비율은 SKT(@279,088원) : SK인포섹(@27,844원) = 1 : 0.0997678
 - 자사주 1,260,668주 (1.6%), 기준일은 이사회 의결일^{10/25}

¹Equity Value 3,518억원-현금 845억원

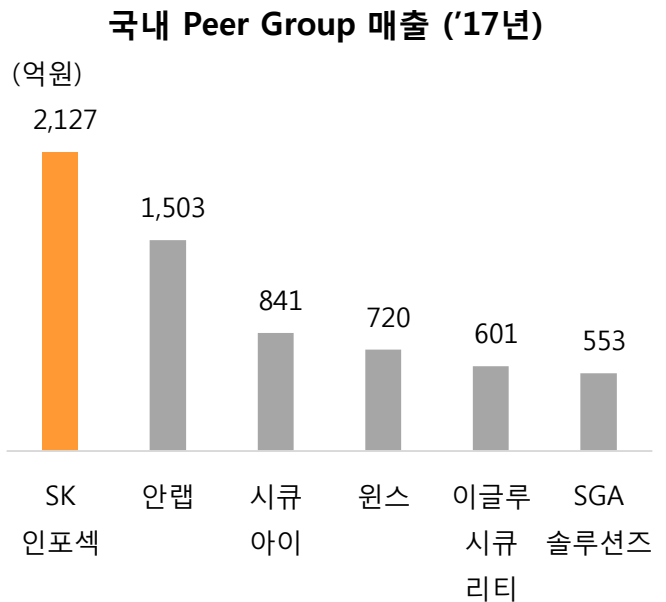
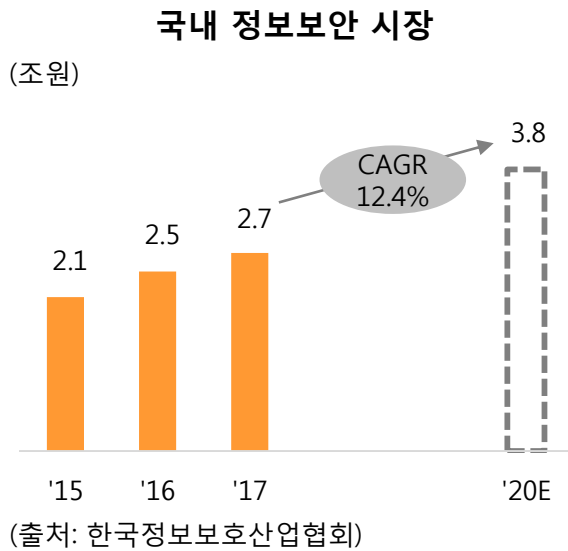
Valuation

SK텔레콤		↔	SK인포섹	
㉠ 1개월 평균 증가	277,377 원		자산가치 x 40%	
㉡ 1주일 평균 증가	281,387 원		+ 수익가치 x 60%	
㉢ 직전일 증가	278,500 원		본질가치 = 3,518억	
기준 주가 [(㉠+㉡+㉢)/3]	279,088 원			

1. SK인포섹

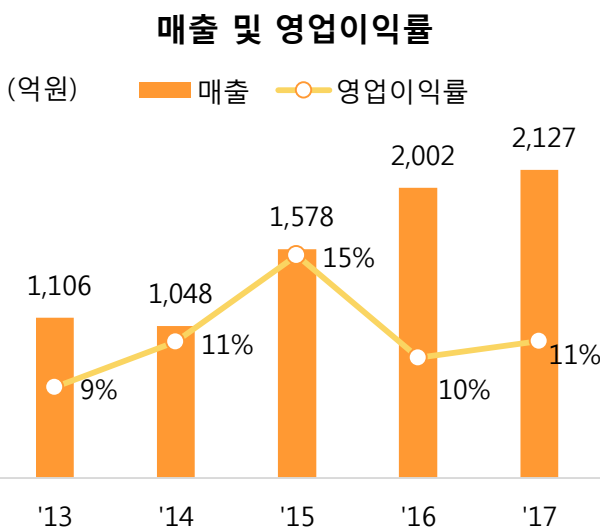
□ SK인포섹은 국내 정보보안 1위 기업

- 기업들의 정보보안 중요성에 대한 인식 확대와 개인정보보호법 강화에 따른 정책적 수혜 지속으로 국내 정보보안 시장은 '20년까지 연 12.4% 성장이 예상됨



□ 안정적인 이익 창출력과 재무 구조 보유

- 높은 기술력 및 retention비율이 높은 고객을 기반으로 매출은 꾸준히 성장
- 무차입 경영을 통해 800억 이상의 순현금과 안정적인 재무 구조 보유



재무현황
(단위: 억원) '17년 말

유동자산	1,505
현금 및 현금성자산	845
비유동자산	269
자산총계	1,774
유동부채	473
비유동부채	37
부채총계	510
자본금	63
자본총계	1,264
부채비율	40.3%

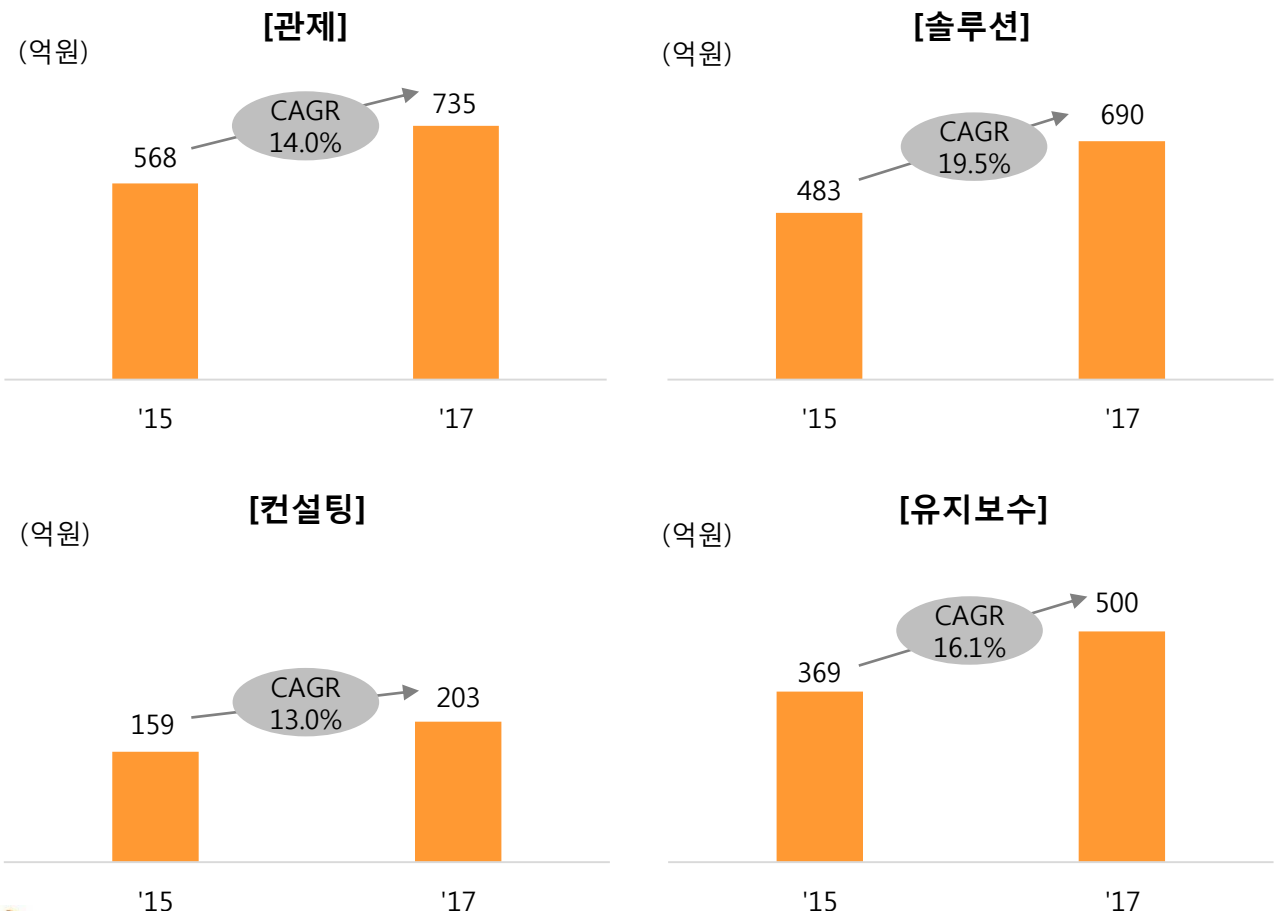
* '15년 비젠社 합병으로 수익률 일시 증가되었으나, 이후 R&D 비용 증가 등으로 수익률 감소

2. 사업별 현황

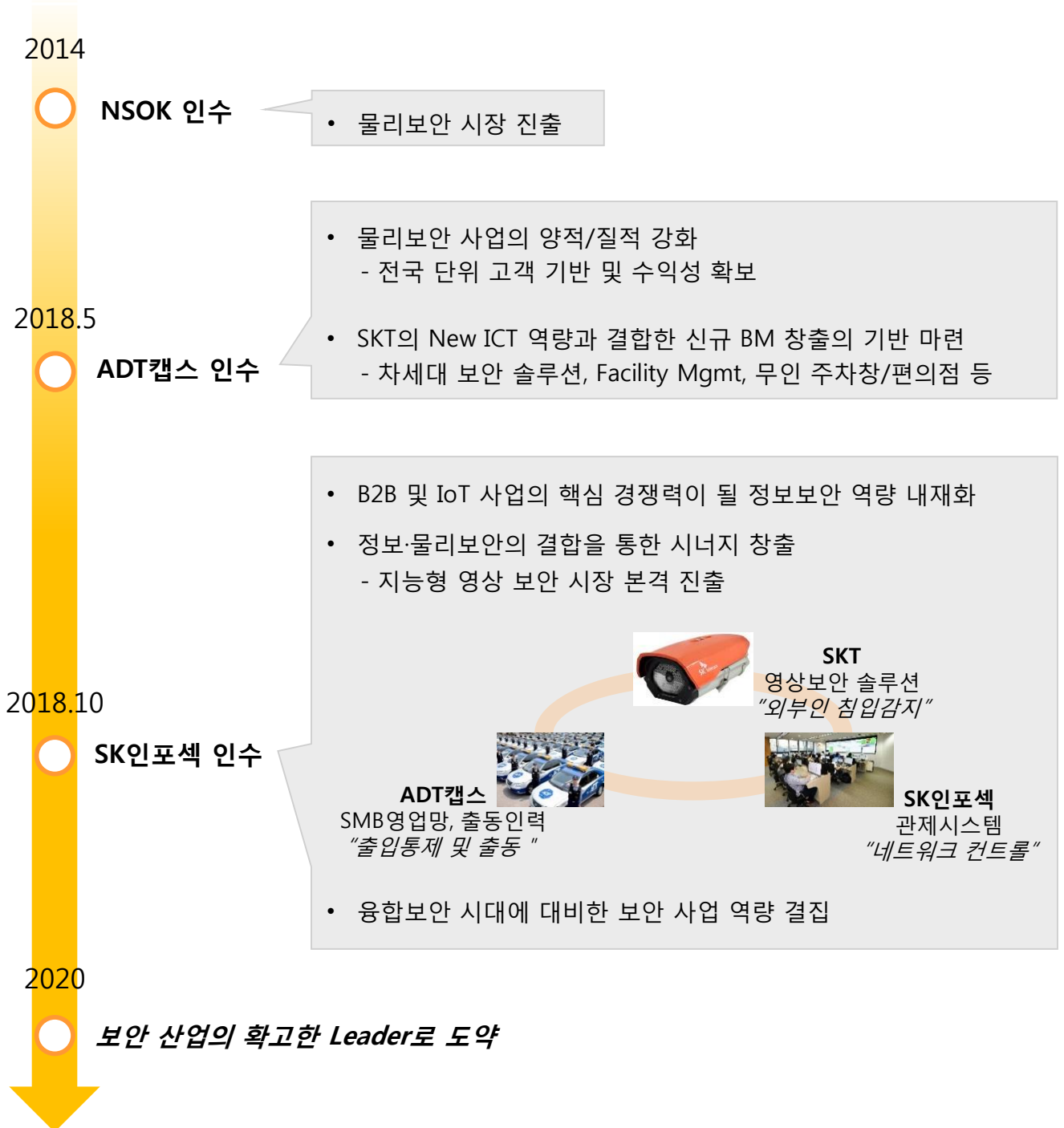
□ SK인포섹은 관제, 솔루션, 컨설팅, 유지보수 등 총 4가지 사업을 영위 중

- **관제:** 정보보안 위협을 감지/조치하는 용역서비스
 - 인력 기반 관제 방식에서 기술 기반 방식으로 전환을 통해 수익성 제고
- **솔루션:** 보안 시스템 설계/구축 및 자체/외부 보안 솔루션 판매
 - 인터넷 전문은행, 가상화폐 거래소 등 보안이 중요한 신규 ICT 고객 증가
- **컨설팅:** 고객사의 정보보안 수준 검증 및 정보보호 Compliance Guide 제공
 - 기업들의 보안관련 인식 확대, 개인정보보호법 강화 등 관련 수요 증가
- **유지보수:** 콜센터 및 현장 Helpdesk 운영
 - 타 사업부들의 실적 증가에 따른 성장 예상

사업부별 매출 현황



□ 정보·물리보안의 결합을 통해 '20년까지 보안 사업 매출 1.6조원 목표



- 재무상태표

(단위: 억원)	'15	'16	'17
유동자산	1,271	1,455	1,505
현금 및 현금성자산	820	850	845
매출채권 및 기타채권	414	576	616
기타유동자산	37	29	45
비유동자산	141	215	269
유형자산	82	81	97
무형자산	19	46	49
기타비유동자산	41	87	122
자산총계	1,413	1,669	1,774
유동부채	323	431	473
비유동부채	30	29	37
부채총계	353	460	510
자본금	63	63	63
자본잉여금	523	523	523
이익잉여금	473	622	677
자본총계	1,059	1,209	1,264
부채 및 자본총계	1,413	1,669	1,774

* 현금 및 현금성 자산에는 단기금융상품 포함

- 손익계산서

(단위: 억원)	'15	'16	'17
매출	1,578	2,002	2,127
영업비용	1,344	1,796	1,892
영업이익	234	206	235
영업외손익	14	13	11
법인세비용차감전순이익	248	219	246
법인세비용	52	49	57
당기순이익	197	170	188