

IR Discussion Material

Korea Zinc Co., Ltd.

Disclaimer

본 자료에 포함된 재무 실적은 K-IFRS를 기준으로 하는 연결 재무실적입니다.

본 자료는 시장상황, 금융환경, 사업환경, 경영계획 등 여러 변수와 관련된 예측정보를 담고 있습니다. 따라서, 예측정보와 실제 실적 간에는 차이가 있을 수 있음을 주지하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단을 위한 참고자료로만 작성된 것이며, 법적 책임소재의 증빙자료로 사용할 수 없습니다. 당사는 본 자료에 포함된 내용의 정확성이나 완성도에 대하여 어떠한 직·간접적 진술 또는 보증을 하지 않습니다. 또한 당사는 언제든지 본 자료를 수정 또는 교체할 권리가 있으며, 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 그 어떤 책임도 부담하지 않습니다. 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 명시적인 승인 없이 복제 또는 유통시키거나 타 목적으로 활용할 수 없습니다.

본 자료는 한국 자본시장법 기타 다른 관할권의 법령상 증권의 매수 또는 인수에 대한 청약의 권유를 구성하지 아니하며, 본 자료 내 어떠한 내용도 본 자료와 관련된 계약, 약정 또는 투자결정의 근거가 되거나 그와 관련하여 신뢰 될 수 있는 자료는 아닙니다. 본 자료는 의결권의 위임, 행사 또는 불행사를 목적으로 작성된 자료가 아니며, 수신인을 상대로 한 한국자본시장법상 의결권의 공동행사 또는 의결권의 대리행사 권유를 구성하지 아니합니다.

01

고려아연의 경영 성과

- 차별화된 기술력과 생산능력을 바탕으로 동종업계 기업들 대비 안정적인 성장세와 영업이익률 기록
- 고려아연은 지난 10년간 안정적인 수익성, 성장성, 현금흐름 창출 및 주주환원을 기록하였으며 업계 내 탁월한 ESG 성과 기록
- '19년 최윤범 회장의 대표이사 취임 이후 고려아연의 주식 가격 및 총주주수익률(TSR) 또한 높은 성과 기록

02

중장기 주주가치 제고 전략

- 고려아연은 아연 및 연의 부진한 성장 전망 등 제련 산업 성장의 한계를 극복하기 위해 신재생 에너지, EV 배터리 소재, 자원순환 분야로 사업을 확장하는 Troika Drive 계획을 발표, 이후 자체적인 확장 및 M&A를 통해 신사업 추진에 필요한 지배구조를 구축
- Troika Drive 사업 확장을 통해 2033년까지 매출액과 EBITDA 26.3조원, 3.6조원 달성 계획 ('23년 기준 매출액 10.4조원, EBITDA 1.0조원)
- 같은 기간 Troika Drive 사업부문의 매출 기여도는 현재 4.5% 수준에서 2033년 47.1%로 증가할 전망

03

거버넌스 개선 현황 및 계획

- 고려아연은 이사회 의장과 대표이사의 역할 분리, 이사회 내 위원회 전원 사외이사로 구성 등 이사회 내 독립성을 강화하며 지배구조 개선을 위한 노력을 지속
- 향후, BSM기반 이사회 구성, 다수 기관을 통한 적합한 이사 후보군 확보, 사외이사 의장 선출, 이사회 다양성 개선, IR 전담 사외이사 선임 등을 통해 지배구조 개선을 위한 노력을 지속할 계획
- 고려아연은 최근 진행한 투자자와의 미팅을 통해 주주들의 의견을 수렴, 이를 사외이사 주도로 진행한 다수의 회의를 통해 검토 후 유상증자를 철회하는 것으로 결정

04

MBK & YP의 거짓된 의혹 제기에 대한 반박

- Igneo의 인수는 KPMG, Skadden, Ramboll을 포함한 글로벌 컨설팅 회사들과 JP Morgan의 자문을 바탕으로 1년 이상 철저히 검토
- 이사회는 인수 결정을 내리기 전에 적시에 충분한 정보를 받았으며, 두 번의 회의에서 결정이 이루어짐
- 고려아연의 원아시아 Partners가 관리하는 사모펀드에 대한 투자는 관련 규정에 따라 적절한 절차를 따랐으며, 특히 블라인드 펀드의 특성상 고려아연은 LP로서 펀드가 어떤 사업에 투자하는지에 대한 통제권이 없음
- 고려아연은 원아시아 Partners의 투자 운영에 대한 통제권이 없었기 때문에 직/간접적으로 투자와 관련된 의사결정에 영향을 미칠 수 없음

MBK & YP의 거짓된 의혹 제기에 대한 반박

- 1. 최윤범 회장 취임 이후 낮은 TSR 기록**

최윤범 회장 2019년 고려아연 대표이사 취임 후, 주가와 TSR은 국내 동종 업체 대비 상회
- 2. 동종업계 유사기업 대비 낮은 고려아연의 PBR**

실제 동종업계 간 PBR 비교했을 때 PBR 1 이상으로 최고 수준 유지 중
- 3. 최윤범 회장 취임 이후 고려아연 수익성 악화**

고려아연은 지난 10년 동안 매출 성장과 수익성 측면에서 국내 및 글로벌 동종 업체 상회
- 4. 기업지배구조 실패로 위협받는 주주가치 보호방안 즉각 시행**

고려아연은 이사회와 각 위원회의 독립성, 전문성 및 다양성을 지속적으로 강화해 왔음
향후에도 BSM 기반 이사 추천 및 선임과 사외 이사 의장 선임을 포함한 거버넌스 개선 노력을 지속할 것
- 5. 시장기대에부응하지 못하는 트로이카드라이브로 인한 주가가격하락**

MBK 언급 동 기간 동안, 고려아연 주가 변동은 투자 진행 중인 신사업이 아닌, 아연 가격 등에 따른 시장 변동성과 더 높은 상관관계를 보임
2022년부터 아연 LME 가격이 급락했으나, 고려아연의 주가는 아연 가격 변동성과 국내 Peer를 상회
- 6. 회사의 투자 계획을 그대로 이행 시, 2029년 차입금 12조**

MBK는 2030-2033년 사이의 회수 계획을 제외한 2029년까지의 기간만을 설정한 수치로 차입금 왜곡
- 7. 경영권 방어를 위한 주주가치 훼손 (일반 공모 유상증자 관련)**

일반공모 유상증자는 유통 물량 확보를 통한 시장 안정화와 주주 참여 확대 등 주주가치 제고를 위한 조치
- 8. 니켈 및 전구체 사업 외 트로이카드라이브 사업에서 진전 부족**

트로이카드라이브는 10년 후 미래 비전을 보고 투자한 신사업으로서 단기 차익이 목적인 사모펀드의 한계
- 9. 고려아연은 핵심사업과 관련 없는 사업에 투자했으며, 투자된 회사들 대부분이 순손실을 기록**

MBK측은 투자회사의 재무정보에 대하여 임의적 조정 합산하였으며, 실제로는 누적손익의 발생하였고 투자 금액 분류 또한 오집계
- 10. 이사회는 투자 집행 및 결정에 대해 관리 감독이 부재함**

사모펀드 투자는 관련 규정에 따라 적법한 절차를 따랐으며, Igneo 인수도 외부 기관들의 자문과, 두번의 이사회 결의를 통해 진행
- 11. 원아시아파트너스 : SM엔터테인먼트 시세조종 의혹**

고려아연은 투자 운영에 대한 통제권이 없었기 때문에 직간접적으로 투자와 관련된 의사결정에 영향을 미칠 수 없음

Contents

- ❶ 고려아연의 경영 성과
- ❷ 중장기 주주가치 제고 전략
- ❸ 거버넌스 개선 현황 및 계획
- ❹ MBK & YP의 거짓된 의혹 제기에 대한 반박

01

고려아연의 경영 성과

02

중장기 주주가치 제고 전략

03

거버넌스 개선 현황 및 계획

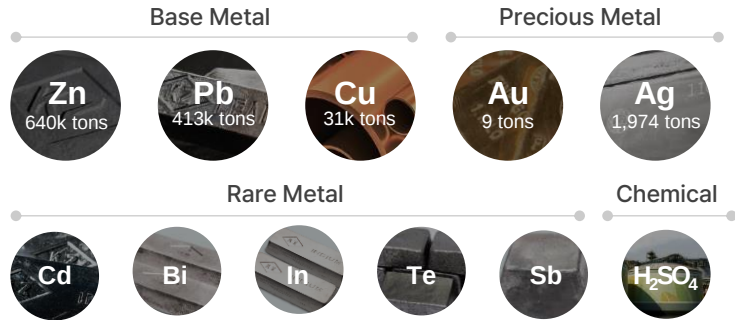
04

MBK & YP의 거짓된 의혹 제기에 대한 반박

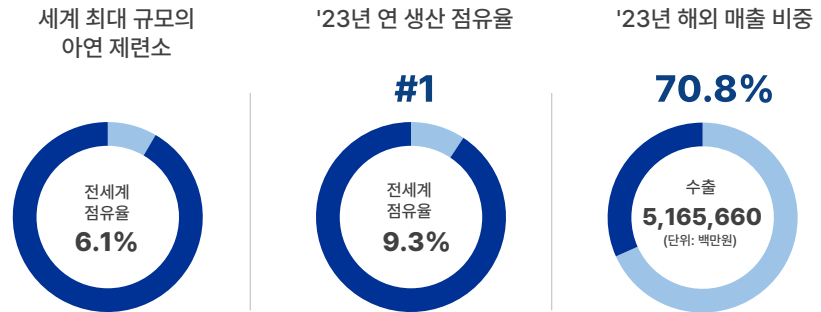
1 고려아연의 경영 성과

차별화된 기술력과 생산능력을 바탕으로 영풍을 포함한 동종업계 기업 대비 안정적인 성장세와 영업이익률 기록

10여종의 비철금속을 연간 100만톤 이상 생산

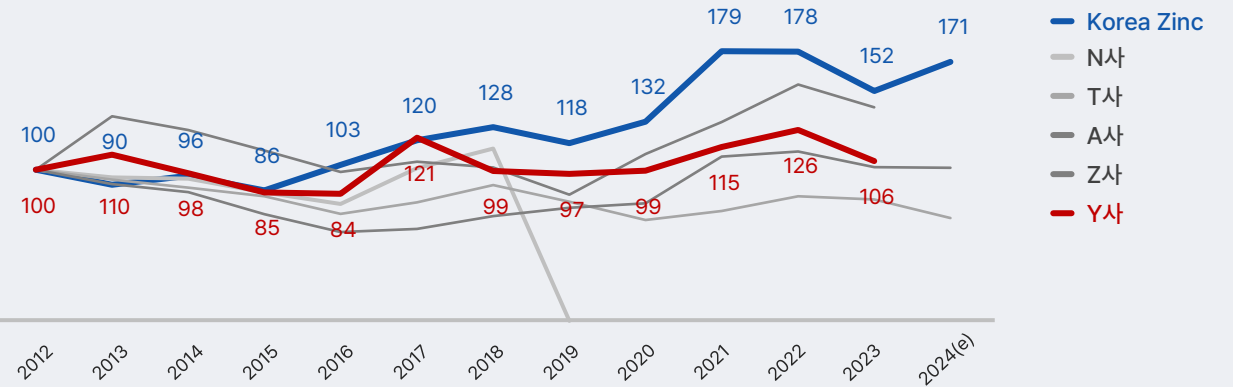


전세계 1위 제련소

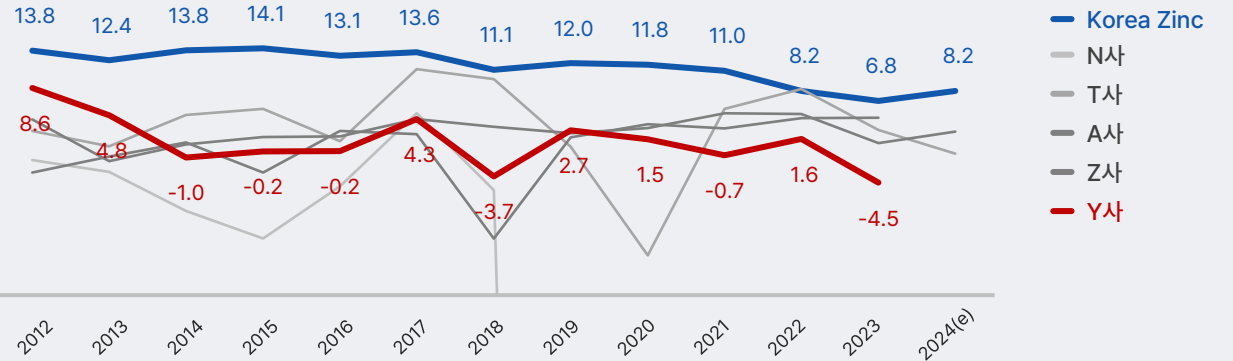


*Source: Wood Mackenzie (4Q 2023)

매출액 성장 추이 (Indexed=2012)



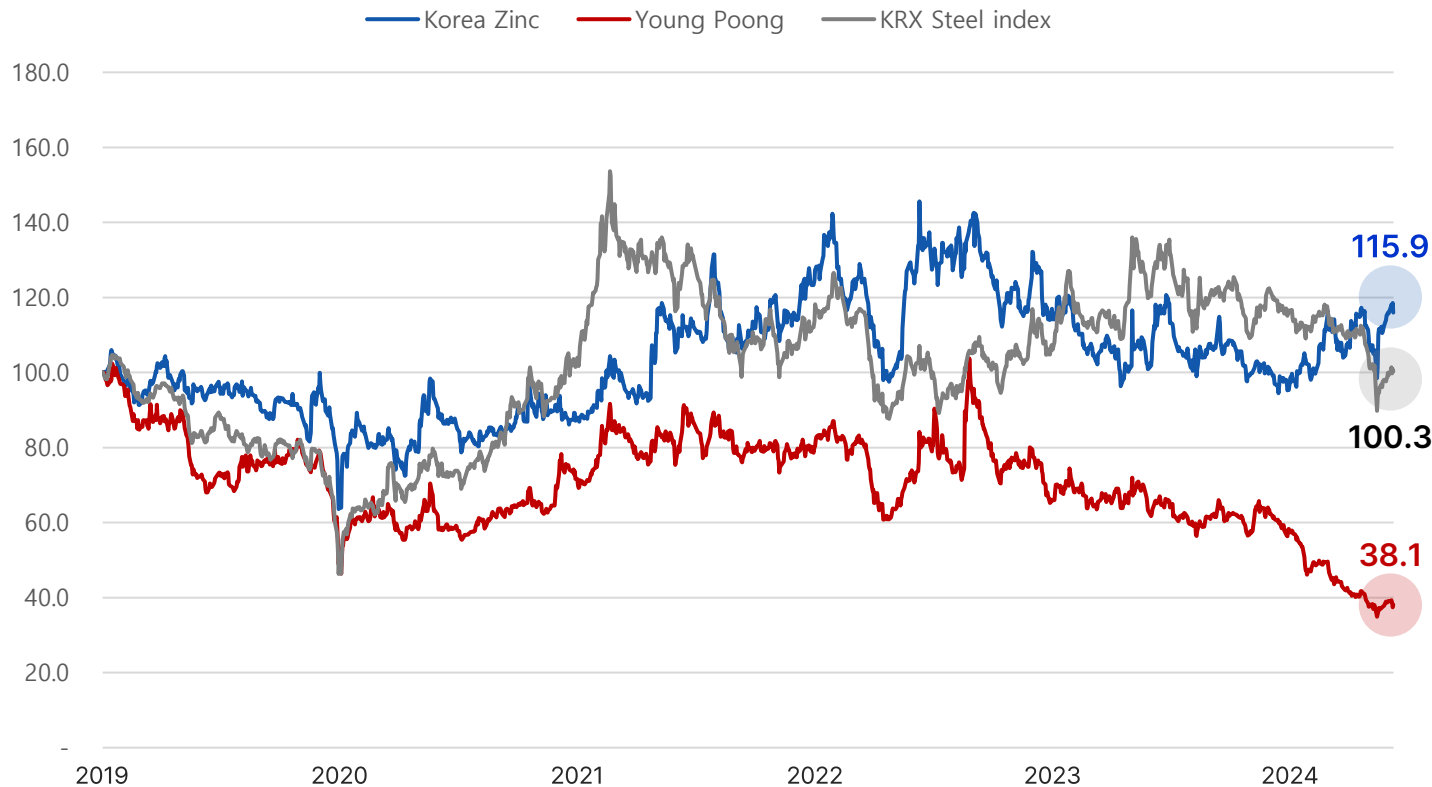
영업이익률 비교 (%)



1 고려아연의 경영 성과

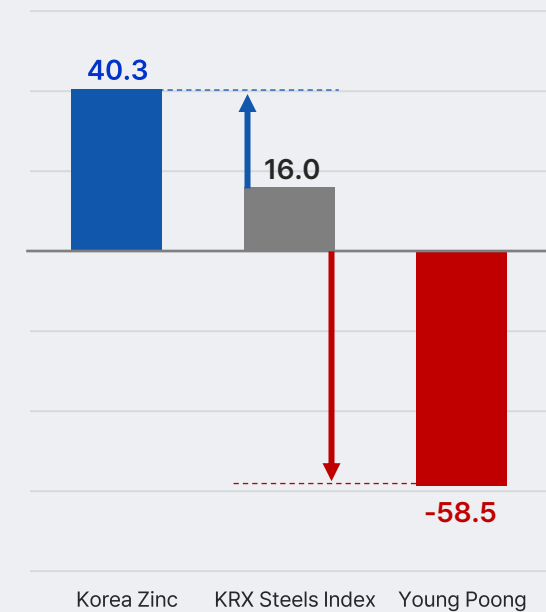
'19년 최윤범 회장의 대표이사 취임 이후 고려아연의 주식 가격 및 총주주수익률(TSR)은 국내 Peer 대비 매우 높은 수준을 기록

주식 가격 (2019.03.22-2024.08.31) (Indexed=2019)



*Source: Bloomberg
 *시작 기간: 최윤범 회장 대표이사 취임 일자
 *종료 기간: MBK의 공개 매수 시작 전월 말

총주주수익률(TSR)* (%) (2019.03.22-2024.08.31)



*Source: Bloomberg
 *TSR: [(current price - purchase price)+dividends]/purchase price
 *시작 기간: 최윤범 회장 대표이사 취임 일자
 *종료 기간: MBK의 공개 매수 시작 전월 말

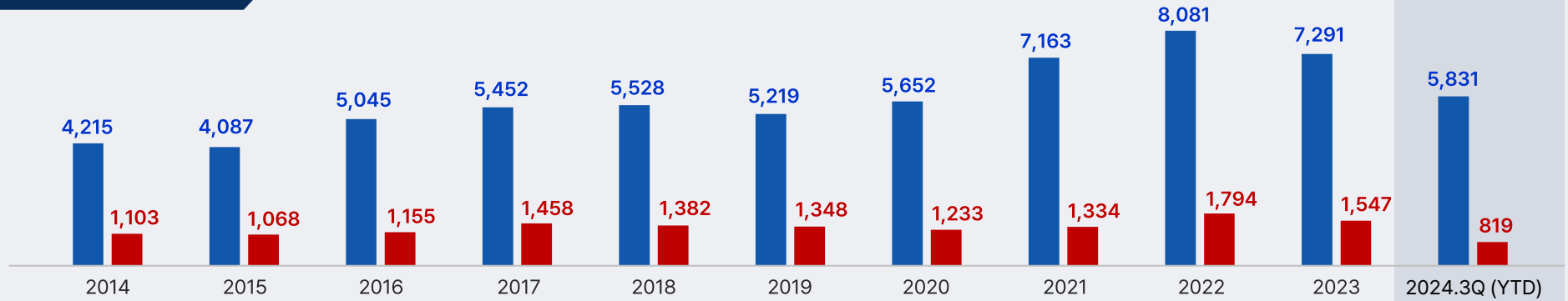
1 고려아연의 경영 성과

지난 10년간 고려아연의 수익성, 성장성 측면에서 국내 Peer 대비 높은 수치를 기록

매출

*별도기준 (십억원)

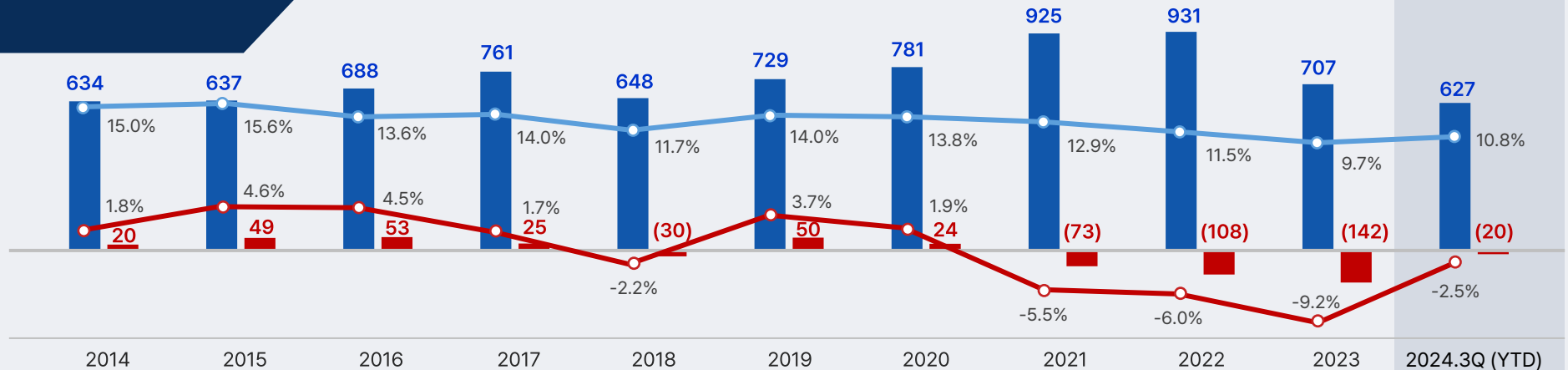
Korea Zinc
■ 매출
Young Poong
■ 매출



영업이익

*별도기준 (십억원, %)

Korea Zinc
■ 영업이익 ○ OPM
Young Poong
■ 영업이익 ○ OPM

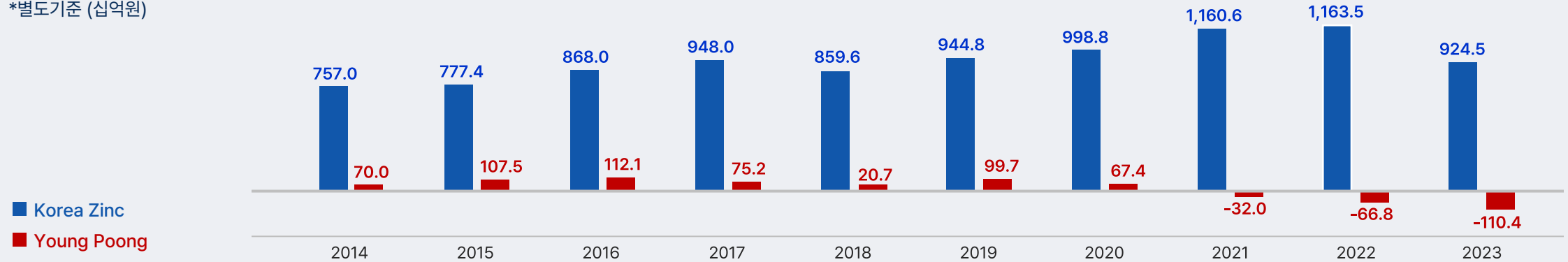


1 고려아연의 경영 성과

고려아연의 EBITDA와 배당 성향 또한 국내 Peer 대비 상회하는 수치를 기록

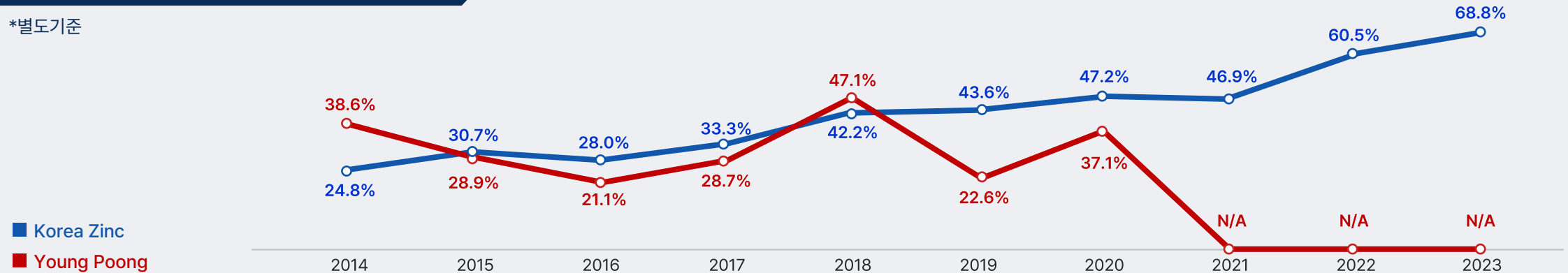
EBITDA

*별도기준 (십억원)



배당 성향

*별도기준

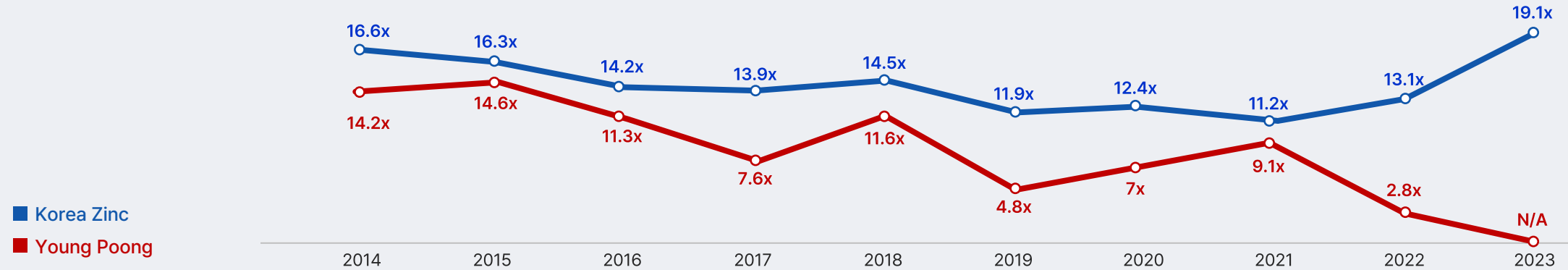


* 2023년 고려아연 배당 성향은 자사주 소각 1,000억원 포함

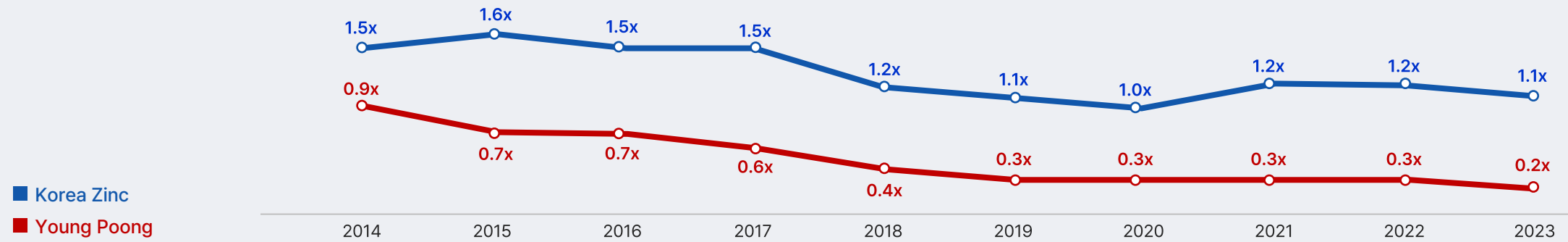
1 고려아연의 경영 성과

장기적 관점에서도, 고려아연의 벨류에이션 지표 또한 국내 Peer 대비 상회하는 수치를 기록

PER



PBR



1 고려아연의 경영 성과

- 고려아연은 2024년 Sustainvest와 한국ESG연구소를 포함한 국내 주요 3대 평가 기관으로부터 “상반기 ESG 선도 기업” 및 “비철금속 부문 1위 기업”으로 인정받아 업계 전반에 걸쳐 탁월한 ESG 성과를 입증
- CDP 이니셔티브 대응으로 ‘22 CDP코리아어워드’에서 기후변화 분야 탄소경영 특별상 수상 (score B), 공급망 관리에 특화된 Ecovadis 이니셔티브도 적극 대응 중

국내기관	한국ESG기준원		서스틴베스트		한국ESG연구소(대신)	
	KZ	YP	KZ	YP	KZ	YP
2020	B	C	-	-	-	-
2021	B	C	-	-	A	B
2022	B	B	-	-	A+	B
2023	B	B+	A	B	A	B+
2024	B+	B	A	C	A	B+

해외기관	MSCI(모건스탠리)		S&P(DJSI)		Moody's	
	KZ	YP	KZ	YP	KZ	YP
2020	B	-	-	-	-	-
2021	B	-	15	7	-	-
2022	BB	-	47	13	13	-
2023	BB	-	50	15	38	-
2024	BB	-	49	15	-	-

② 중장기 주주가치 제고 전략

- Troika Drive : 시장 환경변화에서 발견한 새로운 기회

시장변화	당사의 한계	당사의 강점	신사업 기회
• 친환경 전환 규제 가속화 및 탄소저감 압력 증가	• 사용 에너지원의 근원적 변화 필요	• 보유 재원을 활용한 친환경/탈탄소 사업 선제 투자	Troika Drive • 친환경 Green Metal로의 전환
• 시장 성장성 둔화 (아연/연)	• 국내생산 친환경 에너지의 낮은 경제성	• 호주내 생산 자회사 및 신재생 에너지 투자 Network	• 신사업 확대 및 신규 진출
• 대체품의 등장	• 신규 고객처 발굴의 제한	• 고유의 기술력 (제련, 정련, 전해)	신재생 발전과 그린수소 생산 2차전지 소재 자원순환

② 중장기 주주가치 제고 전략

Troika Drive : 재생 에너지, 배터리 및 재활용 사업에서의 새로운 기회를 반영한 장기 전략

고려아연 미래 성장 계획 "TROIKA DRIVE"



신재생에너지 및 그린수소사업

- 신재생 에너지를 통한 그린수소 생산
- 풍력, 태양력 발전 투자 및 사업개발을 통한 전력비용 감소

2차전지 소재 사업

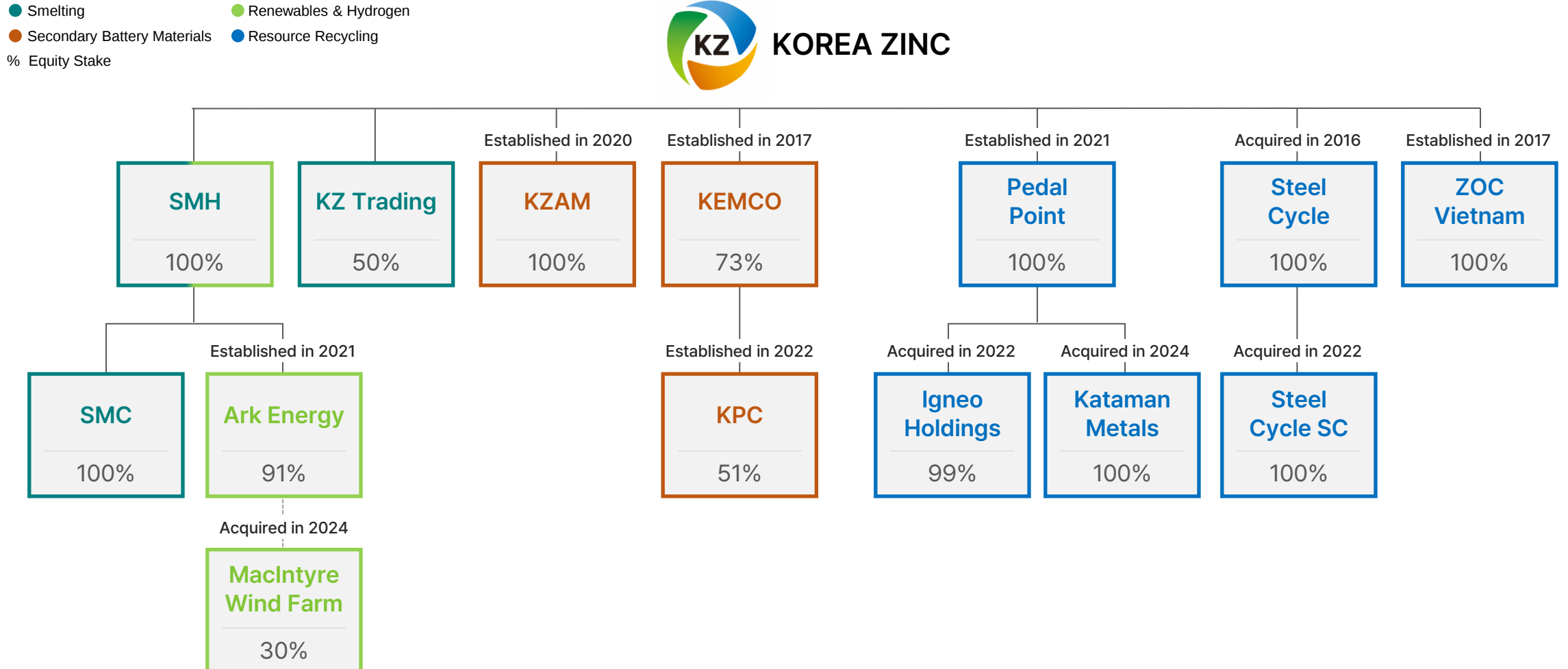
- 니켈제련, 황산니켈, 전구체 및 전해동박 생산
- 건습식융합 기술을 활용한 폐배터리 리사이클

자원순환 사업

- 제강분진, E-WASTE 폐기물 재활용을 통한 원료 수급
- 자원 선순환 생태계 구축으로 환경보호 기여

2 중장기 주주가치 제고 전략

고려아연은 Troika Drive를 추진하기 위한 필수적인 조직 구조를 구축하기 위해 자체 성장 및 M&A 진행



2 중장기 주주가치 제고 전략

Earnings Forecast (십억원)

- 제련
- 자원순환
- 2차전지 소재
- 신재생에너지
- EBITDA 합계 (EBITDA 마진율)

**Troika Drive
매출 비중
4.5%**

10,439

95.5%

1,000

9.6%

2023

2023 Capacity

- Sun Metals Solar Farm 124MW
- 황산니켈 10만톤 (니켈 메탈 기준 2.2만톤)
- 전구체 2만톤
- 동박 1.3만톤
- E-waste 14만톤
- 아연 90만톤
- 연 4.5만톤
- 동 3.5만톤
- 반도체 황산 1.7만톤

**Troika Drive
매출 비중
47.1%**

26,270

3.2%

20.3%

23.6%

52.9%

3,597

13.7%

2033

2033 Capacity

- Wind/Solar Pipeline 9GW
- MacIntyre Wind Farm 277MW
- Sun Metals Solar Farm 124MW
- 황산니켈 38.1만톤 (니켈 메탈 기준 8.5만톤)
- Precursor 50kt
- 동박 6만톤
- E-waste 23만톤
- 태양광 폐패널 32만톤
- 폐배터리 10만톤
- 아연 95만톤
- 연 45만톤
- 동 15만톤
- 반도체 황산 50만톤

③ 거버넌스 개선 현황 및 계획

고려아연은 주주 및 기업가치 향상을 위해 거버넌스를 개선해 왔으며 지속적으로 노력할 것임

거버넌스 개선 현황

① 이사회 전문성

사업전략 검토 및 자문 전문성 보유한 이사회 역량 확보

② 이사회 독립성

이사회 의장과 대표이사의 역할 분리

③ 이사회 다양성

이사회 내 다양성 – 여성 이사 비중 15.4%

④ 위원회 독립성

아래 기구를 사외이사로만 선임 및 구성하여 각 위원회의 독립성 강화

- 1) 사외이사 후보 추천 위원회 (현행)
- 2) 감사 위원회 (현행)
- 3) 내부거래 위원회 (현행)
- 4) 보수 위원회 (현행)
- 5) ESG 위원회 (설치 예정)

거버넌스 개선 계획

① BSM (Board Skillset Matrix) 기반 이사회 구성을 통해
사업 전략 수행에 필요한 역량 완결

② 다수 기관 및 네트워크를 활용해 BSM 다양성을 충족하는 후보자군을
상시 유지해 이사회에 필요한 최적 후보 선별

③ 이사회 의장을 사외 이사 중에서 선출하여 이사회 독립성 보장을 강화

④ 외국인 사외이사를 선임하여 해외 주주 및 투자자와의 소통을 제고하고
의견 수렴을 수월하게 함

⑤ IR 전담 사외이사를 선임하여 모든 주주와의 소통 강화

3 거버넌스 개선 현황 및 계획

고려아연은 이사회 전문성 매트릭스(BSM)를 기반으로 필요한 역량을 보유한 후보자를 선임, 이사회의 균형과 다양성을 확보하고 전문성 영역 확대를 위해 노력할 것임

Korea Zinc

Candidate Pool

사내이사/회장		사내이사		기타비상무이사			사외이사							+		사외이사	
Leadership	●	●		●													
Financial /M&A														to be improved		●	
Operations			●														
Risk														to be improved		●	
Audit											●						
International						●											
Industry /Tech		●		●	●												
Strategic Planning						●											
Government										●							
Legal							●						●	●			
ESG									●	●							
Academia								●	●								

③ 거버넌스 개선 현황 및 계획 (IR 커뮤니케이션)

고려아연은 주주 소통을 통해 국내외 투자자들의 피드백과 사외이사 주도로 진행된 여러 회의를 통해 유상증자를 철회하는 것으로 결정

주주 소통

긍정적인 피드백

- 유상증자는 현재 비정상적으로 상승한 주가를 정상화 시키는데 효과적일 것
- 기업가치 대비 주가가 과도하게 높은 시점에 유상증자를 결정하는 것이 일반적인 대응책이라고 생각됨
- 대부분의 주주가 이미 공개매수에 참여한 상황에서 유통물량 정상화에 효율적일 것
- 유상증자는 경영 정상화를 통한 정상적인 영업생산 활동에 도움이 될 것으로 생각됨

부정적인 피드백

- 신주 발행으로 인한 기존 주주가치 희석 우려
- 회사가 발표한 기업가치 제고 (밸류업 Road map)의 취지를 훼손할 수 있음
- 유상증자보다는 지금까지의 경영성과와 앞으로의 계획 소통을 통해 시장의 지지를 얻는 것이 더 중요할 것
- 높은 가격으로 공개매수를 진행한 직후에 할인된 가격으로 유상증자를 진행하는 타이밍이 좋지 못했다고 생각하며, 할인율을 고려해도 높은 주가로 인해 충분한 참여자를 이끌어내는데 효과적이지 못할 것

피드백 평가

사외이사 주도로 주주 소통 내용에 대한 회의 3번 진행

결론

유상증자 결정이 비정상적으로 상승한 주가와 공개매수 이후 감소한 유통물량 정상화에 기여할 수 있을 것이라는 의견 있었으나, 주주가치 희석과 시장의 신뢰도 하락에 대한 우려, 공개매수 직후 진행하는 것이 시기적으로 적절치 못하다는 등 유상증자 결정에 대한 부정적인 피드백이 더 많았던 점을 적극 반영하여 유상증자 철회를 결정

04

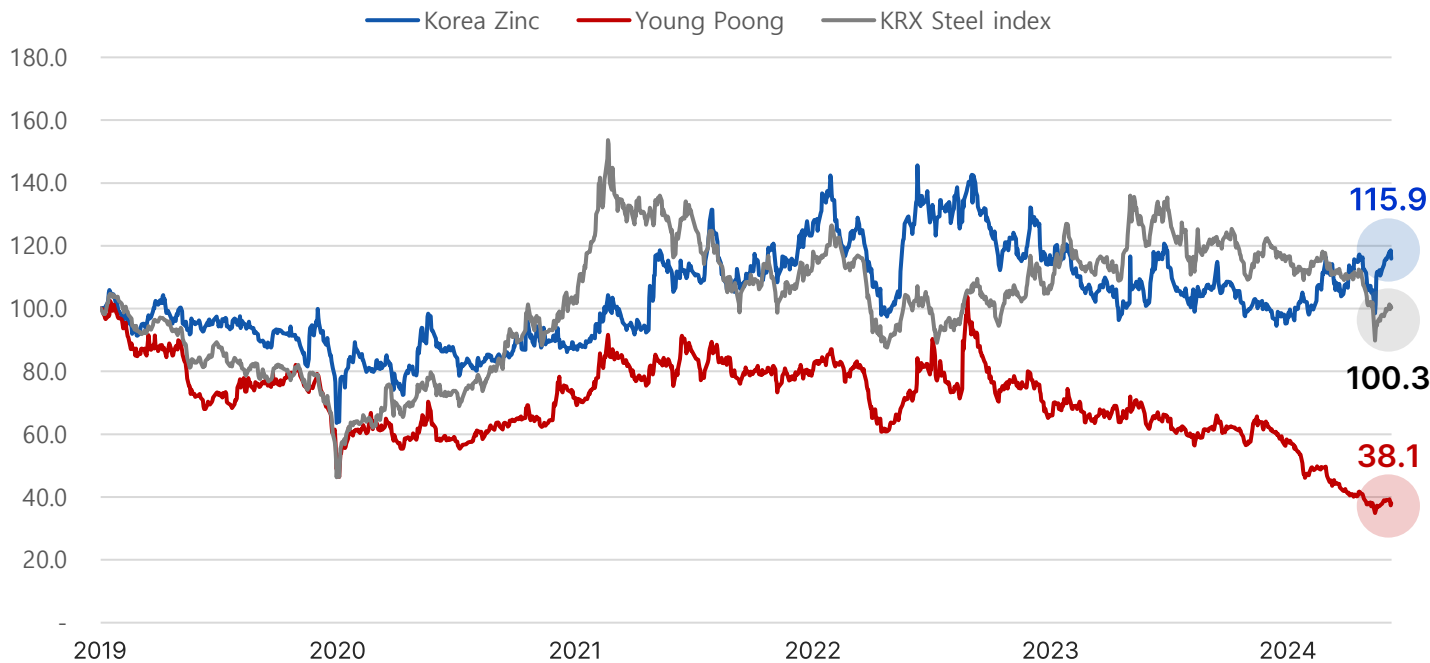
MBK & YP의 거짓된 의혹 제기에 대한 반박

의혹 1.

최윤범 회장 취임 이후 낮은 TSR 기록

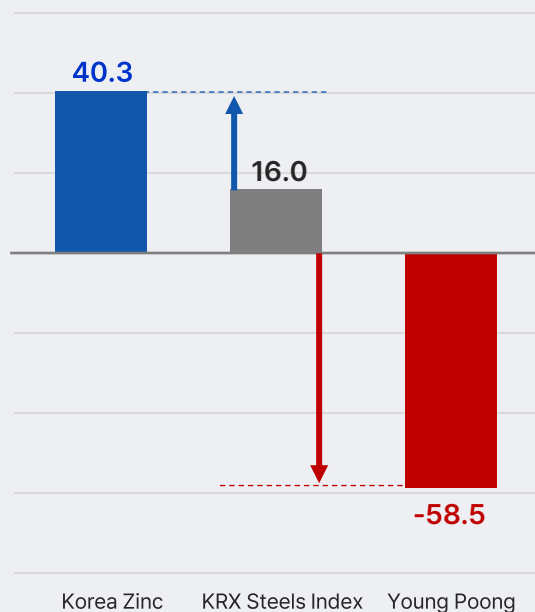
- 최윤범 회장이 2019년 고려아연의 대표이사가 된 이후, 고려아연의 주가와 TSR은 국내 Peer와 산업 지수를 모두 상회
- 대표이사로 임명된 2019년을 기준으로 명시했음에도 불구하고, MBK는 낮은 TSR을 강조하기 위해 비교 기간을 22년으로 설정하여 일관되지 않은 기준을 적용

주식 가격 (2019.03.22-2024.08.31) (Indexed=2019)



*Source: Bloomberg
 *시작 기간: 최윤범 회장 CEO 취임 일자
 *종료 기간: MBK의 공개 매수 시작 전월 말

총주주수익률(TSR)* (%) (2019.03.22-2024.08.31)

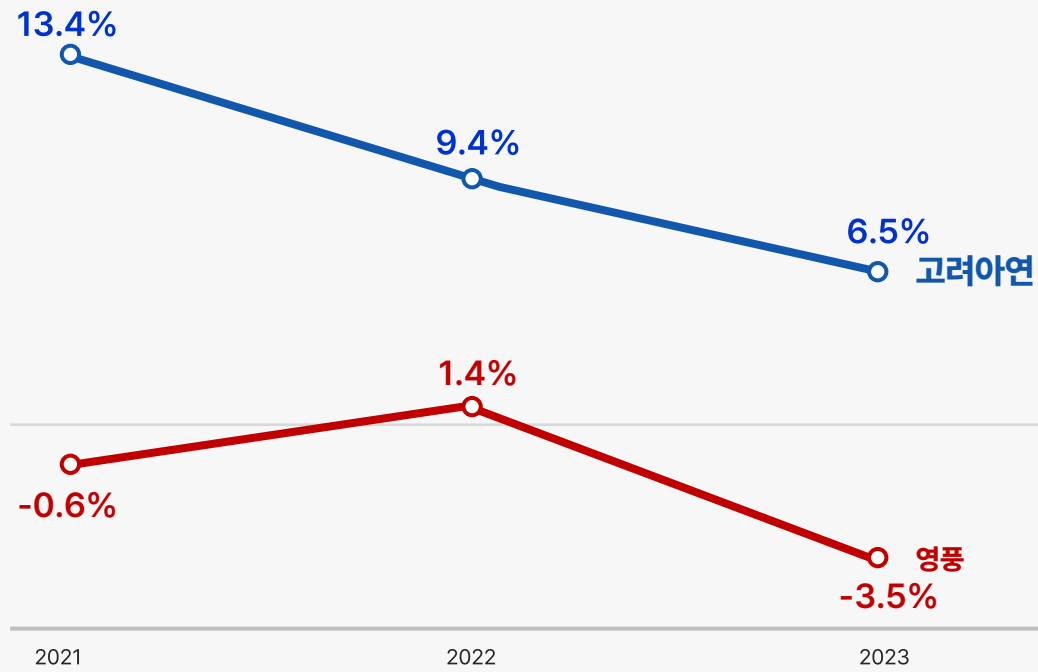


*Source: Bloomberg
 *TSR: [(current price - purchase price) + dividends] / purchase price
 *시작 기간: 최윤범 회장 CEO 취임 일자
 *종료 기간: MBK의 공개 매수 시작 전월 말

의혹 2. 동종업계 유사기업 대비 낮은 고려아연의 ROCE와 PBR

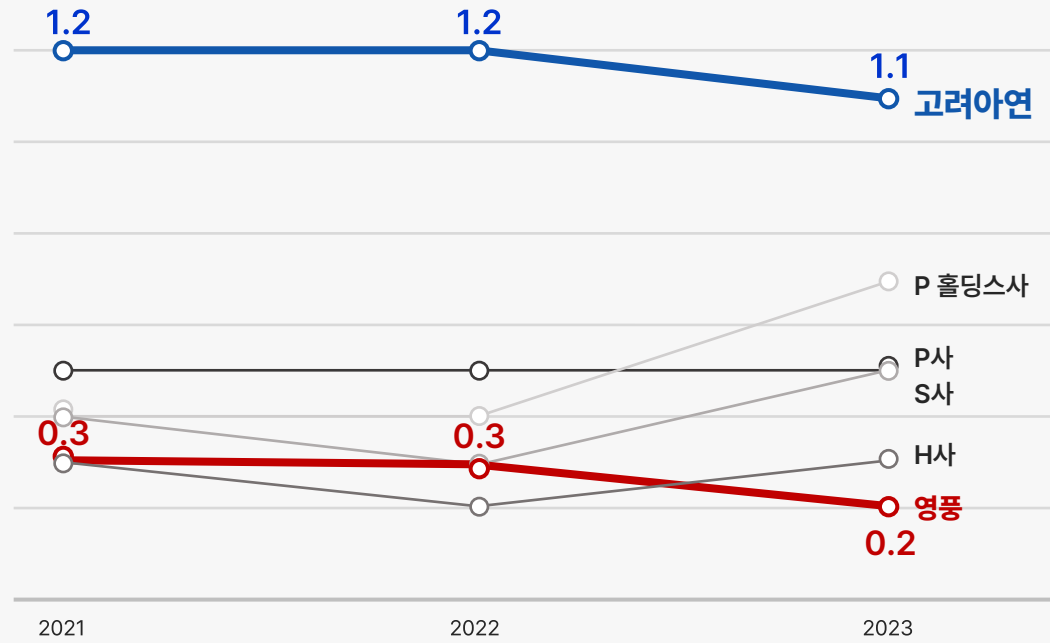
- 고려아연의 ROCE는 국내 Peer 대비 상회
- MBK의 주장하는 '동종업계 유사기업'의 구성은 불분명하지만, 실제 동종업체 간의 PBR 비교할 경우, 고려아연만이 PBR 1 이상으로, 최고 수준 유지 중

ROCE 비교 ('21~'23)



*사업보고서

PBR 비교 ('21~'23)



*Source: Bloomberg

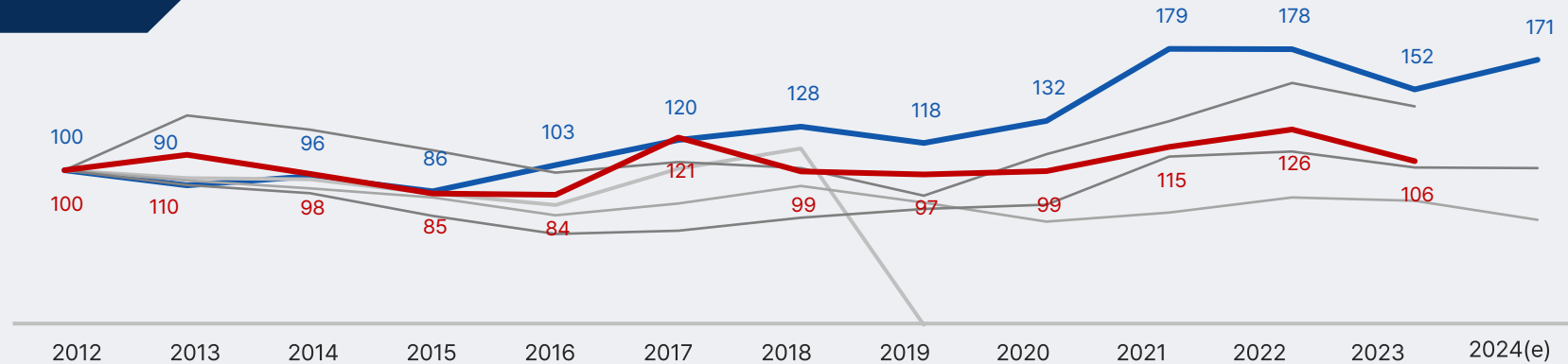
의혹 3. 최윤범 회장 취임 이후 고려아연 수익성 악화

• 국내 에너지 가격 상승과 아연 수요의 부진한 성장에도 불구하고, 고려아연은 지난 10년 동안 매출 성장과 수익성 측면에서 국내 및 글로벌 동종 업체 상회

매출 성장 추이 (Indexed=2012)

* Consolidated basis

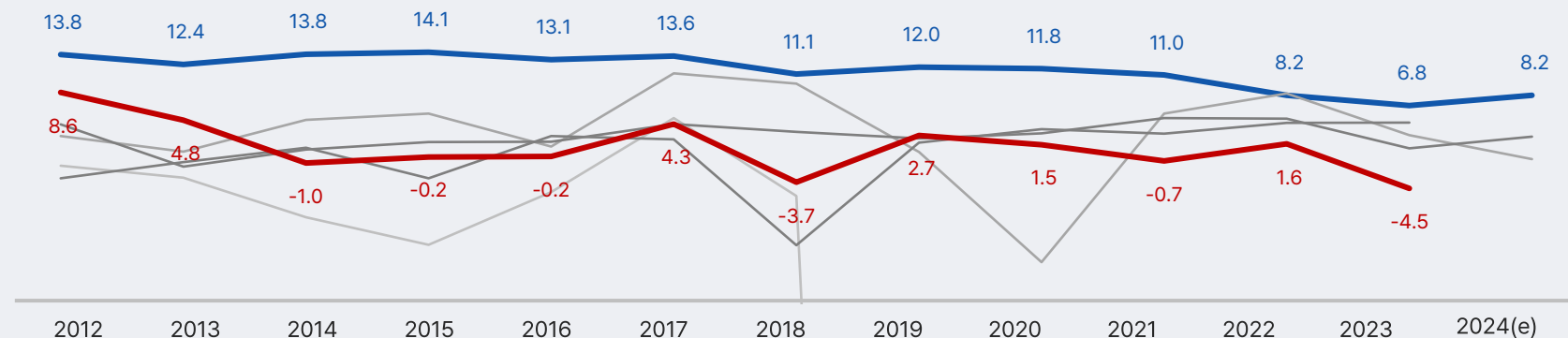
— Korea Zinc
— Nyrstar
— Toho Zinc
— Aurubis
— Zhuzhou
— Young Poong



영업이익률 비교 (%)

* Consolidated basis

— Korea Zinc
— Nyrstar
— Toho Zinc
— Aurubis
— Zhuzhou
— Young Poong



의혹 4.

기업지배구조 실패로 위협받는 주주가치 보호방안 즉각 시행

- 고려아연은 이사회와 각 위원회의 독립성, 전문성 및 다양성을 지속적으로 강화해 왔으며, 향후에도 BSM 기반 이사 추천 및 선임과 사외이사 의장 선임을 포함한 거버넌스 개선 노력을 지속할 것임

거버넌스 개선 현황

① 이사회 전문성

사업전략 검토 및 자문 전문성 보유한 이사회 역량 확보

② 이사회 독립성

이사회 의장과 대표이사의 역할 분리

③ 이사회 다양성

이사회 내 성다양성 - 여성 이사 비중 15.4%

④ 위원회 독립성

아래 기구를 사외이사만으로 선임 및 구성하여 각 위원회의 독립성 강화

- 1) 사외이사 후보 추천 위원회 (현행)
- 2) 감사 위원회 (현행)
- 3) 내부거래 위원회 (현행)
- 4) 보수 위원회 (현행)
- 5) ESG 위원회 (설치 예정)

거버넌스 개선 계획

① BSM (Board Skillset Matrix) 기반 이사회 구성을 통해
사업 전략 수행에 필요한 역량 완결

② 다수 기관 및 네트워크를 활용해 BSM 다양성을 충족하는 후보자군을
상시 유지해 이사회에 필요한 최적 후보 선별

③ 이사회 의장을 사외이사 중에서 선출하여 이사회 독립성 보장을 강화

④ 외국인 사외이사를 선임하여 해외 주주 및 투자자와의 소통을 제고하고
의견 수렴을 수월하게 함

⑤ IR 전담 사외이사를 선임하여 모든 주주와의 소통 강화

의혹 4.

기업지배구조 실패로 위협받는 주주가치 보호방안 즉각 시행

- 고려아연 이사회는 경영 전반에 필요한 법률, 조세, ESG, 비철금속 및 신사업 전문성을 갖춘 이사진으로 구성

※ 고려아연 이사회 구성 ('23년말 기준 기업지배구조보고서)

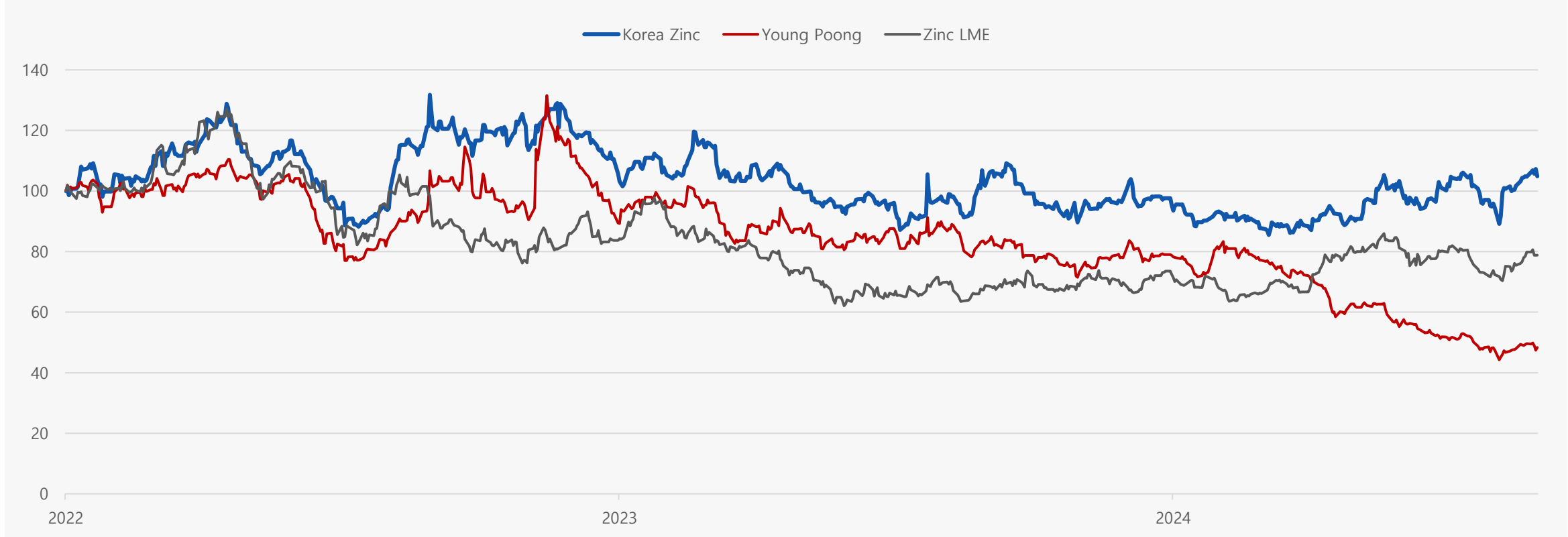
성명	구분	성별	전문 분야
최윤범(의장)	사내이사	남(Male)	경영 전반 총괄
박기덕		남(Male)	경영 전반 총괄
정태웅		남(Male)	경영 전반 총괄
장형진	기타 비상무이사	남(Male)	비철금속 전문가
최내현		남(Male)	비철금속 전문가
김우주		남(Male)	신사업부분 자문
성용락	사외이사	남(Male)	규제 및 감사 업무
김도현		남(Male)	내부 프로세스 개선 자문
김보영		여(Female)	ESG 관련 자문
이민호		남(Male)	환경 전문가 (기후변화 및 ESG)
권순범		남(Male)	법률전문가
서대원		남(Male)	조세전문가
황덕남		여(Female)	법률전문가

의혹 5.

시장 기대에 부응하지 못하는 트로이카 드라이브로 인한 주식 가격 하락

- MBK 언급 동 기간 동안, 고려아연 주가 변동은 신사업이 아닌, 아연 가격 등에 따른 시장 변동성과 상관관계를 보임
- 2022년부터 아연 LME 가격이 급락했으나, 고려아연의 주가는 아연 가격 변동성과 국내 Peer를 상회

주식 및 아연 가격(LME) 동향 (2022.01.03-2024.08.31) (indexed=2022.01.03)



의혹 6.

회사의 투자 계획을 그대로 이행 시, 2029년 차입금 부담 12조 초과

- MBK는 투자 계획을 29년 까지만 설정해, 자본 지출이 감소하면서 매출과 EBITDA가 계속 증가하는 30~33년을 제외하여 부채만 보이는 정보 왜곡 발생
- 24~33년까지 계획된 11조 9천억 원의 투자 금액 중, 8조 3천억 원이 신재생 에너지 프로젝트에 할당됨
- 23년 투자자 설명회에서 언급했듯, 고려아연은 필요할 경우 투자 유치를 통해 실 자본 지출 투자를 축소하는 방안을 고려할 수도 있음
- 신재생 에너지 부문은 RE100, 탄소중립을 포함한 지속 가능 경영 및 기존 사업과의 시너지를 고려한 장기 관점의 투자가 필요함

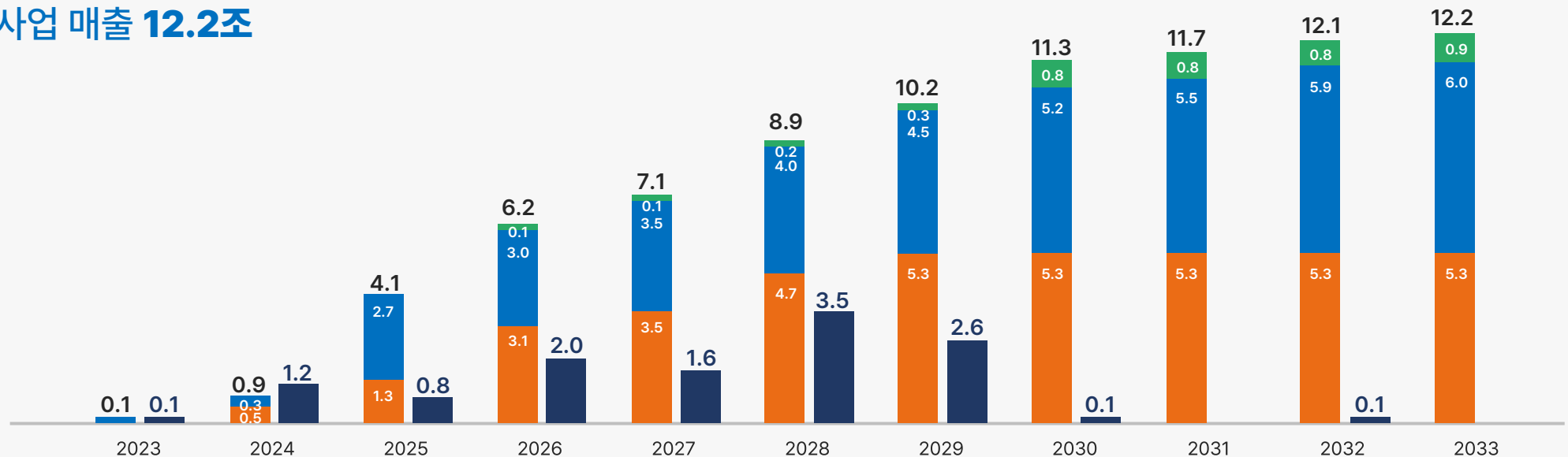
TD 사업 투자비 및 매출액 전망

2023년 TD사업 매출 12.2조

매출 (조원)

- 신재생에너지
- 자원순환
- 2차전지

Capex



의혹 7.

경영권방어를 위한 주주가치 훼손 (일반공모 유상증자 관련)

일반공모 유상증자는 시장 안정화와 주주가치 제고를 위한 조치

01

시장 상황의 특수성 대응

- 일반적인 공개매수 후 주가 하락과 달리, 이례적인 주가 급등 현상 발생
- 10월 24일 상한가 기록 등 시장 변동성 심화
- 예측 불가능한 시장 상황에 대한 안정화 조치 필요성 대두

02

유통 물량 확보를 통한 시장 안정화

- 양측의 공개매수로 인한 유통 주식 물량 급감
- 시장 불안정성 해소를 위한 유통 물량 확대 필요성
- 주식시장의 건전한 거래 기반 조성 목적

03

건전한 지배구조 구축 목표

- 기존 주주와 일반 투자자 모두 참여 가능한 공모방식 선택
- 주주 기반 확대를 통한 소유구조 분산 도모
- 더 많은 주주 참여를 통한 건전한 지배구조 구축 의도

당사는 시장과 주주의 우려를 경청 후 사외이사특별위원회의 독립적 검토를 거쳐 유상증자를 철회하였고, 이는 회사의 '주주 의견 존중'과 '시장과의 적극적 소통 의지'가 반영된 결과입니다.

의혹 8.

니켈 및 전구체 사업 외 트로이카 드라이브 사업에서 진전 부족

- Troika Drive는 Investor Day에 공개된 일정에 따라 대부분 진행되고 있으며, 비우호적이 경영 환경에도 불구하고 Igneo 인수, 태양광 패널 재활용 시설 확장 등 의미있는 진전이 있었음

E-Waste

- 인수 이후 Igneo는 미국 내에서 E-Waste 및 PCB 등의 스크랩 거래량을 5천톤(22년) → 2만톤(23년) → 4만톤(24년)으로 급격히 늘려 가고 있으며 미국 내 거점과 수거 네트워크 역량을 토대로 기존의 PCB뿐 아니라 '태양광패널', '차량용폐배터리', 'Black Mass', 'Cu Wire', 'ITAD' 등 다양한 스크랩 시장으로 진출 중
- 조지아 프로젝트의 경우 인수 이후 투자비 상승으로 지연되었으며 현재 신규 부지 확인 중
[Greenfield(=미개발지) → Brownfield(=산업부지) 로 재검토 중]

태양광패널

- 온산제련소에 연간 2만톤 규모의 태양광패널 재활용 시설 투자 완료 및 운영 중
- 한화솔루션을 통해 미국 및 한국 한화 공장에서 발생하는 스크랩 물량 확보
- EvTerra를 통해 미국 내 발생하는 EOL(End-of-Life) 태양광패널 물량 확보 및 파쇄/선별 공정 운전 중
- 온산 태양광패널 재활용 시설은 2024년 9월부터 본격 운전 시작하여 올해 2,000톤 처리 예상되며 2025년은 17,000톤 처리 목표

폐배터리

- 2023 Investor Day 자료상 2024~2026년 기간 중 최초 2만톤 준공 목표 (2023년으로 언급한 적 없음)
- 북미 리사이클링 사업 진출을 위한 입지 선정 작업을 진행했으나, 지속적인 금속가격 하락 및 전기차 캐즘발 원료 수급 불안정 등으로 인해, 해외 리사이클링 사업의 사업성 및 안정적 운영을 조기에 달성하기 쉽지 않을 것으로 판단하여, 입지 선정 작업을 Holding하고 해외 진출 일정 순연 예상됨.
- 다만, 선제적인 전처리 시장 파악 및 이차원료의 안정적 확보를 위해 해외 전처리 업체에 대한 투자 협의 및 검토를 지속 중

의혹 8.

니켈 및 전구체 사업 외 트로이카 드라이브 사업에서 진전 부족

- Troika Drive는 Investor Day에 공개된 일정에 따라 대부분 진행되고 있으며, 비우호적이 경영 환경에도 불구하고 Igneo 인수, 태양광 패널 재활용 시설 확장 등 의미있는 진전이 있었음

동박

- 전기차 시장의 캐즘으로 인한 수요감소로 양산 시기 지연
- 현재 수요사의 Cell 1, 2공장 제품승인 완료 및 4M 절차 진행 중(진입 가시화)이며 2025년 상반기 양산진입 예상
- 그 외 추가 수요처 국내외 OEM사, JV사, 일본, 유럽 업체 등과 협의 진행 중

태양광/풍력

- 4.6GW 개발 목표 지속 유지 중 / 신재생발전소 투자로 0.7조원(A\$800) 기 발생

수소

- 한호H2 Hub사업의 경우, 당초 그린수소 28만톤/년 생산 목표에서 2030년 14만톤 ~ 20만톤/년으로 목표 수정 (그린암모니아 환산시 80만톤~120만톤/년)
- SunHQ 실증사업(=test생산이라고 적혀있는 내용)은 2024년 말 완공, 2025년 초 시운전을 시작으로 2025년 1분기 Full Operation 계획 중

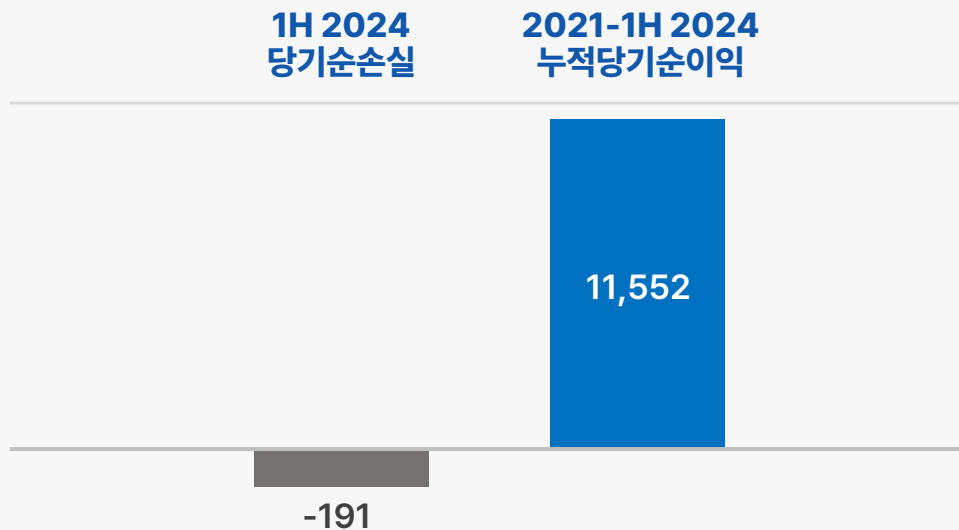
의혹 9.

고려아연은 핵심 사업과 관련 없는 사업에 투자했으며, 투자된 회사들 대부분이 순손실을 기록

- MBK측은 2021-1H2024 누적 재무정보에 대하여 임의적으로 조정합산을 하여 악의적으로 피투자대상 재무정보를 부정적으로 조정 표시하였습니다.
(조정: 신규 투자 건의 경우 하반기 피투자대상의 재무정보는 합산제외)
- 재무정보를 단순합산할 경우 누적당기순이익이 1.15조원이며, 투자당해년도의 재무정보를 월할 반영할 경우에도 누적당기순이익이 5,330억 원입니다.

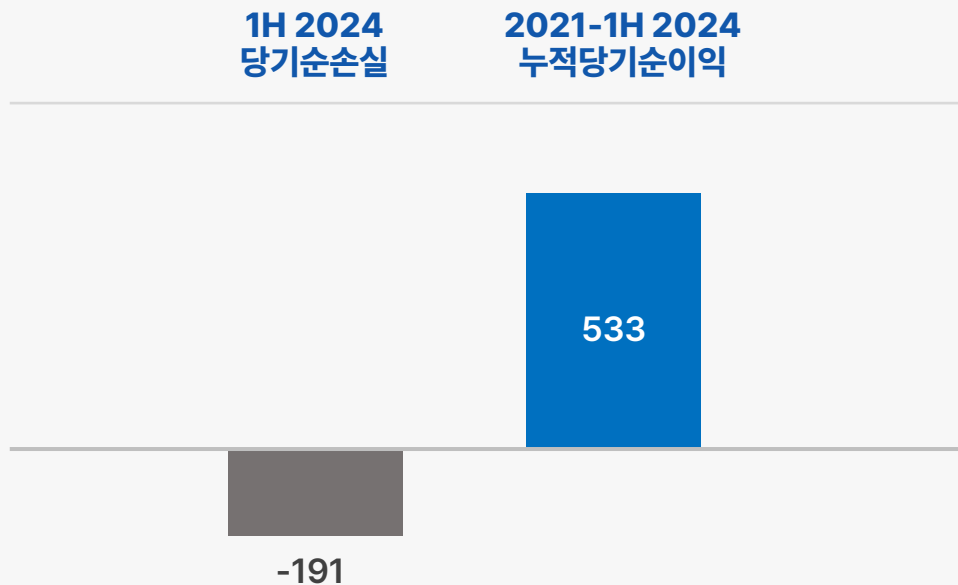
피투자대상 재무정보 단순합산

(단위 : 십억원)



피투자대상 재무정보 월할 합산

(단위 : 십억원)



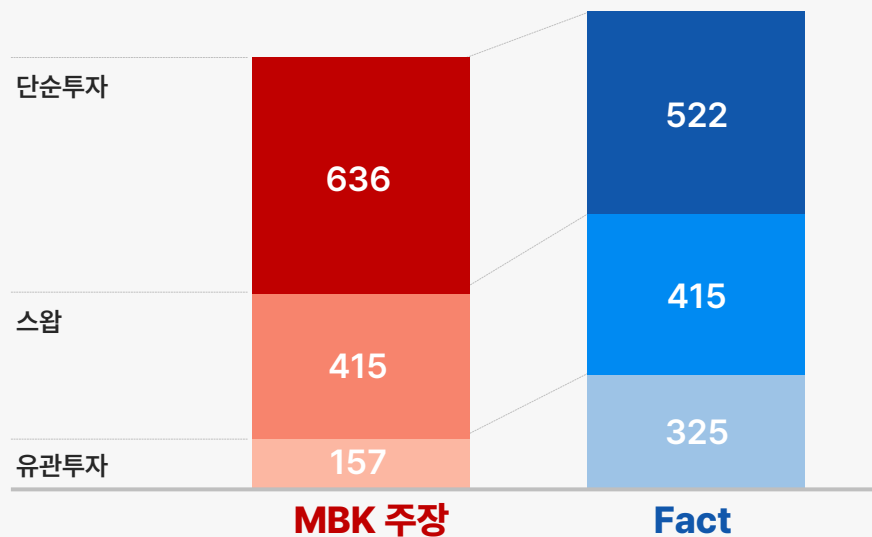
의혹 9.

고려아연은 핵심 사업과 관련 없는 사업에 투자했으며, 투자된 회사들 대부분이 순손실을 기록

- 고려아연은 핵심 사업에 실질적인 투자를 집행했으며, MBK는 사실과 다른 자료를 작성

최초 취득 금액

(단위 : 십억원)



01

MBK 측은 1,130억 등의 업무 유관투자에 대하여
자의적으로 단순투자로 분류한 부분이 존재

글로벌 배터리 1호 &
디에스투자에너지스케일업 파트너 신기술투자조합 등

02

MBK 측이 유관투자로 분류한 내역 중
KZAM에 대한 취득금액 600억을
60억으로 오집계

의혹 10.

이사회는 투자 집행 및 결정에 대해 관리 감독이 부재함

- Igneo의 인수는 KPMG, Skadden, Ramboll을 포함한 글로벌 컨설팅 회사들과 JP Morgan을 자문으로 하여 1년 이상 철저히 검토되었음.
- 이사회는 인수 결정을 내리기 전에 적시에 충분한 정보를 받았음.

Igneo 투자의 경우 딜 소식으로 부터 1년이 넘는 장기간의 사업 검토 이후에 투자가 된 사례입니다.

- 2021년 6월, Igneo의 투자 유치 사실 인식 후 **2021년 7월 양사간 NDA를 체결하고 본격적인 투자 검토를 실시**하였습니다.
- 투자검토 과정에서 회사 가치 산정, 확보 지분율, 투자금 사용처, 이사회 구성과 같은 중요 내용을 검토하여 수시로 경영진에게 보고하였습니다.
- 당사의 내부 검토와 병행하여 글로벌 전문 컨설팅 회사를 통한 **재무/세무실사(KPMG), 법률실사(Skadden), 환경실사(Ramboll)**를 수행하였으며 인수 회사에 대한 내용을 면밀하게 검토하였습니다.
- **특히, 매수자문사로 JPMorgan을 선정**하여 거래 관련한 내용 전반에 대한 조율 및 가치평가를 실시하였고 당사에서도 JPMorgan의 모델에 대한 검증과, 기술진들의 Igneo 기술 확인을 위한 업무도 지속적으로 진행하였습니다.

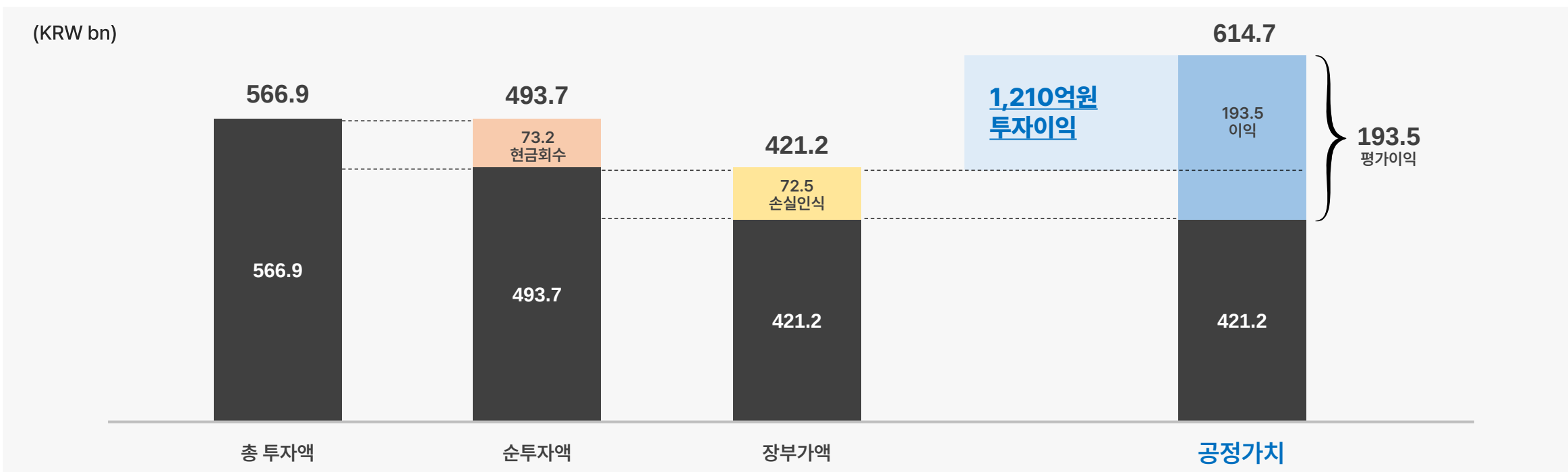
Igneo 인수 관련 주요 보고는 경영진 및 이사회를 대상으로 적절한 시기에 충실한 내용으로 이루어졌습니다.

- 경영진의 경우 이미 수시로 Igneo 인수 과정 중 주요 협상 경과를 보고 받고 세부 내용을 의사결정 하였습니다.
- 특히 지분 인수 보고 당시(최초 인수 및 잔여 지분 인수시)의 경영진 보고에는 최종 확정된 Igneo 실적 및 기업가치, 인수금액, 인수 지분 뿐 아니라 주식인수 계약서상 확정된 세부 내용들까지도 모두 포괄하는 내용으로 보고하였습니다.
- 경영진 보고 이후 실시한 이사회 보고에는 계약서상 세부 내용을 제외한 **기업가치, 인수금액, 인수 지분 등의 주요 내용을 모두 경영진과 같은 내용으로 충실하게 보고** 드렸습니다.
- 따라서, 인수에 대한 중요 보고는 회사 내부 경영진 뿐 아니라 이사회 분들에게도 중요 내용을 전부 보고 드리고 승인 받은 이후에 이루어 졌습니다.

의혹 10.

이사회는 투자 집행 및 결정에 대해 관리 감독이 부재함

- 고려아연의 원아시아 Partners가 관리하는 사모펀드에 대한 투자는 관련 내규에 따라 여유자금 활용을 위해 진행되었으며, 특히 블라인드 펀드의 특성상 고려아연은 LP로서 펀드가 어떤 사업에 투자하는지에 대한 통제권이 없음.
- MBK는 이전에 원아시아 Partners가 관리하는 펀드에 대한 투자가 불법이며 손실을 초래했다고 주장했다. 그러나 고려아연이 투자한 펀드, 특히 원아시아 Partners가 관리하는 펀드는 외부 회계 법인의 감사를 받았고 공정 가치 평가를 통해 금융 당국에 공개되었으며, 1,210억 원의 투자 수익을 기록



의혹 11.

원아시아파트너스 : SM엔터테인먼트 시세조종 의혹

- 고려아연은 원아시아 Partners의 투자 운영에 대한 통제권이 없었기 때문에 직간접적으로 투자와 관련된 의사결정에 영향을 미칠 수 없습니다.

01

본건의 투자 구조 및 투자 집행은 업무집행사인 원아시아 partners 운용사의 판단임

02

수익자인 고려아연은 운용사의 전문성을 신뢰하고 투자를 진행하였음.

03

공개매수 여부나 스케줄에 대해 고려아연은 알지 못했으며, 해당 기사는 결과를 가지고 의도를 추정하는 것으로 보임.



**World's Leading
Green Energy and Material Provider**

IR contact [IR @ koreazinc.co.kr](mailto:IR@koreazinc.co.kr)

Appendix

Appendix. 중장기 주주가치 제고 전략 (신재생 에너지 & 수소)

- 경제성을 갖춘 대규모 청정 전력의 안정적인 공급망 확보
- 철강 및 제련 산업의 탈탄소화 트렌드를 고려했을 때, 가격 프리미엄*이 추가 기여할 가능성 높음 (호주 자회사 SMC의 RE100 달성 목표)

* 그린 Steel 프리미엄은 2021년 유럽 의회에서 발표한 보고서를 기준으로 판매 가격의 5%~24%로 설정될 것으로 예상

주요 프로젝트

9GW 프로젝트 파이프라인 (토지 및 개발 권리 확보)

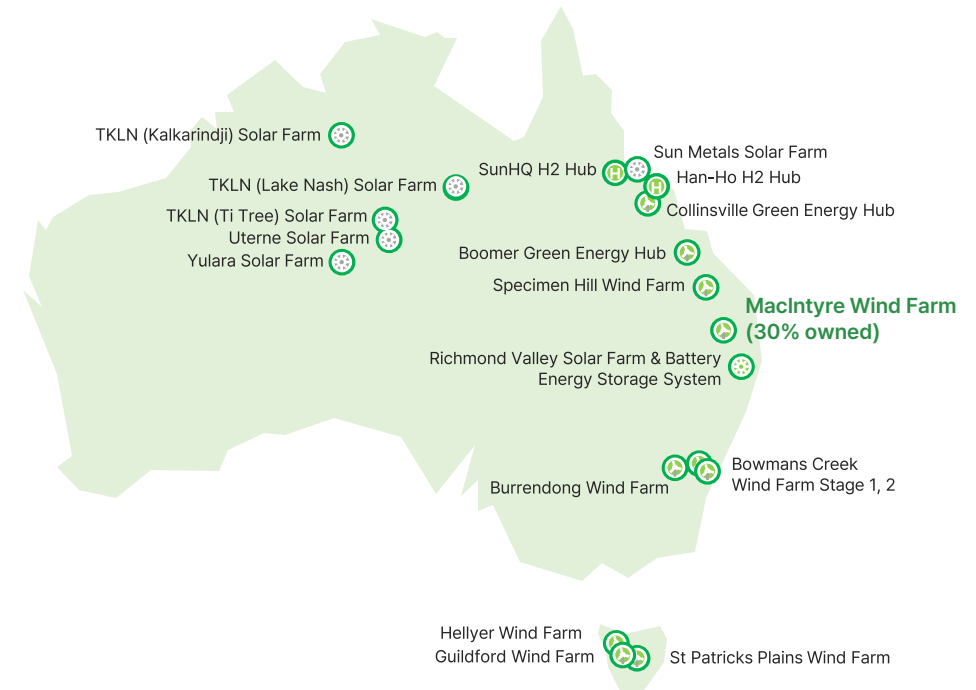
- 4.2 GW 규모 개발 자산 토지 확보
- 4.8 GW 규모 추가 개발 권리 확보
- SMC Solar Farm : 124 MW 운영
- MacIntyre Wind Farm : 277MW (30% 지분 인수, 전체 923MW) 건설 중
 - '25년 4분기 상업 운전 개시('24년 10월 첫 부분 발전)
- 1 MW 수전해기를 통한 수소 생산, 충전 시설 및 모빌리티 운용 프로젝트 건설 중 ('25년 1Q 상업 운전 개시)
- Abbot Point에서 초기 개발 단계 진행 중인 1.2mtpa 규모 그린 암모니아 수출 프로젝트 (한호)

3.2 GW 공동 개발 (JDA) 프로젝트

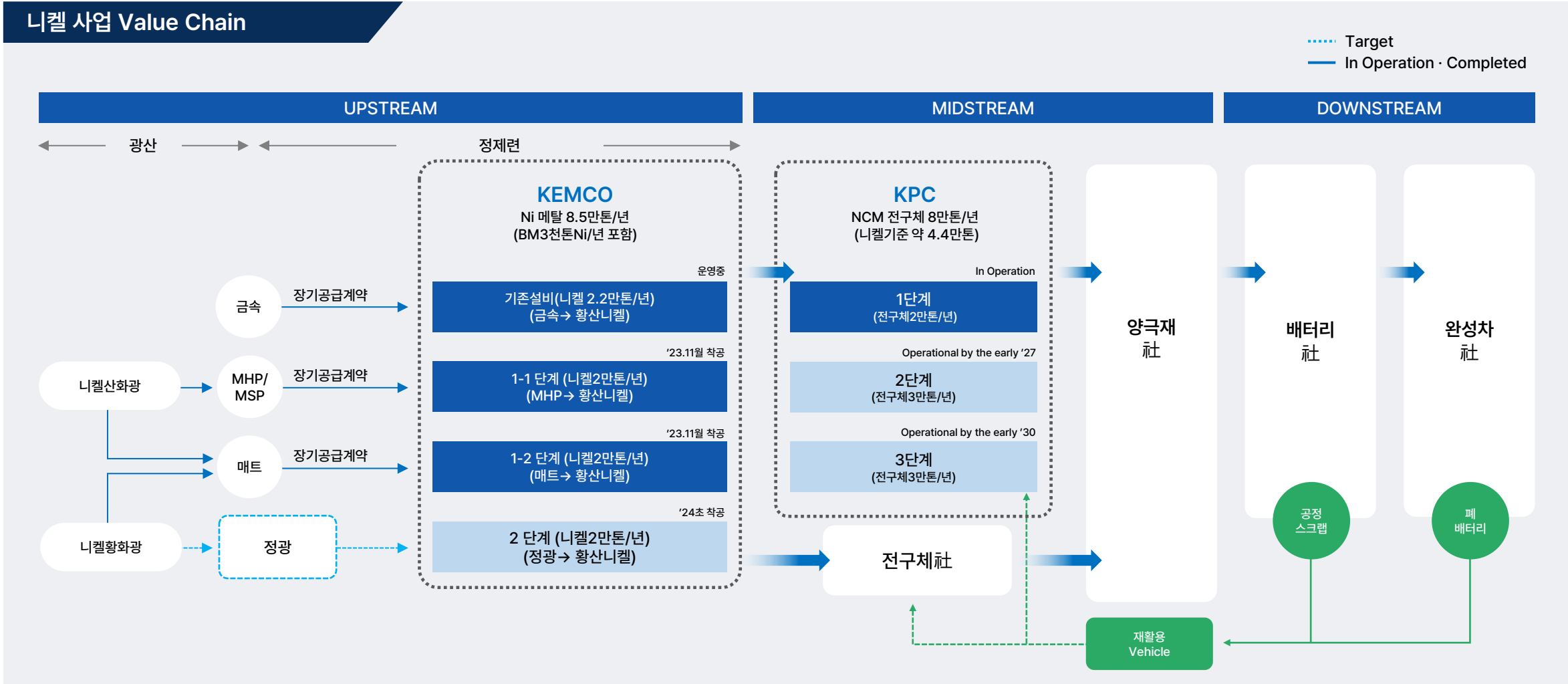
Value Chain



Ark Energy Asset Map



Appendix. 중장기 주주가치 제고 전략 (2차전지 소재)

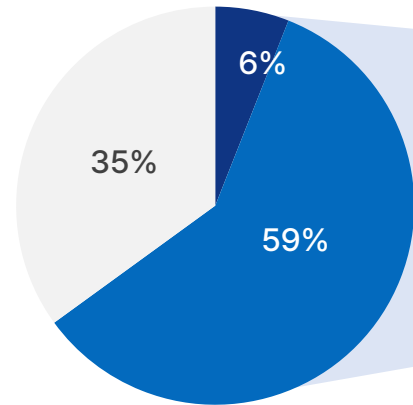


* 자국보호 무역규제를 대비한 IRA-Compliant 원료 취급
* 니켈제련소 +43kt Ni Capa는 '26년 전세계 배터리용 니켈생산량의 4.9% (Source : Wood Mackenzie)

Appendix. 중장기 주주가치 제고 전략

- 이그니오와 Kataman 인수를 통해 Copper 순환체제 구축하여 동 제련 경쟁력 확보

* 메탈 기준



● Igneo(e-waste)
6,000t*

● Kataman(Metal scrap)
59,000t*

● Others
35,000t*

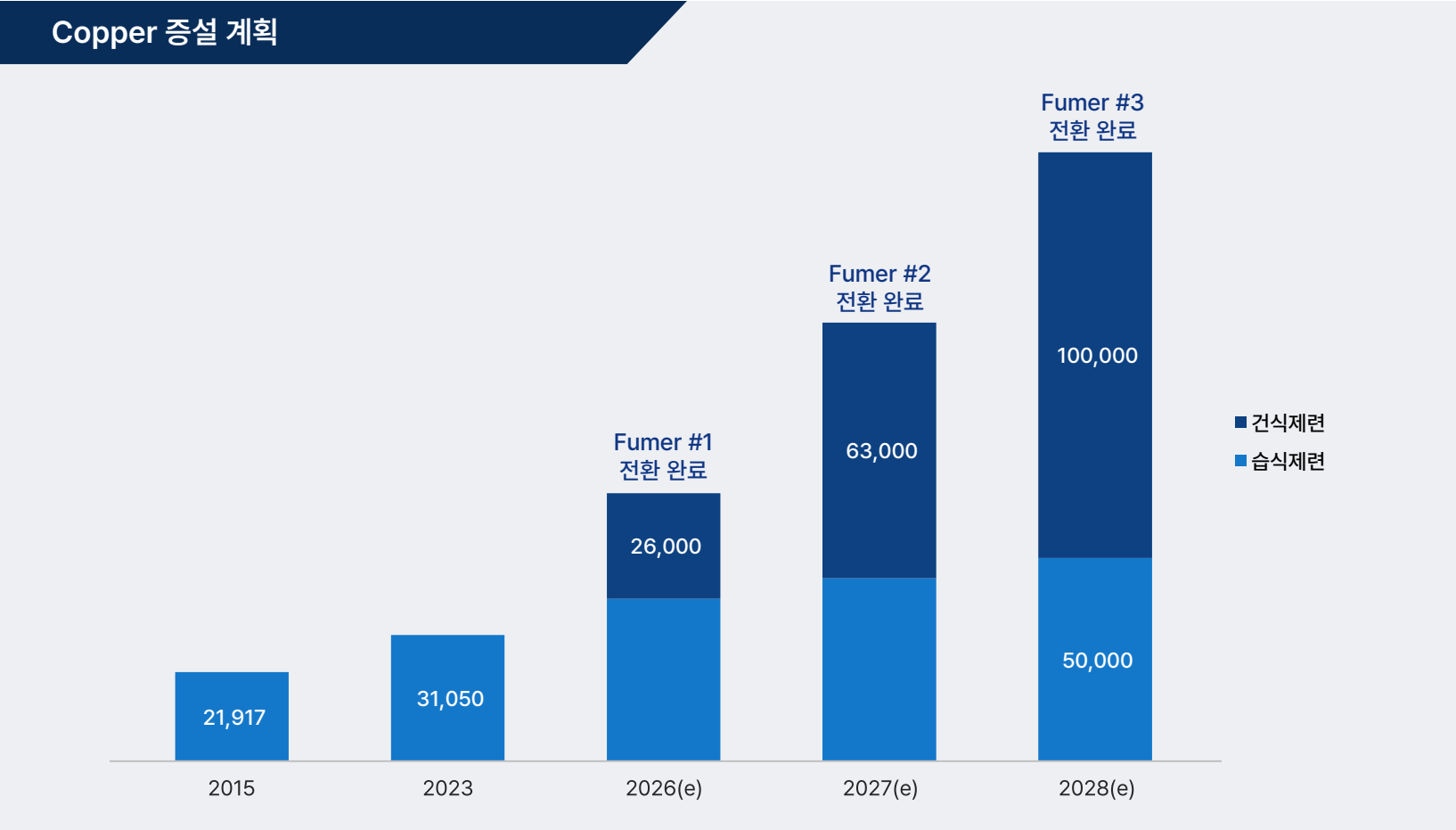
연간 10만톤의
동 건식 제련에 필요한 2차 원료 조달

Copper 순환체제 구축



Appendix. 중장기 주주가치 제고 전략

• 이그니오로부터 조달한 재활용 원료를 활용하여, Copper의 생산 능력 확대



• 기존 시설 전환을 통해, 건식제련 생산 능력 10만톤 증설

• Igneo, Kataman 등을 통해 동 2차원료 확보 (PCB, Metal Scrap 등)

• 매출액 증가효과 약 1.3조원* ('23년 대비) (동 매출 기준)

• 8기의 Fumer 중 3기를 Cu Smelter로 전환하여 건식제련 생산 능력 10만톤 증설

① Fumer #1 전환 : 2026년 1월 이후 연간 2.6만톤 생산 시작
② Fumer #2 전환 : 2027년 3월 이후 연간 3.7만톤 생산 시작
③ Fumer #3 전환 : 2028년 1월 이후 연간 3.7만톤 생산 시작

Appendix. 거버넌스 개선 현황 및 계획

• 고려아연의 이사회 의사결정 비율은 약 54%로써 국제 의결 자문 기구 권고 기준에 부합하며 추가 개선 노력 이행하고 있음

사내이사				기타비상무이사		
이름	최 윤 범	박 기 덕	정 태 응	장 형 진	최 내 현	김 우 주
직위	회장	대표이사, 사장 (TD 사업부문 총괄)	대표이사, 사장 (제련 사업부문 총괄)	-	-	-
전문성	- 사업 운영, 법률 및 글로벌 비즈니스에 대한 높은 수준의 지식과 경험 - 고려아연, 호주 SMC, 페루 ICMC 최고 경영자 역임	- 사업 운영, 재무 및 글로벌 비즈니스에 대한 높은 수준의 지식과 경험 - 호주 SMC CFO 역임	- 비철금속 산업 및 운영에 관한 뛰어난 지식과 경험 - 전략 구매 담당 역임	영풍(주)의 현임 고문으로서 폭 넓은 사업 운영 경력 보유	- 비철금속 산업 및 운영 관련 뛰어난 지식과 경력 보유 - 특히 니켈과 2차 전지 소재 부문 이력보유 - KEMCO, Alantum, KPC(한국전구체) 최고 경영자 역임	- 글로벌 비즈니스에 대한 탁월한 지식과 경험 보유 - 사업 기획 부문 폭 넓은 전문성 보유
경력	22~ 고려아연 회장 21~ 국제 그린 수소 협회 이사 20~22 고려아연 부회장 10~20 고려아연 대표이사 14~19 호주 SMC 대표이사 12~14 고려아연 부사장 11~12 고려아연 전무 10~11 페루 ICM Pachapaqui S.A.C 법인장 - 고려아연 경영지원 담당 임원 - 미국 뉴욕주 변호사	22~23 고려아연 자원순환 부문 담당 11~23 고려아연 기획본부장 05~11 호주 SMC CFO 92~00 고려아연 기획팀, 회계팀	- 자재구매 본부장 - 자재구매 팀장	15~ 영풍(주) 고문 93~15 영풍(주) 회장 92~93 영풍(주) 부회장 88~91 영풍(주) 사장 82~87 영풍(주) 부사장 80~81 영풍(주) 전무	24~ KEMCO, KPC, Alantum 회장 23~ 고려아연 기타비상무이사 08~ 코리아 니켈 전무, 부사장, 사장 22~23 KPC 사장 08~23 Alantum 전무, 부사장 17~23 KEMCO 사장 13~19 Alantum Shanghai CEO	- 기아 자동차 오너십관리사업부장 - 현대 자동차 기획조정 1실장 - 현대 자동차 PMO 부문 담당

Appendix. 거버넌스 개선 현황 및 계획

• 고려아연의 이사회의 사외이사 비율은 약 54%로써 국제 의결 자문 기구 권고 기준에 부합하며 추가 개선 노력 이행하고 있음

사외이사							
이름	성 용 략	김 도 현	김 보 영	이 민 호	서 대 원	권 순 범	황 덕 남
직위	- 내부거래위원회 (위원장) - 감사위원회 위원 - 사외이사후보추천위원회 위원	- 보수위원회 (위원장) - 감사위원회 위원 - 내부거래위원회 위원	- 보수위원회 위원 - 지속가능경영위원회 위원 (현재 비이사회 기구)	- 내부거래위원회 위원 - 지속가능경영위원회 위원 (현재 비 이사회 기구)	- 감사위원회 (위원장) - 사외이사후보추천위원회 위원	- 사외이사후보추천위원회 위원 - 보수위원회 위원	- 사외이사후보추천위원회 (위원장) - 내부거래위원회 위원
전문성	- 감사원 위원으로서 법률 및 리스크 관리에 뛰어난 지식과 경력 보유 - 한진 사외 이사 역임	- 사업 운영 관련 탁월한 지식과 경력 보유 - 보스턴 컨설팅 그룹 컨설턴트 역임	- 글로벌 비즈니스 지식과 경력 보유 - 민간 부분 ESG 정책 전문가	- 환경 부문 지식과 경력 보유 - 공공 부문 ESG 정책 전문가 - 다수의 한국 기업 ESG 위원회 위원 역임	- 감사인 경력 및 지식 풍부 - 국세청 차장 역임하여 감사인으로서 뛰어나 지식과 경력 보유	전임 검사로서 뛰어난 법률 지식과 경력 보유	- 전임 판사로서 탁월한 법률 지식과 경력 보유 - 한국 기업의 사외이사 역임
경력	(현) 법무법인 태평양 고문 14~16 한국 예탁결제원 비상임 이사 10~13 감사원 감사위원 09 감사원 사무총장 08 감사원 제1사무 차장	(현) 국민대 경영대학원 교수 (현) 스타트업 얼라이언스 이사장 (전) 보스턴 컨설팅 그룹 (전) 하버드대 객원 연구원	(현) 한양대 경영대학원 교수 '25~ 한국 국제경영관리 학회장	20~ 법무법인 율촌 고문, ESG 연구소장 24~ 서울대 ESG 위원회 위원 19~ 시립대 국제도시학과 대학원 겸임교수 18~23 한국환경영향평가학회 부회장, 감사 16~17 환경부 환경정책실장 92~15 환경부 및 대통령비서실 사회정책비서관실	(현) 세무법인 BnH 총괄회장 (전) 국세청 차장	(현) 법무법인 솔 대표변호사 (전) 대구 고등검찰청 검사장 (전) 부산 지방검찰청 검사장 (전) 대검찰청 강력부장, 인권부장	(현) 변호사 (현) 롯데월드 사외이사 (전) 한국법학회 이사 (전) 서울고등법원 판사

Appendix. 거버넌스 개선 현황 및 계획 (IR 커뮤니케이션)

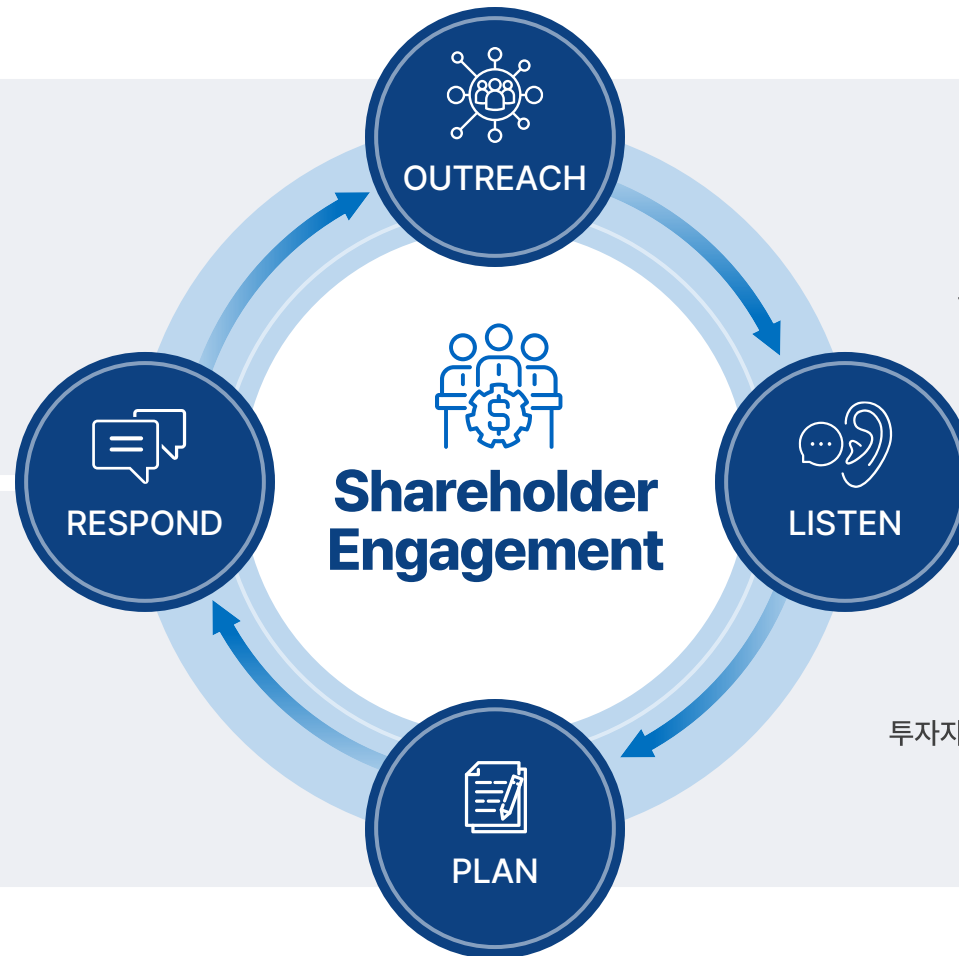
- 주주 및 투자자들과 적극적으로 소통하여, 해당 피드백을 바탕으로 당사의 주요 의사결정 사항에 반영할 계획

경영 사항 반영

당사는 시장의 피드백과 의견을 고려하여
경영 사항에 반영
(다음 슬라이드, 최근 신주 발행 취소 결정에 대한
과정에 대해 설명 예정)

피드백 평가

주주 및 투자자들의 피드백은 당사의
미래 계획에 도움이 되며, 회사의 목표와
우선순위를 고려해서 이를 어떻게 평가할 것인지,
종합적인 관점에서 의미있는 논의를 진행



주주 소통

IR팀은 경영진과 함께
일관된 주주 소통 활동을 진행하고 있으며,
분기별로 국내외 주주들과의 공식적인 소통 뿐만 아니라,
나머지 기간 동안의 다양한 IR 활동을 진행

주주 피드백

당사는 투자자들과의 소통을 통해
시장 관심 사항을 이해하고,
투자자들에게 주요 내용들을 적극적으로 제공하며,
투자자들의 피드백을 우선순위에 맞게 주요 내용 등을 정리하여
경영진과 이사회에 인지할 수 있도록 정기적으로 소통

Appendix. IR Event (2022-2024)

# of IR meeting held	2022	2023	2024
Domestic	189	166	220
Overseas	76	142	114
Total	265	308	334

Detailed IR Event (2022-2024)

Year	Quarter	Date	Event	Year	Quarter	Date	Event
2022	Q1	22.02.08~22.02.09	Domestic NDR	2024	Q1	24.01.22~24.01.27	Overseas NDR (US)
		22.03.15	Eugene Investment & Securities Corporate Day			24.02.06~24.02.08	Domestic NDR
	Q2	22.04.29~22.05.03	Domestic NDR			24.02.22	JPM Korea Conference
		22.05.16	BNK Securities Group Conference Call			24.03.07	Citi Korea Investors Conference
		22.06.02	Meritz Securities Corporate Day		Q2	24.05.07~24.05.09	Domestic NDR
		22.06.24	UBS Korea Virtual Conference			24.05.10	Samsung Securities Global Conference
	Q3	22.07.29~22.08.02	Domestic NDR			24.05.14~2024.05.15	Overseas NDR (US)
		22.08.24~22.08.25	Korea Investment & Secs Conference (SGP)			24.05.16	Hana Financial Investment C-level Value-up Conference
		22.09.08	BNK Securities Corporate Day			24.05.22	BofA Korea Conference
		22.09.20	Kiwoom Securities Corporate Day			24.05.23	NH Investment & Securities The C Forum
		22.09.21	Eugene Investment & Secs Corporate Day			24.06.17	Eugene Investment & Securities Corporate Day
	Q4	22.11.03~22.11.07	Domestic NDR			24.06.24~24.06.28	Overseas NDR (HK, SGP)
		22.11.21	Domestic NDR		Q3	24.08.08~24.08.13	Domestic NDR
		22.11.28	LS Securities Conference (on-line)			24.08.26	UBS Korea Summit
		22.12.01	Daishin Securities Corporate Day			24.09.04	KB Securities Korea Conference
		22.12.08	Hana Financial Investment Corporate Day			24.09.07	CITIC CLSA Flagship Investors' Forum
2023	Q1	23.01.16~22.01.20	Overseas NDR (HK,SGP)			24.09.19~24.09.24	Domestic NDR
		23.02.03~22.02.08	Domestic NDR		Q4	24.10.02~24.10.04	Domestic/Overseas Group Call
		23.02.20~23.02.23	Overseas NDR (UK)			24.10.11~24.10.14	Domestic NDR
	Q2	23.05.04~23.05.12	Domestic NDR			24.11.04	Domestic NDR
		23.05.16	BofA Conference			24.11.12~2024.11.14	Domestic NDR
		23.05.17	Daishin Securities Corporate Day			24.12.04~2024.12.06	Domestic NDR
		23.05.26	Samsung Securities Conference				
	Q3	23.08.16~22.08.18	Domestic NDR				
		23.09.04	JPM Korea Corporate Day				
		23.09.11~23.09.13	CLSA Conference (HK)				
		23.09.20	HI Investment & Securities Corporate Day				
	Q4	23.09.21	UBS Korea Corporate Day				
		23.11.13~23.11.14	Domestic NDR				
		23.11.21	Daishin Securities Corporate Day				
		23.12.07	Korea Zinc Investor Day				

Appendix. 이그니오홀딩스 : 개요, 실사, 밸류에이션에 대한 의혹

MBK는 매출 29억 원의 Igneo Holdings를 5,800억 원에 100% 인수한 것이 재무 평가가 제대로 이루어지지 않았음을 시사한다고 주장

→ 매출액 29억원은 인수대상 사업부문이 모두 포함되지 않은 기준이며, deal 구조 전체를 이해하지 못한 주장

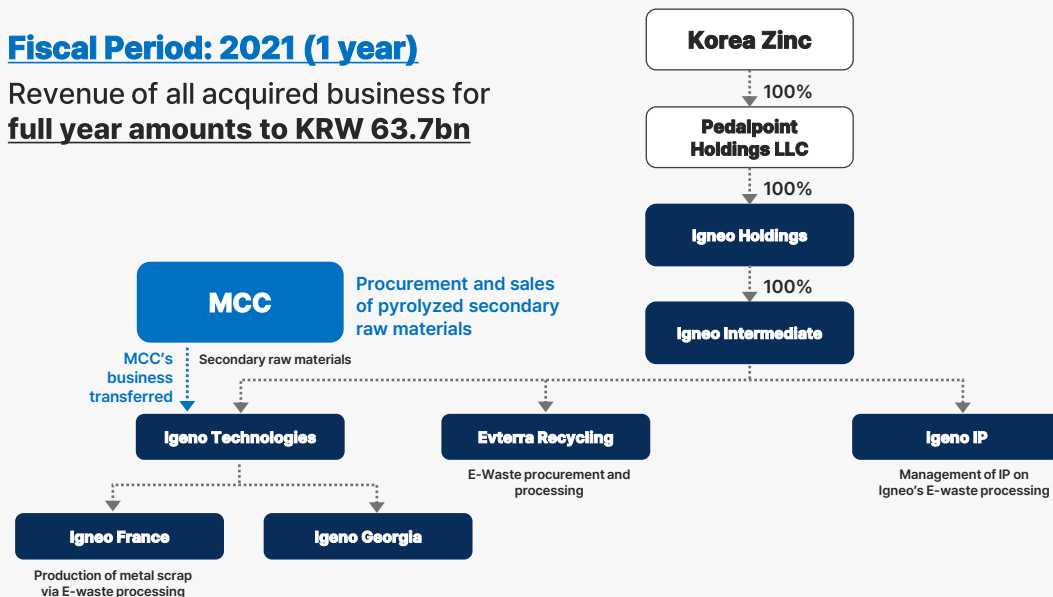
- 당사는 이그니오 및 자회사들 사업만 인수한 것이 아니라 MCC 원료구매 및 판매사업도 이그니오 테크놀로지로 이전하는 것을 전제로 전체 밸류체인 인수
- 인수대상 사업부문 모두 포함할 경우 매출액 637억원으로 적정한 가격에 인수한 것 확인 가능

(당시 글로벌 컨설팅 회사를 통해 가치평가를 진행하였으며 **EBITDA multiple 7~9배 수준으로 가치 산정**)

인수 사업부문 전체 (매출액: 637억원)

Fiscal Period: 2021 (1 year)

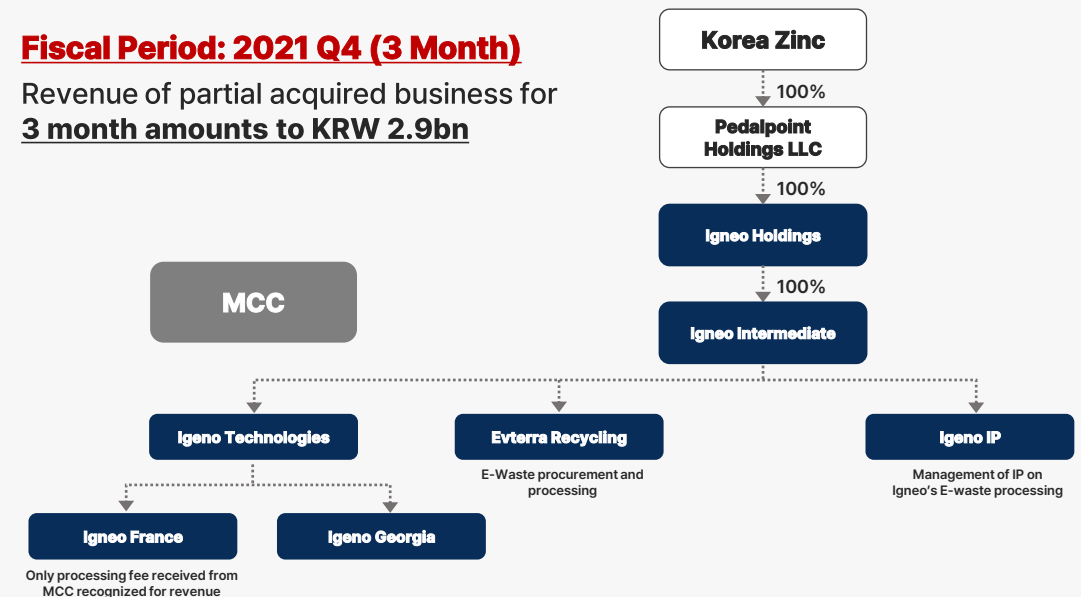
Revenue of all acquired business for full year amounts to KRW 63.7bn



인수 사업부문 일부 (MCC의 원료구매 판매사업 제외 기준) (매출액 29억원)

Fiscal Period: 2021 Q4 (3 Month)

Revenue of partial acquired business for 3 month amounts to KRW 2.9bn



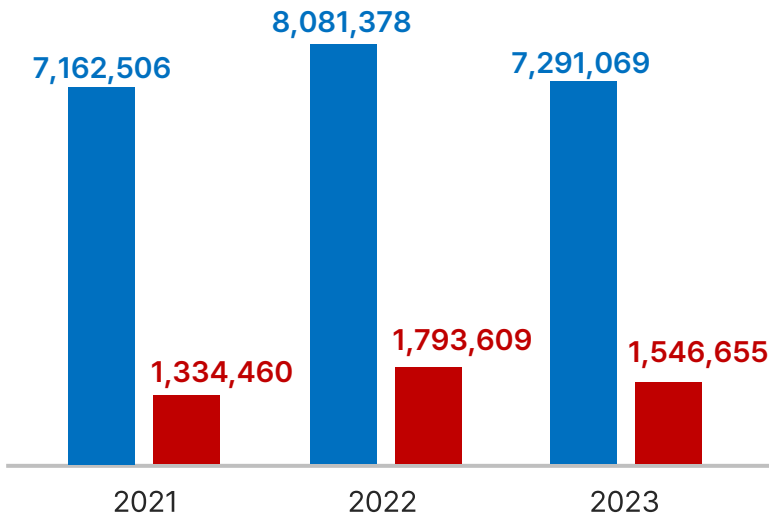
Appendix. 환경 및 안전 및 고용 안정

- 고려아연의 주요 제품인 아연의 단위당 CO2 배출량은 국내 경쟁사인 영풍보다 이미 상당히 낮습니다. (영풍의 배출 수준은 1.6배 더 높음)
- 두 회사의 주요 제품인 아연의 생산량은 2023년 기준으로 Korea Zinc가 약 65만 톤, 영풍이 약 34만 톤입니다.
- 더불어, Korea Zinc는 Investor Day에서 2050 탄소 중립 로드맵을 발표했으며, 여기에는 그린 수소 도입 및 공정 개선과 같은 방법론이 포함되었습니다.

탄소 배출 저감

매출액 (개별)

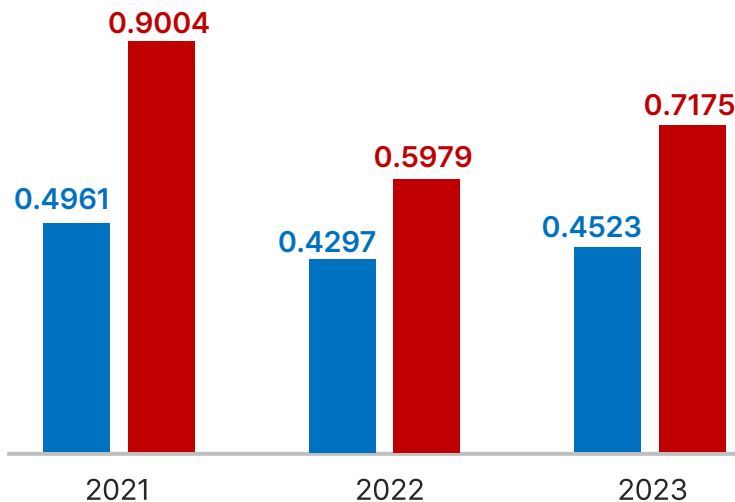
■ 고려아연 ■ 영풍



CO₂ 배출 (원단위)

(단위: 백만원, tCO₂eq)

■ 고려아연 ■ 영풍



* 출처: 온실가스 에너지 목표관리 명세서; 각 사 2023년 사업보고서 및 감사보고서

Appendix. 환경 및 안전 및 고용 안정

- 2023년 기준 고려아연 직원들의 평균 근속 연수는 12년 8개월로, 국내 경쟁사인 영풍 대비 약 3년 상회
- 연평균 급여 또한 영풍 대비 약 4,000만원 상회

(단위: 원)

고용안정

고려아연

직원										소속 외 근로자			비고
사업부문	성별	직 원 수					평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계	
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자		합 계							
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
전사	남	1,680	-	91	-	1,771	13년 2개월	185,999,603	105,025	694	68	762	-
전사	여	103	-	4	-	107	4년 5개월	6,468,994	60,458				-
합 계		1,783	-	95	-	1,878	12년 8개월	192,468,597	102,486				-

영풍

										소속 외 근로자			비고
사업부문	성별	직 원 수				평 균 근속연수	연간급여 총 액	1인평균 급여액	남	여	계		
		기간의 정함이 없는 근로자		기간제 근로자								합 계	
		전체	(단시간 근로자)	전체	(단시간 근로자)								
전사	남	643	-	16	-	659	10년 2개월	42,136,677	63,263	352	111	463	-
전사	여	46	-	1	-	47	4년 4개월	1,673,533	37,495				-
합 계		690	-	17	-	706	9년 10개월	43,810,210	61,641				-

* 출처: 각 사 2023년 사업보고서

Appendix. 이그니오홀딩스 인수과정 의혹에 대한 해명

거래 과정 의혹에 대한 해명

01

당사의 Igneo 인수 당시 MCC에서 진행하던 소성품 원료구매, 판매 사업은 인수 직전 Igneo로 이관되었기에, 당사가 인수 당시 대가를 지급하지 않은게 아니라 Igneo 인수대금에 해당 가치가 포함되어 있음을 의미합니다.

02

MCC는 당시 소성품 관련 사업만 진행하던게 아니라, 다른 스크랩 원료도 취급하고 있던 바, Igneo와 연관된 소성품 사업을 따로 분리하여 당사가 인수할 경우 이 사업을 인수받을 별도의 법인이 필요한 상황이었습니다.
이와 같은 상황을 고려시 MCC가 해당 사업을 사전에 Igneo에 이관한 것은 원활한 사업 인수 절차의 필수적인 과정 중 하나였습니다.

03

당사의 내부 검토와 병행하여 글로벌 전문 컨설팅 회사를 통한 재무/세무실사(KPMG), 법률실사(Skadden), 환경실사(Ramboll)를 수행하였으며 인수 회사 전반에 대한 내용을 면밀하게 검토하였습니다.

04

MCC NFT로 부터 이관받은 PCB 조달 및 판매 사업은 Igneo를 통해 구축하던 전체 밸류체인을 일부 담당하는 것에 불과합니다.
Igneo는 미국에서 전자 폐기물 수집, 처리 및 재활용 사업을 개발하는 과정이었고, 초기 투자로 인한 EBITDA 적자가 발생하는 구조였으며, 투자를 제외한 재활용 사업으로 이익이 발생하고 있습니다.

따라서 Igneo를 통한 밸류체인이 완성되는 2025년 이전까지의 실적으로 Igneo 투자 성과를 판단하기는 어렵습니다.