

IMM ESG Story





Contents

IMM의 ESG Story	
전문	2
ESG의 변화 방향	2
IMM ESG TFT 출범/활동	3
IMM PE의 기존 ESG 활동	3
IMM의 ESG Framework	4
투자 철학 및 지속가능경영 이니셔티브	5
IMM ESG 정책 및 성과	6
ESG 실사 과제 정립 사례	6
IMM 지속가능공시 및 ESG 관리 프로세스	7
참고: Glossary	7

I. 대한민국 대표 PEF인 IMM홀딩스의 ESG Story

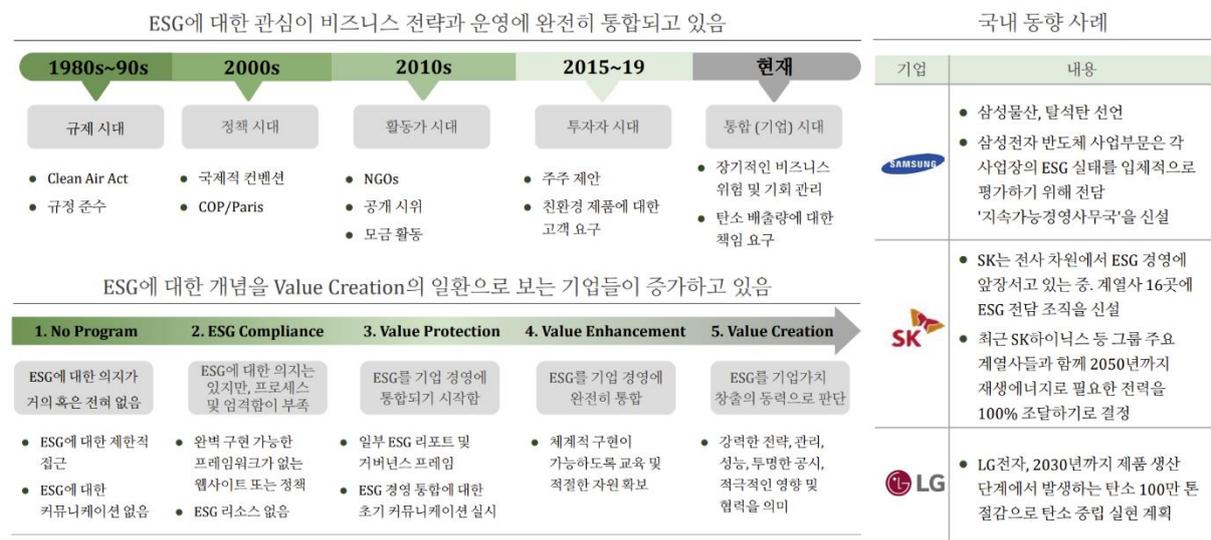
본 고에서는 국내 대표 PEF인 IMM홀딩스(이하 “IMM”)의 ESG TFT가 PEF와 투자기업의 ESG 체계를 어떻게 구축하였는지에 대해 살펴보고 그 경험을 ESG에 대한 준비를 시작할 기업들과 공유하고자 합니다.

II. 전문

코로나-19 이후 우리 세상은 많은 변화를 겪고 있지만, 그 중에서도 특히 매일같이 신문 지면에 등장하는 단어 중 하나는 ‘ESG’입니다.

알고 보면 ESG는 갑자기 등장한 개념이 아니라 오랜 기간 지속되어온 변화의 방향입니다. 1980~90년대의 수동적인 환경 규제를 지나 2000년대 파리기후협약으로 대변되는 정책 시대에서는 ESG에 대한 의지는 있지만 프로세스 및 엄격함이 부족한 상태였습니다. 이후 2010년대 NGO 등의 적극적인 활동 그리고 2010년대 중반 이후 적극적인 고객 요구 및 주주 제안을 거치면서 기업 경영에 통합되고 있습니다.

ESG의 변화 방향



그럼에도 최근에 ESG가 더욱 부각되는 것은 코로나-19 이후 우리 사회와 개인의 안녕을 책임지는 안전망에 대한 위협을 전 세계인이 함께 경험하고 있기 때문에 이 과정에서 느끼는 지속가능성에 대한 절박감에 기인한다고 보여집니다.

현실적으로는 코로나-19를 겪으면서 기존의 재무정보 이외에도 비재무정보인 ESG가 미래가

치를 판단하는 중요한 기준이 되고 있으며, 공공성이 높은 연기금의 사회적 역할 강화 및 이에 따른 보다 높은 수준의 선관주의 의무 이행 필요에 따라 ESG 투자 도입이 확대되고 있습니다. 이에 ESG 요소를 투자 의사결정 단계에 반영하는 기관투자자가 늘어날 것으로 전망되며, ESG 투자에 대한 전략 수립 및 ESG 관련 투자 성과가 평가에 있어 중요한 척도가 될 것이기에 ESG는 기업의 핵심 전략 요소 중 하나로 중요성이 크게 증가하고 있습니다.

III. IMM ESG TFT 출범/활동

ESG가 주요 담론으로 등장하면서 대한민국 대표 PEF인 IMM은 ESG에 대해 보다 엄밀한 체계를 갖추자는 송인준 사장의 의견으로 2021년 시작과 함께 김영호 수석부사장을 팀장으로, 관리본부의 장진희 전무, 오서영 대리, 투자본부의 윤주환 상무, 정재영 과장을 팀원으로 하는 ESG TFT를 구성하여 활동을 시작하였습니다.

IMM ESG TFT는 우선 기존에 회사가 수행하던 ESG 활동에 대해 정리하는 한편 국내외의 ESG 벤치마크 사례들을 조사하였습니다.

기존 ESG 활동을 정리해보니 IMM은 이미 3년 전부터 투자 시 ESG Checklist를 활용하여 사전 스크리닝을 실시하고, 투자 이후에는 ESG 개선 현황을 모니터링해 왔습니다. 운용사 차원에서는 2011년부터 10년 이상 정기 봉사활동을 이어오고 2013년부터 장학재단인 IMM 희망재단을 설립하여 IMM의 임직원 기부를 바탕으로 가정 형편이 어려운 학생들에게 장학 활동을 수행하는 한편 투자회사의 장애인 고용 독려 등 사회 공헌 활동을 이어가면서 기초적인 ESG 활동들을 꾸준히 해오고 있었습니다.

IMM의 기존 ESG 활동

Pre-Investment Process	Post-Investment Process
<ul style="list-style-type: none"> 2019.02부터 투자 검토 전 ESG Checklist 활용 선제적 스크리닝 실시 1차) Negative Screening을 통해 투자 금지 대상을 확인하여 검토 대상에서 제외함 <ul style="list-style-type: none"> 비도덕적(도박, 포르노, 불법약품 제조 및 아동학대) 기업 절대 투자 불가 무기 및 군수품 제조 산업, 글로벌 경제 국가(북한, 이란) 등에 대한 투자는 지양하되, 부득이하게 투자할 경우 명확한 ESG 관련 계획 필요 2차) ESG Checklist 활용해 투자할 포트폴리오 기업의 ESG 현황 및 개선 계획 수립 <ul style="list-style-type: none"> 투자심의위원회 보고 시 ESG Session을 마련하여 필수적으로 진행 	<ul style="list-style-type: none"> ESG Monitoring을 통해 개선 현황에 대하여 정기적 LP 보고 <ul style="list-style-type: none"> ESG 현황을 포함하여 출자자 보고 Exit 이후, 포트폴리오 회사의 ESG Case Study 작성 <ul style="list-style-type: none"> ESG 이슈들이 투자에 끼친 영향과 결과 분석 특히 재무적 성과 및 투자 수익률과 관련된 ESG 이슈가 있는 경우 관련 분석 ESG Case Study 실제 사례를 반영하여 추가 사항 F/U <ul style="list-style-type: none"> IMM ESG 규정 및 매뉴얼 작성, ESG Checklist 업데이트
ESG Initiative Study	사회공헌활동
<ul style="list-style-type: none"> 2019.02부터 IMM 고유의 ESG Guideline을 수립하여 투자 기반으로 설정 <ul style="list-style-type: none"> 이사회 참여, 선별적 투자, 투자심의위원회 승인, 사후관리 국제적으로 표준이 되는 ESG Guideline에 대해 선행학습 <ul style="list-style-type: none"> 2017.05 스튜어드십코드 참여방법 및 참여기관 등 파악 2017.06 UNPRI 가입절차 등 파악 포트폴리오 기업 수익률에 대한 재무적 분석 및 기업의 지속 가능한 가치가 반영된 비재무적 분석을 통해 IMM 고유의 ESG Mission Statement 개발 	<ul style="list-style-type: none"> 분기 별 봉사활동 진행 <ul style="list-style-type: none"> 2011.08부터 분기별 임직원 참여 봉사활동을 진행함 소외계층을 위한 명절음식 제조 및 전달 등 IMM 희망재단 <ul style="list-style-type: none"> 2013.06부터 임직원 기부를 바탕으로 장학금 지급 활동 진행 장애인 고용 촉진 <ul style="list-style-type: none"> 투자회사의 장애인 고용 현황을 분기별 F/U 및 저조할 경우 고용 독려

국내외 ESG 벤치마크 사례 조사 과정에서 삼성, SK, 네이버, 칼라일, Blackrock 등 국내외 우수 기업 및 투자회사들의 ESG 공시 사례들을 검토하였고 이 중에서 국내 선도 금융지주그룹들 그리고 글로벌 투자그룹인 Blackstone의 경우, 금융사로서 ESG에 대한 개념의 이해를 바탕으로 IMM의 사업모델에서의 ESG 체계 수립에 참고하기에 적합하다고 판단하였습니다. IMM ESG팀은 국내 선도 금융그룹들의 협조를 받아 그룹의 가치경영체계 및 지속가능경영 전략 그리고 이를 뒷받침하는 조직 구조/거버넌스, 글로벌 이니셔티브 참여, 공시, 평가 등으로 구성되는 ESG 체계에 대해 이해하였습니다.

이후 IMM ESG팀은 다수 ESG 전문가들을 초빙하여 PEF에 적합한 ESG 체계에 대하여 여러 의견을 청취하고 PWC컨설팅 및 안진회계법인을 IMM의 ESG 파트너로 선정하였습니다. IMM ESG팀은 PWC컨설팅과 함께 가장 최근 투자기업인 제뉴원사이언스에 대해 실험적으로 ESG 실사를 수행하면서 투자 시의 ESG 실사 및 투자기업(포트폴리오)의 ESG 관리 정책을 수립할 수 있었습니다. 다른 한편으로 안진회계법인과 긴밀히 협의하여 그룹사로 비유하자면 지주회사 위치에 해당하게 될 IMM의 자체적인 ESG 체계를 수립하였습니다.

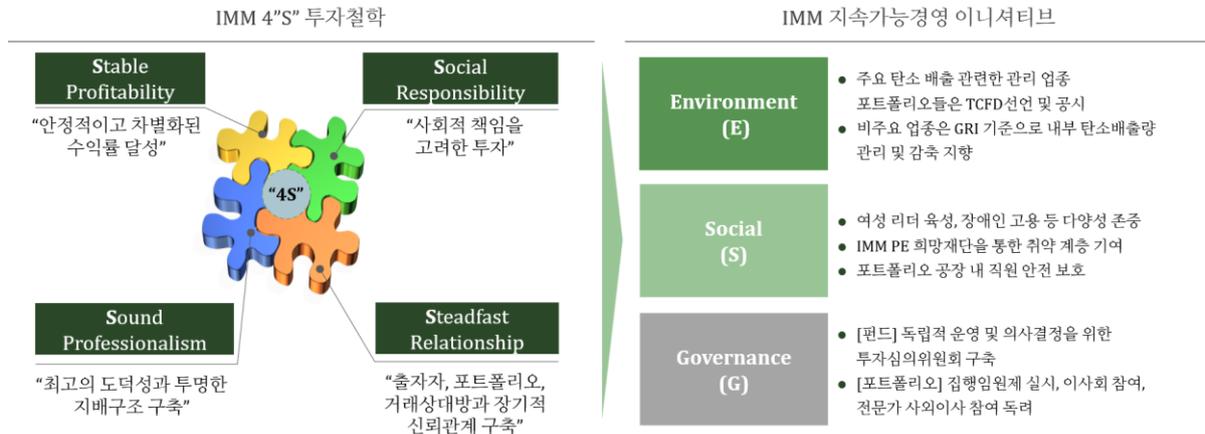
IV. IMM의 ESG Framework

IMM의 ESG Framework에 대해 말씀드리기에 앞서 IMM홀딩스에 대하여 간단히 소개 드리면, IMM홀딩스는 국내 대표 PEF인 IMM Private Equity 및 IMM Credit & Solutions의 지주회사로, 15년 이상의 업력과 다양한 투자 경험을 갖춘 대표적인 국내 독립계 Private Equity 운용사로 2006년 설립 후 2021년 5월까지 총 34건의 경영권 Buyout 및 Growth Capital 투자를 하였습니다. 현재 IMM 투자기업들의 합산 자산총계는 약 1,146조원, 매출액은 63조원, 종업원 수는 6만명(금융회사 미포함시 자산총계 약 16조원, 매출액은 7조원, 종업원 수는 1만명)으로 IMM의 ESG 정책은 그에 부합하는 영향을 가지고 있습니다.

IMM의 ESG 체계는 IMM의 “4S” 투자 철학에서 비롯됩니다. “4S”는 안정적이고 차별화된 수익 (Stable Profitability)/사회적 책임을 고려한 투자(Social Responsibility)/최고의 도덕성과 투명한 지배구조(Sound Professionalism)/장기적 신뢰관계(Steadfast Relationship)입니다. IMM은 국민연금 등 사회 안전망에 해당하는 공적 자금을 운용하는 투자회사로서 책임을 다하기 위하여 다양한 지속가능경영 전략과 이니셔티브를 수립하였습니다. 먼저 환경(E) 측면에서 탄소 배출 관련한 주요 관리 업종에 해당하는 포트폴리오들은 TCFD 선언 및 공시를 실시하고 비주요 업종은 내부 탄소배출량을 관리하여 GRI 기준으로 공시해 나갈 계획입니다. 그리고 사회(S) 측면에서는 여성 리더 육성, 장애인 고용 등 다양성 존중 프로그램을 실시하고, IMM은 희망재단을 통한 지역 사회 기여를 이어 나가며, 투자 기업과 관련해서는 공장 내 직원 안전 보호 프로그램을 강화합니다. 또한 PEF가 가장 투명하고 경쟁력을 보유하고 있다고 할 수 있는 지배구조(G) 측면에서는 펀드의 독립적 운영 및 의사결정을 위한 투자심의위원회를 운영하고 바이아웃 투자 기업에 대해 집행임원제도를 실시하는 한편 이사회에 전문가 사외이사

참여를 확대하여 의사결정의 독립성 및 전문성을 강화합니다.

IMM 투자 철학 및 지속가능경영 이니셔티브



IMM은 기존에도 투자기업의 ESG 제고 활동을 적극적으로 수행하였습니다. 예를 들면 할리스커피(할리스에프앤비)는 IMM 인수 이후 본사와 직영점의 임직원이 3배 증가하며 고용을 창출하였으며 다양성 및 사회적 약자 배려에도 노력을 기울여 2018년 장애인 고용 우수사업주로 선정되었습니다. 태림포장 인수 후에는 환경경영체계를 구축하여 유해화학물질 미사용 사업장으로 전환하고 제지업계에서는 유일하게 폐수 재활용을 통해 공업용수 사용을 절감하는 한편 "우리 공장은 당신이 다치면서까지 해야 할 중요한 일은 없습니다."는 안전 캠페인 활동을 추진하였습니다. 그리고 대한전선은 채권단 관리 하에서 월급 지급이 지연되던 상황에서 과감하게 인수하면서 과거 회사가 어려운 상황에서 주가 부양을 위해 직원들이 부담하던 우리사주 대출금 채무를 감면하고 스톡옵션을 지급하여 일할 맛 나는 회사로 변화시키는 한편 환경 시설 투자에도 앞장서 먼지, 질소산화물 배출을 대폭 절감하였습니다. 이와 같이 ESG 활동에 적극적으로 참여한 결과 투자기업들은 가치가 증가하고 이는 우수한 투자 실적으로 이어지는 것을 확인할 수 있었습니다. 할리스커피는 투자 원금 대비 1.8배, 태림포장은 2.2배, 대한전선은 2.2배의 투자 수익을 달성하였습니다.

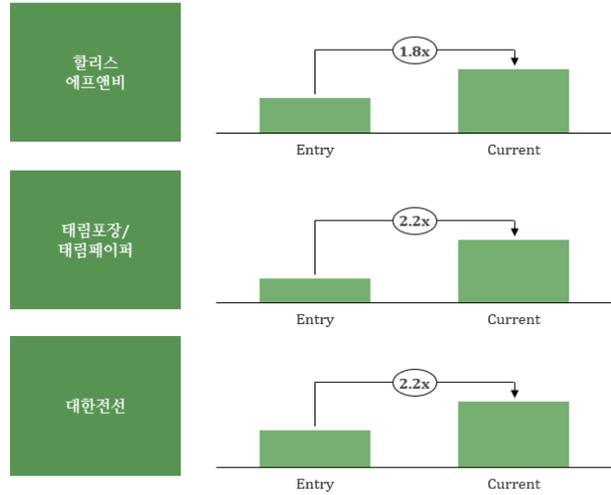
IMM의 ESG TFT는 기존의 이러한 ESG 활동을 보다 체계적인 ESG 투자 정책으로 발전시켰습니다. 구체적으로 투자 단계별 ESG 활동을 살펴보면, 투자 검토 단계에서 ESG 원칙에 반하는 투자 금지 대상 여부를 확인하고(Negative Screening), 파트너사인 PWC/안진과 함께 ESG 실사(Due-diligence)를 수행하여 투자할 포트폴리오 기업의 ESG 현황 및 개선 계획을 투자 검토 단계에서부터 수립하게 됩니다. 투자 이후에는 정기적인 ESG 모니터링을 통해 개선된 현황을 정기적으로 관리하고 매각 후에는 포트폴리오 기업의 ESG Case Study를 통해 실제 투자 사례에서의 긍정적/부정적 피드백을 ESG 정책에 다시 반영하게 됩니다.

IMM ESG 정책 및 성과

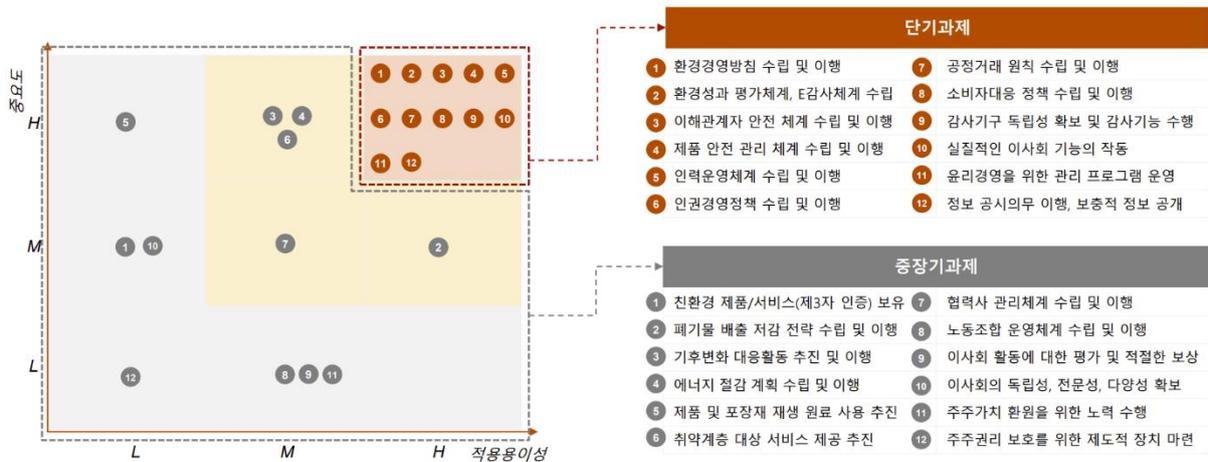


1. IMM 투자 회수 수익률 (MOIC) 기준

ESG 활동 참여 투자기업들의 가치평가 증가¹



ESG 실사 과제 정립 사례



이러한 정책 수립을 통해 투자/리스크관리/오퍼레이션에서 ESG의 핵심가치를 내부 프로세스로 통합하여 수행하고 ESG TFT를 이사회/투심위 산하 ESG 위원회로 상설기구화 하여 상시 관리하도록 하였습니다.

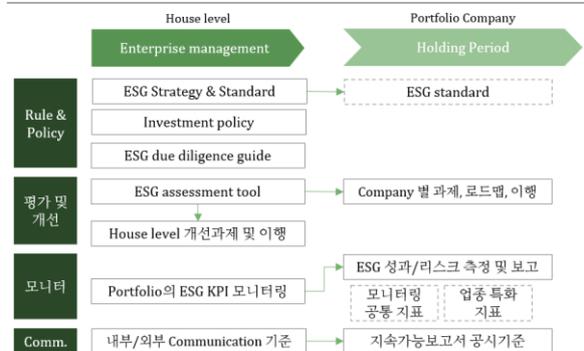
또 다른 중요한 변화는 대외 공시 및 Communication에 있습니다. IMM은 UNPRI에 가입하고 IMM 투자기업은 TCFD와 GRI 기준에 따른 보고 및 관리를 함으로써 글로벌 기준에 부합하는 ESG 정보 공개 체계를 갖추었습니다. 또한 IMM과 바이아웃 투자기업들은 금년부터 ESG 보고서를 자발적으로 발간하고 공시함으로써 공적자금을 운용하는 대표적인 PEF로서의 책임 있는 모습을 보여드릴 계획입니다.

IMM 지속가능공시 및 ESG 관리 프로세스

지지 Initiative 및 주요 간행물

IMM ESG 개요
IMM은 창립 이래 투자 대상에 있어서 환경, 사회, 지배구조의 영역을 고려하여 책임 있는 투자를 이어 나가고 있으며, UNPRI, TCFD 등 글로벌 Initiative에도 적극 참여하고 있습니다.

IMM 내부 ESG 관리 프로세스



V. 참고: Glossary

TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure):

2015년 G20 재무장관 및 중앙은행 총재 협의체인 금융위원안정회의의 ESG 중 기후 관련 '정보 공개'에 대한 방법론으로 회사에게 기후 변화 관련 위험 및 기회에 대응하기 위한 1) 담당 조직 구축, 2) 전략 수립, 3) 관리 프로세스 정립, 4) 목표 설정 및 측정 공시를 권고함

GRI(Global Reporting Initiative):

Exxon Valdez 기름유출 피해에 대한 대중의 항의로 인해 1997년에 설립, 기업활동의 영향성에 대해 책임을 지도록 하고 지속가능성 보고서의 Quality 향상에 목적을 두고 있으며 기업의 지속가능경영 정보 공개관련 기준 제시하고 있으며, 크게 공통, 경제, 환경, 사회 영역으로 구분됨

UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment):

2006년 코피 아난 UN 사무총장의 요청으로 세계 투자기관 (GP, LP 등) 중심으로 투자 산업에 대한 ESG 이슈들을 반영하기 위해 설립된 UN 산하 NGO로 금융기관들의 비재무적 요소 고려를 통한 건설적인 방향의 투자를 권유하고 모니터링함