

SK REIT August 2025

분기보고서
QUARTERLY REPORT
FY 17기 (2025.2Q)



SK리츠의 가치, 모두가 행복한 미래.



SK리츠는 2021년 9월 한국거래소 유가증권시장에 상장하였으며,
5.1조원의 국내 최대 자산규모와 국내 최고 신용등급인 AA-를 보유하고
국내 상장 리츠 최초 분기 배당 정책을 도입하여 실시하고 있는 국내1위 리츠입니다.

2025.2Q Quarterly Report

I . Financial Highlights

II . Shareholder Return

III . Business news

Appendix

- 01 SK리츠 연혁
- 02 차입금 세부현황
- 03 임대 현황
- 04 보유자산 요약표
- 05 자산별 세부현황
- 06 재무상태표
- 07 손익계산서
- 08 리츠 용어해설



Financial Highlights

리츠 업계 최초로 투자 부동산의 공정가치를 재무제표에 반영함에 따라 자산규모가 5.1조원으로 크게 증가하였고, C타워 수익 인식 및 제3자 배정 유상증자(485억)에 따라 전분기 대비 수익 및 자본이 증가하였습니다.

(단위: 억원, K-IFRS 연결 기준)

구분	전년 대비 (YoY)			전분기 대비 (QoQ)		
	'25.2Q	'24.2Q	증감	25.2Q	25.1Q	증감
영업수익	710	522	36.1%	710	729	(2.6%)
임대수익	565	522	8.2%	565	534	5.7%
영업이익	632	345	83.5%	632	678	(6.8%)
당기순이익	313	54	484.2%	313	338	(7.3%)
자산	50,984	44,229	15.3%	50,984	50,388	1.2%
부채	31,361	31,351	0.03%	31,361	31,567	(0.7%)
자본	19,623	12,878	52.4%	19,623	18,821	4.3%
LTV(공정가치 기준)	58.4%	61.6%	(3.2%p)	58.4%	58.9%	(0.6%p)
EBITDA ¹	486	463	5.1%	486	483	0.6%
EBITDA Margin ²	86%	89%	(3.0%p)	86%	90%	(4%p)
주당배당금(원)	66(E)	66	-	66(E)	70	(5.7%)
총 배당금	192(E)	178	7.7%	192(E)	193	(0.7%)

(주1) 자산재평가 후 EBITDA = 영업이익-부동산 평가이익

(주2) 자산재평가 후 EBITDA Margin = EBITDA/(영업수익-부동산 평가이익)

[특이 사항]

- ▶ 25.2Q 공정가치를 재무제표에 현실 반영(6,7P 상세 후술)
✓ 25.1Q 재무제표 소급 적용

[전년 동기 대비]

- ▶ 영업수익 전년 대비 36.1% 증가
✓ C타워 임대수익 인식으로 증가
- ▶ 자산 재평가로 자산 및 자본 큰 폭 증가
✓ 자산 15.3%, 자본 52.4% 증가

[전분기 대비]

- ▶ 임대수익 전분기 대비 5.7% 증가
✓ C타워 임차인 입주에 따른 임대료가 30억 증가
- ▶ 자본 전분기 대비 4.3% 증가
✓ CB 전환(200억) 및 3자 배정 유상증자(485억)에 따른 증가

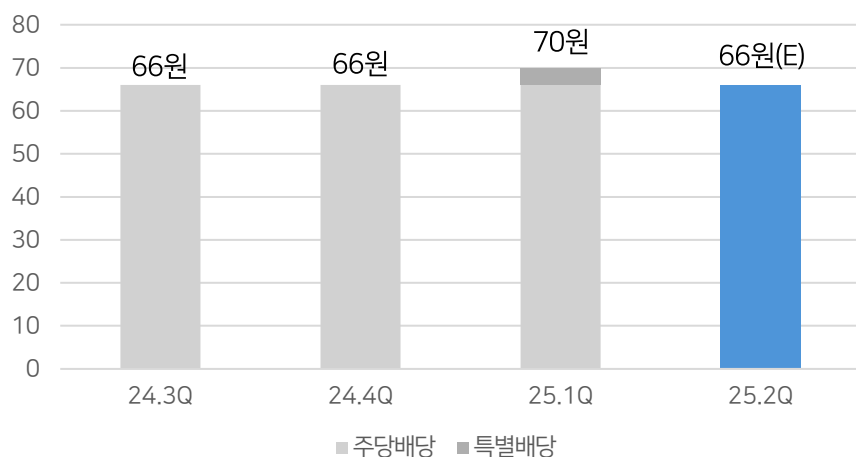
Shareholder Return

'25년 2분기 주당 배당금은 당초 사업계획대로 66원 지급 예정이며('25.9월 주주총회 승인 예정),
'25년 2분기 누적 Total Return은 7.5%의 수익률을 기록하였습니다.

배당 현황

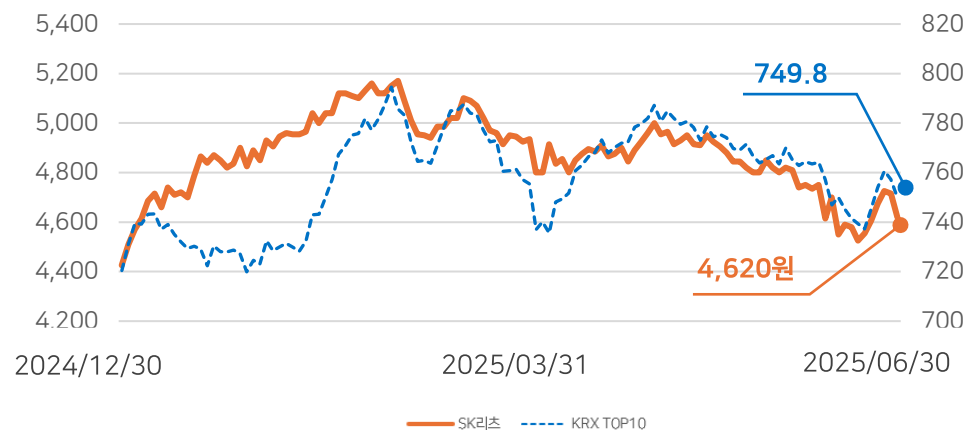
주당 66원 배당금 지급 예정

☑ 연환산 시가배당률¹ 5.80% 수준



(주1) (과거 4개 분기 배당금) ÷ (분기말 종가 4,620원)

'25년 Performance



'25.2Q 누적
Total Return

7.5%

배당률¹⁾

3.1%

주가 상승률

4.4%

(주1) '24.12.30일 주가 기준 시가 배당률

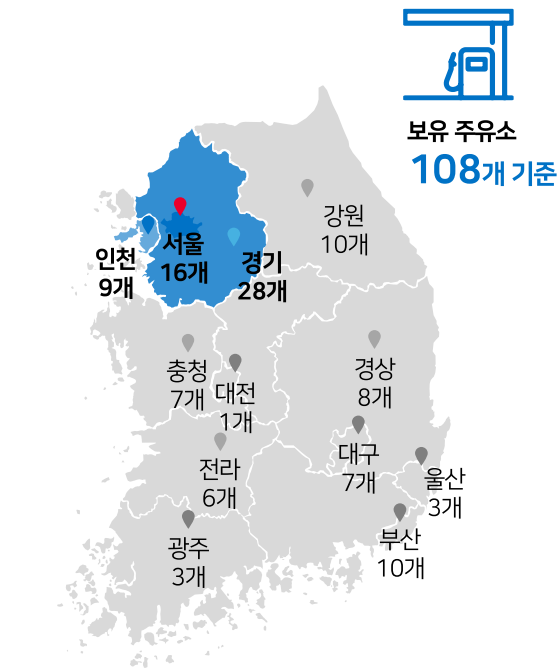
Business news

01 주유소 매각

'25년 하반기에도 주유소 매각은 대상 적극 확대하여
배당 자원 확보 및 매각 원본 회수를 통한 Capital Recycling으로 성장 모멘텀을 유지할 것입니다.

주유소 History

- 2021년 ● 116개 매입
- 2023년 ● 2개 매각 (잔여 114개)
→ 129억 특별배당 지급 ('23.9월, 12월)
- 2024년 ● 3개 매각 (잔여 111개)
→ 13억 특별배당 지급 ('25.6월)
- 2025년 ● 3개 매각 (잔여 108개)
~7월 31일 → 총 매각가 162억
- 매각예정자산 6개 ¹⁾
→ 총 매각가 217억
(토양오염정화 진행 중)
- 추가 매각 협의
지속 진행 중

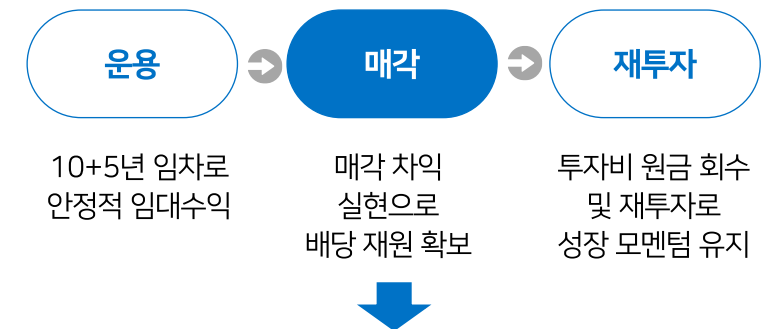


서울 박석고개 주유소



인천 스카이라이프

Capital recycling 전략



주유소 매각 전략

- 주유소 사업자 외에 임대주택, 데이터센터, 리테일 등 타용도 개발 사업자와 매각 협의 지속 중



(주1) 매매계약 체결 기준

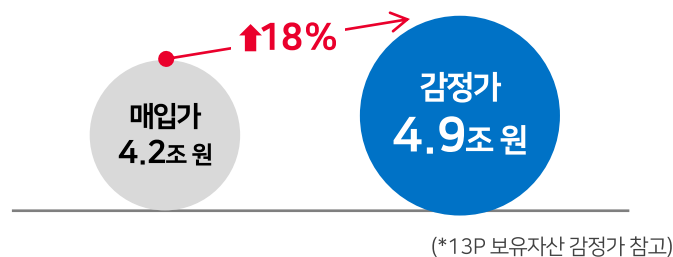
Business news

02 재무구조 개선

자산재평가와 제3자 배정 유상증자를 통해 LTV 및 부채비율을 수준을 획기적으로 개선했습니다.

자산재평가 ('25.6월말 기준 재무제표 반영)

자산 재평가 실시하여, 최초 매입가 대비 18% 상승된 공정가치를 재무제표에 반영하여 LTV 및 부채비율 개선

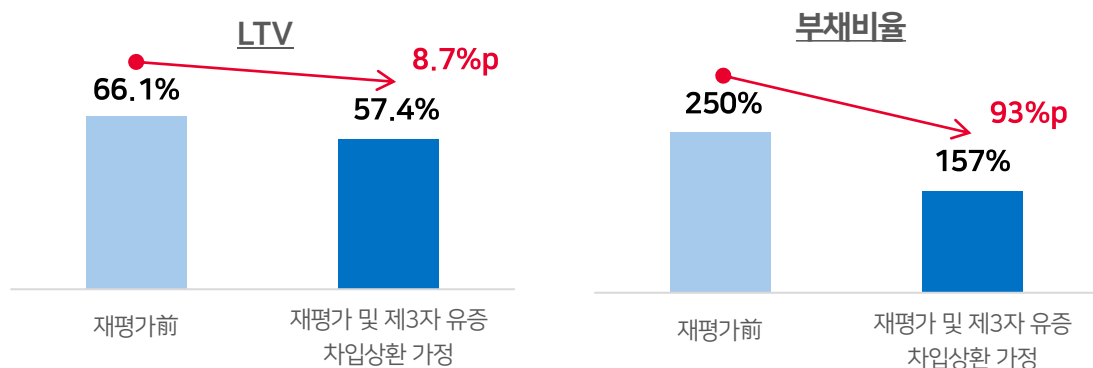


제3자 배정 유상증자 (7/14 상장 완료)

LTV 완화 및 선제적 자본확충을 위한 제3자 배정 유상증자의 성공적 발행 (485억)

구분	내용
발행방법	제3자배정 유상증자
발행주식수	10,430,102주 (전체 주식수의 3.8%)
발행가액	4,650원 (할인율 0%)
발행금액	485 억원
의무보유기간	1년 의무 보유

기대 효과



[참고] 주주배정 유상증자 대비 제3자 배정 장점

- ☑ 유증 기간 단축으로 주가 영향 최소화
 - 이사회(6/16)부터 납입일(6/24)까지 약 7영업일 소요
- ☑ 1년간 의무보유로 시장 가격에 미치는 영향 제한적
- ☑ 기존 주가에 할인율 0%를 적용하여 기존 주주 가치 보호

[참고] 자산재평가(원가모형에서 공정가치모형으로의 회계정책 변경) 관련 FAQ

Q1. 자산재평가 추진 이유

보유 부동산의 현재 시장가치를 장부에 정확히 반영하여, 재무안정성을 제고하고, 투자자의 정보접근성을 개선하기 위함입니다.

'25년 2월 법인세법 시행령 개정으로 평가이익이 배당가능이익에서 제외됨에 따라, 리츠의 자산재평가가 가능하게 되었습니다.

Q2. 기대효과

자산가치 증가에 따라 LTV 개선 및 차입 여력 확대, 신용등급 유지 등 재무 안정성이 높아질 것으로 기대됩니다.

또한, 투자자가 보유자산의 시장가치, P/NAV 등을 직관적으로 판단할 수 있어 시장 신뢰도와 투자 매력도 제고에 기여할 수 있습니다.

Q3. 재무제표 변동 사항

[재무상태표] 투자부동산이 원가모형에서 공정가치모형으로 변경. 자본 이익잉여금에 증감된 평가액 반영

[손익계산서] 감가상각비는 인식하지 않으며, 공정가치 변동액이 투자부동산평가손익으로 영업손익에 반영됨

[현금흐름표] 공정가치 변동이 현금 유출입을 유발하지 않으므로 변동사항 없으므로, 이로 인한 배당에 미치는 직접적인 영향은 없음

Q4. 평가 주기

3년 주기로 법정 감정평가를 진행할 계획이며, 반기별 공정가치 반영을 위한 시장조사 컨설팅은 기존과 동일하게 실행 예정입니다.

Q5. 자산 매각시 회계처리 참고 사항

공정가치 모형에 따라, 매각손익의 계산은 취득가가 아닌 장부상 공정가치(감정가)를 기준합니다.

따라서, 매각가격이 취득가보다 높으나 공정가치(장부가)보다 낮을 경우,

재무제표상 매각손실로 인식되나, 매각가격이 취득가보다 높으므로 실제 현금흐름 기준으로는 매각이익이 발생하게 됩니다.

Ex) A 주유소 매각 예시 : 최초 취득가 90억 / 자산재평가 후 장부가(공정가치) 120억 / 매각가 115억

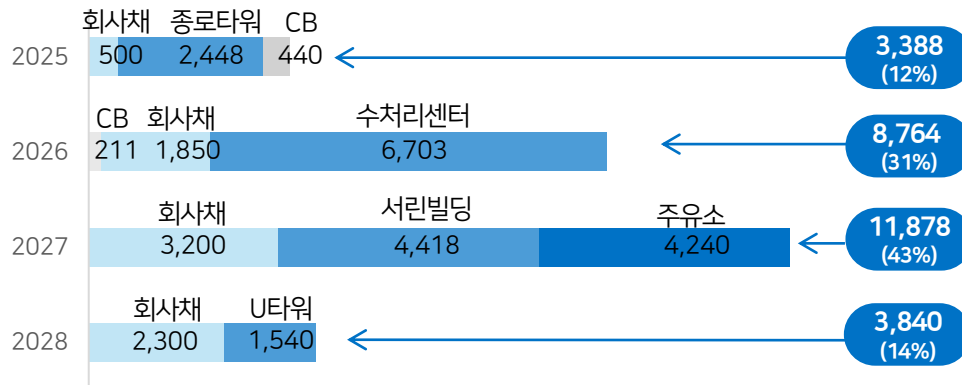
현금기준 매각차익은 25억(=115억 - 90억)으로 현금은 증가하지만, 재무상 손익은 -5억(=115억 - 120억)으로 기재됩니다

당사는 만기 분산 및 차입유형 다각화를 통해 안정적으로 금융 Risk Hedge하고 있고, 업계 최고 AA- 등급 및 안정적 사업 기반으로 회사채 발행 및 리파이낸싱에 연이어 흥행하였습니다.

차입 현황

차입 만기 현황

(단위: 억원, '25.6월말 기준)



차입 지표

구분	'25.8월말 가정	'25.6월말	'25.3월말	'24.12월말
총 차입금	28,350	28,850	29,085	29,236
LTV	(유증으로 차입 500억상환) 57.4%	(자산재평가) 58.4%	(취득원가) 65.9%	(취득원가) 66.2%
가중평균 금리	3.87%	3.88%	4.08%	4.33%
회사채 비중	26%	27%	25%	17%

리파이낸싱 현황

5/20, 7회차 공모회사채 2,100억원 발행(금리 3.02%)

☑ 만기도래 4-1회차 1,450억원(금리 3.94%) 등 차환에 사용

종류	발행일	만기일	차입액	금리
7-1차 회사채	2025-05-20	2027-05-20	1,200억원	2.993%
7-2차 회사채	2025-05-20	2028-05-19	900억원	3.063%
합계			2,100억원	3.023%

6/30, SK-U타워 담보대출 1,540억원 리파이낸싱(금리 3.37%)

☑ 기존 4.26%대 금리의 담보대출을 3.37% 금리로 차환 성공

구분	내용
대상자산	SK-U타워
대출금액	1,540억원
금리조건	변동 금리: 3개월 CD금리 + 80bp
대출기간	3년

SK서린빌딩



Appendix

- 01 SK리츠 연혁
- 02 차입금 세부현황
- 03 임대 현황
- 04 보유자산 요약표
- 05 자산별 세부현황
- 06 재무상태표
- 07 손익계산서
- 08 리츠 용어해설

Appendix 01 SK리츠 연혁

SK리츠는 국내 리츠 중 최고 AA급 신용등급을 보유한
자산규모, 시가총액 1위의 대한민국 대표 복합 리츠로 성장해왔습니다.



Appendix 02 차입금 세부현황

'25년 6월말 기준

리츠명	담보물건/ 사채명	구분	개시일	만기일	이자조건	이자율	차입금액(백만원)
SK리츠	서린빌딩	-	2024-07-05	2027-07-05	변동금리	3.77%	441,800
SK리츠	SK U-타워	-	2025-06-30	2028-06-30	변동금리	3.37%	154,000
클린에너지	주유소	-	2024-07-05	2027-07-05	변동금리	3.77%	423,978
토털밸류제1호	종로타워	-	2023-10-13	2025-10-13	변동금리	3.77%	244,800
클린인더스트리얼	수처리센터	Tranche A	2023-09-25	2026-09-23	고정금리	5.49%	330,000
클린인더스트리얼	수처리센터	Tranche B	2023-09-25	2026-09-23	변동금리	4.24%	340,300
SK리츠	회사채	공모 2-2차	2024-02-23	2025-08-22	고정금리	4.17%	50,000
SK리츠	회사채	사모 3차	2024-02-28	2027-02-28	고정금리	4.33%	10,000
SK리츠	회사채	공모 4-2차	2024-05-22	2026-05-22	고정금리	3.99%	95,000
SK리츠	회사채	공모 5-1차	2024-10-04	2026-10-02	고정금리	3.43%	90,000
SK리츠	회사채	공모 5-2차	2024-10-04	2027-10-01	고정금리	3.51%	60,000
SK리츠	회사채	공모 6-1차	2025-02-20	2027-02-19	고정금리	3.32%	130,000
SK리츠	회사채	공모 6-2차	2025-02-20	2028-02-18	고정금리	3.37%	140,000
SK리츠	회사채	공모 7-1차	2025-05-20	2027-05-20	고정금리	2.99%	120,000
SK리츠	회사채	공모 7-2차	2025-05-20	2028-05-19	고정금리	3.06%	90,000
SK리츠	전자단기사채	21회차	2025-06-18	2025-09-18	고정금리	2.81%	100,000
SK리츠	전환사채	2회차	2022-12-13	2025-12-12	고정금리	4.00%	44,000
SK리츠	전환사채	3회차	2023-03-15	2026-03-15	고정금리	3.50%	23,100
합계						3.88%	2,884,978

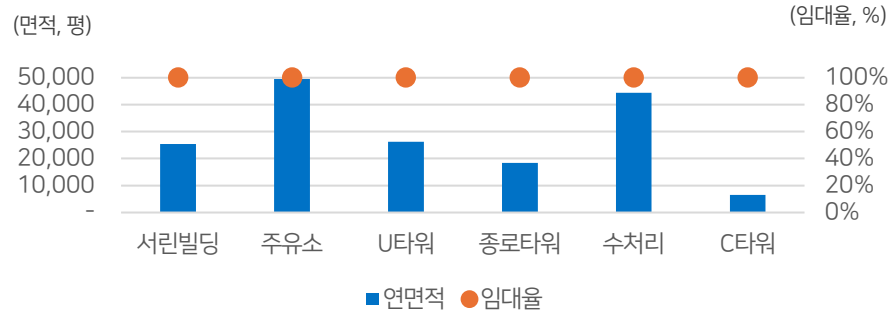
Appendix 03 임대 현황

25.6월 기준 임대율이 100%이고, 이 중 SK그룹이 97% 임차하여 임대수익이 매우 안정적입니다.
(연장 옵션 적용시)총 임대면적의 92%가 30년 이후에 만기가 도래하여 현금흐름 변동성이 제한적입니다.

자산별 임대현황

(2025년 7월 1일 기준)

임대율 100%, SK그룹 임대면적 비중 97%



구분	서린빌딩	주유소	U타워	종로타워	수처리	C타워	가중평균
임대율	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
SK그룹 임대	100%	100%	100%	74%	100%	100%	97%
Master Lease	100%	100%	100%	0%	100%	0%	85%

가중평균 임대 만기(WALE)



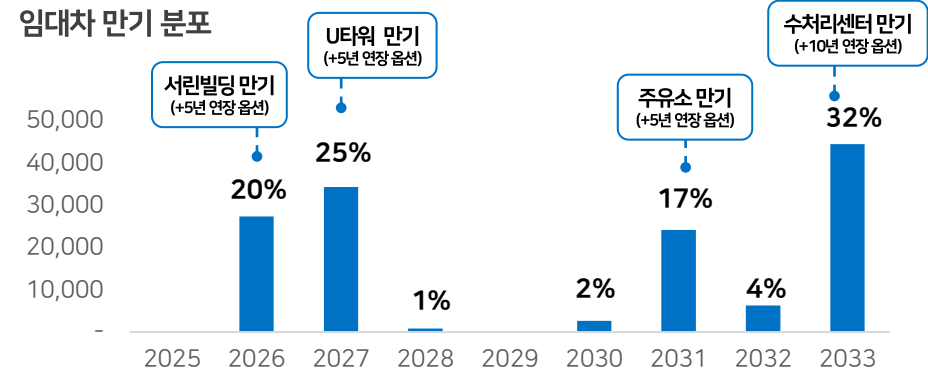
*) 가중평균 임대율 및 임대만기는 연면적 기준이며, 주유소는 대지면적 적용, 종로타워 및 C타워는 리테일 면적 제외한 오피스 면적 적용함

임대차 만기 분포

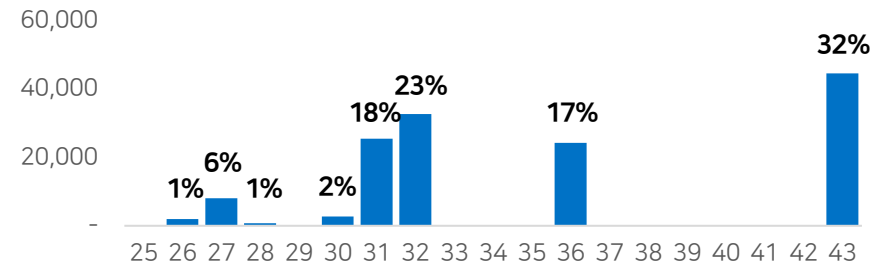
(2025년 7월 1일 기준)

(임차인 연장 옵션 적용시) 총 임대면적의 92%가 '30년 이후 만기가 도래하여 현금흐름 변동성이 제한적

임대차 만기 분포



임대차 연장 옵션 적용시



*) 임대차 면적은 연면적 기준이며, 종로타워 및 C타워는 리테일 면적 제외한 오피스 면적 적용함

Appendix 04 보유자산 요약표

('25.6.30 기준)

구분	SK서린빌딩	주유소 110개소	SK-U타워	종로타워	수처리센터 5개동	SK-C타워	합계 (or 가중평균)
사진							
특징	SK그룹 통합 사옥	SK에너지 주유소	SK하이닉스 분당 사옥	SK 그린캠퍼스 사옥	SK하이닉스 아산캠퍼스 반도체 제조 필수시설	SKC 충무로 사옥	
소재지	서울시 종로구 서린동	수도권 50%	성남시 분당구 정자동	서울시 종로구 종로2가	이천시 부발읍 가좌리	서울시 중구 충무로3가 43	
면적							
대지	1,748py	49,469py	1,976py	1,515py	13,959py	640py	69,307py
연	25,358py	24,113py	26,258py	18,332py	44,381py	6,546py	144,988py
매입금액	1조 30억원 (‘21.7.6)	7,266억원 (‘21.7.7)	5,072억원 (‘22.6.30)	6,215억원 (‘22.10.19)	1조 1,203억원 (‘23.9.25)	1,994억원 (‘24.12.20)	4조 1780억원
공정가치액 ^{주1}	1조 3,149억원 [+31.1%]	9,130억원 [+25.7%]	6,302억원 [+24.3%]	6,832억원 [+9.9%]	1조 1,860억원 [+5.9%]	2,143억원 [+7.5%]	4조 9,416원 [18.3%]
책임/장기 임차인	SK주식회사 (AA+)	SK에너지 (AA)	SK하이닉스 (AA)	SK그린캠퍼스	SK하이닉스 (AA)	SKC(A+)	Wale 4.9년 연장시 10.7년
임대차만기	‘26.6.29 (+5년)	‘31.6.29 (+5년)	‘27.6.29 (+5년)	Wale 2.7년	‘33.9.24(+10년)	‘32.3.31	
25년 연임대수익	440억원	307억원	228억원	266억원	747억원	131억원	2,119억원
25년 임대료율 ^{주2}	4.39%	4.22%	4.51%	4.28%	6.67%	6.84%	5.07%
연환산 실질 Cap.rate ^{주3}	4.54%	4.30%	4.68%	3.07%	7.64%	5.62%	5.11%
CPI연동 임대료 상승	서울 CPI 연동, 매년 (‘25년 7월 +2.4%)	전국 CPI 연동, 6년차 부터 매년	경기 CPI 연동, 매년, MAX 5.0% (‘25년 7월 +2.3%)	평균 3% 상승 (개별 상이)	경기 CPI연동 매1년, MAX 5.0% (‘25년 10월 +2.3%)	3% 상승	
기타	- Master-Lease + Triple Net, Capex 임차인 부담 - 임차인 우선매수협상권 보유			Market 준용	- M/L + Triple Net - 임차인 Capex 부담 및 우선매수협상권 보유	SKC 외 C&C, T모빌리티 임차	

(주1) '25년 6월말 감정평가

(주2) 임대료율=연임대료/매입가액이며, '25년 임대료 상승분을 고려한 사업계획 추정치

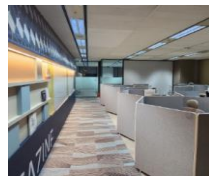
(주3) 실질 Cap.rate= 연환산 NOI / (매입가-보증금)

(주4) WALE은 연면적 기준 가중평균 잔여 임대차기간, 주유소는 대지면적 적용, 종로타워는 오피스 임대차 기준만 적용

Appendix 05 자산별 세부현황

분당 업무권역에 위치한 U타워는 SK하이닉스의 사옥으로 판교권역과 함께 가치 상승이 기대되는 자산입니다.

SK-U타워



글로벌 반도체 기업,
SK하이닉스 분당 사옥

- ✓ SK하이닉스(신용등급 AA)
100% Master Lease
- ✓ SK하이닉스
연구개발(R&D)의 핵심 Hub

분당 권역 핵심 업무시설

- ✓ 서울 3대권역 수준으로
올라선 분당/판교권역
- ✓ 정자역(신분당선, 분당선)
도보 2분 내 초역세권 자산

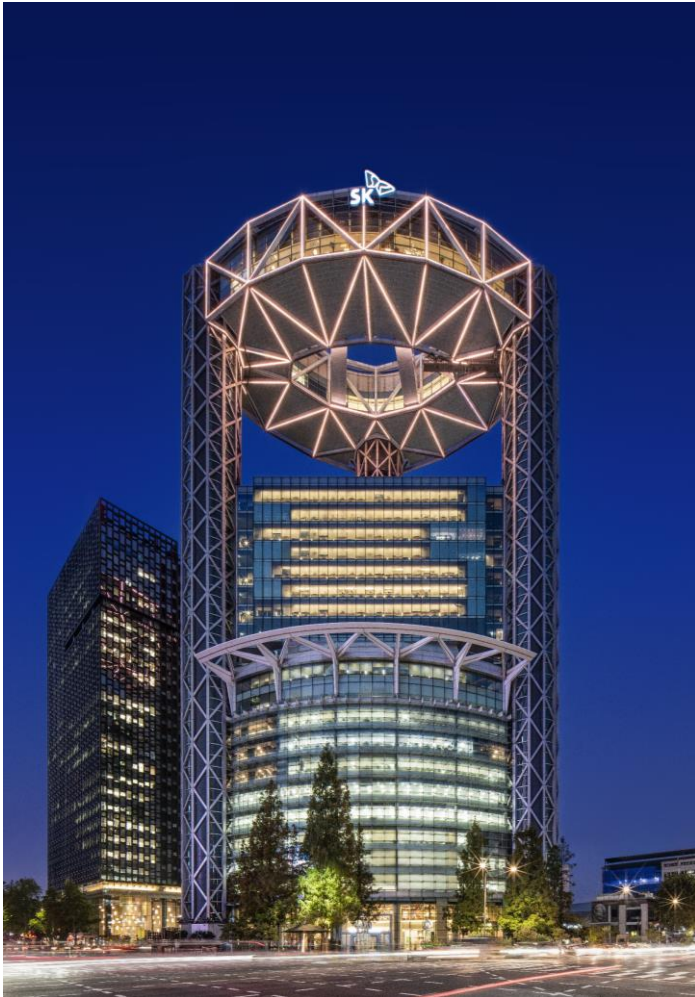
소재지	경기도 성남시 분당구 정자동 25-1			
사용승인일	2005년 6월 27일			
용도지역	중심상업지역, 지구단위계획구역, 벤처기업	주용도	업무시설 / 집합건물	
대지면적	6,532㎡ (1,976 py)	연면적	86,803,86㎡ (26,258 py)	
전용률	55.49%	규모	B6 / 28F	
매입가 (‘22.6.30)	5,072억원		임대차 형태	100% Master Lease + Triple Net
공정가치액 (‘25.6.30)	6,302억원		책임임차인	SK하이닉스 (신평3사AA)

(*) U타워는 집합건물로서, 당사가 구분소유한 연면적을 의미하며,
당사의 전유 부분 면적비율에 따라 전체 토지에 대한 소유권대지권을 보유중

Appendix 05 자산별 세부현황

CBD Lamdmark 오피스인 종로타워는
SK그룹의 친환경 Biz 그룹의 6개사가 집결한 SK그린캠퍼스 사옥입니다.

종로타워



SK 그린캠퍼스 사옥

- ✓ SK그룹 친환경 Biz 6개사 집결(업무시설 60% 임차)
- ✓ 공간 효율화 및 임대 안정성 제고를 통한 사옥화

CBD Landmark Office

- ✓ 세계적인 건축가 라파엘 비놀리가 설계한 역동적 디자인 건물
- ✓ 지하철 1호선 종각역과 지하 연결 및 인근 5개역 위치

소재지	서울특별시 종로구 종로 51 (종각역 연결)			
사용승인일	1999년 9월 2일			
용도지역	일반상업지역, 중심지미관지구	주용도	업무시설	
대지면적	5,007.9㎡ (1,514.9 py)	연면적	60,600.6㎡ (18,332 py)	
전용률	51.40%	규모	B6 / 33F	
매입가 (‘22.10.19)	6,215억원		대표임차인	SK그린캠퍼스 (SK온 등 친환경 기업 6개사)
공정가치액 (‘25.6.30)	6,832억원		임대율	100%(업무시설 기준)

Appendix 05 자산별 세부현황

SK-C타워는 SKC 및 SK C&C 등의 사옥으로 활용되고 있으며,
최근 리모델링이 완료된 6,546평의 신축급 오피스입니다.

SK C-타워



**CBD 전략적 입지에
위치한 SKC 신규 사옥**

- ☑ SKC(59%), SK C&C(21%), T맵모빌리티(20%) 입차

**'24.5월 리모델링 완료된
신축급 오피스**

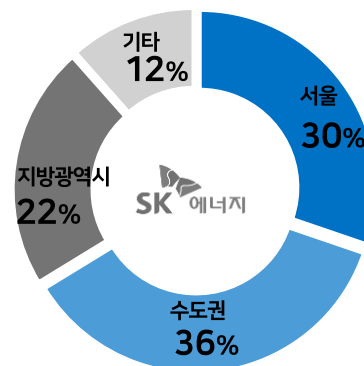
- ☑ 사옥 활용도가 높은 6,546평 규모의 중소형 오피스
- ☑ 전용률 61.3% 및 기준층 전용면적 279평의 효율 높은 업무공간

소재지	서울 중구 충무로3가 43 (충무로 15)			
사용승인일	2024년 5월 29일 (리모델링)			
용도지역	일반상업지역	주용도	업무시설, 제2종 근린생활시설	
대지면적	2,116㎡ (640py)	연면적	21,641㎡ (6,546py)	
전용률	61.3%	규모	B4/15F	
매입가 (‘22.10.19)	1,994억원		대표임차인	SKC, SK(주) C&C, T맵모빌리티
공정가치액 (‘25.6.30)	2,143억원		임대율	100%

Appendix 05 자산별 세부현황

전국에 위치한 SK에너지 주유소 110개는
주요 교통 요지에 입지하여 활용 가치가 매우 우수한 자산입니다.

주유소



■ 서울 ■ 경기/인천 ■ 지방광역시 ■ 기타

(*) 매입가 기준 지역별 분포도

활용 가치가 매우 우수한 자산 구성

- ☑ 국내 1등 정유사 SK에너지의 핵심 주유소로 구성
- ☑ 전체 주유소 중 66%가 서울/수도권에 위치 (매입가 기준)

자산 Rebalancing을 통한 배당 성장 모델 구축

- ☑ 매각차익 전액 배당 및 Value Up을 통한 배당수익 증대 가능
- ☑ 자산 매각 후 원본 재투자로 지속 가능 모델 구축

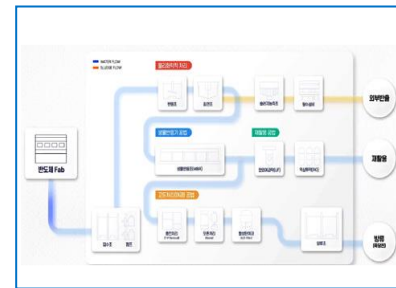
자산개수	110개 (토지 및 건물만 보유/주유기, 배관, 탱크는 미포함)		
지역분포	서울 16개, 경기/인천 38개, 광역시 25개, 기타 31개		
용도지역	상업지역 26개, 주거지역 55개, 공업지역 18개, 기타 12개		
대지면적 합계	163,544㎡ (49,469 py)	평균 대지면적	1,487㎡ (450py)
매입가 ('21.7.7)	7,333억원	임대차 형태	Master Lease + Triple Net
공정가치액 ('25.6.30)	9,130억원	책임임차인	SK에너지(주) (NICE신용평가A+)



Appendix 05 자산별 세부현황

이천 반도체 공장 가동을 위한 필수 자산인 수처리센터는 SK하이닉스가 장기 책임임차하여 안정적인 수익 창출 가능합니다.

수처리센터



하이닉스 반도체 공장 가동을 위한 법정 필수 자산

- ✓ 리츠 최초의 산업시설 투자로 매입 후 자산 4.2조원의 초대형 리츠로 성장
- ✓ 총 5개동으로 이루어져 있으며, 세계적 수준의 기술과자본으로 준공된 최첨단 시설

국내 상장리츠 최초의 산업시설 투자 리츠

- ✓ 7.3%의 높은 Cap.rate로 현금흐름 창출력이 탁월한 자산
- ✓ 향후 잔존가치는 현 수준 이상 유지 예상되며, 타 산업 활용도가 높은 범용성 자산



소재지	경기도 이천시 부발읍 가좌리 1-17 외 (이천 SK하이닉스 반도체 공장 단지 내)				
건물 구분	W10	W11	W12A	W12B	온도저감동
사용승인일	'16.6.3	'17.12.21	'17.12.21	'22.8.11	'22.11.6
연면적	29,580㎡ (8,948py)	46,058㎡ (13,932py)	26,088㎡ (7,892py)	38,865㎡ (11,757py)	6,123㎡ (1,852py)
규모	B2 / 6F (35.7m)	B2 / 8F (56.09m)	B2 / 8F (56.09m)	9F (68.16m)	B2 / 2F (19.45m)
매입가 ('23.9.25)	1조 1,203억원			임대차 형태	100% Master Lease + Triple Net
공정가치액 ('25.6.30)	1조 1,860억원			책임임차인	SK하이닉스 (신평3사 AA)

Appendix 06 재무상태표

연결 BS

(단위 : 억원)

구 분	17기	16기	15기	14기
	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30
자산	50,985	50,388	44,335	42,326
유동자산	1,750	999	1,005	863
현금성자산 등	1,280	999	1,005	863
매각예정비유동자산	270	-	-	-
비유동자산	49,234	49,388	43,330	41,463
투자부동산	49,145	49,335	43,282	41,408
장기금융상품 등	89	53	48	55
부채	31,361	31,567	31,687	29,509
유동부채	5,855	8,709	11,618	8,441
유동성장기부채	2,445	3,985	3,981	1,540
유동성사채	2,447	3,549	6,217	5,405
유동성전환사채	679	909	1,102	1,241
기타	284	266	318	256
비유동부채	25,506	22,858	20,069	21,068
장기차입금	16,775	15,290	15,274	17,767
사채	6,378	5,231	2,541	1,045
임대보증금	1,867	1,837	1,744	1,726
기타	487	500	510	531
자본	19,623	18,821	12,648	12,817
자본금	1,454	1,381	1,364	1,364
주식발행초과금	11,887	11,273	11,132	11,194
이익잉여금	5,470	5,355	(660)	(553)
비지배지분	812	812	812	812
부채 및 자본총계	50,985	50,388	44,335	42,326

※ 자산재평가 16기 소급적용
 ※ 회사는 3, 6, 9, 12월의 3개월 결산임

별도 BS

(단위 : 억원)

구 분	17기	16기	15기	14기
	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30
자산	33,158	32,633	28,611	26,460
유동자산	757	285	243	155
현금성자산	707	239	137	111
기타	51	46	106	45
비유동자산	32,401	32,348	28,368	26,305
종속기업투자	10,807	10,807	10,807	10,807
투자 부동산	21,594	21,542	17,562	15,498
부채	16,057	16,246	16,375	14,125
유동부채	3,206	6,071	8,980	8,231
유동성장기부채	-	1,543	1,541	1,540
유동성사채	2,447	3,549	6,217	5,405
유동성전환사채	679	909	1,102	1,241
기타	79	71	121	46
비유동부채	12,852	10,175	7,395	5,893
장기차입금	5,902	4,372	4,367	4,362
사채	6,378	5,231	2,541	1,045
임대보증금	553	552	474	471
기타	18	20	13	16
자본	17,101	16,387	12,236	12,336
자본금	1,454	1,381	1,364	1,364
주식발행초과금	11,887	11,273	11,132	11,194
이익잉여금	3,759	3,733	(260)	(222)
부채 및 자본총계	33,158	32,633	28,611	26,460

Appendix 07 손익계산서

연결 PL

(단위 : 억원)

구 분	17기	16기	15기	14기
	2025-04-01 ~2025-06-30	2025-01-01 ~2025-03-31	2024-10-01 ~2024-12-31	2024-07-01 ~2024-09-30
영업수익	710	729	524	524
임대료수익	565	534	524	524
투자부동산평가이익	146	195	-	-
영업비용	78	51	170	172
영업이익	632	678	354	352
(+) 이자수익 등	10	7	23	7
(-) 이자비용 등	329	348	354	361
당기순이익	313	338	23	(2)
EBITDA	486	483	474	472
EBITDA Margin	86.1%	90.5%	90.5%	90.0%
AFFO ¹⁾	500	483	474	472

주1) AFFO = 영업이익 - 투자부동산평가이익(또는 + 평가손실) ± 자산매각손익

※ 회사는 3, 6, 9, 12월의 3개월 결산임

별도 PL

(단위 : 억원)

구 분	17기	16기	15기	14기
	2025-04-01 ~2025-06-30	2025-01-01 ~2025-03-31	2024-10-01 ~2024-12-31	2024-07-01 ~2024-09-30
영업수익	384	422	289	303
임대료수익	204	79	167	167
투자부동산평가이익	28	41	-	-
배당금 수익	152	186	122	136
영업비용	19	14	49	51
영업이익	365	408	240	252
(+) 이자수익 등	4	2	3	1
(-) 이자비용 등	156	167	164	171
당기순이익	212	243	80	82
주당 배당	66원	70원	66원	66원
총 배당금	192억원	193억원	180억원	180억원
시가 배당률	5.80%	5.45%	5.97%	5.61%

Appendix 08 리츠 용어 해설

구분	용어	정의 및 설명
임대차 용어	Master Lease	• 특정 임차인에게 건물 전체를 장기 임차한 후 임차인이 직접 건물 관리를 수행하는 임대차 방식
	Triple Net Lease	• 부동산 운영의 대표적인 비용인 세금, 보험료, 수선유지비를 임차인이 직접 부담하는 임대차 방식
	Capex	• Capital Expenditure, 자본적 지출 • 대규모 리모델링, 엘리베이터 설치 등 부동산 자산 가치를 높이기 위한 지출을 의미
	책임 임차인	• Master Lease, Triple Net Lease, Capex의 임차인 부담 등 건물 전체에 대한 임차와 관리 책임을 부담하는 임차인을 지칭
	E.NOC	• Effective Net Occupancy Cost, 전용면적당 유효 실질 월 임대료 • $[(\text{월 임대료} \times (12 - \text{Rent Free}) / 12) + \text{월 관리비}] / \text{전용율}$
	WALE	• Weighted Average Lease to Expiry, 가중평균 잔여 임대차 기간 • 부동산 또는 포트폴리오의 모든 임대료의 잔여 기간을 의미하며, 각 임대면적을 가중치로 계산
수익률 지표	NOI	• Net Operating Income, 순영업이익 • $\text{NOI} = \text{임대수익} - \text{부동산 운영경비}$ • 특정 부동산 자산에서 발생하는 순이익을 의미
	임대료율	• $\text{임대료율} = \text{임대수익} / \text{매입가}$ • 부동산 운영 비용이 거의 발생하지 않는 Master Lease 자산의 투자수익률 지표로 주로 사용
	Cap.rate	• Capitalization Rate, 자본환원율 • $\text{Cap.rate} = (\text{NOI} / \text{부동산가격}) \times 100\%$ • 부동산 가격은 주로 매입 또는 매각 가격으로 표현되며, 상업용 부동산의 투자수익률 지표로 사용
	실질 Cap.rate	• $\text{실질 Cap.rate} = (\text{NOI}) / (\text{부동산 가격} - \text{보증금}) \times 100\%$ • Cap.rate 계산시 부동산가격에서 보증금을 제외하여 실질적인 투자수익률에 사용
	EBITDA	• EBITDA = 영업이익 - 부동산 평가이익 • 투자부동산평가손익과 같은 비현금성 비용을 제외해 영업활동에서 창출되는 현금창출력을 나타내는 지표
	AFFO	• 조정운영현금흐름으로 영업이익에서 투자부동산평가손익 제외, 자산매각손익을 반영하여 배당 가능 현금흐름을 나타내는 지표 • $\text{AFFO} = \text{영업이익} - \text{투자부동산평가이익(또는} + \text{평가손실)} \pm \text{자산매각손익}$
차입 지표	LTV	• Loan To Value, 담보 인정 비율 • $\text{LTV} = \text{차입금} / \text{투자부동산}$
	DSCR	• Debt Service Coverage Ratio, 이자지급력지수 • $\text{DSCR} = (\text{기준금액(영업이익} + \text{감가상각비} + \text{이자수익} + \text{기타수익} - \text{기타비용}) / \text{금융비용})$
비 재무적 활동	FTSE EPRA Nareit Index	• 글로벌 리츠 투자를 위한 리츠 벤치마크 지수로서, EPRA(유럽리츠협회) 및 Nareit(미국리츠협회)의 심사를 거친 규모, 거래량 등 글로벌 스탠다드에 부합한 리츠만 선별되어 지수에 편입

DISCLAIMER

- 본 자료는 SK리츠운용 주식회사(“자산관리회사”)가 ‘에스케이위탁관리부동산투자회사 주식회사(이하 “본건 리츠”)’를 소개하기 위하여 작성한 것입니다.
- 본 자료 이용 시 주의사항으로 다음과 같은 사항을 알려드리며, 본 자료의 이용 및 의사결정에 착오가 없으시기 바랍니다.
- 본 자료의 목적은 본건 리츠에 대한 이해를 높이고자 하는 것으로서, 본 자료 이용자의 투자 의사결정에 대한 근거 자료로 이용될 목적으로 작성된 것은 아닙니다. 따라서 본 건 리츠에 대한 이해도 제고 이외의 어떠한 목적으로도 이용되어서는 안됩니다. 그러므로 자산관리회사의 동의 없이 본 자료를 제3자에게 배포 또는 전달하시는 것을 삼가주시기 바랍니다.
- 본 자료와 구두 또는 문서의 형태로 현재 또는 미래에 제공되는 자료에 포함된 어떠한 정보에 대하여도 자산관리회사와 그 임직원, 주주 및 이해관계자는 본 자료 및 추가 제공 자료의 정확성 및 완전성에 대하여 명시적 또는 묵시적으로 어떠한 의견 표명이나 보증을 하지 않으며, 향후 회사의 영업 및 재무에 관한 어떠한 자료와 관련하여서도 의견 표명이나 보증을 하지 않습니다. 특히 추정 및 예측자료에는 중대한 위험 및 불확실성 요소가 필연적으로 개입되어 있음을 유념하시기 바랍니다. 여러가지 사유로 인하여 본 자료에 포함된 추정 및 예측치들은 실제 발생하는 상황과 상당한 차이를 보일 수 있습니다. 따라서, 본 자료 및 추가 제공 자료와 정보에 근거하여 잠재적 투자자가 내린 의사결정의 결과로 발생하는 어떠한 종류의 손해나 피해에 대하여 자산관리회사와 그 임직원, 주주 및 이해관계자는 어떠한 책임과 의무도 부담하지 않습니다. 또한, 본 자료를 이용함에 있어서 본 자료에 포함된 사항이 명백하게 부정확한 것으로 판명되거나 추가적으로 필요한 정보가 누락되었다 하더라도, 자산관리회사는 본 자료를 수정·갱신하거나 추가적인 정보를 제공하여야 할 의무를 부담하지 않습니다.
- 본 자료의 제공 사실 또는 본 자료에 포함되어 있거나 추가로 제공된 자료 또는 정보는 투자 의사결정에 대한 조언으로 해석되어서는 안됩니다. 따라서 본 자료의 이용자는 본 자료에 의존하지 않은 자체적인 검토와 분석에 의하거나, 전문가의 조언을 구하여 투자에 관한 의사 결정을 하여야 합니다.
- 본 자료는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 상 증권이나 채권의 매수 또는 인수에 대한 청약 또는 청약의 권유를 구성하지 아니하며, 본 자료의 어떠한 부분도 본 자료와 관련된 어떠한 계약, 약정 또는 투자결정의 근거가 되거나 그와 관련하여 신뢰 되어서는 아니됩니다.
- 본 자료는 법적으로 제출되거나 등록되지 아니하였으며, 어떠한 법률에 의하여도 승인된 것이 아닙니다.



에스케이위탁관리부동산투자회사(주)

서울특별시 중구 세종대로 136, 15층(태평로 1가, 파이낸스빌딩)
TEL. 02-6353-7070 FAX. 02-6353-7099