

마이다스에셋자산운용

2025년

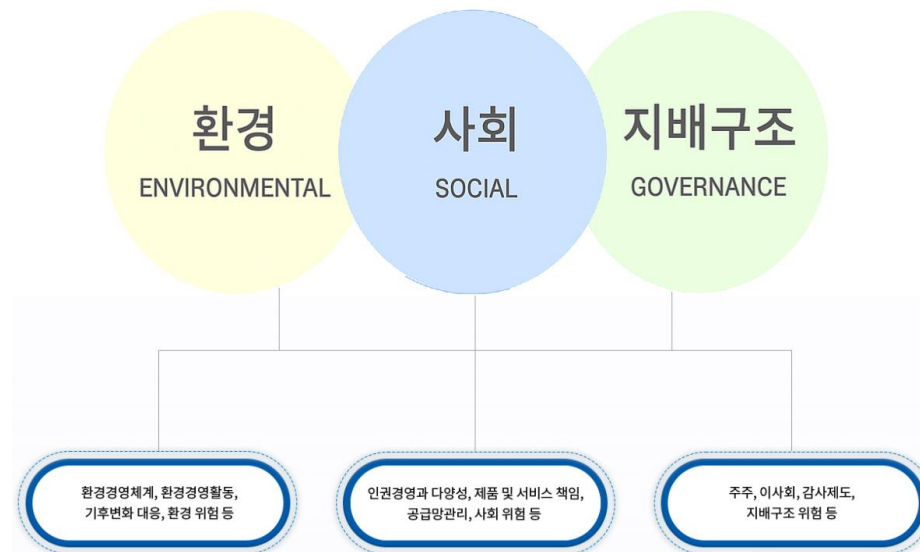
마이다스에셋자산운용

—— 주주활동보고서

본 자료는 마이다스에셋자산운용(주)의 <수탁자책임에 관한 원칙[6]>에 의거하여 당사가 수행한 주주활동 내용을 홈페이지에 게시할 목적으로 작성되었습니다. 자료의 내용은 당사의 투자운용정보 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 일부가 생략되거나 자세한 내용이 표기되지 않을 수 있습니다. 또한 본 자료는 마이다스에셋자산운용(주)의 허가 없이 복제되거나 배포될 수 없습니다. 마이다스에셋자산운용(주)의 <수탁자책임에 관한 원칙>에 대한 자세한 내용은 당사 홈페이지 <http://midasasset.com> /<스튜어드십코드> 메뉴를 참고해 주시기 바랍니다.

MIDAS ASSET

- 마이다스에셋자산운용은 스톱워치코드에 참여하여 투자대상기업과 건설적인 대화 및 의결권 행사, 그 밖에 주주관여활동을 통하여 중·장기적인 주주가치 및 기업가치 제고에 기여하고자 노력하고 있습니다.
- 투자대상회사의 재무 및 비재무(ESG : Environment, Social, Governance) 정보상 기회 또는 위험 요소를 이해관계자들의 이익과 함께 적극 고려하여 궁극적으로 투자대상기업의 지속 가능한 발전과 고객 이익의 증진을 추구하고자 합니다.



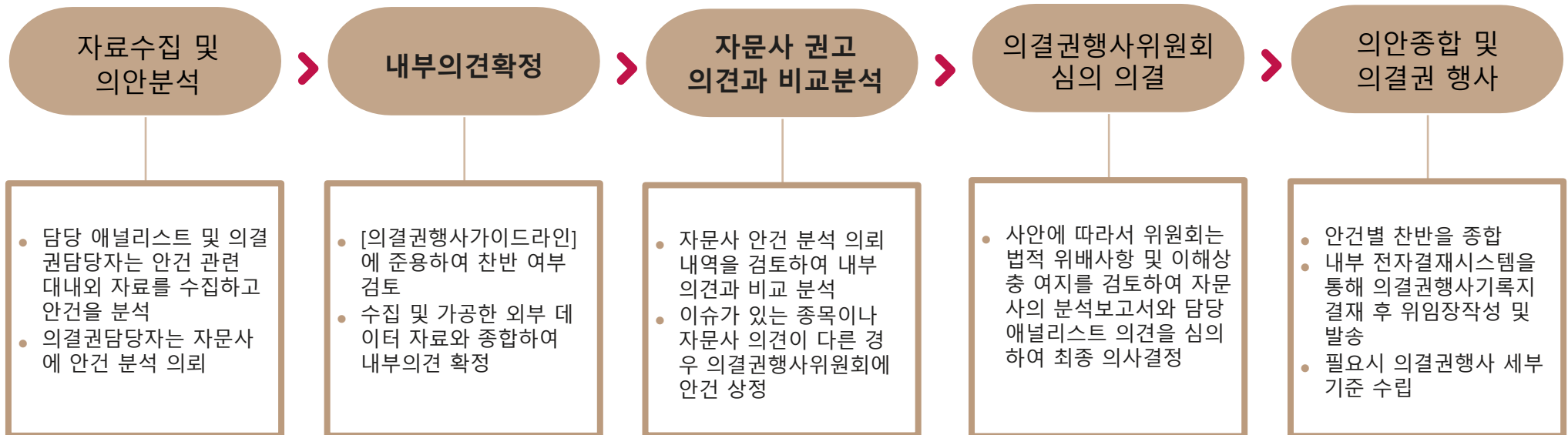
2. 의사결정 프로세스 및 구성현황

I. 주주활동 원칙

MIDAS ASSET

02

의결권 행사 프로세스



스튜어드십코드 책임자 및 담당자

구분	성명	부서	직책	전화번호	이메일 주소
책임자	신정희	임원	대표이사	02-3787-3588	jhshin@midasasset.com
담당자	오남훈	주식운용1본부	수석본부장(전무)	02-3787-3576	nhoh@midasasset.com
담당자	최지훈	컴플라이언스팀	준법감시인	02-3787-3585	happycjh@midasasset.com

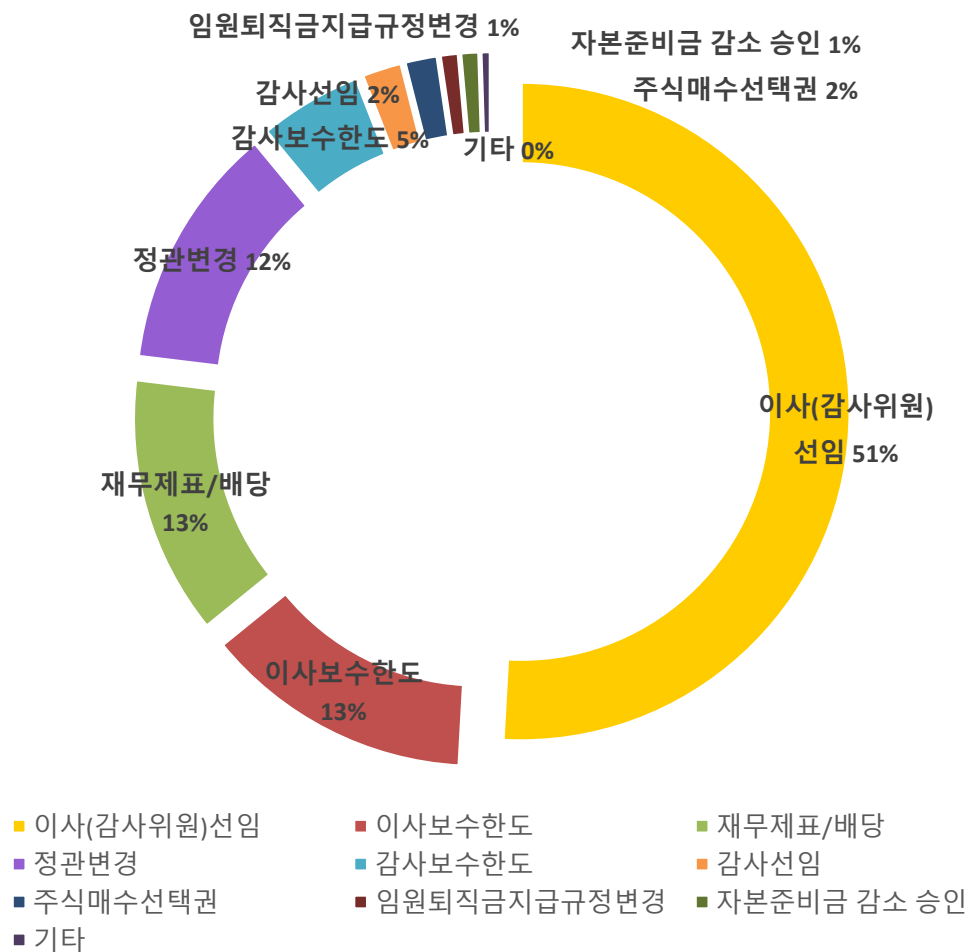
의결권 행사 안건 1,401건

ESG 모니터링 200개사

ESG관련질의 19건

- 당사는 수탁자 책임의무의 이행을 강화하기 위해 자본시장법에서 정한 의결권 공시기준보다 넓게 주주활동 대상 기업을 선정하였습니다.
- 2025년에는 178개 기업의 1,417건 안건에 대하여 의결권을 행사 하였습니다.
- 행사 내역의 경우 찬성 1,254건(88.5%), 반대 163건(11.5%) 이었습니다.
- 이 외에도 ESG모니터링, ESG이슈 발생시 추후 개선방안에 대한 질의 등의 주주활동을 진행하였습니다.

<안건 주제별 의결권 행사내역>



의안구분	전체	찬성	반대
재무제표/배당	181	175	6
자본준비금 감소 승인	13	12	1
정관변경	171	148	23
이사(감사위원)선임	721	617	104
감사선임	28	21	7
이사보수한도	188	182	6
감사보수한도	72	62	10
임원퇴직금지규정변경	13	12	1
주식매수선택권	23	18	5
기타	7	7	
합계	1,417	1,254	163

- 기타(7건)은 KOSDAQ조건부 상장폐지 및 KOSPI이전상장 승인(1건), 주식매수선택권 행사기간 변경(1건), 자기주식 소각의 건(2건), 투명경영위원회 운영규정 개정 승인(2건), 등기임원 보수 지급규정 개정(1건)임.

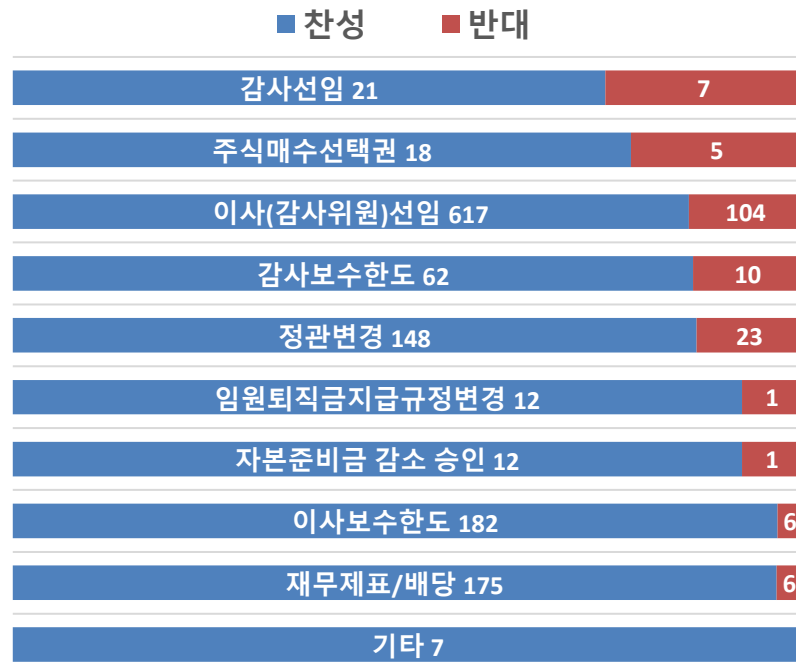
2. 2025년 의결권 행사 내역 보고

2. 주주활동 현황

MIDAS ASSET

05

<안건 주제별 의결권 찬반 행사내역>



안건 별 반대율 중 감사 선임이 가장 높았음.
감사 선임 안건은 총 28건이었고, 이 중 7개 안건에 대해 반대(25%) 하였음.
다음으로는 주식매수선택권(22%), 이사(감사위원)선임(14%), 감사보수한도 (14%), 정관변경(13%) 순으로 반대가 많았음.

<2025 주주총회 의결권 반대 행사내역 결과>

부결	16
승인	89
기타	58
합계	163

당사가 주주활동의 일환으로 반대 의결권을 행사한 안건 163건 중, 16건은 부결, 29건은 자동폐기, 29건은 가처분 결정에 의하여 상정하지 않음. 나머지 89건은 승인됨.

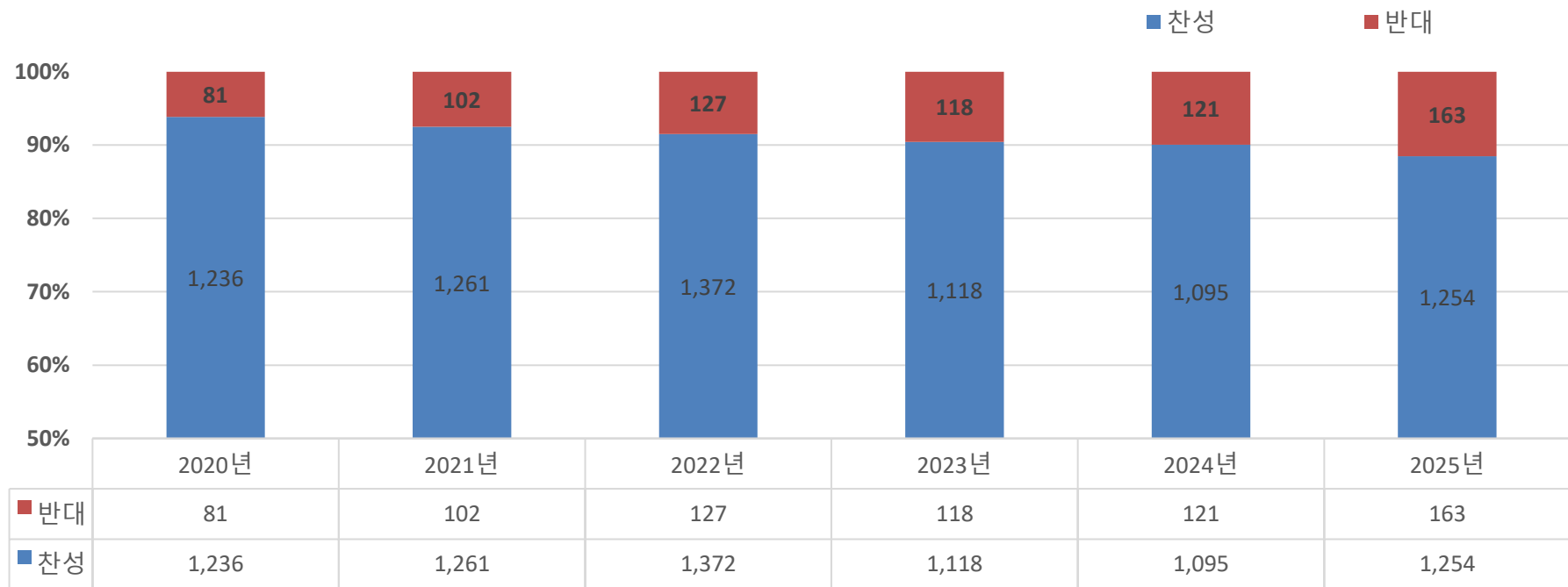
2. 2025년 의결권 행사 내역 보고

2. 주주활동 현황

MIDAS ASSET

06

<2020 ~ 2025년 주주총회 행사 내역>



반대율	6.2%	7.5%	8.5%	9.5%	9.9%	11.5%
-----	------	------	------	------	------	-------

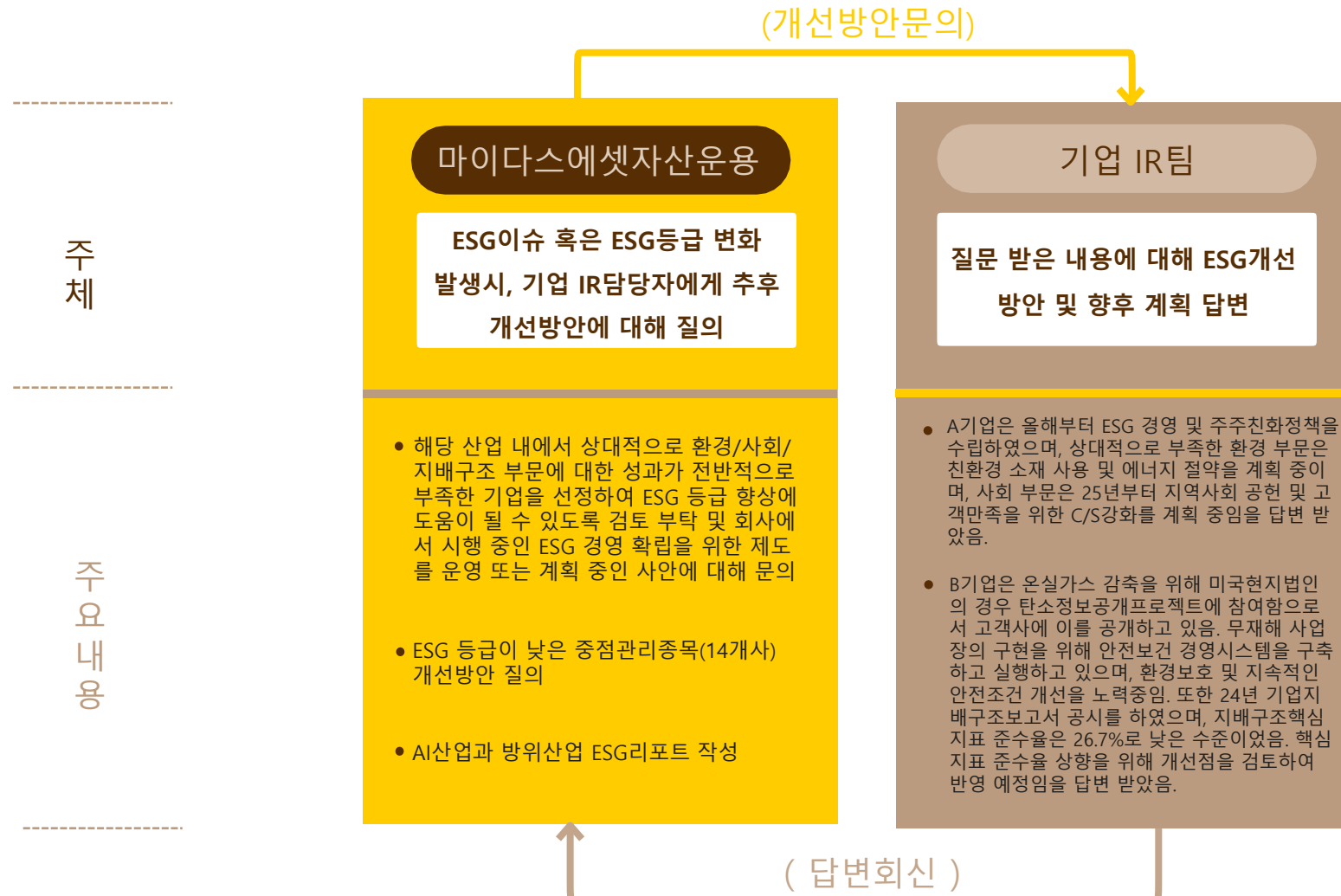
최근 6년간 주주총회 행사내역 중 반대 비율은 2020년 6.2%, 2021년 7.5%, 2022년 8.5%, 2023년 9.5%, 2024년 9.9%, 2025년 11.5%로 반대 행사가 점점 증가하는 추세임.

3. ESG이슈와 추후 개선방안에 대한 질의

2. 주주활동 현황

MIDAS ASSET

07



Q.

석탄 화력 발전 관련 사업을 영위하고 있는 5개사에 환경 정책 및 진행 중인 해외 석탄 화력 발전소 프로젝트 향후 계획과 친환경적인 에너지 프로젝트로의 전환을 검토하고 있는지에 대해 문의하였음.

A.

'기업 1'은 전력그룹사와 공동으로 Net Zero 전략을 수립하고 2030년까지 2018년 대비 45.9% 탄소 감축을 목표로 설정하였으며, 2020년 해외 석탄발전사업 신규 추진 중단을 선언함. 보유 중인 석탄 자산은 매각 가능 자산부터 순차적으로 매각 예정이며, 현재 필리핀 세부 SPC 지분 전량 매각을 추진 중임. 석탄발전소는 수명 종료 시 폐기하고 LNG, 원전, 신재생에너지로 대체할 계획임을 답변 받았음.

'기업 2'는 기후변화 리스크 및 기회 분석을 바탕으로 온실가스 감축 사업을 실행 중이고, 기후변화 위험관리 프로세스와 배출 감축 목표를 수립함. 석탄을 LNG 등 친환경 에너지로 전환하기 위한 자금 조달 용이성을 확보하였으며, 2024년 1월, 반월·구미 열병합발전소를 물적분할해 100% 자회사로 전환함을 답변 받았음.

'기업 3'은 2030년까지의 온실가스 감축 로드맵을 수립하고 사업장별 목표 달성을 위해 감축 활동을 추진 중. 2023년 온실가스 배출량은 332만 톤으로 목표 대비 95% 수준으로 초과 달성하였으며, 기후변화 리스크는 중대 리스크로 분류되어 전사 차원에서 식별·평가·관리·완화의 통합 리스크 관리 체계로 운영 중임. 여수산단 열병합발전소에 이산화탄소 포집(ccu) 설비를 구축 중이며, 또한 한국특수가스와의 합작법인을 통해 액화탄산 사업을 전개하고, 태양광 및 풍력을 활용한 신재생에너지 생산에도 집중하고 있음을 답변 받았음.

'기업 4'는 2050 탄소중립을 목표로 제조 사업장의 에너지 효율 개선과 온실가스 감축 활동을 수행하고 있으며, 전사적인 가치사슬 전반에서 협력사의 ESG 역량 강화를 통해 탈탄소화를 추진 중임. 또한 환경부와의 자발적 협약을 통해 고농도 미세먼지 저감 활동을 병행하고 있으며, 고객사와의 협업으로 폐타이어 재활용 기반의 순환경제 모델인 '한국형 블랙 사이클' 프로젝트를 진행하며 지속 가능한 원료 개발에 주력하고 있음을 답변 받았음.

'기업 5'는 환경 경영 체계를 수립하고 온실가스 배출량(Scope 1, 2, 일부 Scope 3)을 투명하게 공개하며, 해외 사업장까지 포함하는 전사적 관리 체계를 구축 중임. 석탄 자산은 풋옵션 등을 활용해 점진적으로 축소하고 있으며, 니켈, 구리 등 미래 유망 광물 개발 및 2차전지 밸류체인 진입을 추진하고 있음. 또한 바이오매스 및 수력발전 등 국내외 친환경 에너지 프로젝트 투자를 지속 확대하고 있음을 답변 받았음.

Q.

중점관리종목으로 선정한 총 14개사에 상대적으로 성과가 부족한 부문에 대한 개선방안 및 ESG 경영 확립을 위한 제도를 운영 또는 계획 중인 사인이 있는지 문의하였음.

A.

'기업 6'은 내부적으로 환경, 지배구조 개선을 위해서 중장기 계획을 수립 중이며, 전략이 확정 되는대로 추가 답변 받기로 하였음.

'기업 7'은 올해부터 ESG 경영 및 주주친화정책을 수립하였으며, 상대적으로 부족한 환경 부문은 친환경 소재 사용 및 에너지 절약을 계획 중이며, 사회 부문은 25년부터 지역사회 공헌 및 고객만족을 위한 C/S강화를 계획 중임을 답변 받았음.

'기업 8'은 온실가스 감축을 위해 미국현지법인의 경우 탄소정보공개프로젝트에 참여 함으로서 고객사에 이를 공개하고 있음. 무재해 사업장의 구현을 위해 안전보건 경영시스템을 구축하고 실행하고 있으며, 환경보호 및 지속적인 안전조건 개선을 노력중임. 또한 24년 기업지배구조보고서 공시를 하였으며, 지배구조핵심지표 준수율은 26.7%로 낮은 수준이었음. 핵심지표 준수율 향상을 위해 개선점을 검토하여 반영 예정임을 답변 받았음.

'기업 9'는 환경경영 방침에 따라 ISO 14001 인증을 통해 환경경영 시스템을 체계화하고 있으며, 기후변화 및 탄소 중립에 대응하기 위해 신규공장에 태양광 발전시설, 지역 냉/난방 열원(집단에너지), 건물에너지 관리시스템(BEMS)을 도입한 녹색인증 공장을 시공할 계획임. ISO 9001 품질경영시스템 및 ISO 45001 안전보건경영시스템 인증을 통해 제품 품질에 대한 신뢰성을 확보와 근로자의 안전 및 건강을 관리하고 있으며, 지역대학 발전기금, 기부활동, 장애인 표준사업장 참여 등을 통해 기업의 사회적 책임을 실현하고 있음을 답변 받았음.

'기업 10'은 조립 위주의 제조 공정이기 때문에 직접적인 탄소 배출, 화학약품, 오폐수 등의 배출을 하지 않음. 매해 ISO14001 인증을 받는 과정에서 절차에 따라 환경적인 요인들을 검토하고 있으며, 환경과 관련한 사항은 CDP 위원회를 통해 투명하게 공유하기 위한 절차를 진행 중임. 본사 인원의 30%는 여성 인력으로 구성되어 있으며, 임원진에도 여성 임원이 적극적으로 활약하고 있음. ISO 45001(산업안전보건 시스템) 인증을 획득하였으며, 안전한 근무 환경 조성하고 직원들의 건강 보호를 최우선 과제로 삼고 있음. 지속적인 개선 활동을 통해 산업 안전 수준을 강화하고, 모든 임직원이 안심하고 일할 수 있는 환경을 유지해 나갈 계획임. 또한, 사내에 CISO(Chief Information Security Officer, 최고 정보보호 책임자)를 두고 정보 보호를 체계적으로 점검 및 관리하고 있음. 투명한 의사결정을 위해 6명의 사외이사과 1명의 사내이사로 구성되어 있음. 이사회 내에는 임원 보상위원회와 감사위원회를 조직하여 경영진의 성과 평가 및 보상 체계를 공정하게 관리하고, 재무 및 경영 활동의 투명성을 제고하고자 함. 현재는 ESG 관련한 사항들에 대해 준비를 해 나아가는 단계임을 답변 받았음.

'기업 11'은 중소기업으로서 제조업에 속하지 않으며, '환경' 분야와 관련하여 환경 오염, 에너지 과사용 등 특별한 문제를 일으키거나 개선할 필요가 있는 사항이 없음. 현재 주주총회 및 이사회의 운영은 적법하게 이루어지고 있으나, ESG 전담 부서를 운영하고 있지 않고, '거버넌스 위험'에 대한 사전 대비책은 마련되어 있지 않음. 다만 ESG 등급 향상을 위한 구체적인 노력을 다각도로 검토하고 있음을 답변 받았음.

'기업 12'는 환경안전, 에너지, 준법 경영 및 이해관계자와의 소통을 최우선 가치로 인식하고 지속 가능한 경영시스템을 구축하기 위해 ESG 경영방침을 선언하였음. 물적 인적사고 제로화, 국내외 법규 및 규범 준수 100% 달성, 에너지 효율적 사용 및 온실가스 감축, 업무 중단 제로 및 BCP 대응 시나리오 수립 및 이행의 전사적인 목표도 수립함. ISO14001(환경경영시스템) 인증도 획득하였으며, 온실가스 관리 지표에 대해 홈페이지에 공시하고 있음.

이사회가 다양한 이해관계자 관점을 반영할 수 있도록 성별, 종교, 연령 등에 차별을 두지 않고, 다양한 분야의 전문성을 갖춘 이사회를 구성하기 위해 노력 중임. ISO37301:2021(준법경영시스템) 인증받아 홈페이지에 공개하고 있음을 답변 받았음.

'기업 13'은 올해 3월에 ESG 경영 선포식을 진행하였으며, 6월에는 첫 ESG 보고서를 발행하여 기업의 ESG 비전과 목표를 명확히 설정하였음. 또한, 홈페이지에 ESG 페이지를 추가하여 이해관계자들과의 투명한 소통을 강화하고 있음을 답변 받았음.

참고로 6월에 첫 발간한 ESG 보고서는 한국ESG연구소의 2차 평가 자료 수집 대상에 포함될 예정이라 다음 평가에 점수가 반영되어 더 나은 점수를 받을 것으로 예상됨.

그 외 6개사는 세부 항목별로 현재 소통 중임.

4. AI산업과 방위산업 ESG비교리포트 작성

2. 주주활동 현황

MIDAS ASSET

10

AI 산업의 부작용: ESG(환경, 사회, 지배구조) 관점에서 분석

1. 환경

AI 기술은 대규모 데이터 처리와 고성능 연산을 필요로 하는데, 이는 막대한 에너지 소비와 탄소 배출을 동반합니다. 예를 들어, AI 모델의 학습 과정에서는 수많은 서버와 데이터 센터가 작동하며, 이로 인해 상당한 전력 소모가 발생합니다. 특히, 딥러닝과 같은 복잡한 알고리즘을 학습시키는 데는 엄청난 연산력이 필요하며, 이를 지원하는 인프라는 대부분 화석 연료를 사용한 전력에 의존하고 있습니다. 연구에 따르면, GPT-3와 같은 대형 AI 모델의 훈련은 한 번에 수백 톤의 CO2를 배출할 수 있습니다. 이는 AI가 환경에 미치는 부정적 영향을 나타내며, 에너지 효율성 개선과 재생 가능 에너지 사용 확대가 시급히 요구됩니다.

2. 사회

AI의 사회적 부작용은 크게 일자리 감소와 사회적 불평등의 심화로 나눌 수 있습니다. 자동화와 인공지능의 발전은 많은 직종에서 인간의 역할을 대체할 수 있으며, 이는 특히 제조업, 물류, 금융 등에서 두드러집니다. McKinsey 보고서에 따르면, AI는 전 세계적으로 약 8억 개의 일자리를 위협할 수 있으며, 특히 저숙련 노동자들이 가장 큰 영향을 받을 가능성이 큼니다. 이는 소득 격차를 더 심화시키고, 사회적 불평등을 악화시킬 수 있습니다.

또한, AI가 학습하는 데이터가 인간 사회의 편견을 반영하는 경우, AI 시스템은 차별적 결정을 내릴 가능성이 있습니다. 예를 들어, 채용 과정에서 AI를 사용하면, 기존의 성별, 인종, 사회경제적 배경에 따른 차별이 고착될 수 있습니다. 이러한 문제를 해결하기 위해서는 데이터의 공정성을 확보하고, AI 개발 과정에서 편향성을 최소화하는 노력이 필수적입니다.

3. 지배구조

AI 기술이 빠르게 발전함에 따라, 책임 소재와 투명성에 대한 문제가 부각되고 있습니다. AI 시스템은 복잡하고, 그 결정 과정이 블랙박스처럼 불투명하게 작동하기 때문에, 시스템 오류나 의도치 않은 결과가 발생했을 때 책임 소재를 명확히 하는 것이 어렵습니다. 이는 기업의 지배구조 측면에서 책임성과 감시를 강화할 필요성을 제기합니다.

또한, AI는 기업의 의사결정 과정에 점점 더 깊숙이 관여하게 되면서, 윤리적 문제를 야기할 수 있습니다. AI 시스템이 비윤리적인 의사결정을 내리거나, 투명성 없이 중요한 경영 결정을 좌우할 경우, 이는 기업의 신뢰성과 지속 가능성에 큰 악영향을 미칠 수 있습니다. 이에 따라, 기업은 AI 시스템을 활용하는 데 있어 명확한 윤리 기준과 지배구조 원칙을 수립하고 이를 철저히 준수해야 합니다.

방위산업의 환경/사회/지배구조 분석 및 방위산업 4개사 비교리포트

환경(E)

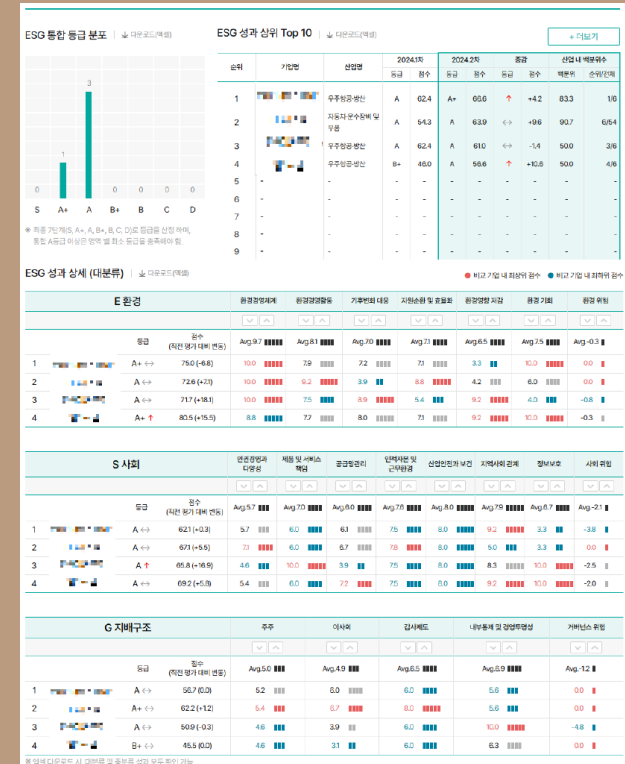
1. 친환경 기술 개발로의 전환: 무기체계의 전동화, 전기 추진 시스템, 하이브리드 차량 등의 도입으로 방산 기술이 친환경 기술로 전환되는 사례 증가.
2. 국방 기술의 민간 전이 효과: 방산 개발을 통해 확보한 에너지 효율 기술, 신소재 기술이 민간 친환경 산업에 전이됨

사회(S)

1. 국가 안보와 국민 보호: 방위산업은 외부 위협으로부터 국민 생명과 재산을 보호하는 역할을 하며, 안정된 사회구조를 유지하는 기반을 제공. 특히 남북 분단이라는 안보 현실에서 필수 산업.
2. 양질의 일자리 창출 및 지역경제 기여: 고임금·고숙련의 양질의 일자리 제공. 방산 클러스터 지역의 산업생태계에 크게 기여.
3. 기술자립도 향상을 통한 산업 고도화: 자체 기술 개발 및 수출 확대로 기술 독립과 산업 고도화 촉진, 국가의 전략적 자산으로 작용.

지배구조(G)

1. 높은 공공감시 하의 투명 경영 요구: 방산 산업 특성상 정부와의 계약 및 감사체계가 엄격하여 투명한 회계 및 보고 시스템이 비교적 잘 갖춰져 있음. 대표적 방산업체들은 감사보고서, 내부통제보고서 등 의무공시가 충실.
 2. ESG 강화에 따른 글로벌 공급망 대응 강화: 최근 방산수출 확대에 따라 국제 기준에 맞는 윤리·지배구조 체계 강화가 필수 요건으로 작용함.
- 향후 방위산업에 대한 *지속가능한 투자 (Sustainable Investment)**의 정당성을 강화하는 논거가 될 수 있음.



마이다스에셋자산운용

마이다스에셋자산운용(주)의 스투어드십코드에 대한
자세한 내용은
당사의 홈페이지를 참조하여 주십시오.
<http://midasasset.com/>

본 자료는 마이다스에셋자산운용(주)의 <수탁자책임에 관한 원칙[6]>에 의거하여 당사가 수행한 주주활동 내용을 홈페이지에 게시할 목적으로 작성되었습니다. 자료의 내용은 당사의 투자운용정보 및 비밀정보관리, 이해상충관리 목적상 일부가 생략되거나 자세한 내용이 표기되지 않을 수 있습니다. 또한 본 자료는 마이다스에셋자산운용(주)의 허가 없이 복제되거나 배포될 수 없습니다. 마이다스에셋자산운용(주)의 <수탁자책임에 관한 원칙>에 대한 자세한 내용은 당사 홈페이지 <http://midasasset.com> /<스튜어드십코드> 메뉴를 참고해 주시기 바랍니다.

MIDAS ASSET