



분할의 필요성과 적정성 등에 대한 설명자료

(주)LG

2021년 3월



Summary

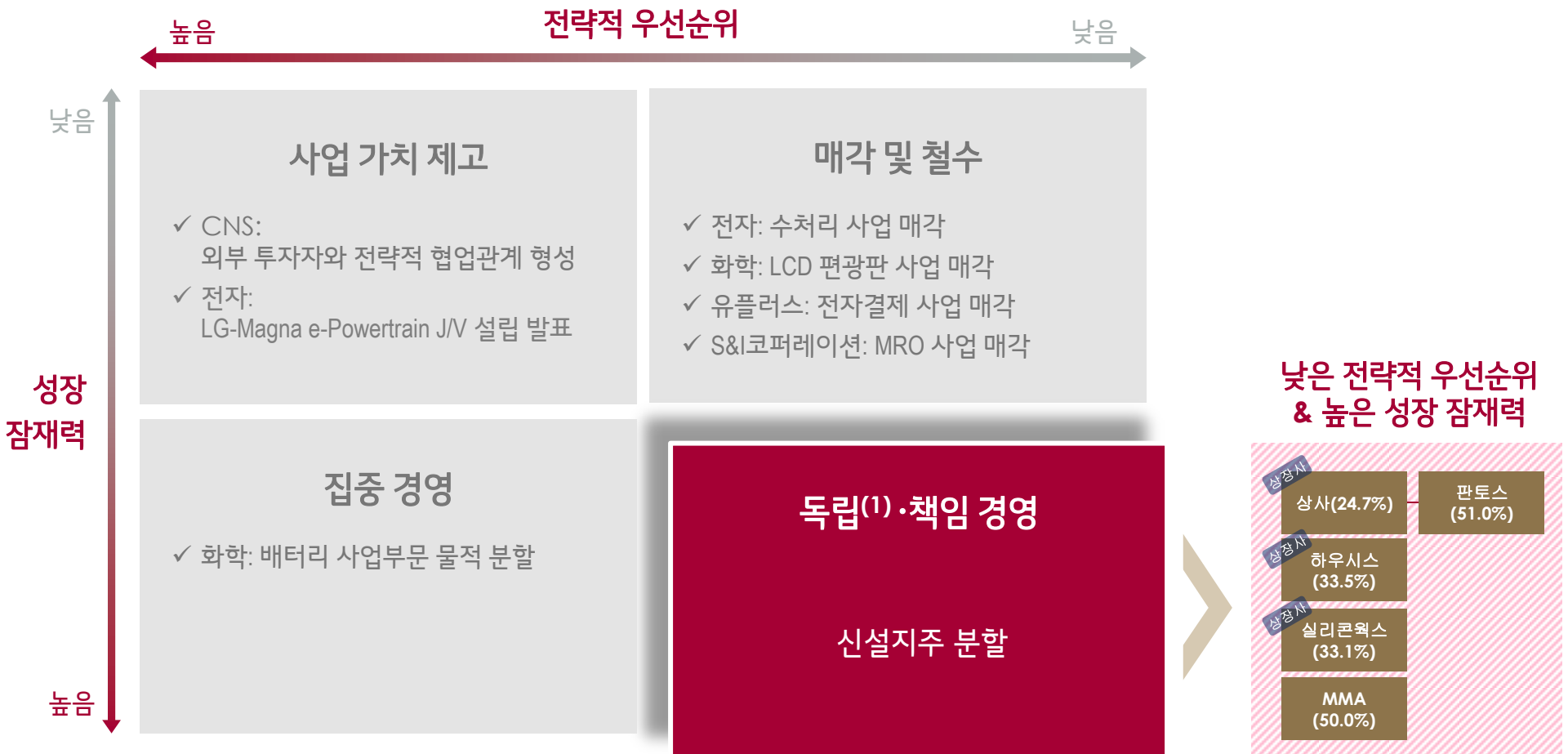
당사는 LG상사 등 주요 5개사의 분할을 추진하고 있고, 2021년 3월 26일 정기주주총회에서 이에 대한 주주총회 결의를 진행하려고 합니다. 본건 분할은 현재 사업 포트폴리오 고도화 및 자원 운용 효율성 증대를 위하여 전략적으로 필수적인 거래이고, 여러 거래 형태를 고려한 결과 인적 분할이 목표 달성을 위한 가장 효율적인 거래구조라는 결론을 내렸습니다. 본건 분할을 통하여 당사의 기업가치와 주주이익 증대가 가능하고, 이를 통해서 당사 자본의 효율적 분배 및 적극적 주주 이익 환원이 기대됩니다. 이외에 소수주주가 제기한 본건 분할 및 당사 지배구조 관련 쟁점에 대해서도 별도의 Q&A를 통해 설명 드리려고 합니다.

목 차

1. 사업특성을 고려한 LG의 포트폴리오 재편	1
2. 분할을 통한 기대효과	3
3. 분할 이후 당사의 Capital Allocation Plan	10
Appendix	12

1. 사업특성을 고려한 LG의 포트폴리오 재편

2018년 경영진 변동 이후로 당사는 주력사업의 경쟁력 증대 및 새로운 성장동력 발견을 위한 장기 전략을 지속적으로 실행하고 있으며, 당사의 사업 포트폴리오 분류 및 재편에 사용된 기준은 아래와 같음.



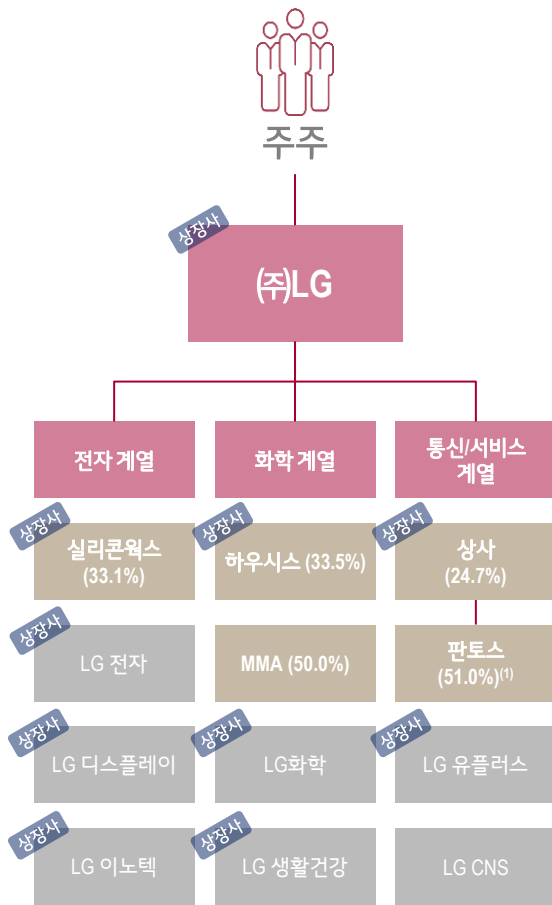
주석: 1. (주)LG로부터의 독립을 의미

1. 사업특성을 고려한 LG의 포트폴리오 재편 (계속)

본건 분할을 통해 신설지주는 자회사들의 특성에 맞는 독립적인 경영조직/의사결정체계를 구축함. 각 회사의 사업 전문성을 개발하여 외부 사업을 확대할 수 있도록 역량을 강화할 수 있음. 이에 따라 궁극적으로 기업가치 및 주주 가치 제고에 기여할 것임.

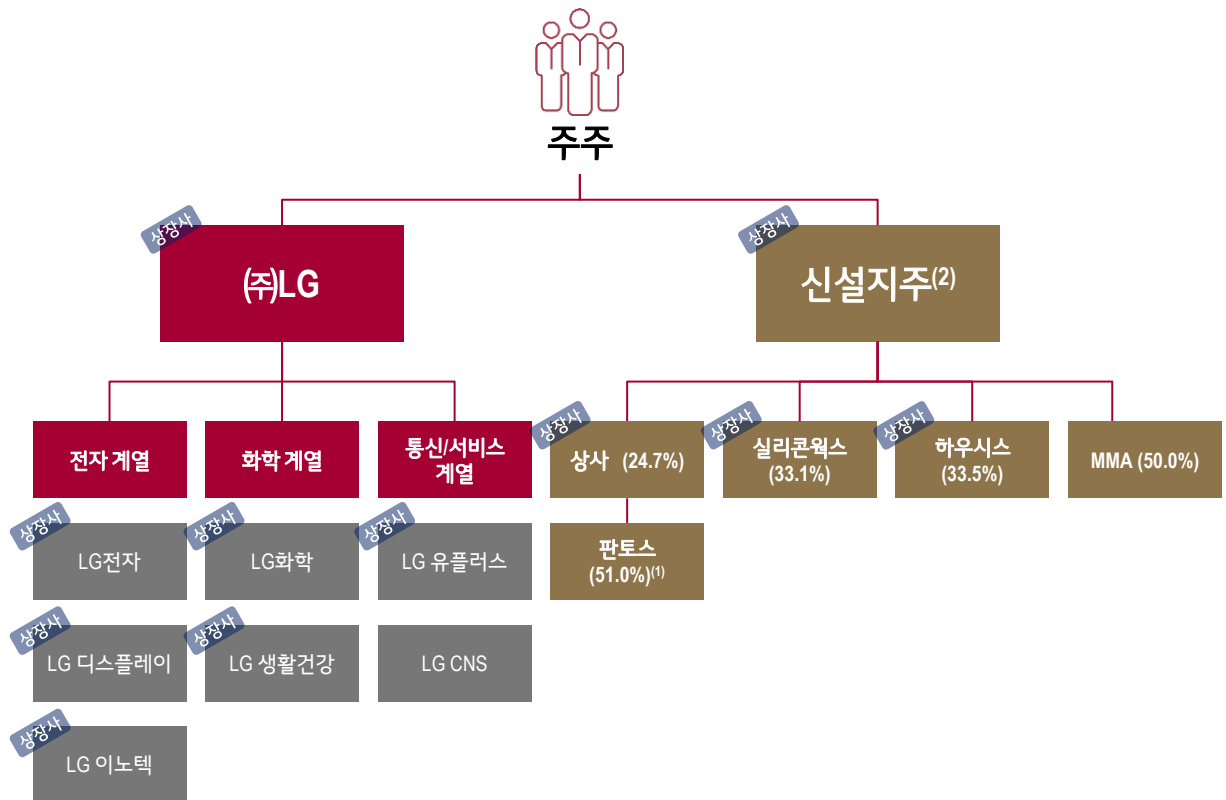
분할 전

보통주 기준 지분율



분할 후

보통주 기준 지분율



주석: LG그룹 내 주요 계열사 및 관계회사의 도식화된 지분 관계
1. 상사 보유 지분
2. 가칭

2. 분할을 통한 기대효과



1

사업 특성을 고려한 포트폴리오 최적화

분할대상회사들의
독립경영을 통해서
경영 효율성 극대화 및
기업가치 제고를 위한
맞춤형 전략 실행



2

내재가치 실현의 기회

주력 사업에 대한 전문화와
집중을 통해
분할대상 회사들의
잠재된 가치를 실현



3

파트너십 유지

신설지주는 (주)LG와 지속적인
파트너십을 유지하면서,
독립 경영진⁽¹⁾이
신규사업 전략 추진 강화



4

NAV 대비 주가 Discount 개선

지속적 전략 및 투자 위험
분산, 및 사업별 전문성 강화
목표의 분할을 통한
NAV 대비 주가 discount 개선

주석: 1. (주)LG로부터의 독립을 의미

① 사업 특성을 고려한 포트폴리오 최적화 (상세)

사업 특성이 유사한 회사들의 독립 경영을 통해 경영 효율성 극대화 및 기업가치 제고를 위한 맞춤형 전략 실행

(주)LG



전자 계열



화학 계열



통신 및 서비스 계열

- 지속적인 장기 투자 및 자원 배분을 필요로 하는 **자본집약적 사업**
- 역량 및 브랜드가 입증된 **글로벌 탑티어 회사**로 구성
- **신기술 개발**을 통한 높은 성장 잠재력 확보 및 **안정적인 현금흐름 창출** 기반 보유 (AI, 빅데이터, 5G, 전기자동차)

신설지주

하우시스

국내 건장재 1위 사업자

상사
21개국 소재
47곳의 글로벌 네트워크

실리콘웍스
디스플레이 드라이버 IC
전세계 Top 3 공급자

판토스
국내 1위 파워더
글로벌 6위 해상 물동량

MMA
국내 자동차 후미등용 PMMA
수요의 95% 점유율

- 상대적 규모는 작으나 성장 여력이 큰 회사로 구성
- 사업 다각화 및 글로벌 확장 기회가 많음
- 독립경영⁽¹⁾을 통한 간소한 의사결정체계를 통해 시장의 변화에 빠르게 적용 가능

주석: 1. (주)LG로부터의 독립을 의미

② 내재가치 실현의 기회 (상세)

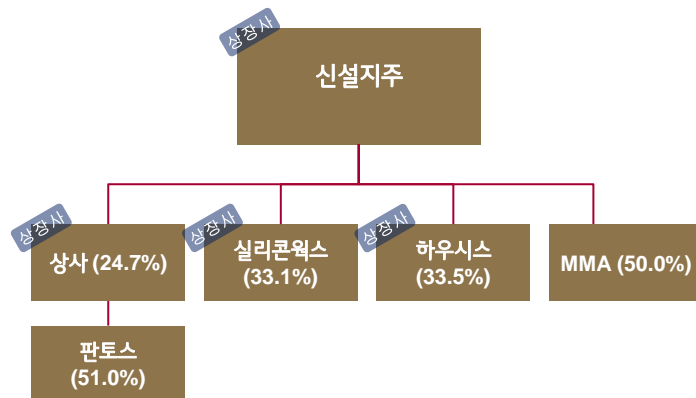
주력 사업에 대한 전문성을 갖춘 신설지주의 이사회를 통해 잠재된 가치 실현 가능

신설지주 지배구조

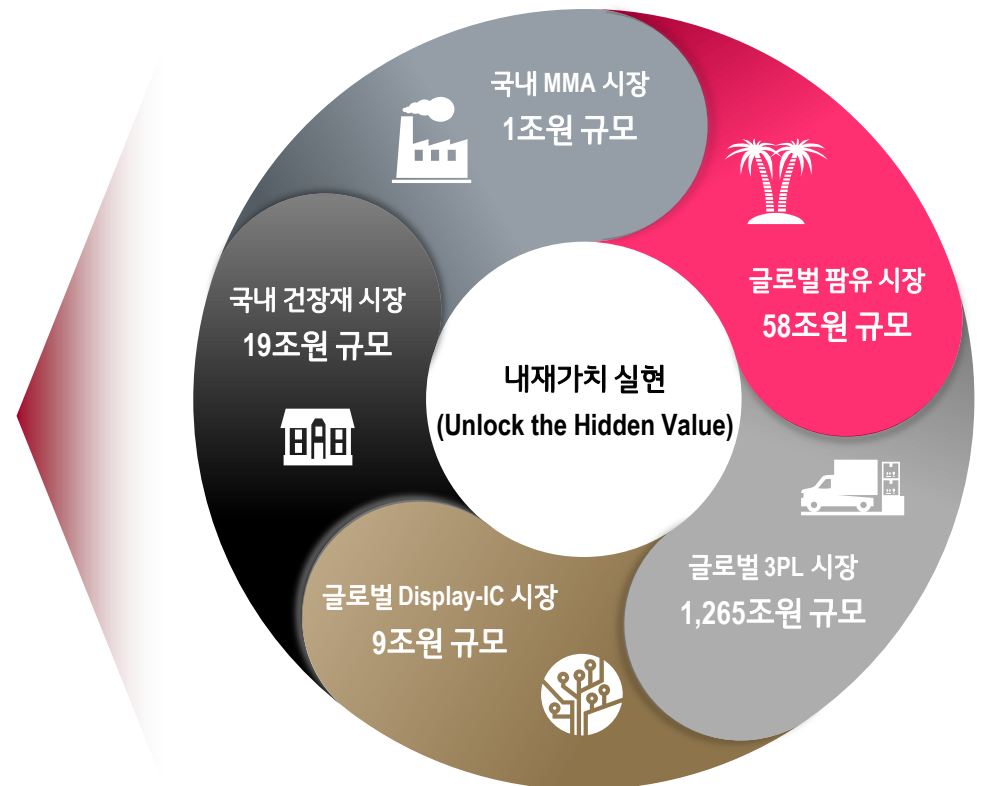
[이사회]

구분준	CEO	전 CEO, LG반도체 전 CEO, LG필립스LCD 전 CEO, LG전자 전 부회장, (주)LG
송치호	COO	전 CEO, LG상사
박장수	CFO	전 재경부장, LG화학 전 재경팀 전무, (주)LG

* 이사회는 총 7인의 이사로 구성됨 (사내이사3인 사외이사 4인).



신설지주 계열사가 확장 가능한 대규모 시장⁽¹⁾



주석: 1. 국내 MMA 시장은 현재 시장 기준, 이외 시장은 2025년 전망치 기준. 1 USD = 1,114.6 KRW 환율 적용 (서울외국환중개 2021년 1월 29일 기준)

③ 파트너십 유지 (상세)

신설지주는 (주)LG와의 지속적인 파트너십을 유지함과 동시에, 독립경영진⁽¹⁾의 신규 사업 전략 추진 강화

(주)LG

사업 Needs

- 고품질 원재료의 안정적인 공급 및 맞춤형 서비스
- 높은 산업 이해도와 우수한 역량을 갖춘 사업 파트너



분할 이후 성과 기반에 따른 사업
협력 및 관계 유지

신설지주

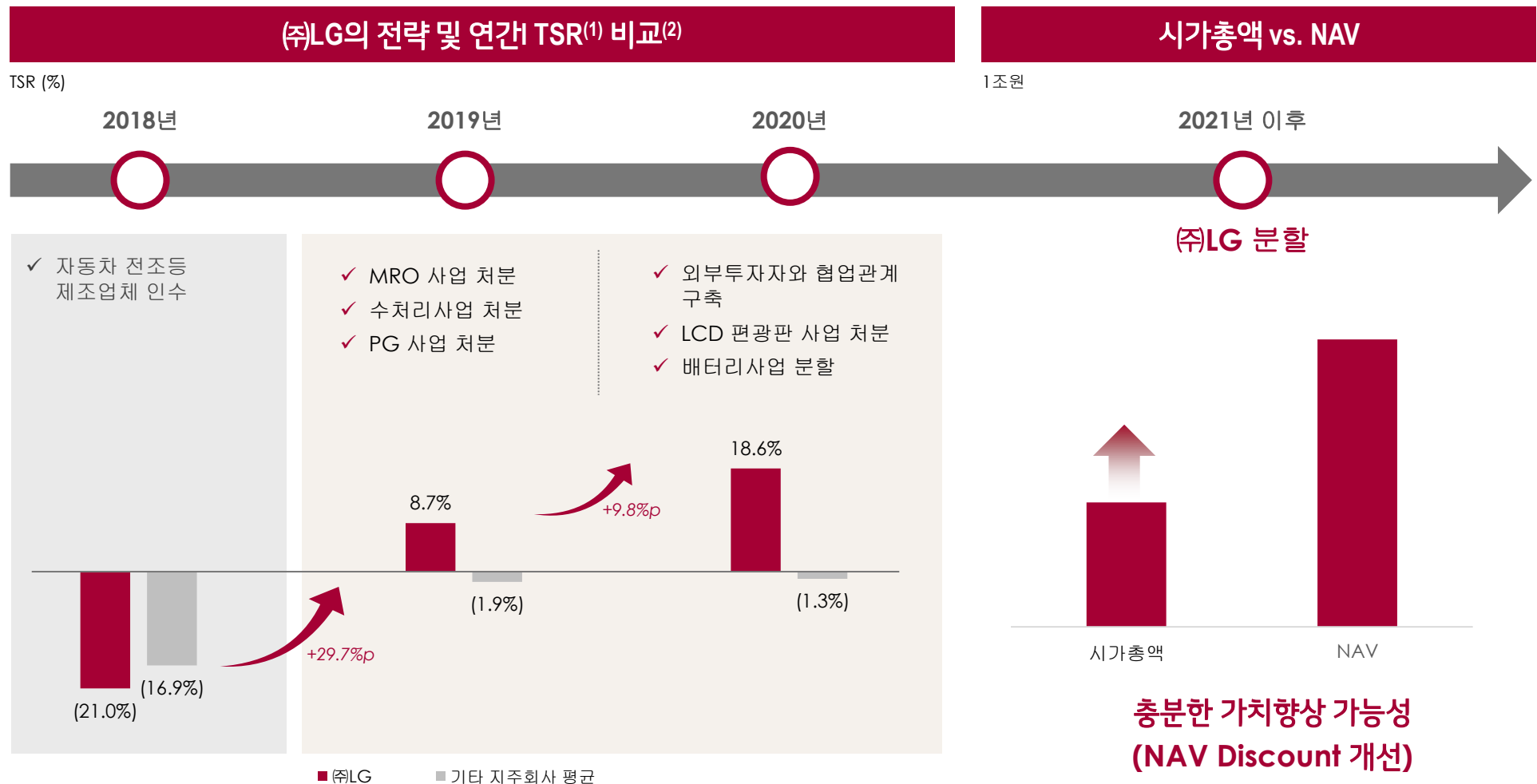
사업 Needs

- 사업 기반을 유지시킬 수 있는 높은 수준의 수주 물량
- 신시장 개척 및 확장을 함께할 글로벌 파트너

주석: 1. (주)LG로부터의 독립을 의미

④ NAV 대비 주가 Discount 개선 (상세)

시장은 당사의 과거 전략에 긍정적으로 반응하였으며 이는 타사 대비 총주주수익률이 크다는 점으로 증명됨. 또 다른 전략적 결정인 본건 분할은 주주 가치를 제고할 것으로 기대됨.



출처: 회사 자료, S&P Capital IQ, Bloomberg

주식:

1. 연간 TSR (총주주수익률) = $\frac{[(\text{연말 종가} + \text{연간 주당 총배당금}) / \text{연초 종가}] - 1}{1} \times 100$

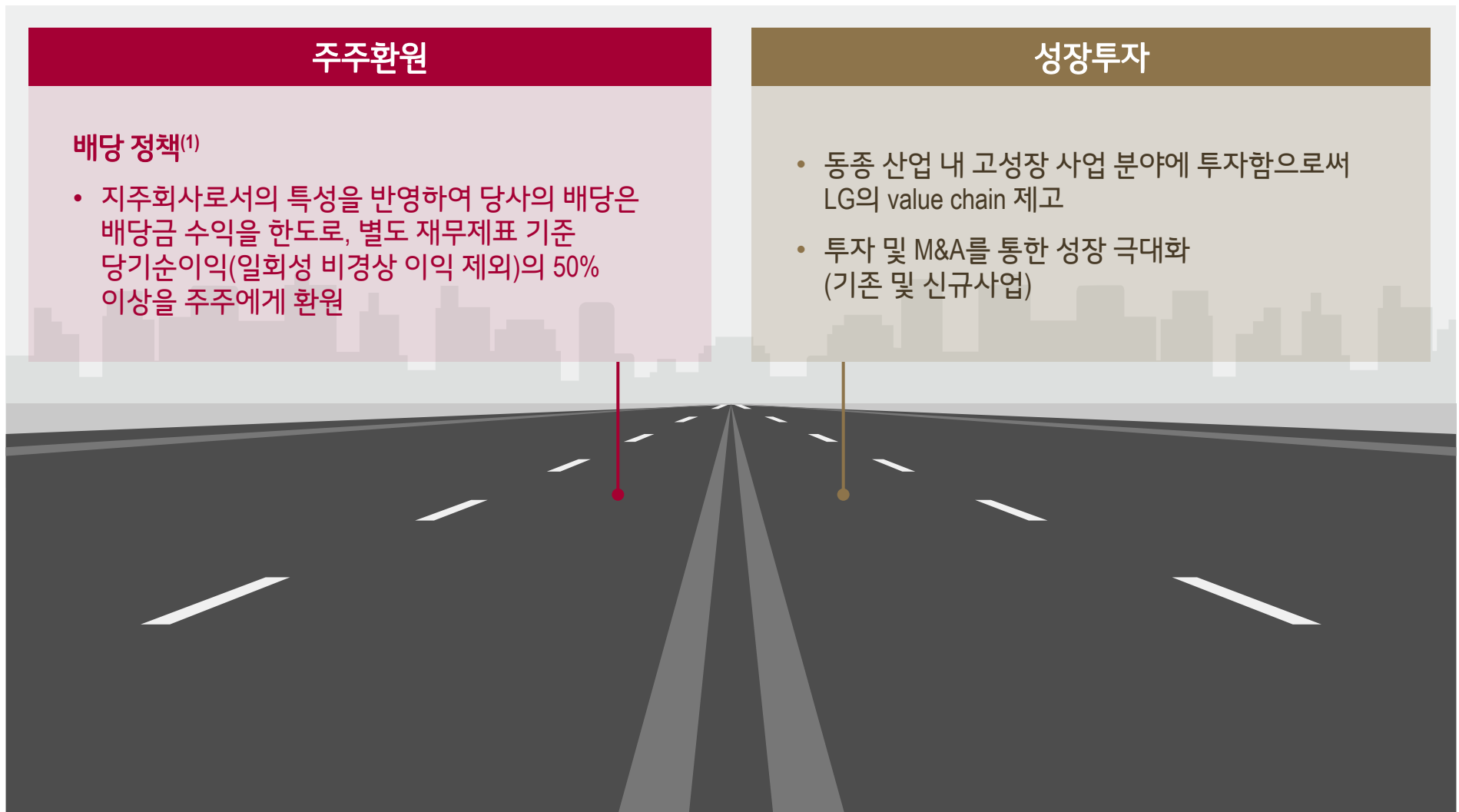
2. 기타 지주회사(SK㈜, 현대중공업지주, (주)GS, LS, 및 CJ) 대비

④ NAV 대비 주가 Discount 개선 (상세)

본건 분할의 목표는 당사 사업 포트폴리오 재편을 통한 투자위험 분산과 사업별 전문성 강화에 있으며, 이는 궁극적으로 향후 기업가치의 제고 및 당사의 NAV 대비 주가 Discount 개선에 도움이 될 것임.

#	주요 NAV Discount 요인	해소 방안
지주회사 공통 요인		
(1)	자회사 배당 현금흐름 의존	점차 자회사 배당 증가 추세
(2)	우량자회사 주식 간접 보유	분할을 통해 주주 선택권 확대
(3)	신사업 추진 사업 위험 부담	분할을 통해 투자 위험 분산 가능
LG 개별 요인		
(4)	과도한 사업 다각화로 인한 투자매력도 감소	분할을 통한 “선택 및 집중” 전략
(5)	전자 및 통신사업의 뚜렷한 시장 우위 부족	분할을 통한 사업별 전문성, 경쟁력 강화
(6)	구체적인 Cash Allocation Plan의 필요성 증대	분할 후 신규 성장동력 확보 및 주주가치 제고

3. 본건 분할 이후 (주)LG의 Capital Allocation Plan

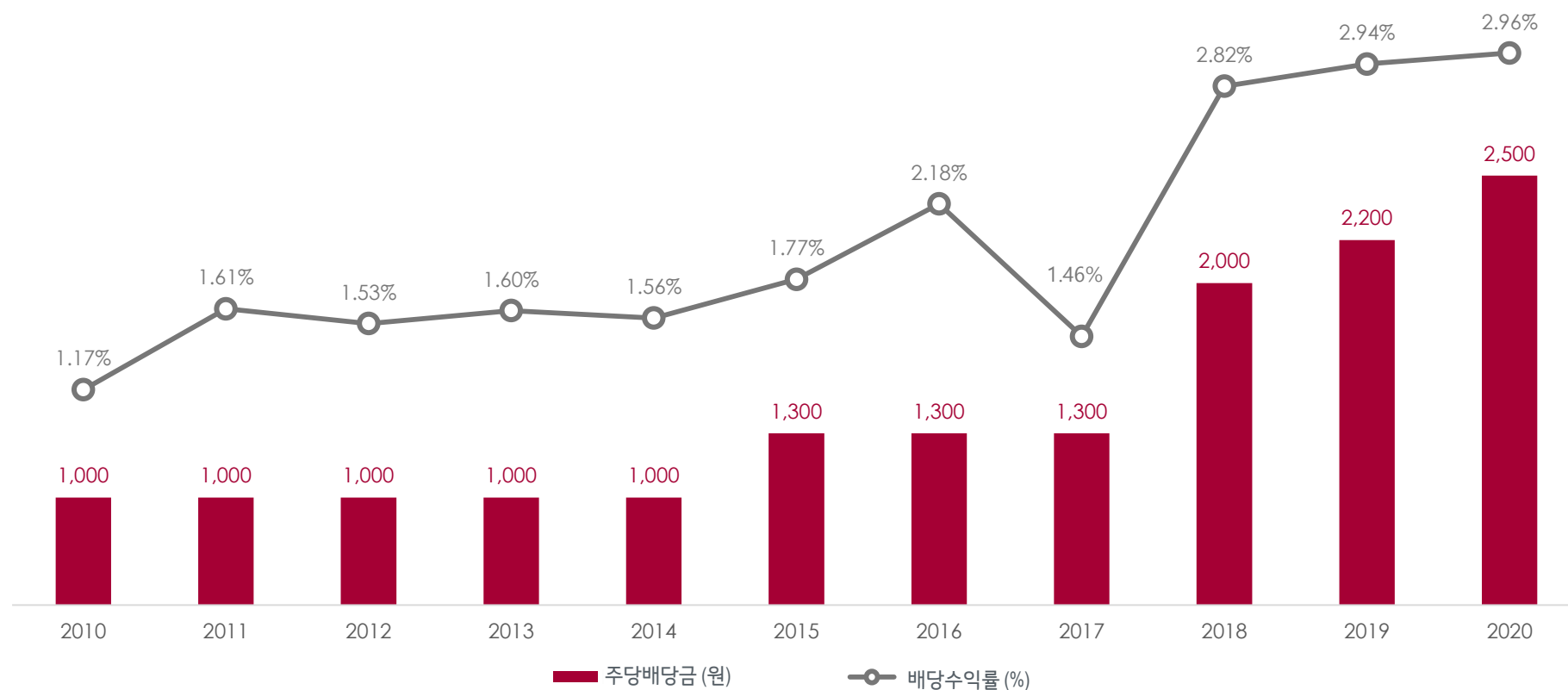


주석: 1. (주)LG 공시, 2020년 2월 13일

① 주주환원 (상세)

(주)LG는 배당을 통해 적극적으로 주주이익을 환원해 왔으며, 향후에도 이러한 정책은 지속될 예정

(주)LG의 과거 주당배당금 및 배당수익률 추이⁽¹⁾

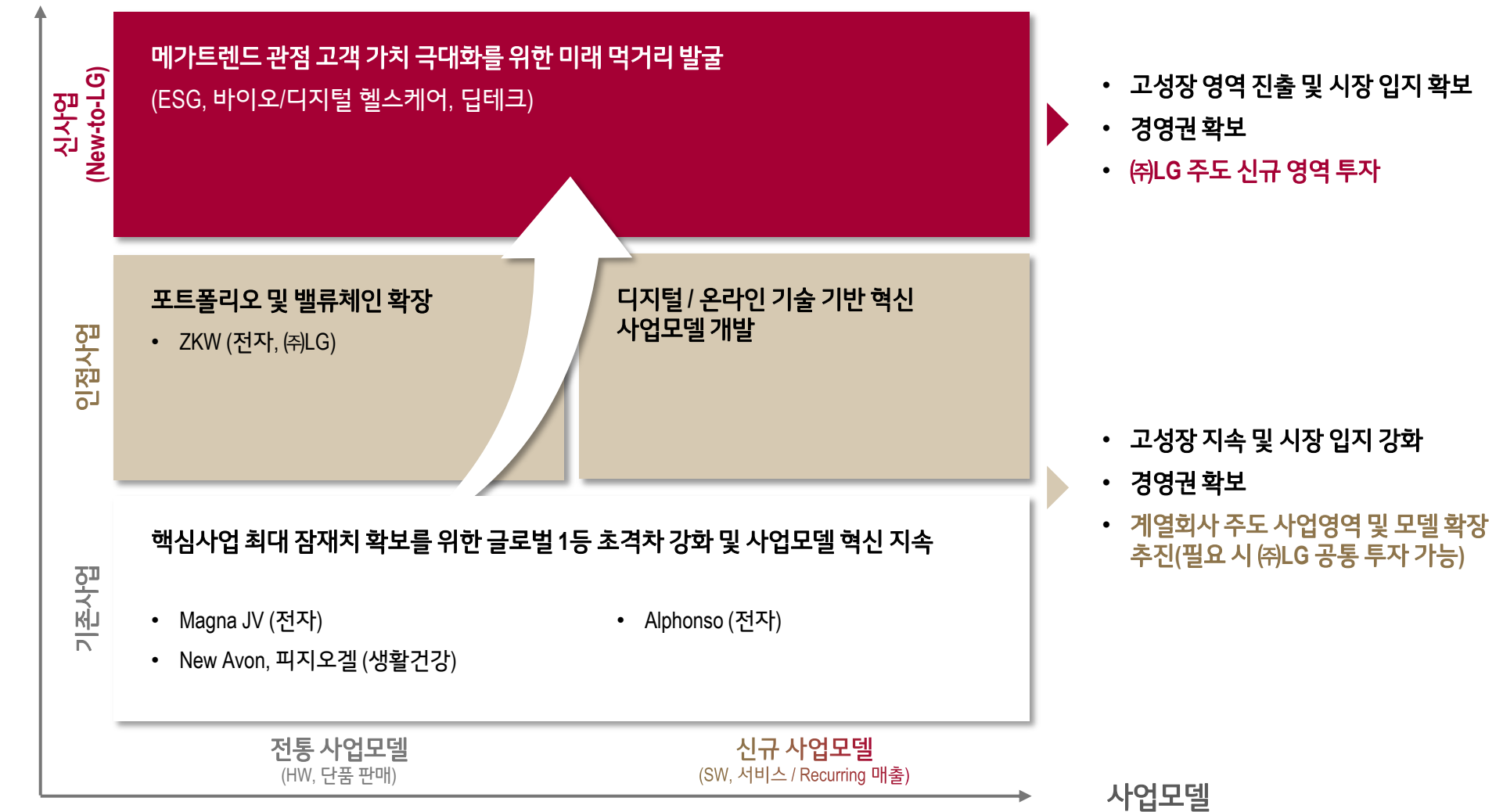


주석: 1. 보통주 기준 주당배당금 및 배당수익률

② 성장투자 (상세)

(주)LG 및 자회사들은 성장투자전략을 통해 기업가치 제고 및 사업성장 가속화할 것임.

사업 영역



Appendix #1. 분할 비율 / 수입 내역

1. 분할 비율



※ 분할 비율은 2020년 3분기 순자산가치를 기준으로 산정

- (주)LG의 현재 주주들은 상장될 분할법인 (신설지주)에 대해 기존 지분율에 비례하여 지분 할당 받음. 이처럼 다른 사업 성격을 가진 2개 상장사들을 소유하게 됨.
- 분할을 통해 포트폴리오는 간소화되고 각 지주회사에 의해 독립적으로 경영되므로 기업 가치 제고에 도움이 됨.

2. 매출 내역

(주)LG (분할 전)

(단위: 십억원)

	*2020	2019	2018	2017
매출액	1060.5	874.7	757.2	714.8
배당금 수익	649.6	476.2	368.2	319.7
로열티 수익	280.6	270.6	270.1	278.5
임대 수익	130.3	127.9	118.9	116.7

LG 신설지주 (분할 전 (주)LG의 신설지주 비중)

(단위: 십억원)

	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%
매출액	44.3	4%	89.4	10%	73.0	10%	41.4	6%
배당금 수익	35.1	5%	79.6	17%	62.6	17%	31.3	10%
로열티 수익	9.2	3%	9.8	4%	10.4	4%	10.1	4%

분할되는 자회사들은 2020년 (주)LG 매출의 4%만 구성함.
(배당금 수익의 5% 및 로열티 수익의 3%)

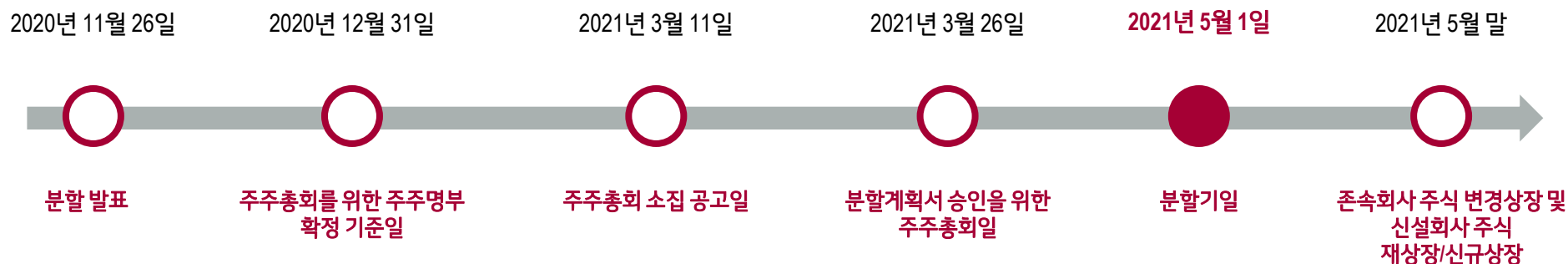
* 최근 4년 평균

- 매출: 7% (배당금: 12%, 로열티: 4%)

* 상기 수치는 투자자들의 분할전 매출 구조에 대한 이해를 돕기 위한 목적으로 간단히 작성된 수치임.
실제 2020년 (주)LG의 별도 손익계산서는 분할로 인한 중단사업손익을 반영하므로 상기 수치와 상이함.

Appendix #2: 분할 일정 및 개요

분할 일정



분할 개요

법인	회사명	주요 계열사	분할비율	순자산	주식 액면가	총 주식수
존속법인	주식회사 엘지	<ul style="list-style-type: none"> LG전자 LG화학 LG유플러스 	0.9115879	8,016 억원	5,000원	보통주: 157,300,993 우선주: 3,021,620
신설법인	주식회사 엘지신설지주 ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> 상사 판토스 실리콘웍스 하우시스 MMA 	0.0884121	778 억원	1,000원	보통주: 76,280,690 우선주: 1,465,285

주석: 1. 가칭

Appendix #3: 인적분할 방식을 통한 효율적 재편

포트폴리오 재편을 위하여 다양한 방식의 거래 방안을 다각도(전략, 재무, 법률, 세무, 거래 종결에 대한 확실성 등)로 검토하였음. 사업 포트폴리오 재편의 목적을 달성하고 기대 효과를 고려하여 인적분할 방식이 가장 적합한 방안으로 판단함.

외부 매각 방식

- 밸류체인이나 합작투자 등의 형태로 주력 기업 또는 사업 파트너와 전략적 관계를 형성하고 있으며, 내부거래 의존도도 높아 외부 매각 시 적정 평가가격을 인정받기 어려움
- 경영권 변경 및 고용 안정성 저하에 따른 내부 임직원 반발 및 이로 인한 생산성 저하, 기업가치 하락 우려
- 타 방식 대비 사외 유출이 높을 가능성 존재

물적분할 방식

- 신설지주가 존속 지주회사의 100% 자회사가 되면서 지분관계 유지로 독립경영 운영 및 효율적인 의사결정 절차를 확보하기 어려움
- 신설지주와 존속 지주회사의 재무 위험을 여전히 공유.
- 판토스가 손자회사에서 증손회사로 전환되어 공정거래법 상 규제에 따라 LG상사가 지분을 100% 확보하거나 전체 지분을 매각해야 하는 등 추가 부담 및 비용 발생

인적분할 방식

- 독립경영 체제 구축이 용이해 전문화된 관리를 통한 사업 포트폴리오 고도화 추진에 적합
- 독립경영 운영 및 의사결정의 효율성 및 신속성 확보 가능
- 분할 이후 존속회사와 신설회사 주식이 모두 상장되어 주주의 선택권이 확대됨
- 물적분할 대비 discount 효과 적음
- 전략적 관계, 성장성 등의 측면에서 외부 매각보다는 회사를 분할하고 내부 보유를 통한 관계 유지가 유리

Legal Disclaimer

본 자료 및 이에 포함된 정보는 정보 제공 목적에 한하며, 증권 매수의 청약 또는 권유를 의미하지 않습니다.

본 자료나 이에 포함된 어떠한 내용도 의결권대리행사 권유를 구성하지 않습니다. 의결권대리행사 권유는 위임장을 반드시 포함하여 공개적으로 제출한 공식 서류에 의해서만 진행됩니다. 본 자료는 그러한 위임장을 대체하지 않습니다.

본 자료는 현재 시점에서의 가정 및 확신을 기반으로 한 전망을 포함하고 있습니다. 본 자료에 포함된 정보는 실제 결과를 예측하고자 한 것이 아니며, 실제 결과가 실질적으로 달라질 수 있는 다수의 요인을 포함하는 바, 그와 관련한 어떠한 보증도 제공하지 않습니다.

본 자료의 내용은 고지 없이 변경될 수 있으며, 그 내용이 기초한 가정 또는 기준이 달라질 경우 역시 변경될 수 있습니다. 당사는 본 자료의 내용을 변경, 수정 또는 정정할 책임을 부담하지 않습니다.

당사 및 그 직원은 어떠한 경우에도 본 자료의 내용과 관련하여 발생할 수 있는 손해 또는 손실에 대하여 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않는다는 점을 유의하시기 바랍니다. 따라서 모든 투자 결정은 개인의 판단 및 책임에 따라 이루어져야 합니다.