

# 화이트박스 어드바이저, LG 주주들에게 회사의 인적분할에 반대 의결권행사 권고한 ISS 와 Glass Lewis 의견 환영

대표적인 독립적 의결권 자문사가 허술하게 계획된 LG의 인적분할에 대한  
화이트박스의 반대입장의 타당성 인정

ISS는 “분할계획은 강력한 사업적 정당성을 확보하지 못했고 자본운용 및 모회사 주식의 막대한 NAV  
대비 할인율과 관련된 가장 시급한 문제들을 다루고 있지 않다”고 지적

Glass Lewis는 “인적분할 계획에 대해 화이트박스가 제시한 대안은 [...] 모든 일반 주주들에게 이익이  
될 수 있고 이사회가 적극적으로 검토해야 할 합리적인 요구 사항들”이라고 지적

화이트박스는 주주들에게 – 투표기한 3월 17일이 적용될 수 있는 외국인 주주들을 포함 –  
[www.ABetterLG.com](http://www.ABetterLG.com)를 방문하여 2021년 3월 26일 주주총회에서 진행될 중대한 표결에 앞서  
인적분할에 대한 화이트박스의 분석내용을 검토할 것을 촉구

뉴욕 & 런던 —2021년 3월 15일—(BUSINESS WIRE)—주식회사 엘지(KRW: 003550)(이하 “LG” 또는  
“회사”)의 장기 주주인 화이트박스 어드바이저 엘엘씨(계열사와 통칭하여, 이하 “화이트박스” 또는 “저희”)는  
대표적인 독립적 의결권 자문사인 Institutional Shareholder Services Inc.(이하 “ISS”)와 Glass, Lewis & Co.,  
LLC(이하 “Glass Lewis”)가 LG 주주들에게 (주)엘지하우시스, LG 엠엠에이주식회사, (주)실리콘웍스, (주)LG  
상사 및 (주)판토스에 대한 회사의 직·간접적 지분으로 구성된 신규 지주회사를 인적분할(이하  
“인적분할”)하는 계획에 반대 의결권을 행사할 것을 권고하였다고 금일 발표하였습니다.

다시 말씀드리지만, 화이트박스는 2021년 3월 26일로 예정된 LG 정기주주총회(이하 “정기주총”)에서  
인적분할에 대해 반대 의결권을 행사할 것임을 선언한 바 있습니다. 화이트박스는 정기주총의 안건이  
영문으로는 2021년 3월 15일 공개될 것이고, 많은 외국인 주주들의 경우 투표 기한이 2021년 3월 17일인  
것으로 알고 있습니다. 화이트박스는 의결권을 행사할 주주들은 본인들의 표가 집계될 수 있도록 이 일정에  
맞게 계획을 하실 것을 권유합니다. 저희는 LG의 주주 여러분께서 저희가 최근에 게재한 프레젠테이션  
전문을 [이곳](#)에서 확인하시고 [www.ABetterLG.com](http://www.ABetterLG.com)를 방문해서 저희와 소통에 참여하실 것을 권유합니다.

보고서 전문에서, ISS는 인적분할에 대한 화이트박스의 반대입장을 지지하였습니다<sup>1</sup>:

- “전체적으로, 분할될 법인들의 다양한 영업활동을 고려하고 잠재적인 시너지가 없는 상태에서,  
이러한 자산을 하나의 신설 상장법인으로 결합하는 계획의 전략적인 근거가 의심스럽다.”

<sup>1</sup> ISS 보고서 인용을 위한 승인을 요청하거나 받지 않았습니다. 강조표시 추가.

- “이사회는 인적분할이 주주들에게 최선의 이익이라고 하면서도, 보유하고 있는 상장회사들 지분과 관련성이 없는 완전자회사들 지분을 신설 상장법인으로 결합하는 명확한 사업적 근거를 제시하지 못했다.”
- 인적분할 후 가족 구성원 간 주식교환에 관한 언급은 이 계획이 단지 창업주 일가 내부의 승계계획 문제를 해결하는데 목적이 있는 것은 아닌가 하는 의혹을 불러 일으켰다.”
- “[...] 인적분할 계획은 모든 주주들의 공평한 대우에 대한 우려를 악화시켰다.”
- “결론적으로, 분할계획은 강력한 사업적 정당성을 확보하지 못했고 자본운용 및 모회사 주식의 막대한 NAV 대비 할인율과 관련된 가장 시급한 문제들을 다루고 있지 않다.”

보고서 전문에서, Glass Lewis 또한 아래와 같이 지적하면서 인적분할에 대한 화이트박스의 반대입장을 지지하였습니다:<sup>2</sup>

- “양측이 제기한 주장들을 면밀히 살펴본 결과, 우리는 화이트박스가 LG 의 주주들에게 더 설득력 있는 주장을 하고 있다고 믿는다.”
- “[...] 인적분할 계획에 대해 화이트박스가 제시한 대안 – 즉, 독립적인 기업지배구조위원회 설치 및 자본운용계획 도입 – 이 모든 일반 주주들에게 이익이 될 수 있고 이사회가 적극적으로 검토해야 할 합리적인 요구 사항이다.”
- “우리가 보기에 이사회는 제안은 신설법인으로 더 작은 규모의 대기업을 만드는 방안이[...] 어떻게 회사의 중대하고 지속적인, LG 의 할인 문제를 해결할 것으로 합리적으로 기대할 수 있는지를 설명하지 못한다.”

화이트박스의 에쿼티 부문장 사이먼 왁슬리(Simon Waxley)는 다음과 같이 언급하였습니다:

“화이트박스는 ISS 와 Glass Lewis 가 주주들에게 LG 의 인적분할 계획에 반대표를 행사할 것을 권고한 것을 적극 환영합니다. ISS 와 Glass Lewis 모두 LG 가 현실적인 자본운용계획의 도입과 회사의 지속적인 밸류에이션 갭을 줄이기 위한 방안에 초점을 두지 않는 것에 대한 저희의 우려와 동일한 입장을 발표하였습니다. 분명히 말씀드리지만, 화이트박스는 LG 가 모든 주주와 이해관계자들을 위해 지속적인 가치를 제공하는, 더 강하고 건설적으로 운영되는 대기업을 거둬나기를 바랍니다. 이를 위한 첫 번째 조치는 LG 가 잘못 계획된 이 인적분할을 중단하는 것이라고 저희는 생각합니다. LG 의 이사회는 더 나은 기업지배구조, 투자자들과의 의사소통의 개선, 그리고 회사의 엄청난 거래가격 할인의 간극을 좁힐 수 있는 신뢰성 있고 투명한 자본운용정책의 실행을 우선순위로 두기 시작해야 합니다.”

\*\*\*

<sup>2</sup> Glass Lewis 보고서를 인용하기 위한 승인을 요청하거나 받지 않았습니다. 강조표시 추가.

## **화이트박스 소개**

화이트박스는 공공기관, 사기업 및 개인적격투자자를 아우르는 다양한 고객층을 위한 최적의 위험조정수익률을 도모하는 멀티전략 대체자산 운용사입니다. 1999 년에 설립된 화이트박스는 자문하는 펀드, 투자기구 및 기관 투자일임계좌를 통하여 다양한 자산 형태, 지역 및 시장에 투자하고 있습니다. 회사는 약 55 억달러에 이르는 자산을 운용하며 미네아폴리스, 오스틴, 뉴욕, 런던과 시드니에 사무소를 두고 있습니다.

## **면책사항**

본 내용은 2021 년 3 월 26 일에 개최 예정인 회사의 주주총회("주총")에서 주주들에게 상정될 안건과 관련하여 주주들로 하여금 Whitebox 또는 제 3 자가 그들을 대신하여 의결권을 행사할 수 있는 권한을 위임하도록 요청하거나 의결권대리행사를 권유하는 것으로 해석되어서는 안됩니다. Whitebox 는 그 어떤 형태로든 회사의 주주들로 하여금 주총을 위해 Whitebox 에게 위임장을 제공하거나 송부하도록 요청하는 것이 아님을 분명히 합니다.

## **연락처**

투자자 담당:

Georgeson  
Cas Sydorowitz / Nicholas Laugier, +44 (0) 207 019 7002  
[cas.sydorowitz@georgeson.com](mailto:cas.sydorowitz@georgeson.com) / [nicholas.laugier1@georgeson.com](mailto:nicholas.laugier1@georgeson.com)

언론사 담당:

Profile  
Charlotte Kiaie / Bela Kirpalani, 347-343-2999  
[ckiaie@profileadvisors.com](mailto:ckiaie@profileadvisors.com) / [bkirpalani@profileadvisors.com](mailto:bkirpalani@profileadvisors.com)

###