

# LG화학, LG생명과학 합병 추진

---

2016. 9. 12





## Disclaimer

본 자료는 주식회사 LG화학(이하 “회사”) 및 주식회사 LG생명과학의 합병과 관련하여 투자자들에게 오로지 정보를 제공할 목적으로 작성된 자료이며, 증권의 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유로 해석되지 않으며, 그 어느 부분도 관련 계약, 약정 또는 투자 결정을 위한 근거가 될 수 없습니다. 증권과 관련된 모든 투자 결정은 관련 법령에 따라 금융위원회에 제출한 증권신고서 등을 통해 제공되는 정보를 바탕으로 이루어져야 할 것입니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 차이가 발생할 수 있습니다.

또한 본 자료에 포함된 향후 전망은 현재의 사업환경과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로 미래의 사업환경 변화 및 전략 수정 등 불확실성에 따라 실제와는 달라질 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

회사는 본 자료에 포함된 정보에 대한 정확성, 완전성 또는 신뢰성에 대하여 어떠한 명시적 또는 묵시적인 진술 및 보장을 제공하지 않으며, 본 자료의 활용으로 인하여 발생하는 손해 또는 손실에 대해 회사, 계열회사, 임직원, 자문사, 대리인은 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려 드립니다.

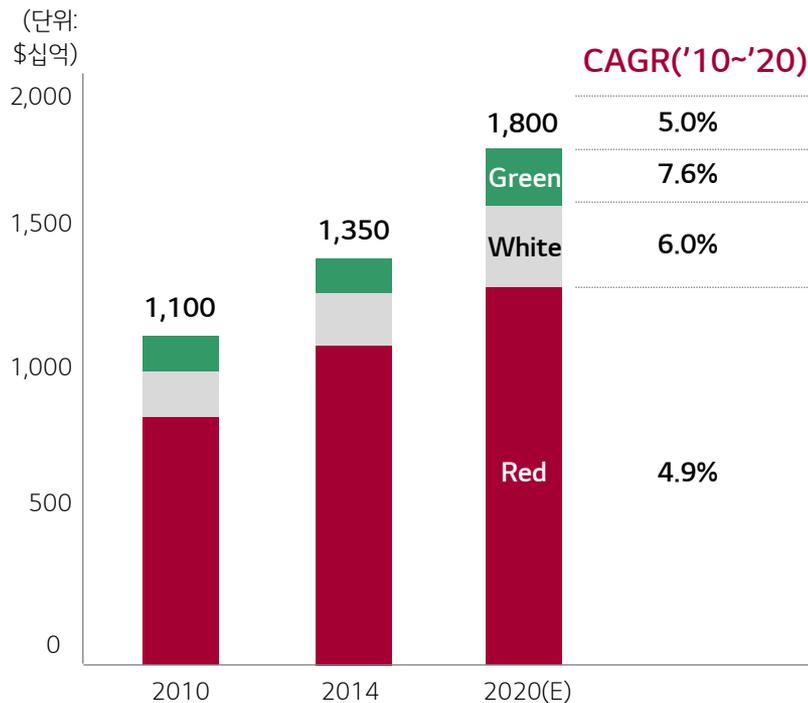


## 목 차

<b>I. 합병 추진 배경</b> .....	<b>1</b>
1) LG화학의 미래 성장 전략	
2) LG생명과학 사업현황	
3) 합병 배경 및 경영계획	
<b>II. 합병 주요 내용</b> .....	<b>4</b>
1) 계약	
2) 일정	

LG화학은 사업포트폴리오 고도화를 위해 에너지 / 물 / 바이오투자를 신성장 동력으로 육성하고 있으며, 특히, 시장규모와 성장성 측면에서 매력적인 Red Bio 사업에 대한 검토를 지속해 왔음

### 바이오 시장 규모 및 성장률 (2010~2020)



Source : Evaluate Pharma, IMS Health, Frost & Sullivan 등

### 바이오 시장 동향 및 육성 전략

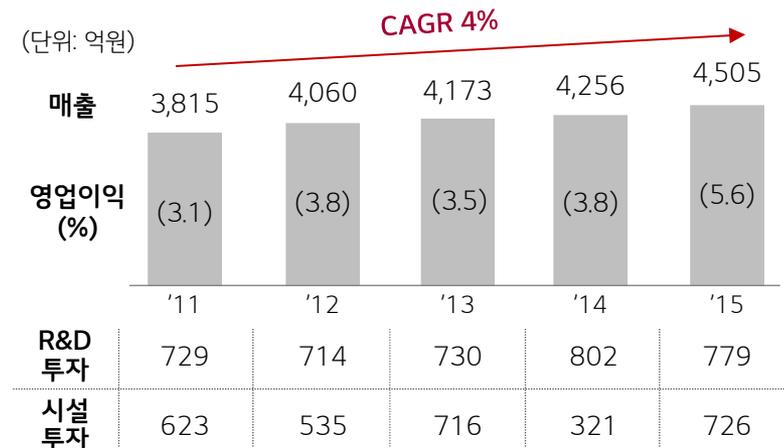
Green Bio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 現 시장 규모 120조원 수준</li> <li>• Major 화학 업체들은 대규모 M&amp;A 및 적극적인 R&amp;D 투자 중</li> <li>• LG화학은 '16년 팜한농 인수를 통해 사업 교두보를 확보하고, 작물보호제·종자 등 농화학 사업의 글로벌 확대를 추진할 계획임</li> </ul>
White Bio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 現 시장 규모 180조원</li> <li>• 최근 저유가 및 기술적 불확실성으로 성장이 지연되고 있으나, 각국의 친환경 규제 강화에 따라 높은 시장잠재력을 보유함</li> <li>• LG화학은 바이오 기술을 활용한 기존 화학 제품 / 공정의 고도화 및 화학제품 환경규제에 선제적 대응 차원에서 사업기회 검토 中</li> </ul>
Red Bio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 現 시장 규모 1,100조원 수준으로 수익성이 높은<sup>주)</sup> 분야이며, 특히, 바이오 의약과 백신은 8% 수준의 높은 성장세 예상</li> <li>• LG화학은 고성장이 예상되는 Red 바이오 시장의 진입을 위해 인수합병 등을 적극적으로 검토해오고 있음</li> </ul>

주) 상위 30대 제약업체 평균 영업이익률 20% 수준

LG생명과학은 지금까지 R&D 역량 확보, 사업기반 구축 측면에서 성과가 있었으나, Global Player로 도약하기 위한 본격적인 대규모 투자재원 확보와 역량 강화가 필요한 시점임

### 사업 현황

- 바이오의약품, 백신, 합성신약 등의 분야에서 성과를 보여왔음
  - 유트로핀(성장호르몬제) 등 10여개 바이오의약품 개발 및 수출
  - B형 간염백신, 5가 혼합백신 UN공급 자격 획득
  - 팩티브(항생제), 제미글로(당뇨신약) 등 합성신약 개발
- 최근 수년간 꾸준한 성장흐름을 이어왔으나, 본격적인 투자 확대에는 어려움이 있었음



### 대규모 투자필요성

- Global Player 도약을 위한 본격적인 신약개발에는 장기적 관점에서의 대규모 R&D 투자가 필수적임

#### [ 신약개발 비용 예시 (품목당) ]

(억원)

	연구 / 전임상 (5년)	1상 / 2상 (1.5년 / 2년)	3상 (3~5년)	Total (11.5~13.5년)
국내 / 신흥	150	50 / 200	300 ~600	700 ~1,000
글로벌시장	300	200 / 500	3,000 ~6,000	4,000 ~7,000
성공 확률	0.03% / 2%	10% / 30%	50%	

※ 개발난이도, 임상규모, 투여기간, Bio/Chem 여부 등에 따라 차이 있음

- 신약개발의 성공확률을 고려하면, 10~20개 수준의 Project를 동시에 Manage 할 수 있는 체제를 구축할 필요가 있으며 이를 위한 투자재원 확대 및 역량강화가 전제되어야 함

LG생명과학을 합병하여 Red Bio 분야에 본격 진출함으로써 미래지향적인 사업포트폴리오를 더욱 강화하고 2025년 'Global Top 5 화학회사'로 성장하고자 함

### 합병 배경

- 미래지향적 사업포트폴리오 고도화
- Red Bio 사업의 본원적 경쟁력을 획기적으로 강화
  - 투자 자원 확보 및 사업인프라 Upgrade
- 사업 전반의 상호 시너지 공유
  - 신물질 개발, 유전자 변형기술, 해외 허가 및 등록 등
  - 글로벌 사업 인프라 및 기술 네트워크 공유
  - 생산기술 역량 공유를 통한 사업화 속도 제고

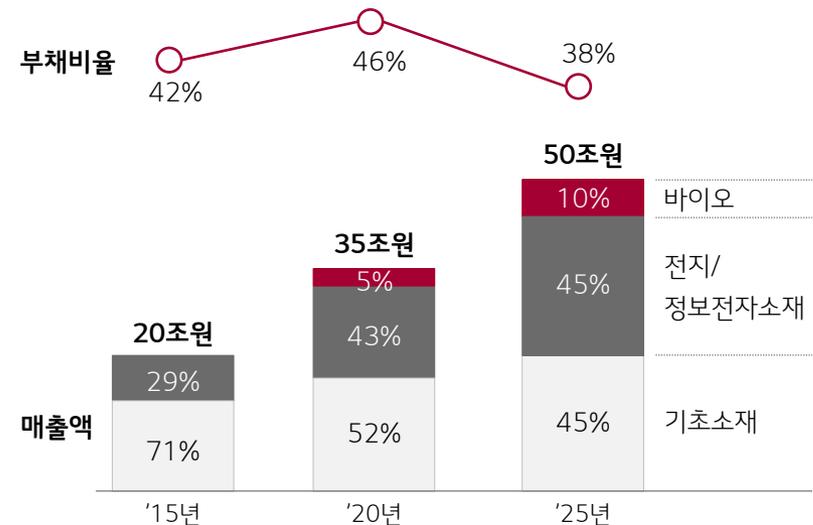
### 인수 後 운영 방향

- Red Bio 분야에 대한 투자 확대
  - R&D/시설 투자: 現 1,300억/年 → 3~5천억/年  
→ 신규 과제 지속 발굴 및 글로벌 임상 추진
- 바이오 사업의 특성을 고려한 운영 체계 구축
  - 우수 인재 확보 / 육성을 위한 특화된 평가보상 제도
  - 차별화된 투자 의사결정 및 성과관리
  - 화학 법인의 중점 지원을 통한 관리·운영 역량 제고

### LG화학 중장기 경영 목표

'25년까지 기초소재, 전지/정보전자소재, 바이오 등 균형 있는 사업 포트폴리오를 갖춘 'Global Top 5 화학 회사'로 성장

- 매출: 20조원('15년) → 50조원 ('25년, 바이오 비중 10%)



## II. 합병 주요 내용

1) 계약

### 합병 방법

존속 법인	(주)LG화학
해산 법인	(주)LG생명과학

### 합병 비율

구분	보통주		우선주	
	(주)LG화학	(주)LG생명과학	(주)LG화학	(주)LG생명과학
기준 주가 <sup>주1)</sup>	253,390원	66,053원	171,629원	43,507원
합병 비율	1 : 0.2606772		1 : 0.2534945	

### 합병 신주

구분	발행 주식수	비고
보통주식	4,321,243주	합병 기일 현재 (주)LG생명과학 보통주주들에게는 합병 신주 보통주식을, 우선주주들에게는 합병 신주 우선주식을 각 지분 비율에 따라 교부
우선주식	59,879주	

- LG생명과학이 보유한 자기주식(주식매수청구권 행사로 인한 소유 주식 포함)에 합병신주를 배정함

### 계약의 해제 가능 조건

- LG화학의 발행주식총수의 20% 이상의 주주가 소규모 합병을 반대하는 경우
- LG화학의 정관변경이 이루어지지 아니한 경우
- LG생명과학 주주들의 주식매수청구권 행사 금액이 3천억원을 초과하는 경우  
(주식매수청구권 행사 가격<sup>주2)</sup> : 보통주 67,992원, 우선주 44,135원)

주1) 합병 기준 주가 산출 근거: 최근일 종가, 최근 1주일간, 1개월간 가중평균 주가의 산술평균 가격(자본시장법 제 165조의4에 의거)

주2) 주식매수청구권 행사가격: 최근 1주일간, 1개월간, 2개월간 가중평균 주가의 산술평균 가격(자본시장법 제165조의5에 의거)

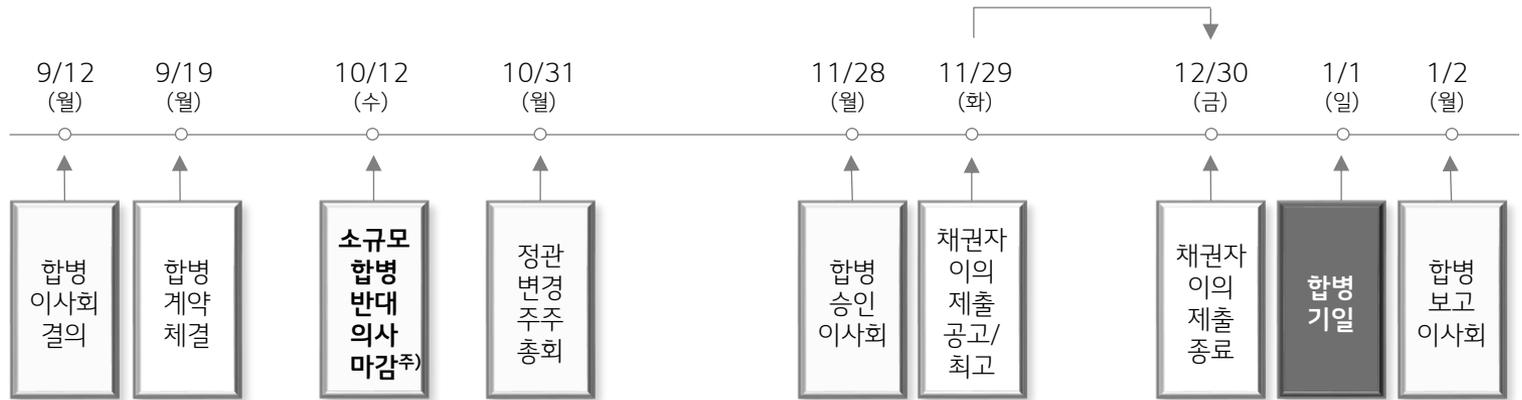
# II. 합병 주요 내용

2) 일정

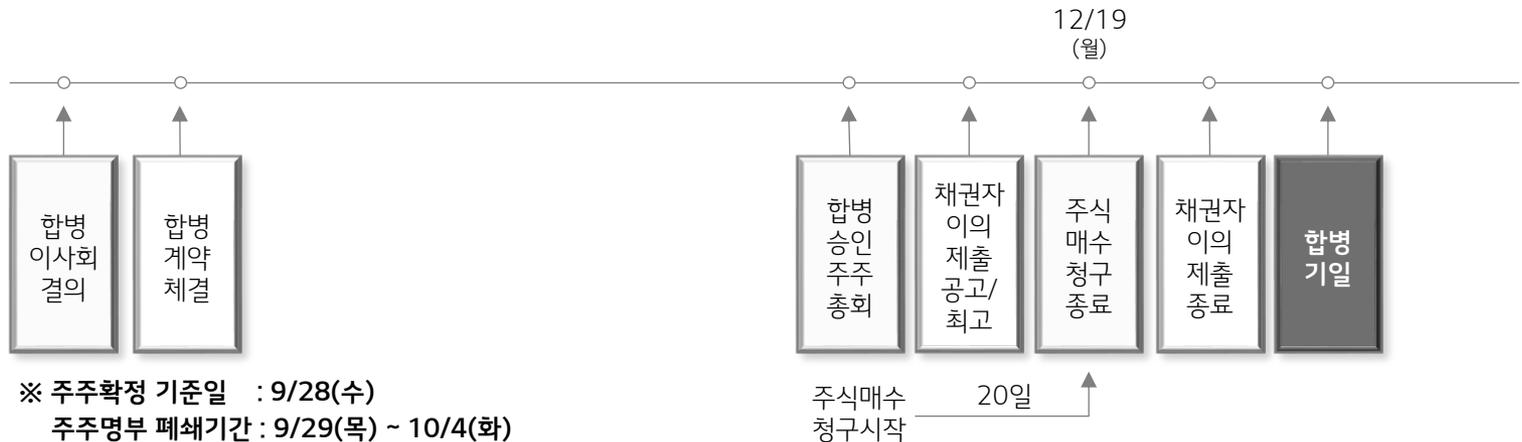
9월 12일 이사회 결의 이후에 10월 31일 정관변경 주주총회,  
11월 28일 합병 승인 이사회를 거쳐 2017년 1월 1일자로 합병을 완료하고자 함



LG화학



LG생명과학



주) 합병 발행 신주가 LG화학 발행 주식 총수의 10%에 미달하므로 주주총회 승인을 이사회 승인으로 갈음하는 소규모합병으로 진행 (주식매수청구권은 없음)