



2023년 3월 16일

존경하는 주주 여러분들께,

2023년 3월 28일 개최 예정인 주식회사 케이티앤지 (이하 "KT&G")의 제 36기 정기 주주총회와 관련하여 서한을 보내 드립니다.

플래쉬라이트 캐피탈 파트너스 (이하 "FCP")는 KT&G의 주주인 Agnes를 관리하는 자산운용사입니다. Agnes는 이번 주주총회에 KT&G를 "주인 있는 회사"로 만들기 위한 10가지의 안건을 제안했습니다.

Agnes가 제안한 안건과 주주총회 의안 번호는 아래와 같습니다.

제 36기 정기주주총회 안건		FCP 10가지 제안
제 2 호:	2-3: 현금배당 주당 10,000 원 (주주제안_Agnes 등)	#1: 배당
제 3 호:	정관 일부 변경의 건 (주주제안_Agnes 등)	
	3-1: 평가보상위원회 관련 규정 개정 및 신설의 건 (주주제안_Agnes 등)	#2: 평가보상위원회
	3-2: 자기주식소각 결정 권한 추가의 건 (주주제안_Agnes 등)	#3: 주주총회 결의로 자기주식 소각 결정
	3-3: 분기배당 신설의 건 (주주제안_Agnes 등)	#4: 분기배당
	3-4: 부칙 (주주제안_Agnes 등)	
제 4 호:	자기주식 소각의 건 (주주제안_Agnes 등)	#5: 자기주식 소각
제 5 호:	자기주식 취득의 건 (주주제안_Agnes 등)	#6: 자기주식 취득
제 7 호:	사외이사 2명 선임의 건	
	7-6: 사외이사 차석용 선임의 건 (주주제안_Agnes 등)	#7: 사외이사 차석용 후보자
	7-7: 사외이사 황우진 선임의 건 (주주제안_Agnes 등)	#8: 사외이사 황우진 후보자
제 8 호:	사외이사 4명 선임의 건	
	8-7: 사외이사 차석용 선임의 건 (주주제안_Agnes 등)	#7: 사외이사 차석용 후보자
	8-8: 사외이사 황우진 선임의 건 (주주제안_Agnes 등)	#8: 사외이사 황우진 후보자
제 9 호:	감사위원회 위원 선임의 건	
	9-5: 감사위원회 위원 차석용 선임의 건 (주주제안_Agnes 등)	#9: 감사위원 차석용 후보자
	9-6: 감사위원회 위원 황우진 선임의 건 (주주제안_Agnes 등)	#10: 감사위원 황우진 후보자

작년 FCP의 캠페인 공개 이후 많은 주주분들이 저희에게 연락을 주시고, 많은 성원을 보내주셨습니다. 모든 성원과 조언에 대해 진심으로 감사드립니다. 이제 우리 주주들이 KT&G 주주총회에서 투표를 통해 변화를 이끌어낼 수 있는 때가 왔습니다.

저희는 경영진으로부터 완전히 독립적이며, 기업의 최고경영자(CEO)로서 탁월한 성과를 거둔 차석용 후보자 (의안 7-6 호 / 8-7 호 / 9-5 호)와 황우진 후보자 (의안 7-7 호 / 8-8 호 / 9-6 호)를 사외이사이자 감사위원회 위원으로 추천합니다. 차석용 후보자는 2005 년부터 2022 년까지 LG 생활건강의 CEO 이자 이사회 의장을 18 년간 역임했으며, 국내에서 가장 뛰어난 경영인 중 한 명으로 평가받는 인물입니다. 황우진 후보자는 국내에서 가장 수익성 높은 생명보험사인 푸르덴셜 생명보험의 전 CEO 입니다. 두 후보자는 탁월한 매출 성장과 주주가치 창출 능력을 이미 입증한 분들입니다. 후보자들은 이사회에서 독립적이고 객관적인 감독관 역할을 하게 될 것입니다.

또한, 차석용 후보자는 회계학을 전공하신 후, 미국 공인회계사 자격을 취득했으며, P&G 한국 (1989-1994), P&G 필리핀 (1995-1996), P&G 아시아 (1997-1998)에서 10 년 간 CFO 로 근무하셨습니다. 또한, 황우진 후보자는 국내 생명보험사 중 최고 수익성의 푸르덴셜 생명보험 CEO 를 7 년간 역임하신 금융 전문가로 두 분 모두 감사위원회 위원의 역할 수행하시기에 완벽한 후보자들이시며, 감사위원회에 무엇보다도 중요한 “독립성”과 “공정성”을 가져다 주실 분들이십니다.

의안 7 호와 의안 8 호는 각각 선임할 수 있는 신규 사외이사의 수가 다릅니다. 그리고 의안 8 호의 경우 저희가 추천하는 후보의 수 (두 명)보다 선임할 수 있는 사외이사의 수 (네 명)가 많습니다. 이번 주총은 집중투표가 적용됩니다. 따라서, 의안 7, 의안 8 모두, 각각 투표해 주시되, 의안 8 호의 경우 (정확히 말하자면 의안 8-7 호와 의안 8-8 호), 주주분들께서는 행사하실 수 있는 네 표를 모두 저희 두 후보자 (차석용, 황우진)에게 집중해서 투표해 주시기를 부탁드립니다.

의안 3-1 호 / 3-4 호: 주주 가치와 연계되지 않는 경영진의 성과 평가와 보상 구조를 개선하기 위해 평가보상위원회의 정관 명문화를 제안합니다. 주가가 폭락하는 중에도 CEO 가 역대 최고의 연봉을 받는 현재의 보상 시스템은 개선되어야 합니다. 주주가치와 연계되는 경영진 보상 체계가 도입된다면, 주가의 저평가 해소에 기여할 수 있을 것이라 믿습니다.

의안 2-3 호: 저희는 주당 10,000 원의 배당금을 제안합니다. 2008 년부터 2022 년까지 KT&G 는 순이익의 60%를 주주에게 환원해 온 반면 글로벌 동종업체들은 거의 100%를 환원해 왔습니다. 저희는 과거 15 년간 쌓아온 적립금 (이익잉여금, 사용 용도가 특정되지 않은 적립금) 7 조원 중 주당 10,000 원, 총 1.2 조원 규모의 배당 지급을 제안합니다. 이는 “잃어버린 15 년” 간 과거 동종업체 대비 부족했던 주주환원의 격차를 해소하고 KT&G 가 앞으로도 글로벌 동종업체 수준의 주주환원을 실천하는 것의 첫걸음입니다. 참고로 해당 의안은 저희 (Agnes)와 KT&G, 타주주가 제안한 의안 중 다득표 의안이 채택됩니다. Agnes 가 제안한 현금배당 주당 10,000 원에 찬성을, 나머지들에 반대 해주시기를 부탁드립니다.

의안 3-3 호 / 3-4 호: 분기 배당을 도입하기 위한 정관 개정을 제안합니다. 글로벌 담배 산업에서 분기 배당은 표준으로 여겨지고 있으며, 필립모리스 (NYSE: PM), 알트리아 (NYSE: MO) 및 임페리얼 브랜드 (OTCMKTS: IMBBY)와 같은 글로벌 동종업체 포함 국내외 많은 기업에서 시행하고 있습니다. 이는 주주 친화적인 제안으로, KT&G 의 정관을 개정하여 분기별 배당금 지급을 가능하게 하는 것입니다 (현재는 연말, 반기배당만 가능합니다).

의안 5 호: 1.2 조원 규모의 자기주식 취득을 제안합니다. KT&G 는 글로벌 5 대 담배 회사 중 유일하게 순현금을 보유한 회사입니다. 위에 설명 드린 주당 10,000 원의 배당과 1.2 조원 규모의 자기주식을 취득에 필요한 2.4 조원을 환원해도, 현재 7 조원 수준인 KT&G 의 현금화가능자산을 고려했을 때 미래를 위한 투자를 지속하기에 부족함이 없습니다.

의안 4 호: 2023 년 4 월까지 보유 중인 무려 15% 지분율의 자기주식 소각을 제안합니다. FCP 는 과도한 자기주식 보유가 KT&G 주가에 부정적인 영향을 끼치고 있으며, 주주 가치 제고를 위해



소각되어야 한다고 생각합니다. 최근 언론 보도에서는 KT&G가 장기간동안 산하 재단과 기금에 자기주식을 무상으로 출연한 것으로 밝혀졌으며, 이 기관들은 의결권의 11%에 달하는 주식을 보유하고 있습니다. 해당 보도는 다음 링크에서 확인할 수 있습니다.

<https://www.hankyung.com/economy/article/2023030579381>

**의안 3-2 호:** 주주총회의 결의로써 자기주식을 소각할 수 있게 하는 정관 개정입니다. 현재는 이사회의 권한으로만 자기주식을 소각할 수 있기 때문에, 경영진이 자신들의 자리 보전을 위하여 자사주를 재단 등에 기부하는 등의 방법으로 주주의 이익을 침해하는 것을 막을 수 없습니다.

KT&G의 기업 거버넌스 정상화, 주주환원 정상화를 통해 주가의 저평가를 해소하기 위해서는 주주 여러분의 지원이 필요합니다. 경영진의 멘토이자, 엄정한 감독관으로서 완전히 독립적인 사외이사만이 주주들의 권리와 이익을 보호할 수 있습니다. 저희가 추천한 사외이사, 감사위원회 위원 후보자들은 경영진에게 장기간의 동종업계 대비 실적 부진과 주가의 저평가에 대한 책임을 물을 수 있는 완전히 독립적인 인물들입니다.

작년과 마찬가지로, 이번에도 주주 여러분들께 저희 활동을 소개하는 웨비나를 다음과 같은 시간에 준비했습니다:

3월 21일 오후 4시 (한국시간, 한국어) 링크:

<https://us06web.zoom.us/j/88315689560?pwd=NVpKa0VITGVXdGxTcGx2UUdKQ2g1UT09>

해당 웨비나에서는 저희의 새로운 자료를 설명 드리며, 왜 이번에 주주가 이끄는 변화가 시급하게 필요한지, 또한 열개의 주주제안에 대해 더 상세히 말씀 드릴 예정입니다. 프레젠테이션 후에 자유로운 질의 응답 시간을 준비했습니다.

혹시 웨비나에 참석하지 못하시거나, 추가로 궁금한 점이 있으시면 아래 연락처로 언제든지 연락주시길 바랍니다.

Georgeson: [asia.engagement@georgeson.com](mailto:asia.engagement@georgeson.com)

플래쉬라이트 캐피탈 파트너스: [contact@flashlightcap.com](mailto:contact@flashlightcap.com)

[www.FlashlightCap.com](http://www.FlashlightCap.com)에 방문하시면 저희 제안의 상세 내용이 담긴 주주제안 프레젠테이션을 비롯해 향후 계획 등 여러 자료를 열람하실 수 있고, FCP의 유튜브 채널인 <https://www.youtube.com/@flashlightcapitalpartners7001>를 방문하시면 더 많은 영상을 시청하실 수 있습니다.

주주 여러분들과 함께 KT&G를 진정한 글로벌 회사로 만들어 갈 날을 고대하고 있습니다.

감사합니다,

플래쉬라이트 캐피탈 파트너스, Agnes

대표이사 이 상 현

