

주주서한

2025년 8월 5일(화)

삼양홀딩스 경영진 및 이사회 이사님께

안녕하십니까.

밸류파트너스자산운용은 펀드, 일임, 자문계약 등을 통해 삼양홀딩스의 주식을 보유하고 있는 주주입니다.

회사가 2024년부터 실시한 감액배당(비과세 적용 주당 3,500원)은 주주를 위한 합리적인 선택이었다고 평가합니다.

저희는 삼양홀딩스의 기업가치 및 주주가치 제고를 위하여 아래와 같은 사항을 경영진과 이사회에 요청드립니다.

1. 보유 자사주의 전량 소각 요청

삼양홀딩스가 공시한 분할계획서에는 분할의 목적을

“경영자원을 효율적으로 배분하여 시장에서 적절한 가치평가를 받음으로써, 궁극적으로 기업가치와 주주의 가치를 제고한다”고 명시하고 있습니다.

저희는 이러한 경영진의 문제의식에 공감하며 환영합니다.

그러나 현재 삼양홀딩스 주가는 82,000원 수준으로, PBR 0.3배라는 극단적 저평가 상태에 놓여 있습니다. 이는 보유 중인 자사주(지분율 약 12.73%)가 소각되지 않은 점이 주요 원인 중 하나입니다.

특히, 삼양바이오팜의 성장가치를 고려하여, 자사주를 소각할 경우 분할 신주 배정 과정에서 단주 처리 등에 있어 주주가치 제고에 실질적인 긍정 효과를 미칠 것입니다. 따라서, 현재 보유 중인 자사주의 전량 소각을 강력히 요청드립니다.

2. 추가적인 자사주 매입 및 소각 실행

지속 가능한 기업가치 제고 전략의 핵심은, ROE를 자본비용보다 높은 수준에서 지속적으로 유지하는 것입니다. 이를 위해서는 자본 효율성을 높이는 노력이 필요하며, 가장 효과적인 수단은 자사주 매입 및 소각입니다.

현재 삼양홀딩스의 주가는 주당 순자산가치에 비해 현저히 낮으며, 자사주 매입 및 소각을 통해 주주가치를 극대화할 수 있는 최적의 시점입니다.

분할계획서에 기재한 바와 같이 “경영자원의 효율적 배분”과 “적정 가치 평가”를 실현하

는 가장 직관적이고 즉각적인 방법이 바로 지금과 같은 저평가 상황에서 자사주를 대규모로 매입 및 소각하는 것입니다.

이에 따라, 기존 자사주 소각과 더불어 추가적인 자사주 매입 및 소각 계획의 수립과 실행을 요청드립니다.

3. 밸류업 정책 수립 및 IR(주주 소통) 개선

저희는 그동안 삼양홀딩스를 대상으로 수차례 IR 미팅을 요청드렸으며, 전화 및 홈페이지 등을 통해 접촉을 시도하였습니다.

그러나 회사 측으로부터 어떠한 공식적 답변이나 소통도 받을 수 없었습니다. 현재 삼양홀딩스의 주주 대상 IR 활동은 사실상 '전무(全無)'한 수준입니다.

한편, 삼양홀딩스의 일부 상장 자회사는 비교적 적극적인 주주 소통을 진행하고 있는 점을 고려할 때, 지주회사인 삼양홀딩스의 IR 부재는 매우 아쉬운 대목입니다.

이는 주주 친화적 경영을 강조한 분할계획서의 취지와도 명백히 상충됩니다.

삼양홀딩스가 앞으로는 기본적인 상장회사 수준의 IR 활동은 물론, 국내 자본시장에서 모범적인 IR 사례로 거듭나기를 기대합니다. 이에 따라,

- 구체적인 밸류업 정책의 수립 및 대외 발표
- 정기적 주주 미팅 및 설명회 개최 등을 강력히 권고드립니다.

저희 밸류파트너스자산운용은 주주로서 삼양홀딩스의 기업가치 제고와 자본 효율성 강화를 진심으로 응원하고 있으며, 이번 제안이 회사의 장기적 발전과 모든 이해관계자의 이익 증진에 기여하기를 기대합니다.

본 주주서한에 대한 귀하의 검토와 성실한 회신을 기대합니다. 아울러, 가능하시다면 관련 내용을 보다 심도 있게 논의할 수 있는 면담의 기회도 부탁드립니다.

감사합니다.

밸류파트너스자산운 대표이사 윤종업 김동기

