



광주신세계 배당 적정성에 대한 설명 자료

23년 2월

- 2023년 2월 7일 당사 이사회 결의를 통해서 FY22년 정기배당은 주당 2,200원으로 결의함. 다만 위 내용은 외부감사인의 회계감사 및 정기주주총회 승인과정에서 변경될 수 있음. 이에 따른 시가배당율은 2월 7일 기준 6.6%이고, 공시된 잠정실적 상의 FY22년 당기순이익 대비 배당성향은 30.7%가 될 것으로 보임. 이는 당사가 공시한 주주환원정책 상의 배당 성향 20%를 상당히 상회하는 수준으로서 당사가 시장에 구체적으로 안내하고 소통한 아래 주주환원정책을 충실히 준수한 것임.

주주환원정책 관련 내용은 다음과 같습니다.

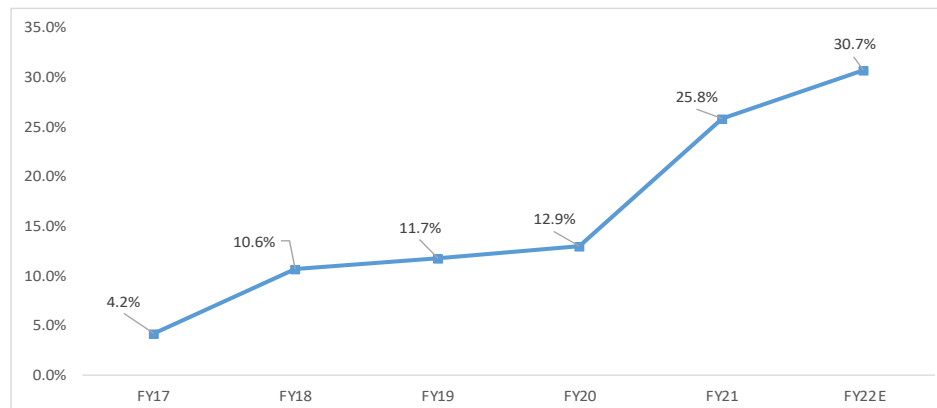
원 칙	세부 내용
환원재원	• 연간 당기순이익의 20% 이상
기간 및 재검토 시점	• 매 3년 (최초기간 2021년 ~ 2023년 사업연도)

※ 당사는 주주 수익률에 대한 장기 예측가능성을 높이는 동시에 안정적인 배당을 위하여 주주환원정책을 수립하였습니다.

※ 주주환원정책은 주주의 예측가능성을 제고하기 위하여 정책 지속기간을 3년으로 설정하였습니다.

- 아래와 같이 당사의 배당성향은 꾸준하게 증가해 왔음. 특히 2021~2023년 사업연도 배당정책 발표 이후, 배당성향이 12.9%, 25.8%, 30.7%로 뚜렷하게 증가하였고, 위 배당정책 공시 사항도 모두 준수하였음.

[당사의 배당성향 추이(FY17~FY22E)]



- 통상적으로 배당 및 자기주식 취득 등 주주환원 정책과 관련해서 당기순이익이 높다거나 유보현금이 많다고 많은 배당을 할 수 있다고 단정하기는 어렵고, 아래와 같은 요소를 종합적으로 고려해서 경영판단을 하여야 함.

1. 기업 자체의 고려사항

- 가. 미래 투자기회와 자본소요
- 나. 이익관련지표 추이
- 다. 잉여현금흐름 수준
- 라. 재투자수익률 및 자본비용
- 마. 자본조달능력
- 바. 배당의 정보효과

2. 외부 경제 및 산업 관련 고려사항

- 가. 경제 및 시장 환경(최근의 경기하락 및 이자율 증가 등 유동성 악화 등 고려 필요)
- 나. 산업내 경쟁기업의 배당수준

- 당사는 현재 광주 Art & Culture Park 개발이 예정되어 있으며, 이를 언론 보도 등을 통해서 시장과도 소통한 상황임. 이와 관련하여 향후 대규모 투자가 필요할 것으로 예상하고 있음. 당사의 영업현금흐름 창출 규모(과거 3년 평균 약 680억 원)를 고려할 때 위 투자를 위한 추가적인 자금 조달이 필요할 것으로 예상됨. 하지만, 최근 금융시장 경색에 따라 조달비용이 크게 상승하고 있으며, (주)신세계 신용등급(AA) 기준 3년 만기 회사채 금리는 2023년 2월 6일 기준 4.09%로 크게 상승한 상태임. 자본시장 불확실성 및 높은 금융 비용 고려시 현재의 배당정책에 따른 주주환원 수준을 유지하면서 자체 유보자금을 활용하는 것이 보다 나은 방안으로 판단됨.

[회사채 금리 추이 (출처: Nice 신용평가)]

%	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.01.30	2023.02.06
AA(3년물)	1.3	2.38	5.16	4.18	4.09

- 따라서 배당성향을 30% 수준으로 상승시키면서도 회사의 투자 여력을 유지할 수 있는 현재의 배당안을 결정하게 되었음. 당사가 결의한 주당 2,200원 배당금을 적용할 경우 향후 3년간의 현금흐름을 예상 시, 매년 안정적인 배당 규모 성장이 가능할 것으로 추정됨.
- 대규모 투자 부담 및 경영환경 불확실성이 존재하여 현금흐름의 변동성이 확대될 가능성이 있는바, 투자 이후 본격적인 현금흐름 창출이 이루어지기 전에 성급하게 배당 규모를 확대할 경우 당사의 유동성 악화가 우려되며, 배당 규모 확대 후 부득이하게 다시 감소시키게 될 경우 기업가치에 부정적 영향 우려가 있음.
- 배당은 하나의 정보를 전달하는 신호도구로서의 역할을 하며, 일반적으로 투자자는 배당 증가를 기업의 수익성이 개선될 것이라는 신호로, 배당 감소를 수익성이 악화될 것이라는 신호로 받아들이는 경향이 있음. 그러므로 향후 기존과 다른 특별한 수익성 개선 요인이 없음에도 현재 이사회가 결정한 30.7% 배당성향 수준 이상으로 급격하게 배당을 증가시킨 후 수익성 저하 및 현금흐름 악화에 따라 배당금이 다시 감소하게 될 경우 시장에 잘못된 신호를 전달하여 시장에 혼란을 초래하고 장기적인 주가 상승에 도움이 되지 않을 수 있음.
- 당사는 장기적인 측면에서 안정적인 기업가치 상승, 미래 CAPEX 규모, 불확실한 경영환경 대응 등을 고려하여 점진적인 배당성향 확대를 추구하고자 함.
- 참고로 당사는 최근 3년간 주가 측면에서도 시장 대비 우위를 보여왔으며, 향후에도 지속적인 기업가치 증대를 위해 노력할 것 임

[주가 추이 (각 연말 기준)]

	FY20	FY21	FY22	23.2/14	vs. FY20
광주신세계	30,600	36,200	32,000	35,800	+17.0%
(유통업 지수)	394.67	379.42	334.16	339.46	-14.0%
(KOSPI 200 중소형)	1151.78	1377.29	1091.14	1148.48	-0.3%
(KOSPI 지수)	2873.47	2977.65	2236.40	2465.64	-14.2%

II. 회사의 2024 사업연도 이후 주주환원 정책

- 당사는 2023년에 충실한 검토를 거쳐서 2024-2026 사업연도의 2차 주주환원 정책을 발표할 예정이고, FY22 배당 등 주주환원 수준을 상회하는 보다 개선된 내용의 주주환원 정책을 구체적으로 결정 및 공시하고 이를 준수하면서 주주전체 이익 및 기업가치 증대를 위해서 지속적으로 노력할 예정입니다. 당사의 보다 구체적인 장기 주주환원 정책은 이사회 결의를 거쳐서 결정될 예정이고, 결정되는대로 이를 공시하고 투명하게 시장과 소통할 예정입니다.

Legal Disclaimer

본 자료 및 이에 포함된 정보는 정보 제공 목적에 한하며, 투자 권유를 목적으로 한 것이 아닙니다.

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 사실 및 가정을 기반으로 한 전망을 포함하고 있습니다. 본 자료에 포함된 정보는 실제 결과를 보증하는 것이 아니며, 리스크나 불확실성을 내포하고 있는 바, 장래 실적은 환경의 변화 등에 의하여 달라질 가능성이 있다는 점을 유의하시기 바랍니다.

본 자료의 내용은 고지 없이 변경될 수 있으며, 일부 내용이 변경될 경우에도 해당 자료를 수정 및 보완할 책임이 당사에 없다는 점을 알려드립니다.

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.