

현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 지배구조 개편을 통한 기업가치 및 주주가치 제고

현대지에프홀딩스와 현대홈쇼핑간 포괄적 주식교환을 통한 개편

2026.2.11



Disclaimer

본 자료는 (주)현대지에프홀딩스와 (주)현대홈쇼핑간의 포괄적 주식교환 및 이후 (주)현대홈쇼핑의 비상장사 전환과 인적분할, 모회사와의 합병 계획관련, 주주 및 투자자에 대한 정보제공의 목적으로 작성되었고, 증권 의 모집, 매출, 매매, 청약 을 위한 권유 로 해석 될 수 없습니다.

회사는 본 자료에 기재한 정보의 정확성 및 완전성, 신뢰성에 대해 어떠한 보장도 하지 않으며, 본 자료 의 내용 또한 사전고지 없이 변경될 수 있습니다.

당사 및 당사의 임직원은 본 자료의 내용과 관련하여 투자자 분들께 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않음을 양지해 주시기 바랍니다.

당사는 투자자 여러분의 투자가 투자자 본인의 전적인 판단 하에 이루어질 것임을 신뢰합니다.

Contents

I. 포괄적 주식교환 개요

II. 포괄적 주식교환 배경

III. 지배구조 개편 주요 내용

IV. 기대효과 및 주주환원 계획

V. 향후 성장 전략

VI. Appendix

I. 포괄적 주식교환 개요

- 01. 개요 및 목적
- 02. 세부 조건 및 주요 일정

개요

✓ 현대지에프홀딩스와 현대홈쇼핑간 포괄적 주식교환을 통해 현대홈쇼핑을 그룹의 단일 지주회사인 현대지에프홀딩스의 완전 자회사화하고, 이후 현대홈쇼핑을 비상장사로 전환하여 중복상장 해소 계획

목적

✓ 현대지에프홀딩스(지주) - 현대홈쇼핑(중간지주) 지주회사 중복 상장에 따른 양사의 구조적 저평가 요인을 해소하고, 현대홈쇼핑 비상장 전환을 통한 의사결정 효율화로 본업 성장 돌파구 모색 + 적극적인 주주환원 확대를 통해 기업가치 및 주주가치 제고

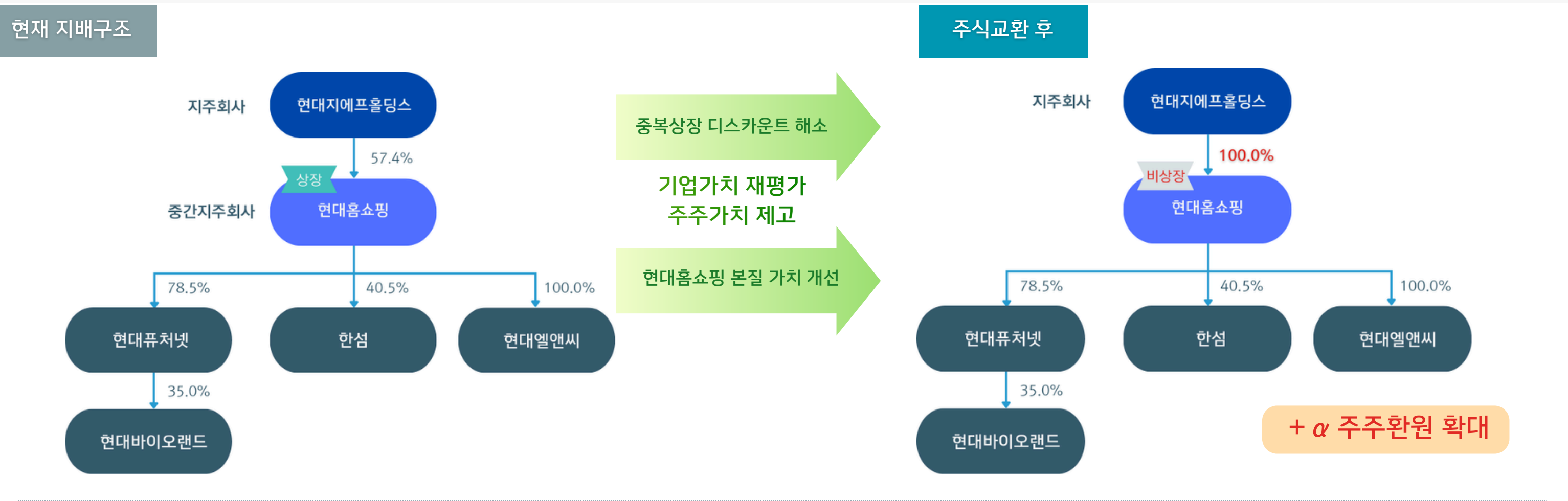
포괄적 주식교환

주식 교환 비율	
현대지에프홀딩스	현대홈쇼핑
1	6.3571040

주식 교환가액	
현대지에프홀딩스	현대홈쇼핑
10,004원	63,598원

주요 일정

- 주주 확정 기준일 : '26.2.26
- 임시 주주총회 : '26.4.20
- 주식 매수청구권 신청 기간 : '26.4.20~'26.5.11



포괄적 주식교환을 통한 현대홈쇼핑의 비상장화로
중복상장 디스카운트 해소

현대홈쇼핑 인적·물적 자원 본업에 집중,
적극적인 M&A 실행을 통한
현대홈쇼핑의 본질 가치 개선

현대홈쇼핑의 모회사인
현대지에프홀딩스의 기업 가치 함께 상승

양사의 가치가 함께 상승하는 선순환 구조를 통해
기존/신규 주주 가치를 모두 제고하는
Win-win 지배구조 개편 실행

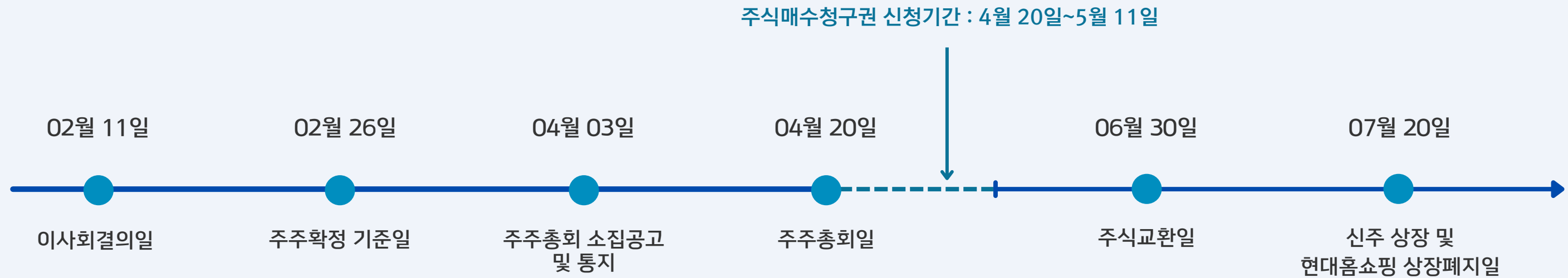
포괄적 주식교환
세부 조건

✓ 현대홈쇼핑 주주가 보유하고 있는 현대홈쇼핑 주식을 현대지에프홀딩스에 이전하고, 현대지에프홀딩스는 신주를 발행하여 교환비율에 따라 주식교환 대상 주주에게 교부함

구분	주요 내용		비고
교환비율	현대지에프홀딩스 1 : 현대홈쇼핑 6.3571040		<ul style="list-style-type: none"> • 이사회결의일 전일 기준 ①1개월, ②1주일 종가의 거래량 가중산술평균가액 및 ③최근일 종가의 산술평균액 기준 (기준시가법: 자본시장법 시행령 176조 5 의거) - 양사 모두 교환 비율의 객관적인 검증을 위해 외부 평가기관을 통하여 본질가치법 및 현금흐름할인법을 활용한 공정가치 평가를 실시했으며, 기준시가법과 유사한 교환비율 결과가 나옴 ⇒ 양사의 PBR은 보유 주식 및 부동산 가치를 반영시 유사한 수준이라는 평가 • 현대홈쇼핑 자사주 792,250주 제외 (소각 예정) • 현대지에프홀딩스 보유 주식수 6,882,852주 제외
교환대상 주식수	현대홈쇼핑 4,324,898주		
신규 발행 주식수	현대지에프홀딩스 27,493,826주		
현대지에프홀딩스 주식수	교환 전 155,904,301주	교환 후 183,398,127주	

주요 일정

✓ '26년 4월 20일 주주총회 특별결의 승인 시, 2026년 6월 30일 주식교환이 완료될 예정이며, 현대홈쇼핑 기존 주식은 '26년 7월 20일 상장폐지 예정



※ 상기 일정은 예상 일정으로, 관계기관과의 협의 및 기타 사정에 의하여 변경될 수 있음

II. 포괄적 주식교환 배경

- 01. 개편 배경
- 02. 검토 과정

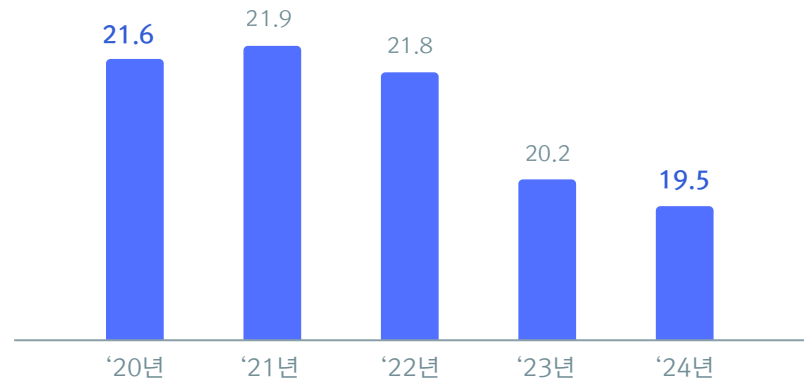
개편 배경

✓ 현대홈쇼핑은 홈쇼핑 산업의 성장성 둔화 및 이에 따른 기업가치 저평가 해소를 위해 다양한 사업 확장 시도 및 중장기 배당 정책 수립, 자사주 매입 등의 적극적인 주주환원책을 실시하였으나, 본원적인 업황 부진과 구조적인 한계가 해소되지 않음에 따라 저평가 상태 지속

※ 현대홈쇼핑 중장기 배당 정책 ‘21년, ‘24년 발표
 현대홈쇼핑 자사주 매입 내역 : ‘17년 156,000주(1.3%), ‘20년 240,000주(2%), ‘25년 240,000주(2%)

사업적 측면

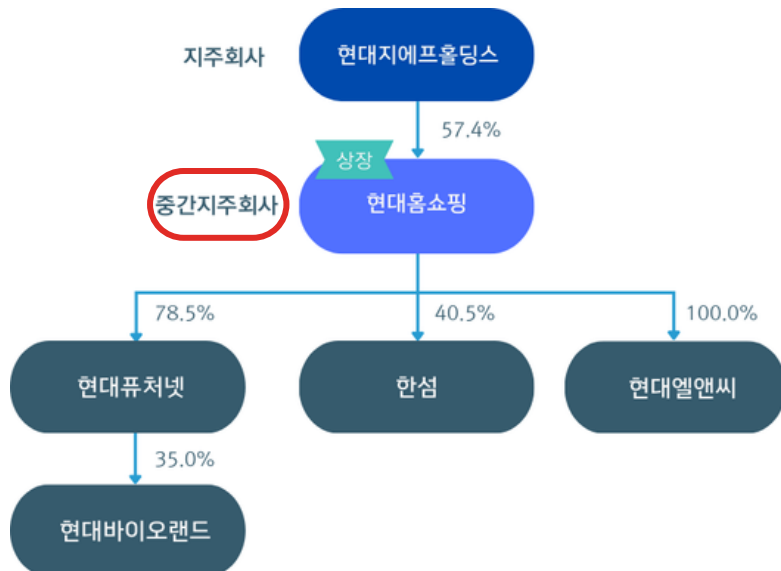
[TV홈쇼핑 전체 취급고] (단위:조원)



*자료 : 한국홈쇼핑협회

홈쇼핑 산업은 TV 시청인구 감소, TV 시청층의 노령화 등으로 취급고가 2020년 21.6조에서 19.5조로 급감하였으며, 송출수수료 협상력 약화 등으로 수익성도 악화되고 있음

구조적 측면



*상장사 : 현대지에프홀딩스, 현대홈쇼핑, 현대퓨처넷, 한섬, 현대바이오랜드

현대홈쇼핑은 현대백화점그룹의 중간 지주회사로서, 홈쇼핑 본업과 직접적인 연관성이 낮은 자회사를 보유하여 이에 따른 중복 상장 디스카운트 등 구조적 저평가 요인이 지속되고 있음

다양한 주가 부양책에도 불구하고 저평가 지속



현대홈쇼핑 PBR (2/9)

검토 과정

✓ 현대홈쇼핑의 가치제고 및 장기적인 성장 방안 모색을 위해 사외이사만으로 구성된 독립된 특별 위원회를 통해 외부 전문가 집단의 컨설팅을 수행하였으며, 사업적 측면의 개선으로 인한 본질 가치 제고와 함께 주주환원 확대를 전제로 한 지배구조 측면의 저평가 요인 해소가 필요하다고 판단함

홈쇼핑 기업가치 저평가 장기화

- 배당/자사주 매입 등 전통적 방식의 주주가치 제고 방안이 주가와 미연동
- 산업 성숙기 홈쇼핑의 새로운 성장 동력 모색 필요하다고 판단

홈쇼핑 저평가 요인 진단 : 성장동력 확보 부재, 구조적 한계 ('25.11월)

- 본업 연계성이 높은 M&A(뷰티, 리빙, 패션 등) 적극적 추진이 필요
- 상장사로서 신규 M&A 추진시 이해관계자가 많아 신속한 의사결정이 어렵고, 중간지주회사로서 인적·물적 자원이 본업과 관계없는 사업에도 분산되고 있는 상황으로 홈쇼핑 본질 가치를 집중 개선하기에 구조적 측면의 한계가 있어 지배구조 개편 방안 제안
- 현대홈쇼핑 특별위원회는 현대지에프홀딩스에 현대홈쇼핑 주주의 주주가치가 실질적으로 강화될 수 있는 주주환원 이행을 전제로 포괄적 주식교환을 제안

외부 전문
컨설팅 제안
내용

사외이사 4인으로 구성된 홈쇼핑 「성장 및 기업가치 제고를 위한 특별위원회」 설치 및 외부 전문 컨설팅 실시 ('25.5월~10월)

- 홈쇼핑 사업의 성장전략, 신사업 진행 방안 검토
- 중장기적으로 지속가능한 밸류업 전략 모색
- 연중 컨설팅 수행 및 위원회 실시

구조적 한계 해소 및 주주가치 제고 효과 등을 종합적으로 고려한 지배구조 개편안 실행 ('26.2월)

- 지배구조 개편을 통해 홈쇼핑 본연의 사업에 역량 집중 및 성공적인 신사업 발굴 추진
- 주가 상승 요인이 더 큰 현대지에프홀딩스와의 주식교환 및 주주환원 확대를 통한 기존 주주 가치 제고

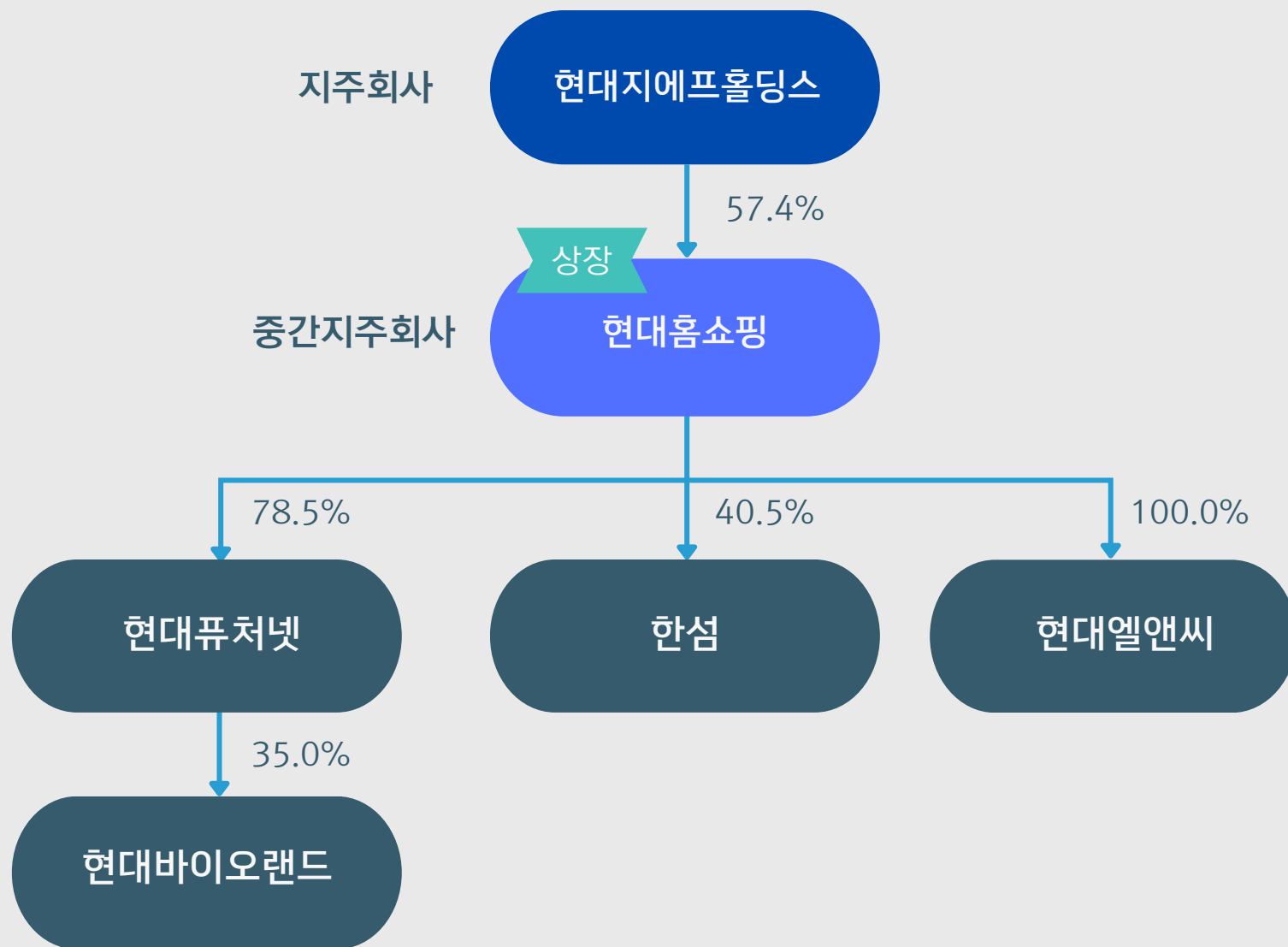
Ⅲ. 지배구조 개편 주요 내용

- 01. 포괄적 주식교환 후 지배구조
- 02. 향후 지배구조 개편 계획

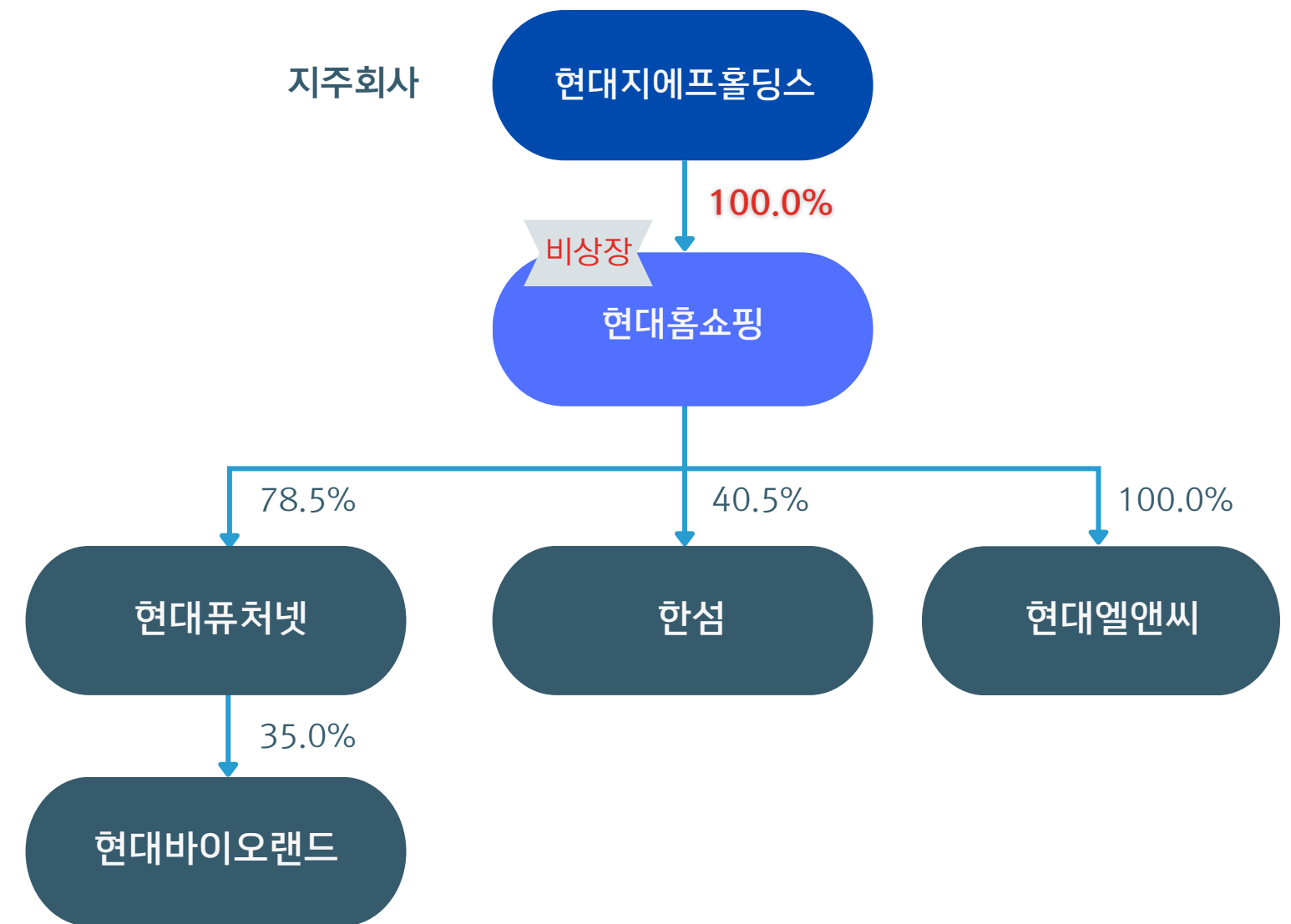
포괄적 주식교환 후
지배구조

- ✓ 현대지에프홀딩스(지주회사)와 현대홈쇼핑(중간 지주회사)간 포괄적 주식교환을 통해 현대지에프홀딩스가 현대홈쇼핑 지분을 57.4%→100%로 확대하고, 이후 현대홈쇼핑을 비상장사로 전환하여 현대지에프홀딩스가 그룹의 단일 지주회사인 체제로 지배구조 개편
- ✓ 그룹 내 지주회사의 중복상장으로 인한 구조적 저평가를 해소하고, 현대홈쇼핑 비상장 전환을 통해 본업에 충실하고 유연한 경영 판단 및 의사결정 효율성 강화 기대

현재 지배구조



주식교환 후



※ 지분율 '26.2.11 기준

※ 현대홈쇼핑을 제외한 나머지 자회사들의 지분율은 '26.2.11 기준

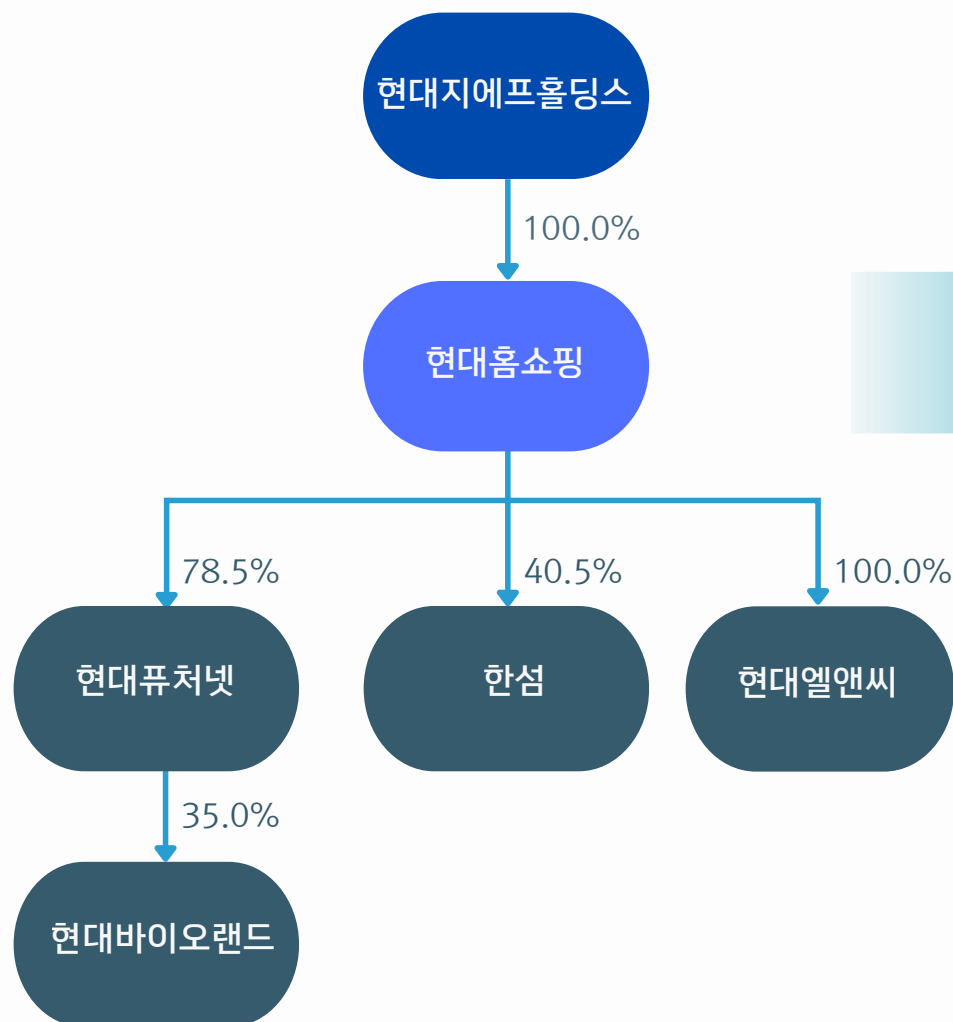
향후 지배구조 개편 계획

- ✓ 현대지에프홀딩스와 현대홈쇼핑간 ①포괄적 주식교환을 통해 현대홈쇼핑을 그룹의 단일 지주회사인 현대지에프홀딩스의 완전자회사화 및 비상장사로 전환. 향후, 현대홈쇼핑을 ②사업부문 및 투자부문으로 인적분할 후, ③투자부문과 현대지에프홀딩스의 합병을 실시할 계획
- ✓ 현대홈쇼핑은 분할 과정을 통해 사업회사는 본연의 사업에 자원을 집중할 수 있게되어 사업 경쟁력을 강화할 수 있고, 투자회사는 현대지에프홀딩스와 합병됨에 따라 기존 현대홈쇼핑이 수행하던 자회사 관련 주요 의사결정을 단일 지주사이자 투자 전문회사 현대지에프홀딩스가 일관되고 효율적으로 수행할 수 있을 것으로 기대

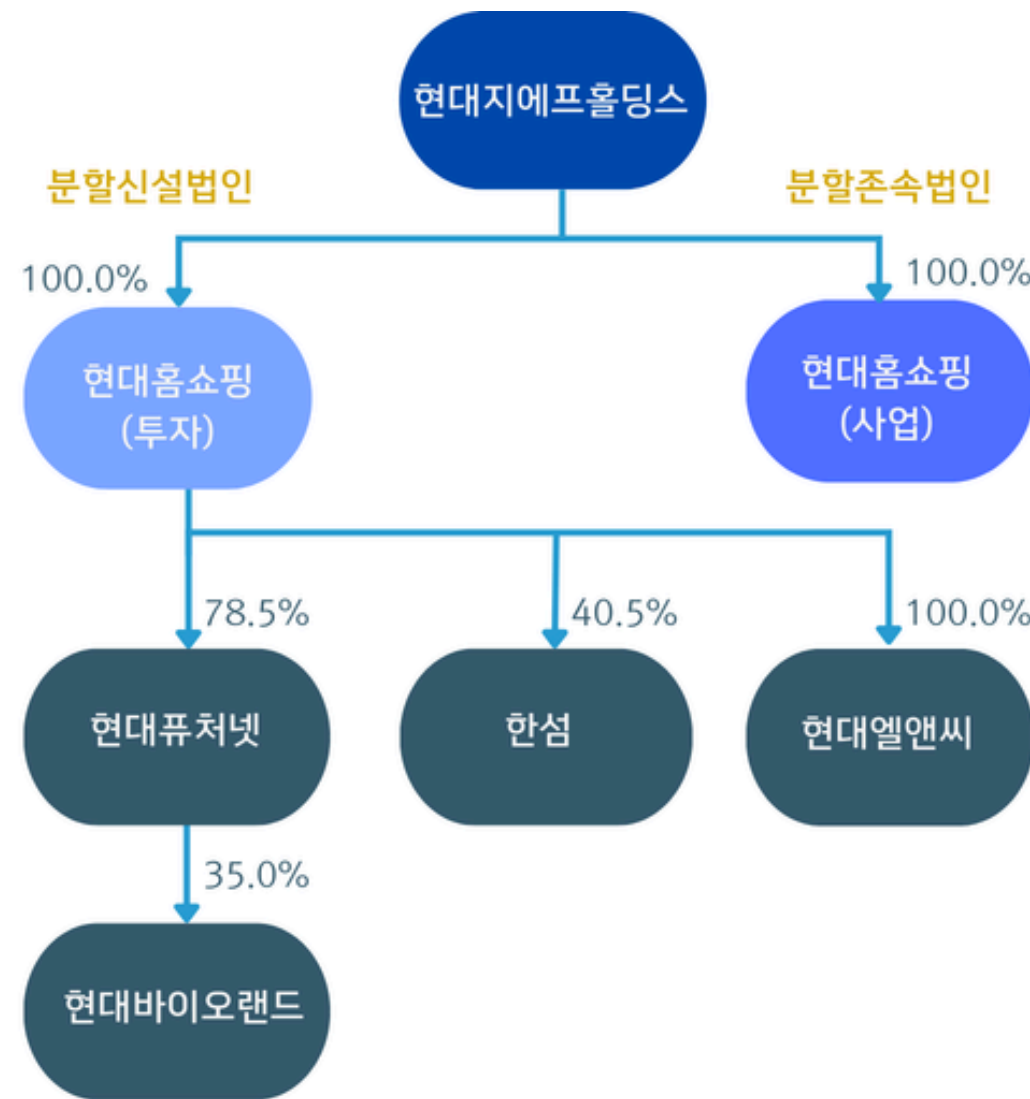
※ 미확정 계획으로 향후 변경될 수 있음

향후 계획

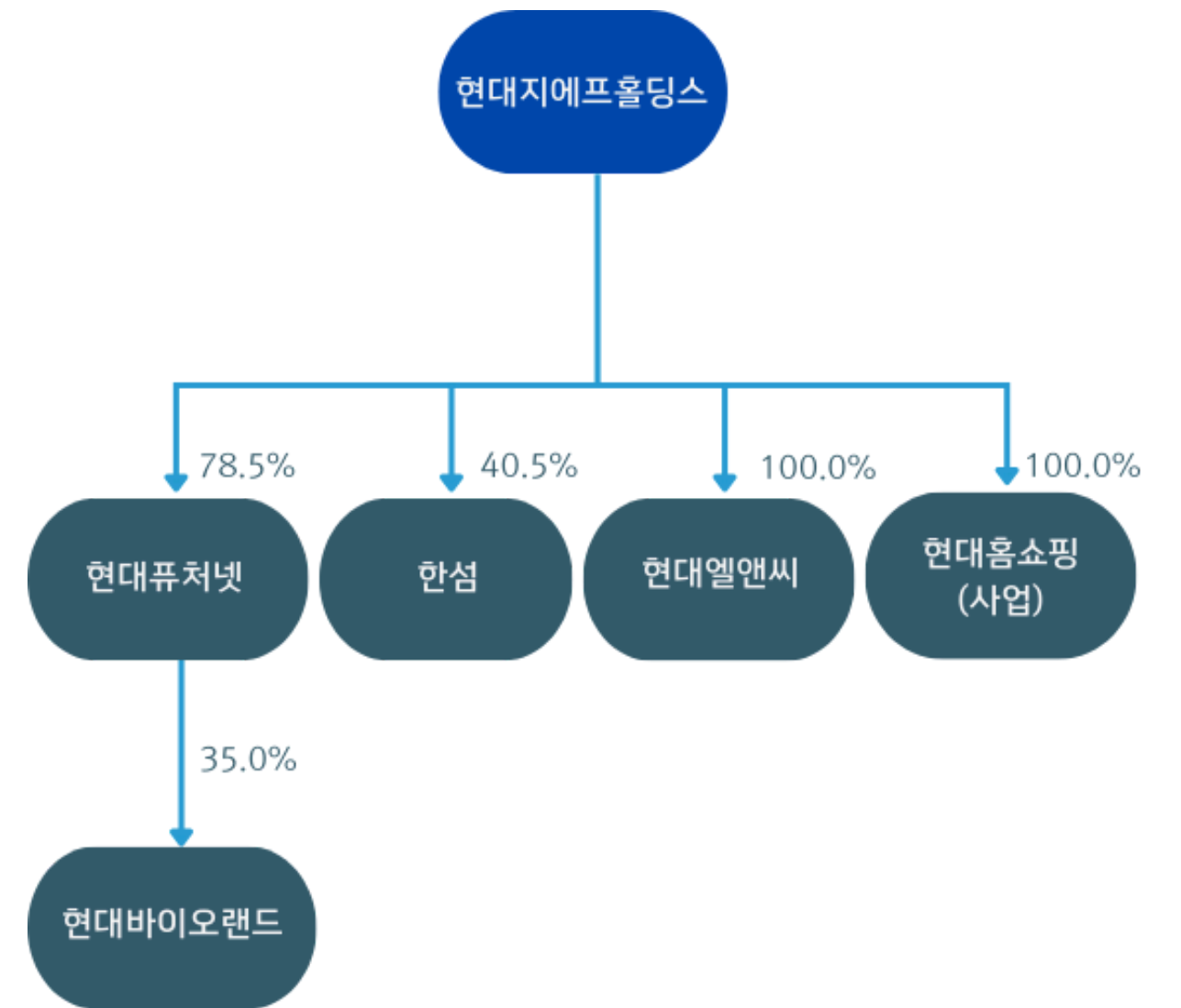
① 주식교환 후



② 인적분할 후



③ 투자부문 모회사 합병 후



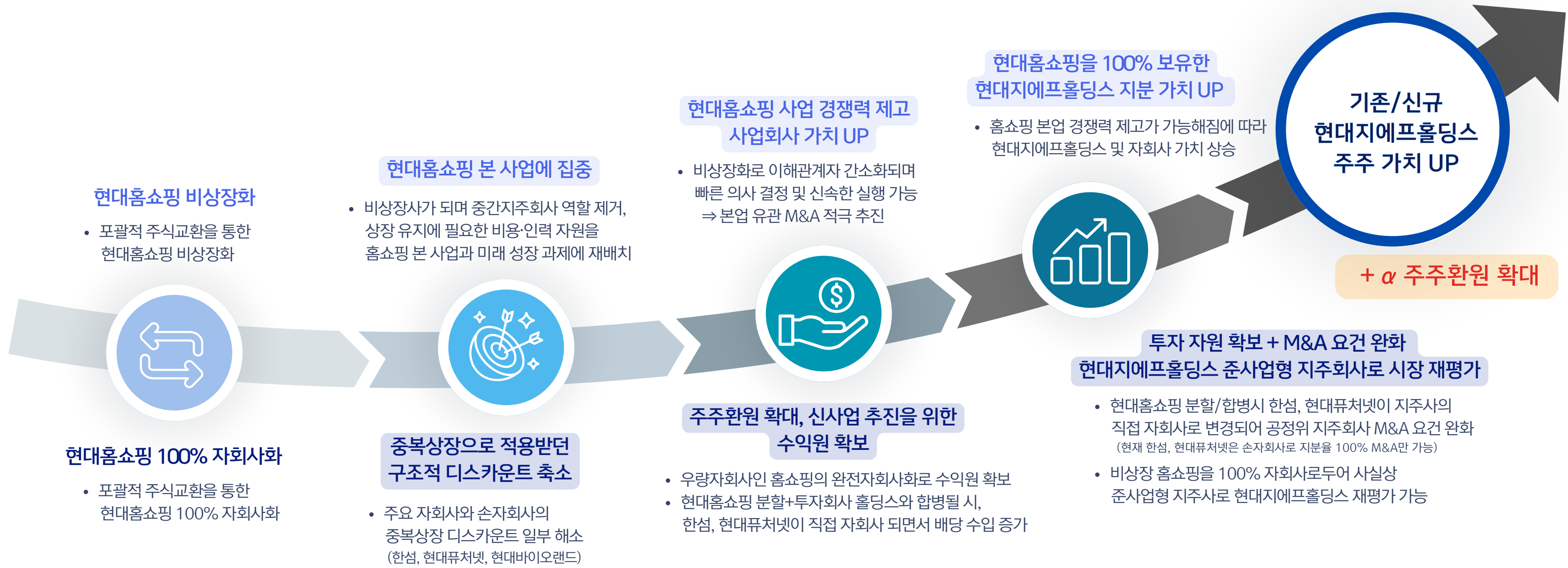
IV. 기대 효과 및 주주환원 계획

- 01. 기대 효과
- 02. 주주환원 확대 계획
- 03. 기대 효과 예시

1. 기대효과

✓ 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑 양사의 가치가 함께 상승하는 선순환 구조를 통해 기존·신규(기존 현대홈쇼핑) 주주 가치를 모두 제고하는 Win-win 지배구조로 전환

현대홈쇼핑



현대지에프홀딩스

2. 주주환원 계획

✓ 포괄적 주식교환에 맞춰 ①현대지에프홀딩스 자사주 1천억원 신규 매입/소각 ②현대홈쇼핑 자사주 531억원(6.6%) 전량 소각 ③현대지에프홀딩스 배당 750억원 상회 지급

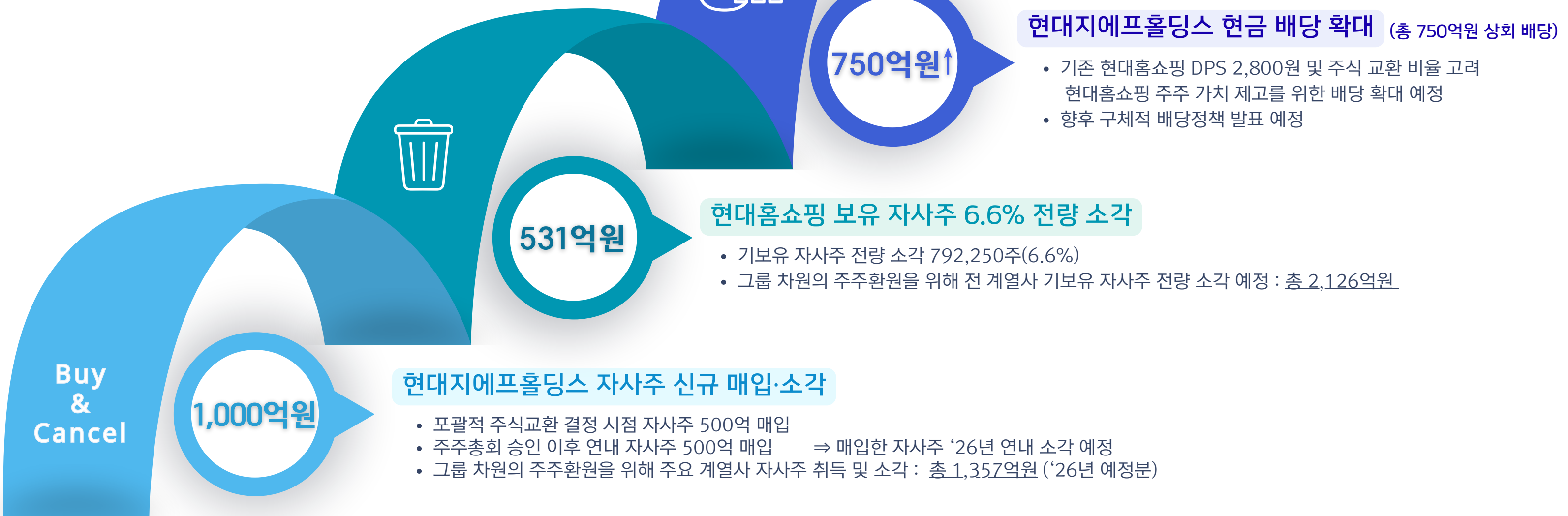
*금액 시가 기준(기준 주가 '26년 2월 10일)으로 향후 변경될 수 있음

현대지에프홀딩스&현대홈쇼핑 약 2,300억원 주주환원 예정
 현대백화점그룹 '26년 자사주 매입 및 소각 약 3,500억원 예정

*appendix 참고



기업가치 제고
+ 주주환원 확대



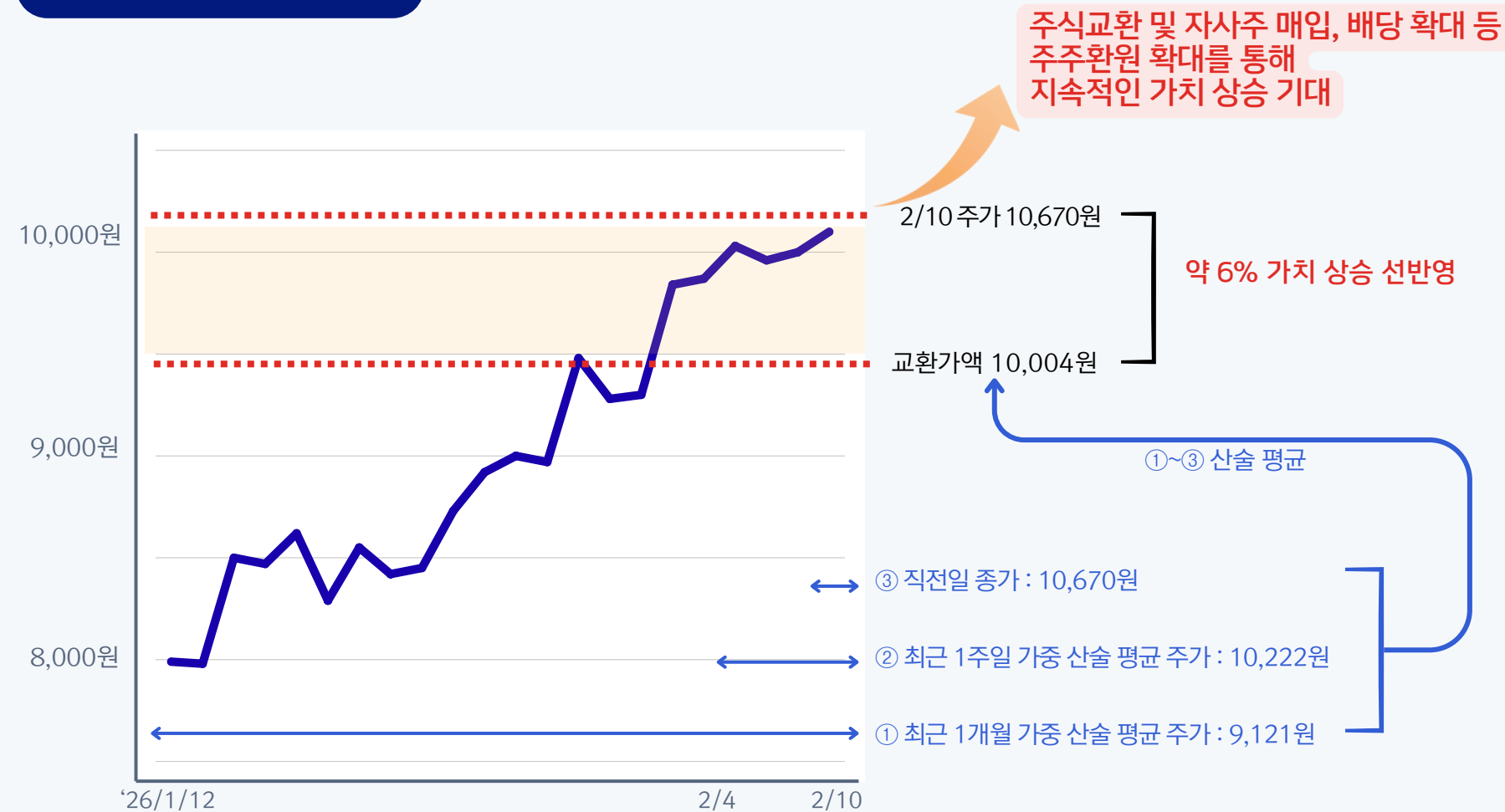
3. 기대효과 예시
(현대홈쇼핑 주주)

✓ 교환 발표 시점 즉시 교환가격과 시가 차이인 +6% 보유 주식 가치 상향 효과 & 주주환원 확대 및 기업가치 상승 여부에 따른 추가적인 주가 상승 기대

현대홈쇼핑 주주 입장

- ✓ 과거 평균 주가 기준으로 교환비율이 산정되는 상황에서 최근 현대지에프홀딩스의 주가 상승으로 기존 현대홈쇼핑 주주들은 현재 주가 대비 할인된 가격으로 현대지에프홀딩스 주식을 교환 받는 효과 발생
- ✓ 주식교환 발표 시점의 현대지에프홀딩스 주가가 교환가격 대비 약 +6% 높기 때문에 교환 발표 시점부터 즉시 교환가격과 시가 차이만큼 보유 주식 가치가 상향된 효과를 볼 수 있으며, 향후 주주환원 확대 및 기업가치 상승 여부에 따른 추가적인 주가 상승

현대지에프홀딩스 주가 추이



- ✓ 현대지에프홀딩스가 주식 교환비율을 감안하여 **배당 확대**
⇒ **주식 교환 이전에 받던 배당수익은 유지되면서 대규모 자사주 매입 및 소각, 지주사 디스카운트 축소로 주가 상승 요인이 큰 현대지에프홀딩스 주식으로 교환 받음에 따라 향후 자산 가치 상승**

주식교환 전후 기대효과 예상 시뮬레이션

*교환 비율 = 현대지에프홀딩스 1 : 현대홈쇼핑 6.3571040

구분	주식교환 전	주식교환 후			
	교환가격 기준	'26.2.10 기준	주가 10% 상승시	주가 20% 상승시	주가 30% 상승시
보유주식	현대홈쇼핑 1주	현대지에프홀딩스 6.357104주	현대지에프홀딩스 6.357104주	현대지에프홀딩스 6.357104주	현대지에프홀딩스 6.357104주
현대지에프홀딩스 주가	10,004원	10,670원	11,737원	12,804원	13,871원
주당배당금	2,800원	441원	441원	441원	441원
지분가치	63,598원	67,830원	74,613원	81,396원	88,179원
배당수입	2,800원	2,800원	2,800원	2,800원	2,800원
합계 (지분가치+배당수입)	66,398원	70,630원	77,413원	84,196원	90,979원
TSR (주식교환전 대비)	-	+4,232원 (+6%)	+11,015원 (+17%)	+17,798원 (+27%)	+24,581원 (+37%)

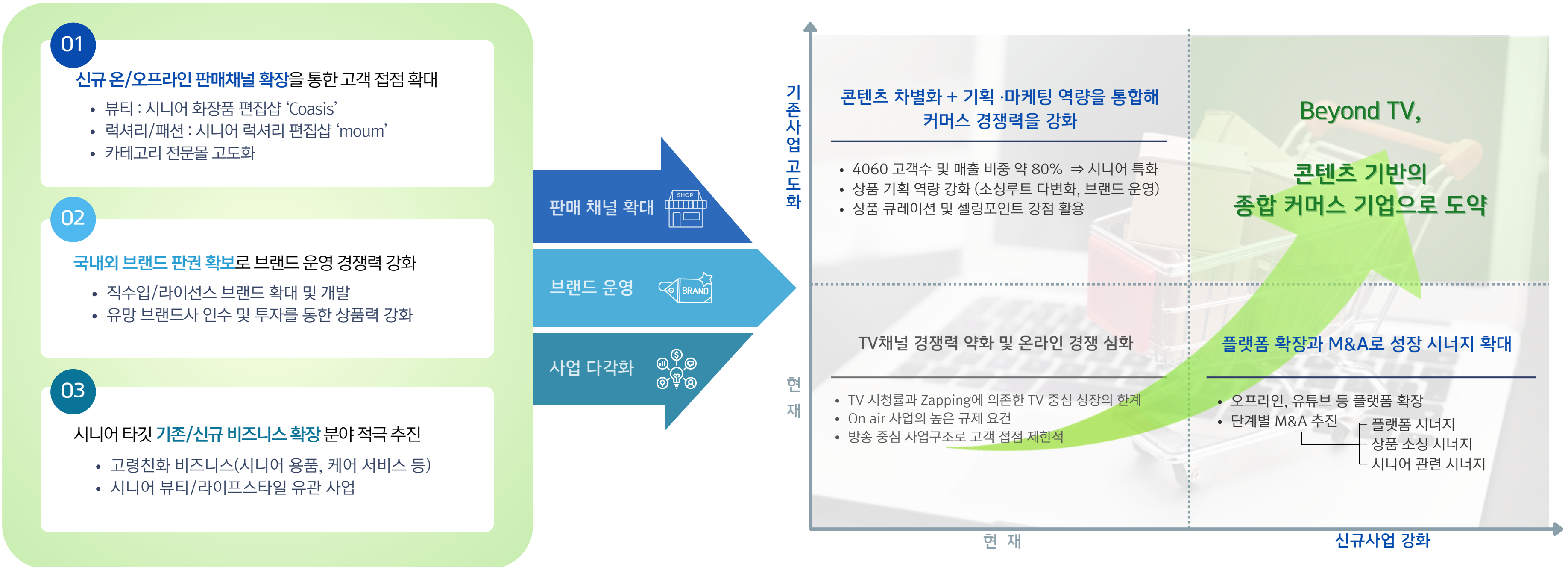
※ 위 내용은 주식교환 전후 상황의 이해를 돕기 위한 예상 시뮬레이션으로 향후 변경될 수 있음

V. 향후 성장 전략

01. 현대홈쇼핑
02. 현대지에프홀딩스

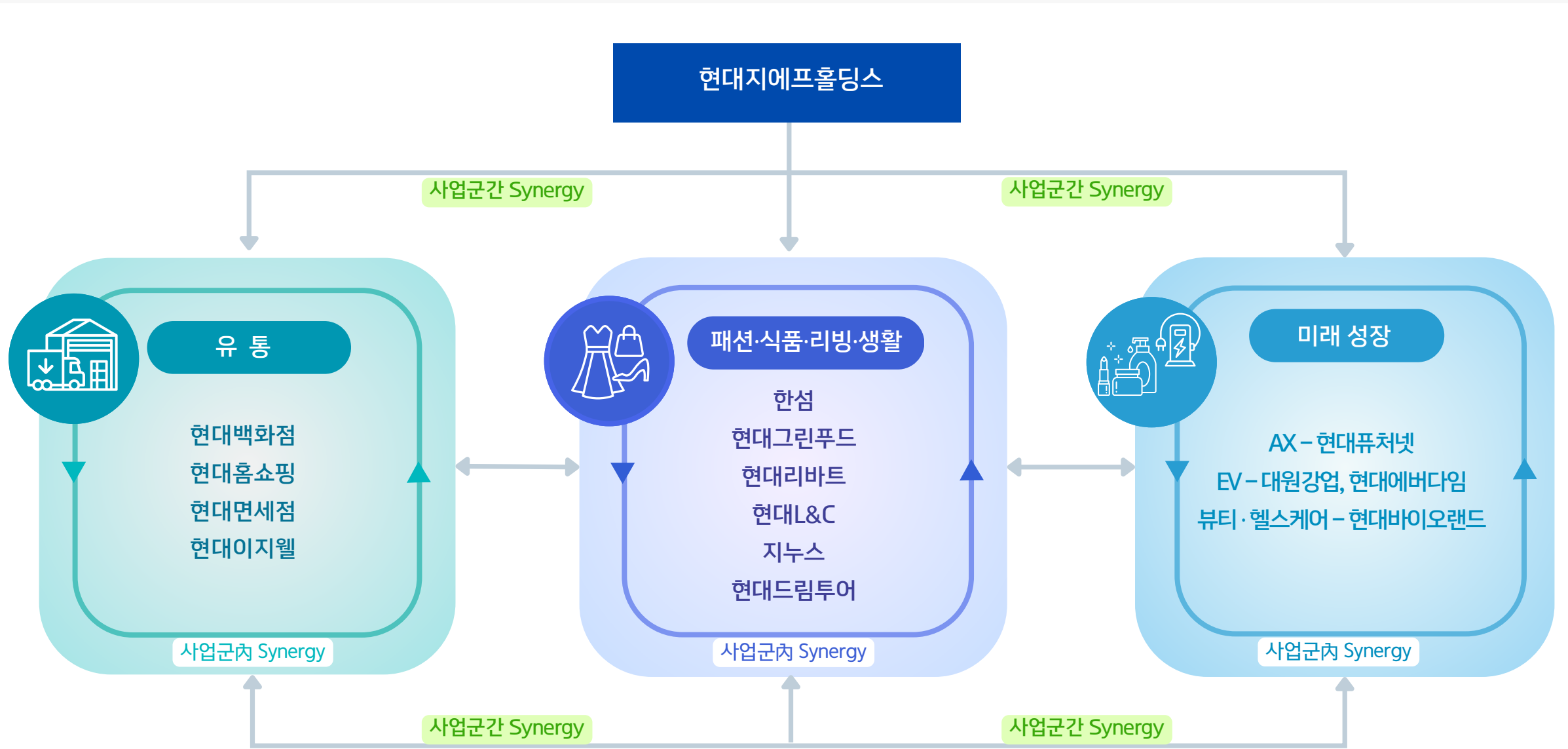
향후 성장 전략 ① 현대홈쇼핑

✓ **지배구조 개편 과정을 통해 본연의 사업에 집중할 수 있게 되는 현대홈쇼핑은 미래 포트폴리오를 확장하고 본업 경쟁력을 강화하여 TV를 넘어 콘텐츠·데이터·플랫폼을 결합해 시너지 기반으로 확장하는 종합 커머스 기업으로 진화하고자 함**

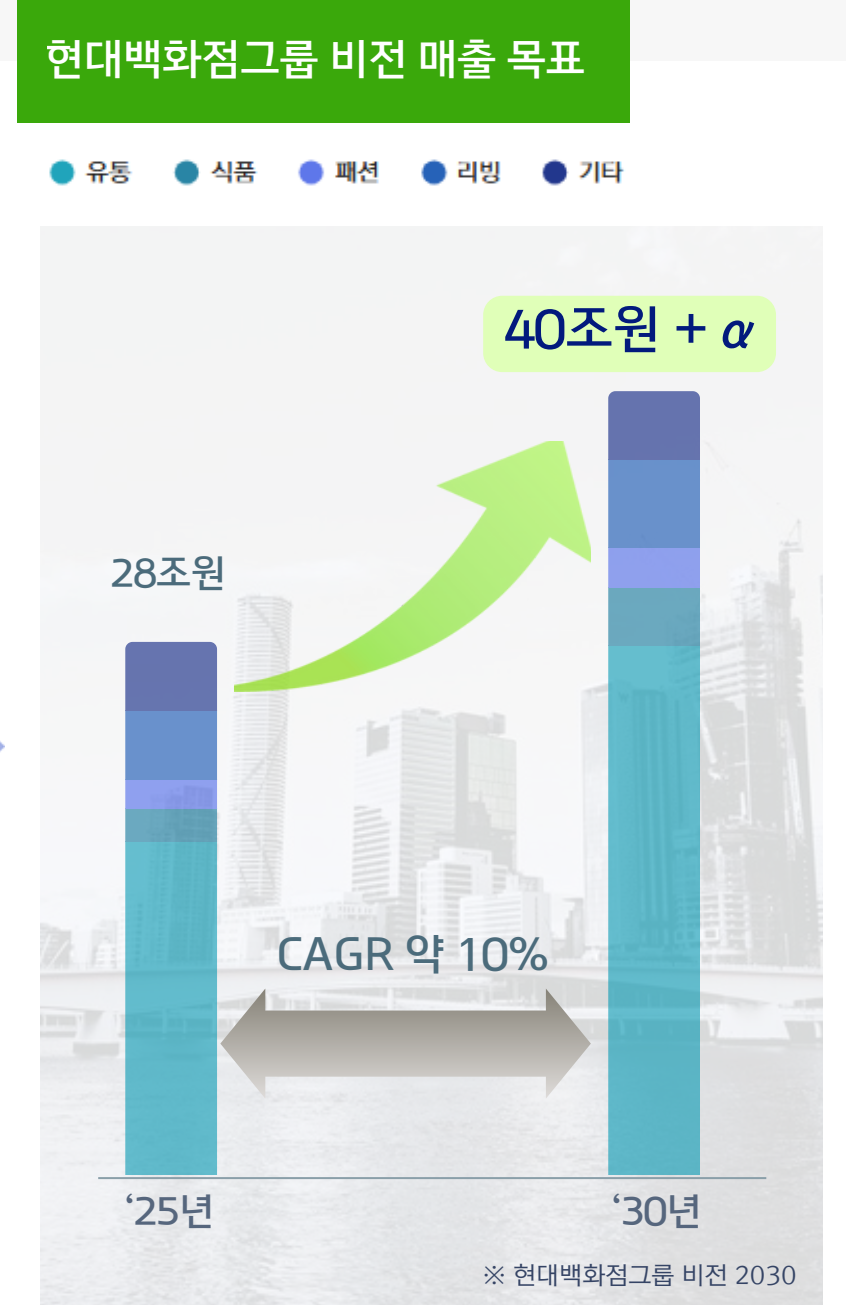


향후 성장 전략 ② 현대지에프홀딩스

지배구조 개편 과정을 통해 현대백화점그룹은 현대지에프홀딩스 중심의 자회사 관리 구조가 명확해지며, 현대지에프홀딩스가 주도적으로 기존 자회사와의 시너지를 창출할 수 있거나, 신규 비즈니스 포트폴리오를 확보할 수 있는 성장 잠재력을 보유한 기업에 대한 M&A를 추진함으로써 장기 신성장 동력을 확보하고 국내 TOP 종합 생활문화기업으로서의 경쟁력 제고



장기 신성장 동력 확보 목적
신규 투자+M&A 적극 추진



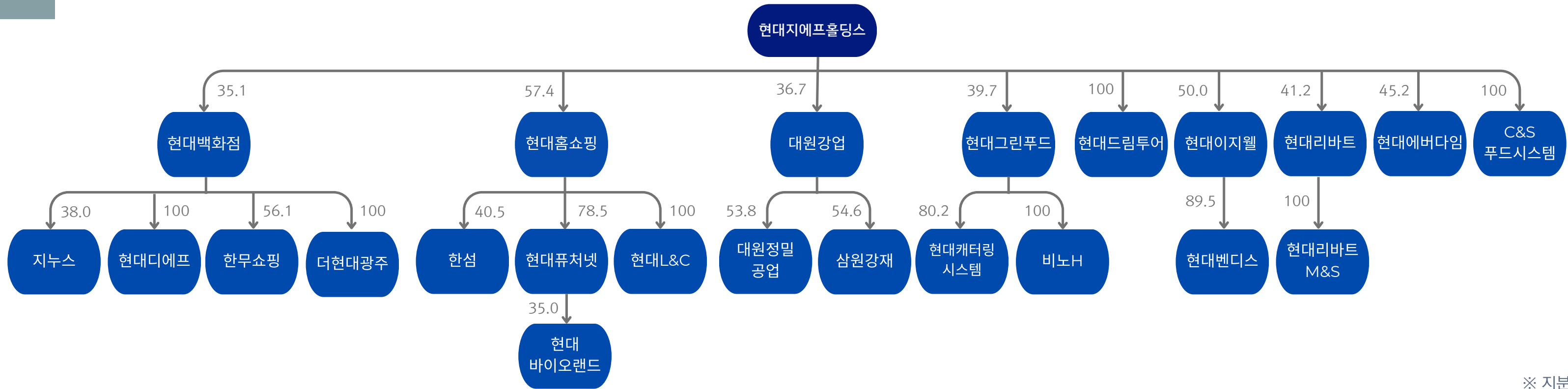
사업군내 시너지 + 사업군간 시너지가 모두 극대화 될 수 있는 방향으로
신규 투자 및 M&A 적극 추진하여 현대백화점그룹 비전 2030년 매출 40조원 + α 달성

VI. Appendix

- 01. 현대백화점그룹 지분도
- 02. 현대백화점그룹 자사주 매입/소각 계획

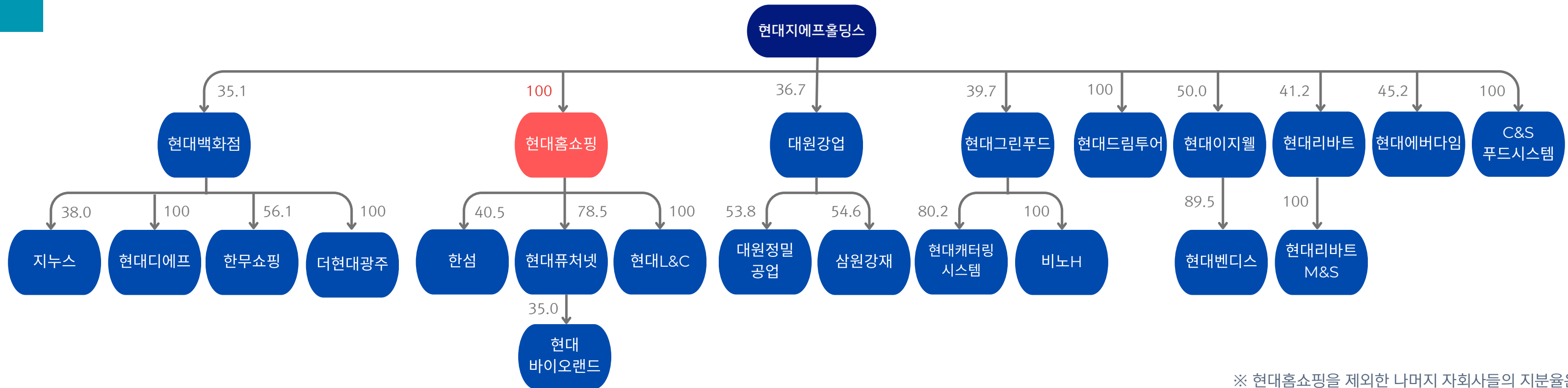
01. 현대백화점그룹 지분도 : ① 포괄적 주식교환 전후

현재



※ 지분율 '26.2.11 기준

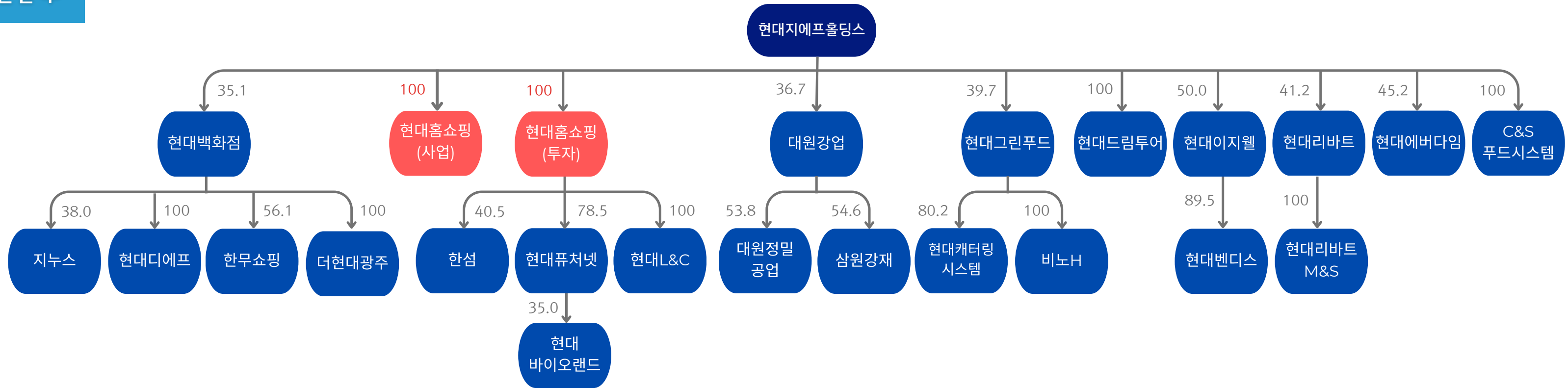
주식교환 후



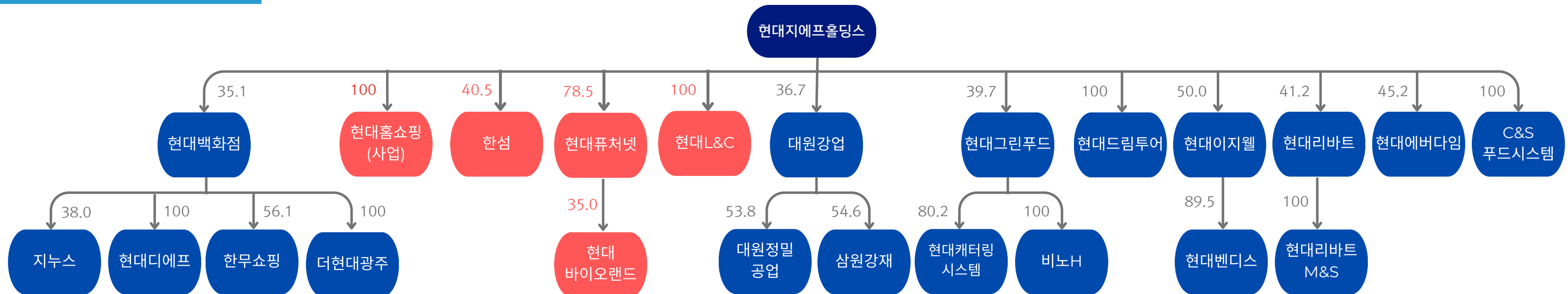
※ 현대홈쇼핑을 제외한 나머지 자회사들의 지분율은 '26.2.11 기준 (소각 미반영)

01. 현대백화점그룹 지분도 : ② 현대홈쇼핑 인적분할, 현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑(투자) 합병 후 ※ 미확정 계획으로 향후 변경될 수 있음

현대홈쇼핑 인적분할 후



현대지에프홀딩스-현대홈쇼핑(투자) 합병 후



※ 현대홈쇼핑(투자) 합병시 현대바이오랜드 지주회사 행위제한 요건 충족됨

02. 현대백화점그룹 자사주 매입/소각 계획 (2026년)

현대백화점그룹 '26년 자사주 매입·소각 약 3,500억원 예정

현대백화점그룹 기보유 자사주 소각 계획

구분	합계	현대백화점	현대홈쇼핑	현대그린푸드	현대리바트	한섬	현대 에버다임	지누스	현대이지웰	현대퓨처넷	삼원강재
소각 예정금액	2,126억원	1,151억원	531억원	55억원	29억원	204억원	7억원	40억원	68억원	35억원	6억원
지분율		4.7%	6.6%	1.1%	2.1%	4.3%	0.4%	1.5%	5.3%	0.9%	0.7%

*금액 시가 기준 (기준 주가 '26년 2월 10일)

현대백화점그룹 신규 자사주 매입/소각 계획

구분	합계	현대 지에프홀딩스	현대백화점	현대그린푸드	현대퓨처넷
취득 예정금액	1,357억원	1,000억원	210억원	100억원	47억원
지분율		약 6%	약 1%	약 2%	약 1%

*지분율 기준 주가 '26년 2월 10일 / 취득 예정 금액은 향후 주가에 따라 변경될 수 있음

With your life,
Better your life



With you at every step of the way,
Hyundai Department Store Group creates greater value for a better life