

거버넌스 (Overweight)

VIP자산운용, 개정상법 명시한 주주서한 발송

거버넌스 포인트

VIP 자산운용, 롯데렌탈 이사회 대상 주주서한 발송, 주요내용은 어피니티에쿼티파트너스 대상 3자배정 유상증자 부당성 제기. 기존 최대주주인 호텔롯데 등의 지분인수 가격과 괴리가 큰 것이 원인, 개정상법 명시한 주주서한인 것에 의의

미드/스몰캡 허준서_02)368-6175_pos03066@eugenefn.com

- VIP 자산운용, 롯데렌탈 이사회에 주주서한발송, 주요 내용은 롯데렌탈이 올해 25.02.28 공시한 어피니티에쿼티파트너스 대상 3자배정 유상증자(증자 전 발행주식수의 20% 수준)의 부당성 제기
- 어피니티가 호텔롯데의 롯데렌탈 지분 56.2%를 인수할 때 책정한 가격과 3자배정 유상증자 주당가격의 괴리가 원인(경영권 프리미엄이 포함된 56.2% 지분의 주당 가격 77,115원 vs 3자 배정 유증 주당 가격 29,180원)
- 유상증자 완료 시 어피니티 및 롯데렌탈이 확보할 지분은 67.7%로 통상적으로 주주총회 특별 결의 가능
- 락앤락 사례 비추어볼 때 주식매도 청구권 행사 가능해 기투자자인 소액주주의 이익 배제 가능성 보유, 어피니티는 락앤락 인수 후 작년 12월 상장폐지하며 주주총회 특별결의 통해 소액주주 대상으로 청산가치에 못 미치는 주당 8,750원에 현금교부형 포괄적 주식교환 단행한 사례 있음(청산가치 11,685원)
- 개정상법 언급하며 '확보할 수 있는 경제적 이익을 포기할 경우 이사들이 민형사상 책임을 질 필요성'을 언급한 것에 의의, 개정상법은 '이사의 직무수행 간 총 주주의 이익 보호와 전체 주주의 이익을 공정하게 대우할 것'을 명시
- 태광산업 EB발행 철회 및 파마리서치 인적분할 철회 등 상법개정 이전부터 이어온 한국 시장 거버넌스 개선세에 국내자본 행동주의 펀드의 역할과 주주들의 인식개선 영향 커지고 있어, 또 하나의 긍정적 선례 남길 수 있을지 여부 주목

도표 1. 롯데렌탈 지분구조와 개정 상법



상법 제 382조의 3

- 이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사 및 주주를 위하여 그 직무를 충실하게 수행해야 한다.
- 이사는 그 직무를 수행함에 있어 총 주주의 이익을 보호해야 하고, 전체 주주의 이익을 공정하게 대우해야 한다.

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)