

현대모비스 – 현대글로벌비스 분할합병 IR

2018. 03. 28

Disclaimer

본 자료는 오로지 정보 제공 목적으로 작성되었고, 증권이나 관련 금융상품의 매수나 매도를 청약 또는 청약을 권유하거나 의결권 행사를 권유하려는 목적으로 작성되지 않았습니다. 회사는 본 자료에 기재된 정보의 정확성, 완전성 또는 신뢰성에 대해 어떠한 명시적 또는 묵시적 진술 및 보장도 제공하지 않습니다. 본 자료의 내용은 고지 없이 변경될 수 있으며, 본 자료의 내용이 전제하고 있는 가정 또는 기준이 다른 경우에는 그 내용도 달라질 수 있습니다. 회사는 본 자료의 내용에 대해서 변경, 수정 또는 정정 할 의무를 부담하지 않습니다.

본 자료에는 일정한 “장래예측진술(forward-looking statements)”이 포함되어 있고, 이러한 장래예측진술은 경영진의 현재 기대 또는 생각, 계획은 물론 현재 경영진들에게 제공된 정보를 토대로 가정된 사항들에 기초하여 이루어진 것입니다. 새로운 정보, 미래의 사건 기타 원인이 발생한다고 하여, 회사가 장래예측진술을 보완하거나 보충할 어떠한 의무도 부담하지 않습니다.

회사, 회사의 계열회사, 그 임직원 또는 대리인, 자문사는 본 자료의 내용과 관련하여 발생할 수 있는 어떠한 손해 또는 손실에 대하여도 책임을 부담하지 않음을 양지해 주시길 부탁드립니다.

급변하는 자동차 사업 환경에 대응할 수 있는 사업 경쟁력 강화를 위한 사업구조 구축

순환출자 해소 및 일감몰아주기 해소 등 정부와 시장의 요구에 부응하여 투명하고 선진화된 지배구조로 변화

사업구조 개편 필요성

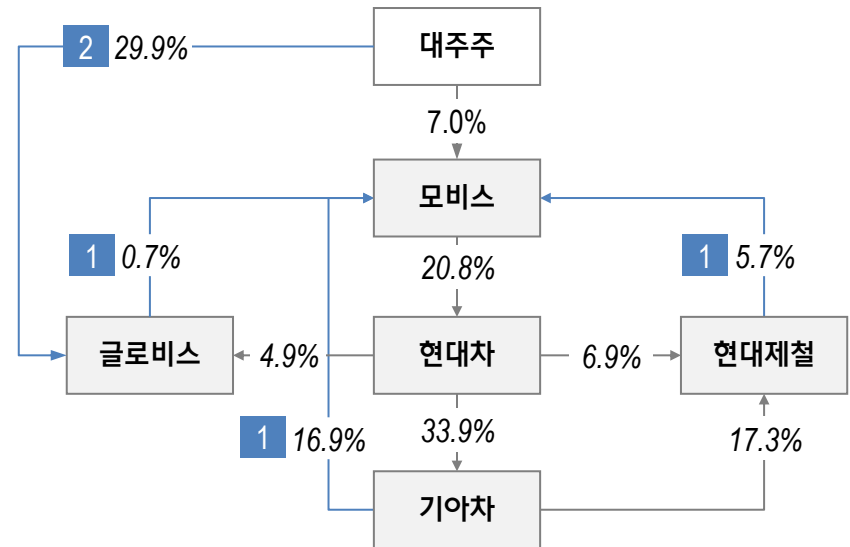
미래 자동차 산업 패러다임의 급격한 변화

- 자율주행, 커넥티비티 등 미래 자동차 기술의 중요성 확대 및 IT 업체들의 적극적인 자동차 사업 진출
- 카셰어링 등 공유경제 확산에 따른 자동차 모빌리티 시장 환경 변화

주요 경쟁사들은 미래 기술 경쟁력 제고 목적으로 사업구조 개편 진행 중

- **도요타** 도요타 / 덴소 중심, 미래기술 개발역량 강화 및 집중 투자
 제조부문은 중복사업 통합, R&R 명확화로 효율성 제고
- **폭스바겐** 브랜드별로 분산되어 있는 부품 조직 통합을 통한 효율성 제고
- **보쉬** 자율주행, 커넥티비티 등 미래 기술에 집중 계획,
 이를 위해 내연기관 부품 부문 사업 합리화 진행 중
- **마그나** 자율주행, 커넥티비티를 주요 사업 과제로 선정,
 관련 업체 인수 및 비관련 사업 매각 / 분리

지배구조 개편 필요성



※ 대주주는 현대차 7.5%, 기아차 1.7%, 현대제철 11.8%도 함께 보유 중

1 순환출자 해소

- 정부 및 시장 요구에 부합하는 선진화된 지배구조로의 변화를 통해 안정적 기업가치 제고 기반 마련

2 일감몰아주기 논란 해소

- 현재 일감몰아주기 규제 대상은 아니나, 선제적 변화를 통한 규제 불확실성 해소

지배회사가 핵심부품 기술 역량 개발에 집중하여 미래 자동차 기술 방향성을 제시하는 가운데, 완성차와 개별 사업군간 시너지를 극대화 할 수 있는 사업 및 지배구조로 개편

원칙

사업군별 통합 및 명확한 사업 목표 설정

- 사업 단위별로 분산되어 있는 유관 사업 통합 및 각 사별 명확한 R&R 설정하여 사업 효율성 제고

미래 자동차 트렌드에 대응, 지배회사가 미래 자동차 기술 방향성 제시

- 미래 자동차 관련 핵심부품 기술 개발 및 투자 집행

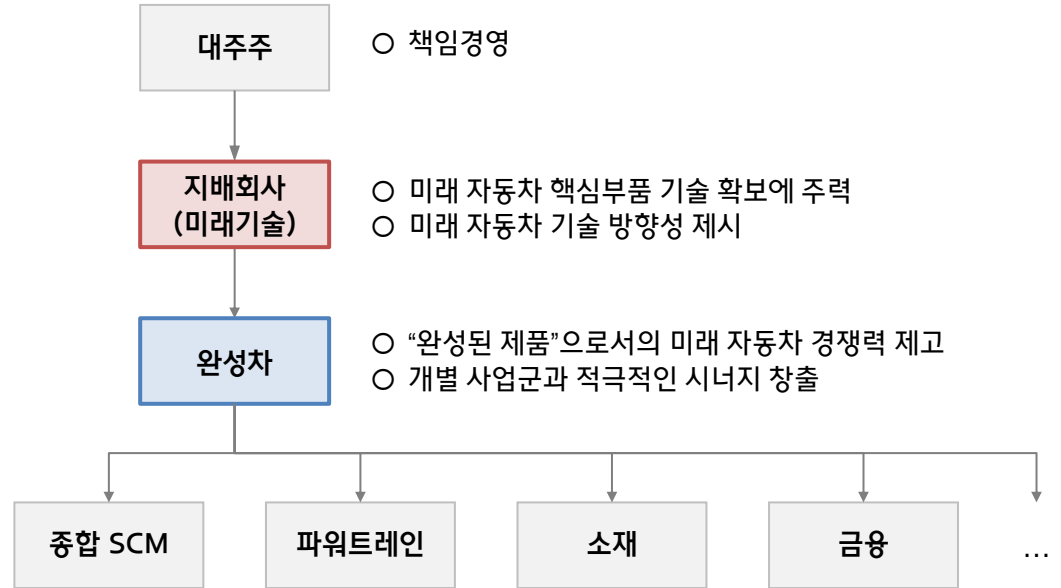
완성차와 기타 개별 사업군간 적극적 시너지 창출

- 파워트레인, 소재, 지원/서비스, 금융 등 개별 사업군의 사업 경쟁력 강화 및 완성차 중심 밸류체인 강화

순환출자, 일감몰아주기 등 규제 이슈 선제 대응

- 투명하고 효율적인 지배구조 확립

방향성



- 책임경영

- 미래 자동차 핵심부품 기술 확보에 주력
- 미래 자동차 기술 방향성 제시

- “완성된 제품”으로서의 미래 자동차 경쟁력 제고
- 개별 사업군과 적극적인 시너지 창출

- 모비스/글로벌비스 분할합병을 통한 미래기술, 물류/지원/서비스 사업 재편
- 후속 지분 거래를 통해 순환출자 해소

경쟁력 강화를 위한 사업구조 개편 방안 지속 검토 예정

자동차 사업의 환경 변화에 효율적으로 대응하기 위해, 모비스는 핵심부품사업에 집중
 분할한 모비스 모듈, AS부품 사업은 글로벌비스와 합병, 완성차 SCM 통합을 통한 시너지 극대화

모비스 분할 필요성

모비스가 영위하는 핵심부품사업, 모듈/AS부품 사업은 사업내용 및 핵심 경쟁요소가 상이

○ 모비스 사업 현황

사업 ('17 매출)	사업 내용	핵심 경쟁요소
핵심부품 (6.89조원)	<ul style="list-style-type: none"> 자율주행차, 커넥티비티 등 미래 자동차 핵심 부품 제동장치, 조향장치 등 	<ul style="list-style-type: none"> 적극적인 R&D를 통한 미래자동차 핵심부품 기술 확보
모듈 (9.28조원)	<ul style="list-style-type: none"> 부품사로부터 부품 조달, 샤시, 카핏 등 모듈 조립 	<ul style="list-style-type: none"> 안정적인 부품 조달, 납품 물류, 조립 최적화 통한 비용 절감
AS부품 (4.73조원)	<ul style="list-style-type: none"> 부품사로부터 현대/기아차 AS 부품 조달, 유통/판매 	<ul style="list-style-type: none"> 안정적인 부품 조달, 납품 물류, 유통 최적화 통한 비용 절감

R&R 명확화 및 시너지 창출을 위해 모듈, AS부품 사업 분리 후 글로벌비스와 합병

분할부문과 글로벌비스간 시너지

모듈 사업과 글로벌비스의 시너지

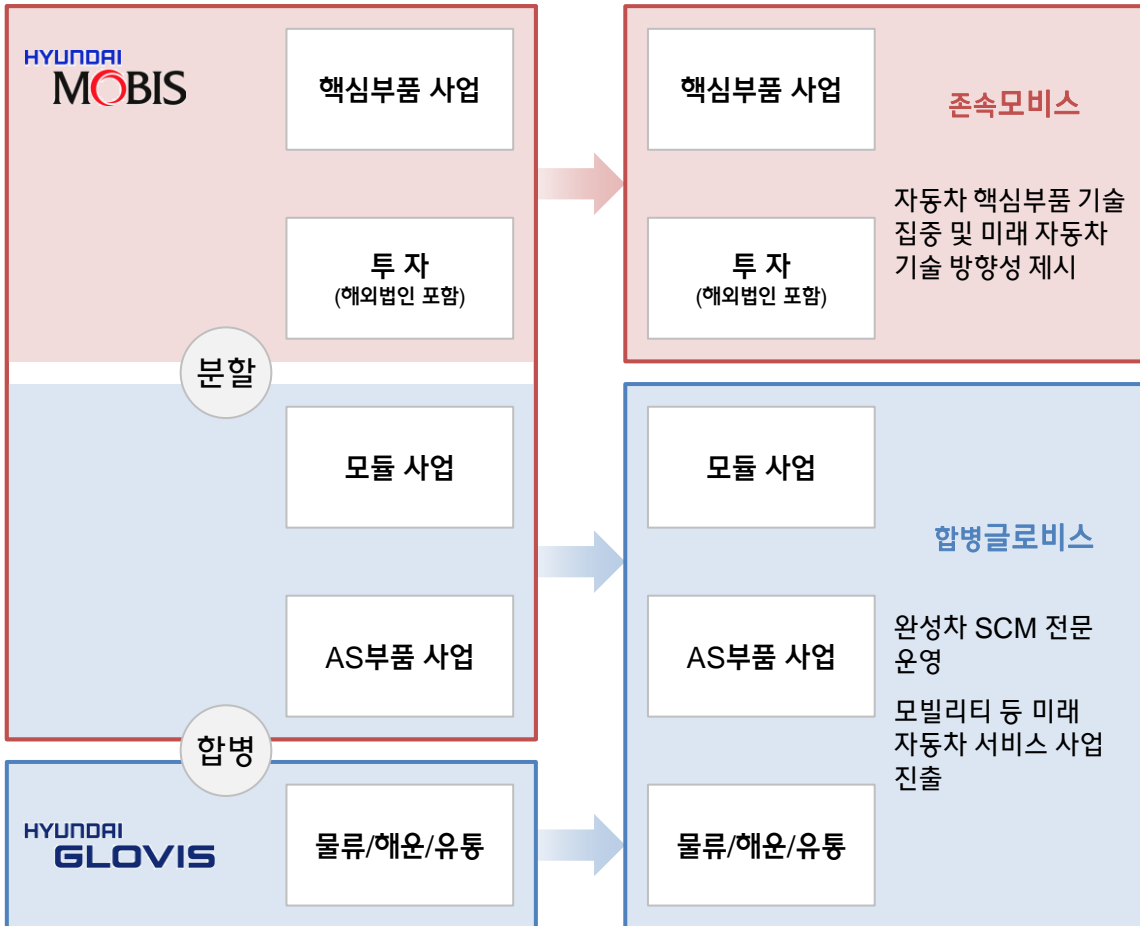
- 부품을 적시에 조달하여 완성차에 적시 납품이 핵심
 → 모듈사업은 물류사업으로서의 성격이 강함
- 글로벌비스의 기존 CKD 사업부문과의 통합운영으로 CKD·모듈 조립 사업 경쟁력 강화 기대

AS부품 사업과 글로벌비스의 시너지

- 물류, 유통 최적화를 통한 비용 절감 및 안정적 재고 관리가 핵심
 → 물류 사업의 확장 개념
- 모비스의 AS부품 사업과 글로벌비스의 탁송, 중고차 사업 등 고객 점점 통합, 새로운 對고객 서비스 사업 기회 발굴 가능

모비스의 모듈 및 AS부품 사업을 분할, 글로벌비스와 합병하여 **존속모비스**는 “미래기술을 주도하는 최상위 지배회사”,
합병글로벌비스는 “완성차 SCM 전문회사” 로 새롭게 출범

모비스/글로벌비스 사업 현황



분할합병 후 손익 (단위 : 조원)

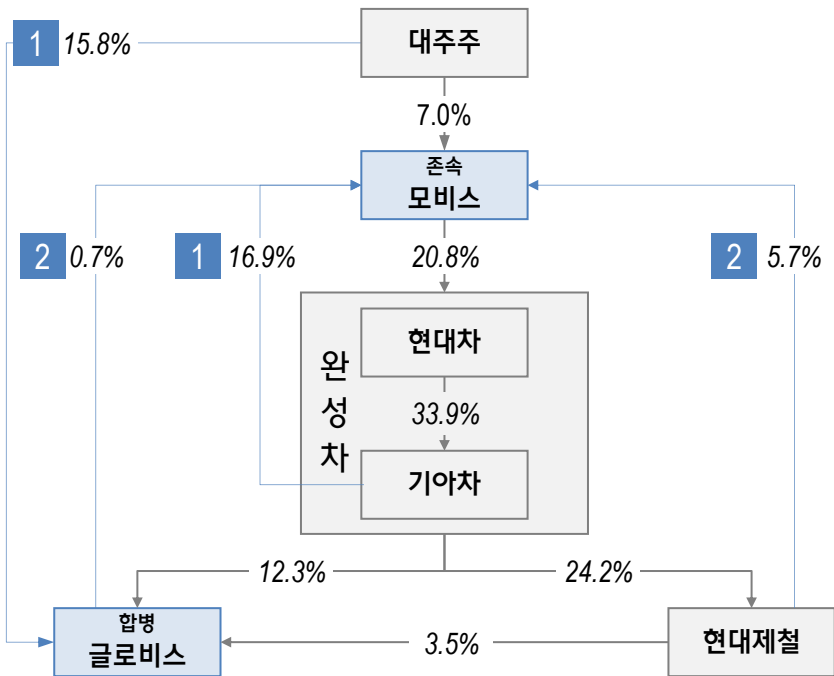
항목	2017년		
	매출	세전이익	이익률
존속모비스	26.77 ¹⁾	1.25 ²⁾	4.7%

항목	2017년		
	매출	세전이익	이익률
모비스 분할부문	14.01 ¹⁾	1.44	10.3%
글로벌비스	16.36	0.89	5.4%
합병글로벌비스 ³⁾	30.37	2.33	7.7%

1) 모비스 연결매출 35.1조 → 분할 후 합산매출 40.8조
 (차이 5.7조 → 부문간 거래 외부화 1.6조 + 내부거래제거 취소 4.1조)
 2) 모비스 연결 세전이익 2.7 조 → 분할 후 합산손익 1.3조
 3) 단순 합산 기준

분할합병 이후 **대주주 및 계열사간 지분 양수도**를 통해 순환출자 및 일감몰아주기 논란 해소

지분 거래 필요성 : 사업구조 개편 이후 지배구조

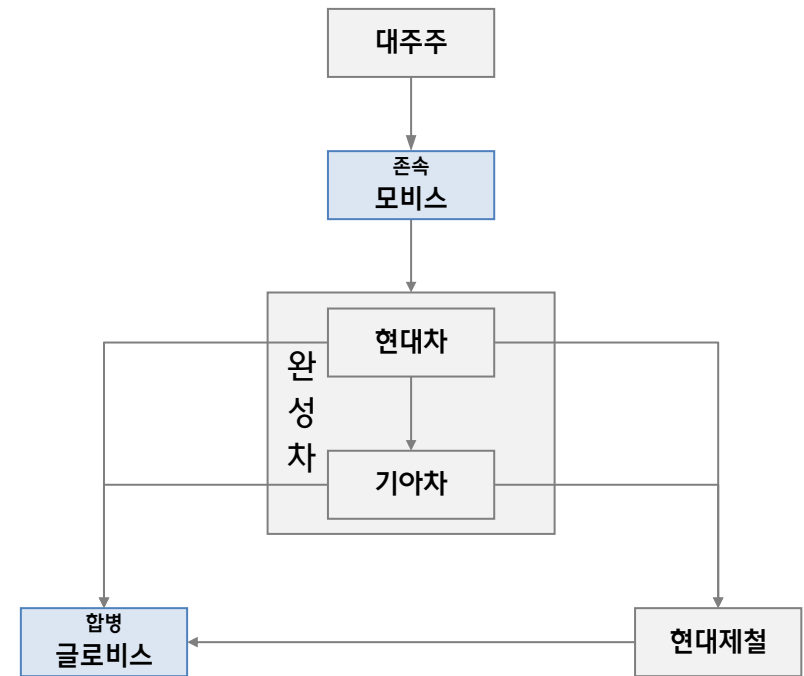


1 대주주 보유 합병글로벌비스 주식과 기아차 보유 존속모비스 주식 교환

2 대주주는 계열사가 보유한 존속모비스 주식을 추가 매입

→ 순환출자 및 일감몰아주기 논란 해소

지분 거래 후 지배구조



○ 존속모비스 - 완성차 - 개별 사업군 지배구조 확립

모비스의 ① 투자사업 / 핵심부품사업(존속부문)과 ② 모듈사업 / AS부품사업 (분할부문)을 분할
 모비스 존속부문과 분할부문의 분할비율은 약 **0.79 : 0.21** (순자산가치 기준)

분할비율

- $$\text{분할부문} : \frac{\text{분할부문 순자산}(45,402\text{억원})}{\text{분할 전 순자산}(212,329\text{억원}) + \text{분할 전 자기주식}(3,388\text{억원})} = 0.2104695$$
- $$\text{존속부문} : 1 - \text{분할부문 순자산비율}$$

(단위: 억원)

구분	분할 전 모비스	존속부문	분할부문
자산총액	253,624	188,116	65,508
부채총액	41,295	21,189	20,106
순자산	212,329	166,927	45,402
분할비율	1	0.7895305	0.2104695
발행주식총수(보통주)	97,343,863	76,855,949	20,487,914
발행주식총수(우선주)	3,974	3,138	836

주) '17년 말 모비스 별도재무제표 기준

분할합병비율

글로벌비스는 상장법인으로 시가 기준으로 합병가액 산정 : **154,911원**

모비스 분할부문은 자본시장법상 본질가치로 합병가액 산정 : **452,523원** (보통주 기준)

분할합병비율 : **모비스 1주당 글로벌비스 신주 0.6148203주 배정**

구 분	글로벌비스(합병법인)	모비스 분할부문	
		보통주	우선주
A. 분할 전 주식수	37,500,000주	97,343,863주	3,974주
B. 주당 분할비율	-	0.2104695	0.2104695
C. 분할 후 주식수	37,500,000주	20,487,914주	836주
D. 기준시가	154,911원	-	-
E. 본질가치	-	452,523원	-
- 자산가치	-	221,599원	-
- 수익가치	-	606,472원	-
F. 합병가액	154,911원	452,523원	218,482원*1)
G. 합병비율	1	2.9211852	2.9211852
H. 분할합병비율(B × G)	1	0.6148203	0.6148203
I. 분할합병으로 인해 신규 발행주식수(A × H)	-	59,848,983주	2,443주

*1) 보통주 합병가액에 표본대상 기업의 괴리율 평균인 51.72% 적용하여 산정

주요일정	일자	비고
이사회결의일	03.28일	<ul style="list-style-type: none"> ○ 증권신고서, 주요사항보고서 제출 ○ 주식매수청구 한도 <ul style="list-style-type: none"> - 모비스 : 20,000억 - 글로벌비스 : 5,000억 ○ 분할합병 등기 7월 2일 ○ 글로벌비스는 매매거래 정지기간 없음
주주확정기준일	04.12일	
합병반대의사 통지 접수기간	05.14일 ~ 05.28일	
임시주주총회	05.29일	
주식매수청구권 행사기간	05.29일 ~ 06.18일	
주식매수청구대금지급(예정)	06.28일	
채권자이의제출기간 / 구주권 제출기간	05.29일 ~ 06.29일	
분할합병기일	07.01일	
모비스 매매거래 정지기간(예정)	06.28일 ~ 07.27일	
추가상장/변경상장(예정)	07.30일	

* 상기 일정은 관계법령상의 인허가, 승인 및 관계기관과의 협의 등의 사정에 의해 변경 될 수 있음

미래 자동차 기술에 집중하는 지배회사로서의 위상 재정립
핵심부품사업 집중으로 사업가치와 자산가치 재평가를 통해 주주가치 제고 예상

지배회사 위상 재정립 및 사업 고도화

미래 자동차 기술에 집중하는 핵심부품회사로서의 역할 명확화

- 사업 성격이 상이한 모듈, AS부품 사업을 분할, 기술 중심 부품 업체로 변화
- 자율주행, 커넥티비티 등 미래자동차 선별적 / 집중적 투자 추진 (미래 자동차 관련 핵심부품 기술 확보 적극 추진)

대주주 책임 경영으로 미래 기술 확보 과정에서의 효율성 제고

- 대주주 책임 경영 → 미래 기술 투자에 대한 빠른 의사 결정 가능

그룹 지배구조 불확실성 해소 및 그룹과의 동반 성장 기대

- 그룹 지배구조 안정화에 따른 불확실성 해소
- 그룹 성장에 따른 동반 성장 기대

현대·기아차 외 매출 확대 기대

- 기존 완성차의 계열사로서 그룹 외 매출 확대에 한계
→ 지배회사이자 미래 핵심부품 기술 기업으로서, 그룹 외 매출에 대한 자율성 확대

주주가치 제고

미래 자동차 기술 집중을 통한 사업 가치 재조명

- 그룹 내 미래 자동차 기술 리더로서 핵심부품사업 고도화 및 미래 투자에 대한 기대감 제고
- 그룹 외부 매출 확대 등 실적 개선 가능성

불확실성 해소 및 위상 재정립에 따른 자산가치 부각

- 지배구조 안정화에 따른 주가 디스카운트 요소 해소
- 그룹의 지배회사로서의 자산가치 부각 및 대주주 책임경영에 따른 지속 성장 가능성에 대한 기대감 제고

[참조] 모비스/선도사 Peer Valuation ('12~'16년 PER)

모비스	선도사 *
6.6 ~ 8.2	12.2 ~ 22.5

* Continental, Denso, Magna, Aisin Seiki, Valeo, Delphi

전략적 제휴 및 투자를 통해 사업모델 고도화 지속 추진

이와 연계한 사회공헌 플랫폼 조성으로 **지속 가능한 사회공헌 활동의 조율자**로서 역할 수행

사업모델 고도화 지속 추진

핵심부품 기술 투자전략 수립 및 실행의 주체로서 역할 강화

- 계열사별 역할 및 시너지 고려한 투자 전략 수립
- 그룹 차원 장기적 육성이 필요한 투자 건에 대해서는 투자의 실행주체로서 역할 수행

'독립적 기술기업'으로서 그룹 외부 매출 적극 확대

- 선도 부품사로서 보쉬, 컨티넨탈, 덴소와 경쟁 위해서는 그룹 외부매출 확대 필수
- 그룹 외부 고객에 대한 현실적 접근 가능성 고려, 아이템 범위 점진적 확대 추진

핵심부품 기술 확보 위한 전략적 제휴 및 투자 확대

- 자율주행, 커넥티비티 분야 경쟁력 확보를 위한 핵심부품 기술 확보 추진
- 자체 기술 개발 뿐만 아니라, 전략적 제휴 및 적극적 M&A 투자 추진

플랫폼 기반 사회공헌 추진

그룹 사회공헌 활동 조율자로서 지속 가능한 사회공헌 플랫폼 구축

- 그룹 사회공헌 전략 수립, 계열사별 역할 및 실행 과정 전반의 조율 역할 수행
- 일회성 공헌 보다는 선순환 / 지속 가능한 사회공헌 플랫폼 구축

미래 기술 투자전략과 연계한 상생협력 모델 구현

- 커넥티비티, 자율주행 등 미래기술 분야 국내 스타트업 및 벤처 발굴, 지원
- 외부 혁신적 아이디어 발굴 및 청년창업 지원

일감몰아주기 규제 리스크 선제적 해소로 주가 저평가 요인 해소, 완성차 SCM 운영사업 확대를 통한 외형 및 수익성 제고 등 수익가치 재평가를 통해 주주가치 제고 예상

사업 모델 고도화 및 주주 친화 기업으로 변모

외형 및 수익 안정성 제고

- 기존 (매출 16.36조, 세전이익 0.89조) → 재편 후 (매출 30.37조, 세전이익 2.33조)로 사업 안정성 및 기업 위상의 획기적 제고

Supply Chain 전문 기업으로서 사업 모델 고도화

- 개별 부품사 담당 조달 물류 통합, 통합 물류센터 운영 등 파생사업 전개
- 물류/조립 부분 통합, 새로운 부가가치 창출 및 Supply chain 운영 효율성 제고

모빌리티 플랫폼 등 신성장 사업 투자 기대

- 안정적 현금흐름 사업 편입으로 미래 투자 자원 확충
- 물류 네트워크, AS부품 및 중고차 대고객 접점 등 핵심역량을 활용, 모빌리티 플랫폼 등 미래 자동차 관련 신사업 확대

규제 리스크 해소 및 주주 친화 정책 유지

- 일감몰아주기 규제 리스크 해소에 따른 불확실성 제거
- 안정적 수익 기반, 기존 주주 친화 정책 유지

주주가치 제고

수익 가치 재평가 및 주주 친화적 기업으로서 재평가

- 안정적이고 높은 수익 실현, 수익 가치 재평가
- 기존 주주 친화정책 유지

미래 사업가치에 대한 재평가

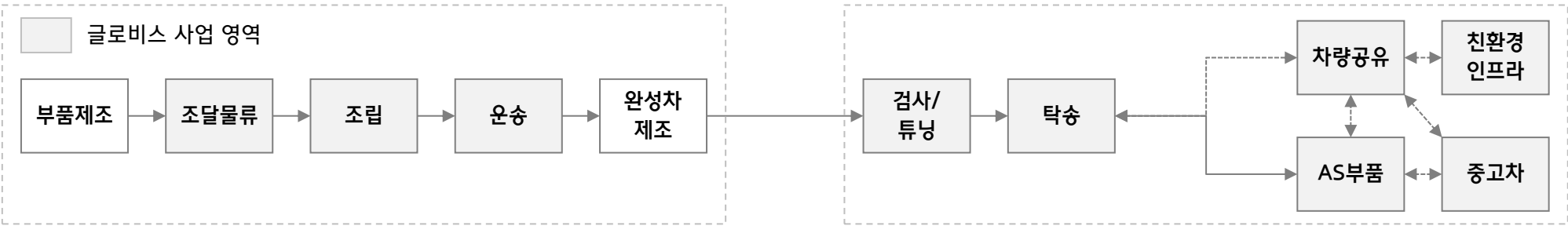
- 모빌리티 사업은 자동차 산업 패러다임 변화에 따라 비중 및 중요도 지속 확대
- 고객접점 활용을 통한 미래자동차 관련 신사업 확대

[참조] 글로벌비스/선도사 Peer Valuation ('12~'16년 PER)

글로벌비스	선도사 *
9.8 ~ 16.5	19.5 ~ 25.2

* Yamato Holdings, Nippon Express, Fedex, UPS, Deutsche Post, Kuehne + Nagel

완성차 제조 Supply chain을 종합 지원하고, 고객 경험 제고 관점에서 모빌리티 플랫폼 등 미래 자동차 관련 신사업 진출 계획



Supply chain 종합 지원

완성차 물류사업 역량 강화

- 기존 각 부품사가 담당하고 있는 조달 물류 사업 운영 효율화
- 모비스/글로벌 물류센터 통합 운영 (모비스 5개, 글로벌 10개)
- 모비스 생산 물류 자동화 노하우 활용, 글로벌 통합창고 자동화
- M&A 추진, 신기술(자율주행 등) 접목을 통한 물류, 해운사업 경쟁력 강화

모듈, CKD 통합 운영에 따른 효율 확대 (중복투자제거 및 업무효율성 향상)

- 통합 발주, 조달을 통한 물류 효율성 증대
- 이원화되어 있는 사업구조 통합을 통한 시너지 확대
- 부품사 / 완성차는 제품 개발 역량 집중 가능

통합적 고객 경험 제공 : 미래 자동차 서비스 사업 진출

통합적 고객 경험 제공

- 모비스/글로벌이 별도로 수행하고 있는 對 고객 사업 통합, 자동차 구매 - 이용 - 매각 등 고객 자동차 라이프 사이클 전반에 걸친 통합적 서비스 제공
- 중고차 인증 사업 등 신규 서비스 사업화

모빌리티 플랫폼 등 미래 자동차 관련 신사업 추진

- 대 고객 경험 등 핵심역량 활용 차량공유 서비스 추진 : 모비스의 AS부품 사업, 정비 네트워크 및 글로벌의 택송 역량, 차량 점검 및 플릿 운영 노하우 등 활용 가능
- 모빌리티 사업과 연계, 인프라 투자 확대