



(주)모다이노칩 주주간담회

(주)모다이노칩 · 로젠(주) 합병에 대한 안내

일시 : 2026.06.16

대상 : (주)모다이노칩 / 로젠(주) 주주 및 관계자

Contents

01. 합병의 배경

02. 합병비율 산출근거

03. 기대효과

04. 향후 일정

Q & A

1. 합병의 배경

(주)모다이노칩 · 로젠(주) 주주간담회

각 사업부문은 독립적으로 경쟁력을 유지하고 있으나,

시장환경 변화에 대응하기 위한 사업간 연계 강화와 통합적 자원활용을 통한 성장 기반 확보가 필요

거시경제 변동성 및 내수 위축 리스크

1. 글로벌 하방 리스크 고착

- 2026년 세계성장률은 3.3%로 전망되나 보호무역주의, 지정학적 긴장, 고금리 기조 장기화로 불확실성 상존

2. 국내 경기 회복 불균형

- 한국은행 2026년 성장률 2.0% 전망되나 반도체 IT 주도 성장 / 건설·민간소비 등 비IT 부문 회복은 여전히 미약

3. 내수 소비 위축 리스크

- 물가 상승·고환율 지속으로 내수 소비 둔화 주로 국내 내수 기반의 당사 사업 특성상 전 사업부문 수익성 악화로 직결

주요 사업 부문별 한계 및 경쟁 심화

물류(택배) 부문

• 일반택배 시장 성장 둔화

- '25년 주요 5개사 택배 물동량 YoY 0.1% (CJ, 롯데, 한진, 로젠, 우체국 합산기준)
- 쿠팡의 자체 물류 내재화 및 CJ-네이버와의 양강 구도 고착화
- 저단가 수주 경쟁 지속 + 인건비/유류비 원가 상승 압박

유통 (아울렛) 부문

• 대기업 빅3(신세계, 롯데, 현대) 중심 과점 구조 심화

- 이커머스 초저가 및 직구 확대로 가격 경쟁력 상실, 고객 유치를 위한 마케팅 비용 증가
- 도심형/외곽형 점포 고객 이탈 및 마케팅 비용 증가

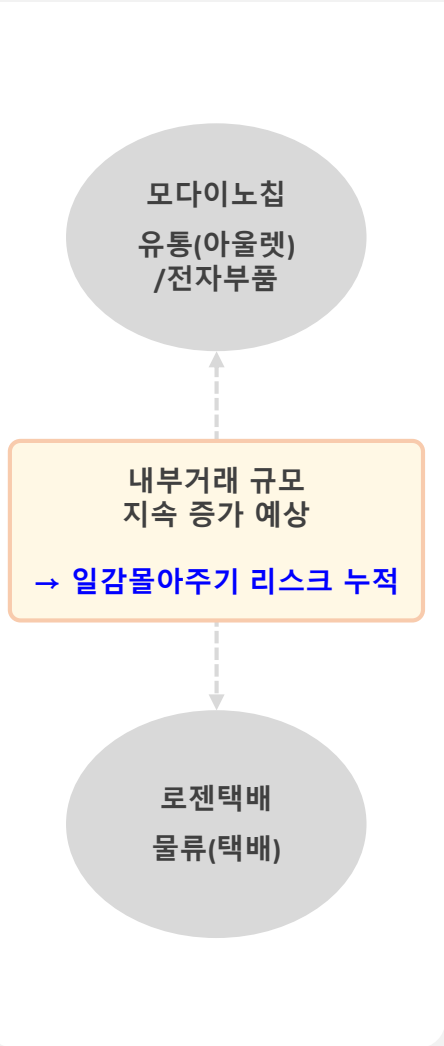
전자부품 부문

• 가전/자동차/휴대폰 전방산업 기술 트렌드 변화 가속

- 글로벌 선도기업과의 R&D 및 단가 경쟁 심화
- 신흥국 후발주자 급성장으로 중저가 시장 마진 축소

→ 대내외 거시경제 불확실성 증대와 주요 사업 부문별 경쟁 심화로 인한 실적 변동성 노출

현재 지배구조(분리상장)



분리상장 구조가 초래하는 3가지 구조적 문제

- 1 내부거래 증가에 따른 법률리스크 선제 해소**

 - 로젠택배 ↔ 모다이노칩 사업 연계 심화로 향후 내부거래 규모 지속 증가 예상
 - 공정거래 및 일감몰아주기 규제 관련 잠재적 법률 리스크 선제적 해소
 - 대외적 경영 거버넌스 투명성의 근본적 강화
- 2 복수 의사결정 구조로 인한 통합 전략 추진의 비효율**

 - 개별 상장 법인으로서의 독립 이사회 운영/소수주주 이해관계 조율 필요
 - 통합 사업 추진 시 의사결정 체계 별도 운영에 따른 구조적 시차 발생
 - 신속하고 과감한 중장기 전략 추진 시 속도감 있는 실행 제약
- 3 자본 및 관리자원 운영의 비효율**

 - 별도 상장법인 유지에 따른 공시/외부감사/IR 비용 중복 발생
 - 자금 및 관리자원의 분산 운영으로 핵심사업 역량 집중 저해
 - 사업 통합 효과의 주주가치 반영에 구조적 제한

포괄적 합병을 통해 지배구조를 단순화하고 경영체계를 일원화함으로써, 사업 시너지 극대화 및 미래 성장전략 실행 기반을 확보

경영 효율성 제고

• 의사결정 속도 가속화 및 책임경영 체제 구축

- 물류(김동주) / 유통(정태형) / 전자부품(최용석)
각자 대표 체제로 전문성을 유지하되,
탑 의사결정 구조를 단일화하여 시장 변화에
신속하고 유연하게 대응

• 통합 사업 추진 실행력 제고

- 개별 상장사 구조에서 발생하던
법인 별 의사결정 체계 운영의 구조적 시차를 해소하고,
급변하는 물류/유통 시장에 대응하기 위한
과감한 중장기 사업 재편을 속도감 있게 추진

미래 성장 기반 확보

중장기 사업 재편 유연성 확보

- 물류 인프라와 유통 채널의 유기적 통합, 전자사업 동일
거래처·영업망 일원화 등 중장기 관점의 구조 개혁과
내실 경영을 과감하게 추진할 수 있는 환경 조성

물류·유통 커머스 융합을 통한 신성장 동력 확보

- 산지 직송/재고연계 라이브 커머스, 글로벌 뷰티 물류 등
분리 구조에서는 실행하기 어려웠던 사업 간 융합 모델을
통합 경영체계 하에서 본격 추진

통합 법인 시너지의 주주가치 귀속

- 지배구조 비효율을 제거하여 향후 창출되는
사업 시너지 성과가 통합 법인의 주주가치로
온전히 귀속되도록 적극적 IR 활동·주주친화 정책 추진

■ 관리 기능 일원화를 통한 운영 효율성 제고

- 공시, 회계, 자금, 세무, 법무 등 지원/관리 기능을 단일 법인으로 통합하여 중복 비용을 제거하고,
절약된 리소스를 물류, 유통, 전자부품 핵심사업 경쟁력 강화에 집중 투입

2. 합병비율 산출근거

(주)모다이노칩 · 로젠(주) 주주간담회

2. 합병비율 산출근거 _ 기준시가 산정

기산일 : 2026.03.06 (이사회 결의일 2026.03.09 전일)

| 구분 | 로젠(주) | (주)모다이노칩 |
|-------------------|--------|-----------|
| A. 최근 1개월 가중평균 증가 | 2,216원 | 2,057원 |
| B. 최근 1주일 가중평균 증가 | 1,949원 | 1,908원 |
| C. 최근일 증가(3/6) | 1,977원 | 2,025원 |
| 합병가액(1주당) | 2,047원 | 1,997원 |
| 주식매수예정가격 | 2,116원 | 2,005원 |
| 합병비율 | 1 | 0.9755740 |

| 합병 비율 |
|---|
| <p>산정 근거 : 자본시장 및 금융투자업에 관한 법률 제165조의 4 및 동법 시행령 제176조의5 제1항 제1호</p> <p>“1 : 0.9755740”</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ (주)모다이노칩 1주 → 로젠(주) 0.9755740주 수령 ✓ 1주 미만 단주는 현금 지급 |

2. 합병비율 산출근거 _ 회사에 관한 사항 요약

■ 평가 및 신주배정 등

(단위: 주 / 원)

| 비율 또는 가액 | 로젠(주) : (주)모다이노칩 1 : 0.9755740 | | | | |
|----------|--------------------------------|------------|------|----------|-----------------|
| 발행증권 | 종류 | 수량(주) | 액면가액 | 모집(매출)가액 | 모집(매출)총액 |
| | 기명식보통주 | 76,394,770 | 500 | 2,047 | 156,380,094,190 |
| 지급 교부금 등 | 해당사항 없음 | | | | |

■ 회사에 관한 지분 사항 요약

(단위: 주 / 원)

| 회사명 | 로젠(주) | (주)모다이노칩 |
|--------|-----------------|-----------------|
| 구분 | 존속회사 | 소멸회사 |
| 발행주식 수 | 보통주 | 79,721,622 |
| | 우선주 | - |
| 총자산 | 982,995,977,485 | 951,978,542,849 |
| 자본금 | 30,360,232,000 | 39,860,811,000 |

3. 기대효과

(주)모다이노칩 · 로젠(주) 주주간담회

합병 후 성장 전략

- ◆ 합병 법인은 물류, 유통, 전자부품의 3개 사업부문으로 운영/관리
→ 사업단위별 이익 관리체계 확립
- ◆ 물류 및 유통 사업 간의 시너지 극대화, 전자 부문의 관리 일원화
→ 내부 효율성 강화 및 외형확장의 기반 구축

1. 유통 및 물류

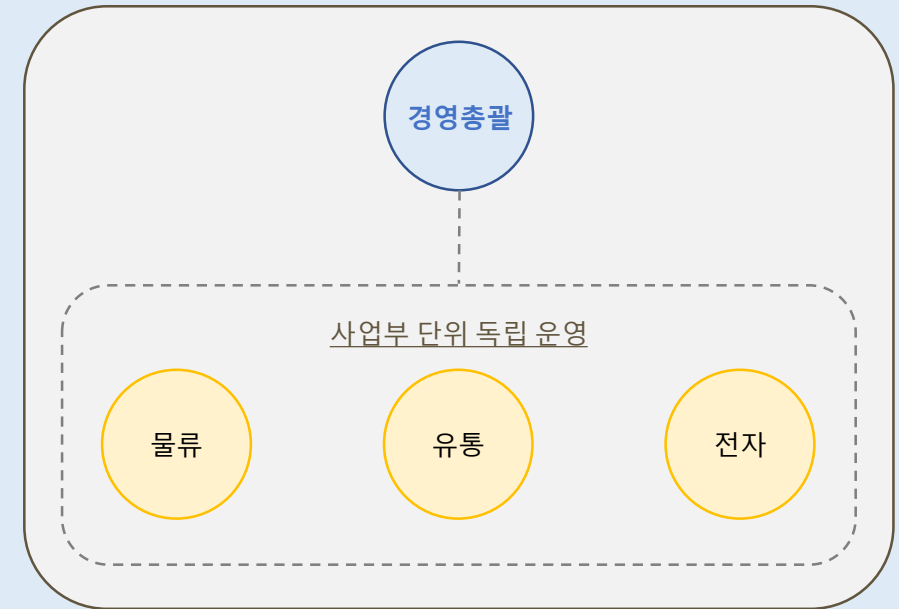
- ① 물류부문이 보유한 전국 단위 네트워크를 활용한 산지 직송 커머스 진출
- ② 유통부문이 보유한 다수의 거래처 상품을 판교 라이브 스튜디오를 구축하여 판매 및 배송 → 향후 계열사 브랜드로 확대
- ③ 그룹사 패션·뷰티 브랜드와 유통 및 물류 인프라의 시너지를 통한 글로벌 시장 본격 공략

2. 전자

- ① 전자 부문의 통합 운영을 통해 기술 및 제품의 시너지 확대 및 R&D 고도화
- ② 자동차 및 가전 고객사 네트워크 공유를 통해 전방 산업 다각화를 통한 경기 다변화 대응
- ③ 소재-부품 수직계열화, 공통 인프라 통합을 통한 효율화 및 수익성 개선

책임경영 체계 확립 및 효율성 증대

- ◆ 3개의 사업부문은 전문성을 갖춘 각 대표이사들이 독립적으로 운영
→ 경영 전문성의 강화
- ◆ 경영지원 및 관리 기능은 경영총괄 대표가 통합하여 관리
→ 경영과정의 신속성, 효율성 증대



사업부 통합 및 경영자원의 효율적 배분으로 미래 성장 동력의 기반을 마련,
중장기 성장 및 가치 창출을 위한 경영 인프라 구축

로젠(주)

◆ 의사결정 구조 및 관리의 일원화

- 지배구조의 단순화 및 투명성 강화

◆ 경쟁우위 강화

- 물류 인프라 및 유통업무를 활용하여 경쟁력 강화

◆ 미래 성장 기반 구축

- 재무구조 강화, 사업부 통합으로 인한 외형확대

(주)모다이노칩

◆ 경쟁력 강화 기회 확보

- 로젠 물류 인프라 활용 및 전자부문 통합을 통한 계열사 시너지 강화

◆ 상장 유지 비용 절감

- 비용절감을 통한 사업 확장 기반 조성

◆ 경영자원의 효율적인 활용

- 사업부 통합으로 인한 중복비용 감소

4. 향후 일정

(주)모다이노칩 · 로젠(주) 주주간담회



※ 일정은 예상 일정이며, 관련기관 인허가 및 협의로 인한 변경 될 수 있음

Q & A

(주)모다이노칩 · 로젠(주) 주주간담회