



Private and Confidential



DN오토모티브-동아타이어공업 합병 IR 발표자료

July 11, 2024

DN Automotive does not intend, and disclaims any duty, to update or revise any forward-looking statements contained in this presentation to reflect new information, future events or otherwise. We caution you not to place undue reliance on the forward-looking statements contained in this presentation.



합병배경 및 효과



합병개요



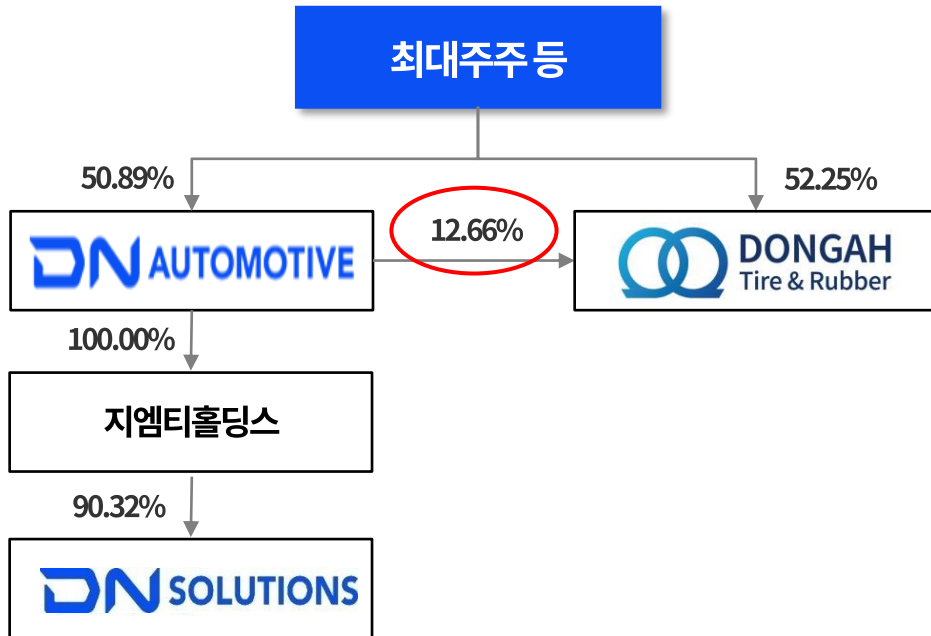
합병 당사회사 개요

1. 합병배경 > 지주회사 행위 제한 요건 해소

DN오토모티브는 DN솔루션즈 인수로 2023년 1월 지주회사¹⁾로 전환하였고, 지주회사는 자회사가 아닌 계열회사 지분 보유가 불가합니다(2024년말까지 해소 필요).

따라서, DN오토모티브가 보유중인 동아타이어공업 (12.66%)을 (i) 처분하거나, (ii) 자회사로 편입하거나(지분율 30% 이상 보유를 위해 17.34% 추가 취득), (iii) 양사 합병하는 등의 조치가 필요합니다.

합병 전 지배구조



공정거래법 충족 방안

방안	내용
(i) 주식처분	✓ DN오토모티브 소유 동아타이어공업 주식 매각(블록딜) → 처분 가능성 불확실 → 시장 가격 급락 가능성
(ii) 주식 추가취득	✓ DN오토모티브가 동아타이어공업 주식을 매수(취득) → 취득 가능성 불확실 → DN오토모티브 대규모 자금조달 필요 등
(iii) 합병	✓ 위 주식처분 또는 주식 추가취득 방안 대비 합병이 양사에 바람직함

- ▶ 주식시장 가격왜곡, 불필요한 자금 차입/유출이 없는 합병이 양사에 도움되는 가장 적절한 방법이라 판단
- ▶ 지주회사 행위 제한 요건 충족 외 합병에 따른 부가적 효과 기대

1) 자산총계 5,000억원 초과, 자회사 주식가액 합계 비중 50% 초과(2022년말 별도기준 DN오토모티브 자산총계 1조 6,326억원, 종속기업투자주식 9,611억원. 자산총계 대비 비중 58.87%)

2. 합병의 기대 효과

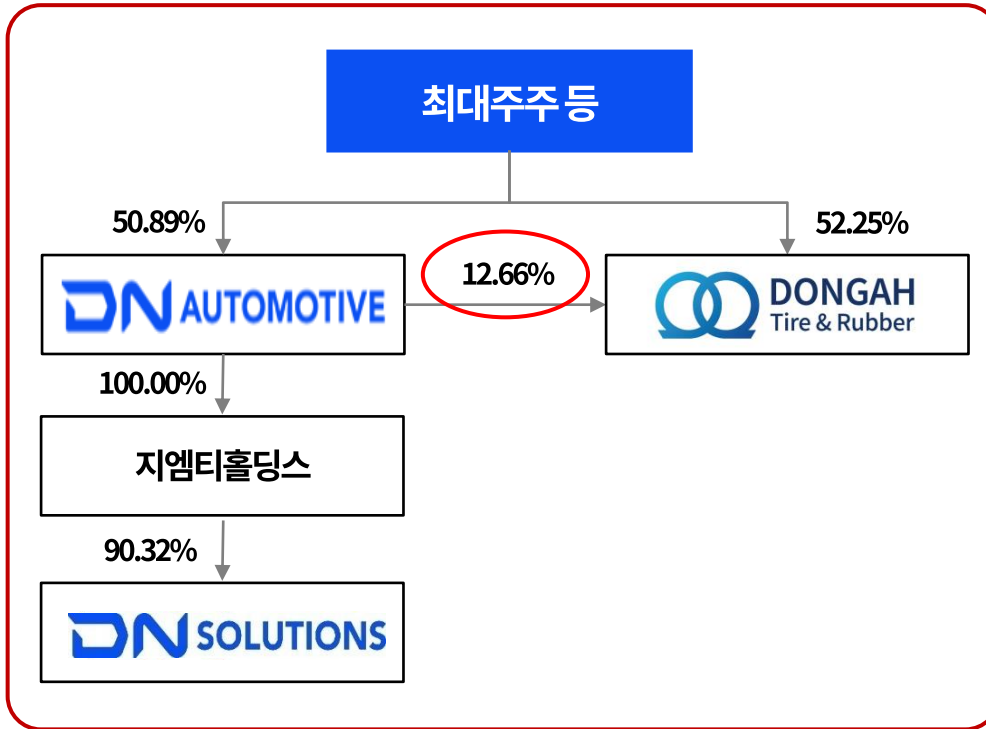


양사 리소스 통합 기반 사업 경쟁력 강화 및 상호 보완을 통한 미래 성장동력 확보
합병 후 기업가치 제고를 통한 수익성 극대화. 이에 따른 주주가치 제고

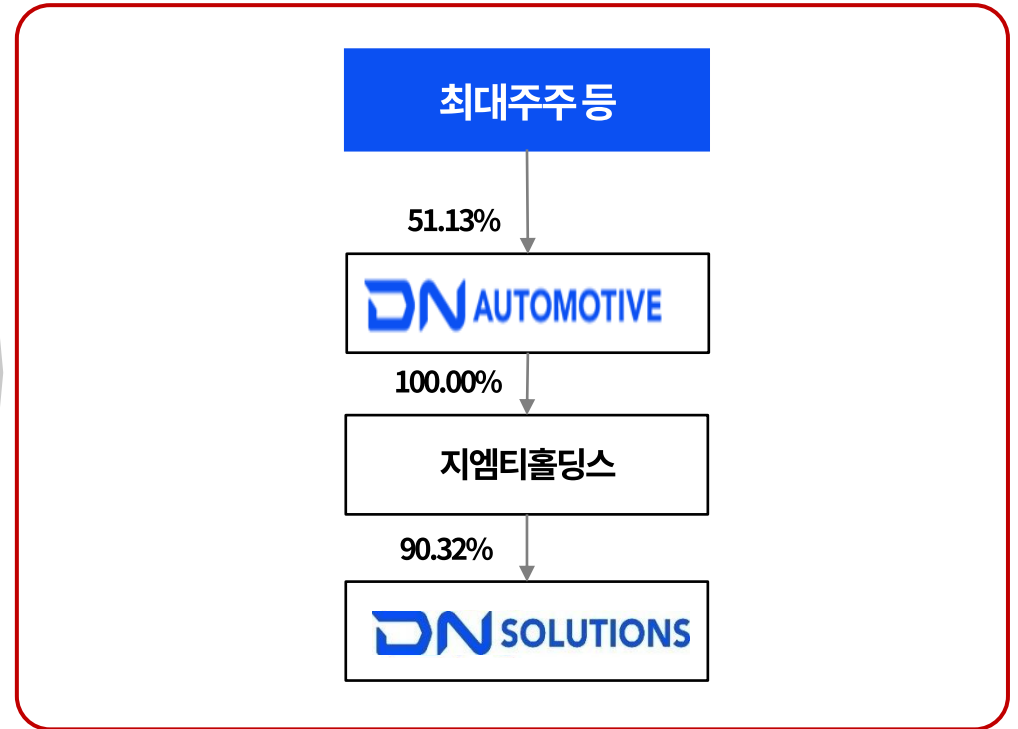
2-1. 합병의 기대 효과 > 지주회사 행위제한 요건 해소

합병에 따라 지주회사 행위제한 요건이 해소되며, 이에 따라 그룹사 지배구조 개편 관련 불확실성이 해소됩니다.

합병 전 지배구조



합병 후 지배구조



- ▶ **지주회사 행위제한 요건 미충족 관련 법적 리스크 해소, 사회적 책임 이행**
 - 해당 주식 전부 또는 일부의 처분, 시정명령 사실 공표, 과징금 및 벌금 발생 가능
- ▶ **그룹사 지배구조개편 관련 불확실성 해소**
 - DN오토모티브가 보유하고 있는 동아타이어공업 지분 관련 불확실성 해소. 미래지향적 전략 추구 및 그룹 본연가치에 대한 재평가 가능
- ▶ **지배구조 단순화를 통한 그룹 경영 효율성 증대**

2-2. 합병의 기대 효과 > 사업적 시너지

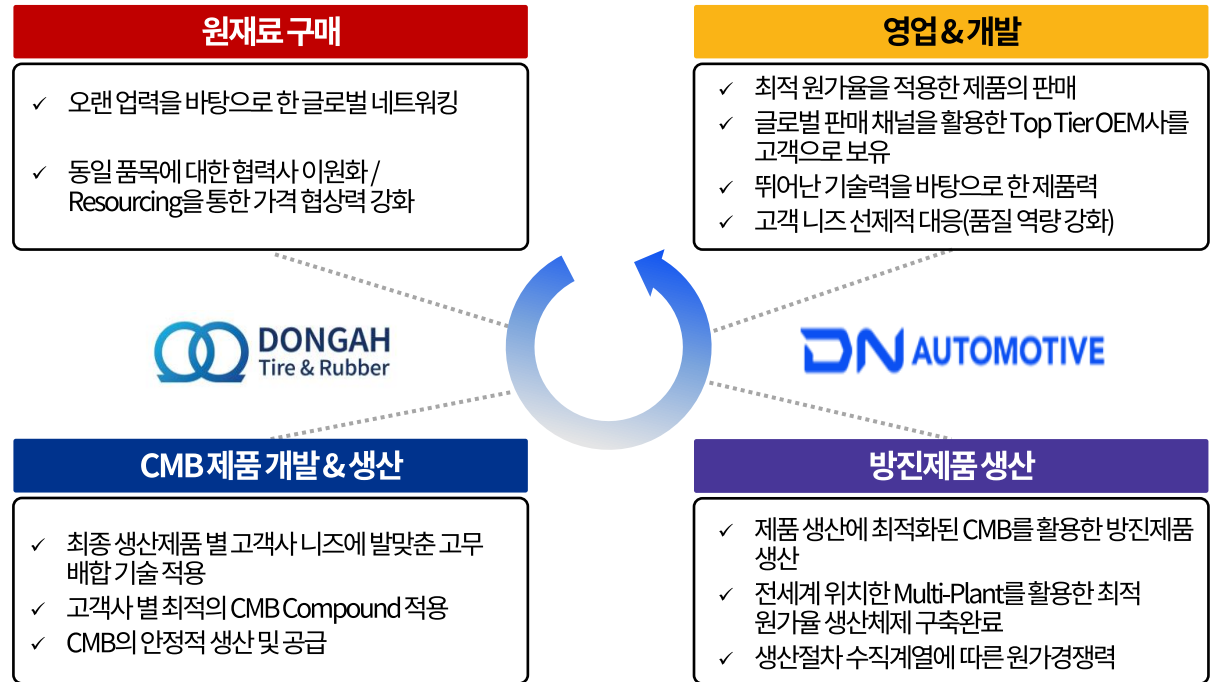
양사 영업 노하우 통합에 따른 세일즈 채널 운영 효율화 및 거점 공통 활용을 통한 수익성 확대의 기회가 제고되고, 원재료 조달 안정성 제고 및 고객 대응력이 강화됩니다.

■ 글로벌 세일즈 채널 현황



DN오토모티브 (10개국)	한국, 미국, 멕시코, 브라질, 영국, 이태리, 폴란드, 독일, 중국, 인도
DN솔루션즈 (7개국)	한국, 미국, 멕시코, 독일, 중국, 인도, 베트남
동아타이어공업 (3개국)	한국, 중국, 베트남

■ 생산 일원화에 따른 고객 대응력 강화



▶ 글로벌 세일즈 채널 확대 및 채널 통합을 통한 효율성 증대

- 각 사 영업 채널 통합에 따른 세일즈 채널 확대, 공동 채널의 통합에 따른 운영 효율화, 거점 공통 활용에 따른 수익성 개선

▶ 제품생산 일원화에 따른 고객 대응력 강화

- 원재료(CMB) 생산부터 방진제품 생산까지의 수직적 일원화, 고객 Needs에 선제적 대응을 통한 제품 개발역량 및 품질역량 강화

▶ 외형적 확대에 따른 회사 전반 Bargaining Power 증대

2-3. 합병의 기대 효과 > 경영 효율성

양사 리소스 통합을 통한 경영 효율성이 제고되고, 상호 보완적 결합을 통한 미래 성장동력 확보가 기대됩니다.

■ 양사 리소스 통합

DN AUTOMOTIVE

DONGAH
Tire & Rubber

✓ VMS / BTS / DNS
높은 성장성, 수익성

✓ 선진 시장 세일즈
네트워크

✓ 풍부한 M&A 노하우

✓ 시장 내 선도적 지위

✓ 원재료 수급

✓ 관리 인프라

✓ 글로벌 판매 거점

✓ 타겟 전방시장
(자동차)

✓ 오랜 업력 기반의
고객 영업 노하우

✓ 안정적 재무구조

✓ CMB 생산 노하우

✓ 안정적 사업환경

✓ 국내 시장 선도

■ 기대효과

① 경영 효율성 제고, 수익성 증대

- ✓ 기획, 관리, 구매 등 관리 인프라 통합 → 관리체계 단일화
: 인적, 물적 자원 효율적 활용 및 경영 효율성 증대
: 관리 비용 절감을 통한 기업 수익성 개선
- ✓ 지배구조 단일화를 통한 그룹 의사결정 과정 신속성 확보

② 상호보완적 결합

- ✓ DN오토모티브 성장성/수익성과 동아타이어공업의
안정성 결합
- ✓ DN오토모티브는 DTR/동아전지 합병, DN솔루션즈
인수를 통한 비약적 성장으로 수익성 증대
반면, 일시적 부채비율 상승¹⁾
- ✓ 동아타이어공업은 매출/성장 정체
반면, 안정적 유동성 및 재무구조²⁾
- ✓ 상호 보완적 구조 형성 및 신사업 진출/투자 용이

▶ 리소스 통합을 통한 경영 효율성 및 수익성 제고

▶ 상호 보완적 결합을 통한 신사업 진출 및 투자 용이

1) 연결기준 수익성 : '18년 매출 9,085억원, EBITDA마진 11.5% → '23년 매출 32,692억원, EBITDA마진 17.3% / 안정성 : '18년 부채비율 54.5%, 유동비율 159.9% → '23년 부채비율 227.5%, 유동비율 123.9%

2) 연결기준 수익성 : '18년 매출 1,613억원, EBITDA마진 11.5% → '23년 매출 1,676억원, EBITDA마진 10.7% /

안정성 : '18년 부채비율 8.5% 유동비율 298.1% → '23년 부채비율 17.7%, 유동비율 323.1%

2-4. 합병의 기대 효과 > 재무적 시너지

합병회사는 DN오토모티브의 높은 수익성과 동아타이어공업의 재무적 안정성이 결합됩니다.
회사의 풍부한 자본력 및 M&A 노하우는 향후 합병회사의 미래 성장동력으로 작용할 것으로 판단됩니다.

합병 후 재무제표

구분 (단위:억원)	DN오토모티브	동아타이어	합병법인	
재무 상태표 ¹⁾	자산총계	45,550	4,644	49,785
	-현금및현금성자산 ³⁾	5,225	730	5,955
	부채총계	30,873	844	31,483
	-순차입금	17,765	(541)	17,224
	자본총계	14,676	3,800	18,302
	부채비율	210.4%	22.2%	172.0%
손익 계산서 ²⁾	매출액	32,692	1,676	34,149
	영업이익	4,904	125	5,028
	%	15.0%	7.4%	14.7%
	당기순이익	2,834	97	2,894
	%	8.7%	5.8%	8.5%

M&A 사례

두산공작기계 인수	
개요	글로벌 Top 3 공작기계 제조회사 인수
인수시기	2022년 1월
PMI 및 실적개선 활동	<ul style="list-style-type: none"> 서울 제2 R&D센터 확보 T/C(미국, 독일, 중국 등) 확대/구축, 해외법인 설립(멕시코, 베트남)을 통한 Global 경쟁력 강화 Owner의 동기부여와 솔선수범, PMI를 통해 최대실적 달성 ✓당기순이익: 2021년 1,389억원 → 2023년 3,204억원
실적 및 효과	<ul style="list-style-type: none"> 실적 증대를 통한 안정성 개선 ✓부채비율 2021년 320% → 2023년 110% 다현테크 인수를 통한 핵심 Unit 내재화 및 ModuleWorks 투자를 통해 미래성장을 위한 핵심기술 구축
C.F Gomma S.p.A(Italy) 인수	
개요	Fiat(현 STELLANTIS)向 방진고무 1차 벤더 인수
인수시기	2014년 10월
PMI 및 실적개선 활동	<ul style="list-style-type: none"> Fiat와의 계속적 거래관계를 위해 Fiat 1차 벤더 인수 非수익사업(Air spring, Brake hose 등)은 MM에게 분리매각 Owner의 동기부여와 솔선수범, PMI를 통해 흑자 전환 ✓당기순이익: 2013년 (-)47억원 → 2023년 101억원
실적 및 효과	<ul style="list-style-type: none"> FCA 그룹(현 STELLANTIS)에 대한 유럽시장 점유율 확대 C.F comma가 보유한 폴란드, 브라질 생산법인을 통해 자동차 생산업체에 대한 localization 및 원가경쟁력 극대화 실현 기술 확보: Suspension Bush, Rubber Compound 배합, Air Suspension Component, Torsional Damper, Dual Compound 개발 기술 확보

1) 합병법인은 2024년 3월말 연결재무제표 기준 단순 합산 후 내부거래를 제거하여 산출되었으며, 실제 합병기일 기준으로 작성 될 재무제표와 상이할 수 있음

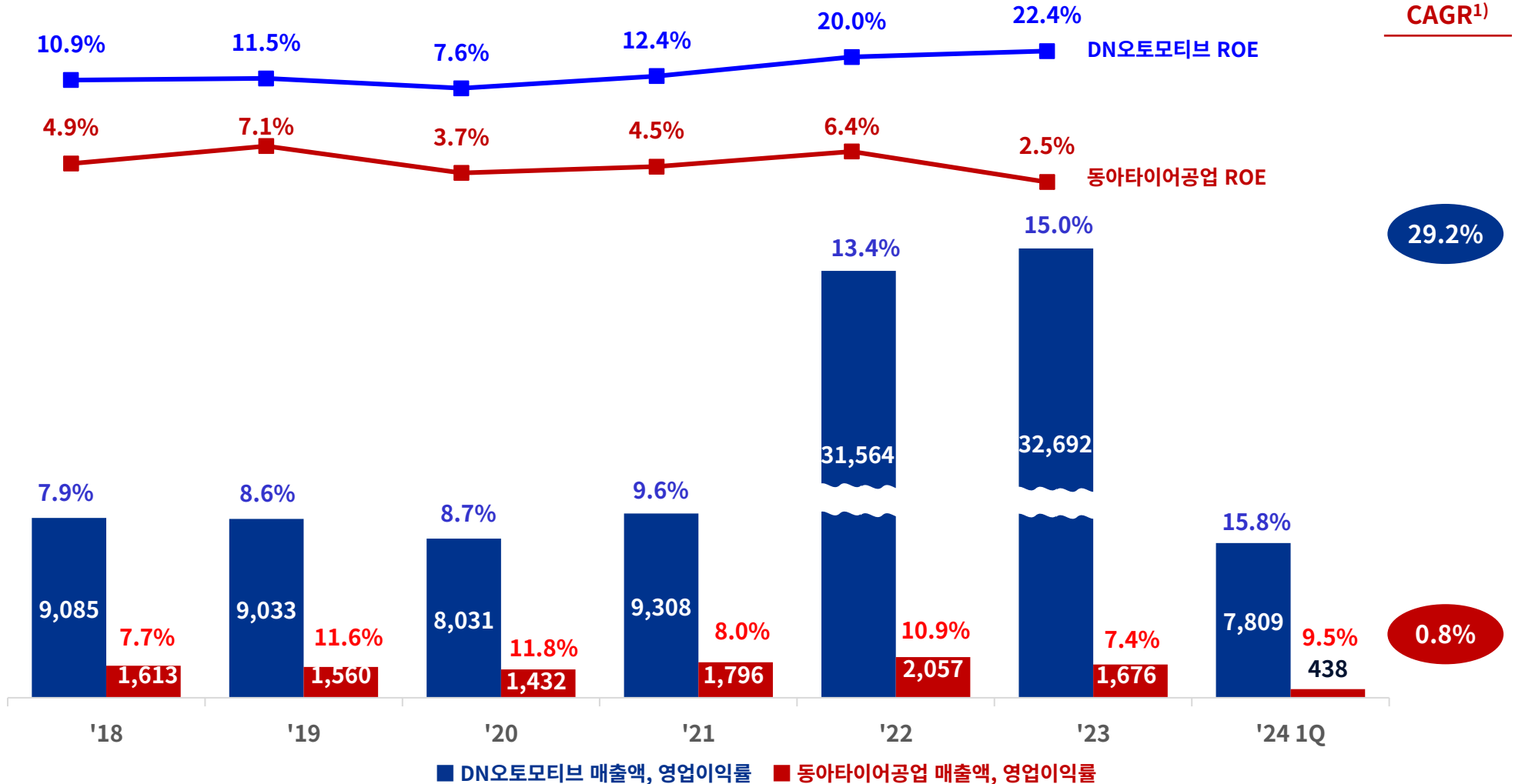
2) 합병법인은 2023년 12월말 연결재무제표 기준 단순 합산 후 내부거래를 제거하여 산출되었으며, 실제 합병기일 기준으로 작성 될 재무제표와 상이할 수 있음

3) 현금및현금성자산+단기금융상품

2-4. 합병의 기대 효과 > 재무적 시너지

2023년 기준 DN오토모티브는 매출액 3조2,692억원, 영업이익률 15.0%으로 연평균 29.2%의 고성장률을 기록한 반면, 동아타이어공업은 매출액 1,676억원, 영업이익률 7.4%으로 연평균 0.8%의 저성장률을 기록하였습니다.

(단위: 억원)



1) 2018년~2023년 매출액 기준임

3. 주주환원 정책 강화

DN오토모티브는 주주환원을 강화해 나갈 예정입니다.

■ 합병을 통한 기업가치 제고

리소스 통합을 통한 사업 경쟁력 강화

상호 보완적 결합을 통한 지속 성장 가능성

조직 통합을 통한 경영 효율성, 수익성 제고

풍부한 자본력, M&A 노하우를 활용한
신성장동력 확보



■ 주주환원 정책 강화 1)

배당 정책

: 합병 후 1주당 연간 4,000원 이상 현금배당 실시

자사주 취득 및 소각

: 상기 연간 현금배당금액 한도내에서 현금배당 정책과 병행 운영

기존 자사주 처리

: 담보 해소 후 1개월 이내 3% 한도내 소각

중간 배당

: 1주당 2,000원 현금배당 실시
(배당기준일 2024년 9월 30일)

지속적인 Value-up 확대

1) 세부적인 내용은 2024년 7월 10일 당사 공시 참고. 공시 내용과 본 자료상 차이가 있을 경우, 공시 내용이 우선함.



합병배경 및 효과



합병개요

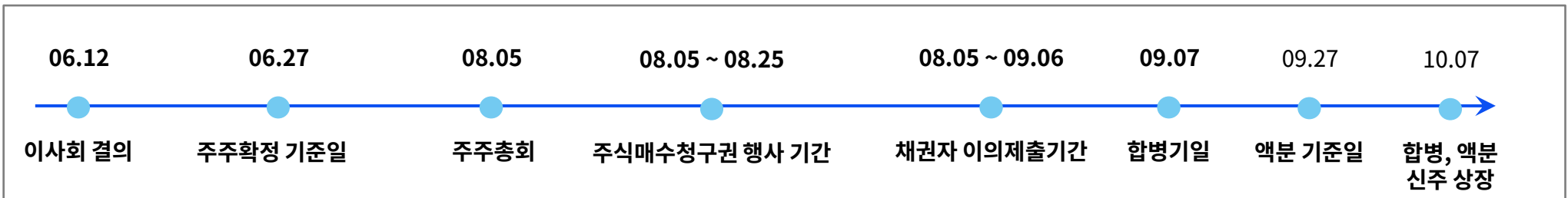


합병 당사회사 개요

4. 합병거래 개요 및 주요 일정

합병의 개요 및 주요 일정¹⁾은 아래와 같습니다.

구분	내용	비고
존속회사	DN오토모티브	<ul style="list-style-type: none"> 합병형태 : DN오토모티브가 동아타이어공업을 흡수합병 (DN오토모티브 존속 / 동아타이어공업 소멸)
합병가액	DN오토모티브 : 80,583원 동아타이어공업 : 12,556원	<ul style="list-style-type: none"> 이사회결의일과 합병계약일 중 앞서는 날의 전일을 기산일로, (i) 최근 1개월 평균종가, (ii) 최근 1주일간 평균종가, (iii) 최근일 종가를 산술평균한 가액 (자본시장법 시행령 제176조의 5)
합병비율	1 : 0.1558169	<ul style="list-style-type: none"> 보통주에 대한 기준주가를 합병가액으로 하여 합병비율 산출 동아타이어공업 보통주 1주당 DN오토모티브 주식 0.1558169주 교부
합병신주	2,139,586주	<ul style="list-style-type: none"> 동아타이어공업 자사주(1,598주)를 제외한 13,731,417주에 대하여 신주 배정 주식매수청구권 행사가 없는 것을 가정한 수치 동아타이어공업 주주의 주식매수청구권 행사에 따라 합병 신주의 수 변동 가능
주식매수청구권 가격	DN오토모티브 : 80,762원 동아타이어공업 : 12,450원	<ul style="list-style-type: none"> 이사회결의일 전일을 기산일로, (i) 최근 2개월, (ii) 최근 1개월, (iii) 최근 1주일간의 평균주가를 산술평균한 가액(자본시장법 시행령 제176조의 7) DN오토모티브 : 24.09.24 / 동아타이어: 24.09.05 매수가 지급 예정
주식분할	합병 효력발생 이후 1:5 주식액면분할 진행	<ul style="list-style-type: none"> 액면가 500원→100원으로 변경하여 주식 유동성 제고 (합병 조건부)



1) 합병 일정은 관계기관과의 협의, 승인 과정 등에 의해 변경될 수 있음



합병배경 및 효과



합병개요



합병 당사회사 개요

5. 합병 당사회사 개요



주요 사업

- ✓ Global Top 3 자동차 방진부품 제조/판매
- ✓ 자동차 배터리 제조/판매
- ✓ Global Top 3 공작기계 제조/판매

주요 사업

- ✓ 자동차 튜브 등 종합고무제품 제조/판매
- 자동차 튜브 Top Tier

구분 (단위: 억원)		2022년 ²⁾	2023년	증감
주요 지표 ¹⁾	매출액	33,353	32,692	-2.0%
	영업이익 (%)	4,457 (13.4%)	4,904 (15.0%)	+447 (+1.6%)
	EBITDA (%)	5,192 (15.6%)	5,669 (17.3%)	+477 (+1.7%)
	부채 비율	305.8%	227.5%	-77.5%
	해외 사업장	미국, 이태리, 독일, 중국, 멕시코, 영국 등 10개국		
	직원수	4,913명		

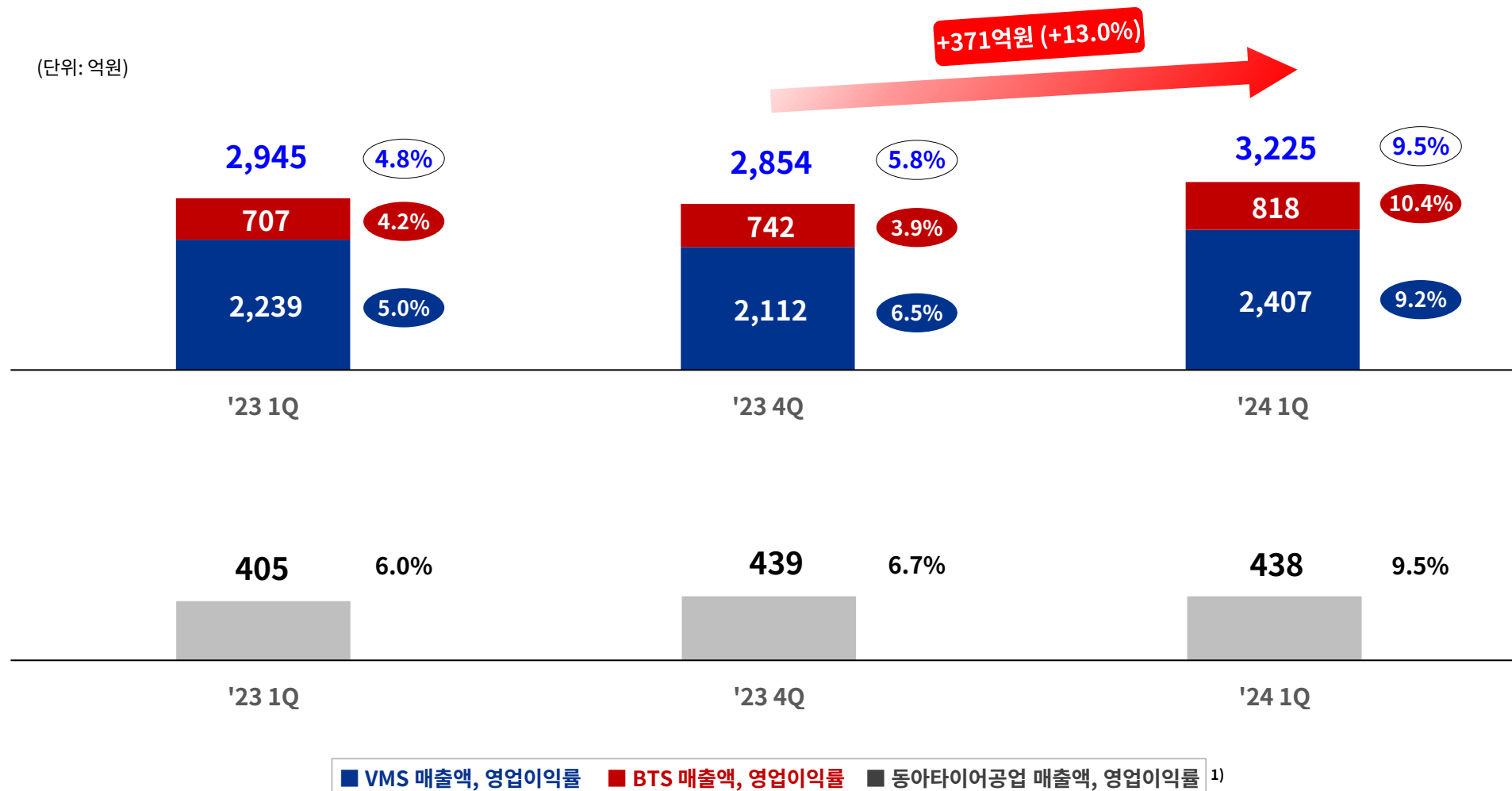
2022년	2023년	증감
2,057	1,676	-18.5%
224 (10.9%)	125 (7.4%)	-99 (-3.5%)
268 (13.0%)	179 (10.7%)	-89 (-2.3%)
25.6%	17.7%	-7.9%
중국, 베트남 2개국		
864명		

1) 연결재무제표 기준임

2) 2022년 1월 인수한 DN솔루션즈의 1월 실적을 포함한 내역임

5. 합병 당사회사 개요 > 매출액 및 영업이익률

2024년 1분기 매출액 기준, DN오토모티브는 각 3,225억원으로 직전 분기 대비 371억원(13.0%) 증가하였고, 동아타이어공업은 438억원으로 직전 분기 대비 1억원 감소(0.0%) 감소하였습니다.



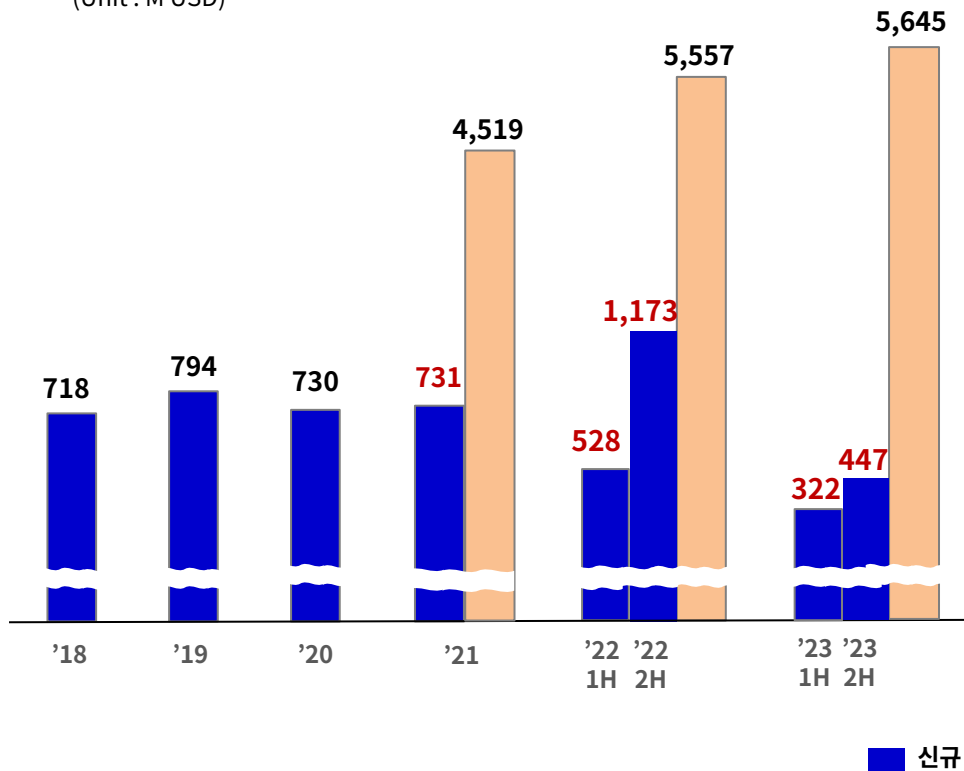
1) 사업부문별 단순 합산 기준임

6. DN오토모티브 현황 > 신규수주 및 수주잔고

VMS부문의 2023년 신규수주¹⁾는 7.7억 달러, EV 신규수주¹⁾는 4.2억 달러(비중 54%)를 달성하였으며, 2023년말 현재 수주잔고는 56.5억 달러²⁾, EV관련 수주잔고는 20억 달러²⁾ 기록하였습니다.

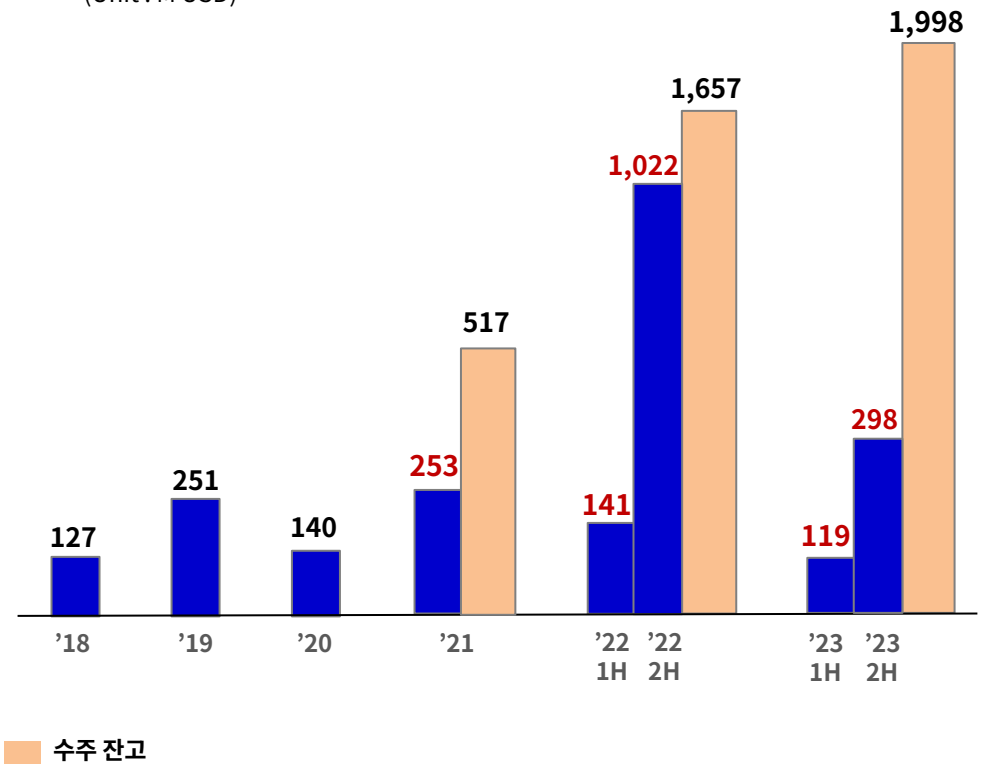
DNA(VMS) 신규수주 및 수주잔고

(Unit : M USD)



DNA(VMS) EV 신규수주 및 수주잔고

(Unit : M USD)



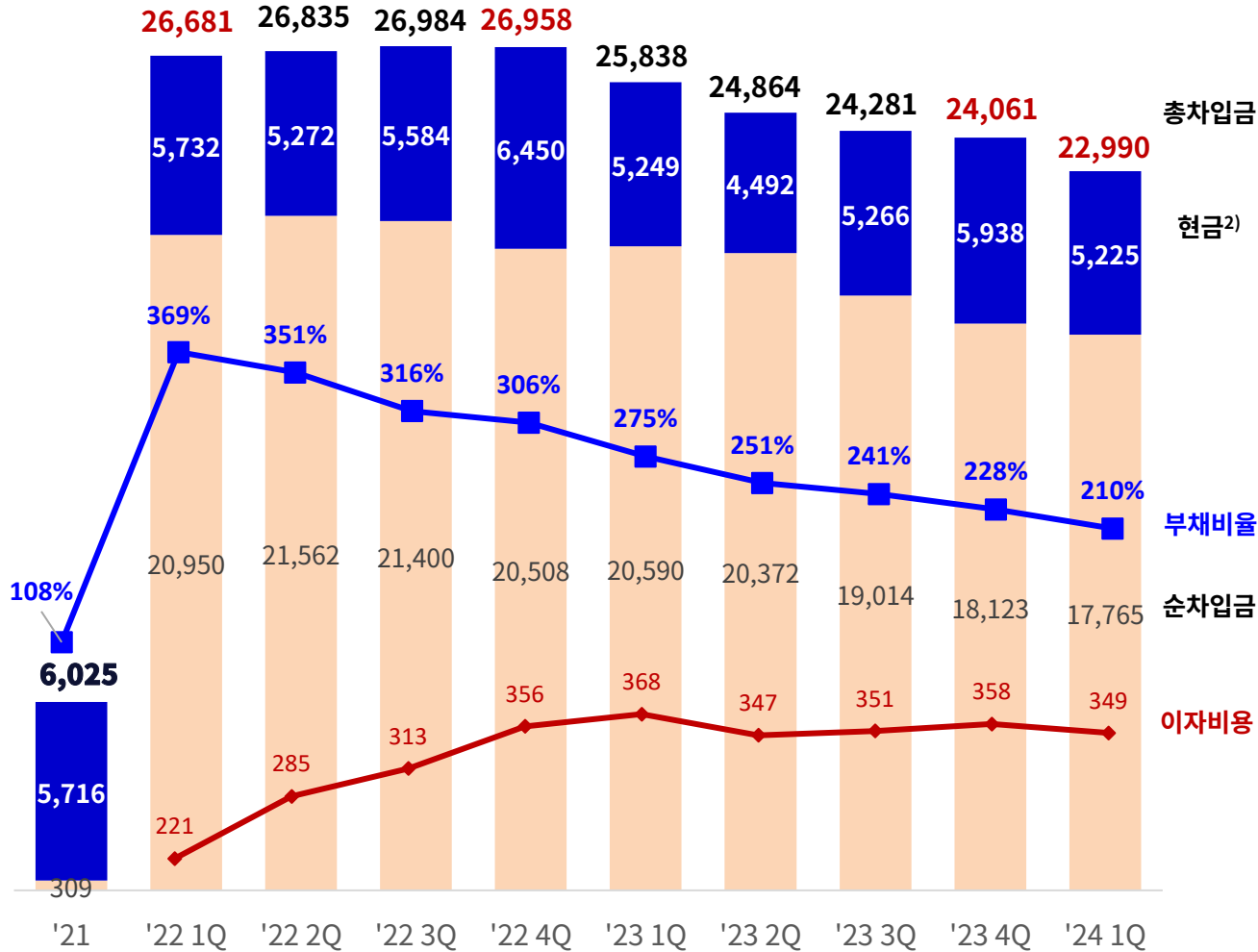
1) 신규수주는 5년 양산 기준 적용

2) 양산 후 매출 인식 예상 금액 기준이며, 실제 OEM 판매량에 따라 수주잔고는 변동될 수 있음

6. DN오토모티브 현황 > 차입금 및 부채비율

2024년 1분기 연결기준 총차입금¹⁾ 및 부채비율은 2022년 12월말 대비 3,967억원 및 95%p 감소하였습니다.

(단위: 억원)



연결기준 부채비율

- '22년 12월말 306% → '24년 3월말 210%
- 15개월 동안 부채비율 **95%p** 감소.

연결기준 총차입금

- '22년 12월말 26,958억원 → '24년 3월말 22,990억원
- 15개월 동안 총차입금 **3,967억원** 감소.

2024년 예상

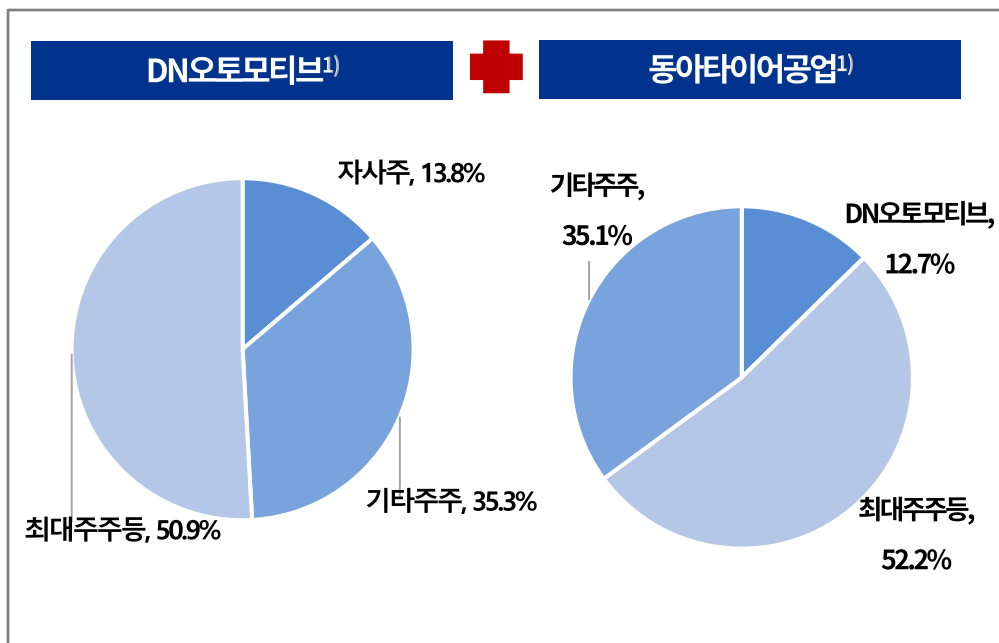
- '24년 상반기내 부채비율 200% 미만 예상
- '24년 4월, Pre-IPO 2,500억원 투자유치를 통해 차입금 조기상환 및 이자율 인하 추세 고려時, 연간 이자비용 1,200억원(분기당 300억원) 이하로 감소될 것으로 예상

1) 총차입금 = 단기차입금+유동성사채+유동성장기차입금+사채+장기차입금

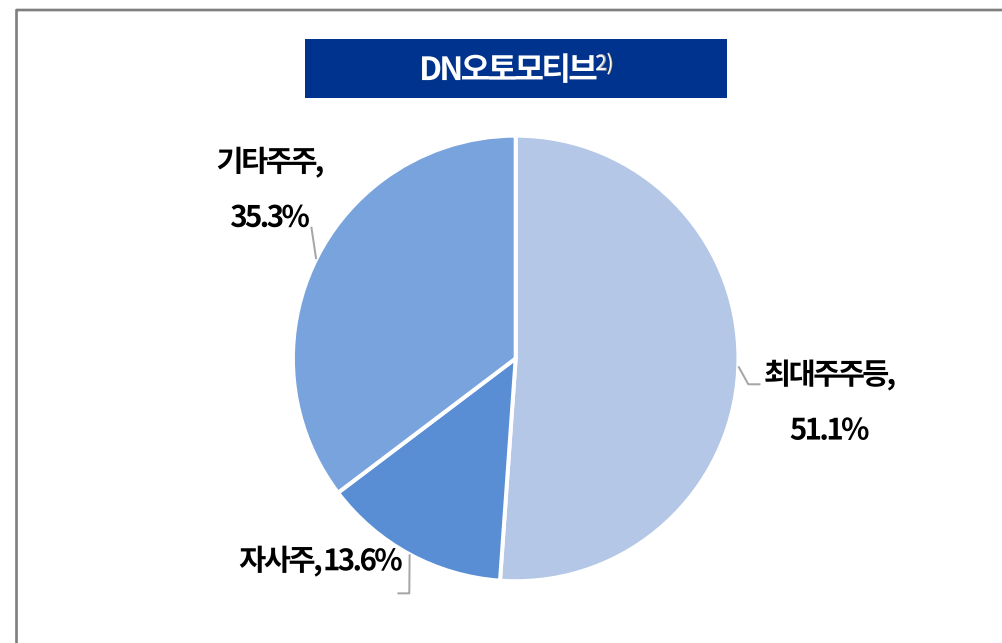
2) 현금및현금성자산+단기금융상품

7. 합병회사 주주구성

금번 합병의 경우, DN오토모티브가 보유한 동아타이어 보통주(포함주식) 대상으로 합병신주를 배정할 예정입니다. 동아타이어 자사주에 대하여는 합병 신주 미배정으로, 합병 후 최대주주 등의 지분율은 51.1% 수준으로 예상됩니다.



구분 (단위:억원)	DN오토모티브	동아타이어공업
시가총액 ¹⁾	8,053	1,724
유통주식 시가 ¹⁾	2,846	605



구분 (단위:억원)	DN오토모티브
시가총액 ²⁾	9,778
유통주식 시가 ²⁾	3,451

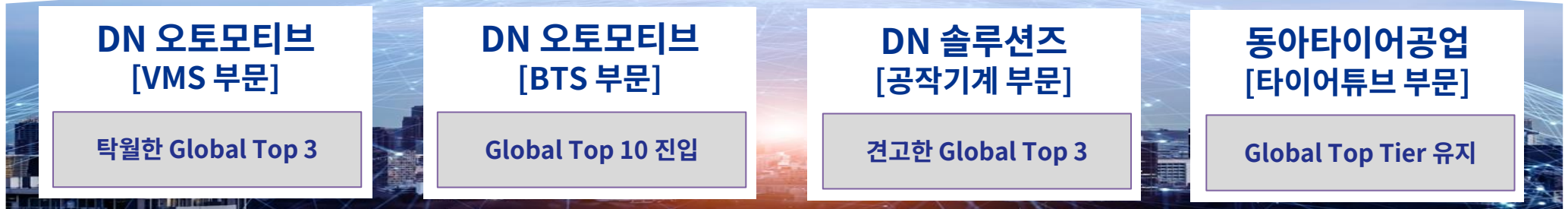
1) 각 사 합병주가를 기준으로 시가총액을 산정하였으며, 유통주식은 최대주주(특관자 포함) 및 자사주 제외 기준임.

2) 각 사 시가 합산 기준임.

8. 합병회사 사업영역 및 주요지표

DN그룹은 지속 가능한 성장 동력을 확보하여 그룹 전반에 걸쳐 우수하고 독점적인 기술을 바탕으로 Global Top Tier 지위를 실현하기 위해 노력하고 있습니다. 이를 위해 그룹 내에서 시너지 효과를 창출하면서 새로운 성장 기회를 모색하는 것을 멈추지 않을 것입니다.

DN GROUP



New Growth Opportunity & Synergy

합병회사 주요지표¹⁾	매출 3조 4,149억원	EBITDA(%) 5,848억원(17.1%)
	영업이익(%) 5,028억원(14.7%)	부채비율²⁾ 172.0%

1) 2023년 12월말 연결재무제표 기준 단순 합산 후 내부거래를 제거하여 산출되었으며, 실제 합병기일 기준으로 작성 될 수치와 상이할 수 있음

2) 2024년 3월말 연결재무제표 기준 단순 합산 후 내부거래를 제거하여 산출되었으며, 실제 합병기일 기준으로 작성 될 수치와 상이할 수 있음

Disclaimer

본 자료는 (주)DN오토모티브·동아타이어공업주(이하 “회사”)의 합병과 관련하여 투자자들 대상으로 실시되는 IR에서의 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘계획’, ‘(E)’ 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한, 향후 전망은 IR 실시일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로, 향후 시장환경의 변화와 전략수정 등에 따라 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료의 활용과 관련하여 발생하는 손실에 대하여 회사 및 회사의 임직원들은 과실 및 기타의 경우 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다. 본 문서는 주식의 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

주식 매입과 관련된 모든 투자 결정은 오직 금융감독원에 제출한 증권신고서 또는 투자설명서를 통해 제공되는 정보만을 바탕으로 내려져야 할 것입니다.

본 자료는 회사의 사전 승인 없이 내용이 변경된 자료의 무단 배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

End of Document