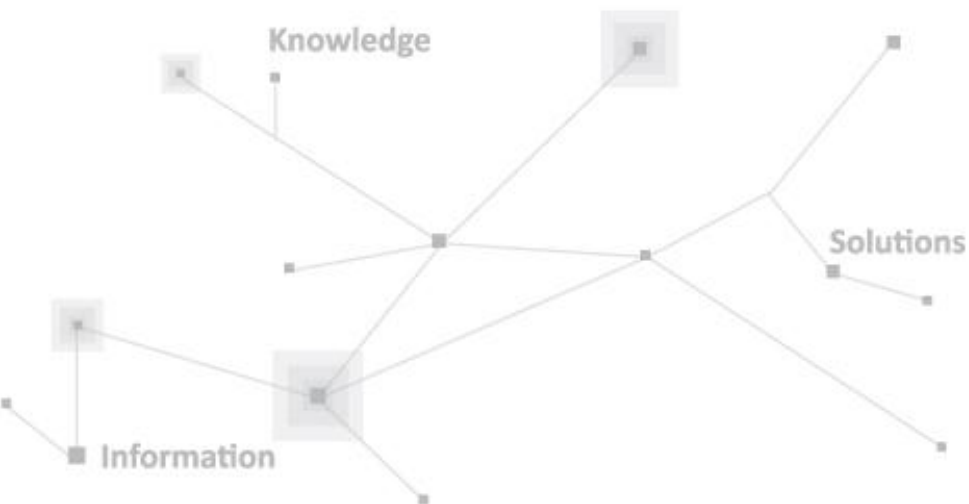


# 한국전자금융(주)

## NICE핀링크 합병 개요

/ 2017년 11월 /



# CONTENTS

## I. 회사소개

---

## II. 합병배경 및 기대효과

---

## III. 합병내용

# I . 회사소개

01. 한국전자금융(주)

---

02. (주)NICE핀링크

---

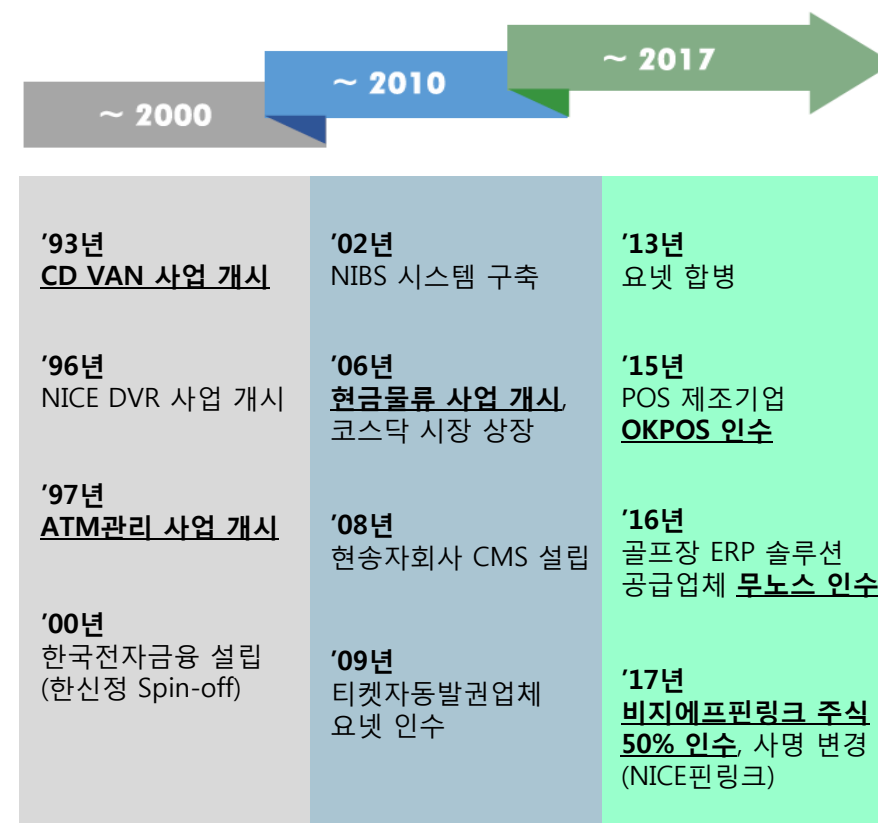


●●● CD/ATM을 넘어 무인주차/키오스크 등 국내 무인자동화기기 시장을 선도하는 기업 ●●●

## ▶ 일반 현황

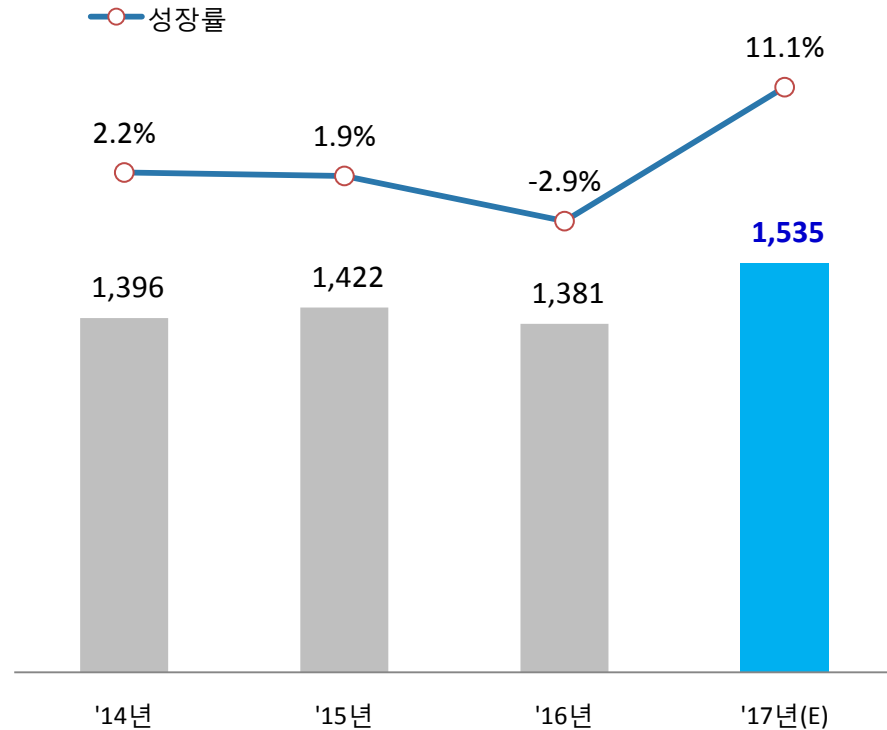
회사명	한국전자금융 주식회사
대표이사	구자성
설립일	2000년 1월
상장일	2006년 7월 (코스닥)
본사	서울 마포구 마포대로 217 CREDIT CENTER
자본금	130억원 (26,015,009주)
시가총액	2,706억원 ('17. 11. 21. 종가 10,400원 기준)
임직원수	447명 ('17. 9월말 현재)
주요주주	'17년 5월말 NICE홀딩스(47.0%), 피델리티(5.3%)
Website	www.nicetcm.co.kr

## ▶ 주요 연혁



## ▶ 매출액

(단위 : 억원 / 개별실적 기준)

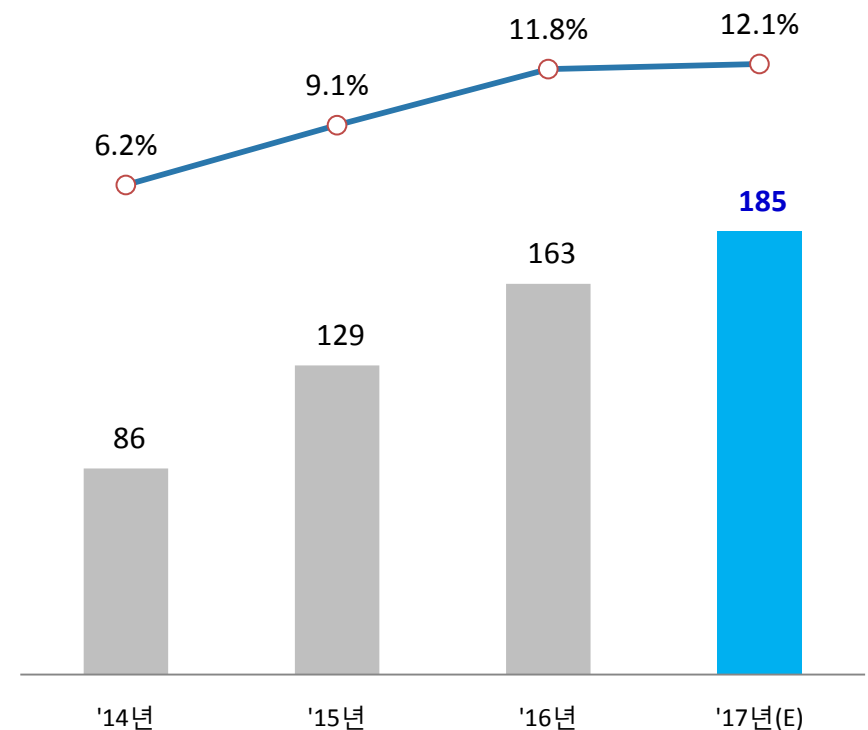


### ● 연 3~4% 내외의 견조한 성장세 시현

- 무인화사업 등 사업다각화로 신규 성장동력 확보
- '16년 일시감소는 네트워크사업본부 자회사(무노스) 이관 영향

## ▶ 영업이익(률)

(단위 : 억원 / 개별실적 기준)



### ● 기존사업 원가개선과 무인화사업 런칭 효과로

### 3년간 2배 이상 영업이익의 성장(CAGR 30%)

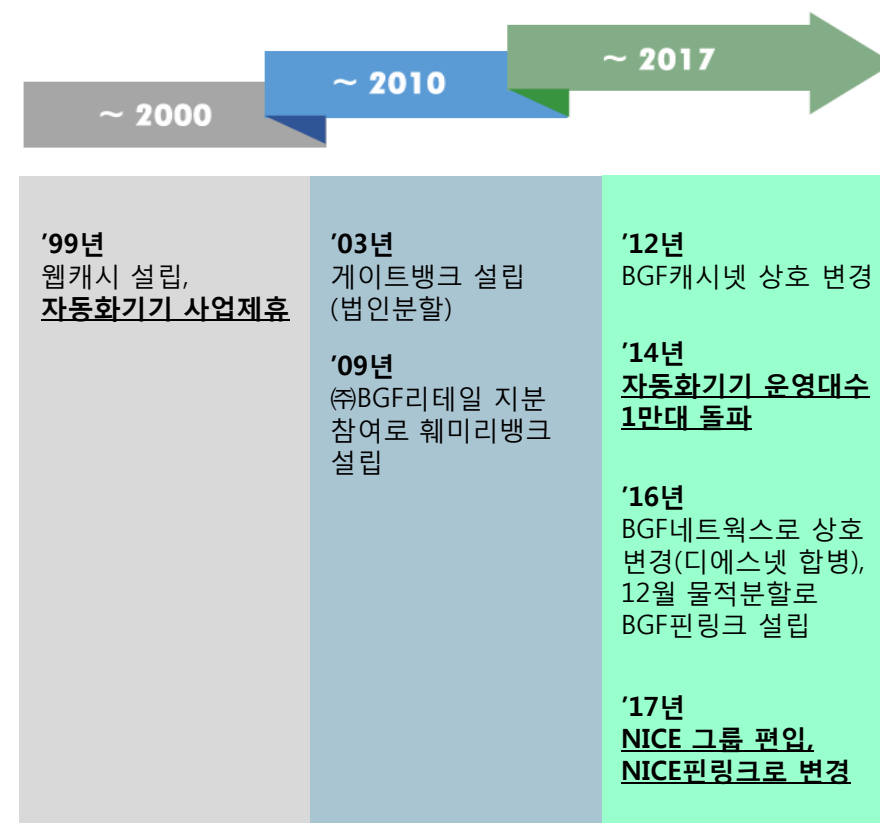
- OPM '14년 6% → '17년(E) 12%로 대폭 개선

●●● 국내 최대의 CD VAN사업자로 편리한 디지털 금융환경을 제공하는 기업 ●●●

### ▶ 일반 현황

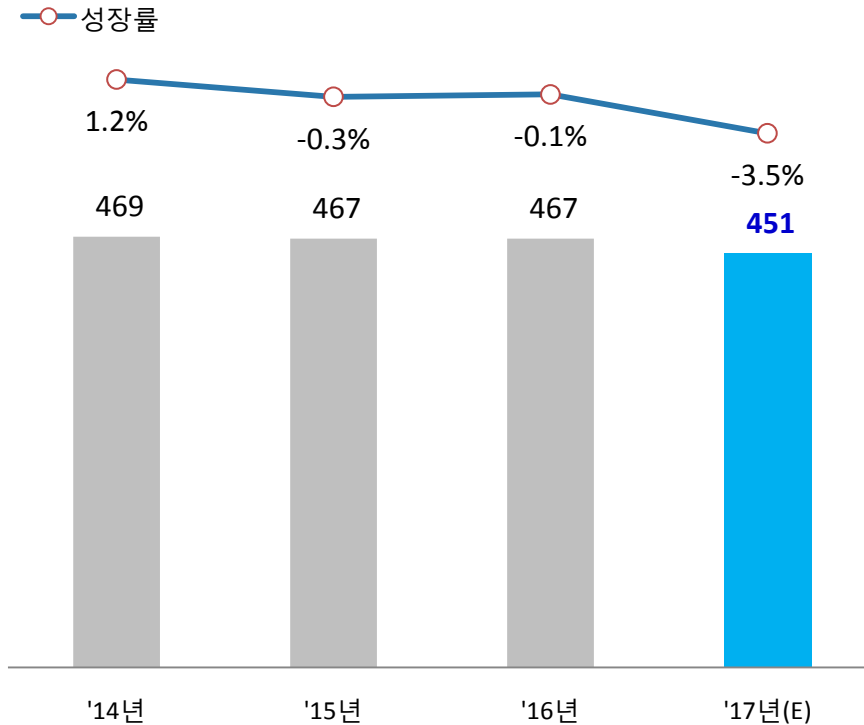
회사명	주식회사 나이스핀링크
대표이사	구자성
설립일	1999년 7월(웹캐시 설립)
본사	서울 금천구 가산디지털1로 168
자본금	10억원 (2,000,000주)
임직원수	223명 ('17. 9월말 현재)
주요주주	한국전자금융(50.0%), 비지애프네트웍스(50.0%)
주요사업	CD VAN(94%), ATM관리(2%), 현금물류(4%)
Website	www.nicefinlink.co.kr

### ▶ 주요 연혁



### ▶ 매출액

(단위 : 억원)

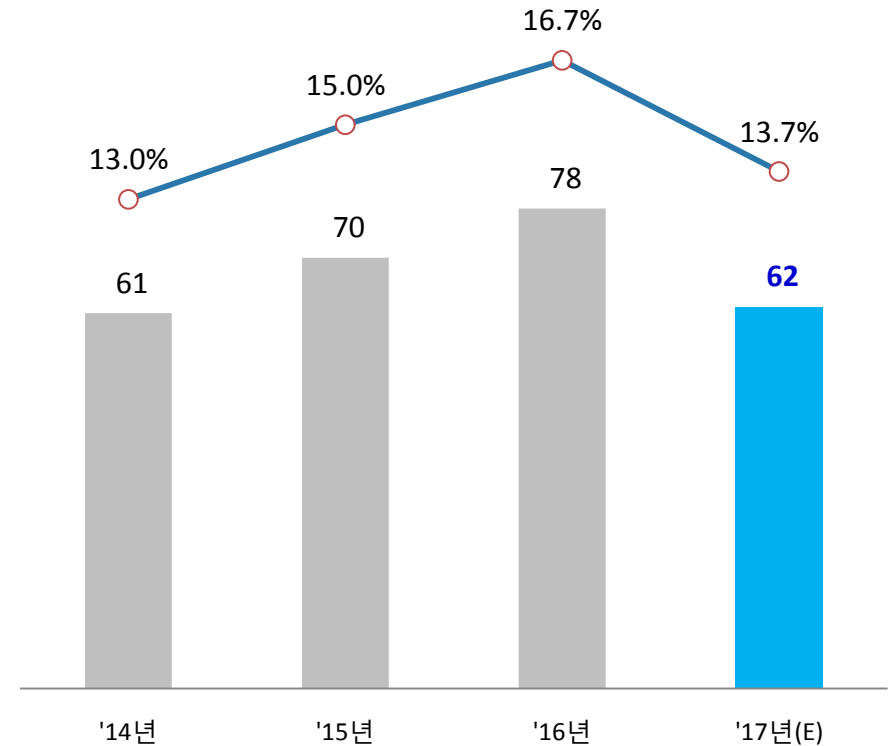


#### ● CD VAN 기반 사업구조로 외형성장에 한계

- 한국전자금융과 달리 사업다각화 미흡
- 특히, '17년은 매각 이슈로 인한 추가후퇴 발생

### ▶ 영업이익(률)

(단위 : 억원)



#### ● '17년 일시 후퇴가 있었으나, 13% 이상의 우량한 영업이익률 유지

- 국내 최대 CD VAN사로서 규모의 경제효과 실현

## II. 합병배경 및 기대효과

01. 시장환경

---

02. 기대효과

---

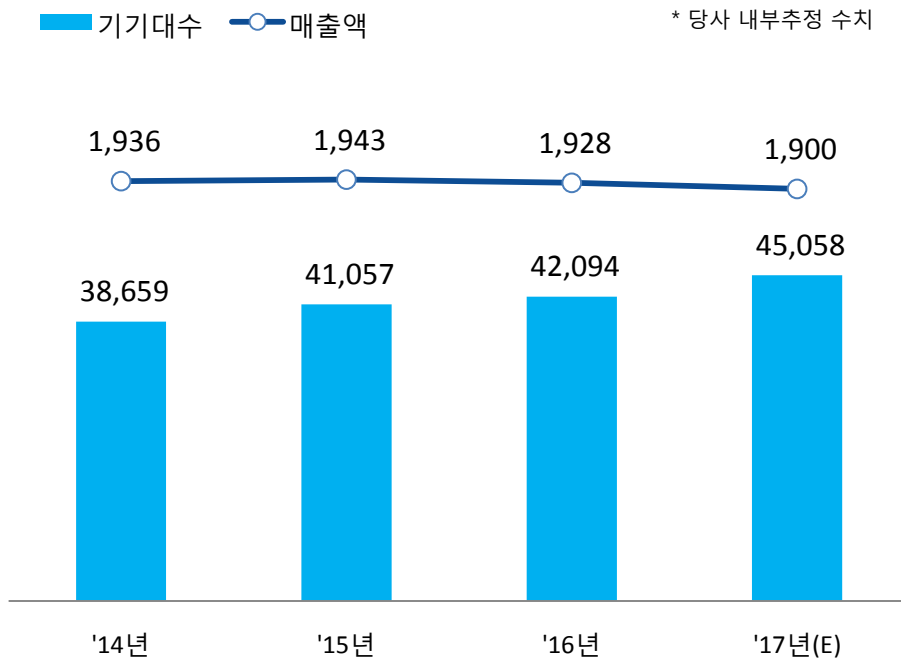




## ●●● CD VAN 시장 정체 및 경쟁 심화로 구조적 비효율 발생, 통합을 통한 효율화 주요 시점 ●●●

### ▶ 시장 규모

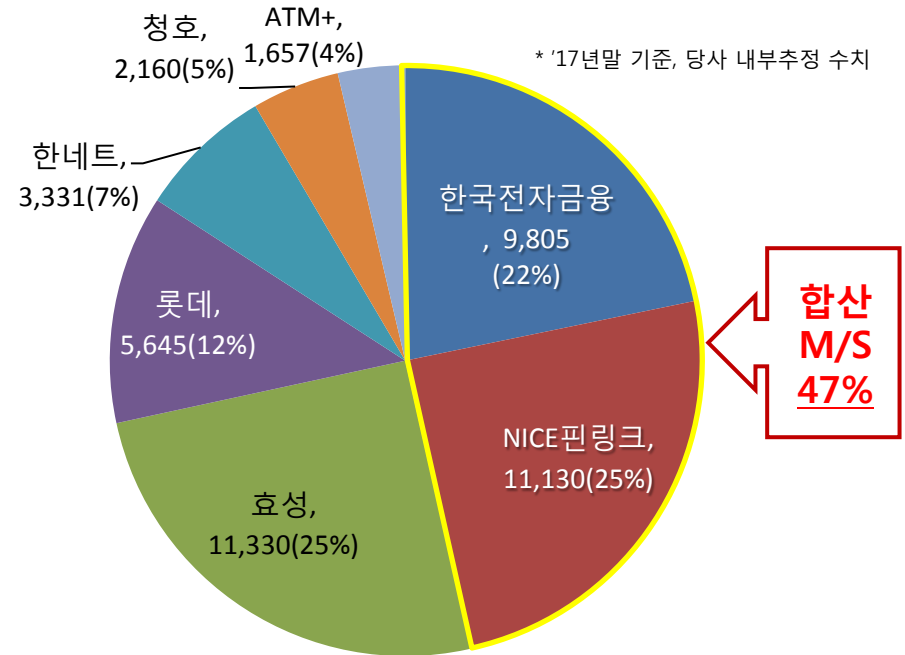
(단위 : 대, 억원)



- 업체간 경쟁심화로 기기대수 매년 5% 증가
- 반면, 시장포화로 CD VAN 시장 총매출 정체 국면

### ▶ 업체별 M/S

(단위 : 대)



- 정체 시장에서 상·하위 업체간 규모 양극화, 향후 CD VAN 시장 내 플레이어 축소 전망
- 통합, 운영효율성 제고로 규모의 경제 확보

●●● 통합운영 시너지, 신규수익 창출로 현금창출 극대화 → 무인화사업 투자 강화로 성장 가속 ●●●

특등사업자  
지위 강화

편의점  
신규수익  
창출

무인화사업  
투자 강화

### 01. 통합에 따른 압도적 경쟁우위 활용 효율화전략 전개

- ✓ ATM관리, CD VAN 시장 과반 점유
- ✓ 전국 거점 통합 시너지 창출, Bargaining Power 제고

### 02. 은행의 주요채널로 부상, 서비스모델 다각화

- ✓ 장기 독점계약에 따른 안정적 운영 보장
- ✓ 인터넷뱅크 및 시중은행의 서비스채널로 변모

### 03. 무인화사업 투자를 통한 성장 극대화

- ✓ 기존사업 현금창출 확대 기반 투자재원 확보
- ✓ 주차/키오스크 등 국내 초기 성장시장 선점

- 국내 현금자동화기기 시장에서의 압도적 M/S – ATM관리 58%, CD VAN 47%로 과반 점유 ●●

#### ▶ 주력사업 경쟁우위 확대

##### ● CD VAN사업 M/S (‘17년말 예상 기기수 기준 / 추정치 포함)

구분	당사	핀링크	효성	롯데	한네트	청호	ATM+
M/S	22%	25%	25%	12%	7%	5%	4%

- M/S 22% → 47%

- 기존 3강 체계 → 압도적 1위 사업자 지위 확보

##### ● ATM관리사업 M/S (‘17년 9월말 site수 기준 / 추정치 포함)

구분	당사	핀링크	효성	에스원	KFS	기타
M/S	56%	2%	18%	11%	10%	3%

- M/S 56% → 58%, 과반 이상의 절대적 우위 공고화

#### 1위를 넘어, 명실상부한 특등사업자 지위 확보

- 2위 사업자와의 격차 확대
- 규모의 경제효과, Bargaining Power 활용 시너지 극대화

#### ▶ 편의점 입지 강화

##### ● 편의점별 CD VAN 운영 현황 (단위 : 대 / 추정치 포함)

편의점	당사	핀링크	효성	롯데	기타	계
CU		8,500				8,500
GS25			5,000		3,500	8,500
세븐일레븐	1,200			5,000		6,200
미니스탑			2,000			2,000
계	1,200	8,500	7,000	5,000	3,500	25,200
비중	5%	34%	28%	20%	14%	100%

- M/S 5% → 39%

- 기존 당사 취약 채널 → 1위 사업자 도약

#### 편의점 확보를 통한 서비스채널 경쟁력 확대

- NICE핀링크 흡수로 단기간 내 입지 확대
- 인터넷뱅크 등 서비스채널 수요 대응을 통한 신규수익 창출

- 국내 현금자동화기기 시장에서의 특등사업자 지위 공고화, 경쟁사 대비 압도적 우위 ●●●

▶ 경쟁사 실적 추이

● '13~'16년 영업실적 비교

(단위 : 억원)

구분		'13년	'14년	'15년	'16년
한국전자금융 +NICE핀링크	매출	1,828	1,864	1,889	1,848
	영업이익	155(8%)	147(8%)	199(11%)	241(13%)
효성	매출	673	683	679	635
	영업이익	37(6%)	38(6%)	38(6%)	35(6%)
롯데	매출	328	312	305	301
	영업이익	-32	-49	-20	-12
한네트	매출	283	277	282	288
	영업이익	38(13%)	39(14%)	33(12%)	37(13%)
청호	매출	213	169	129	125
	영업이익	17(8%)	5(3%)	-20	1(1%)

● 한국전자금융+NICE핀링크

→ 약 2천억의 압도적인 매출 우위,  
OPM 13%로 견조

- 반면, 타 경쟁사는 시장 확대요인이 없어  
이익규모 방어에 한계

\* 효성은 기기제조부문 제외 매출(당사 추정), 최근 전사 OPM 6% 적용  
그 외 업체는 공시된 전사실적 기준

#### ●●● 시너지 포인트 1 - NICE핀링크 전국 거점을 한국전자금융 28개 지사, 15개 자금센터로 흡수/통합 ●●●

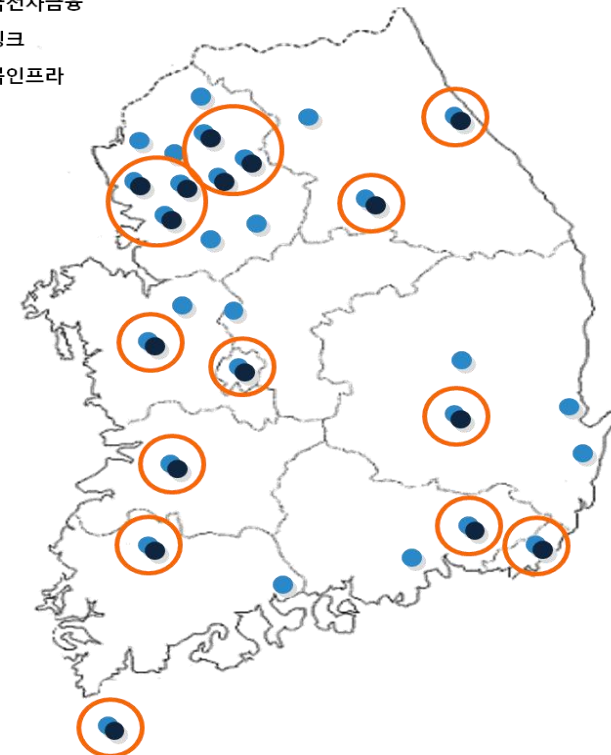
##### ○ 지역별 인프라(지사/센터) 현황

구분	한국전자금융	NICE핀링크	중복
수도권	11개	6개	6개
강원	3개	2개	2개
충청	3개	2개	2개
영남	7개	3개	3개
호남	3개	2개	2개
제주	1개	1개	1개
합계	28개	16개	16개

##### ○ 현장인력 현황(파도급직 포함)

구분	한국전자금융 /NICE씨엠에스	NICE핀링크	계
CS인력	345명	20명	365명
현송인력	615명	195명	810명
합계	960명	215명	1,175명

● 한국전자금융  
● 핀링크  
○ 중복인프라



**동일 기능 중복투자요소 효율화로 시너지 창출**

#### ●● 시너지 포인트 2 - 기기사/외주업체 최대 구매처로서 Bargaining Power 활용 원가경쟁력 강화 ●●

##### ▶ 외주비 단가체계 일원화

- 연 200억 이상의 외주비 단가를 한국전자금융 체계로 조정

##### ○ CD기 유지보수 단가 일원화

구분	NICE핀링크	한국전자금융
NICE핀링크 100 기준 단가차이	100%	80%

##### ○ 무인경비/장애대처 단가 일원화

구분	NICE핀링크	한국전자금융
NICE핀링크 100 기준 단가차이	100%	85%

##### ○ 환경관리용역 단가 일원화

구분	NICE핀링크	한국전자금융
NICE핀링크 100 기준 단가차이	100%	90%

##### ▶ 중장기 CAPEX 효율화

- 2만대 이상 CD VAN 기기 운영(신규/교체수요 연 2천대),  
국내 CD기 제조사 최대 구매처  
→ 가격협상력 제고, 향후 CAPEX 축소

##### ○ 보급형 CD기 신규기종 도입

- 향후 구매물량 개런티 + 최적 spec 조정으로 단가 협상 완료

구분	기존 CD	신규 CD
기존 기종 100 기준 단가 차이	100%	70~80%

\* 기기단가와 연동하여 산정되는 유지보수료도 절감

##### ○ 부스 단가 재조정

- 현재 협상 진행 중, CD기 신규기종 할인폭과 유사 기대

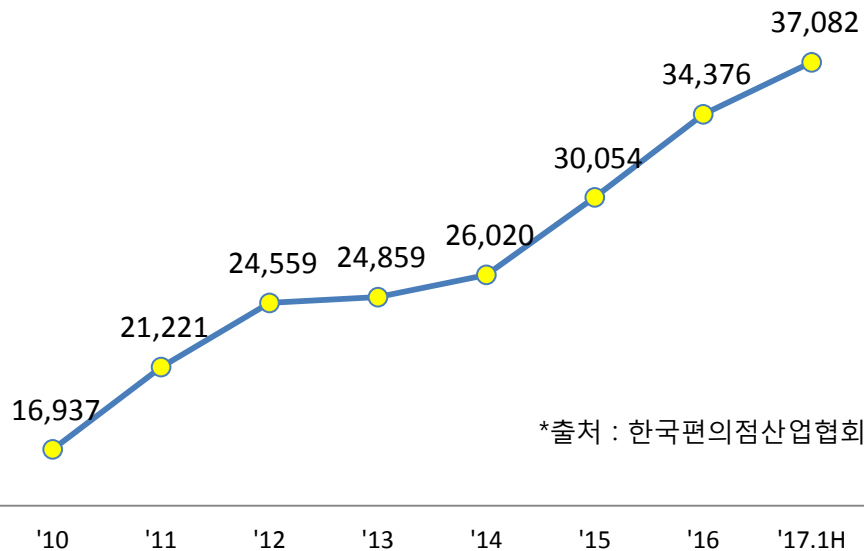
구분	기존 부스	신규 부스
기존 기종 100 기준 단가 차이	100%	70~80%

**고정비성 외주비용 및 투자비 절감으로 원가경쟁력 확보 → 향후 시장공략에 당사의 경쟁우위요소로 활용**

### ••• 편의점 시장의 안정적인 성장에 힘입어 향후 당사 성장기반 확보 •••

#### ▶ 편의점 시장 성장세

(단위 : 점포)

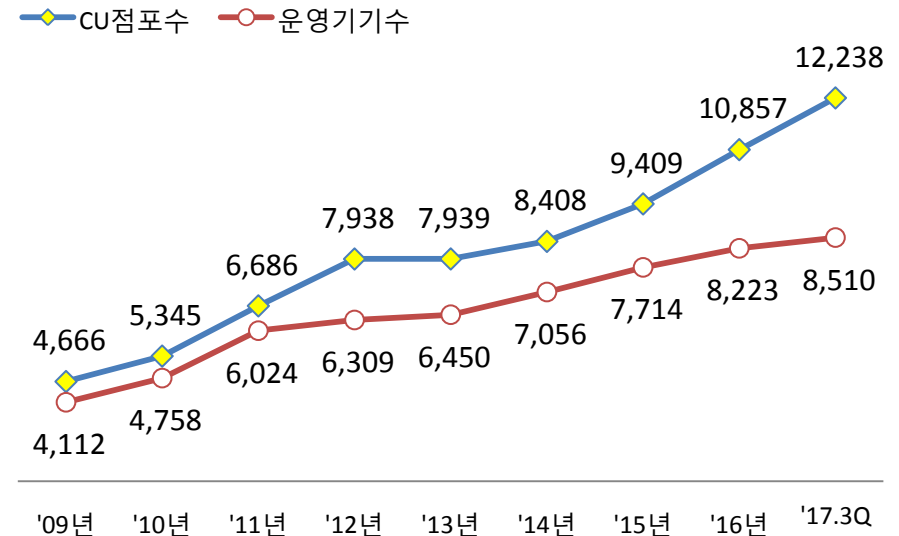


#### 편의점 시장의 성장여력 유효

- 1인 가구 증가, 출점거리제한 폐지, 간편식/PB상품 성장 등
- '18년말 42천점, **'22년까지 11% 내외 성장 전망**(이베스트)

#### ▶ CU편의점수/운영기기수 추이

(단위 : 대)



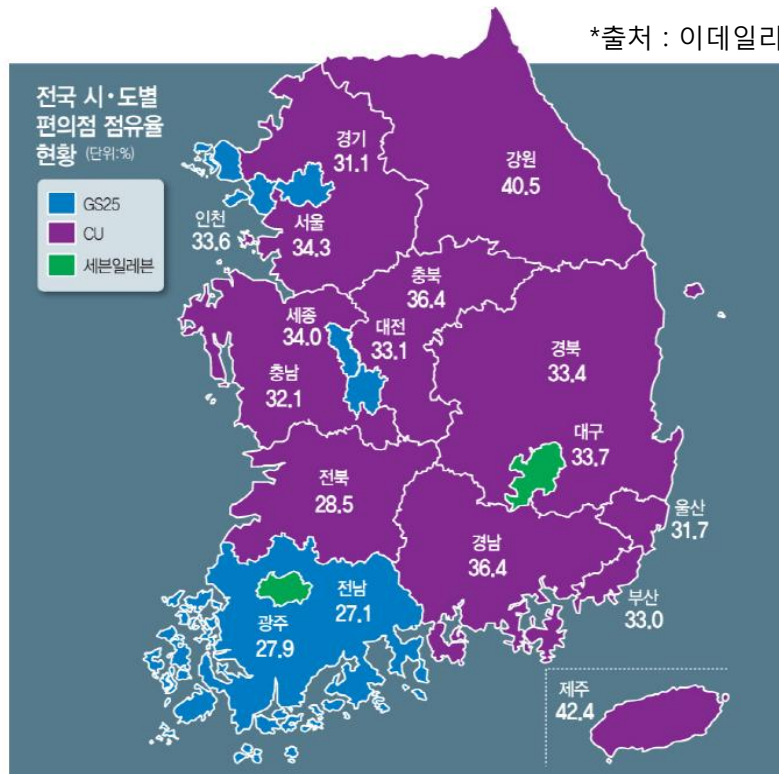
#### CU 독점운영조건 확보로 안정적인 성장 가능

- '14년 이후 매년 출점수 점증, 가속
- 향후 **신규점포의 50% 설치** 예정(예상건수 상위순 선별)

- CU가 업계 1위를 유지하는 가운데, 은행의 편의점 채널 활용가능성에 따른 사업기회 존재

### 지역별 편의점 점유율

- CU/GS25의 1위 경쟁 속 대부분 지역에서 CU가 1위 점유



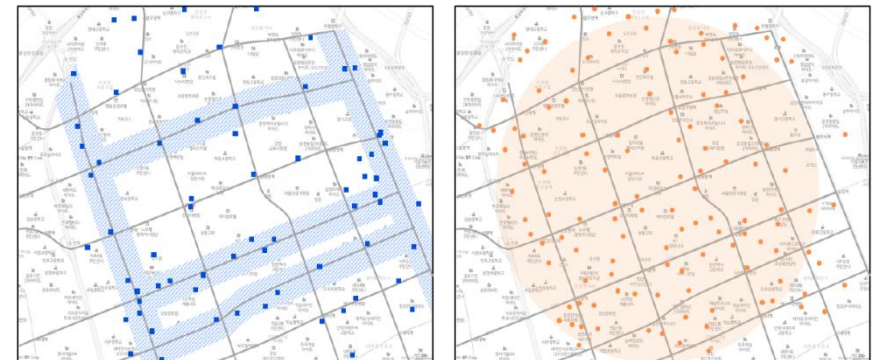
### 은행의 오프라인 거점채널화 가능성

- 은행 자동화기기 vs 자동화기기 보유 CU 편의점 분포도

- 오피스 지역 및 대로변에 집중된 은행 지점/자동화기기와 달리

**CU는 대로변과 거주지역을 폭넓게 커버하는 분포**

→ **금융서비스 거점 제공을 위한 최적의 장소**



- 은행 ATM 운용손실 연 844억, 월 비용 대당 150만원

→ 이를 보완하는 채널로서 편의점 제휴모델 성장성 존재

**업계 1위 CU는 특히 매력적인 채널로 주목**



### ●● 인터넷은행을 대상으로 제공 중인 편의점 채널을 시중은행으로 확대하여 신규 수익모델 개발 ●●

#### ▶ 인터넷은행 서비스채널로 활용(AS-IS)

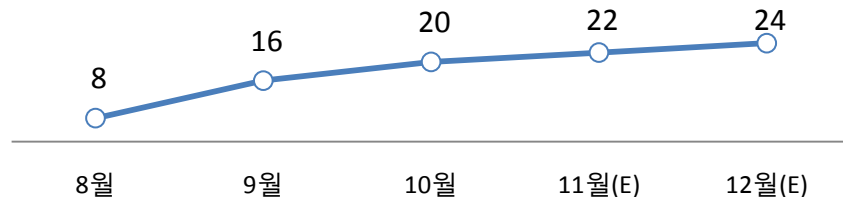
##### ○ 인터넷은행 & 편의점 CD VAN사 제휴모델

- 고객이 수수료를 부담하는 일반거래와 달리, 인터넷은행에서 CD/ATM 운영업체로 수수료를 보전하는 모델



- 고객에게 오프라인 서비스채널을 제공함에 있어, 기존 은행의 직접 ATM 투자방식 대비 비용효율 상 유리
- 케이뱅크는 GS25와 카카오뱅크는 CU/세븐일레븐과 제휴

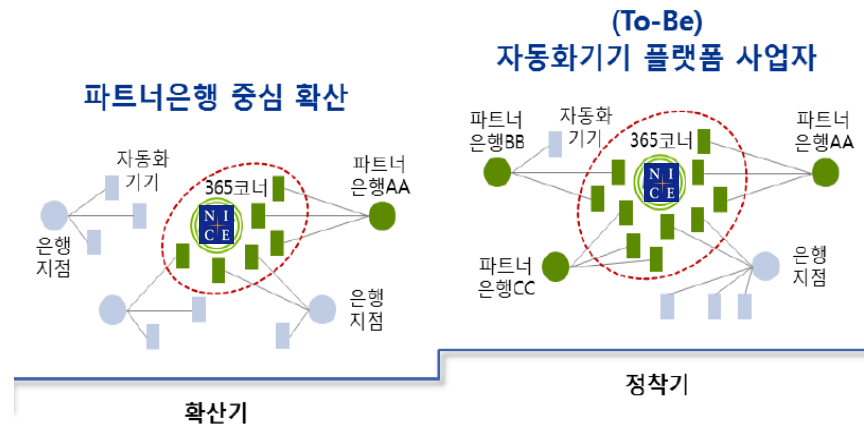
\* NICE핀링크 카카오뱅크 월 거래유입건수 (만건)



#### ▶ 타 시중은행으로의 확산 가능성(TO-BE)

##### ○ 멀티 브랜드제휴 모델

- 초기 인터넷은행 등 파트너은행 중심에서 모델을 확장하여 "1 대 多" 제휴 방식의 멀티 브랜드제휴 플랫폼 사업 추진
- 외국계, 지방은행 등 직접 투자 ATM이 적은 은행의 니즈 존재



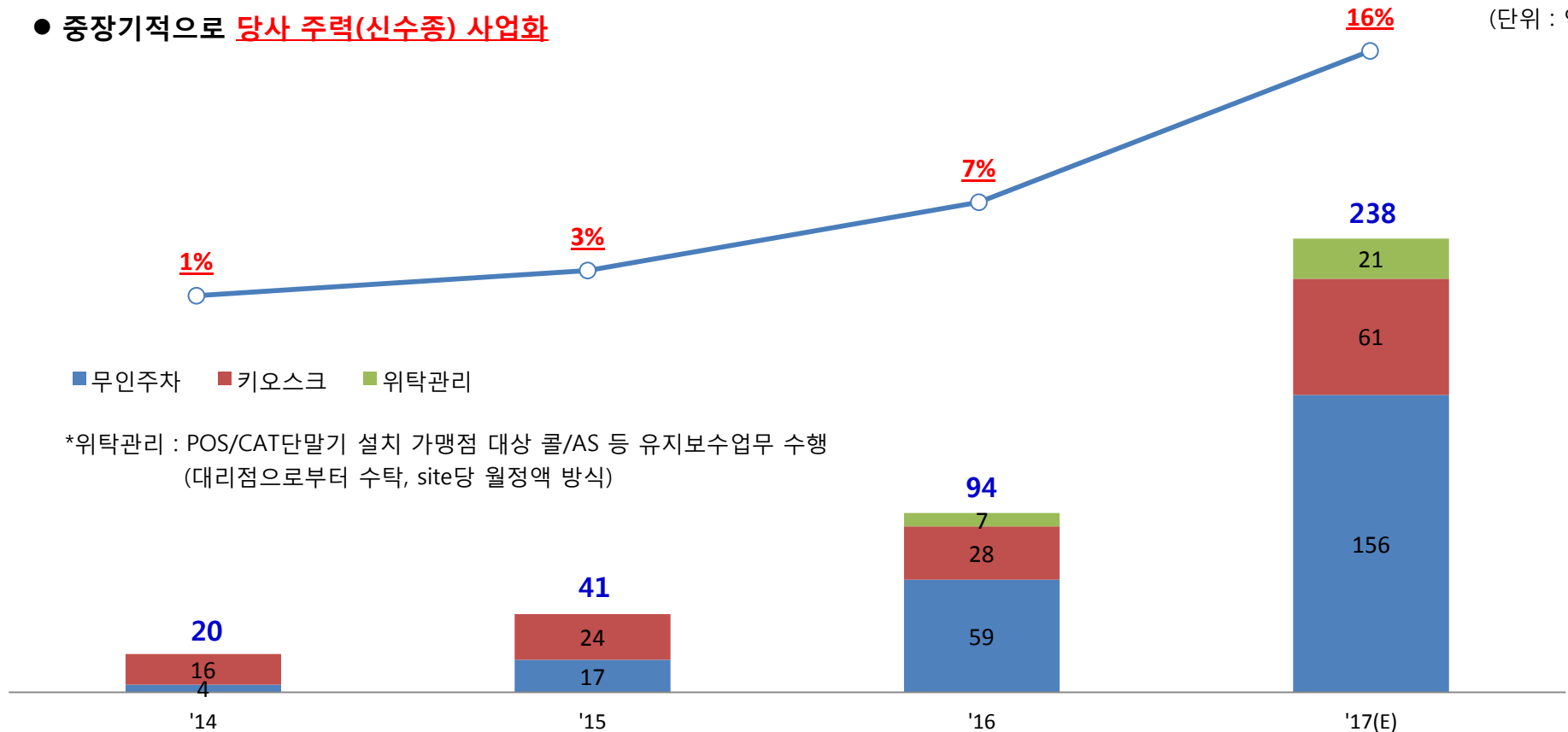
### 편의점 채널의 서비스 다변화로 수익원 확대

- 은행 거점채널로 개발하여 금융서비스 플랫폼화

### ●●● 기존사업 현금창출능력 제고로, 매년 2배수 성장 중인 무인화사업 투자여력 확대 ●●●

- 런칭 이후 **매년 2배수 이상 성장** : 전사매출 대비 비중 '14년 1% → '17년 16%
- 중장기적으로 **당사 주력(신수증) 사업화**

(단위 : 억원)

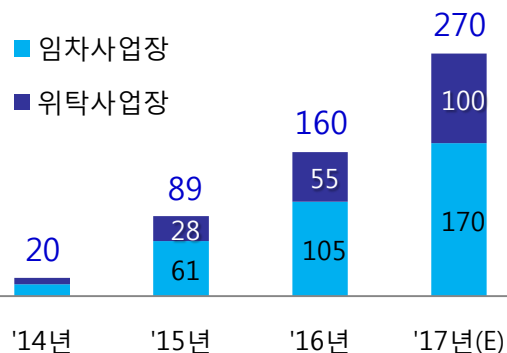


●●● 각 사업 모두 2배수 이상 성장세 시현, 적층형 수익구조로 매출 지속 우상향(snow ball 효과) ●●●

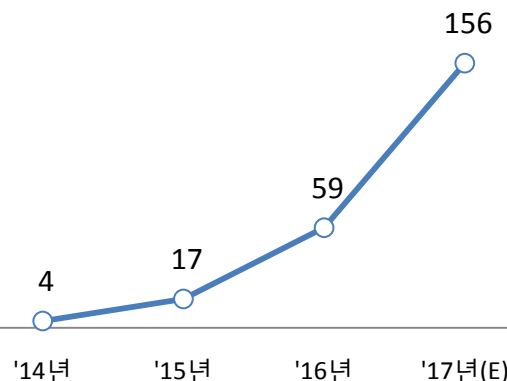
### ▶ 무인주차

● 운영사업장수(site) - 순증site수 점증

■ 임차사업장  
■ 위탁사업장



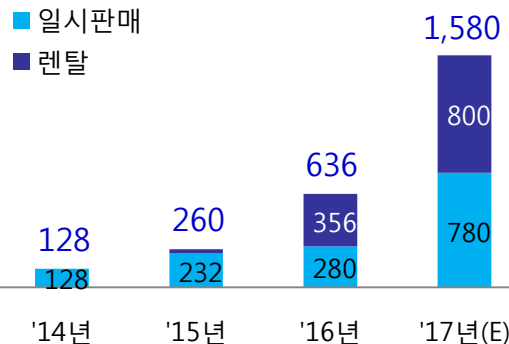
● 매출액(억원) - 적층적 수익구조



### ▶ 키오스크

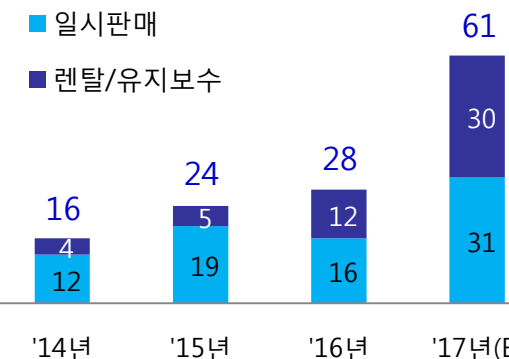
● 연간 출하량(대) - 출하량 2~3배수 확대

■ 일시판매  
■ 렌탈



● 매출액(억원) - 적층형 매출규모 점증

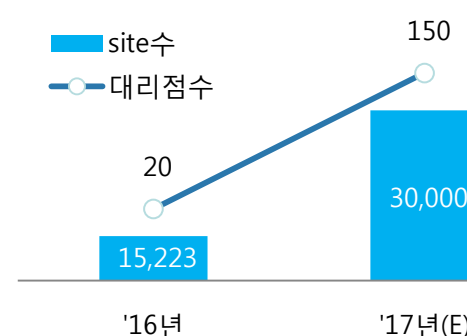
■ 일시판매  
■ 렌탈/유지보수



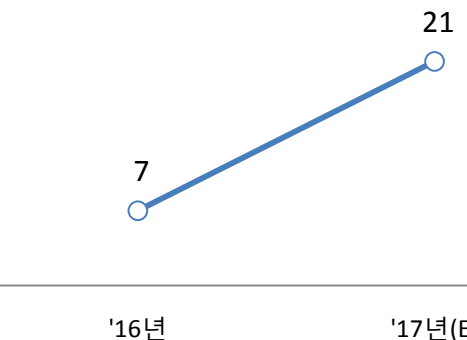
### ▶ 위탁관리

● 계약대리점 및 관리site수 - 사업 초기

■ site수  
○ 대리점수



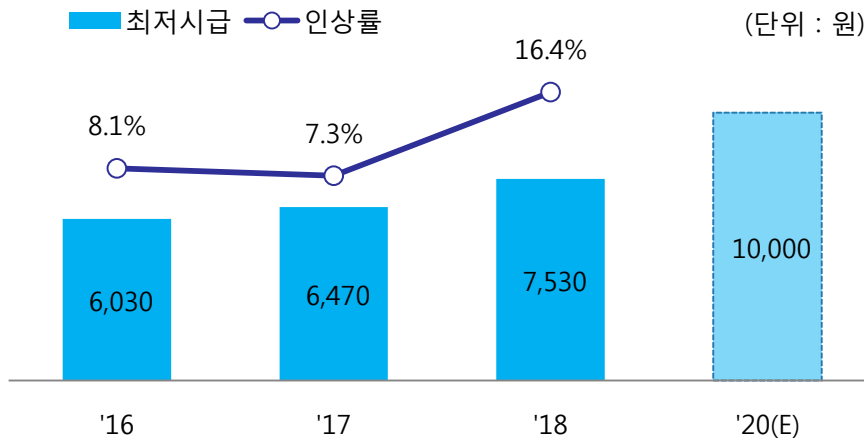
● 매출액(억원) - 향후 성장여력 高



●● 국내 초기 성장기 시장으로 성장여력 우수 → 시장선점을 위해 단기간 내 1위 도약 추진 ●●

### ▶ 사업 성장요인

- 최저임금 인상, 고객경험 증가에 따른 **무인화 트렌드 확대**



- 일본 등 선진시장 대비 **국내는 초기 성장기 시장의 단계로 향후 성장여력 충분**, 이에 따라 시장선점 경쟁 중  
ex) 일본 무인주차 1위업체 파크24 금년 **2조 2천억 매출 전망**  
vs 국내 상위업체 주차장운영 매출액 **1천억 내외**

### ▶ 경쟁환경 및 사업전략

- 경쟁환경 - 국내 성장기 시장에서 **독보적 1위 사업자 부재**

구분	1위	2위	당사('17년,E)
무인주차	아마노 364억 (주차장운영매출)	AJ파크 289억 (제품/상품 제외)	156억
키오스크	씨아이테크 86억	타피컴퓨터 70억	61억
위탁관리	-	-	21억

\* 경쟁사 매출 : '16년 공시 매출액 기준

\* 위탁관리 : 소규모 대리점에서 개별수행 중, 집계실적 없음.

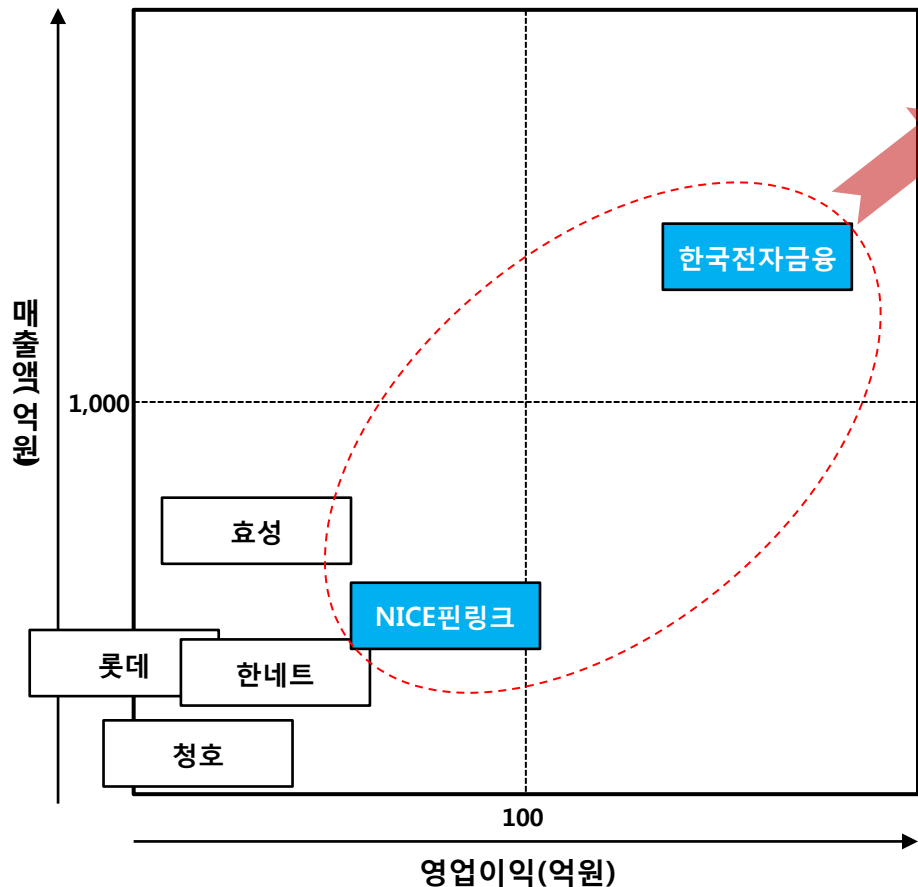
#### ● 사업전략

- 기존 네트워크 기반 **유지보수 부문 압도적 경쟁력** 활용
- 당사 자금력 기반 **렌탈사업모델 등 시장수요 대응**
- 개발력 강화, 통합솔루션 확보 등으로 **상품군 다변화**

**단기간 내 선발사업자 추월, 무인화 시장 선도**

- 합병회사의 압도적 경쟁우위와 신규수익원을 기반으로 주주가치 제고, 극대화에 기여 ●●●

● CD VAN사업자 매출액-영업이익 비교 ('16년 기준)



**합병회사**

✓ 독보적 1위 사업자로 입지 공고화

**합병회사의 핵심 사업전략 방향성**

기존사업  
현금창출  
극대화

편의점  
신규수익  
창출

무인화사업  
투자 확대

**주주가치 극대화**

## Ⅲ. 합병내용

01. 합병 개요

---

02. 지분 현황

---

03. 합병 후 재무제표

---

04. 중장기 효율화 목표

---



## ●● 한국전자금융이 NICE핀링크 흡수합병 ●●

### ▶ 합병 내용

구분	한국전자금융	NICE핀링크
비율	1	4.31536
단가	9,408원	40,598원
신주	8,630,719주	-
방식	일반합병	

※ 외부평가기관 : 한영회계법인

#### ● 특기사항

- 각 사의 주식매수청구권 행사 규모의 총합이 아래 기준을 초과할 경우 한국전자금융이 합병계약을 해제할 수 있음.
  - ① 기준금액 : 금 일백오십억원(15,000,000,000원)
  - ② 한국전자금융 매수청구권 행사가격 : 10,394원
- 상기 기준 초과로 인한 합병계약 1차 해제 시, 한국전자금융은 1년 이내에 동일한 조건으로 2차 합병절차를 진행

## ●● 합병기일은 2018년 1월 31일 (12/29 임시주총을 통해 최종확정) ●●

### ▶ 합병 일정

구분	주요 내용
2017. 11. 15.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 합병계약체결 및 이사회 결의</li> <li>• <b>주요사항보고서 제출(11/16)</b></li> </ul>
2017. 12. 01.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 주주총회를 위한 주주확정 기준일</li> </ul>
2017. 12. 29.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>합병승인 임시주주총회일</b></li> </ul>
2018. 01. 19.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 주식매수청구권 행사기간</li> <li>※ 주주총회일 이후부터 행사 가능</li> </ul>
2018. 01. 31.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>합병기일</b></li> <li>• 합병보고 이사회 개최일</li> </ul>
2018. 02. 13.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>합병신주 상장예정일</b></li> </ul>

●●● 신주 발행 시 총 주식수는 34,645,728주이며, 내/외부지분비율은 현재와 유사 ●●●

(단위 : 주, %)

구분	합병 전				합병 후	
	한국전자금융		NICE핀링크		한국전자금융	
	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
<b>내부지분 계</b>	<b>12,223,920</b>	<b>46.99</b>	<b>1,000,000</b>	<b>50.00</b>	<b>16,539,280</b>	<b>47.74</b>
NICE홀딩스	12,223,920	46.99	-	-	12,223,920	35.28
한국전자금융	-	-	1,000,000	50.00	4,315,360	12.46
<b>외부지분 계</b>	<b>13,791,089</b>	<b>53.01</b>	<b>1,000,000</b>	<b>50.00</b>	<b>18,106,449</b>	<b>52.26</b>
비지엠프네트웍스	-	-	1,000,000	50.00	4,315,359	12.46
피델리티	1,375,096	5.29	-	-	1,375,096	3.97
기타	12,415,993	47.73	-	-	12,415,993	35.84
<b>총 계</b>	<b>26,015,009</b>	<b>100.00</b>	<b>2,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>34,645,728</b>	<b>100.00</b>



●●● 합병 후 양 사 합산매출 약 2천억, 영업이익 250억, 자산 3,700억 규모 ●●●

(단위 : 억원)

구분	합병 전		합병 후	비고
	한국전자금융	NICE핀링크	한국전자금융	
매출액	1,535	451	<u>1,986</u>	2017년 예상실적 기준(단순합산)
영업비용	1,350	389	1,739	
영업이익	185	62	<u>247</u>	
경상이익	166	49	215	
자산	2,653	1,137	<u>3,720</u>	2017년 9월말 기준 - 합병에 따른 발행주식수 및 자기주식 반영
부채	1,504	661	2,165	
자본	1,149	476	1,555	
자본금	130	10	173	

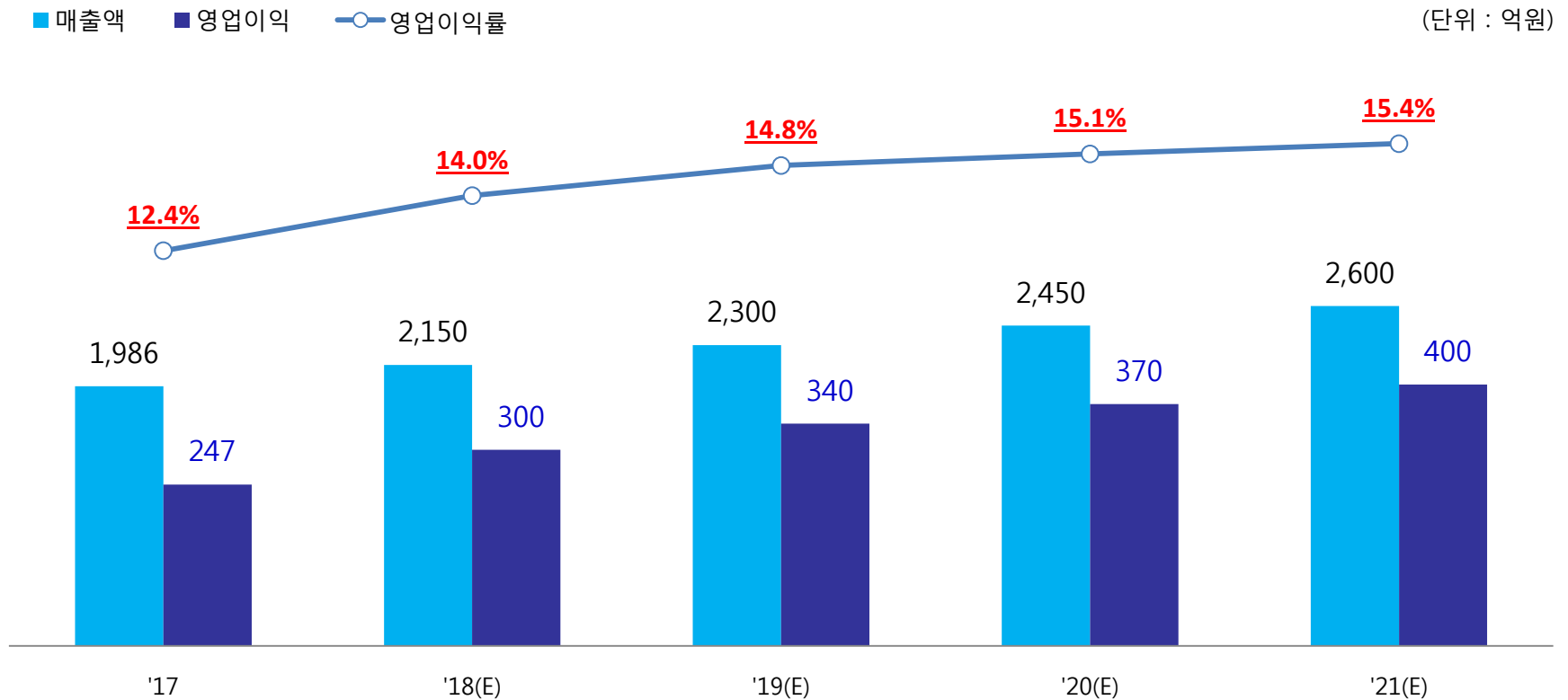
- 통합운영 시너지 등 효율화 감안 시 NICE핀링크의 수익구조는 '18년 이후 대폭 개선 ●●●

(단위 : 억원)

구분	과거 실적			예상 실적				
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	469	467	467	451	465	471	471	472
영업이익	61	70	78	<u>62</u>	<u>95</u>	<u>118</u>	<u>121</u>	<u>119</u>
경상이익	23	41	72	49	74	92	95	93
EBITDA	148	157	160	<u>144</u>	<u>176</u>	<u>182</u>	<u>183</u>	<u>181</u>

- 수익가치평가(한영회계법인) : 기업가치 1,269억, 주주가치 1,055억(1주당 52,735원)

## ●●● 무인화사업 성장세와 NICE핀링크 통합운영 시너지 기반 향후 15%대의 OPM 시현 전망 ●●●



\* 한국전자금융 최근 매출성장세 및 영업이익 개선폭 감안 추정치 + NICE핀링크 통합운영 후 예상 매출/영업이익 반영 기준  
 - '17년은 단순 양사 합산치로, 실제로는 NICE핀링크의 4Q 실적만 한국전자금융 연결에 반영



ATM관리



CD VAN



현금물류



금융파생



CARDVAN & POS



KIOSK



무인주차