

두산에너지빌리티

두산로보틱스와의 분할합병 설명자료

DOOSAN

Disclaimer

본 자료는 두산에너지빌리티 주식회사(이하 “회사”)와 두산로보틱스 주식회사가 진행하는 인적분할합병과 관련한 정보를 제공하기 위한 목적으로 회사에 의하여 작성된 것입니다. 본 자료에 기재된 정보에 대해서 별도의 독립적인 확인 과정을 거치지 아니하였습니다. 본 자료에 포함된 정보나 의견의 공정성, 정확성 또는 완결성과 관련해서는 어떠한 진술 및/또는 보장도 제공되지 않으며, 본 자료에 포함된 정보나 의견의 공정성, 정확성 또는 완결성에 관하여 신뢰를 하여서도 아니됩니다.

본 자료에 포함된 정보는 본 자료 제공일 현재를 기준으로 작성된 것이며, 본 자료 제공 당시의 상황에 따라 해석되어야 합니다. 본 자료에 제시 또는 포함된 정보는 별도의 통지 없이 변경될 수 있으며, 그러한 변경이 있다고 하더라도 본 자료가 자료 제공 이후의 중대한 변화를 반영하도록 수정 또는 보완되지 아니할 수 있습니다.

회사 및 계열회사, 그 임직원 및 자문사 등 회사와 관련된 어떠한 자도 고의 또는 과실 여부를 불문하고 본 자료 및/또는 그 기재 내용을 이용함으로써 인하여 발생하거나 기타 본 자료와 관련하여 발생하는 어떠한 손해에 대해서도 민형사상 및 행정상의 책임을 일체 부담하지 아니합니다.

본 자료는 장래에 관한 회사의 예측을 반영하는 정보를 포함할 수 있는 바, 이러한 예측 정보는 회사가 통제할 수 없는 미래에 관한 가정들에 근거한 것으로서 관련 예측 정보에 의하여 예정된 바와 중대하게 다른 결과가 초래될 위험 및 불확실성이 있습니다. 회사는 예측정보와 관련하여 본 자료 제공 이후에 발생하는 결과 및 새로운 변경사항을 반영하도록 수정 또는 보완할 의무를 부담하지 않습니다.

본 자료의 정보 중 일부는 외부자료에 근거하여 작성된 것으로 회사는 외부 자료에 대한 독립적인 확인 과정을 거치지 아니하였습니다. 따라서 회사는 외부자료의 정확성 또는 완결성과 관련하여 어떠한 진술 및/또는 보장도 제공하지 아니하며, 그러한 외부 자료는 위험 및 불확실성을 내포하고 있고, 다양한 요소에 따라 변동될 수 있음을 알려드립니다.

본 자료는 회사가 발행하는 증권의 모집 또는 매매를 위한 권유를 구성하지 아니하며, 자료의 어떠한 내용도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없습니다.

본 자료의 전부 또는 일부는 어떠한 방식으로든 분리되거나, 재생산되거나, 재분배되어서는 아니되며, 본 자료에 포함된 정보는 공지의 사실이 되기 전에는 기밀로 취급되어야 합니다. 본 자료를 제공받는 자는 전술한 제한사항에 구속됨에 동의한 것으로 간주됩니다. 전술한 제한사항에 따르지 않을 경우, 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 등 관련 법령에 위반될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

두산그룹의 “New Doosan”을 위한 전략 방향성

“미래를 준비하는 New Doosan”

Clean Energy

“친환경 에너지 사업 Transformation”

- 원전/SMR
- 가스/수소터빈
- 해상풍력/리사이클링
- 수소/암모니아

Smart Machine

“첨단 미래기술 융합 지능형 기계”

- 자율주행 건설/산업차량
- 전동 건설/산업차량
- 제조/서비스용 협동로봇 솔루션

Advanced Materials

“반도체 + 첨단소재 사업 확대”

- 반도체 종합 OSAT¹⁾
- 반도체, 네트워크, 모바일, 전기차용 첨단소재

초거대 AI 접목한
Digital Transformation

Global ESG Standard 부합하는
지속가능경영 체계

재무 건전성 확립

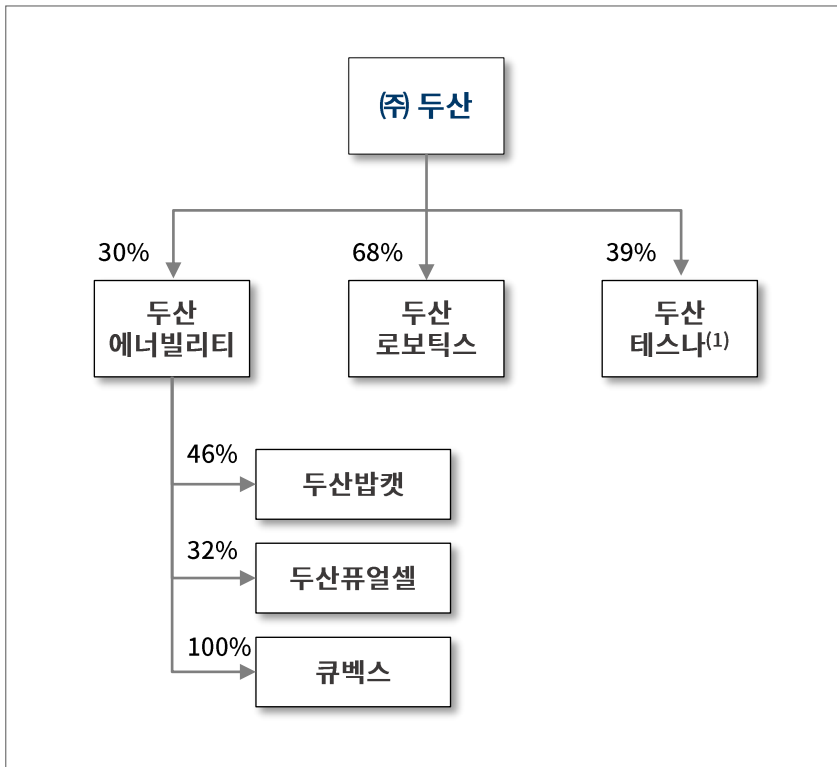


1. 사업구조 개편의 개요

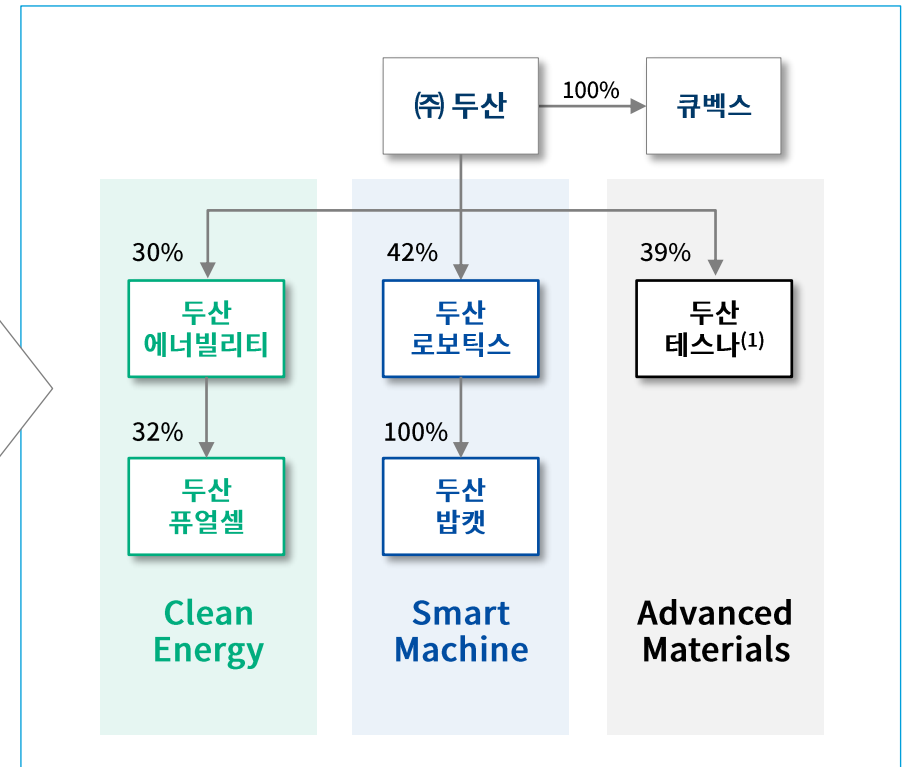
그룹 사업구조 개편 방향성

“New Doosan” 3대 사업부문에 맞게 사업구조를 개편하여 사업부문 내 시너지 강화

As-is



To-be



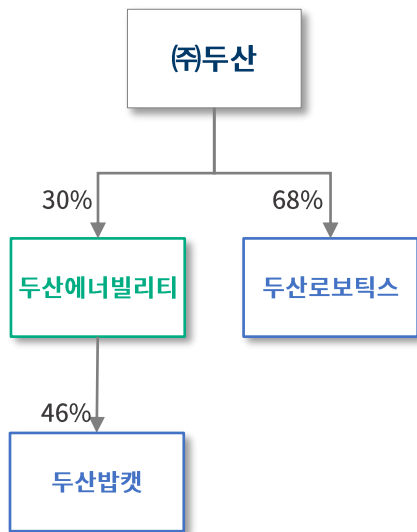
- ① 수직지배구조 Risk (두산에너지 산하에 편중) 해소
- ② 사업별 Cluster (혼재된 Governance 정리)
→ Synergy 극대 (클린에너지, 스마트 머신)
- ③ 각 사는 본연의 사업에 Focus

주석: 지분율의 경우, 의결 기준 적용; 주식매수청구권 미발생 가정
(1) Financing Vehicle인 두산포트폴리오홀딩스는 표기 생략함

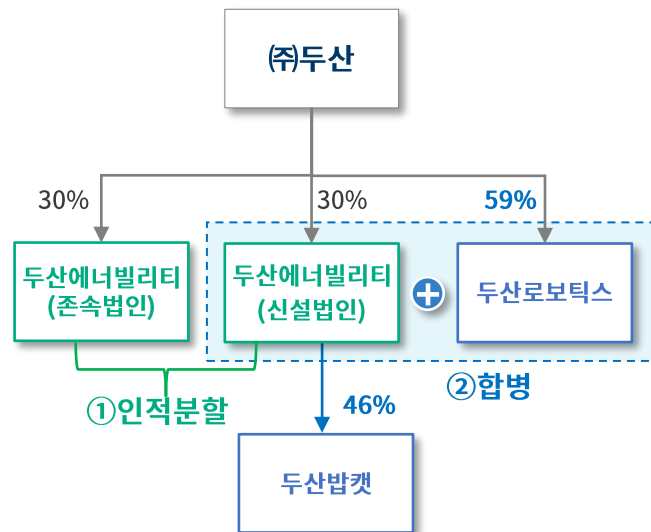
인적분할합병 / 포괄적 주식교환 절차

두산에너지빌리티를 존속법인과 신설법인으로 인적분할 후, 신설법인을 두산로보틱스에 합병,
이후 포괄적 주식교환을 통해 두산밥캣은 두산로보틱스의 100% 자회사 됨

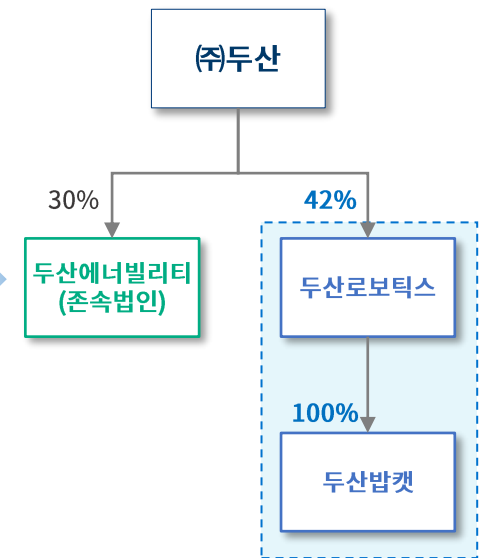
As-is



인적분할합병 이후



포괄적 주식교환 이후



- 두산에너지빌리티, 두산밥캣 지분 46%
- (주)두산, 두산로보틱스 지분 68%

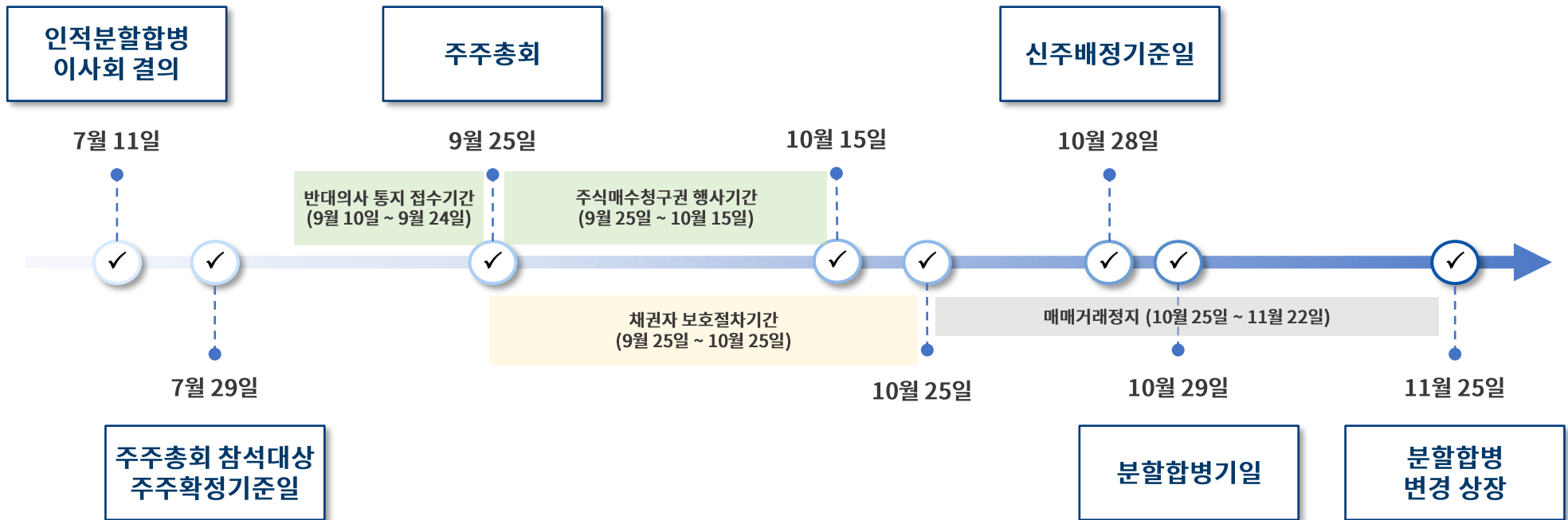
- 두산에너지빌리티를 존속법인과 두산밥캣 지분 및 차입금 보유한 신설법인으로 인적분할 후 두산로보틱스와 합병
- (주)두산의 두산로보틱스 지분 59%로 감소
- 두산로보틱스, 두산밥캣 지분 46% 보유

- (주)두산의 두산로보틱스 지분 42%로 감소
- 두산밥캣의 두산로보틱스 100% 자회사화로 인한 사업적 결합

주요 일정

7/11일 이사회 결의 후, 9/25일 주주총회를 거쳐 11월 변경 상장 완료 예정입니다.

- 주식매수청구권은 이사회 결의 공시(7/11) 전 취득한 주주 및 공시 다음 영업일(7/12)까지 매수한 주주 대상으로 부여
- 10/28(신주배정기준일) 기준 두산에너지빌리티 주식을 보유한 주주가 두산로보틱스 주식 교부의 대상임
- 11/25(상장일)에 두산에너지빌리티 변경 주식 상장 및 두산로보틱스 신주 상장



분할비율 산정

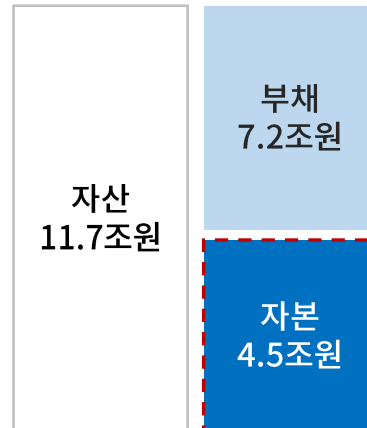
분할 전

('24.1Q 별도 기준)

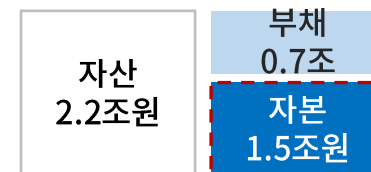


분할 후*

존속법인



신설법인**



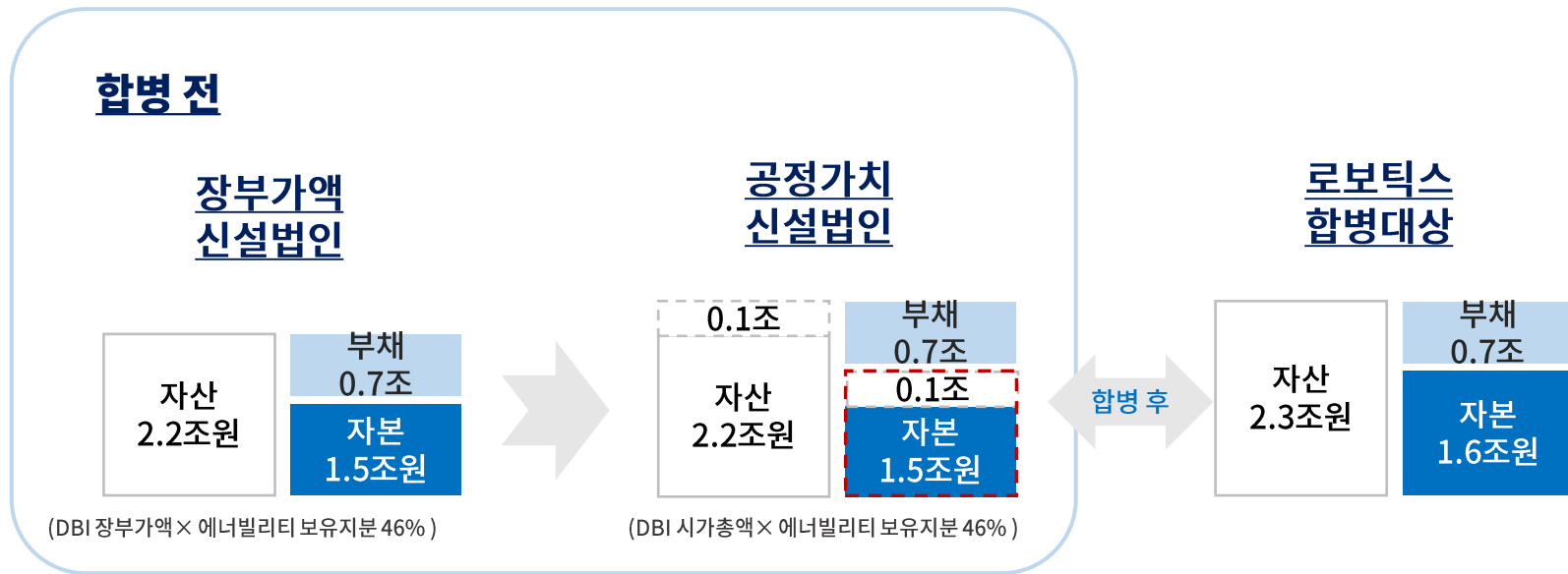
* 인적분할 이후 추정 재무제표이며, 최종 수치는 공시를 참고

** 두산로보틱스로 합병 대상임

분할비율 산정은 회계상 장부가액 순자산비율로 산정
→ 1:0.2474030 주식 수 분할비율 산정

합병비율 산정

두산에너지빌리티의 두산밥캣 장부가액(47,600원) 기준으로 반영되어 있던 DBI의 주식가치(순자산1.5조)를 합병 평가과정에서 공정가치(50,612원)로 재평가 후, 이전되는 차입금을 제외하여 합병대상 자산가치 1.6조 선정



시가총액
주식수
기준주가

1.6조
158,476,749주
10,221원

1.6조
20,219,377주
80,114원

합병비율 산정은 합병대상 법인의 기준주가 비율로 산정
→ 1:0.1275856로 합병비율 산정

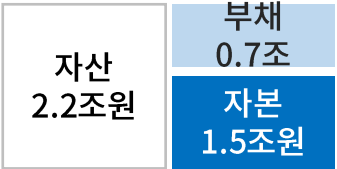
합병 전/후 재무구조

합병 전

존속법인



장부가액 신설법인



시가총액 12.4조
주식수 482,084,397주
기준주가* 25,673원

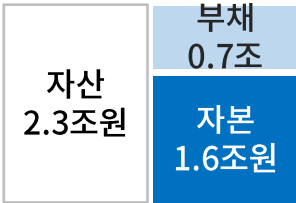
1.6조
158,476,749주
10,221원

합병 후

존속법인



로보틱스



시가총액 12.4조
주식수 482,084,397주
기준주가 25,673원

1.6조
20,219,377주
80,114원

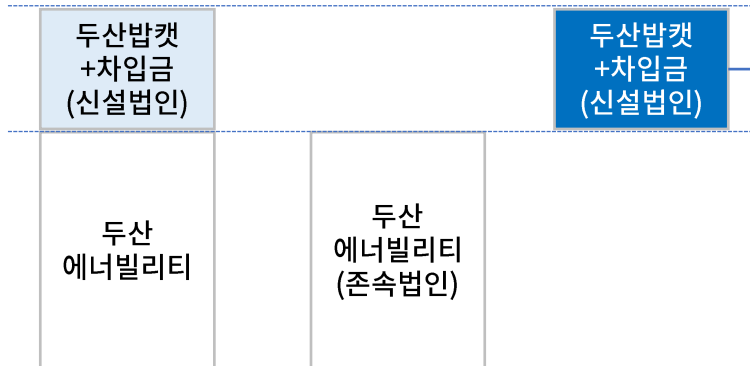
* 기준주가는 이사회 전일(7/10) 종가(@21,850원) 기준으로 산출된 각 법인의 기준주가

기대효과

As-is

('24년 7월 11일 기준)

분할



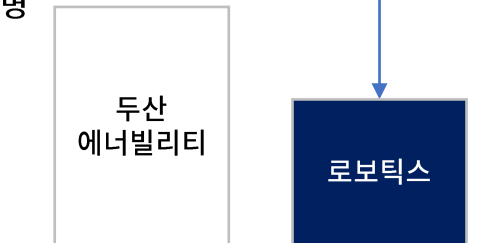
시가총액	14.0조	④ 12.4조	② 1.6조
기준주가	21,850원	⑤ 25,673원	③ 10,221원
① 주식수	640,561,146주	482,084,397주	158,476,749주

- ① 주식수는 순자산 비율로 안분 (존속 75%, 신설 25%)
- ② (두산밥캣 시가총액 5.03조 X 에너지빌리티 지분율 46.1%) - 이관 차입금 0.7조 = 1.6조
- ③ 신설법인 시가총액 / 주식수로 기준주가 (10,221원) 산정
- ④ 기존 시가총액(14.0조) - 신설법인 시가총액(1.6조) = 12.4조
- ⑤ 존속법인 시가총액 / 주식수 = 25,673원

분할을 통해 존속법인의 주가는 기존 대비 17.5% 상승

To-be

합병



시가총액	12.4조	1.6조
기준주가	25,673원	⑥ 80,114원
주식수	482,084,397주	20,219,377주

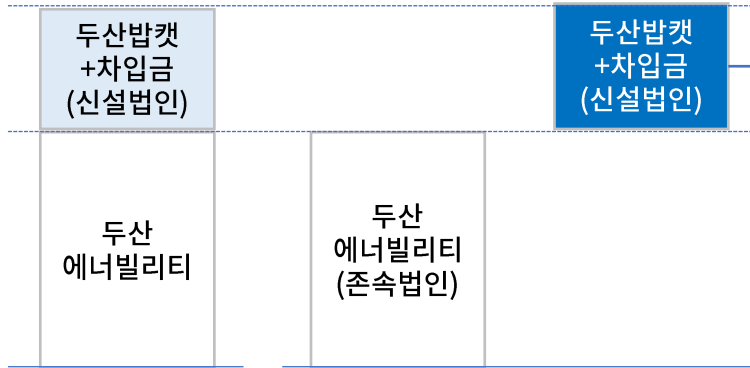
- ⑥ 두산로보틱스 7/12 증가(105,700원)가 기준주가 대비 1주당 약 25,589원 이익

로보틱스 주가가 80,114원 이상분은 이익

기대효과 예시

As-is ('24년 7월 11일 기준)

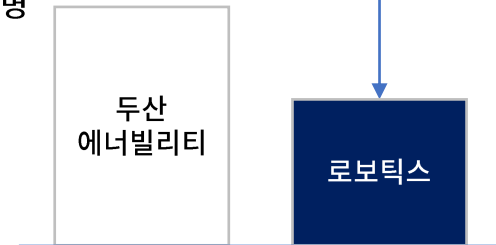
분할



시가총액	14.0조	④ 12.4조	② 1.6조
기준주가	21,850원	⑤ 25,673원	③ 10,221원
① 주식수	640,561,146주	482,084,397주 (약76%)	158,476,749주 (약24%)

To-be

합병



시가총액	12.4조	1.6조
기준주가	25,673원	⑥ 80,114원
주식수	482,084,397주	20,219,377주

주주 A는 에너빌리티 주식 100주를 가지고 있습니다.

보유주식수	100주	76주	24주
기준주가	21,850원	25,673원	10,221원
평가금액	2,185,000원	1,951,148원	245,304원

약 2,196,452원

보유주식수	76주	3주
기준주가	25,673원	80,114원
평가금액	1,951,148원	240,342원

약 2,196,452원



2. 추진배경 및 기대효과

두산에너지빌리티의 본 건 추진 배경

두산에너지빌리티는 우호적인 사업 환경과 원자력, GT 등 성장동력을 확보를 통해 독자적인 사업 경쟁력 기반 마련

추진 배경

친환경/고수익 사업 포트폴리오 성공적 확보

- 대형원전 : 이집트/신한울3,4 원전 수주 성공, 국내외 수주 지속 전망
- SMR : 선제적 사업 준비/투자로 NuScale 등 SMR 기자재 공급권 확보
- GT : 전세계 5번째로 GT개발 성공, GT 기자재 기반 장기 고수익 Service 사업 확대

매우 우호적인 국내 외 발전시장 환경

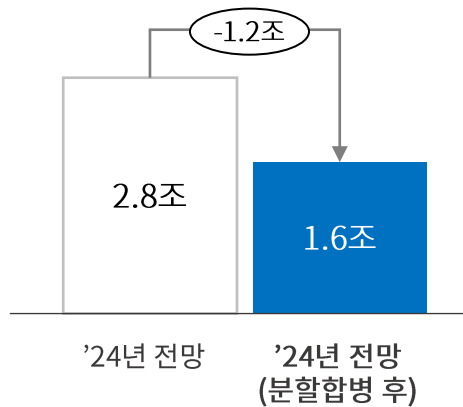
- AI 데이터센터 확대 등에 따른 대규모 전력 부족, 당사 우호적인 수주 환경
- 미국 등 가스복합발전 신규 수요 증대로 당사 사업기회 조기 확대
- 전 세계적인 무탄소에너지 확대 Trend로 원자력, SMR 사업 가속화 전망

시장 선점을 위한 조기 투자 필요 확대

- 예상보다 빠르게 확대될 원자력, SMR, 가스터빈 시장 선점을 위해
- 생산설비 및 기술 확보에 조기 투자 필요
- 차입여력 확보 추진 필요

두산에너지빌리티 (회사 입장)

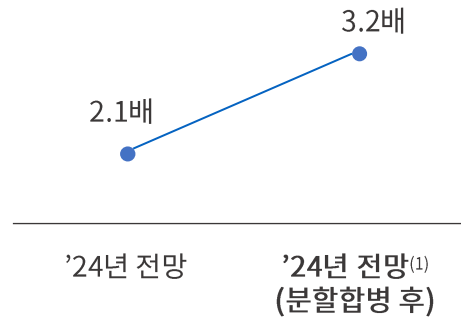
순차입금 1.2조 감소



- 밥캣 분할 시 신설법인에 차입금 이관
- 직접적인 시너지 효과가 부족한 큐백스, D20, 분당리츠 등 비핵심 자회사 지분 매각

연간 금융비용 660억 감소

EBITDA/금융비용



- 순차입금 감소에 따른 연간 금융비용 절감
- EBITDA/금융비용 개선

- ✓ 지배구조 개편으로 재무건전성 제고
- ✓ 차입한도 여력 확보 (4,800억~7,800 수준)
- ✓ 미래 성장동력(원자력, 가스터빈) 집중 조기 투자 활성화 가능
- ✓ 중기 사업포트폴리오 재편 효과

(1) 금융비용 절감 효과 12개월 분 가정 시

두산에너지빌리티 (회사 입장)

1 원자력(대형원전, SMR) 설비 및 기술투자

- 국내외 대형 원전 및 SMR 사업 확대
'25년 이후 제작능력을 초과하여 단계적 증설 추진
- ⇒ '27년 양산체제 구축 통한 **SMR Foundry 완성**

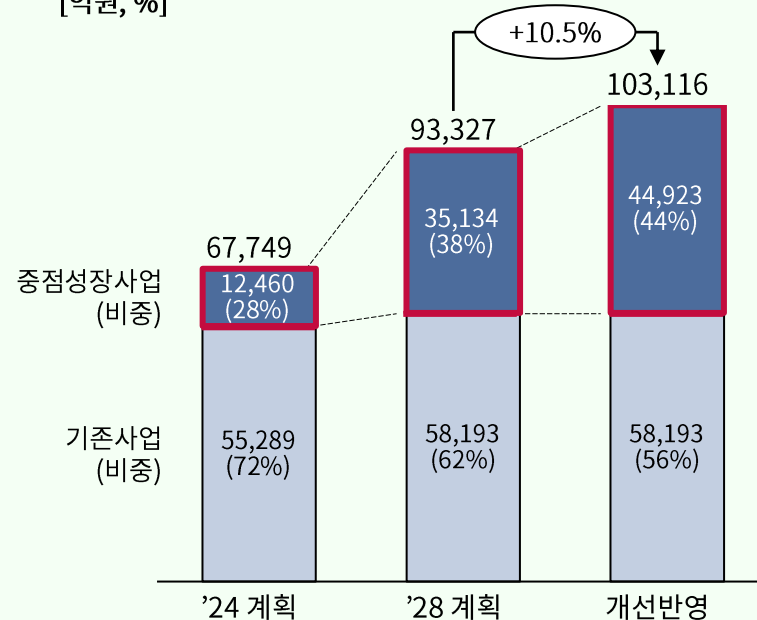
2 가스터빈 및 가스터빈 Service 사업 확대

- 대형 가스터빈
 - 김포열병합 정격부하 성공으로 사업 본격화
- 가스터빈 Service
 - 보령신복합 등 LTSA 수주 성공으로 장기간의 안정적 고수익 확보
- ⇒ 수주 물량 확대에 따라 생산 Capa. 확장 추진

중기 사업포트폴리오 재편 효과

- 성장동력 집중 투자를 통해,
기존 사업계획 대비 10.5%의 외형적 성장 달성 전망
- 고 마진 성장사업 비중 확대로 수익성 개선 가속화 전망

두산에너지빌리티 매출 전망(관리연결)
[억원, %]



* 중점성장사업 : 대형원전, SMR, GT 및 GT서비스
기존사업 : 복합화력, 주단, 방산, 신재생(풍력), 토목건축, Water 등

두산에너지빌리티 (회사 입장)

발행주식수 감소로 EPS(주당순이익) 개선

- 발행주식총수 : 분할합병 전 640,561,146주 → 분할합병 후 482,084,397주
- 두산에너지빌리티 발행주식수 감소로 향후 순이익 증가 시, 두산에너지빌리티 주당순이익(EPS) 개선

그룹의 중간지주 역할에서 벗어나, 본연의 에너지 사업에 집중하는 체제 마련

- 두산밥캣 연결제거로 연결기준 자산규모 감소하나,
- 중간지주 역할에서 벗어나, 자회사인 두산퓨얼셀과 함께 본연의 에너지 사업에 집중
- 두산에너지빌리티 별도기준 자체 실적으로 시장에서 평가받고, 이를 성장 및 도약의 발판으로 활용

두산에너지빌리티 (주주 입장)

인적분화로 주주의 지분가치에는 영향이 없음

분할합병 비율에 따라 두산로보틱스 주식에 배정됨

- 분할합병신주 배정기준일 현재 두산에너지빌리티(주) 소유주식에 대해 분할합병 비율에 따라 두산로보틱스(주)의 주식을 배정받음
– 두산에너지빌리티(주) 1주당 두산로보틱스(주) 보통주 0.0315651주 배정
(분할비율 0.2474030 x 합병비율 0.1275856)

분할합병 이후 성장 예상되는 두산로보틱스 주식을 조기 취득하는 효과

- 두산밥캣과 두산로보틱스의 사업적 결합 시너지로 향후 기업가치 증대 예상

두산밥캣 처분이익이 주주에게 환원됨

- 두산에너지빌리티가 두산밥캣 처분이익을 포함하여 주주에게 두산로보틱스 주식으로 배정

Contents

Appendix. 두산로보틱스 주식

Smart Machine 사업부문 Vision

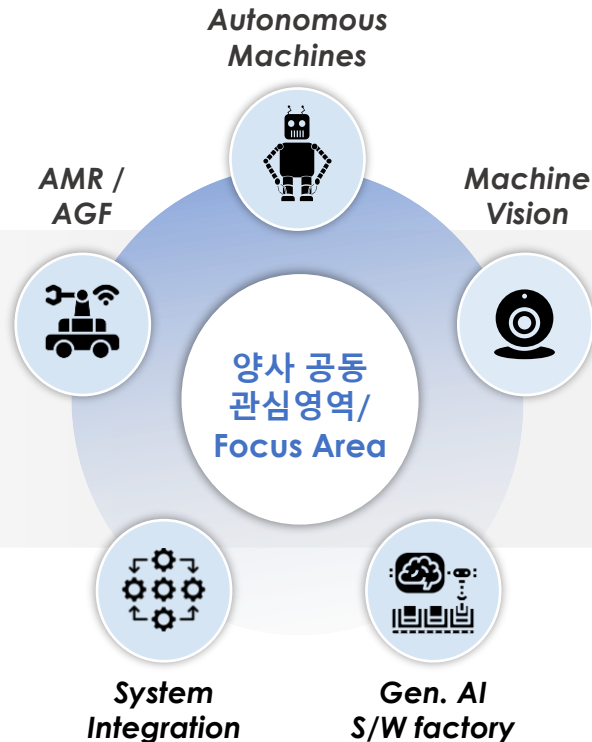
Inorganic & Organic Growth를 통한 사업영역을 적극적으로 확장하여 무인화/자동화 솔루션의 글로벌 초일류 기업으로 도약

Inorganic Approach

재무역량 강화를 통해 공통
관심영역을 최우선으로
적극적 M&A 추진
(AMR, 자율주행, SI,
Vision AI 등)

Organic Approach

공동연구 및 개발을 통한
핵심기술/제품 출시
(Mobile manipulator 등)



DOOSAN 두산로보틱스

DOOSAN 두산밥캣

“Innovation in
Every Motion,
Revolutionizing
the Way We Work”



“We Empower
People to
Accomplish
More”



“글로벌 통합 무인화/자동화
솔루션 제공 기업”

Synergy를 통한 가치 창출: 글로벌 통합 무인화/자동화 솔루션 제공 기업으로의 성장



End of document