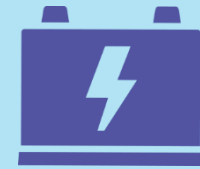
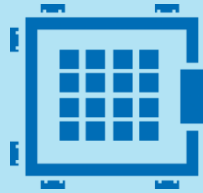




*Doosan Corporation*



(주)두산 설명회

2019. 4

# Disclaimer

본 자료는 주식회사 두산의 분할과 관련하여 투자자들에게 오로지 정보를 제공할 목적으로 작성된 자료이며, 증권 모집 또는 매출, 매매 및 청약을 위한 권유로 해석되지 않으며, 그 어느 부분도 관련 계약, 약정 또는 투자 결정을 위한 근거가 될 수 없습니다. 증권과 관련된 모든 투자 결정은 관련 법령에 따라 금융위원회에 제출한 증권신고서 등을 통해 제공되는 정보를 바탕으로 이루어져야 할 것입니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 차이가 발생할 수 있습니다.

또한 본 자료에 포함된 향후 전망은 현재의 사업환경과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로 미래의 사업환경 변화 및 전략 수정 등 불확실성에 따라 실제와는 달라질 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

회사는 본 자료에 포함된 정보에 대한 정확성, 완전성 또는 신뢰성에 대하여 어떠한 명시적 또는 묵시적인 진술 및 보장을 제공하지 않으며, 본 자료의 활용으로 인하여 발생하는 손해 또는 손실에 대해 회사, 계열회사, 임직원, 자문사, 대리인은 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려 드립니다.

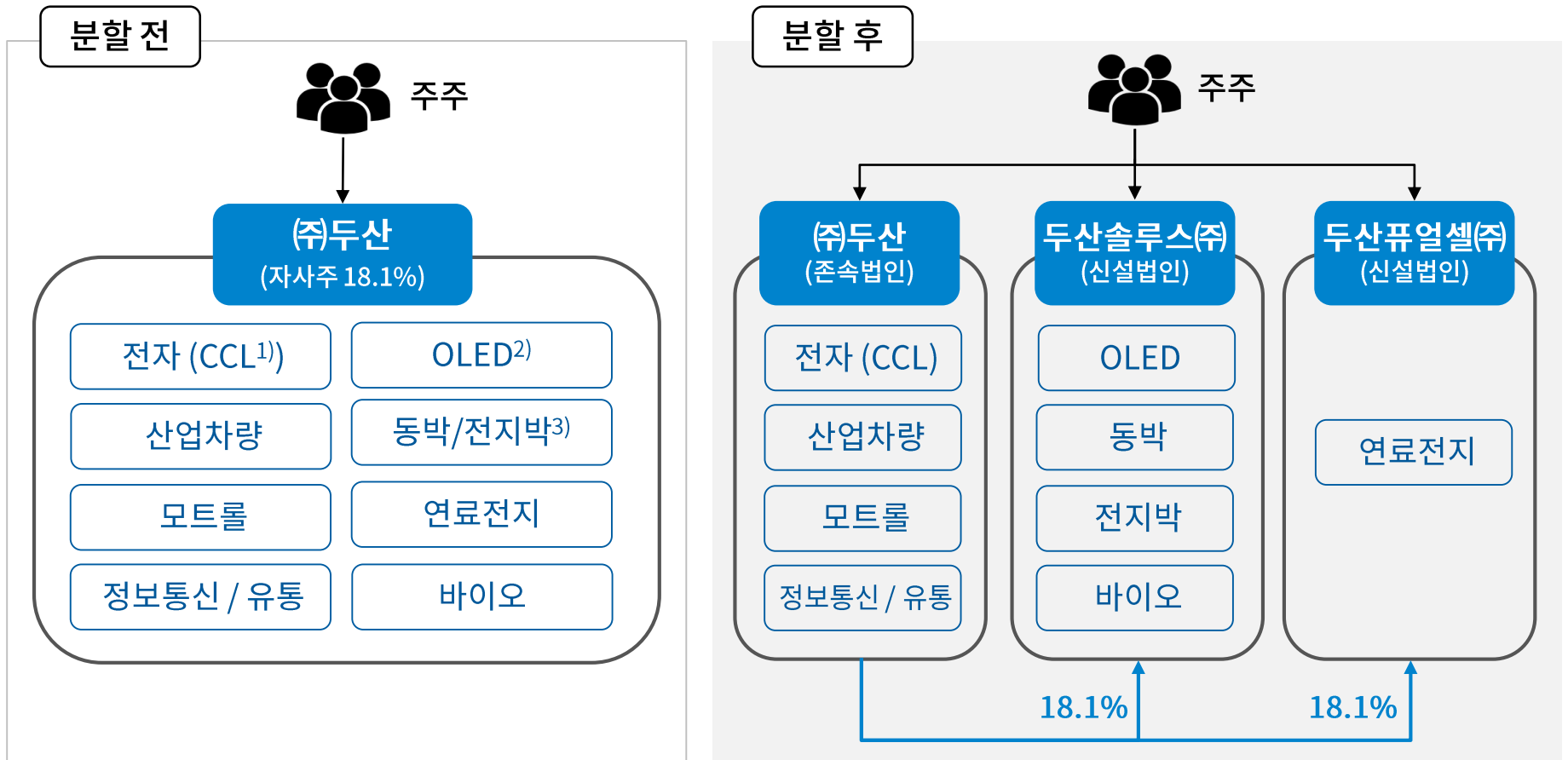
# 목차

---

1. 분할 개요
2. 분할 배경
3. 존속 및 신설 회사 개요
4. 분할 주요 일정
5. 분할 후 재무구조
6. 두산솔루스(주)
7. 두산퓨얼셀(주)
8. (주)두산 존속법인

# 1. 분할 개요

- (주)두산은 미래성장 사업의 성장을 가속화하기 위해서 3개 회사로 인적분할
- 분할 비율에 따라 기존 (주)두산 주주들은 존속법인 주식과 신설법인 주식을 90.6% : 3.3% : 6.1% 비율로 배분
- (주)두산은 두산솔루스(주)와 두산퓨얼셀(주)의 주식을 각 18.1% 보유



1) CCL : Copper Clad Laminate (동박 적층판)

2) OLED : Organic Light Emitting Diode (유기발광 다이오드)

3) 전지박 : 전지의 음극 부분에 사용되는 얇은 구리막으로서 전기차 배터리의 핵심 부품

## 2. 분할 배경

- (주)두산은 두산그룹의 신 성장동력 발굴 및 육성 역할 : 사업 발굴 → 적기 투자 → 시장 선점
- 사업 발굴의 대표적 성과인 연료전지, 전지박 등의 성장을 위해 구조적 변화 필요

### (주)두산의 영위 사업



### 분할 배경

#### 1 시기적 중요성/적시성

- 정부의 수소경제 로드맵 시행
- 전기차 시장 성장에 따른 국내 배터리 3사 투자 확대
- Display 소재, 바이오 사업의 성장 가속

#### 2 구조적 변화의 필요성

- 다양한 사업 혼재로 투자 매력도 ↓
- 상이한 7개 사업 영위로 성장사업에 관심 있는 투자자에게 매력도 저하

인적분할 후  
재상장 추진

선택과 집중을 통한  
사업별 경쟁력 강화



신규사업 적기투자  
및 시장기회 선점

### 3. 존속 및 신설 회사 개요

- 인적분할 후 재상장 절차를 통해 3개 회사 모두 상장 유지

구분	분할존속회사	분할신설회사	
		소재/바이오	연료전지
상호	(주)두산 Doosan Corp.	두산솔루스(주) <sup>1)</sup> Doosan Solus	두산퓨얼셀(주) Doosan Fuel Cell
사업내용	CCL / 지게차 / 유압부품 / 유통 / 정보통신	OLED / 바이오 동박 / 전지박	연료전지
상장여부	상장	상장	상장
액면가	5,000원	100원 <sup>2)</sup>	100원 <sup>2)</sup>
자본(총액)	20,888억원	838억원	1,520억원
분할비율	90.6%	3.3%	6.1%

1) Solutions의 줄임말이면서 ‘독보적인/단독의’ 뜻 포함

2) 분할 신설법인은 적정 유통주식수 확보를 위해 1/50 액면 분할

## 4. 분할 주요 일정

- '19.08.13 주주총회 승인을 거쳐, '19.10.01 분할기일 기준 '19.10.18에 존속법인은 변경상장, 신설법인은 재상장 예정임

일정	주요 내용
2019년 4월 15일	• 분할 결정 이사회
2019년 6월 01일	• 주총 주주명부확정 기준일
2019년 8월 13일	• 분할 승인 임시 주주총회
2019년 9월 27일	• 주식매매거래정지 (예정, 9월 27일 ~ 10월 17일)
2019년 10월 01일	• 분할기일
2019년 10월 18일	• (주)두산(존속법인) 변경상장 • 두산솔루스(주), 두산퓨얼셀(주)(신설법인) 재상장

\* 상기 일정은 관계법령, 분할되는 회사의 사정, 관계기관과의 협의 등에 따라 변경될 수 있음

## 5. 분할 후 모습 - 재무구조

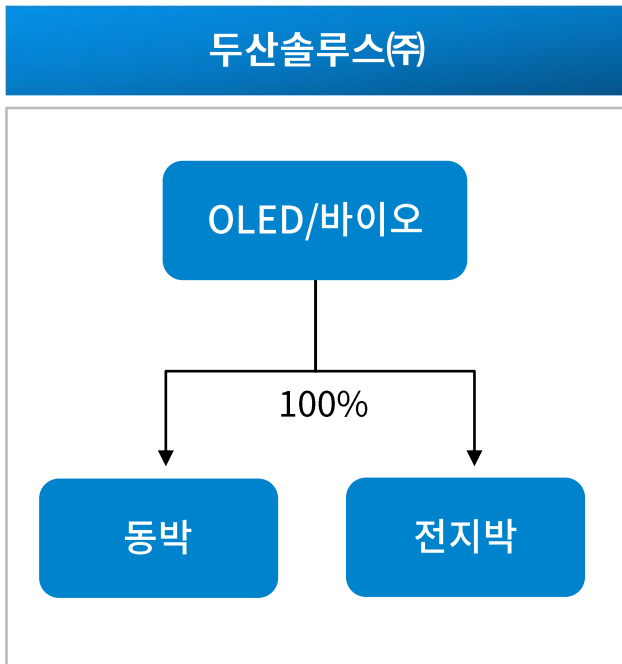
- 신설법인은 적정매출과 영업이익 규모를 확보하여 안정적으로 운영이 가능한 사업과 구조임
- 신설법인의 분할 비율은 10% 미만이며, 분할로 인한 존속법인의 매출 및 영업 등 재무적 영향은 미미함

(단위: 억원,%)

구분 (’18년 말 기준)	분할 전 (주)두산	분할신설회사			분할 후 (주)두산(존속)
		두산솔루스(주)		두산퓨얼셀(주)	
		별도	연결		
자산	47,342	1,343	2,601	4,221	41,990
부채	24,287	505	1,417	2,700	21,102
- 순차입금	12,380	150	266	650	11,693
자본	23,055	838	1,185	1,520	20,888
- 자본금	1,348	39	39	72	1,237
부채비율	105.3%	60.2%	119.6%	177.6%	101.0%
분할비율		3.3%	-	6.1%	90.6%

## 6. 두산솔루스(주)(소개)

- 두산솔루스(주)(Doosan Solus)는 전지박, OLED, 바이오 등 소재/바이오 관련 다양한 산업을 영위 하고 있음
  - Solus : Solutions의 줄임말이면서 ‘독보적인/단독의’ 뜻 포함하여 소재/바이오 선두 회사를 의미



- OLED/바이오 : 전복 익산 소재
- 동박 : CFL룩셈부르크 소재
- 전지박 : 헝가리 소재

### OLED



- OLED Display 재료 관련 특허 다수
- 국내외 Major Display회사 공급 중
  - 주요 제품 : HTL/HBL 등 공통층 제품, Green/Red 인광 제품

### 바이오



- 현재 바이오 사업은 화장품 소재, 의약 소재, 건강 기능 식품 산업 등 다양한 바이오 소재 사업 영위
  - 주요 제품 : Ceramide (천연 보습 소재), PC (유화제, 간 기능 개선), PS(뇌 인지력 개선), PL95 (지방유제) 등

### 동박/전지박



- 동박 : 세계 선도 극박/특수박 기술 보유
  - 주요 제품 : Network/ Smart Card용 동박 등
- 전지박 : 전기차 배터리용 고강도/고연신 전지용 동박 기술 보유
  - 주요 제품 : 전지박(전기차 배터리 음극 소재) 등

## 7. 두산퓨얼셀(주)(소개)

- 두산퓨얼셀(주)(Doosan Fuel Cell)는 PAFC<sup>1)</sup> 기술을 기반으로 한 발전용/건물용 연료전지 분야 Global No.1 사업자임  
- '18년 수주 총액은 전년 대비 4배 수준인 1.2조원 달성, '19년 수주는 1.3조원 전망

### 두산퓨얼셀(주)



- 연료전지 : 전북 익산 소재
- 생산 Capa : 60MW/140대(연간)
- 전기효율 : 43.5%
- 종합 효율 : 90%

#### 에너지 효율성



- 최고 90%에 달하는 에너지 종합효율(전기와 열 동시 사용 가능)
- 분산형 발전으로 송전손실 발생 없음
- 세계 최초 순수 수소 발전 프로젝트 수주

#### 내구성 및 가동률



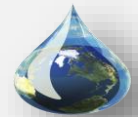
- 10년 셀스택 수명, 20년 시스템 수명
- 92% 이상의 가동률, 안정적 에너지 공급 가능, 발전량 조정 가능

#### 설치 용이성



- 신재생 에너지원 중 단위 출력당 최소 면적 요구
- 실내, 실외, 옥상 등 다양한 공간에 설치가능  
- Cell 형태(0.44MW단위)의 조합에 따라 공간 형상에 유연한 대응

#### 친환경 에너지

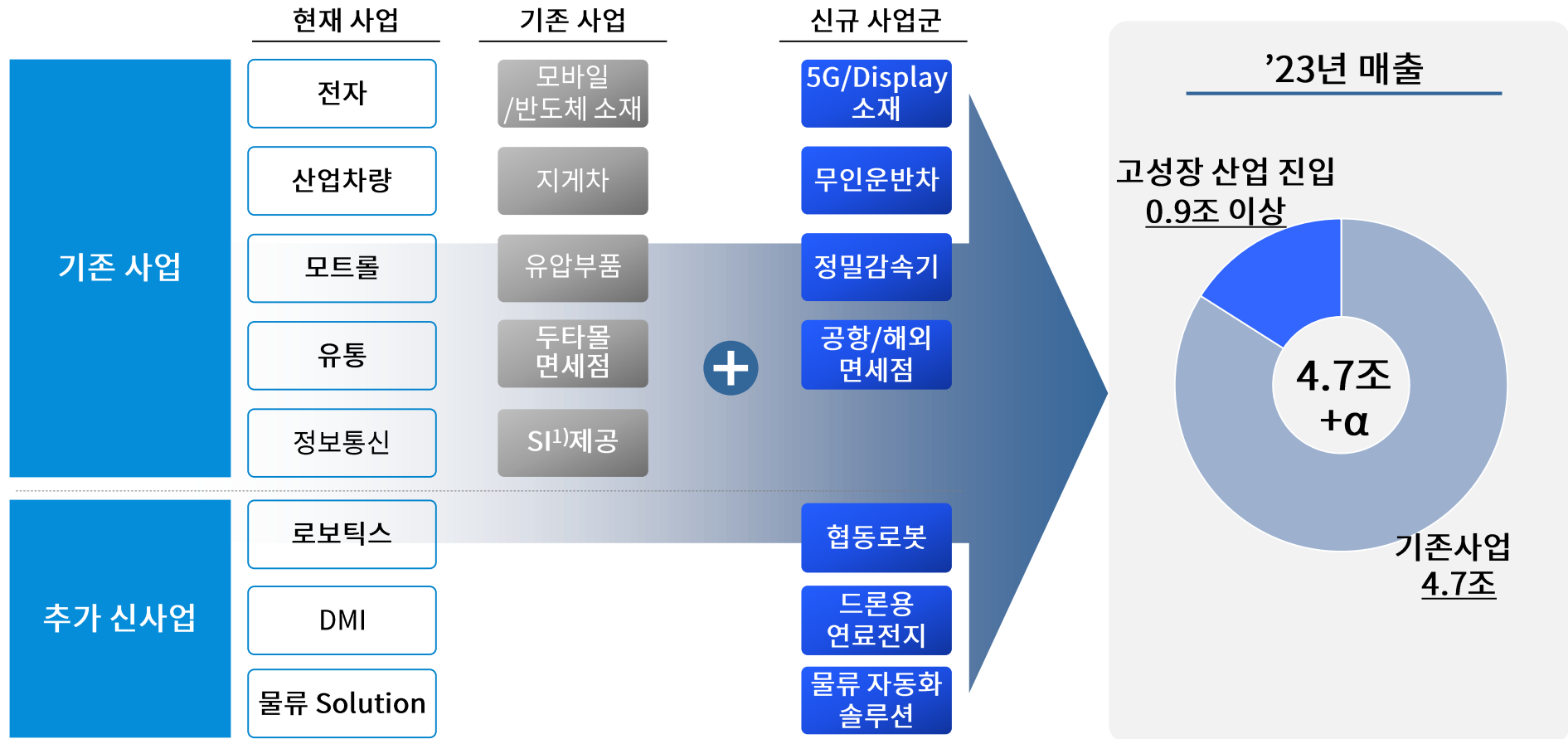


- NOx 등 대기오염물질 배출 거의 없고, 온실가스 저감 및 미세먼지 정화 가능
- 오·폐수 발생이나 용수 소모가 없음

1) PAFC: Phosphoric Acid Fuel Cell, 인산염 연료전지

## 8. (주)두산 존속법인(사업 안정성 및 지속적인 성장)

- 분할 후 (주)두산은 전자, 산업차량, 모트롤 등 기존 사업 강화 및 추가 신규 사업군 발굴/육성을 통해 '23년 매출 4.7조 이상 달성 추진



1) SI : System Integration