

네이버, 두나무 기업 융합 추진

디지털 금융의 혁신을 선도하다
2025년 11월

NAVER × 두나무

Disclaimer

본 자료는 NAVER Corp.("NAVER", "NAVER Corp.", "회사", "당사")의 투자자들을 위한 정보 제공만을 목적으로 작성된 것입니다.

본 자료에 포함된 정보는 본 자료 제공일 현재를 기준으로 작성된 것이며, 본 자료 제공 당시의 상황에 따라 해석되어야 합니다.

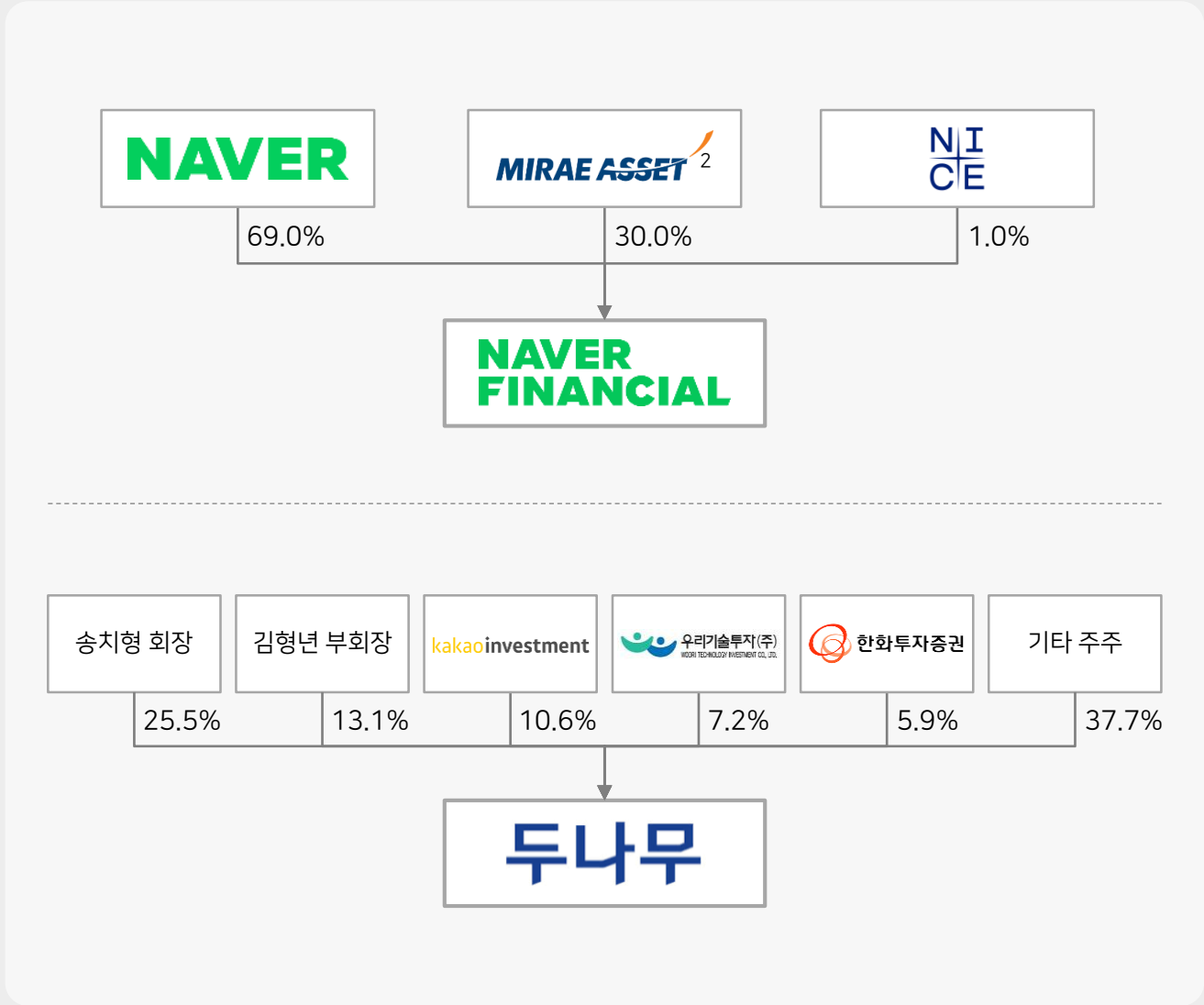
회사 및 계열회사, 그 임직원 및 자문사 등 회사와 관련된 어떠한 자도 고의 또는 과실 여부를 불문하고 회사의 주주 또는 투자자 등이 본 자료 및/또는 그 기재 내용을 이용함으로써 인하여 발생하거나 기타 본 자료와 관련하여 발생하는 어떠한 손해에 대해서도 민, 형사상 및 행정상의 책임을 일체 부담하지 아니합니다.

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 아니합니다. 본 자료의 정보 중 일부는 외부자료에 근거하여 작성된 것으로 회사는 외부자료에 대한 독립적인 확인 과정을 거치지 아니하였습니다. 따라서 회사는 외부자료의 정확성 또는 완결성과 관련하여 어떠한 진술 및 보장도 제공하지 아니합니다.

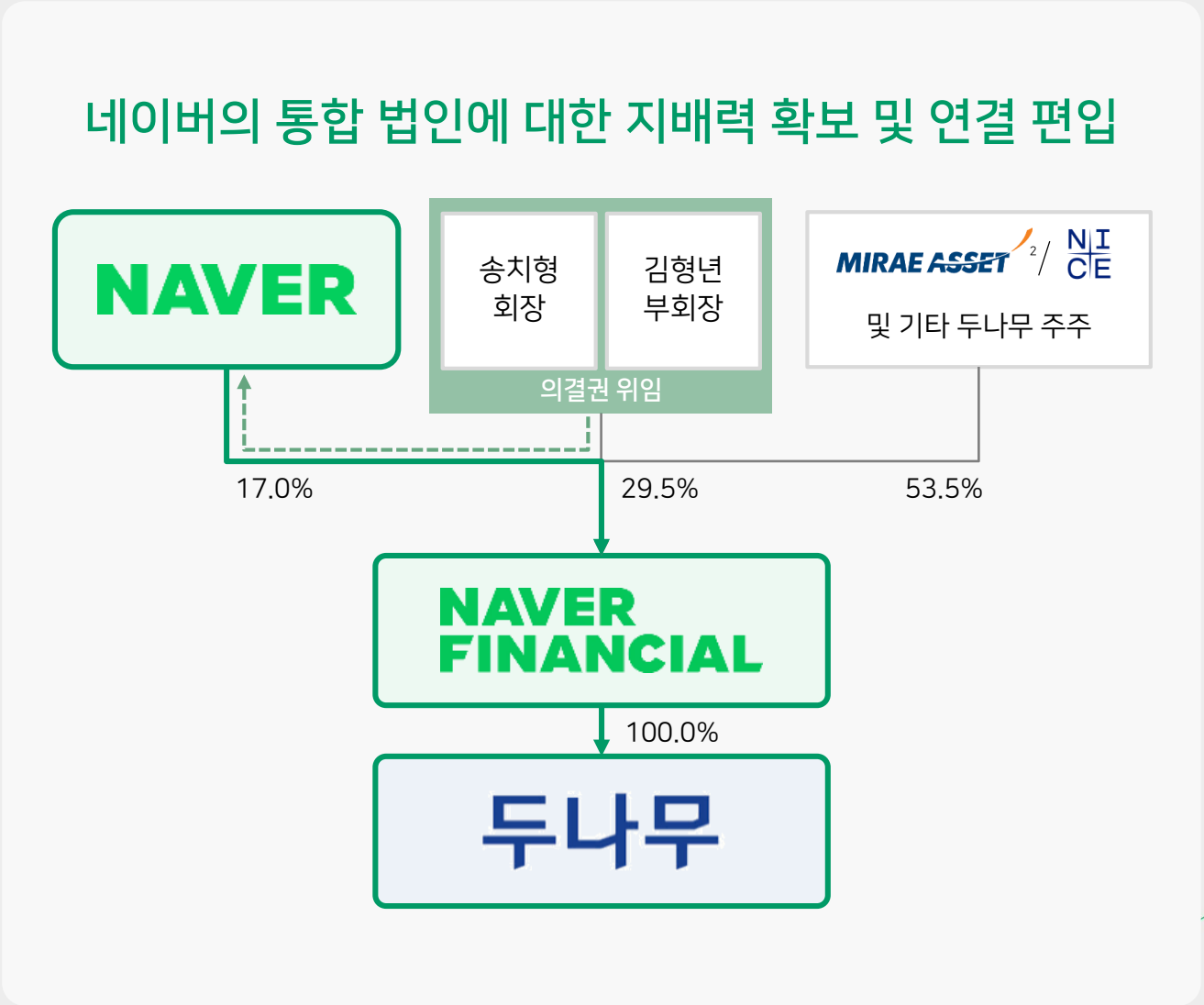
본 자료는 주식매매를 위한 권유를 구성하지 아니하며, 본 자료를 기반으로 한 투자 또는 제3자의 어떠한 행위에 대하여 회사는 일체 책임이 없으며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

네이버파이낸셜, 두나무 지분 100% 확보 예정

거래 前 각 사 지배구조¹



거래 後 지배구조³



거래 개요

거래 구조

- 네이버파이낸셜, 포괄적 주식교환을 통해 두나무 지분 100% 확보 예정
- 두나무의 기존 주주는 보유한 두나무 주식을 네이버파이낸셜의 신주로 교환하여 수령

밸류에이션 (100% 지분가치 기준)

- 양사 지분 가치 비율 3.06:1
 - 두나무: 15.1조 원
 - 네이버파이낸셜: 4.9조 원

거버넌스

- 두나무의 송치형 회장과 김형년 부회장은 본건 거래 이후, 통합 법인의 1대 및 3대 주주로서 의결권을 네이버에 위임할 예정
- 의결권을 위임 받은 네이버는 총 46.5%¹의 의결권을 확보하고, 통합 법인을 회계상 연결하게 될 것

거래 종결

- 본건 거래는 2026년 상반기 내 종결을 목표로 진행 예정이나, 관계기관과의 협의 및 승인 절차 등에 따라 변동될 수 있음

Strategic rationale

01

스테이블코인 및 디지털 자산 산업의 리더십 확보

02

결제 혁신, 자산 토큰화 및 글로벌 확장을 위한 기반 확보

03

기업 융합으로 핵심 재무 지표 개선

04

현금 유출 및 네이버 주주의 지분 희석이 없는 거래 방식

05

데이터, AI, 블록체인의 융합으로 Web3 시대에서 성장 기회 확대

1 스테이블코인 및 디지털 자산 산업의 리더십 확보

대규모 시장



입증된 사례



2025년 6월 상장

시가총액 ¹	상장 후 주가 변동	EV / LTM Revenue ¹
234억 달러	+178%	9x

Circle의 핵심 가치

- 인터넷 금융 시스템의 핵심 축
- 시장을 선도하는 기술 및 네트워크
- 견고한 파트너십 생태계
- 개발자 중심의 플랫폼
- 보안 및 규제 대응 역량

우호적인 정책 방향성

- A 당국 주도 하, 국내 기업의 스테이블코인 제도화를 위한 디지털자산기본법 입법 추진
- B 한국은행 지원 하, 주요 시중은행의 원화 연동 스테이블코인 발행 준비
- C 금융위원회 및 가상자산위원회 주도의 스테이블코인 제도화 체계 마련 중

네이버의 경쟁 우위



핵심 영역인 거래와 결제를 모두 아우르는 플랫폼



국내 최대 수준 디지털 지갑 이용자 기반 보유



차별화된 기술 경쟁력 및 이해관계자 신뢰 확보

1 스테이블코인 및 디지털 자산 산업의 리더십 확보 (계속)

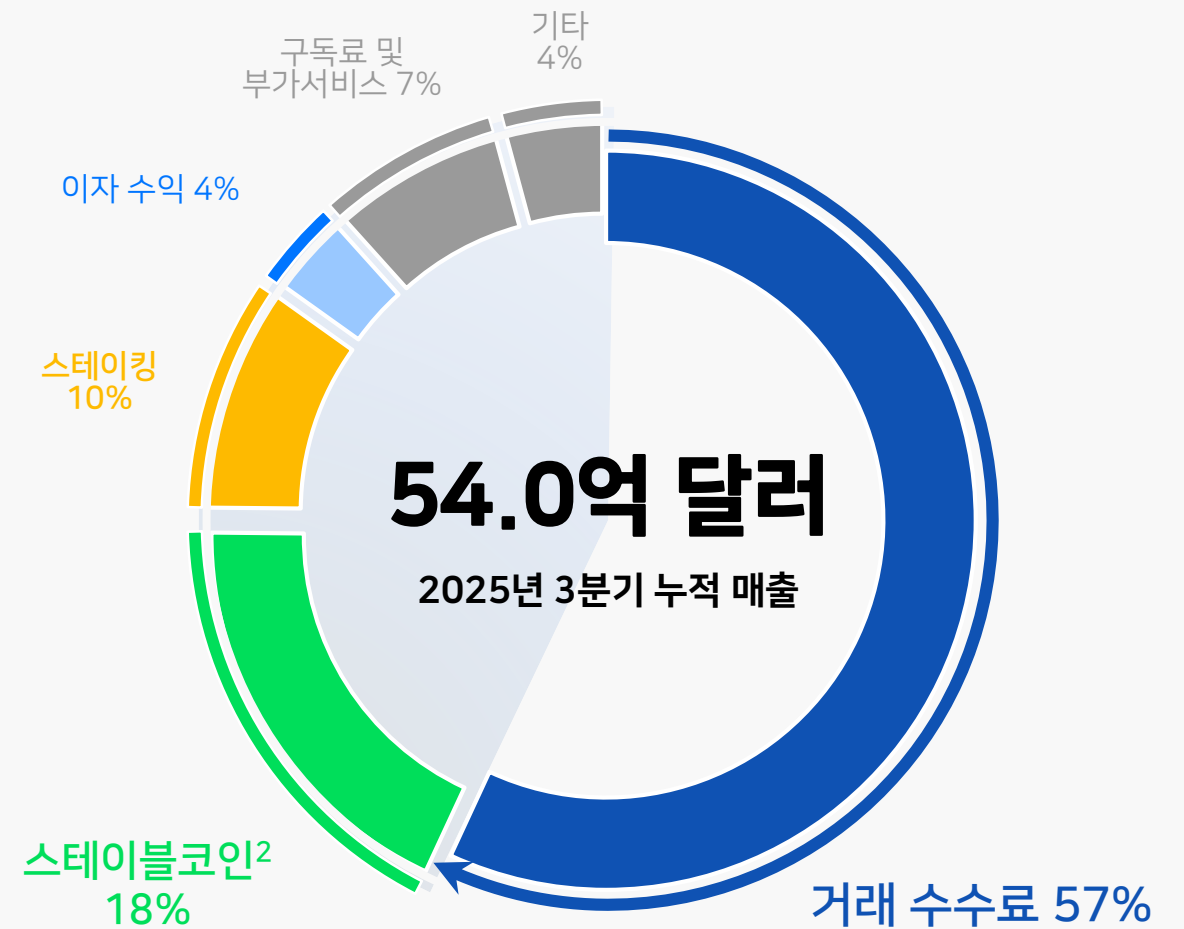
디지털 자산 서비스 다변화 및 확장 가능성



두나무



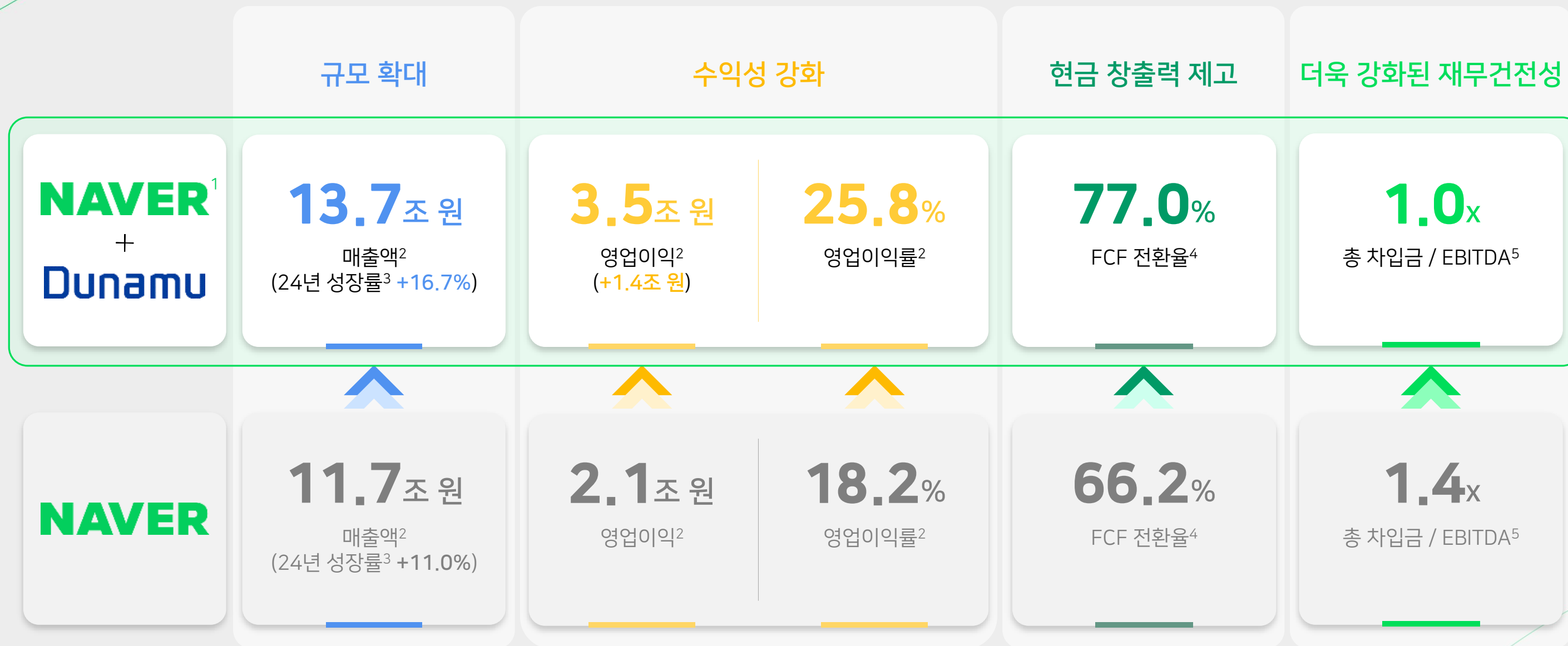
coinbase



2 결제 혁신, 자산 토큰화 및 글로벌 확장을 위한 기반 확보

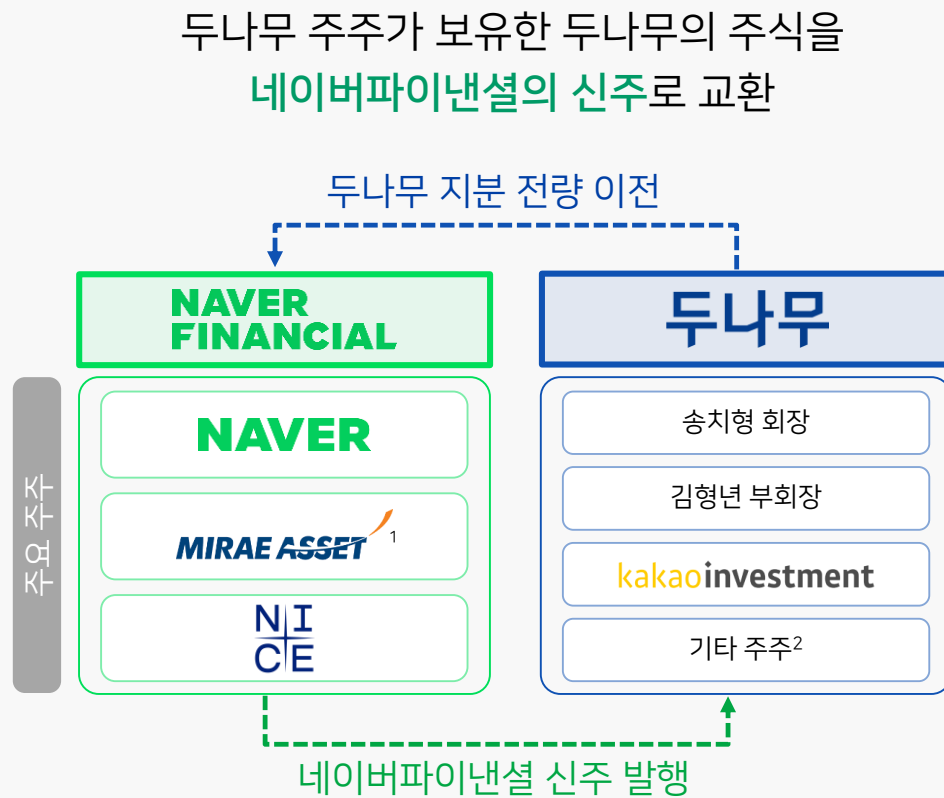


3 기업 융합으로 핵심 재무 지표 개선



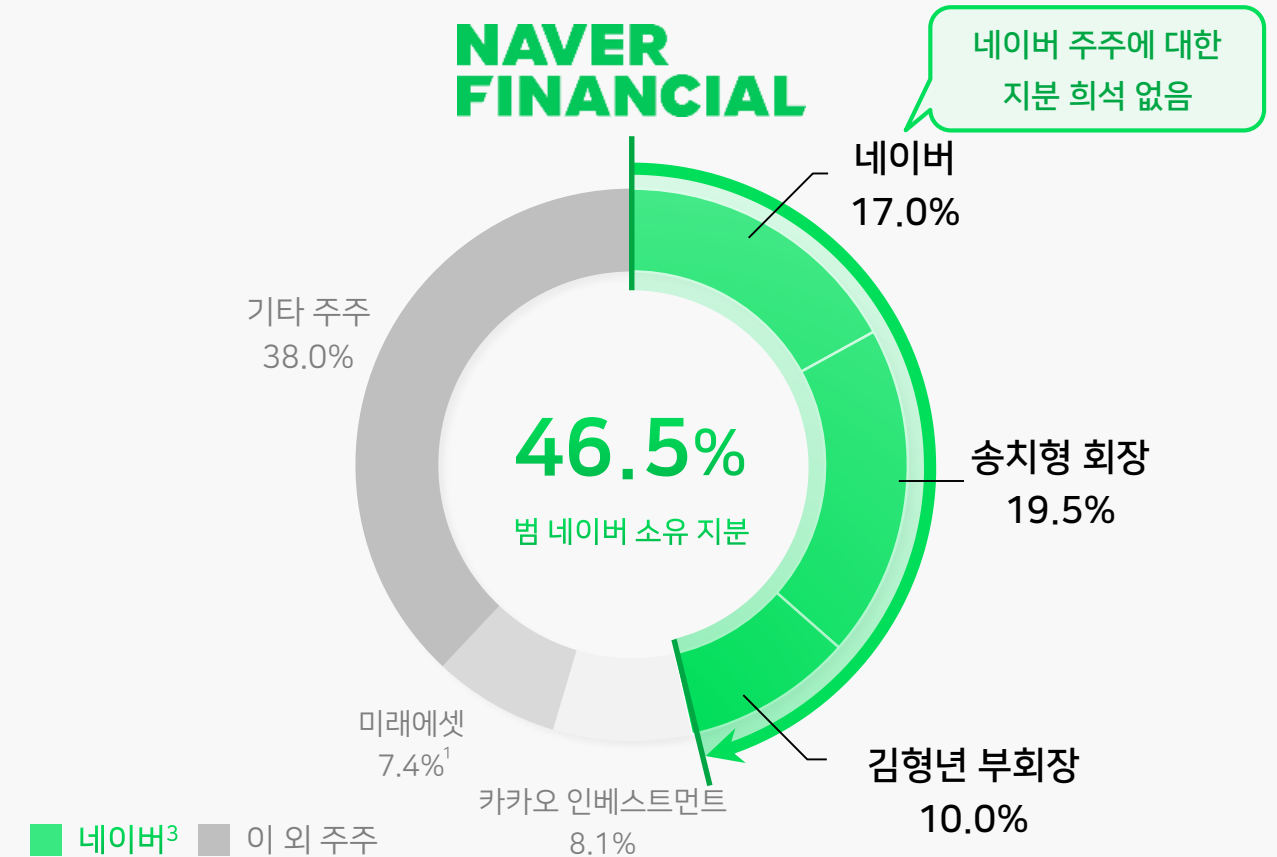
4 현금 유출 및 네이버 주주의 지분 희석이 없는 거래 방식

포괄적 주식교환을 통한 현금 유출 없는 거래 구조



신주 발행을 통해 현금 유출 없이 두나무 지분 100% 확보
(주식매수청구권 행사 등에 따라 일부 현금 유출 가능성 있음)

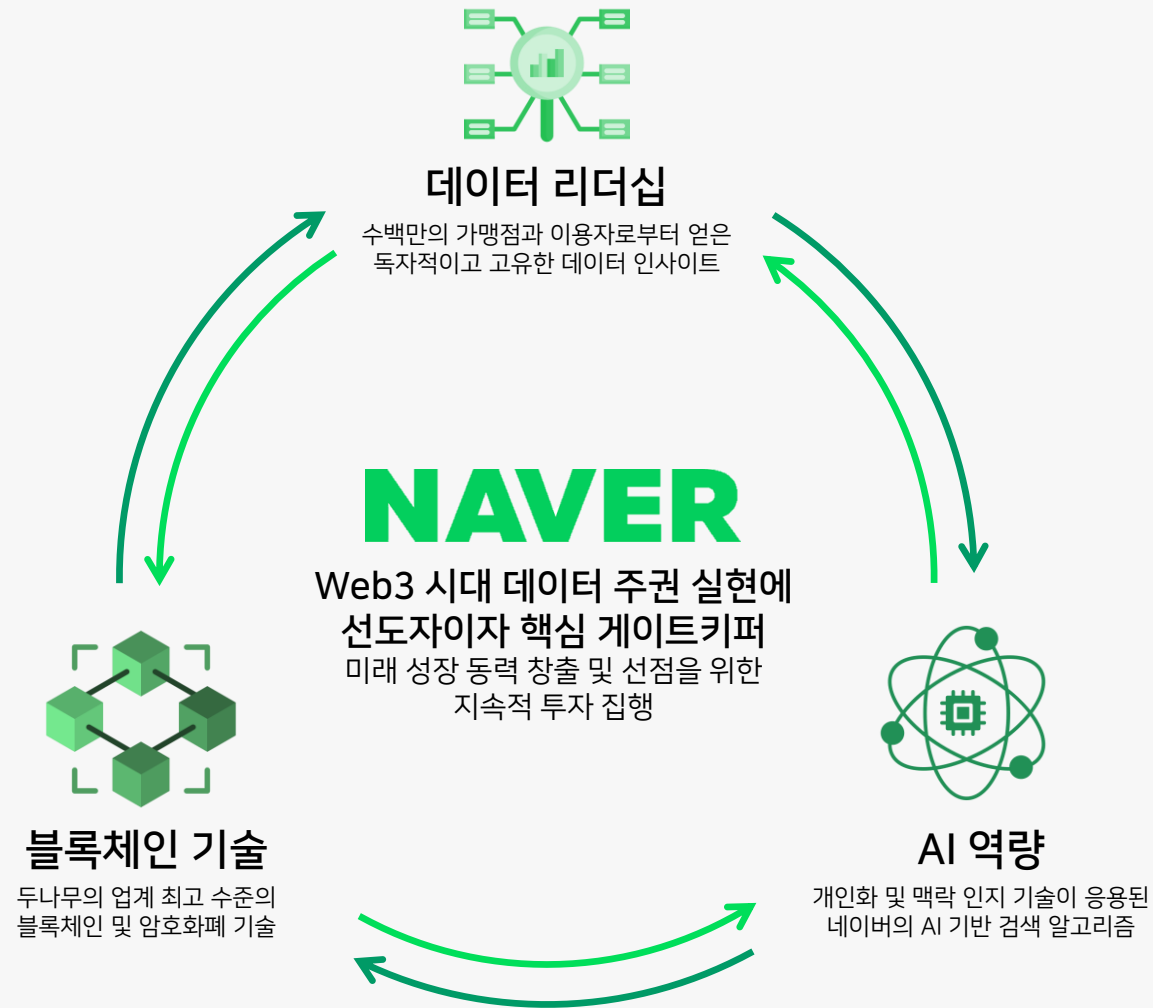
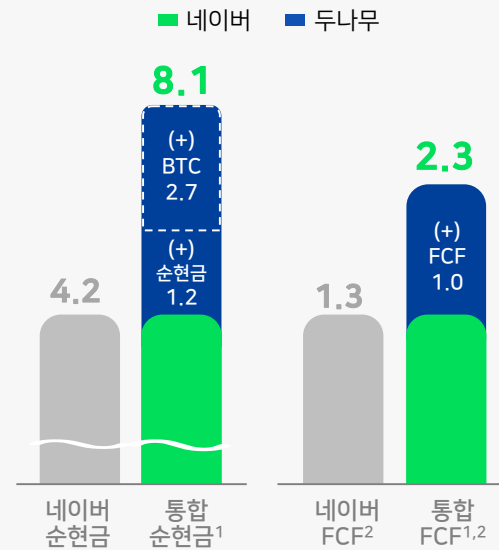
거래 後 지분 구조



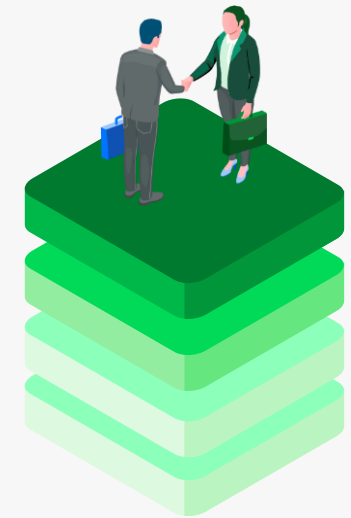
네이버 주주의 지분 희석 없이 네이버파이낸셜에 대한 지배력 유지
(주식매수청구권 행사 등에 따라 지분율은 일부 변동될 수 있음)

5 데이터, AI, 블록체인의 융합으로 Web3 시대에서 성장 기회 확대

통합 보유 현금 및 현금 창출역량 증대
(조 원)



신규 사업 투자를 통한 확장



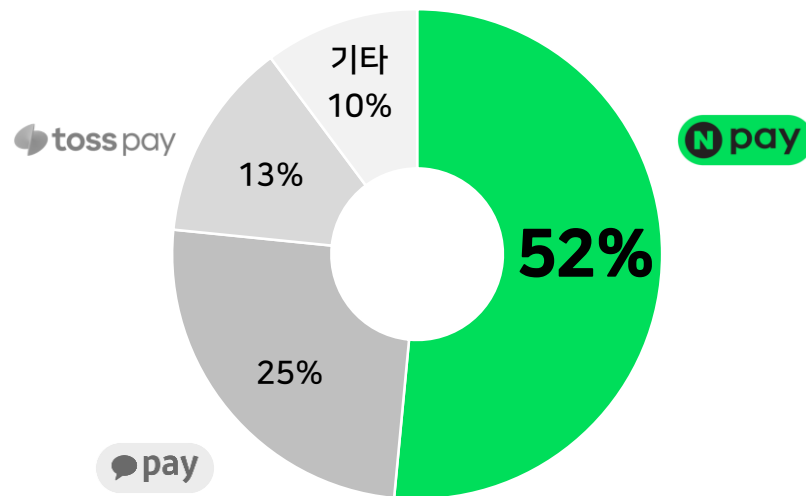
네이버파이낸셜: 대한민국 선도 핀테크 플랫폼

국내 1위 간편결제 서비스 사업자

NAVER
FINANCIAL

시장 현황

가장 자주 사용하는
간편결제 서비스¹



규모

72조 원

연간 결제액²

3,400만

가입자³

65개국

서비스 국가 수²

성장성 및 수익 건전성

24%

매출 성장률⁴

50%+

네이버 외부 결제액 비중²

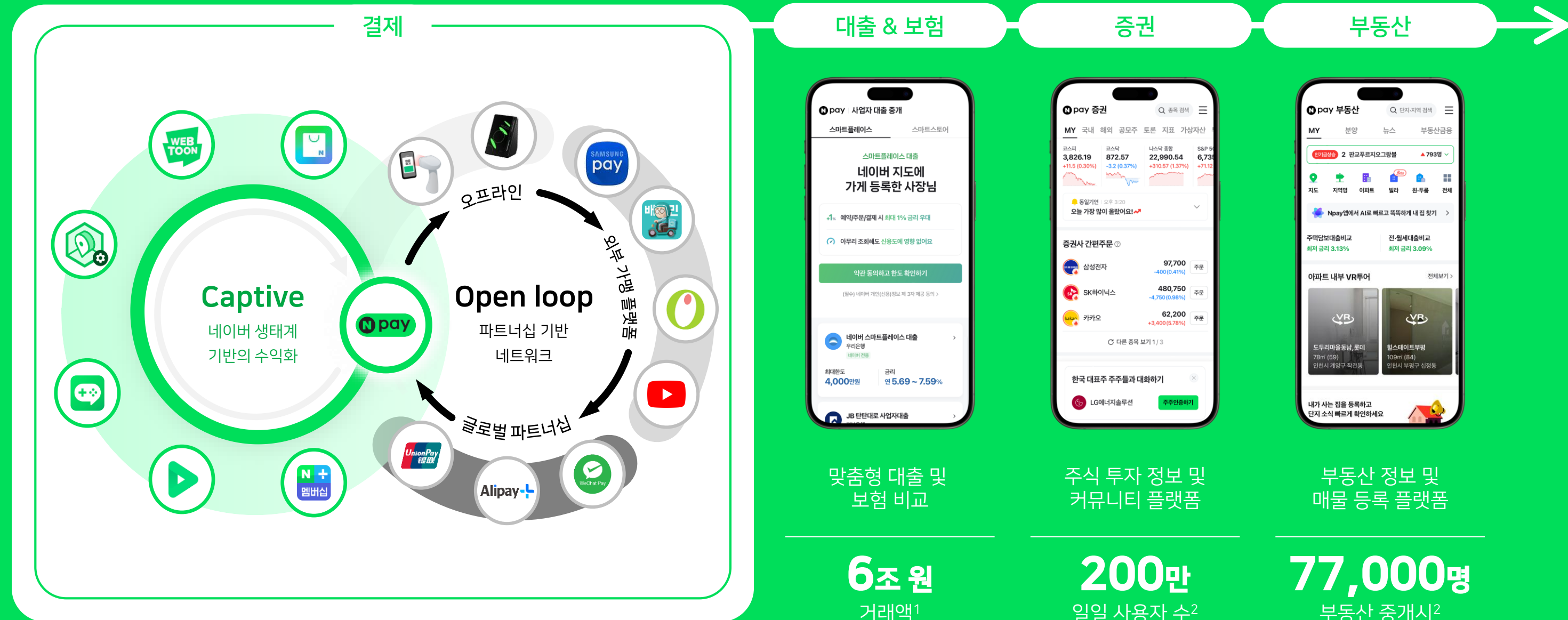
9%

플랫폼 매출 비중^{2,5}

네이버파이낸셜: 핀테크 사업의 확장

NAVER
FINANCIAL

간편결제를 넘어 금융-결제-부동산을 아우르는 end-to-end 핀테크 플랫폼으로 진화



CONFIDENTIAL

출처: 회사 자료

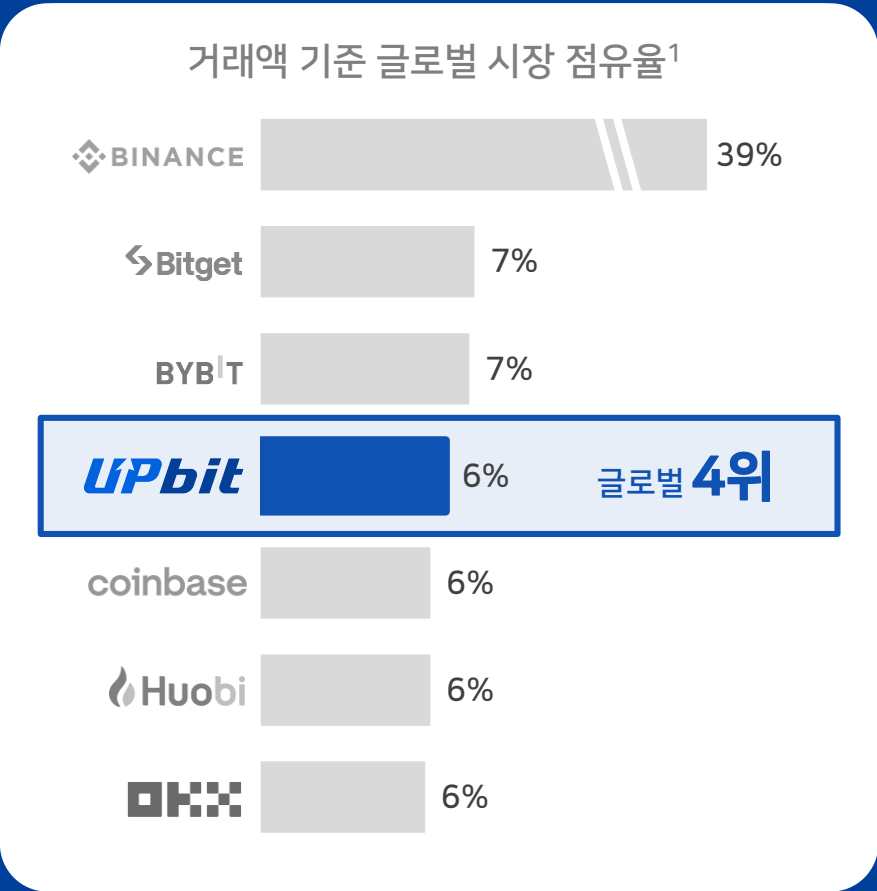
주석: ¹ 2024년 연누적 기준; ² 2024년 12월 기준

두나무: 글로벌 시장을 선도하는 국내 최대 디지털 자산 거래소

국내 1위 디지털 자산 거래소

두나무

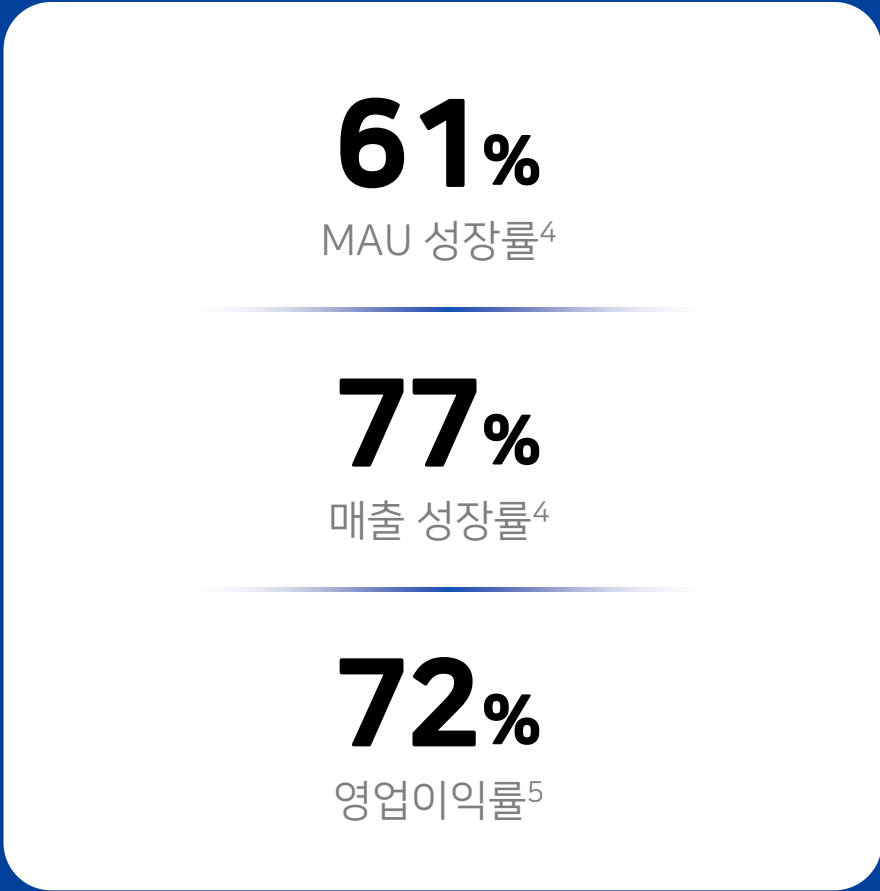
시장 현황



규모



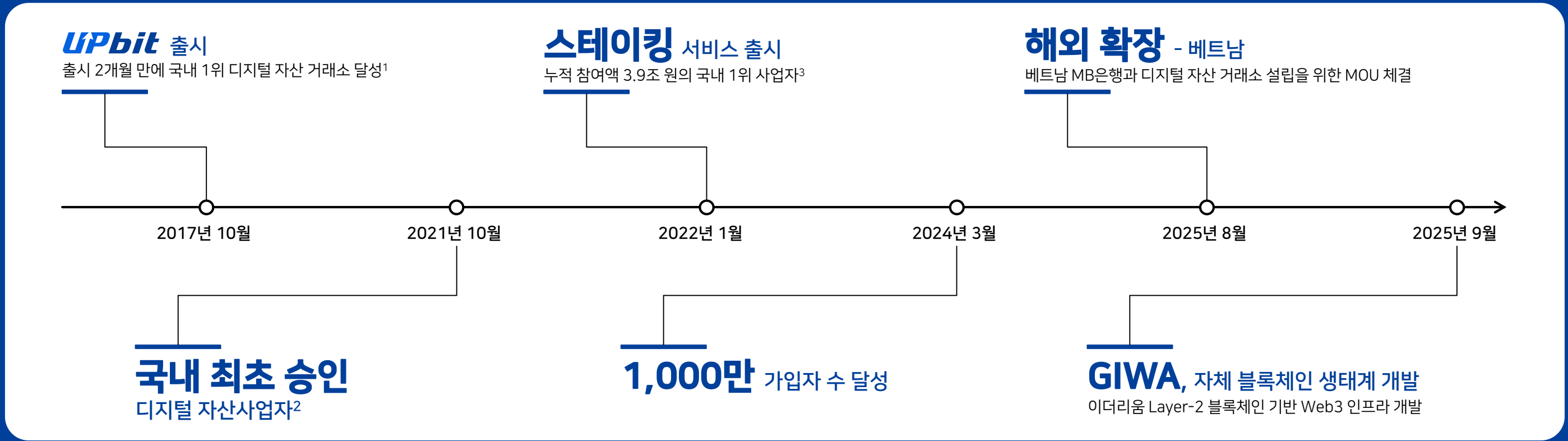
성장성 및 수익성



두나무: 국내 핀테크 및 블록체인 서비스의 선두주자

두나무

대한민국 디지털 자산 혁신의 중심



블록체인 서비스

증권 서비스

UPbit

디지털 자산 거래소

UPbit NFT

NFT 거래소

UPbit Data Lab

통합 데이터 플랫폼

NODIT

Web3 개발자들을 위한
블록체인 개발 플랫폼

증권플러스

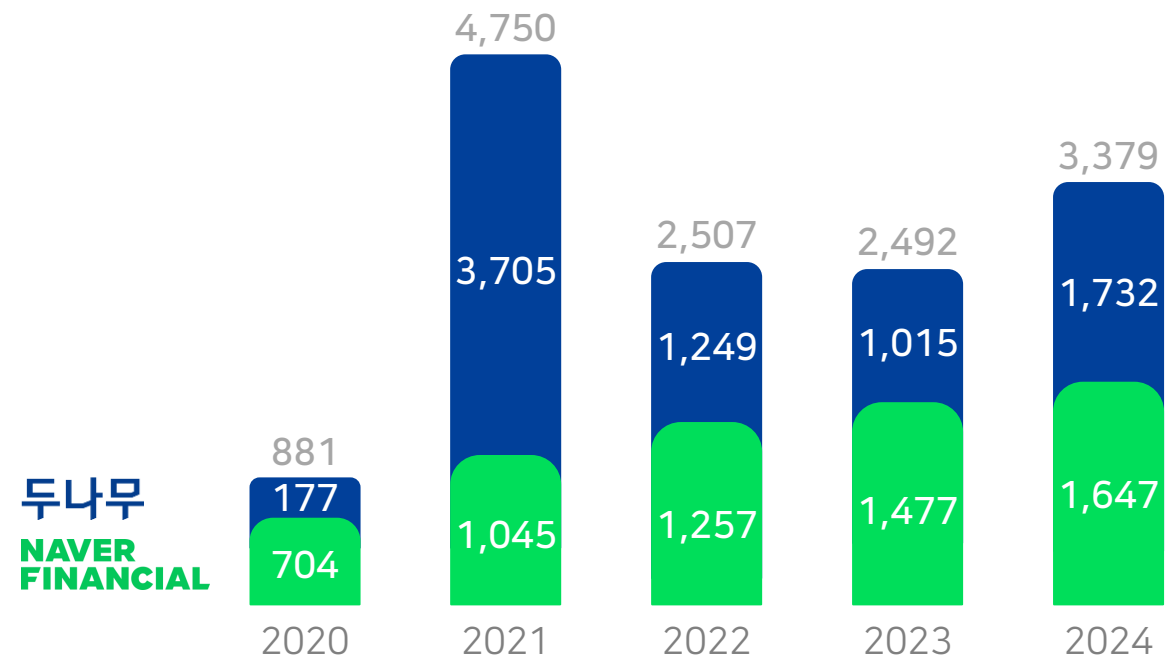
종합 투자플랫폼

maplus

투자 관리 플랫폼

업계 최고 수준 규모와 수익성

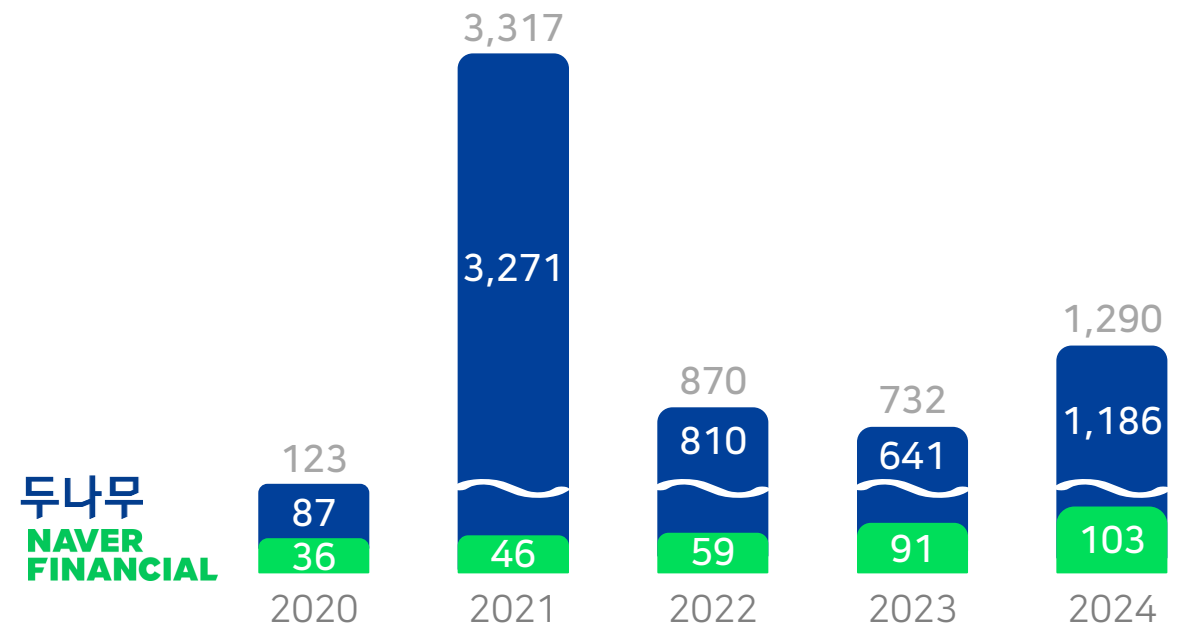
매출
(십억 원)



YoY 성장률

합계	439%	(47%)	(1%)	36%
두나무	1,996%	(66%)	(19%)	71%
NAVER FINANCIAL	48%	20%	17%	12%

영업이익
(십억 원)



영업이익률

합계	14%	70%	35%	29%	38%
두나무	49%	88%	65%	63%	69%
NAVER FINANCIAL	5%	4%	5%	6%	6%

장기적인 성장 모멘텀 확보

**NAVER
FINANCIAL**



두나무

전방위적 서비스 제공 역량을 갖춘 종합 핀테크 플랫폼

방대한 디지털 금융 이용자 기반의 네트워크 효과

네이버의 기술력과 두나무의 디지털 자산 전문성의 결합

규모, 수익성 및 현금흐름의 즉각적인 확대

지속적인 가치 증대

