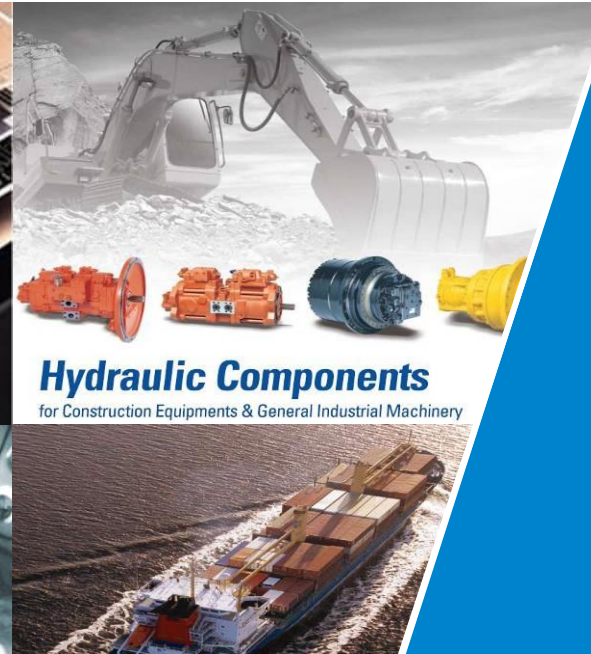
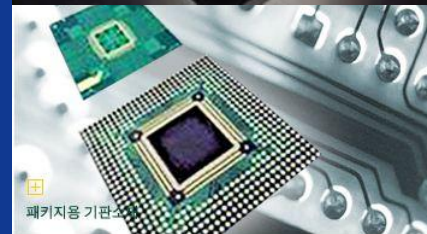
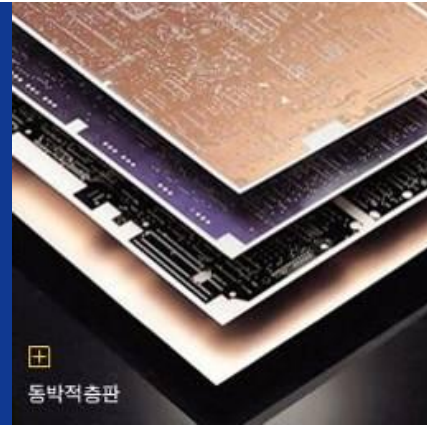




(주)두산

2010. 4분기 경영실적(잠정) Investor Relations



2011. 2.

TABLE OF CONTENTS

1	(주)두산 - 개요
2	2010년 4분기 Highlight
3	(주)두산 - 4분기 실적
	Appendix : 재무현황, 중단사업회계 적용

Disclaimer

이 자료는 2010년 4분기 실적에 대하여 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서 제시된 수치는 잠정치이며 최종 실적 마감 과정에서 변동될 수 있습니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하고자 하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한 당사는 투자자 여러분의 투자가 자신의 독단적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

본 자료의 재무자료는 (주)두산 단독(Non-consolidated) 기준입니다.

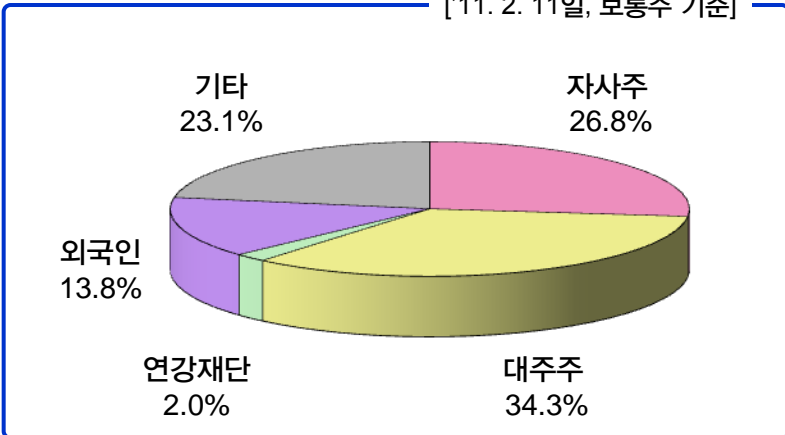
(주)두산 - 개요

- (주)두산은 자체 사업을 운영하고 있는 **사업 지주회사**임

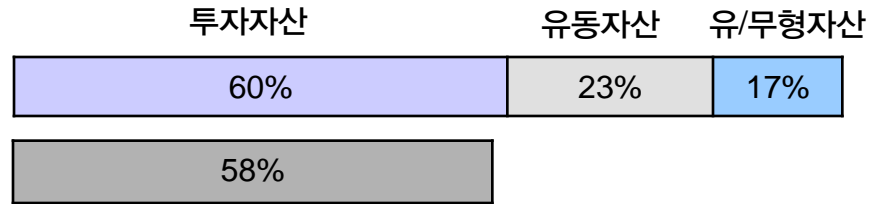
[11. 2. 11일 기준]

CEO	James B. Bemowski 등
자본금	1,541억원
발행주식수	30,812,425 주 (보통주 25,042,611)
시가총액	4조 515억원
신용등급	A0
종업원 수	2,775명

[11. 2. 11일, 보통주 기준]



자산구조 - '10년말 기준 (총 3.2조원)

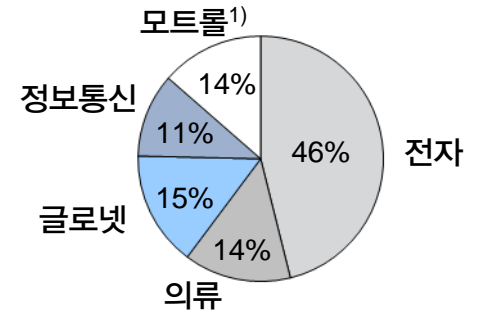
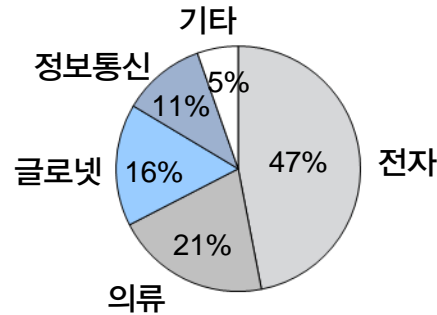


지분법투자주식 18,632억원

자체사업부문 매출구성

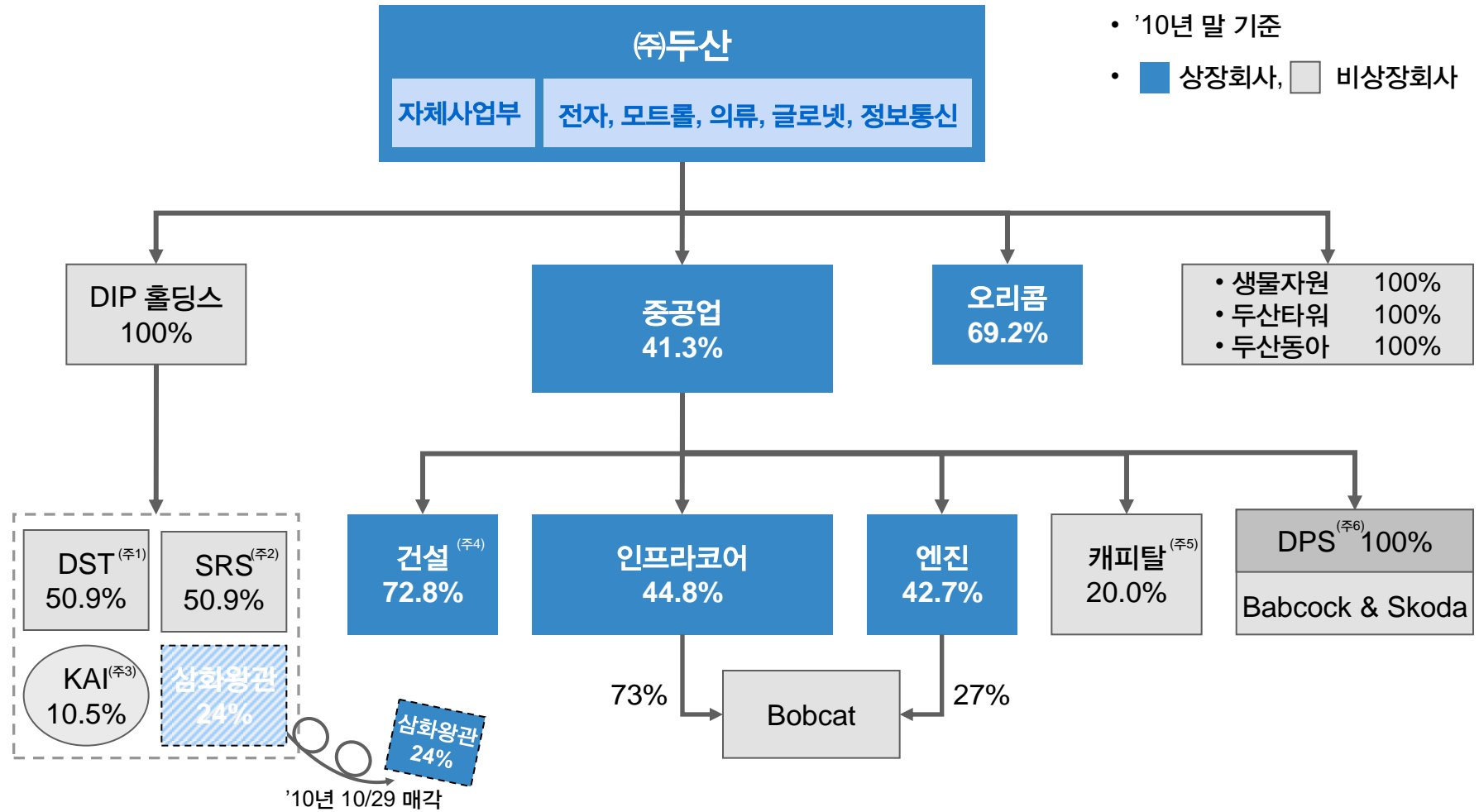
'09년 실적기준 (총 매출 1.2조)

'10년 잠정실적기준 (총 매출 1.6조)



¹⁾ 모트룰은 '10년 연간 매출(추정) 중 하반기만 반영

계열회사 지분구조



- '10년 말 기준
- ■ 상장회사, □ 비상장회사

주1) DST : Defense System & Technology

주2) SRS : System Restaurant Service

주3) KAI : Korea Aerospace Industries (한국항공우주산업)

※ 자회사간 소액 지분 보유 현황 표시는 생략

주4) 11/1일 메카텍 흡수합병

주5) 캐피탈은 중공업 외 인프라코어가 20% 소유

주6) Doosan Power Systems

TABLE OF CONTENTS

1 (주)두산 – 개요

2 2010년 4분기 Highlight

3 (주)두산 – 4분기 실적

Appendix : 재무현황, 중단사업회계 적용

2010년 4분기 Highlights

(주)두산 관련

계열회사 관련

1

Event

- ① **DIP홀딩스 보유 삼화왕관 지분 매각 (10/29일)**
- 보유지분 24%를 300억원에 매각
- ② **자사주 신탁가입 (11/23일) → 500억원**
- ③ **의류사업 중단 (12월말)**
- '10년 12월 31일부로 POLO Ralph Lauren과 License 계약 종료
- POLO 본사로부터 약 520억원 현금 수령 (재고자산 및 영업권 대가)

- ① **중공업: 산업은행 보유지분 5.9% 매각(10/8일)**
- 중공업 Overhang Issue 해소
- ② **메카텍: 인프라코어 보유지분 6%(약 2,640억원) 매각(10/15일)**
- 두산건설 유동성 개선
- ③ **중공업: 엔진 보유 DI 지분 6.0% 매입(12/28일)**
- 인프라코어 Overhang Issue 해소
- ④ **엔진: 신규상장('11. 1/4일)**

2

영업실적

- ① **(주)두산**
- 모트롤 합병으로 매출, 영업이익 증가세 지속
- ② **전자**
- Set업체의 재고조정 영향으로 전분기 대비 매출, 영업이익 감소
- ③ **모트롤:**
- 국내 및 중국 건설기계 부품에 대한 견조한 수요로 실적 증가 추세

- ① **중공업: '10년 수주 12.6조 달성**
 - 11월 삼척생산기지 부대설비 0.3조
 - 11월 사우디 담수플랜트 1.6조
 - 12월 베트남 화력발전소 1.1조
 - 12월 영흥 화력보일러 0.4조
- ② **인프라코어: 건설 및 공작기계 호조로 실적증가세 지속**
- ③ **DII: 2~4분기까지 3분기 연속 EBITDA 흑자 기록**
- 인프라코어 Overhang Issue 해소

TABLE OF CONTENTS

1 (주)두산 – 개요

2 2010년 4분기 Highlight

3 (주)두산 – 4분기 실적

Appendix : 재무현황, 중단사업회계 적용

2010년 경영계획 대비 실적 달성률

- 2010년 실적은 경영계획대비 영업수익 103%, 영업이익 96%를 달성함

손익계산서

(단위:억원,%)

구분	2009년	2010년 경영계획	2010 연간 실적(E)	계획대비 달성률
영업수익	12,031	17,101	17,548	103%
- 자체사업 매출액	11,616	15,461	16,055	104%
- 지분법이익	415	1,640	1,493	91%
영업비용	12,411	14,181	14,734	104%
- 매출원가/판관비	10,782	14,181	14,731	104%
- 지분법손실	1,629	-	3	-
영업이익	-380	2,920	2,814	96%
- 자체사업 영업이익	834	1,280	1,324	103%
- 지분법손익	-1,214	1,640	1,490	91%

(주)두산 '10년 4분기 실적

- 4분기 (주)두산 영업수익은 4,896억원으로 3분기 대비 4.8%, 전년동기 대비 36% 증가
- 4분기 (주)두산 영업이익은 505억원으로 3분기 대비 -19.4%, 전년동기 대비 -15.5% 감소
- (주)두산의 영업이익 중 자체사업 영업이익은 183억원, 지분법손익은 322억 원임

손익계산서

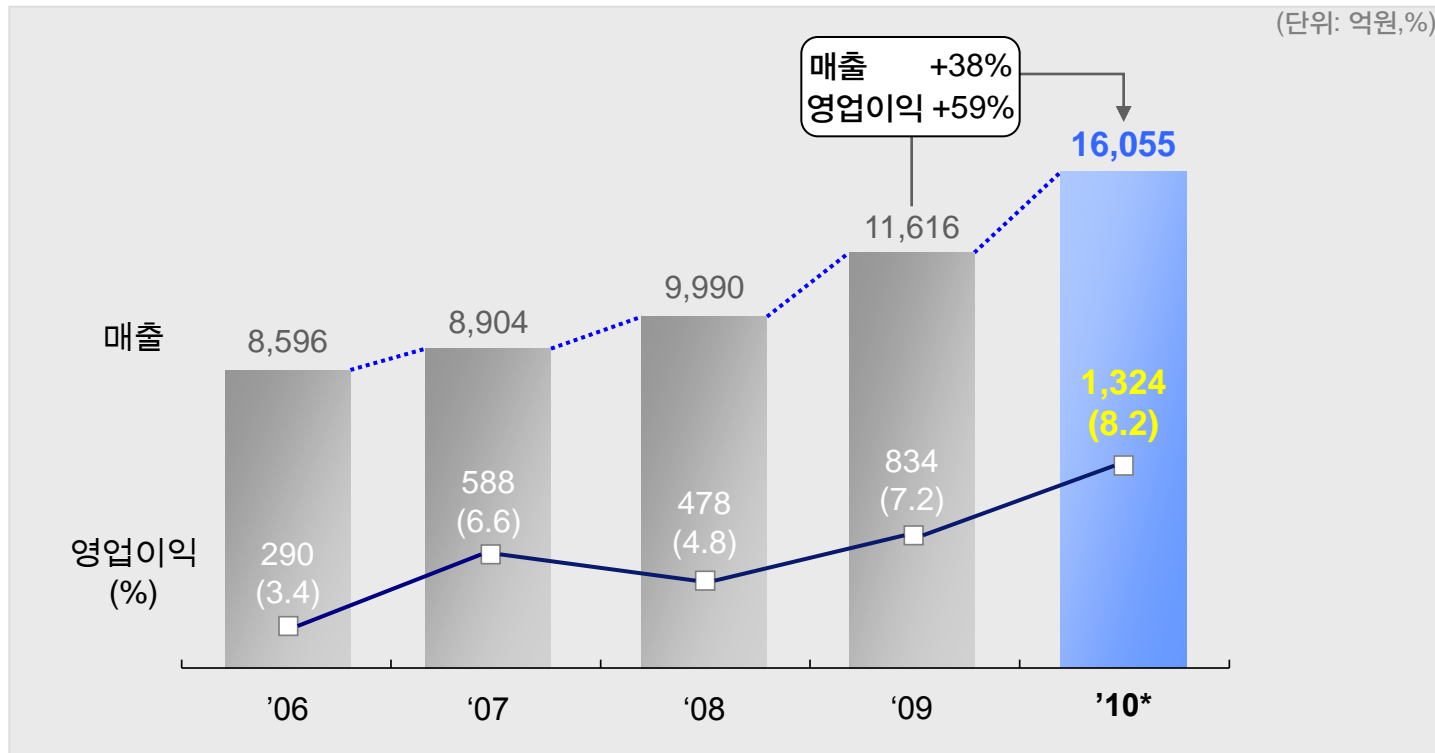
(단위:억원,%)

구분	'09.4Q	'10.3Q	'10.4Q(E)	QoQ	YoY	'10년 연간(E)	YoY
영업수익	3,587	4,673	4,896	+4.8%	+36.5%	17,548	+45.7%
- 자체사업 매출액	3,100	4,433	4,625	+4.1%	+49.2%	16,055	+38.2%
- 지분법이익	487	240	272	+13.2%	-44.2%	1,493	+248.1%
영업비용	2,989	4,046	4,391	+8.5%	+46.9%	14,734	+18.8%
- 매출원가/판관비	2,958	4,043	4,441	+9.9%	+50.2%	14,731	+36.7%
- 지분법손실	31	3	-50	-	-	3	-
영업이익	598	627	505	-19.4%	-15.5%	2,814	흑자전환
- 자체사업 영업이익	142	390	183	-52.9%	+29.2%	1,324	+58.0%
- 지분법손익	456	237	322	+35.8%	-29.4%	1,490	흑자전환
당기순이익	499	624	602	-3.4%	20.6%	2,624	+12.0%

2010년 자체사업 매출 및 영업이익

- 2006년 이후 매출 및 영업이익 증가세 지속
- 2010년 매출은 전년대비 38% 성장, 영업이익은 59% 증가

매출 및 영업이익 추이

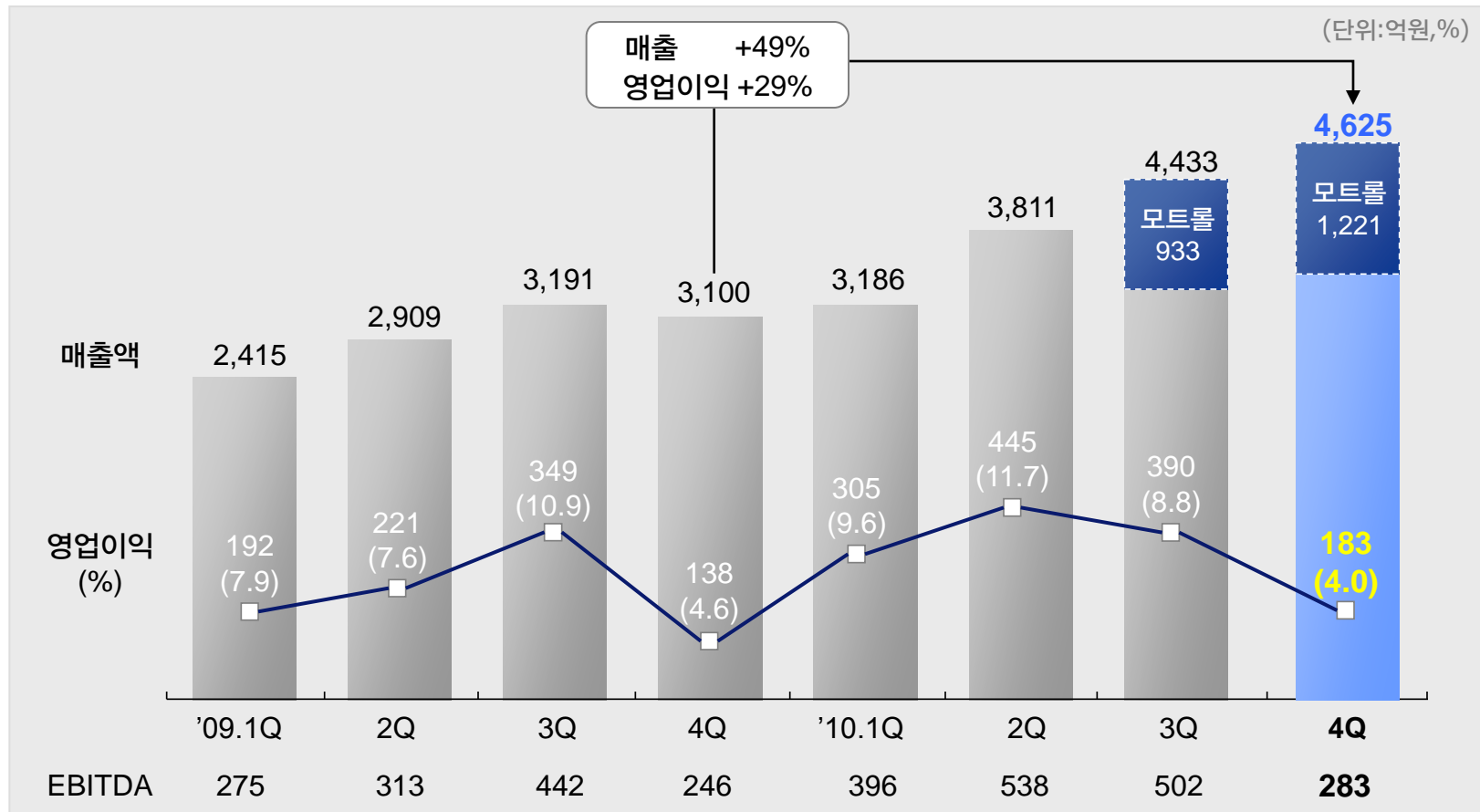


• 2010년 실적은 모트롤의 하반기 매출 및 영업이익을 포함.

(주)두산 자체사업 - 분기별 실적 추이

- 4분기 자체사업 매출액은 4,625억원으로 전년 동기대비 49% 증가
- 4분기 자체사업 영업이익은 183억원으로 전년 동기대비 29% 증가

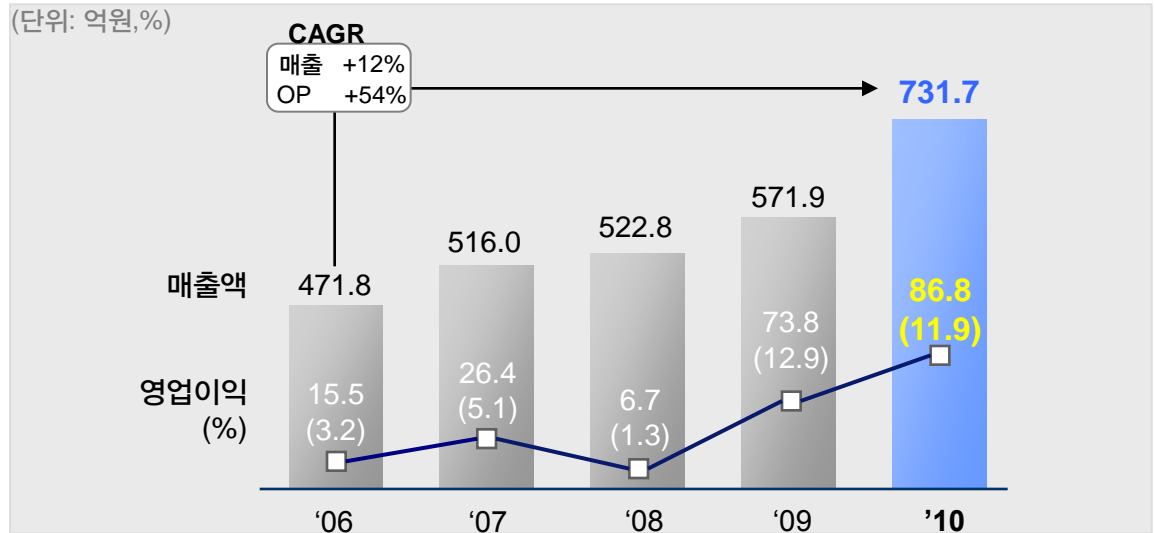
■ 매출액 및 영업이익 추이 - 분기별



전자BG – 매출 및 영업이익

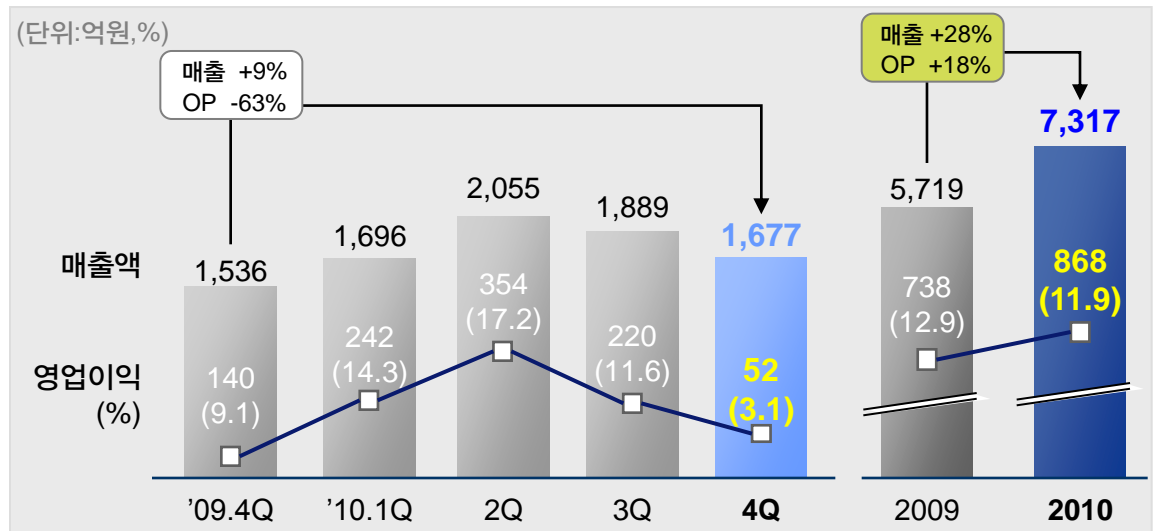
연간 실적 추이

- '06년 ~ '10년 연평균 매출 성장률 12%
- '06년 ~ '10년 연평균 영업이익 성장률 54%
 - 고부가가치 제품 비중 증가로 인한 영업이익률 개선(MCCL, FCCL 등)



4분기 실적

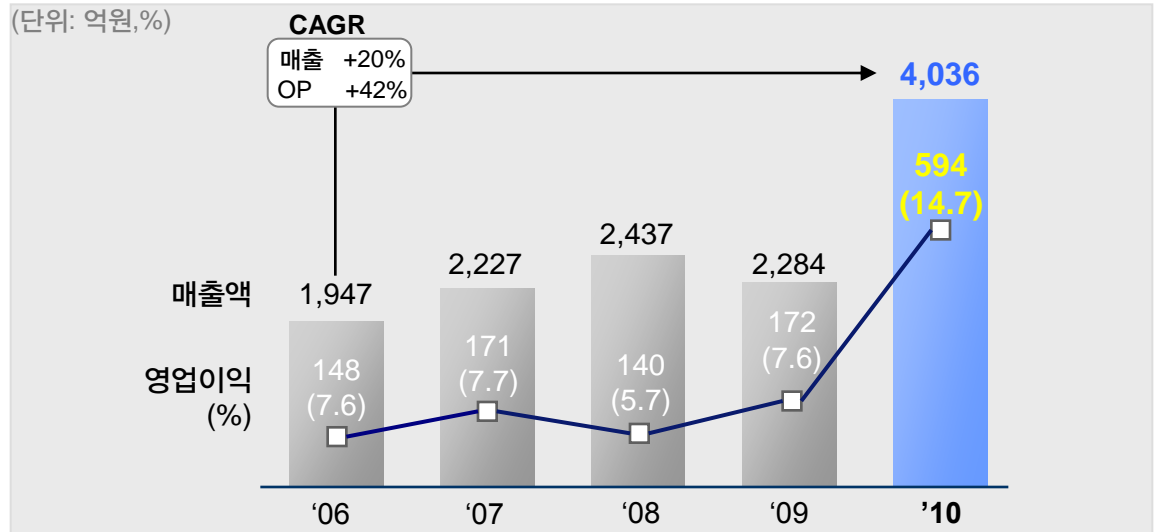
- 4분기 매출은 전년동기대비 +9% 증가
- 4분기 영업이익은 전년동기대비 -63% 감소
 - Set업체의 재고조정으로 영업이익 감소



모트롤BG - 매출 및 영업이익

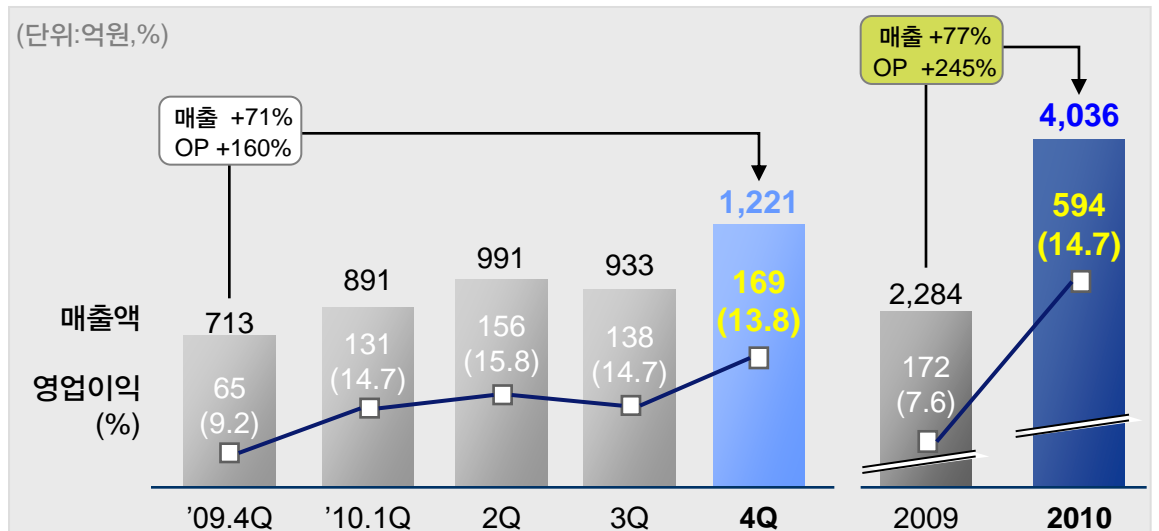
연간 실적 추이

- '06년 ~ '10년 연평균 매출 성장률 20%
- '06년 ~ '10년 연평균 영업이익 성장률 42%
 - DI 등 Captive market에 공급확대를 통한 성장
 - 중국 등 Global non-captive market에 매출증대를 통한 성장



4분기 실적

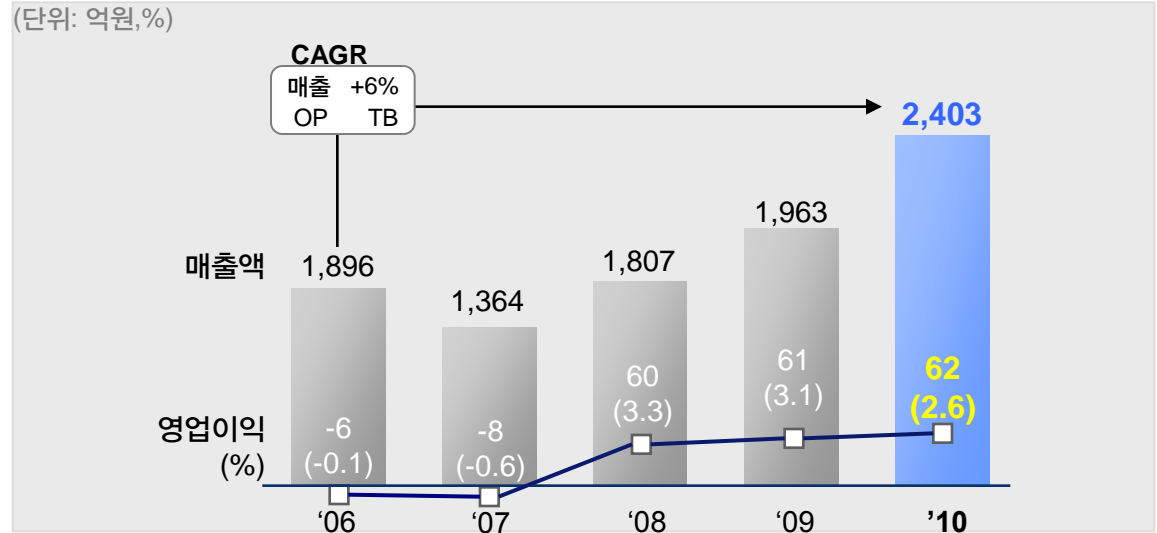
- 4분기 매출은 전년동기대비 71% 증가
- 4분기 영업이익은 전년동기대비 160% 증가
 - 국내 및 중국Local 업체에 대한 판매 호조세 지속



글로벌BG - 매출 및 영업이익

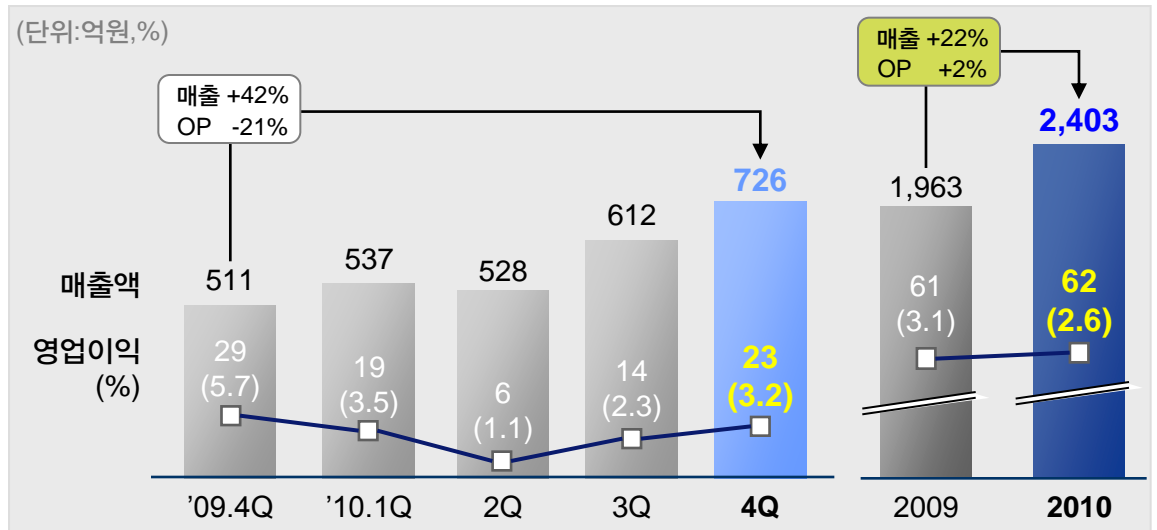
연간 실적 추이

- '06년 ~ '10년 연평균 매출 성장률 6%
- '08년 이후 영업이익 흑자 전환
 - 계열회사에 물류서비스 제공을 통한 안정적 성장



4분기 실적

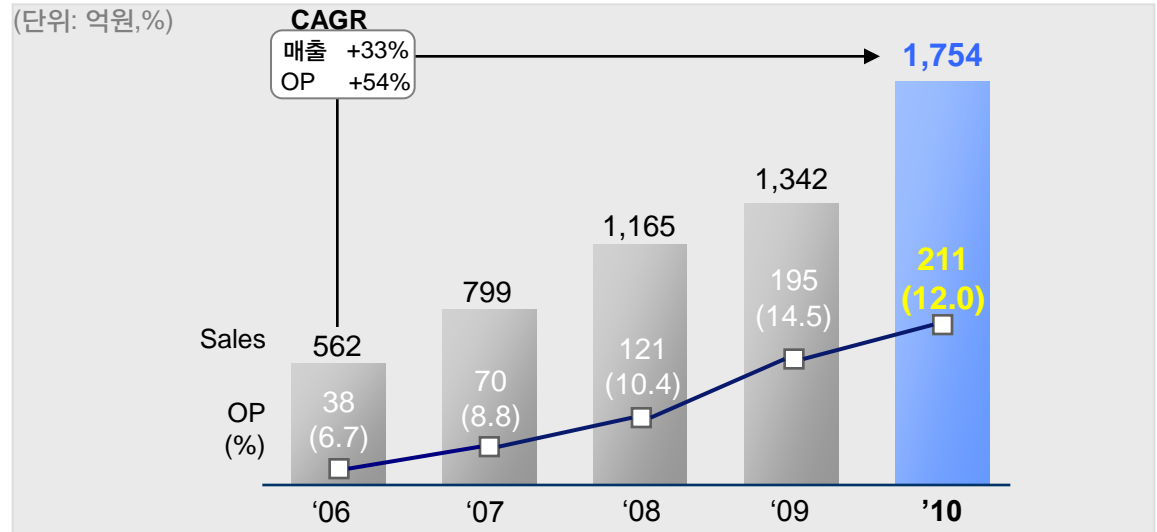
- 4분기 매출은 전년동기 대비 +42% 성장
- 4분기 영업이익은 전년동기 대비 -21% 감소



정보통신BG – 매출 및 영업이익

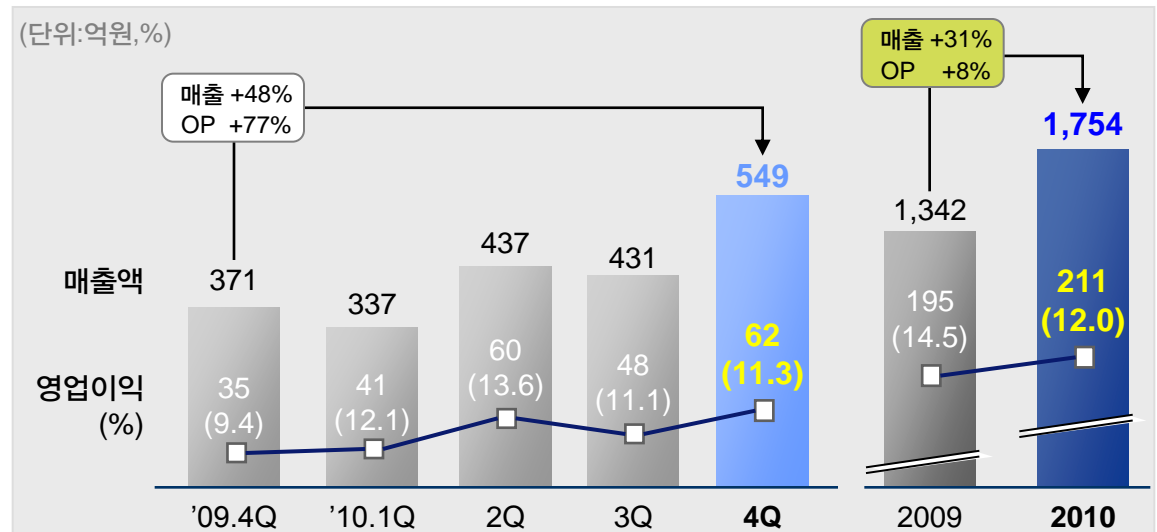
연간 실적 추이

- '06년 ~ '10년 연평균 매출 성장률 33%
- '06년 ~ '10년 연평균 영업이익 성장률 54%
 - 계열사 외형 성장에 따른 IT 서비스 제공 증가



4분기 실적

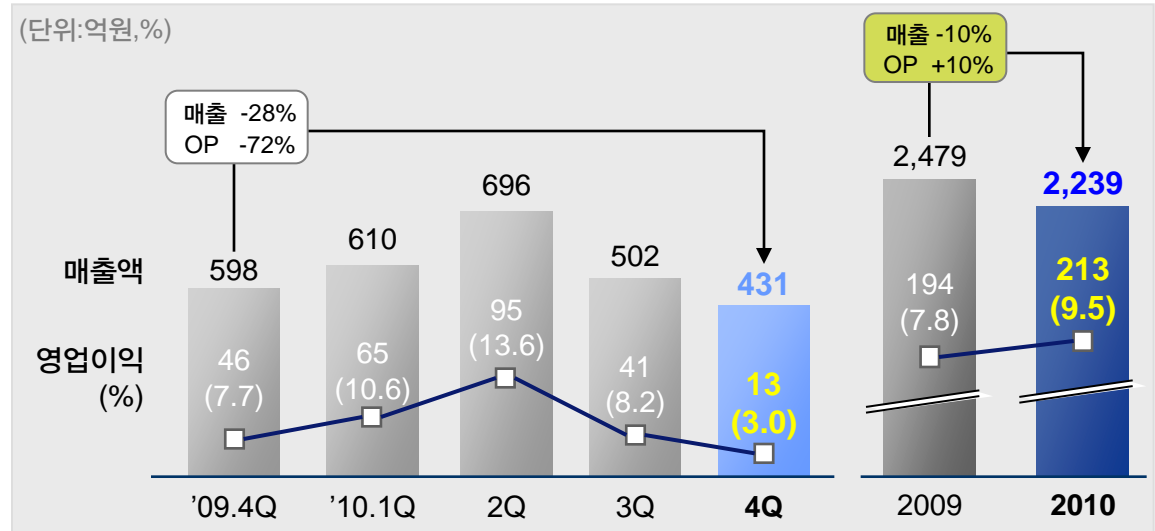
- 4분기 매출은 전년동기 대비 +48% 성장
- 4분기 영업이익은 전년동기 대비 +77% 증가



의류BG – 매출 및 영업이익

4분기 실적

- 4분기 매출은 전년동기대비 -28% 감소
- 4분기 영업이익은 전년동기대비 -72% 감소
– 사업종료에 따른 재고처분 영향



• (주)두산은 '10년 12월 31일부로 의류 사업 종료

- POLO 본사에서 한국 내 사업을 직접 영위
- POLO 본사와의 License 계약종료 후 잔여 재고자산 및 영업권 등의 대가로 약 520억원 수령

(주)두산 지분법 평가 손익

- '10년 4분기 지분법 평가손익은 323억원으로 3분기 237억원 보다 86억원 증가
- '10년 연간 지분법 이익은 1,491억원으로 '09년 -1,214억원 보다 2,705억원 증가
 - ① 중공업은 '09년 지분법 손실에서 흑자로 전환
 - ② DIP홀딩스를 통한 지분법이익이 533억원으로 '09년 대비 388억원 초과
 - ③ 모든 자회사에 대한 지분법 손익 흑자 기록

(단위: 억원, %)

지분법 회사	지분율	2010년					
		2009년	1Q	2Q	3Q	4Q	연간
중공업	41.3%	-1,543	114	386	105	-64	541
DIP홀딩스	100%	165	97	106	91	260	553
- 삼화왕관*	-	27	-	-	-	-	-
- SRS*	-	102	-	-	-	-	-
두산동아	100%	-10	-35	-15	-3	69	16
두산생물자원	100%	50	12	-2	20	20	50
오리콤	69.2%	15	-	9	3	13	25
두산타워	100%	-5	12	12	21	19	65
두산모트롤홀딩스	100%	17	99	96	흡수합병	흡수합병	195
기타	-	-32	29	12	-	6	46
합계	-	-1,214	328	604	237	323	1,491

* SRS는 '09.6/29일 이후, 삼화왕관은 '09.8/20일 이후 지분법 평가 대상에서 제외 → DIP홀딩스를 통한 지분법 평가

자회사 '10년 실적

- 두산중공업 : 매출액은 '09년 대비 1.6% 감소하였으나 영업이익은 10.6% 증가, 당기순이익은 흑자전환 함.
- DIP 홀딩스 : 모든 자회사의 매출 및 영업이익이 '09년 대비 증가함.

(단위: 억원, %)

Affiliates	2009년			2010년					
	매출액	영업이익	당기순이익	매출액	YoY	영업이익	YoY	당기순이익	YoY
두산중공업	62,795	4,038	-3,283	61,783	-1.6%	4,468	+10.6%	1,112	흑자전환
DIP홀딩스*	-	218	166	-	-	583	-	555	-
• 두산DST	7,060	604	480	9,710	+37.5%	1,098	+81.8%	871	+81.5%
• SRS	2,471	196	162	2,615	+5.8%	211	+7.7%	144	-11.1%
• KAI	10,866	504	902	12,634	+16.3%	1,210	+140.1%	800	-11.3%
두산동아	2,271	97	-12	2,320	+2.2%	125	+28.9%	14	흑자전환
두산생물자원	1,265	58	50	1,242	-1.8%	51	-12.1%	50	0%
오리콤	763	36	23	861	+12.8%	59	+63.9%	43	+87.0%
두산타워	517	144	11	575	+11.2%	230	+59.7%	81	+636.4%
네오플렉스	294	54	44	272	-7.5%	62	+14.8%	51	+15.9%

* DIP홀딩스는 SPC (Special Purpose Company)로서, 매출액이 없음. '09. 6월에 설립되어 YoY 비교가 불가능함.

TABLE OF CONTENTS

1 (주)두산 – 개요

2 2010년 3분기 Highlight

3 (주)두산 – 3분기 실적

Appendix : 재무현황, 중단사업회계 적용

Appendix 1. (주)두산 재무현황

요약 재무상태표

(단위:억원)

	'09년 말	'10년 말
유동자산	4,966	7,451
고정자산	22,518	24,425
자산총계	27,484	31,876
유동부채	3,512	6,200
고정부채	5,816	5,227
부채총계	9,328	11,427
자본금	1,532	1,541
자본총계	18,156	20,449
부채비율	51%	56%

차입금

(단위:억원)

	'09년 말	'10년 말
은행차입금	857	1,311
회사채	3,000	3,470
기타	29	29
차입금	3,886	4,810
현금	1,886	2,141
순차입금	2,000	2,669
순차입금 비율	11%	13%

Appendix 2. 손익계산서상 중단사업회계 적용 전(前) vs. 후(後) 비교

- 의류BG를 '10년 이후 중단함에 따라 K-GAAP상 중단사업 회계를 적용함.
- 중단사업회계를 적용하면 의류BG의 매출, 영업이익 등을 차감하고 의류BG의 당기순이익에 해당하는 금액 만큼 “중단사업손익” 으로 계상

손익계산서 (2010년 말 기준)

구분	중단사업회계 적용 전	의류BG 조정
영업수익	17,548	2,238
- 자체사업 매출액	16,055	2,238
- 지분법이익	1,493	-
영업비용	14,734	1,950
- 매출원가/판관비	14,731	1,950
- 지분법손실	3	-
영업이익	2,814	288
- 자체사업 영업이익	1,324	288
- 지분법손익	1,490	-
당기순이익	2,624	400

① PL항목에서 의류BG 해당 금액을 차감



② 의류BG의 당기순이익을 중단사업손익으로 계상

(단위: 억원)

구분	중단사업 회계 적용
영업수익	15,310
- 자체사업 매출액	13,817
- 지분법이익	1,493
영업비용	12,784
- 매출원가/판관비	12,781
- 지분법손실	3
영업이익	2,526
- 자체사업 영업이익	1,036
- 지분법손익	1,490
계속사업손익	2,224
중단사업손익	400
당기순이익	2,624