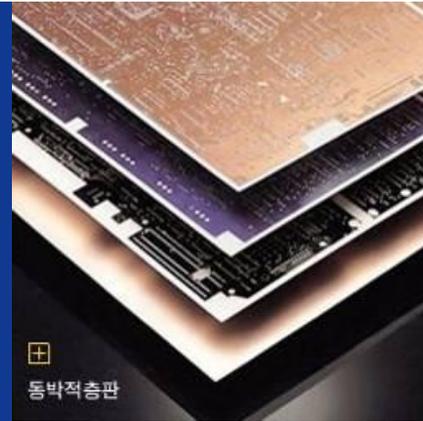




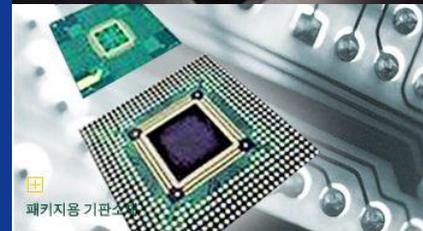
(주)두산

2011년 4분기 경영실적 (잠정)/ 2012년 경영계획

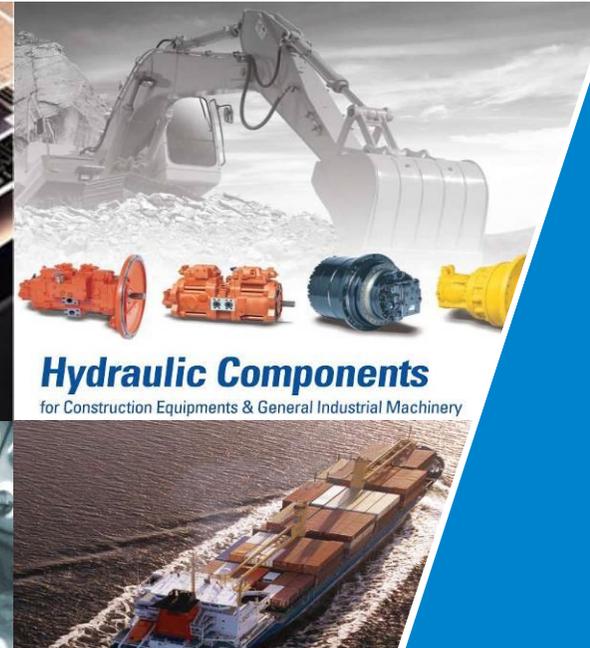
Investor Relations



동박적층판



패키지용 기판



2012. 2. 16

TABLE OF CONTENTS

1	Highlight
2	2011년 4분기 실적
3	2012년 경영계획
4	자체사업 성장동력 강화
	Appendix

Disclaimer

본 자료의 실적은 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 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.

Highlights(1/2)

1

4분기 실적
(연결기준)

- ① 4분기 매출액은 12,332억원으로 전년대비 49% 증가 (11년 전체로는 전년대비 25% 증가)
 - 1) 자체사업 : 전자, 글로벌, 정보통신의 성장 지속으로 전년동기 대비 18% 증가
 - 2) 지분법 : 자회사의 실적개선으로 전년동기대비 큰 폭으로 증가 (-367억→+327억원)
- ② 4분기 영업이익은 1,034억원으로 전년대비 74% 증가 (11년 전체로는 전년대비 12% 증가)
 - 1) 자체사업 : 전자, 글로벌, 정보통신의 지속적인 성장으로 전년대비 16% 증가
 - 2) 지분법 : 자회사 실적개선으로 전년동기 대비 큰 폭 증가

2

'12년 사업계획
(연결기준)

- ① 매출액은 46,499억원으로 전년대비 +15% 성장 전망
- ② 영업이익은 6,087억원으로 전년대비 +34% 성장 전망
 - 1) 자체사업
 - 전자 : 매출액은 전년대비 비슷한 수준, 영업이익은 +54% 증대 계획
고마진 제품인 FCCL, PKG, OLED등의 비중을 늘리고, 중국 공장 가동을 통해 중국에 진출한 국내 전자업체 뿐만 아니라, 현지 PCB업체로 공급을 확대하여 성장
 - 모트롤 : 매출액 및 영업이익은 전년대비 각각 21%, 24% 증대 계획
중국 굴삭기 시장 침체로 '12년 1분기까지 급격한 회복은 어려울 것으로 전망되나, 3월 중국 공장 가동을 계기로 중국시장을 적극 공략하여 M/S 확대를 통한 성장
 - 글로벌 : '12년 이후 ISB 산업에 특화된 물류에 집중하여 전년대비 매출액 및 영업이익이 각각 27%, 34% 고성장 예상
 - 2) 지분법
 - YoY 97% 증대 계획 : 자회사의 실적개선 / 건설 총당금 등 일회성 비용 마무리로 증대 전망

※ '10년 실적은 중공업 시가평가 Impact 5,134억, 중단 사업인 의류의 매출 2,239억, EBIT 499억 제외, 모트롤 상반기 실적 포함

Highlights(2/2)

3 주주가치 제고를 위한 지속적 노력	1 이익소각 : 직접적인 주주가치 증대를 위해 30만주 이익 소각 완료 2 배 당 : 전년대비 500원 증가한 연간 3,000원 배당 실시(시가배당율 2.1%)
4 경영건전성 증대	1 2011년 16대 그룹 중 *경영건전성 1위, 2 주주권리보호, 이사회, 공시, 감사기구, 배당 등 5개 분야를 종합적으로 고려
5 자체사업의 성장동력 강화	1 모트롤은 중국 내 M/S 확대를 통해 성장 기반 확대 - 3월 중국공장 가동으로 공정 자동화를 통한 품질 향상 및 납기 단축(기존 45일→10일) - 중국 굴삭기 업체와의 직거래 확대 및 밀착 서비스를 통한 네트워크 강화 - 현지화 서비스로 고객 대응력을 강화하여 중국 M/S 확대 2 전자는 고마진 제품의 비중을 확대 - 고마진 제품인 FCCL, PKG, MCCL, OLED의 비중을 지속적으로 확대 - 중국공장 본격가동을 시작으로 국내 고객의 중국 공장 및 현지 PCB 업체 동시 공략
6 자회사 가치증대	1 중공업 - '11년 하반기 이후 견조한 수주 추세 지속 및 '12년 수주목표 10.8조원 계획 2 인프라코어 - DII 및 신흥지역 성장 지속으로 '12년 실적 개선 전망, '12 매출액 10조원 계획 3 건설 - PF보증 감소('09년말 2조원→11년말 1조원), 총당금 적립 등 대규모 장부상 손실 처리 마무리로 실적 개선 전망

TABLE OF CONTENTS

1	Highlights
2	2011년 4분기 실적
3	2012년 경영계획
4	자체사업 성장동력 강화
	Appendix

2011년 4분기 (주)두산 경영실적 (IFRS 연결재무제표 - ATA 기준)

- 4분기 매출액은 12,332억원으로 전년동기 대비 49%, 11년 전체로는 25% 성장
 - (주)두산 매출 : 자체사업의 성장세 지속으로 전년동기 대비 18%, 11년 전체로는 19% 증가
 - 연결회사 : DST, 동아, 생물자원, 오리콤 등의 고른 성장으로 전년대비 59%, 11년 전체로는 30% 성장
- 4분기 영업이익은 (주)두산 성장 및 지분법 증가로 전년동기 대비 74% 증가, 11년 전체로는 12% 증가

'11년 4분기 경영실적(IFRS 연결 - ATA 기준)

(단위: 억원, %)

구분	'11.4Q	'11.3Q	YoY	QoQ	'11년	YoY
매출액	12,332	10,581	+48.8%	+16.6%	40,333	+24.5%
(주)두산	4,947	4,717	+17.5%	+4.9%	18,603	+18.5%
연결회사	7,058	6,268	+58.9%	+12.6%	20,494	+30.2%
지분법	327	-405	흑전	흑전	1,236	+28.8%
영업이익	1,034	419	+74.2%	+146.5%	4,532	+12.3%
(주)두산	282	282	+16.0%	-	1,254	-18.8%
연결회사	425	543	-40.7%	-21.6%	2,042	+33.4%
지분법	327	-405	흑전	흑전	1,236	+28.8%

4분기 영업이익

- 1 (주)두산 영업이익**
 - 전자, 글로벌, 정보통신의 지속적인 성장으로 전년대비 16% 증가
- 2 연결회사**
 - DST의 10년 4분기 일시적인 매출 인식에 따른 기저효과로 전년동기대비 감소하였으나 11년 연간으로는 SRS, 동아, 타워, 오리콤 등의 고른 성장으로 33.4% 증가
- 3 지분법**
 - 자회사 실적개선으로 흑자전환 (중공업 4Q 영업이익 1,632억원, YoY 44% ↑)

※ '10년 실적은 중공업 시가평가 Impact 5,134억, 중단 사업인 의류의 매출 2,239억, EBIT 499억 제외, 모트를 상반기 실적 포함

2011년 4분기 (주)두산 경영실적 (IFRS 별도재무제표 기준)

- 4분기 매출액은 모트롤 및 전자의 전방산업 부진 등에도 불구하고 전년동기대비, 전분기대비 각각 18%, 5% 증가
- 4분기 영업이익은 모트롤의 중국 굴삭기 시장 부진 및 전자의 고마진 제품 비중확대를 위한 일회성 비용 증가로 전분기와 비슷하였으나 전년대비로는 16% 증가 (전자의 일회성 비용 제외 시 전분기대비 18% 증가)

'11년 4분기 경영실적(IFRS 별도 기준)

(단위: 억원, %)

구분	'11.4Q	'11.3Q	YoY	QoQ	'11년	YoY
매출액	4,947	4,717	+17.5%	+4.9%	19,301	+21.1%
영업이익	282	282	+16.0%	-	1,952	+9.0%
- 4개 사업부	357	409	+8.5%	-12.7%	1,646	-10.0%
· 모트롤	126	153	-28.0%	-17.6%	707	+10.4%
· 전자	*78	97	+25.8%	-19.6%	483	-46.5%
· 글로넷	81	40	+189%	+103	137	+101%
· 정보통신	71	118	+12.0%	-39.7%	319	+46.1%
- 사내조정 외	-75	-127	-	-	307	-

4분기 영업이익

- 1 모트롤은 전분기 및 전년동기 대비 감소하였으나, 연간으로는 10.4% 증가
- '12년 1분기 중국 공장 가동을 계기로 중국 시장에 대한 적극적인 공략을 통해 M/S 확대 전망
- 2 전자는 고마진 제품 비중확대를 위한 일회성 비용 발생으로 전분기대비 감소
- 고마진제품 개발비, 재고의 보수적 회계처리 등 일회성 비용 50억원 제외 시 *영업이익은 128억원으로 실적 회복 추세
- '12년에도 고마진 제품 비중을 늘려 영업이익의 성장이 이루어질 전망
- 3 글로넷은 4분기 물류 Biz확대, 신규사업인 건설장비 렌탈사업의 조기 안정화로 매출액 및 영업이익 증가
- 4 정보통신은 3분기 계절적인 요인에 의한 기저효과로 전분기 대비 감소하였으나 전년동기대비 12.0% 증가

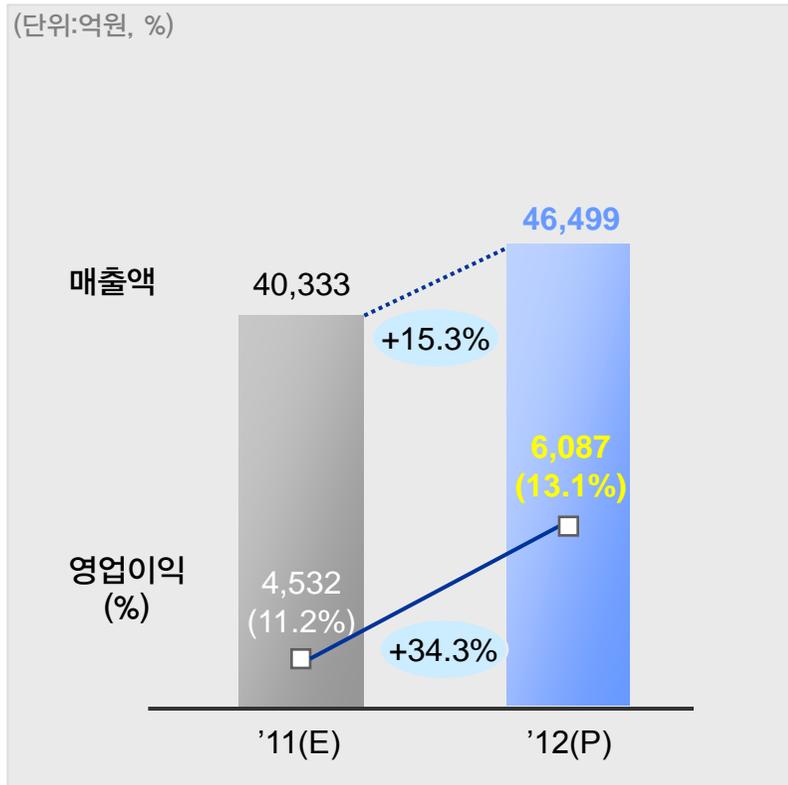
TABLE OF CONTENTS

1	Highlights
2	2011년 4분기 실적
3	2012년 경영계획
4	자체사업 성장동력 강화
	Appendix

2012년 (주)두산 경영계획(연결 기준)

• 2012년 매출은 46,499억원, 영업이익은 6,087억원 전망

매출액 및 영업이익



매출액 및 영업이익의 Breakdown

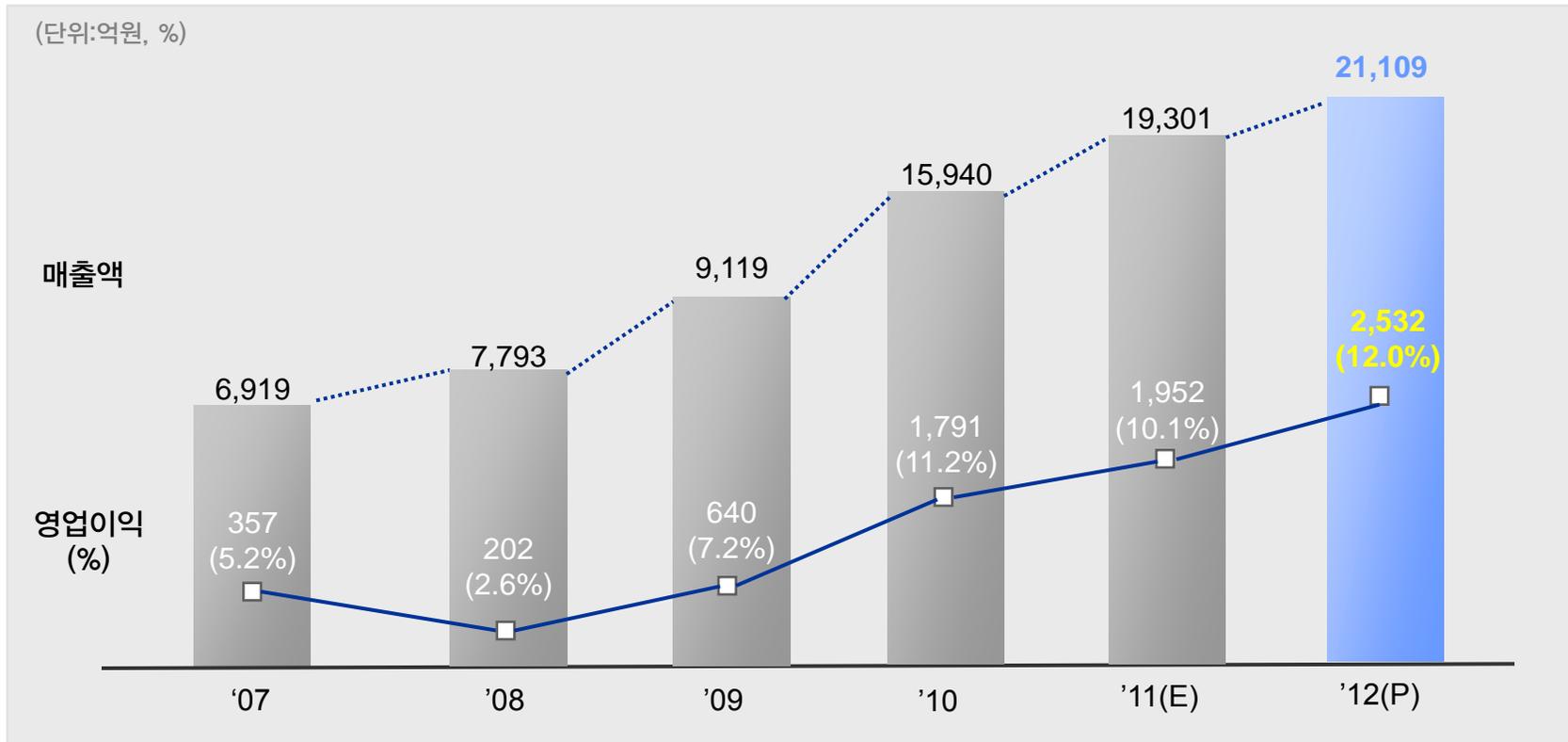
(단위: 억원, %)

구분	2011(E)	2012(P)	YoY
매출액	40,333	46,499	+15.3%
(주)두산	18,603	20,612	+10.8%
연결회사	20,494	23,453	+14.4%
지분법	1,236	2,433	+96.9%
영업이익	4,532	6,087	+34.3%
(주)두산	1,254	2,035	+62.2%
연결회사	2,042	1,619	-20.7%
지분법	1,236	2,433	+96.9%

2012년 (주)두산 경영계획(별도 기준)

- 2012년 매출은 21,109억원, 영업이익은 2,532억원 전망

매출액 및 영업이익



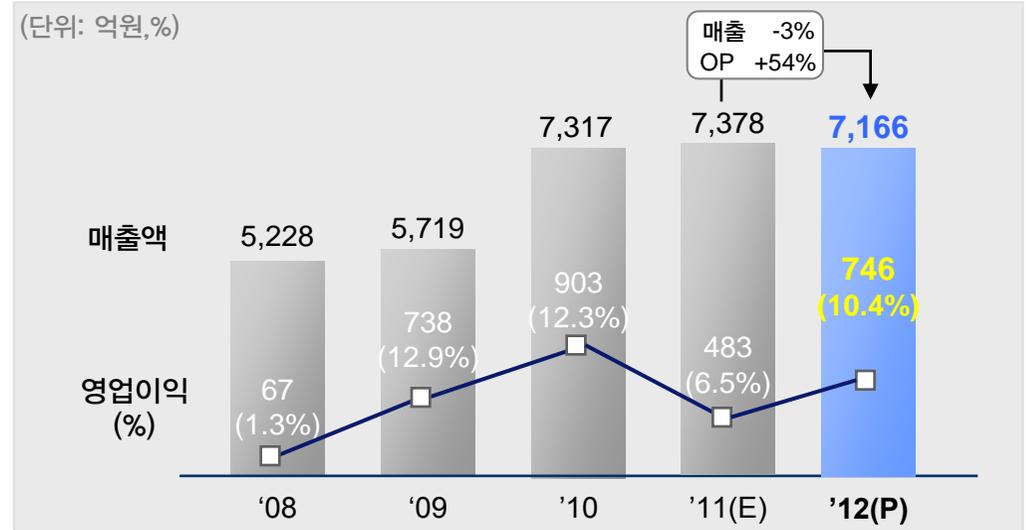
※'07~'10년 실적은 비교가능성을 위해 의류사업부문의 매출 및 영업이익을 제거하였음

※'10년 실적은 중공업 시가평가 Impact 5,134억, 중단 사업인 의류의 매출 및 영업이익 제거, 모트를 상반기 실적 포함

2012년 (주)두산 경영계획 (사업부문별)

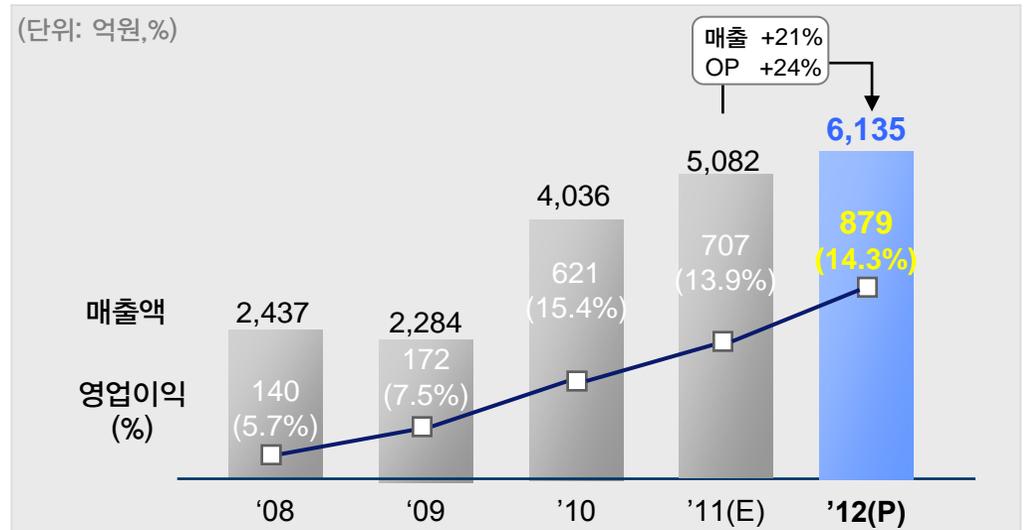
전자

- 매출은 전년 대비 비슷한 수준이나 영업이익은 54% 성장 계획
 - '12년부터 중국 공장 가동을 시작으로 국내 고객사의 현지공장 외에도 현지 PCB 업체에 적극적으로 대응
 - 저마진 제품인 Commodity CCL의 매출 30% 축소 → 매출 ↓, 영업이익 ↑
 - FCCL의 고성장 : 스마트폰, 태블릿 PC 시장 호황



모트롤

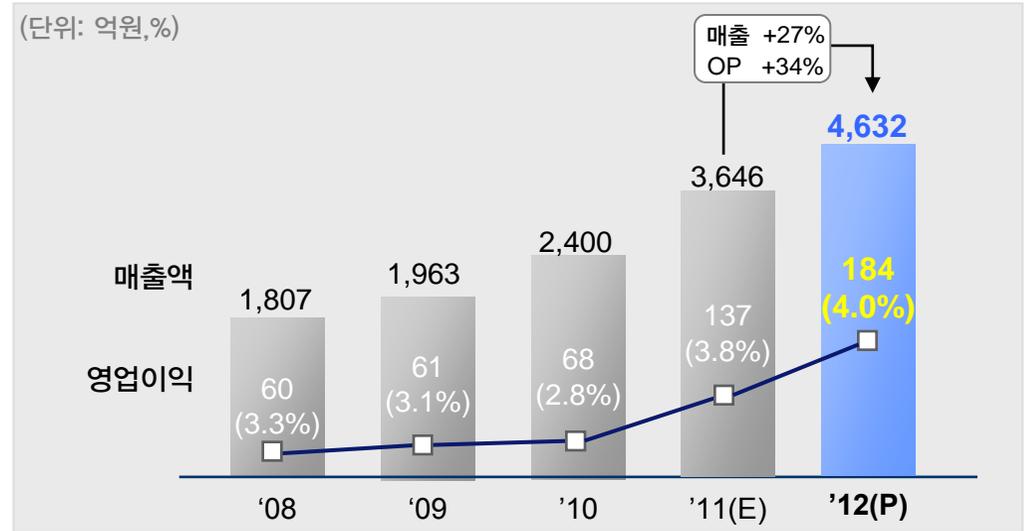
- 매출은 전년 대비 21% 성장, 영업이익은 24% 성장 계획
 - '12년 2Q 이후 시장 회복 전망: 중국 굴삭기 시장의 재고 소진, 중국 정권교체 등으로 2Q이후 시장은 회복 예상
 - 3월 중국 공장 가동을 통해 중국 시장에서 M/S 확대 전망



2012년 (주)두산 경영계획 (사업부문별)

글로벌

- 매출은 전년 대비 27% 성장, 영업이익은 34% 성장 계획
 - 물류 Biz 확대, 신규 사업인 건설 장비 렌탈 사업의 확대로 매출 및 영업이익이 전년대비 큰 폭으로 증가할 전망
 - '12년 이후 글로벌은 ISB 산업에 특화된 물류에 집중하여 고성장 예상
 - * 그룹 M/S 비중 '10년 10% → '11년(E) 23%



정보통신

- 매출은 전년 대비 1% 감소, 영업이익은 9% 감소 전망
- 그룹 관련 사업 수행으로 꾸준한 수익 창출

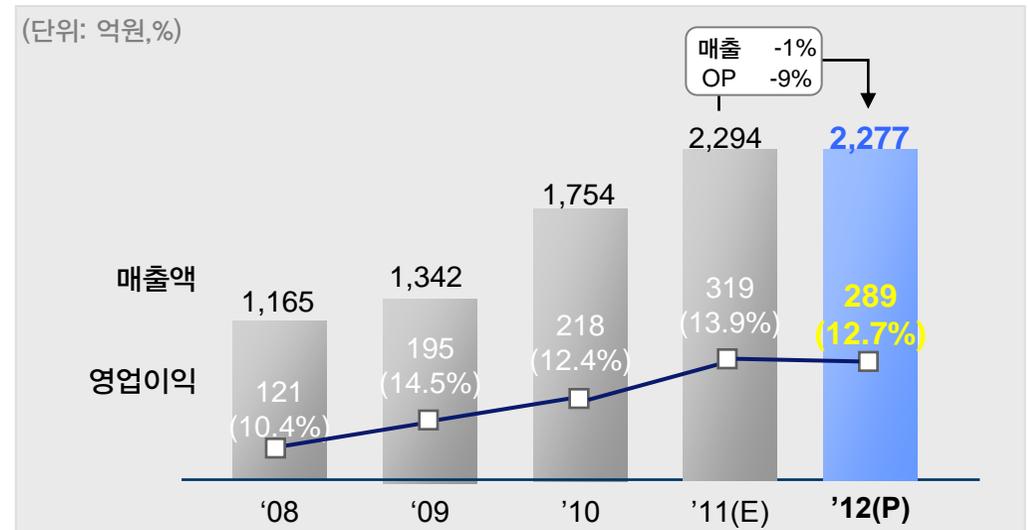


TABLE OF CONTENTS

1	Highlights
2	2011년 4분기 실적
3	2012년 경영계획
4	자체사업 성장동력 강화
	Appendix

자체사업 성장동력 강화 : 모트롤 - 경쟁력

기술 경쟁력

- 1 선행/선도 기술 확보를 위해 수도권 연구소 개설 운영
 - '12년 중 수도권에 연구소를 설립 운영 예정
 - Electro-Hydraulic 전자제어/ System Solution/ 해석 기술 확보
- 2 해외 유압 전문 인력(Specialist) 영입 및 운영 확대 중
 - 일본 Top-tier 출신 4명 Engineering 참여
 - 독일 전문가 1명 기술 공여

원가 경쟁력

- 1 일본 경쟁사 대비 15% 낮은 수준의 가격 경쟁력
 - 주행 Device : N社 대비 ~80%
 - 선회 Device : K社 대비 ~85%
 - 펌프 : B社 대비 ~85%
- 2 일본, 유럽 업체 대비 낮은 원가 유지 가능요인
 - 우수한 협력업체 보유
 - 생산 공정 Slim화 및 자동화를 통한 인수 이전 대비 생산성 35% 향상

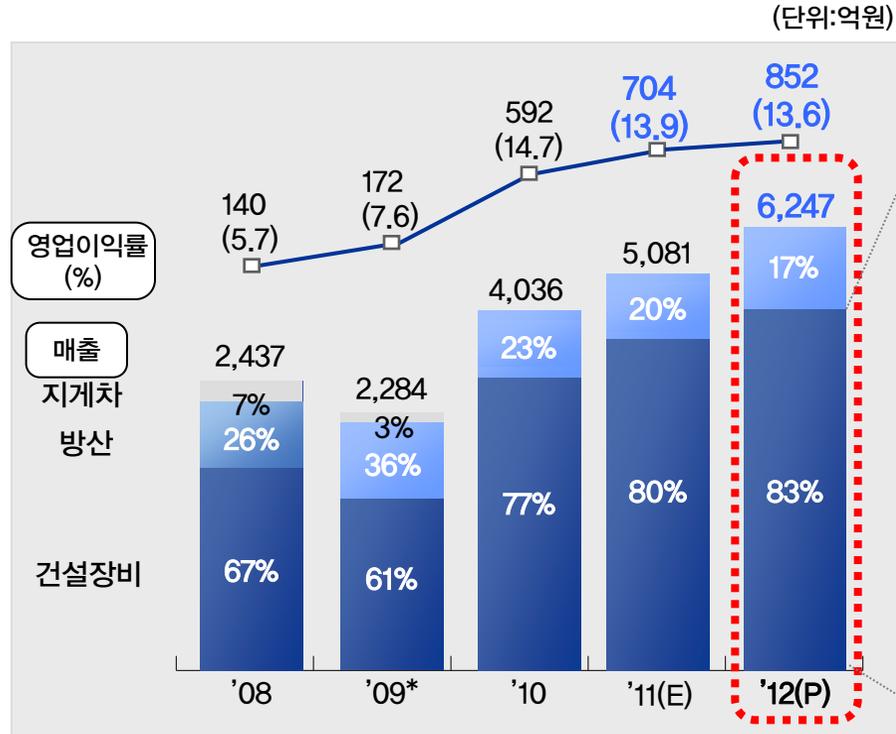
납기 대응력

- 1 창원공단 우수한 Vendor Infra 활용
 - 장기간 지속된 협력업체와의 relationship 기반 긴급 납기 가능
 - 특수 공정 및 가공품 관련 협력업체와 분산 투자로 개발 기간 단축 가능
- 2 모트롤 납기 대응력 10일
 - B社 6개월, U社 3개월, K社 3개월

자체사업 성장동력 강화 : 모트롤(연결기준) – 영업이익 추세 / 매출 구성

2007년 이후 매출 & 영업이익 추세

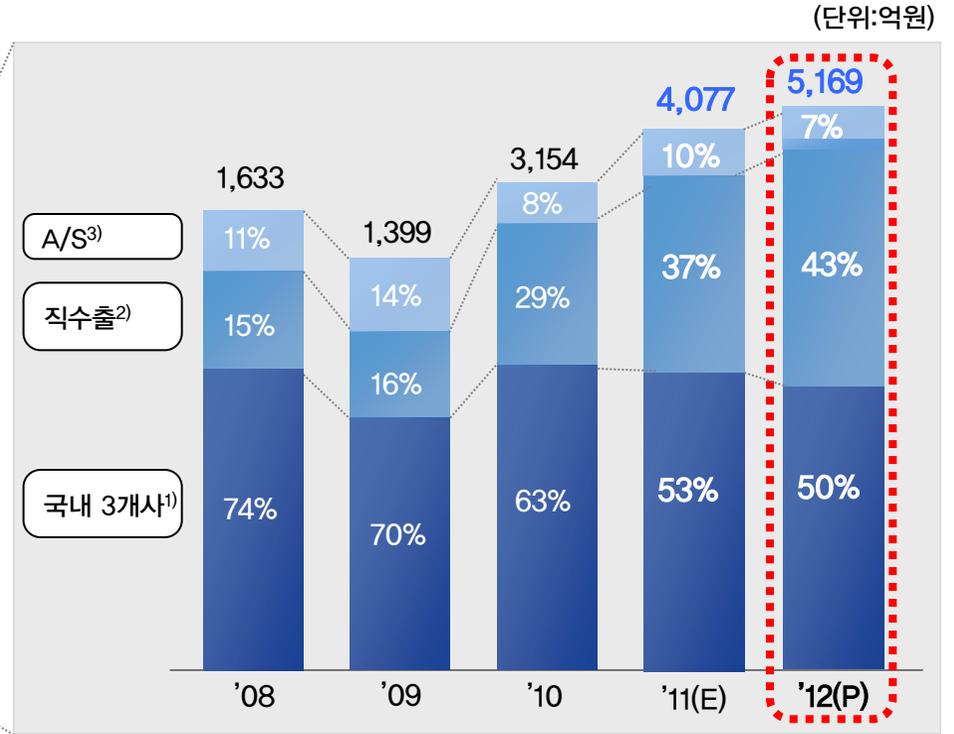
- 건설장비부문 매출이 모트롤 전체 매출의 83%까지 성장



*지게차 사업은 2009년 7월부터 중단, '08년 지게차 비중 7%, '09년 3%

건설장비부문 매출 구성

- 중국 직수출 증가에 따라 국내 3개사 매출 비중은 감소
– 중국 직수출 비중은 '10년 29% → '11년(E) 37%



1) 국내 3개사 : 인프라코어(35%), 현대중공업(9%), 볼보코리아(9%)

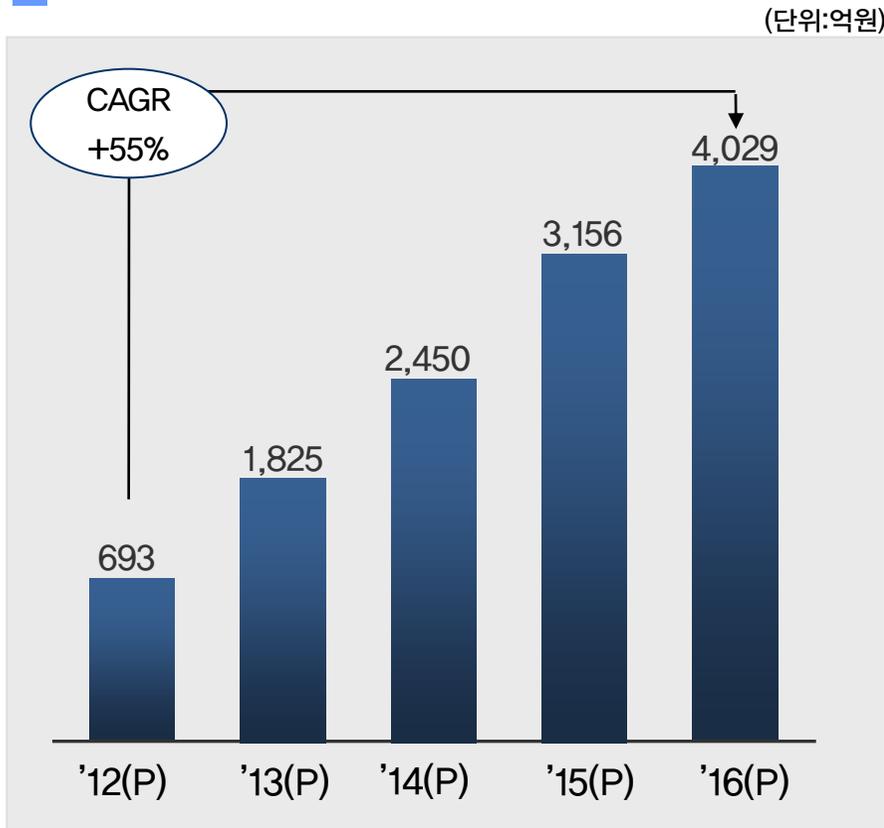
2) 직수출 : 중국

3) A/S : 사후관리 및 서비스 시장

자체사업 성장동력 강화 : 모트롤 - 중국 진출 현황

- 모트롤은 중국 내 생산거점 확보를 통해 굴삭기 최대 시장인 중국의 Local Maker 와의 직거래 확대와 Delivery time 축소를 통해 Market Position을 강화하고자 함
- 모트롤은 제품 Line-up 확장, 성능/품질 및 가격 경쟁력 확보, 현지 영업 및 C/S 조직 운영 활성화 등을 통해 '16년 M/S 25%, 매출 4,029억원을 실현하고자 함

중국 매출 전망



주요 추진 방향

1 진출 목적

- 굴삭기 최대 시장인 중국시장 공략을 위해 중국 공장 설립
- 중국 굴삭기 시장은 연 11%의 지속적인 성장하에, '16년 32만 대 규모 예상
- '16년 중국 6대 굴삭기 업체가 중국 굴삭기 시장의 40% 이상을 점유할 것으로 예상
- 이에 따라 중국 내 생산거점을 통해 중국 굴삭기업체들의 Needs에 빠르게 대응해야 할 필요성 부각

2 사업 전략

- 중국 현지화 전략을 통한 M/S 확대
- 현지 영업 및 C/S 조직 운영 활성화
- 중국 주요 굴삭기 업체와 직거래/공급 비중 확대
- 가격 경쟁력/ 품질/ 납기 경쟁력을 바탕으로 일본 경쟁사 공략
- 중국 굴삭기업체 向 Delivery time 축소 (45일 → 10일)

자체사업 성장동력 강화 : 전자 - 경쟁력

고마진 제품 확대

- 1 전방산업 수요 증가에 따른 고마진 제품 확대
 - Mobile기기 중심으로의 convergence 가속화로 FCCL 수요 급증
 - Mobile내 memory 수의 증가로 PKG CCL 시장 확대 기대
- 2 고마진 제품 확대를 위한 선진 기술 역량 확보
 - 지역별 고객특성에 최적화된 Global R&D 체계 구축

중국 시장 진출

- 1 Global 주요 SET 업체들의 중국 의존도 증가
 - 중국 시장이 세계 PCB 수요의 40% 이상을 차지
 - 중국 내 PCB 수요 급증으로 중국 내에 생산거점을 보유한 CCL 업체에 대한 needs가 증가
- 2 중국 내 Captive 고객 보유
 - Captive customer인 국내 전자업체의 중국 공장에 우선적으로 공급하고, 중국 Local PCB업체로 공급을 확대 예정

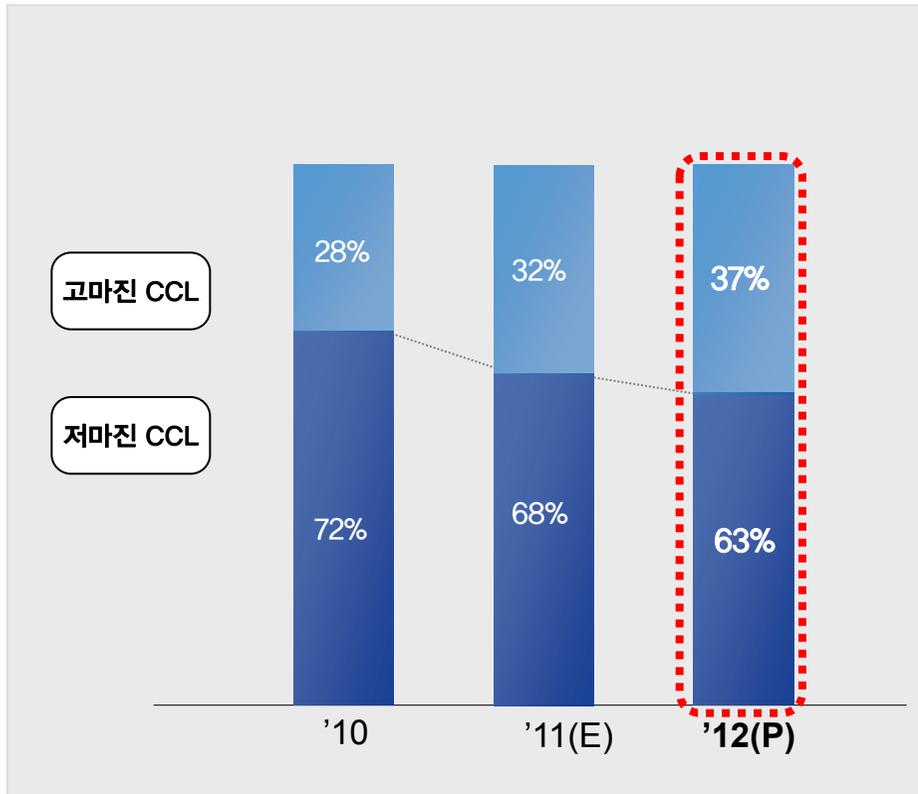
OLED

- 1 OLED 소재 부분에서 독보적인 시장 포지션을 보유
 - 그린 형광 재료 시장에서는 두산이 현재 독점
 - 인광재료는 '12년 하반기 채택 예정으로 '13년부터는 본격적으로 인광 재료 시장에도 진출 예정
- 2 회사 강점인 고객사 협력관계를 활용
 - 원천기술 보유업체와 Partnership 구축을 통한 제품 Line-up 확대 예정

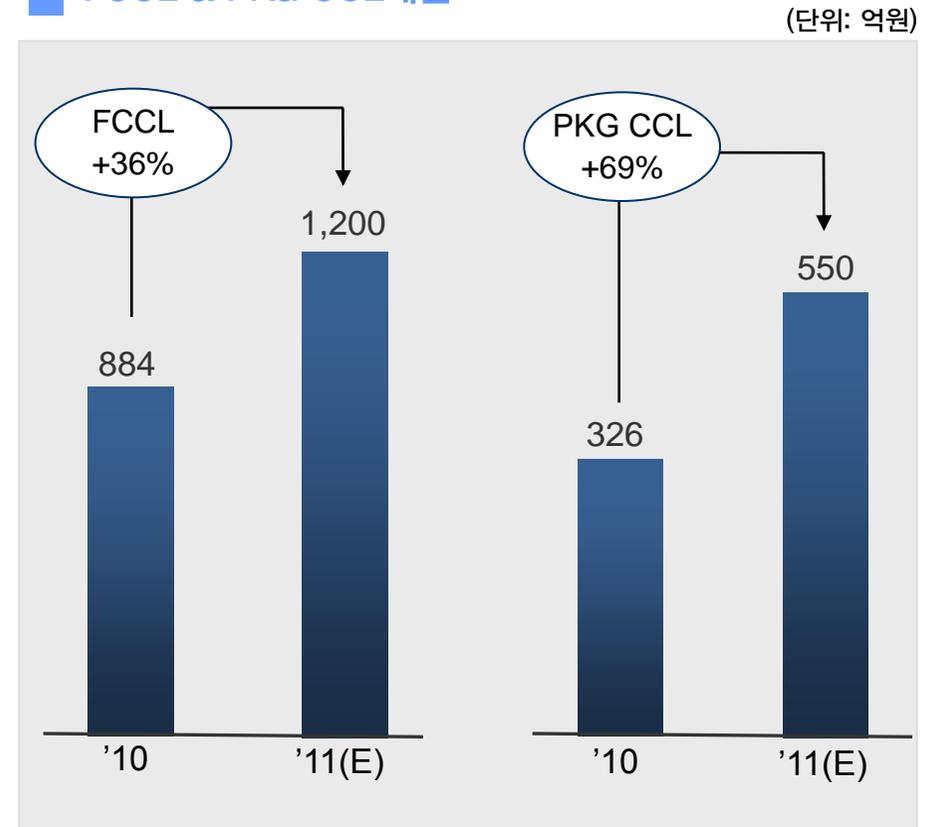
자체사업 성장동력 강화 : 전자 - Product Mix 개선

- 전자산업은 3대 핵심기기(Mobile, PC, TV)를 중심으로 Smart화와 기기간 Convergence 확대로 발전될 전망이며, 이에 대응하여 적시의 고마진 제품 개발이 필요함
- 저마진 CCL의 사업축소, FCCL, PKG CCL, MCCL, OLED 등 고마진 제품 확대를 통해 수익선 개선 전망

전자 고마진 CCL 비중



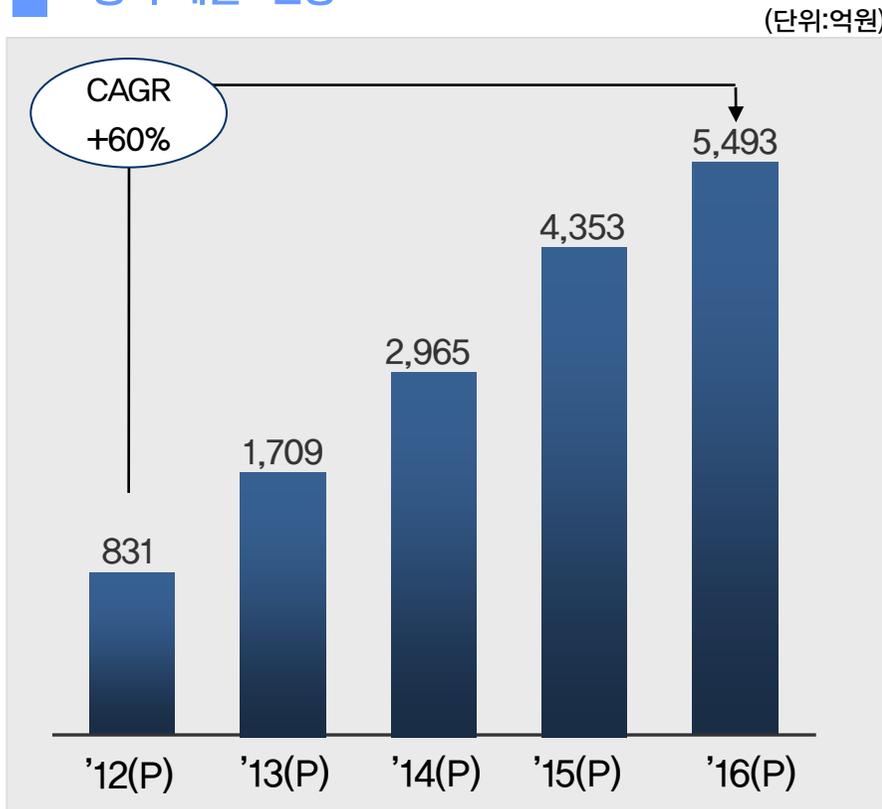
FCCL & PKG CCL 매출



자체사업 성장동력 강화 : 전자 - 중국 진출 현황

- 중국 생산 거점 확보를 통해 고마진 제품의 성장기반 강화 및 중국 매출 비중 확대 계획
- 고가 제품인 FCCL, MCCL, H/F* 제품 등으로 중국 시장 공략 예정
- 현지 생산을 통해 중국 시장의 한국 SET사에 우선적으로 진입하고 점차 Global 고객으로 고객층 확대 예정임

중국 매출 전망



*H/F : Halogen Free

주요 추진 방향

1 진출 목적

- 국내 생산 기반만으로는 사업 성장 한계
- 중국 내 생산기지 확보로 사업 성장 기반 마련
- Global 주요 SET 업체들의 중국 의존 증가 예상

2 사업 전략

- 고가 제품인 FCCL, MCCL, H/F 제품 등을 주요 제품으로 중국 시장 진출
- Global 고객 대응력 강화
- Customized 제품 출시 계획
- 중국 진출한 한국 고객 사에 우선적으로 납품하고 점차 Global 고객으로 고객층 확대

TABLE OF CONTENTS

1	Highlights
2	2011년 4분기 실적
3	2012년 경영계획
4	자체사업 성장동력 강화
	Appendix

Appendix 1. 2011년 4분기 자회사 실적

자회사 요약 실적

(단위: 억원, %)

Affiliates	2011년			2011년 3분기			2011년 4분기					
	매출액	영업 이익	당기 순이익	매출액	영업 이익	당기 순이익	매출액	YoY	영업 이익	YoY	당기 순이익	YoY
두산중공업	84,955	5,696	2,593	19,838	1,130	-903	27,871	+15.4%	1,632	+44.0%	583	흑자전환
• 두산DST	9,110	760	590	2,476	238	180	3,349	+42.0%	271	-50.9%	209	-52.6%
• SRS	2,766	204	174	750	63	54	679	+7.8%	42	+98.9%	40	+103.1%
• 산업차량	3,176	55	37	1,657	57	69	1,519	-	10	-	-24	
두산동아	2,423	134	71	556	15	1	736	-6.0%	26	-69.7%	10	-87.3%
두산생물자원	1,236	18	-3	322	11	-21	338	+4.8%	9	-64.8%	12	-42.8%
오리콤	1,042	90	65	268	22	15	280	+3.0%	27	-19.6%	19	-34.5%
두산타워	647	297	106	160	75	30	168	+4.2%	75	+4.8%	23	--3.5%

Appendix 2. (주)두산 재무현황

요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표	
	'11.9월말	'11년말
유동자산	7,228	6,991
비유동자산	24,330	24,785
자산총계	31,558	31,776
유동부채	7,340	5,626
비유동부채	4,142	6,469
부채총계	11,482	12,095
자본금	1,543	1,543
자본총계	20,076	19,681
부채비율	57%	61%

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표	
	'11.9월말	'11년말
유동자산	18,543	17,632
비유동자산	46,267	45,330
자산총계	64,810	62,962
유동부채	18,662	15,386
비유동부채	9,738	12,686
부채총계	28,400	28,072
지배회사지분	33,524	31,931
자본총계	36,410	34,890
부채비율	78%	80%

차입금

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준	
	'11년.9월말	'11년말
은행차입금	2,518	2,080
회사채	3,970	4,870
기타	342	306
차입금	6,830	7,256
현금	1,300	1,558
순차입금	5,530	5,698
순차입금 비율	28%	29%

Appendix 3. 모트롤 – Major Customers

국내



중국(Local Major 굴삭기 업체)

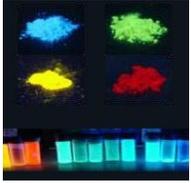
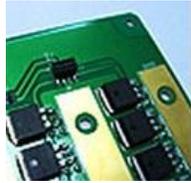


선진 건설기계업체



Appendix 4. 전자 - 제품

- 전자 부문은 인쇄 회로기판(PCB)의 핵심소재인 동박적층판(CCL) 부문 글로벌 리더로서, MCCL, FCCL, PKG CCL 뿐만 아니라 OLED 소재로까지 제품 포트폴리오를 확대해 나가고 있음.

<p>FCCL (Flexible CCL)</p>		<ul style="list-style-type: none"> • 중화권 고객에 대한 대응력을 강화하여 M/S 확대 • 고마진 제품, 박판 구조 Line-up강화로 매출 확대
<p>PKG CCL (Package CCL)</p>		<ul style="list-style-type: none"> • 기확보 고객 적용모델 확대 • 제품 적시 개발 역량 강화를 통한 신규 Mobile시장 적시 대응
<p>OLED</p>		<ul style="list-style-type: none"> • 독자구조(IP)의 제품개발을 통한 시장진입 • Global 화학/Print업체와의 공동개발로 Soluble재료 원천기술 확보 및 사업기반 구축
<p>MCCL (Metal CCL)</p>		<ul style="list-style-type: none"> • LED 시장 업황 회복 시 MCCL 수요 회복 기대
<p>CCL (Copper Clad Laminate)</p>		<ul style="list-style-type: none"> • CCL 제품 내 Commodity CCL의 비중 축소로 전자부문 영업이익률 개선 (전자 영업이익률 : '11년 6.5% → '12년 10.4%)

Appendix 5. 전자 - 경쟁자, 고객, 시장지위

제품	경쟁자	주요고객 (국내 & 해외)	시장지위
FCCL (Flexible CCL)	Nippon Steel Corp. LG Chem, SK Energy	Interflex, YoungPoong Electronics, SI-Flex, etc.	• Global No.2 (M/S 13%)
PKG CCL (Package CCL)	MGC, HITACHI, Sumitomo, Panasonic, LG Chem	SEC, SIMMTECH, APERIO, LG Innotek, KCC, Nanya, etc.	• Global No. 5 (M/S 8%)
OLED Material	Duksan, Dow, LG Chem	Samsung Mobile Display(SMD), LG Display, etc	• Global No.4 (M/S 11%)
MCCL (Metal CCL)	CSEM, Denka Hankuk Carbon	Daeduck GDS, Sejong Metal, Teranics, SEM, etc.	• Global No.1 (M/S 49%)
CCL (Copper Clad Laminate)	King Board, Nanya Panasonic, EMC etc.	Samsung Electro-Mechanics, Daeduck Electronics, LG Innotek, etc.	• Domestic No.1 (M/S 55%) • Global No.6 (M/S 6%)

E O D