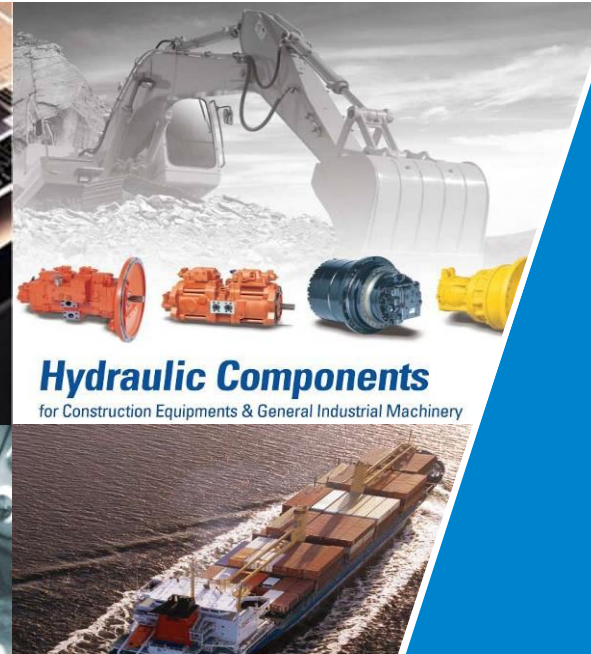
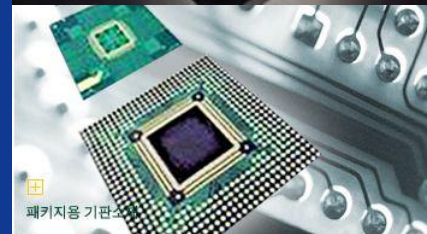
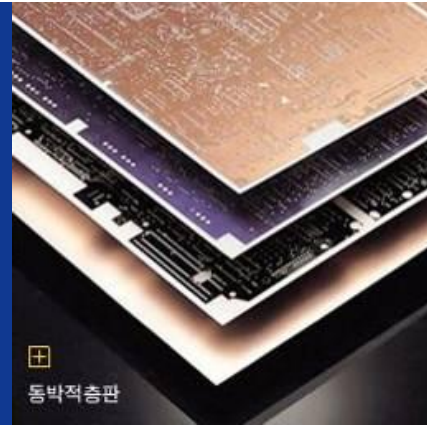




(주)두산

2012년 4분기 경영실적 (잠정)/ 2013년 경영계획



2013. 2. 4

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 제공하고자나 책임을 부담하지 않습니다. 또한 당사는 투자자 여러분의 투자가 자신의 독단적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

본 자료의 재무자료는 IFRS 연결 및 IFRS 별도 기준입니다.

TABLE OF CONTENTS

1	'12년 연간 / 4분기 경영실적
2	두산건설 리스크 해소
3	2013년 경영계획 (계수, 성장재원확보 및 주주가치 제고)
4	주요 사업별 성장 전략
	Appendix

'12년 연간 실적 Summary

'12년 연간 매출액은 전년과 유사한 3조8천억원을 기록하였으나 영업이익은 두산건설의 총당금 설정에 따른 지분법 이익 축소 영향으로 전년대비 감소함.

두산건설의 총당금 설정 영향은 -2,334억원으로 이를 제외하면 매출과 영업이익 모두 전년대비 증가한 실적임.

(단위 : 억원, %)

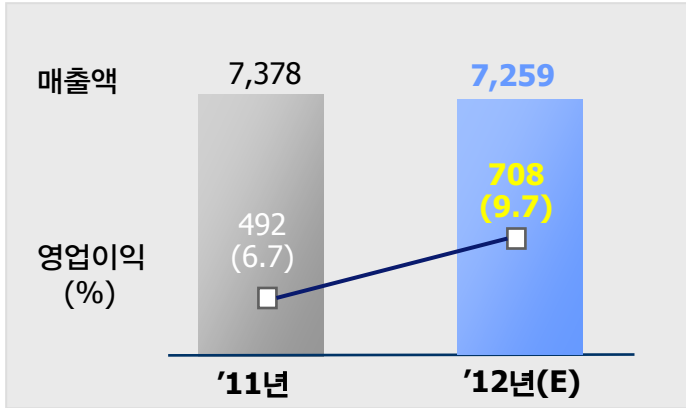
구 분	2011년	2012년	증감율
매 출	38,844	38,338	-1.3%
- 사업부문	37,608	38,127	+1.4%
- 지분법	1,236	211	-82.9%
영업이익	3,995	1,987	-50.3%
(%)	(10.3%)	(5.2%)	(-5.1%P)
- 사업부문	2,759	1,776	-35.6%
- 지분법	1,236	211	-82.9%
세전이익	3,920	1,157	-70.5%
순이익	3,524	1,056	-70.0%

'12년 연간 실적 - 사업부문

'12년 사업부문 매출액은 전년대비 소폭 상승한 3조8천억원을 기록하였으나 영업이익은 모트롤의 중국시장 침체에 따른 실적 부진 등의 영향으로 전년대비 감소함.

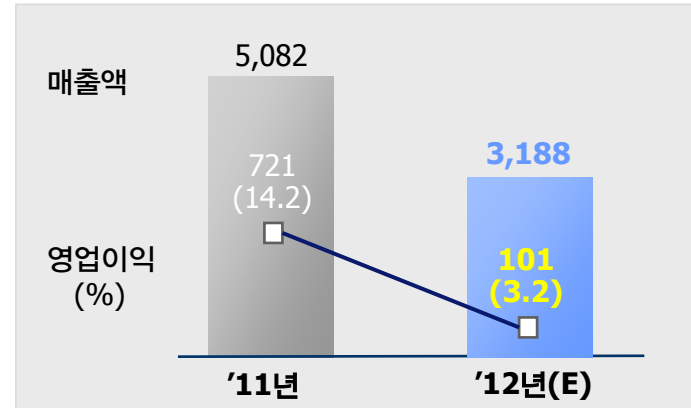
전자 BG

(단위:억원,%)



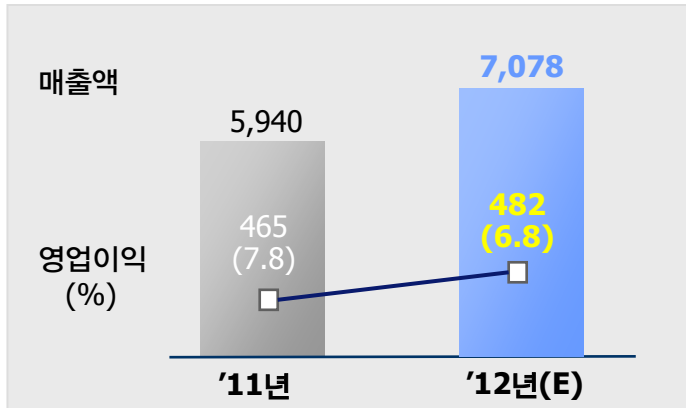
모트롤 BG

(단위:억원,%)



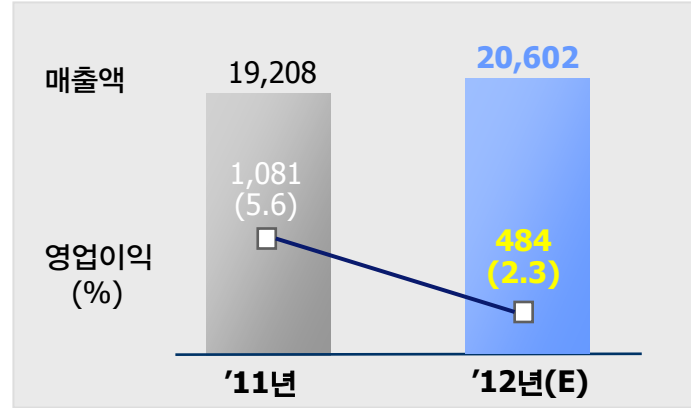
글로벌BG / 정보통신BU

(단위:억원,%)



투자 회사 등 ⁽¹⁾

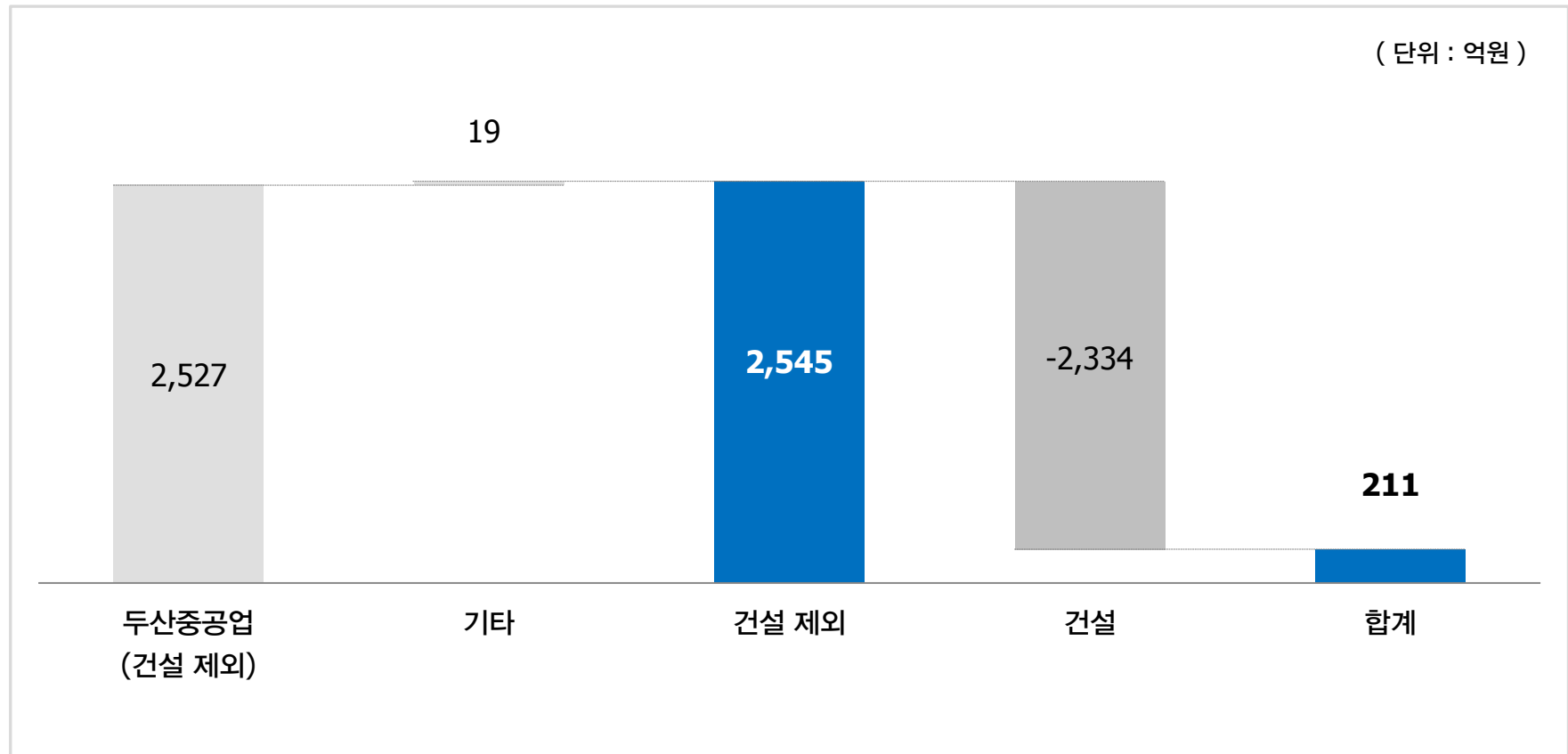
(단위:억원,%)



(1) 투자회사 등 : SRS, 두산동아, 오리콤, 전자-모트롤 해외법인 등 연결대상회사와 브랜드로열티, 내부거래상계 등을 포함

지분법손익 (연간)

'12년 지분법 손익은 211억원으로 건설 총당금 설정에 따라 전년대비 대폭 감소하였으나
건설 제외시 지분법은 2,545억원으로 전년 1,236억원 보다 106% 상승한 수준임



'12년 4분기 실적 Summary

'12년 4분기 사업부문 영업이익은 전자BG 호조지속과 두산동아, 오리콤 실적개선 등의 영향으로 전분기 대비 50% 증가하였으나 전체 영업이익은 두산건설 총당금 설정 영향으로 적자 전환함.

두산건설 총당금 설정 영향을 제외한 영업이익은 1,369억원으로 전기대비 전년동기대비 모두 증가.

(단위 : 억원, %)

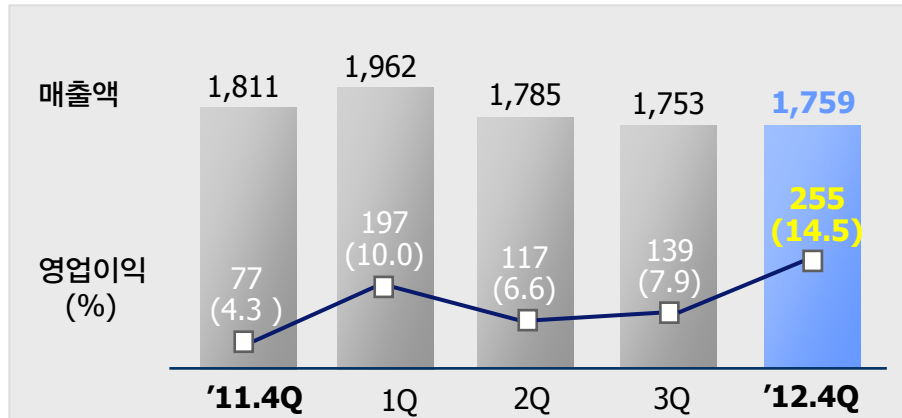
구 분	'11.4Q	'12.3Q	'12.4Q	YoY	QoQ
매 출	11,967	10,262	9,004	-24.8%	-12.3%
- 사업부문	11,640	10,054	10,042	-13.7%	-0.1%
- 지분법	327	208	-1,038	-	-
영업이익 (%)	994 (8.3%)	526 (5.1%)	-561	-	-
- 사업부문	667	318	477	-28.5%	+50.0%
- 지분법	327	208	-1,038	-	-
세전이익	820	358	-901	-	-
순이익	926	277	-573	-	-

'12년 4분기 실적 - 사업부문

전자BG 영업이익은 고부가가치 제품 판매 호조 지속으로 큰 폭으로 개선되었으며 글로벌BG와 정보통신BU는 안정적인 실적을 유지하였음. 모트롤BG 영업이익은 4분기에도 소폭 적자를 기록함.

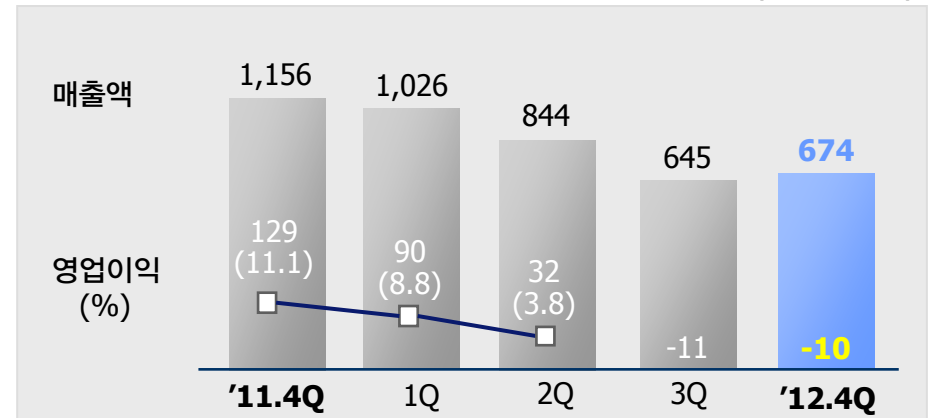
전자 BG

(단위:억원,%)



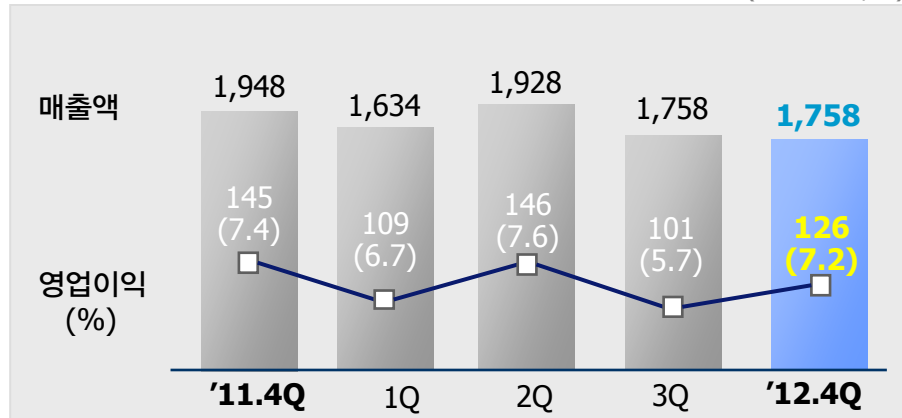
모트롤 BG

(단위:억원,%)



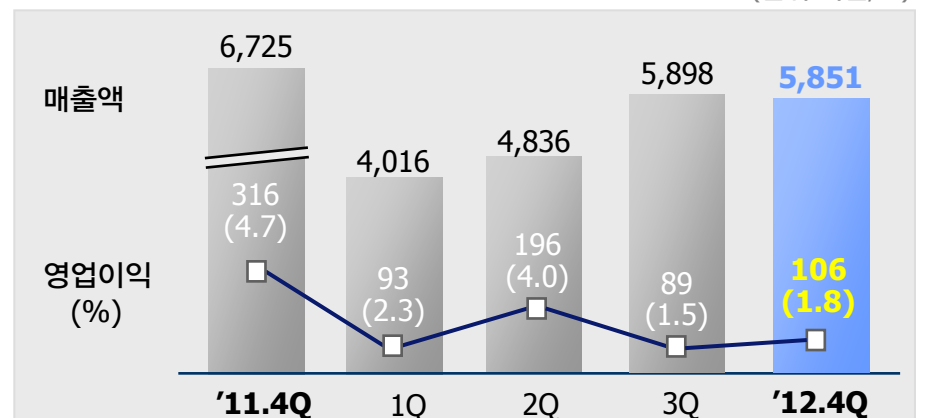
글로벌 BG / 정보통신 BU

(단위:억원,%)



투자회사 등 ⁽¹⁾

(단위:억원,%)



(1) 투자회사 등 : SRS, 두산동아, 오리콤, 전자·모트롤 해외법인 등
연결대상회사와 브랜드로열티, 내부거래상계 등을 포함

TABLE OF CONTENTS

1	'12년 연간 / 4분기 경영실적
2	두산건설 리스크 해소
3	'13년 경영계획 (계수, 성장재원확보 및 주주가치 제고)
4	주요 사업별 성장 전략
	Appendix

두산건설 재무구조 개선 필요성

주택시장 침체 장기화에 따라 리스크에 대한 대손충당금 설정으로 재무구조 개선이 필요하며
금융시장 및 주택경기침체 지속에 따른 Worst Scenario 가정 시, 현금 과부족 발생이 가능한 상황임

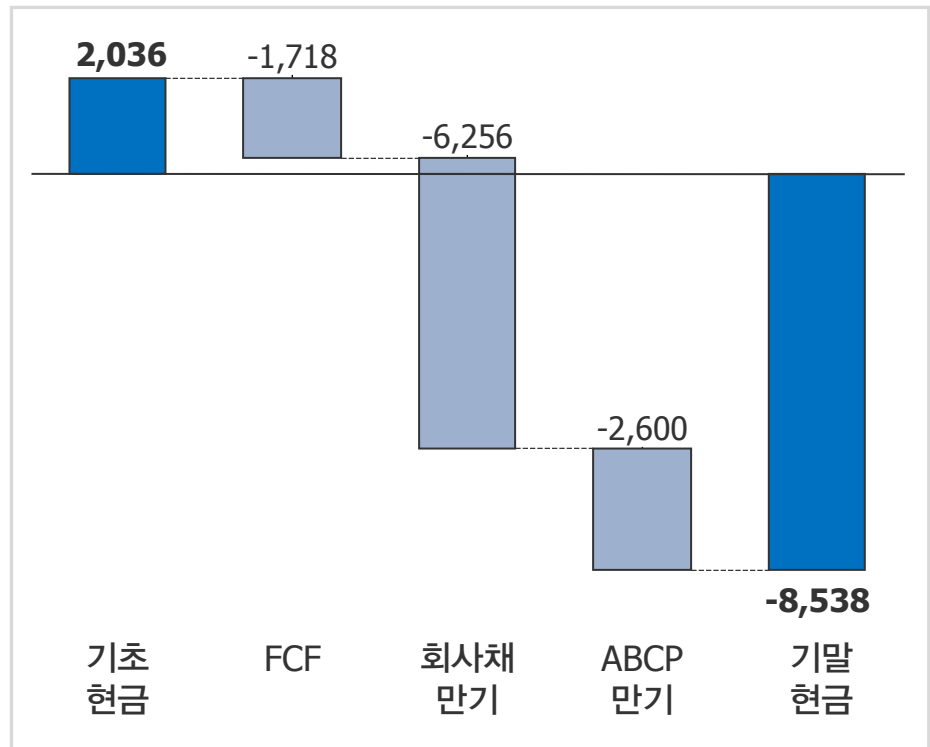
요약 재무정보 (별도 기준)

(단위: 억원, %)

	2011	2012	증감
매출액	26,340	22,291	-15%
영업이익	-3,096	-4,535	-46%
순이익	-2,935	-6,148	-110%
자 산	48,313	39,098	-19%
부 채	36,103	33,048	-8%
자 본	12,209	6,050	-50%
FCF	-4	-583	-579
순차입금	16,697	17,280	583
부채비율	296%	546%	250%p

Worst Scenario 가정 시 '13년 자금수지

(단위: 억원)



두산건설 재무구조 개선 방안

유상증자 및 중공업 HRSG* 현물출자를 통해 최대 1조 2백억의 자본 확충 및 8,500억의 유동성 확보가 이뤄지며, 보유자산 매각 등 자구노력을 추가하여 총 1조원의 유동성을 확보할 계획임.

(단위: 억원)	Equity 증가	Cash 증가	세부 내용	
유상증자	4,500 ¹	4,500 ¹	• 증자목적 : 재무구조 개선 및 유동성 확충	} 중공업 총 출자금액 8,771억 (Net cash 5,055억)
사업양수	5,716 ²	4,000	• 증자방식 : 현물출자 • 양수목적 : 재무구조 개선 및 유동성 확충, 플랜트 기자재 영역 확대/고도화 • Cash 4,000억, 차입금 2,000억 포함	
자구계획	-	1,500	• 논현빌딩 유동화 등	
	10,216	10,000		

1 중공업 인수 금액 3,055억, 우리사주 외 541억, 기타소액주주 904억

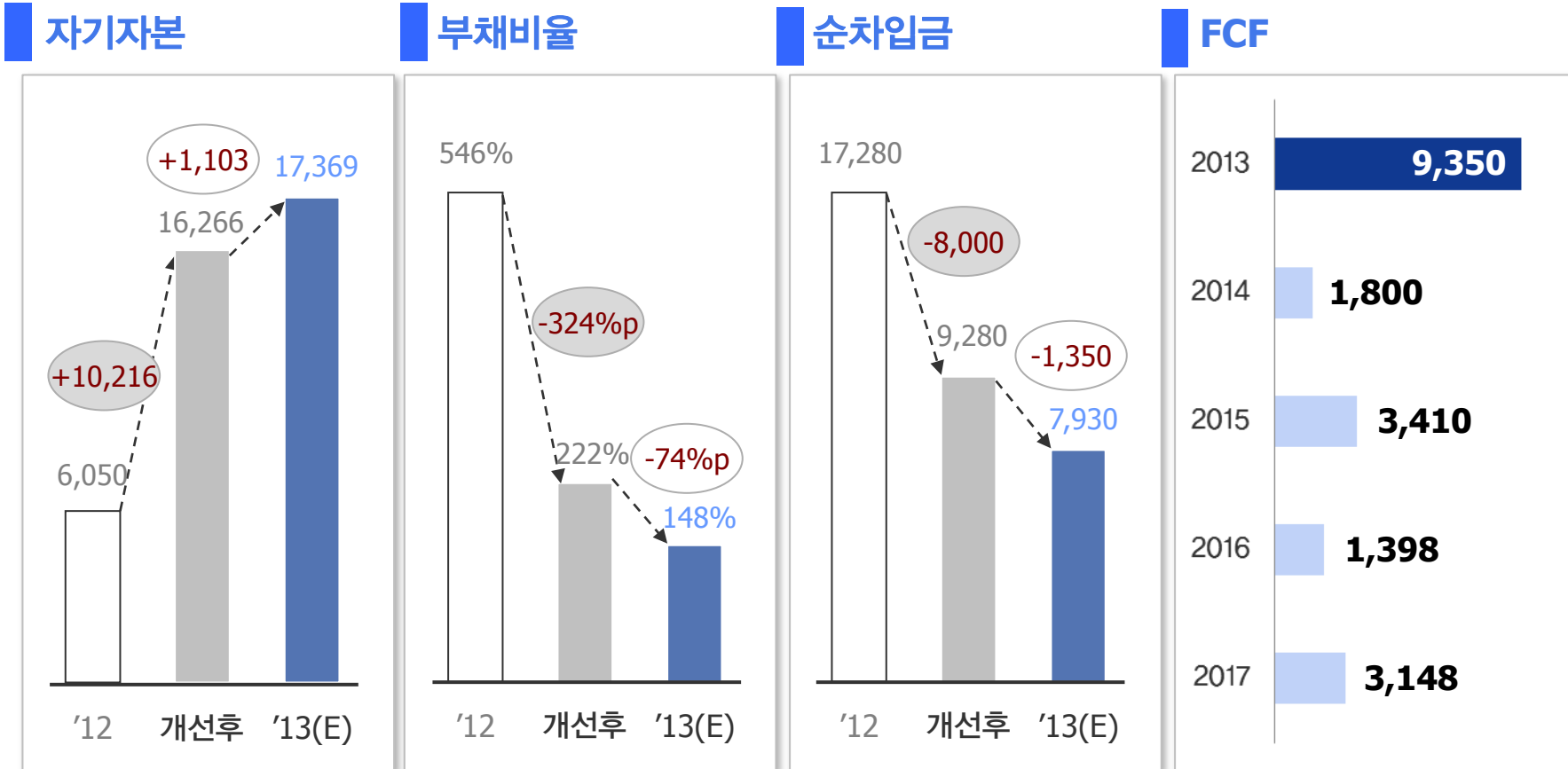
2 현물 출자 규모는 법원의 평가에 따라 변경 가능

*HRSG : Heat Recovery Steam Generator

두산건설 재무 지표 개선 효과

금번 재무구조 개선을 통해 두산건설의 자기자본, 부채비율 및 순차입금은 획기적으로 개선되며, '13년 이후 FCF 또한 큰 폭의 흑자 달성을 통해 개선되어 향후 유동성 리스크는 완전히 해소될 것으로 전망됨

(단위 : 억원,%)



두산중공업 현금 유동성 확보 현황

전년말 현금 유동성은 2.1조원이며, 1월 중 2천억 유동성 추가 확보로 '13년 1월말 현금 유동성은 2.3조원임.
금번 두산건설 출자 0.5조원 감안 후에도 현금 유동성은 1.8조원 수준으로 당사 유동성에는 전혀 이슈 없음

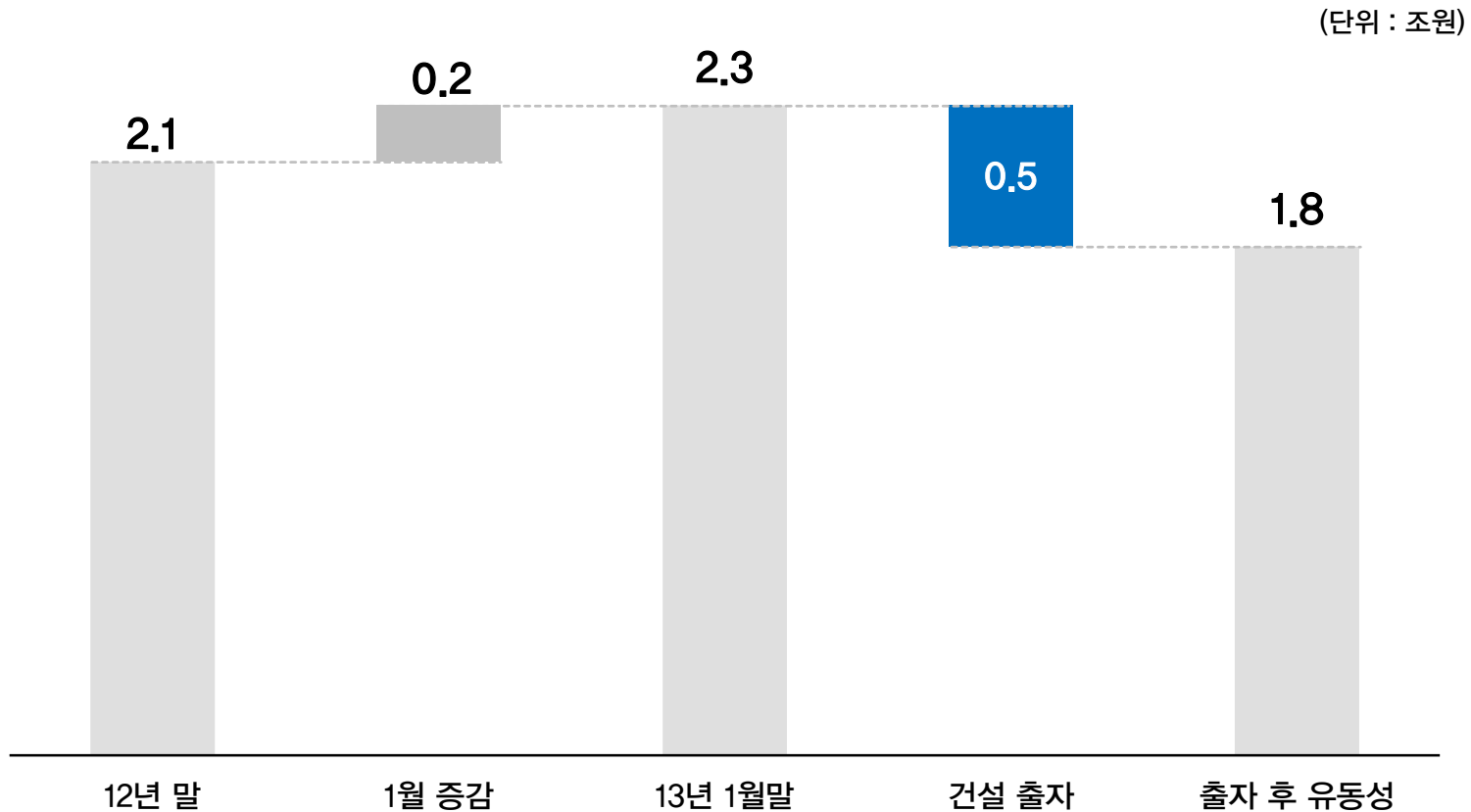


TABLE OF CONTENTS

1	'12년 연간 / 4분기 경영실적
2	두산건설 리스크 해소
3	'13년 경영계획 (계수, 성장재원확보 및 주주가치 제고)
4	주요 사업별 성장 전략
	Appendix

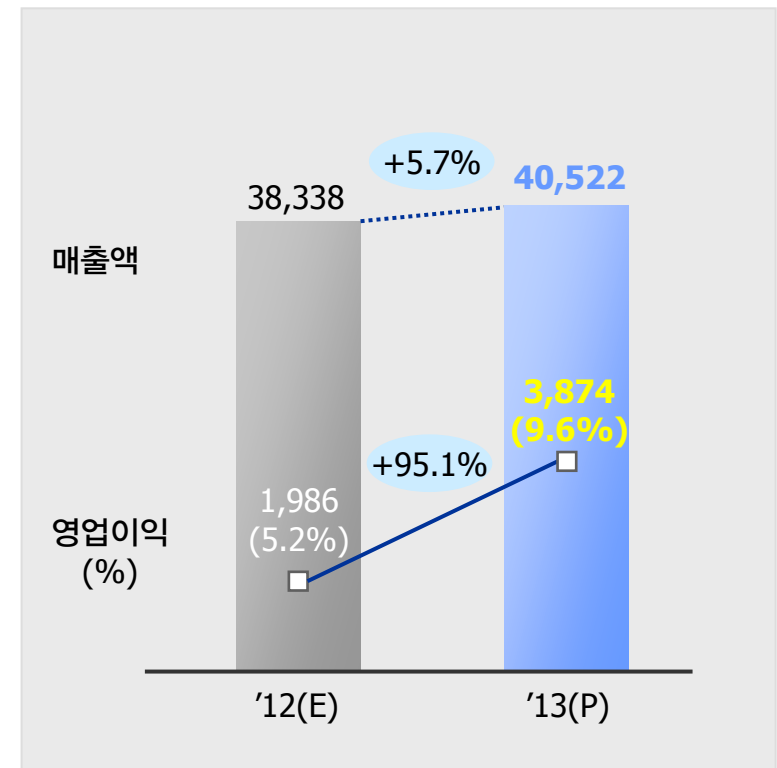
'13년 경영계획 (연결기준)

'13년 경영계획은 대내외적인 경제 및 정치 불안과 환율하락, 원자재비 상승 등 어려운 여건에도 불구하고 전자 BG 호조지속, 모트롤 및 자회사의 실적회복과 더불어 그간 리스크 요인이었던 건설리스크가 해소됨에 따라 전년대비 큰 폭으로 개선되는 계획을 수립함

(단위 : 억원, %)

구 분	2012년	2013년	증감율
매 출	38,338	40,522	+5.7%
- 사업부문	38,127	39,162	+2.7%
- 지분법	211	1,360	+544.5%
영업이익 (%)	1,986 (5.2%)	3,874 (9.6%)	+95.1% (+4.4%)
- 사업부문	1,775	2,514	+41.6%
- 지분법	211	1,360	+544.5%
세전이익	1,157	3,762	+225.2%
순이익	1,056	3,056	+189.4%

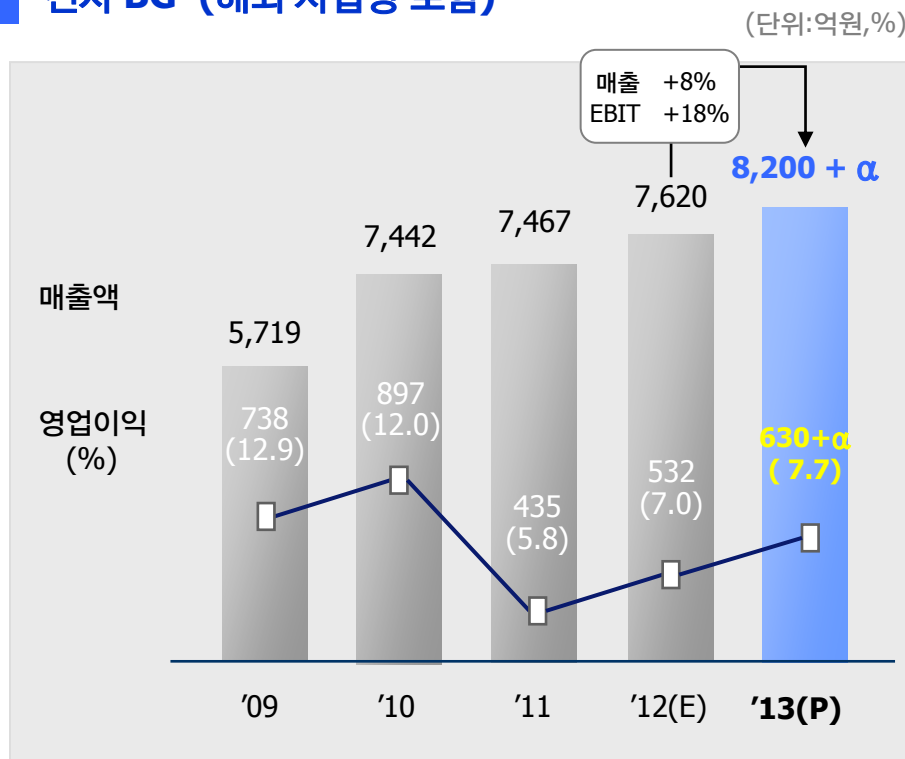
(단위 : 억원, %)



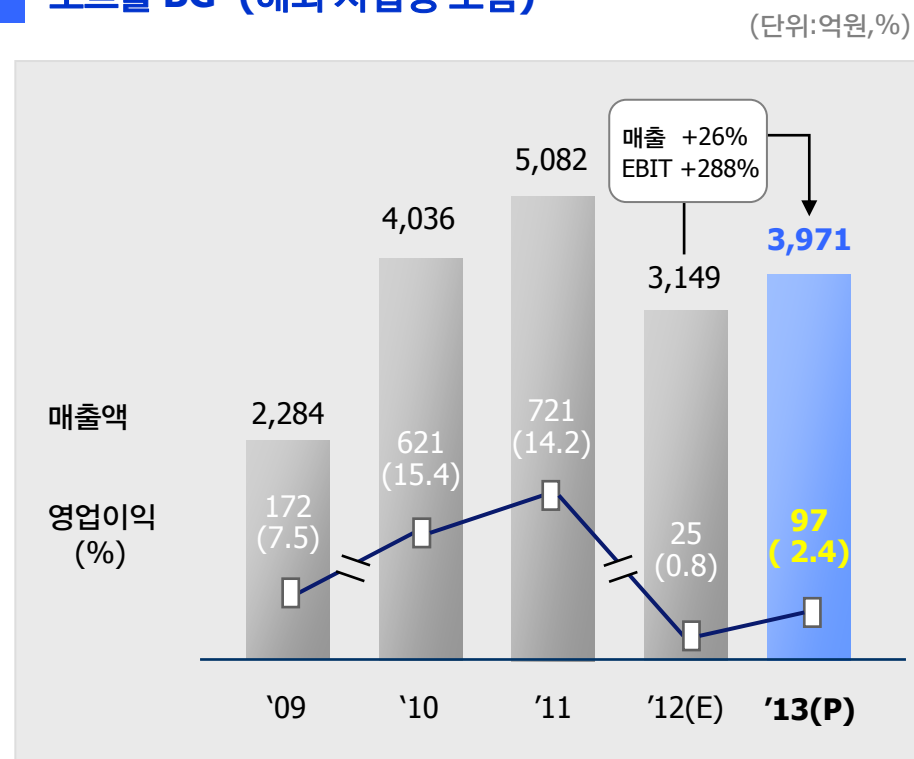
'13년 경영계획 - 사업부문 (1 of 2)

'13년부터는 전자BG와 모트롤BG의 중국공장들이 수익을 창출할 것으로 전망되며 그에 따라 환율하락에도 불구하고 매출과 영업이익 모두 증가할 것으로 기대됨. (※'12년 평균환율 1,126원, '13년 계획적용환율 1,050원)

전자 BG (해외 사업장 포함)



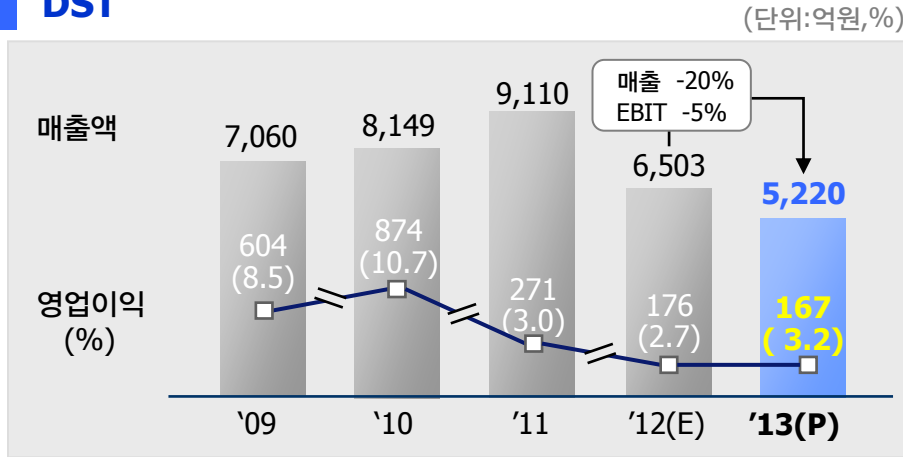
모트롤 BG (해외 사업장 포함)



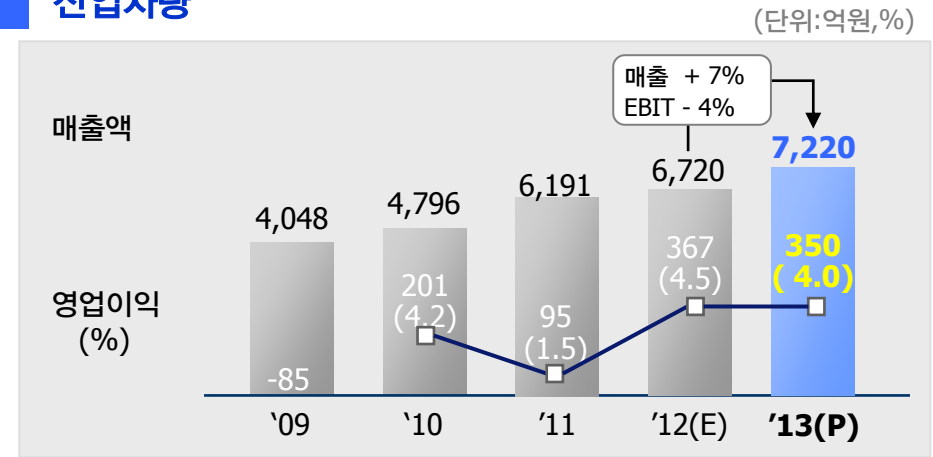
'13년 경영계획 - 사업부문 (2 of 2)

자체사업 외 사업부문은 두산산업차량의 매출 성장, 브랜드로열티 수입 확대 등과 더불어 두산동아 등 기타 연결대상회사들의 고른 성장에 힘입어 수익성이 개선될 전망

DST

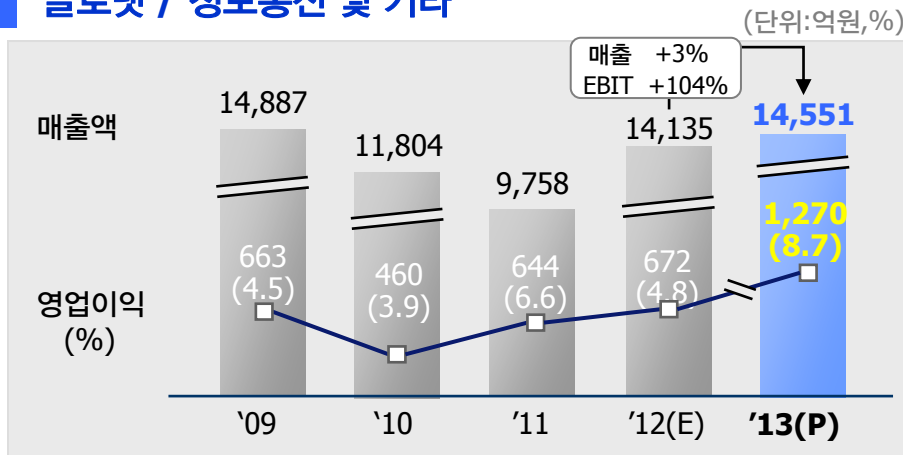


산업차량



※ 산업차량은 11년 3분기 (주)두산에 편입

글로벌 / 정보통신 및 기타



※ '13년 두산DST 매출 축소

- K21, 비호 등 주력제품 납품계약이 완료 영향
- 그러나, 전년 말 정부와 7,260억원 규모의 3차 공급계약을 체결하였고 '14년 신규 사업의 순차적 수주를 통해 재성장 전망

성장동력 자원 확보 / 주주가치 제고

'13년에도 두산그룹의 지주회사로서 성장동력을 위한 자원을 확보하는 노력과 주주가치를 제고하기 위한 활동을 적극적으로 해 나갈 것임.

■ 성장자원 확보 지속

- KAI 지분 등 비핵심자산 매각 지속
 - '13년 KFC 매각작업 추진 중
 - KAI 지분 5.0% 1,200억원 (1월말 종가기준)
- 브랜드 로열티 수익 증대
 - '12년 : 426억원 → '13년(P) : 528억원

■ 주주가치 제고 지속

- 주주가치 증대를 위한 꾸준한 배당 시행
 - 최근 3년간 평균 시가배당률 : 2.2%
 - '12사업년도 연말 배당 3,000원 실시 예정
 - ☞ 연간으로는 중간배당 포함 주당 3,500원
- 자사주 소각 및 취득
 - '12년 1월 : 자사주 30만주 소각
 - '12년 5월 : 보유 자사주의 50% 소각
 - '12년 5월~현재 : 500억 규모의 자사주 취득 중

TABLE OF CONTENTS

1	'12년 연간 / 4분기 경영실적
2	두산건설 리스크 해소
3	'13년 경영계획 (계수, 성장재원확보 및 주주가치 제고)
4	주요 사업별 성장 전략
	Appendix

전자BG – 2013년 경영계획

성장성

- 고부가 High-end CCL과 OLED에서의 지속 성장
 - FCCL은 제조 경쟁력 및 Capa.증설을 통한 M/S 확대
 - PKG, Network board는 Qualcomm, Cisco 등 선진 기업으로의 판로 확대
 - 중국 창수 공장 본격 가동으로 H/F등 매출 150%성장
 - OLED는 Mobile 인광 소재 및 TV 시장으로의 확대로 매출 90% 성장

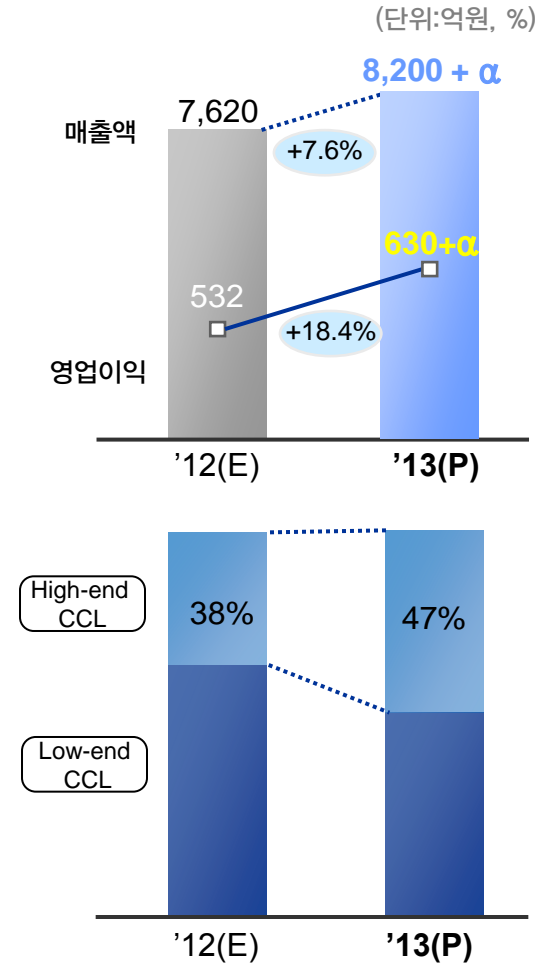
수익성

- 고부가 High-end 소재로의 제품 Portfolio 개선을 통한 수익성 제고
 - CCL에서 High-end 제품 비중: 13년 47%(YOY +9%P)
 - OLED 제품 비중: '13년 10%(YOY +4%P)

미래성장

- 미래 성장을 위한 R&D 투자 및 제조 경쟁력의 지속적인 강화
 - Low Dk(유전율), Low CTE(열팽창율), 극박 동박 등 High-end CCL 핵심 기술 개발 지속
 - 핵심 소재 내재화 등을 통한 제조 경쟁력 강화

* 환율 Impact 제외 시 매출 11%, EBIT 33% 성장 계획



전자BG – 증장기 성장전략

증장기적으로는 고부가 High-end 제품 중심의 Global 5대 전자재료 회사로 성장

성장성

•향후 5년 동안 매년 약 25% 성장 계획

- FCCL: 삼성, Apple 등 Major Set 업체 MS 확대 및 중화권 presence 강화(화남지역 진출)
- PKG : SET/OEM 마케팅 강화 및 Mobile AP등 고수익 제품 확대
- NWB : Cisco 등 선진Global Set 회사 및 PCB사와 제품 공동 개발 및 매출 증대
- OLED : Mobile 발광층 뿐 아니라 공통층 및 TV재료 시장으로의 확대

수익성

•수익성 높은 High-end 소재로 Portfolio 개선 지속('17년 두자리수 EBIT율 달성)

- CCL High end 제품 비중 '13년 47%→'17년 56%

Position

•Global Top 5대 전자 소재회사로 성장

- CCL은 Global No3 달성('12년 7위 → '17년 3위)
 - : FCCL Global Top 달성('13년 29% → '17년 36%로 1위)
 - : PKG Global Top2 업체로 도약 ('13년 13% → '17년 28%)
 - : NWB는 Low dk소재 시장에서 Global 5 Player 진입(MS '13년 1% → '17년 9%)
- OLED는 Mobile 및 TV 재료시장 확대로 Global Top으로 성장(MS '13년 18% → '17년 32%)

성장성

- 주력 제품인 주행 Device에서의 경쟁력 제고를 통한 매출 26%성장
 - 중국 시장 회복(전년대비 10%) 및 근접 C/S 지원을 통한 중국 Local maker 공략(240억) 강화

중국굴삭기 시장 규모

	'10년	'11년	'12년	'13년(E)
대수	162천대	169천대	105천대	120천대

- 대형 Line up 확대(180억)
- Cat, JCB, Kobelco 등 선진사로의 판로 확대(120억)

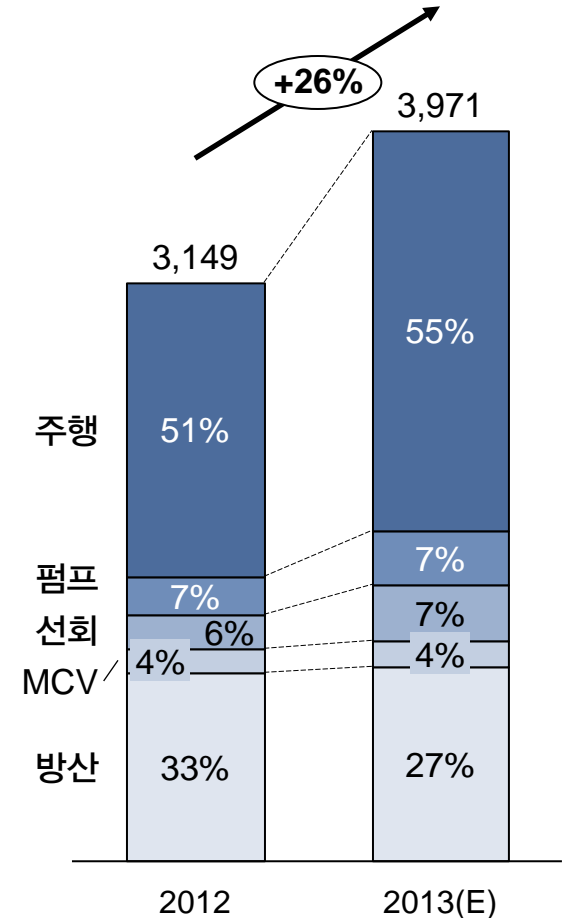
- 펌프 QRD 강화: 독자모델 DPA 펌프 양산 본격화
- 방산 부문의 안정적 지속 성장
 - 지상 장비 사업 매출 지속 강화
 - 유도 무기 및 통신 분야 신규 사업 진출 확대 추진

수익성

- 중국 생산기지를 활용한 원가 경쟁력 강화 등

모트롤 매출

(단위: 억원, %)



안정성

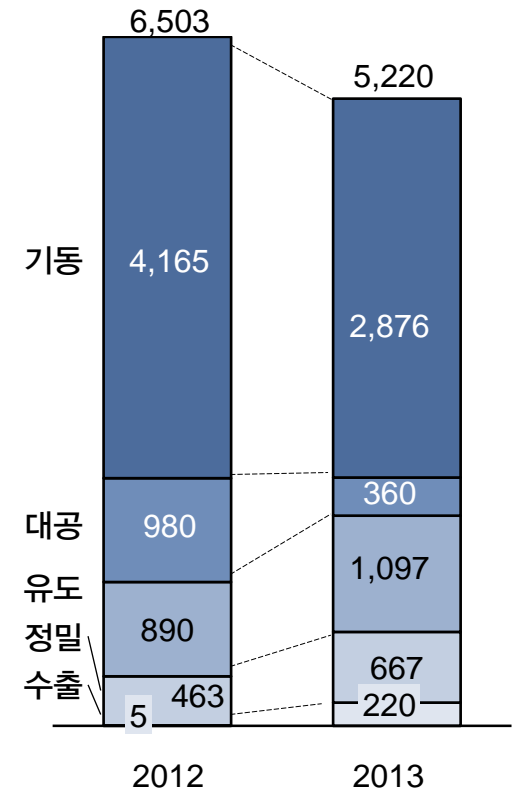
- 다양한 사업 Portfolio 및 기 확보된 수주를 바탕으로 안정적 매출 실현
- '13년 말 기준으로 1.1조 규모의 수주 잔고 보유

미래성장

- 개발 사업에 대한 성공적인 양산 전환
 - 기동 : K21 경구난
 - 대공 : 비호복합
 - 유도 : 천무
- 신규사업 수주를 통한 미래성장기반 확보
 - 120mm 박격포 탑재 장갑차* '13년 수주 예상
 - 기존제품의 후속모델 수주: 신형화생방정찰차**

DST 매출

(단위:억원)



* K200장갑차에 박격포를 탑재하여 개발한 유사무기체계(K242, 281) 납품 실적을 바탕으로 수주경쟁우위를 확보

** 웨도형 신형화생방 정찰차 개발 사업을 기확보하였고, 화생방 탑재장비의 핵심기술을 확보함으로써 수주경쟁우위 선점

두산산업차량(DIV) – 2013년 경영계획

성장성

- 강력한 내수시장 리더쉽(M/S 1위, 50%이상)을 바탕으로 매출 확대 및 성장 potential 높은 신흥시장 진입을 통한 안정적 성장
 - 국내 : A/S 경쟁력 및 G2엔진 탑재 차별화 모델로 경쟁 우위 유지
 - 해외: 수출형 GX모델 경쟁력 강화(인도, 사우디, 이라크 등) 및 대형 Account 공략(인도네시아, 러시아 등)을 통한 매출 확대

미래성장

- 중국 생산설비 upgrade
- 북미 직영망 추진
- 사업영역 확대
- R&D 투자 확대 등 지속 성장의 기반 구축

DIV 매출

(단위: 억원)

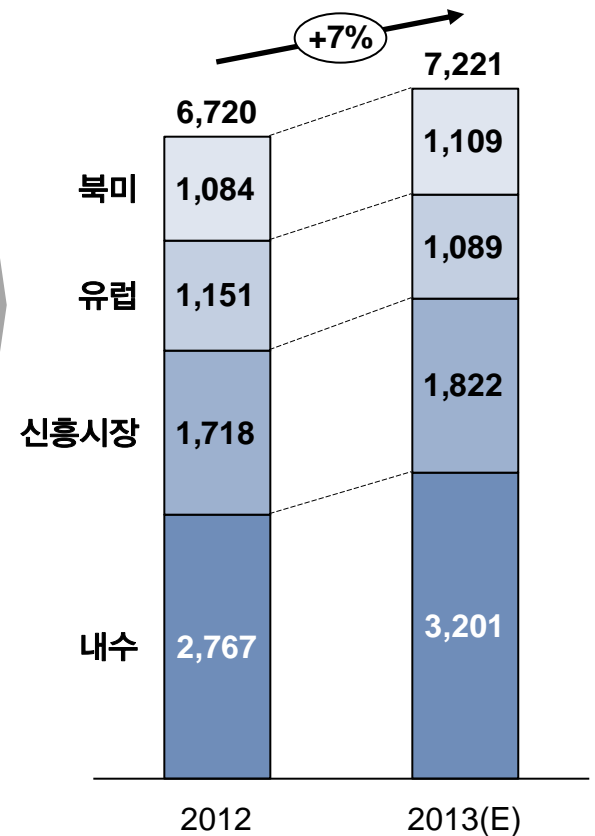


TABLE OF CONTENTS

1 '12년 연간 / 4분기 경영실적

2 두산건설 리스크 해소

3 '13년 경영계획 (계수, 성장재원확보 및 주주가치 제고)

4 주요사업별 성장 전략

Appendix

Appendix 1. (주)두산 재무현황

요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표	
	'12. 3분기말	'12. 4분기말
유동자산	6,256	5,671
비유동자산	25,343	25,230
자산총계	31,599	30,901
유동부채	4,456	4,456
비유동부채	7,454	7,317
부채총계	11,910	11,773
자본금	1,321	1,327
자본총계	19,689	19,128
부채비율	60%	61%

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표	
	'12. 3분기말	'12. 4분기말
유동자산	17,885	16,165
비유동자산	45,743	43,462
자산총계	63,628	59,627
유동부채	14,821	13,954
비유동부채	13,622	13,694
부채총계	28,443	27,648
지배회사지분	32,186	29,414
자본총계	35,185	31,978
부채비율	81%	86%

차입금

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준	
	'12. 3분기말	'12. 4분기말
은행차입금	3,101	1,919
회사채	3,700	4,700
기타	529	529
차입금	7,330	7,148
현금	1,164	1,391
순차입금	6,166	5,757
순차입금 비율	31%	29%