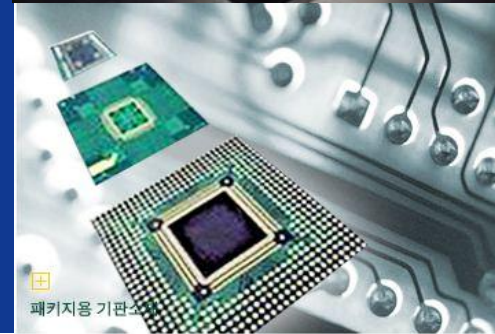




(주)두산

# 2013년 4분기 경영실적(잠정)



2014. 2. 6

# 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 '13년 실적

2 주주가치 제고 및 재무구조 강화

3 주요 사업별 성장 전략

Appendix

## '13년 연간 실적 (연결 기준)

- '13년 매출액은 21조 9,365억원으로 중공업 등 연결 매출 감소의 영향으로 전년대비 9.9% 감소했으나, 자체사업은 1조 5,140억원으로 전년대비 13.6% 성장
- '13년 영업이익은 1조 1,549억원으로 전년대비 44.5% 증가하였으며, 중공업 연결 등의 영업이익은 건설의 대손상각비의 감소효과에 따라 전년대비 46.6%로 큰 폭으로 증가, 자체사업의 영업이익은 전년대비 26.6% 증가

(단위 : 억원, %)

구 분	'12년	'13년	YoY
<b>매 출</b>	<b>243,523</b>	<b>219,365</b>	<b>-9.9%</b>
▪ 자체사업	13,328	15,140	+13.6%
▪ 중공업 연결 등	230,195	204,225	-11.3%
<b>영업이익</b>	<b>7,992</b>	<b>11,549</b>	<b>+44.5%</b>
▪ 자체사업	825	1,045	+26.6%
▪ 중공업 연결 등	7,166	10,503	+46.6%

# '13년 연간 실적 (별도 기준)

- '13년 별도기준 매출액은 1조 6,520억원으로 전년대비 11.1% 증가하였으며, 영업이익은 큰 폭으로 증가하여 전년대비 54.7% 증가한 1,954억원 달성
- 영업이익은 산업차량이 9월 자체사업에 편입되고, 최근 성공적인 신제품 정착에 힘입어 큰 폭의 영업이익을 시현함에 따라 자체사업 영업이익이 증가하였으며, 이외에도 브랜드 로열티, 배당 수익 증가의 영향으로 전년대비 큰 폭으로 증가

(단위 : 억원, %)

구 분	'12년	'13년	YoY
매 출	14,876	16,520	+11.1%
영업이익 (%)	1,263 (8.5%)	1,954 (11.8%)	+54.7% (+3.3%p)
▪ 자체사업	825	1,045	+26.7%
- 전자	713	567	-20.5%
- 산업차량*	-	185	-
- 모트롤	91	69	-24.2%
- 정보통신 등	357	340	-4.8%
- 기타**	-336	-116	-
▪ 배당금 등***	438	910	+107.8%

\* '13년 9월1일 자체사업 편입

\*\* 내부거래상계, 브랜드로열티 등

\*\*\* 중단사업 손익 반영, 배당금 등

# '13년 4분기 실적 (연결 기준)

- '13년 4분기 매출액은 5조 7,357억원으로 전년대비 12% 감소하였으나 전분기대비로는 11.1% 증가
  - 자체사업 매출액은 전년 및 전분기 대비 모두 증가하였으며 중공업 연결 등 매출액은 전년대비 14.7% 감소하였으나 전분기 대비로는 10.2% 증가
- 영업이익은 2,775억원으로 전년대비 흑자전환, 전분기대비 12.8% 증가
  - 자체사업 영업이익은 전년과 비슷한 수준을 유지하였으며, 전분기대비로는 36% 증가, 중공업 연결 등의 영업이익은 건설의 대손상각비 감소효과로 전년대비 흑자전환, 전분기 대비로도 11% 증가

(단위 : 억원, %)

구 분	'12년 4분기	'13년 3분기	'13년 4분기	YoY	QoQ
<b>매 출</b>	<b>65,168</b>	<b>51,606</b>	<b>57,357</b>	<b>-12.0%</b>	<b>11.1%</b>
▪ 자체사업	3,296	3,740	4,599	+39.5%	+23.0%
▪ 중공업 연결 등	61,872	47,866	52,758	-14.7%	+10.2%
<b>영업이익</b>	<b>-3,303</b>	<b>2,461</b>	<b>2,775</b>	<b>흑자전환</b>	<b>12.8%</b>
▪ 자체사업	244	178	242	-0.8%	+36.0%
▪ 중공업 연결 등	-3,547	2,282	2,532	흑자전환	+11.0%

# '13년 4분기 실적 (별도 기준)

- '13년 4분기 매출액은 4,918억원으로 전년대비 40.1% 증가, 전분기대비로는 17.4% 증가
- 영업이익은 460억원으로 전년대비 92.5% 증가하였으며 전분기 대비로는 12.7% 감소, 자체사업 영업이익은 산업차량의 자체사업 편입효과 본격화로 전년수준과 비슷한 실적을 달성하였으며 전분기 대비로는 36% 증가

(단위 : 억원, %)

구 분	'12년 4분기	'13년 3분기	'13년 4분기	YoY	QoQ
매 출	3,510	4,188	4,918	+40.1%	+17.4%
영업이익 (%)	239 (6.8%)	527 (12.6%)	460 (9.4%)	+92.5% (+2.6%p)	-12.7% (-3.2%p)
▪ 자체사업	244	178	242	-0.8%	+36.0%
- 전자	262	169	60	-77.1%	-64.5%
- 산업차량*		40	145	-	262.5%
- 모트롤	-20	-31	7	흑자전환	흑자전환
- 정보통신 등	117	100	104	-11.1%	+4.0%
- 기타**	-115	-100	-73	-	-
▪ 배당금 등***	-5	348	217	흑자전환	-37.6%

\* '13년 9월1일 자체사업 편입

\*\* 내부거래상계, 브랜드로열티 등

\*\*\* 중단사업 손익 반영, 배당금 등

# TABLE OF CONTENTS

1	'13년 실적
2	주주가치 제고 및 재무구조 강화
3	주요 사업별 성장 전략
	Appendix

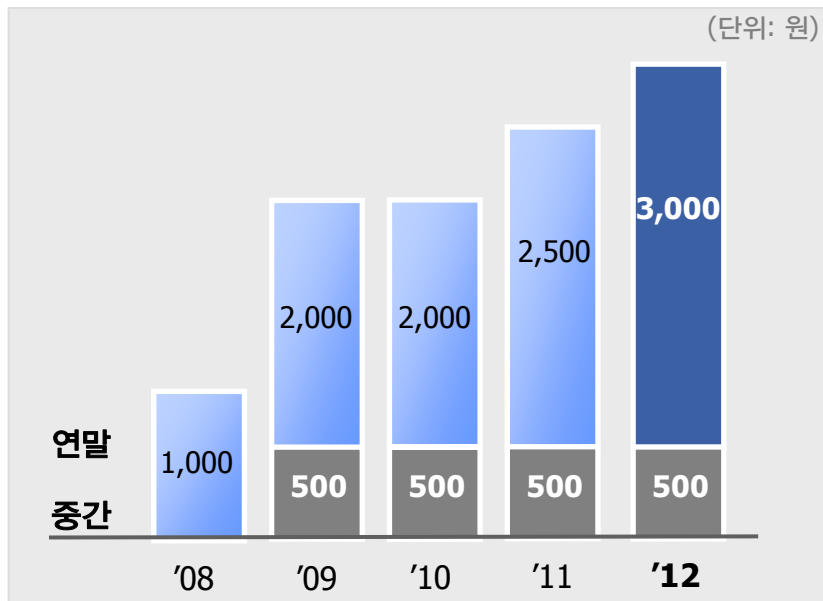


# 배당 및 자사주 정책

- 주주가치 제고를 위하여 '08년부터 꾸준히 배당을 실시('08년 주당 1,000원→'12년 주당 3,500원)
- 주가의 지지선 확보 및 주주가치 보호를 위하여 지속적으로 자사주 관련 정책 시행

## 주주가치 증대를 위한 꾸준한 배당 시행

- 최근 3년간 평균 시가배당률 2.2%
- '08년 첫 배당 실시 이후 전년이상의 배당금 지급 정책 유지



\*사업연도 기준

## 자사주 소각 및 취득

- 당사는 주주가치 제고의 일환으로 '03년부터 지속적으로 자사주 매입 및 소각

[ 최근 2년간 자사주 소각 및 취득 ]

기 간	내 역
'11년 10월 ~ '12년 1월	자사주 30만주 자사주 매입
'12년 1월	자사주 30만주 소각(이익소각)
'12년 5월	보유 자사주의 50% 소각
'12년 5월 ~ '13년 5월	500억 규모의 자사주 취득
'13년 5월 ~	300억 규모 자사주 취득 중

# DIP 홀딩스 보유자산

- 당사는 지속적인 주주가치 증대의 일환으로 DIP홀딩스의 구조조정을 진행하고 있으며 매각대금은 주주가치 제고 등에 사용될 계획임

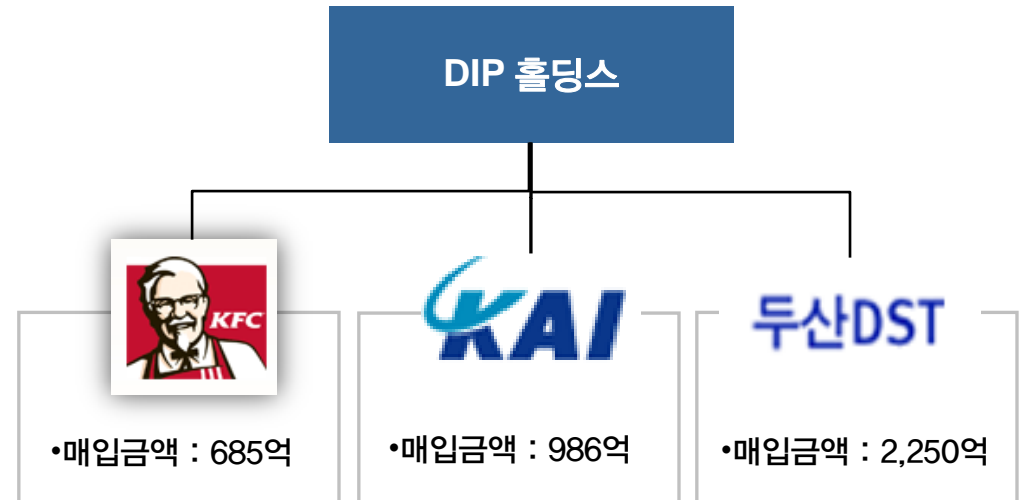
## DIP 홀딩스 구조조정

(단위 : 억원, %)

구분	버거킹	KAI	삼화왕관
매각시기	'12.4Q	'11. 2Q	'10. 4Q
매입금액	685*	460	220
매각금액	1,100	660	308
수익률(%)	60.6%	43.5%	40.0%

\*버거킹 매입금액은 SRS 매입액 1,370억원의 50%로 가정

## DIP 홀딩스 잔여자산 (매입가액)

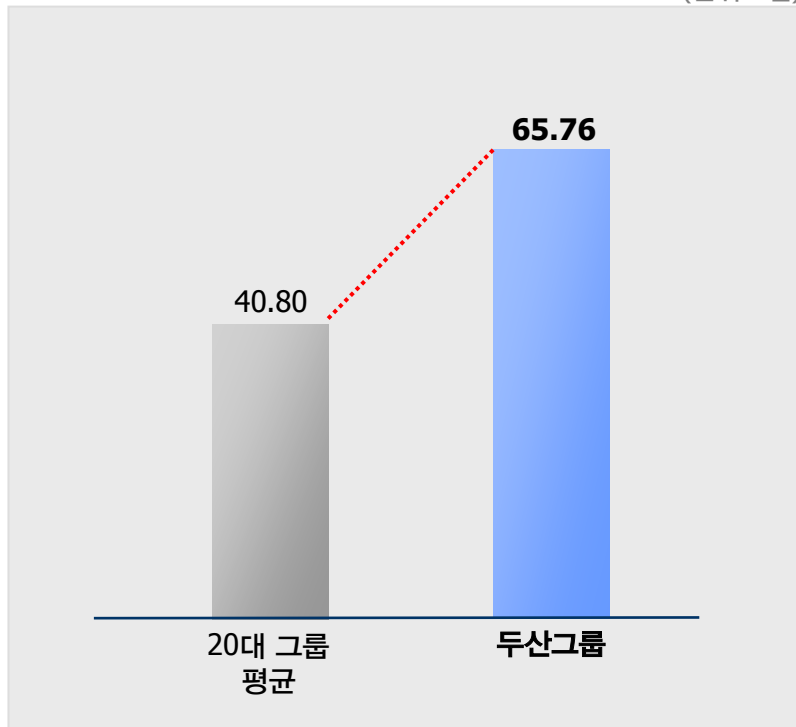


# 투명한 지배구조 유지 및 그룹 재무구조 강화

- 한국기업지배구조원에서 20대 그룹을 대상으로 평가한 '13년 '사회책임 경영평가'에서 65.76점으로 1위 선정 (20대 그룹 평균 40.8점)
- '13년 1분기 자본확충 및 유동성 확보를 통해 두산건설 재무구조 개선
- '13년 4분기 선제적인 그룹차원의 재무구조 개선 작업을 통해 그룹 재무구조 대폭 개선

## '13년 사회책임 경영 평가

(단위 : 점)



## 재무구조 강화를 통한 계열사 가치 증대

- 두산건설 자본 확충 및 유동성 확보 ('13. 1Q)
  - HRSG 현물 출자 및 8,500억원 유동성 확보
  - 사업포트폴리오 개선 및 재무구조 개선
- 그룹 재무구조 개선('13. 4Q)
  - 중공업 자사주 매각 : 3,026억원
  - 인프라코어 GDR 발행 : 4,214억원
  - 건설 RCPS 발행 : 4,000억원
  - 연결기준 부채비율 122%p 하락

# TABLE OF CONTENTS

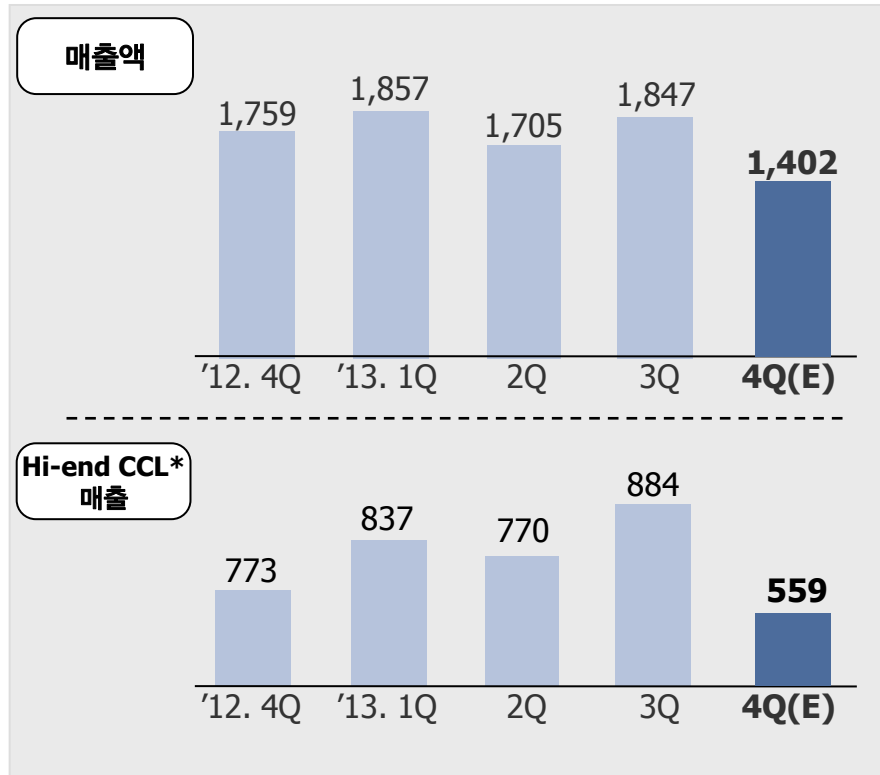
1	'13년 실적
2	주주가치 제고 및 재무구조 강화
3	주요 사업별 성장 전략
	Appendix

# 전자 - '13년 4분기 실적분석(별도 기준)

- 4분기 매출 1,402억 영업이익 60억으로 전분기 및 전년 대비 실적 감소
- 전방산업 신제품 출시 부재 및 재고조정 등의 계절적 요인에 따른 FCCL 매출 감소로 4분기 실적이 다소 감소하였으나, 고객사 내 M/S 유지 및 매출처 다변화로 '14년 성장 기반을 마련

## 분기별 매출 및 Hi-end CCL 매출 추이

(단위 : 억원)



\* FCCL, PKG CCL, Network board CCL

## 4분기 주요 추진 내역

- 고부가 제품 비중 확대 / 매출처 다변화**
  - 중화권 FPCB 신규 고객 확보
    - A社 향 중화권 PCB 고객사에 신규 Model 승인 확대
    - 중국 M社, U社 등 Major FPCB 고객 판매 개시
- 생산 효율성 증대**
  - 기존 생산라인 효율성 증대
    - 효율성 증대를 통한 2기 라인 신규 증설 효과
- 해외 영업 기반 확대 / 강화**
  - 베트남 지사 설립으로 Major 고객인 S社 및 베트남 진출 일본계 PCB 고객 대상 근접영업 / 기술 서비스 강화
  - 해외 전담 인력 확충 등 해외 사업 기반 강화

# 전자 - '14년 주요 추진 전략 및 경영계획

## 주요 추진 전략

### 성장성

- Hi-end CCL위주의 지속 성장 및 해외 시장 확대 주력
- OLED 개발 전략 다변화로 포트폴리오 개선 및 시장 대응

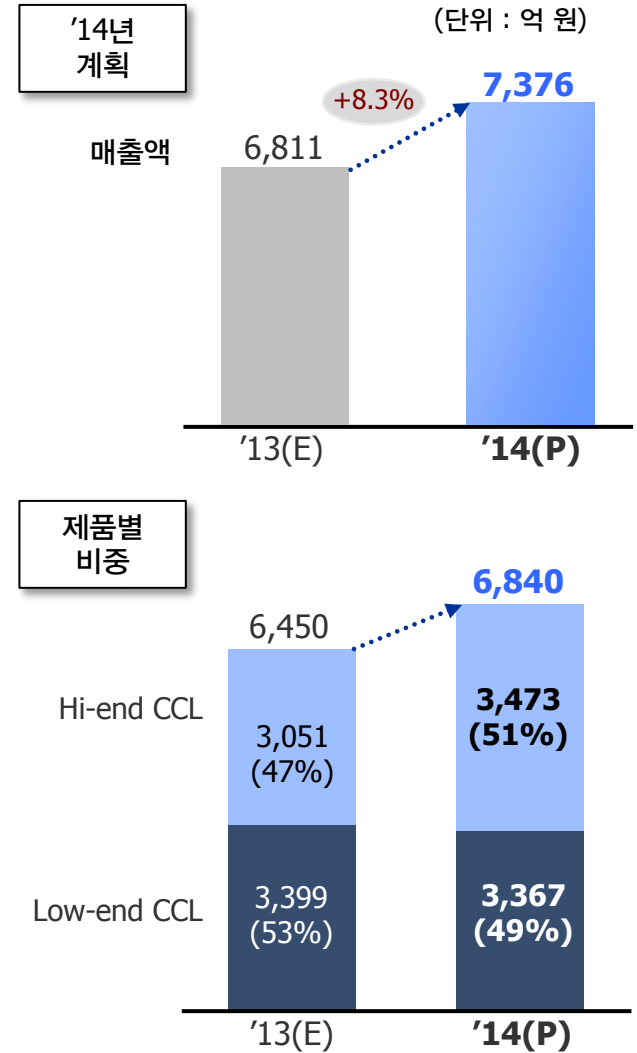
### 수익성

- 고수익 Hi-end 소재로의 제품 포트폴리오 개선 지속을 통한 수익성 제고
- 원가 경쟁력 강화: 원재료 Sourcing 다원화, 국내외 생산법인 제조 효율 극대화 추구

### 미래성장

- 제품군 확대 및 기존 제품과의 Synergy를 통한 제품 경쟁력 강화
- 미래 성장동력 확보를 위한 지속적 Inorganic Growth 기회 모색

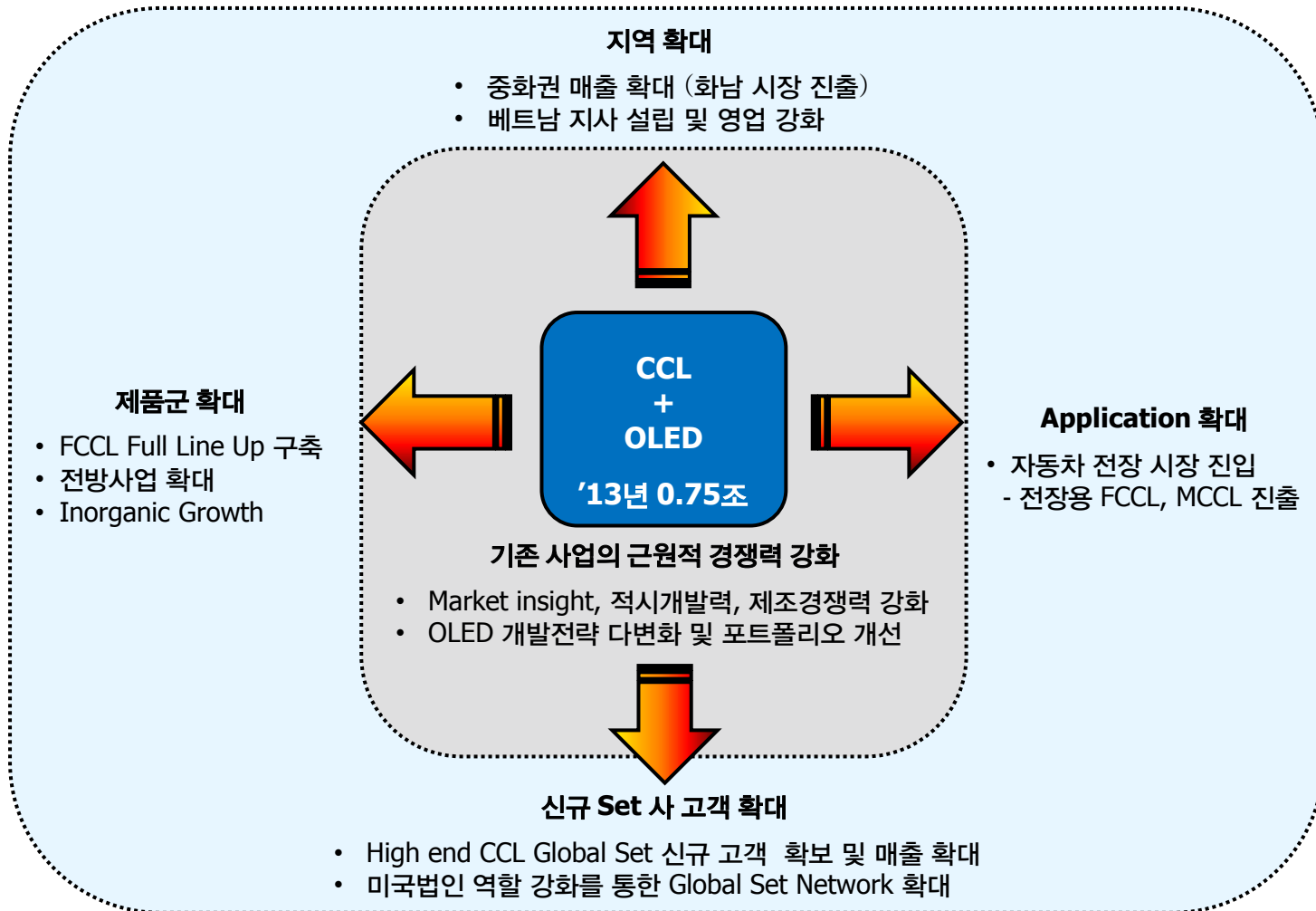
## 경영계획



\* OLED 제외

# 전자 - 중장기 사업 성장 방향

- 기존 사업의 근원적 경쟁력 강화를 추진함과 동시에 제품군, Application, Set사 및 Global Presence 확대를 통하여 '18년 전자의 매출 2.6조 달성을 목표로 하고 있음



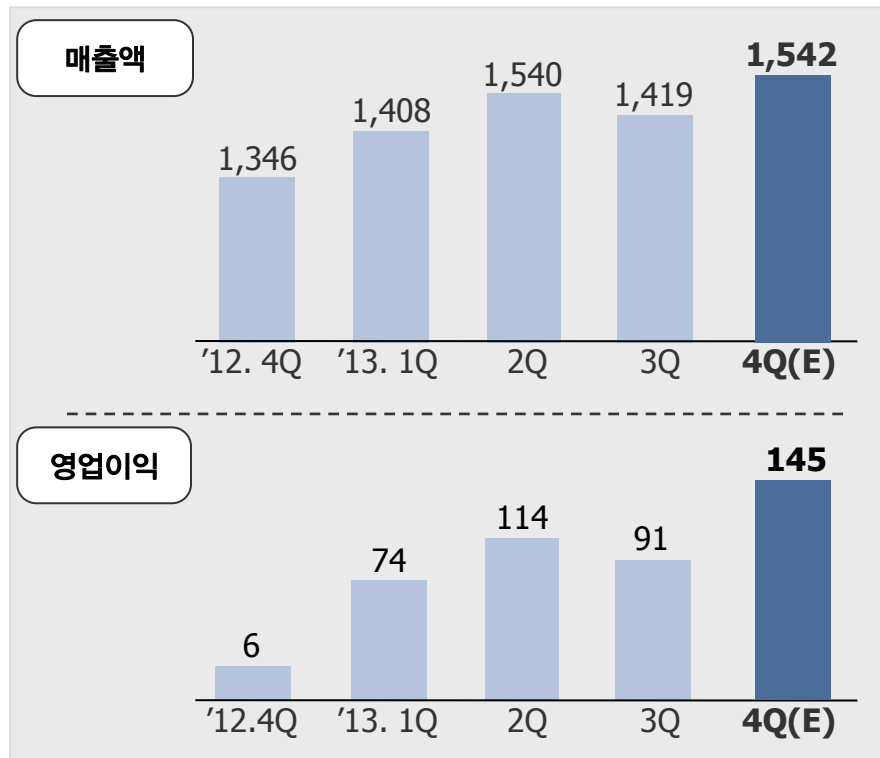
기존 사업, 
  기존사업의 성장, 
  사업확대

# 산업차량 — '13년 4분기 실적분석(별도 기준)

- 4분기 매출 1,542억원, 영업이익 145억원으로 전년 및 전분기 대비 모두 증가
- 내수 시장 점유율 증대 및 수출 확대로 산업차량의 매출 및 영업이익이 전년대비 큰 폭 증가하였으며, 향후에도 성장성이 큰 신형시장 공략을 통해 지속적인 영업이익 증대 전망

## 분기 별 매출액 및 영업이익 추이

(단위 : 억원)



## 4분기 주요 추진 전략

1

### 내수 Leadership 강화

- 영업 네트워크 강화를 통한 주력 모델 판매 확대로 내수 M/S 증대 (국내 1위 M/S 52%)
- G2 엔진 탑재 중형 기종 본격 판매
- 국내 대형 군납 및 물류 업체 수주 극대화

2

### 해외시장 Positioning 강화

- 사우디 국영 업체 수주 등을 통한 중동 M/S 확대 (M/S 9.0%)
- 미국 대형 업체 신규 납품 등 선진시장 내 안정적인 시장 Position 유지
- 콜롬비아, 남아공 등의 Fleet deal 공급을 통한 신흥국가 공략 본격화



## 주요 추진 전략

## 경영계획

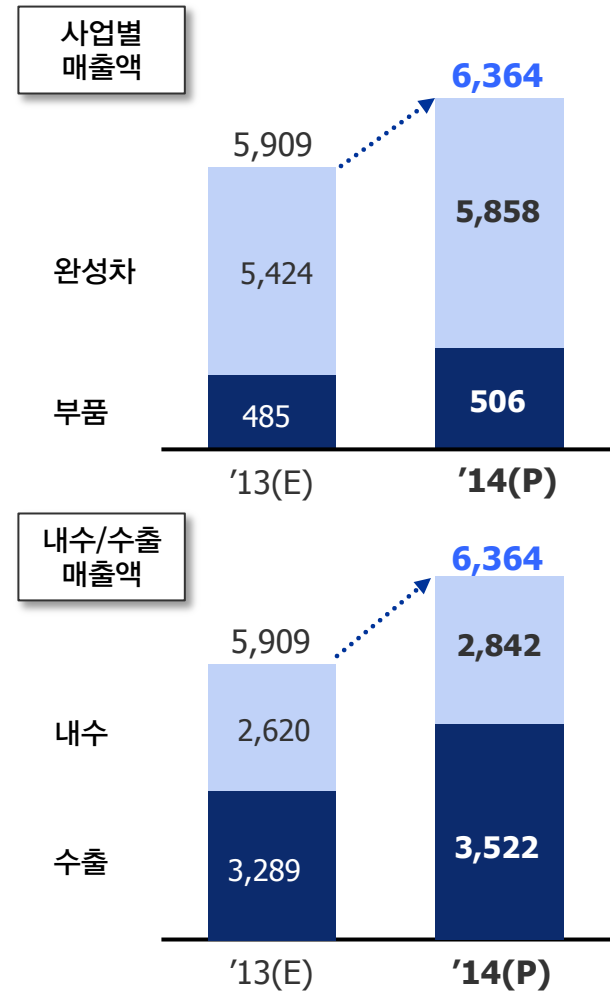
(단위: 억원)

### 성장성

- 국내 시장 1위의 강력한 우위를 바탕으로 내수 시장 매출 확대 및 신흥시장 전략 거점 국가 공략 강화
- 제품 Positioning 강화를 위한 투자 확대로 경쟁 우위 확보
  - 선진시장 확대를 위한 Tier-4 대응 제품 개발
- 중국 생산설비 Upgrade를 통한 본격적인 양산 체제 운영

### 사업 확대

- 선진시장 성장 가속화를 통해 본격적인 규모의 성장 강화
  - 북미 직영 딜러망 확대로 미국시장 성장 가속화
- 고수익 성장 잠재력이 높은 부품 사업 확대 진출
  - 내부 부품 사업 역량 강화 및 본격적인 부품 신규 사업 진출 추진



## 주요 추진 전략

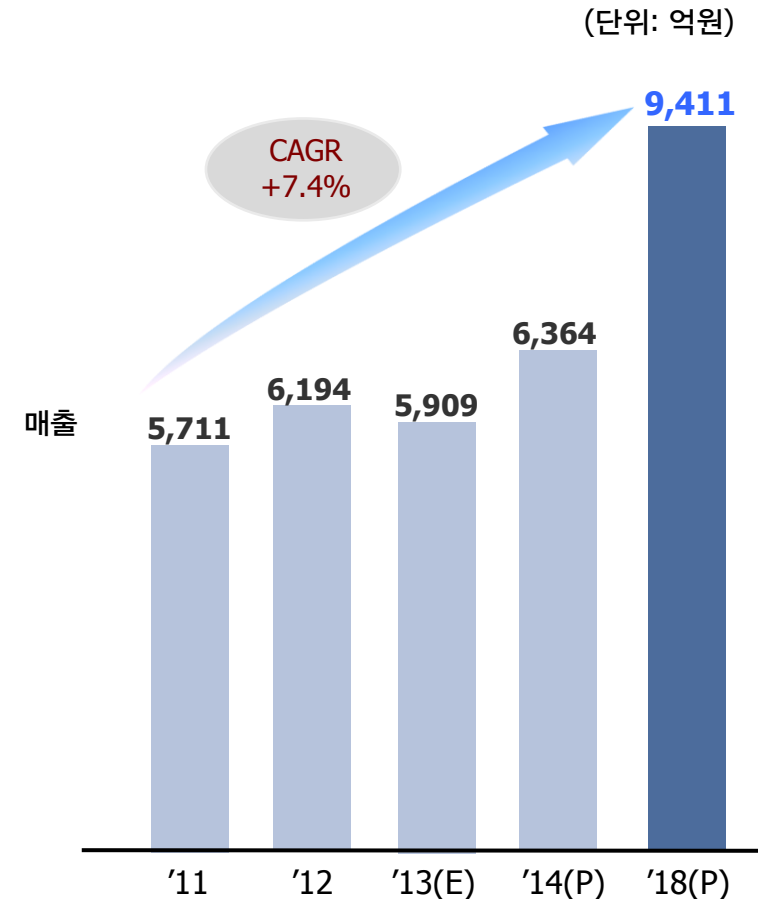
### 본격적인 시장확대

- 전체시장은 '13년 53만 → '18년 64만대 예상
- 신흥지역(중동, 아프리카, 중남미 등) 점유율 확대
  - '18년까지 신흥시장은 CAGR 5% 성장 예상
- 선진시장(미국, 유럽) 대형 딜러 인수를 통한 수익규모 향상 및 브랜드 Perception 강화

### Healthy growth performer

- 근원적 경쟁력 강화를 통한 확고한 사업
- 지속가능한 Organic Growth 추진
- '18년 M/S 4.5% 수준, Global Top 10 진입
- 지속적인 수익성 개선으로 '18년 영업이익률 8.6% 달성

## 중기계획

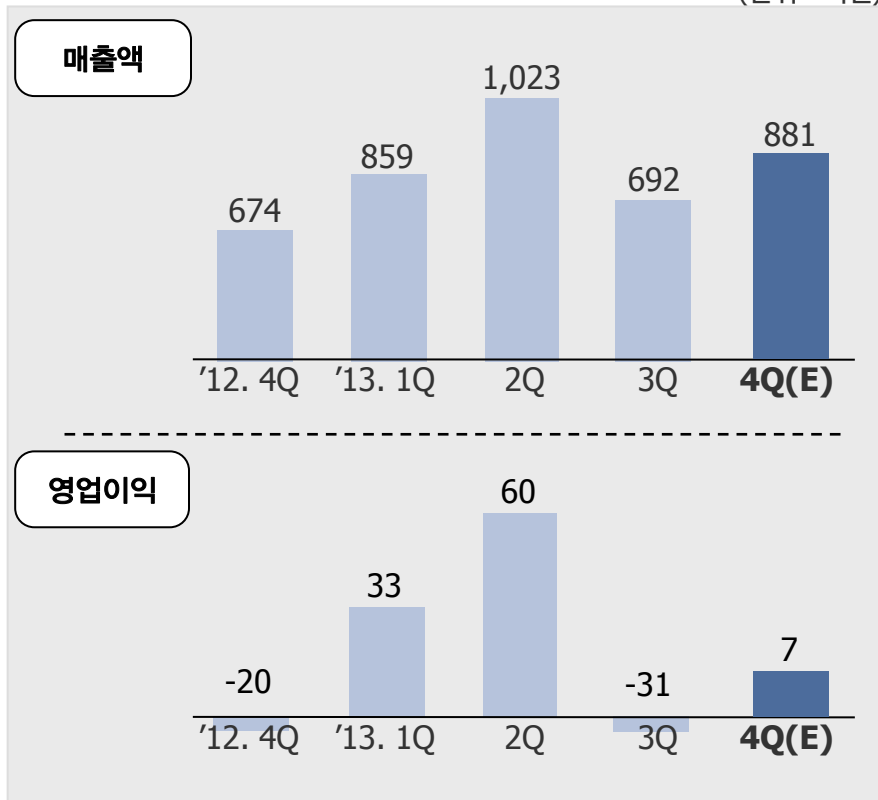


# 모트롤 - '13년 4분기 실적분석(별도 기준)

- 4분기 매출 881억 영업이익 7억으로 전년 및 전분기 대비 모두 증가
- 4분기에는 중국시장의 대형공사 감소 및 선진시장 성장세 둔화에도 불구하고 Global Leading 업체 및 중국 Major 업체와의 거래 증대를 통해 전년동기 대비 실적 증가

## 분기별 매출액 및 영업이익 추이

(단위 : 억원)



## 4분기 시장동향 및 영업현황

1

### 시장 동향

- 중국시장
  - 정권교체 후 인위적인 경제정책보다 산업구조 개편을 통한 중장기 성장으로 개편 중
  - 정부 주도 대형공사 보다 도시개발에 따른 소형굴삭기 수요 증대
- 선진시장
  - 선진 및 신흥시장 성장세가 정체 중이나 주요업체 중심으로 중/소형 수요 증가 추세

2

### 영업현황

- 유기부문은 세계 주요업체 및 중국 Major업체와의 거래 증대의 영향으로 전년동기 대비 매출액 및 영업이익 증가
- 방산부문은 신규사업인 K21 사업개시, 항공/유도무기 개발 사업 매출 증가로 전년동기 대비 매출 증가

## 주요 추진 전략

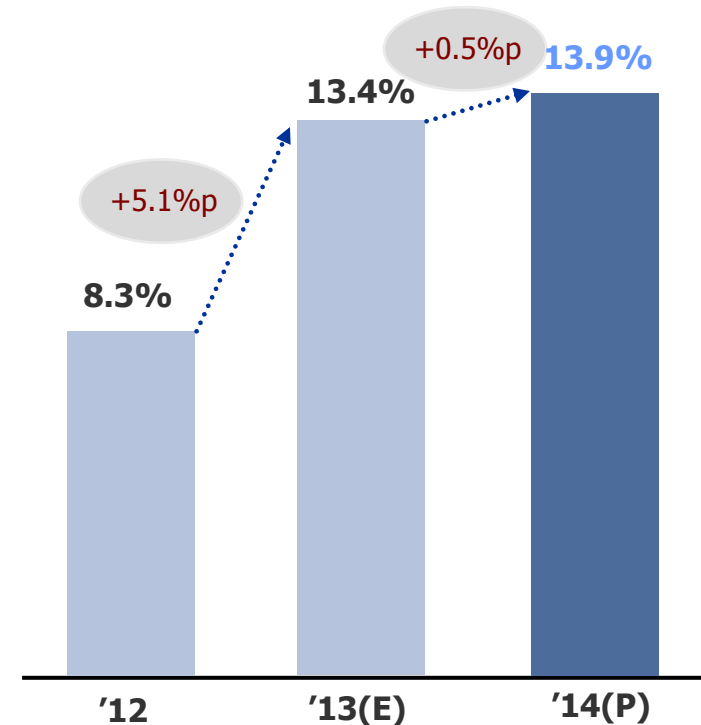
## 중국내 M/S

### 성장성

- 국내 고객사 매출 기종의 확대, 신제품 런칭 등에 따른 매출 성장 예상
- 중국 굴삭기 시장 성장 및 중국내 M/S 확대
  - 중국 내 직거래 업체 확대 적용 및 신제품 공급 확대 등으로 지속적인 M/S 확보
  - 품질 안정화 및 가격 경쟁력 우위로 M/S 강세 예상

### 사업 확대

- 선진시장 진출 본격화
  - 선진사 개발품 양산 적용, 공급 품목 확대, 신제품 적용 등으로 전년대비 큰 폭의 매출 성장 예상
- 방산부문 신형무기체계 수요 증가
  - 유도무기 핵심기술 관련 비중 증가 기대



## 주요 추진 전략

### 경쟁력 강화

- 품질 개선 및 중국 고객과의 네트워크 강화 등을 통한 중국내 M/S 증대
  - '13년 13.4% → '17년 20.8% (+7.1%p)
- 기술 및 품질 개선을 통한 고객 대응력 강화
- 중국 현지법인 빠른 안정화 및 매출 확보를 위한 직거래 고객 확대
- 선진사 공급 품목 확대(중대형 및 소형 기종으로의 공급 확대)를 통한 매출 증대
- 원가 경쟁력 확보를 위한 중국 Local Sourcing 추진

### 신규 Growth driver 발굴

- 신규 시장 진출 및 신규 고객 확보
  - 인도, 브라질, 터키 등 신흥시장 진출 및 고객 확보
- 신규 제품 Launching 및 Line-up 확대
  - 선진사向 제품 선택재를 통한 신뢰 관계 구축 및 제품 Line-up 확대
- 해외 Channel 확보
  - 경쟁력 있는 해외 Agent 및 신규고객/ 신사업 발굴

# TABLE OF CONTENTS

1 '13년 실적

2 주주가치 제고 및 재무구조 강화

3 주요 사업별 성장 전략

**Appendix**

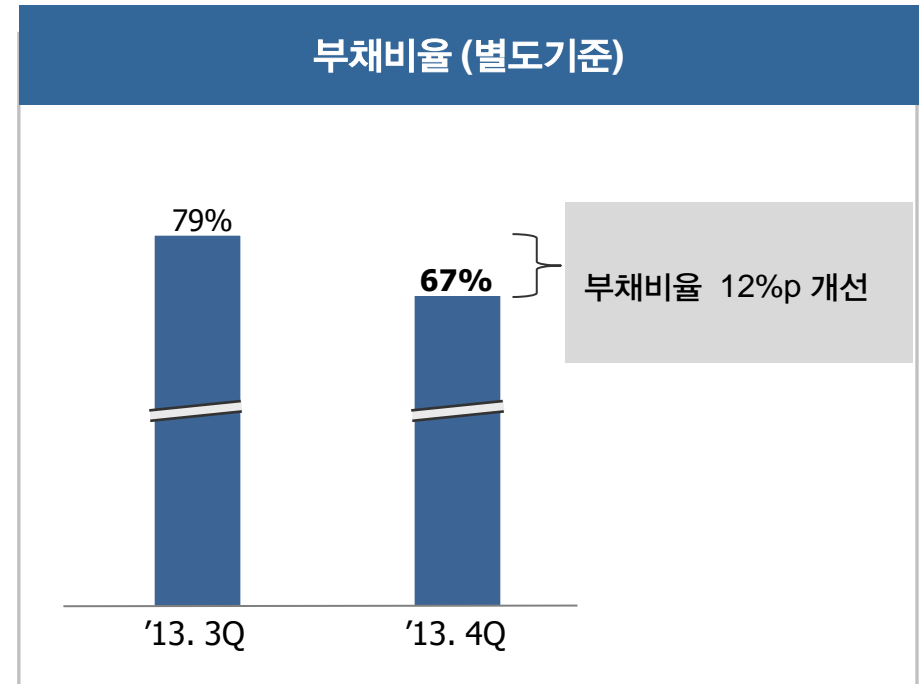
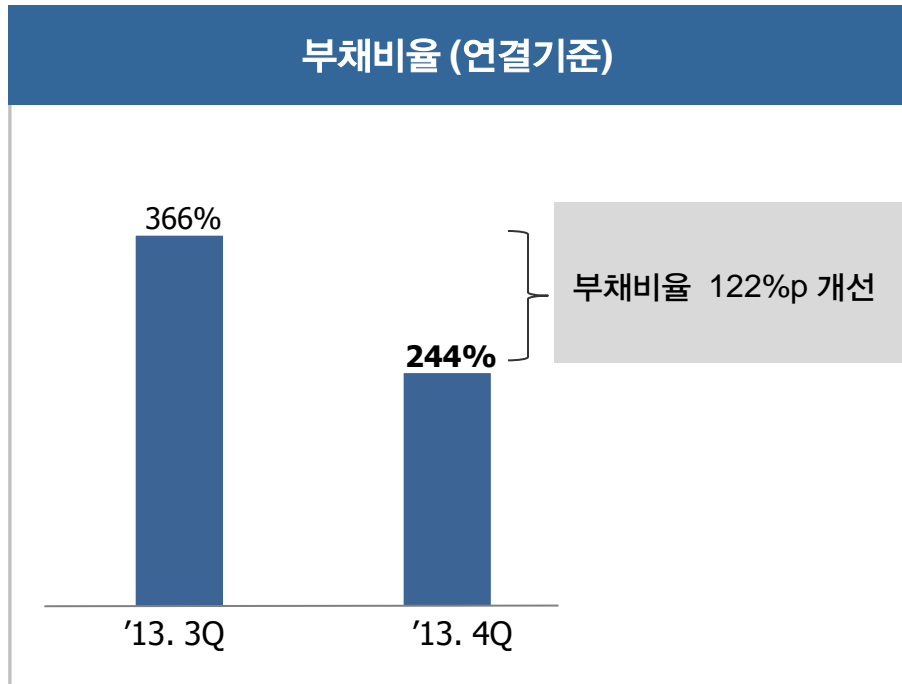
## Appendix. 그룹 재무구조 개선

- '13년말 근본적으로 재무구조를 개선시키고, 금융시장 불안에 선제적으로 대응하기 위하여 자사주매각 (중공업), GDR발행(인프라코어), RCPS발행(건설) 등 자본확충 방안을 실행
- 자본확충 등을 통해 연결기준 부채비율은 122%p 개선됨

	규모	기대효과
자사주 매각 (중공업)	3,026억원	✓ 자본확충을 통한 재무안정성 확보 및 유통주식 증대를 통한 거래 활성화 ① 부채비율 76%p 하락 (217%→141%, 4분기 별도 기준) ② 연간 130억원 수준의 금융비용 절감
GDR 발행 (인프라코어)	4,214억원	✓ 외화부채 상환을 통한 재무구조 개선 ① 부채비율 82%p 하락 (306%→224%, 4분기 별도 기준) ② 연간 200억원 수준의 금융비용 절감
RCPS 발행 (건설)	4,000억원	✓ 단기차입금 상환을 통한 양질의 장기 유동성 확보 및 재무구조 개선 ① 부채비율 72%p 하락 (208%→ 136%, 4분기 별도 기준) ② '12년말 대비 순차입금 약 3,700억원 감소

## Appendix. (주)두산 재무구조 개선

- 선제적이면서 장기적인 재무구조 개선안 실행에 따라 두산그룹의 재무구조는 대폭 개선
  - '13년 4분기 말 (주)두산 연결 기준 부채비율은 전분기 대비122%p 개선(366%→244%)
  - (주)두산 별도 기준 부채비율은 전분기 대비12%p 개선(79%→67%)



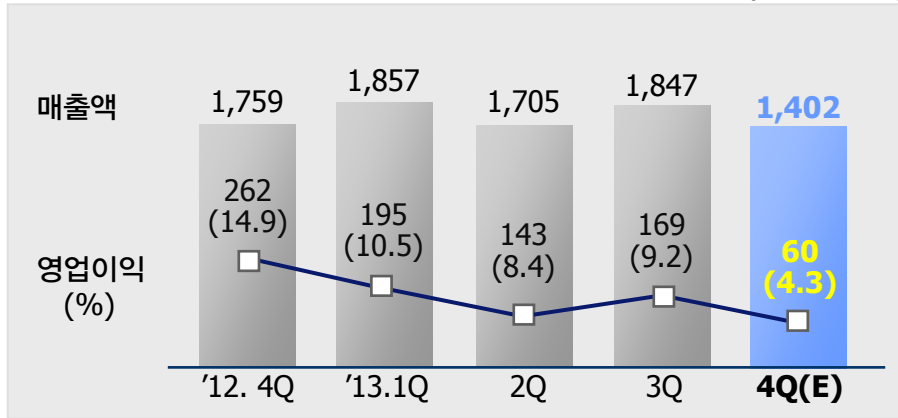


# Appendix. 분기별 실적 – 자체사업

- 전자 영업이익은 전방산업 신제품 부재 및 계절적 비수기 영향으로 전년대비 감소
- 산업차량 영업이익은 내수시장 점유율 확대 및 신형시장向 매출 증대로 전년대비 큰 폭 성장
- 모트롤은 춘절 효과 및 재고 소진 완료로 영업이익이 흑자 전환

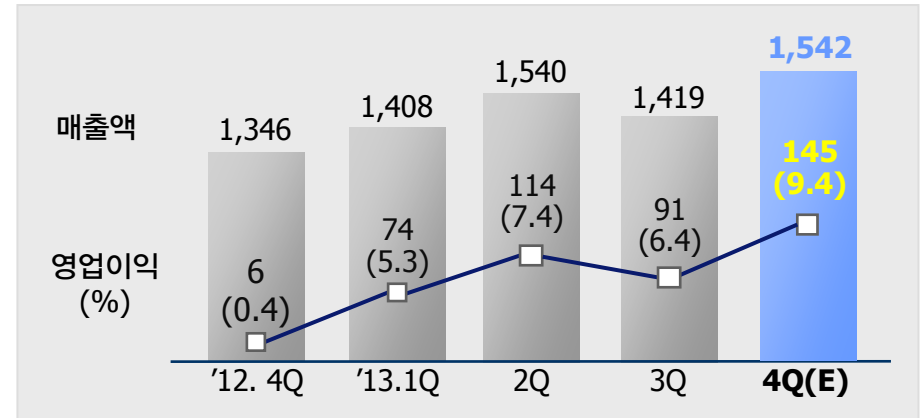
## 전자 BG

(단위:억원,%)



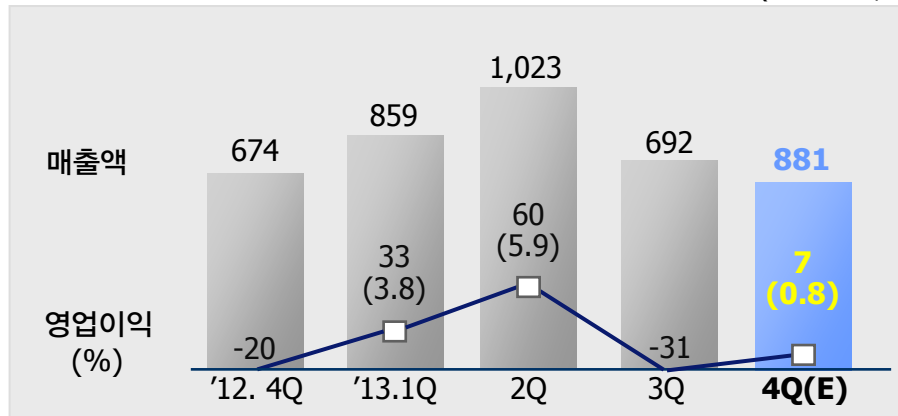
## 산업차량 (9월 1일 자체사업 편입)

(단위:억원,%)



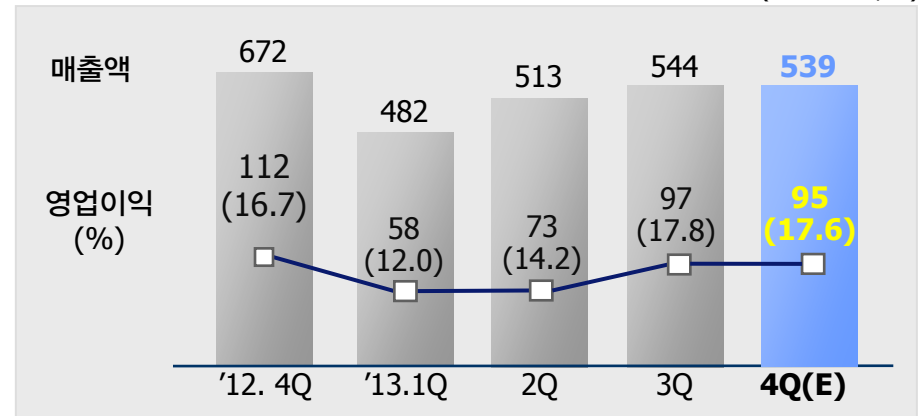
## 모트롤 BG

(단위:억원,%)



## 정보통신

(단위:억원,%)



# Appendix. (주)두산 재무현황

## 요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표	
	'13. 3분기말	'13. 4분기말
유동자산	7,259	<b>5,719</b>
비유동자산	26,243	<b>27,197</b>
<b>자산총계</b>	<b>33,502</b>	<b>32,916</b>
유동부채	5,668	<b>4,877</b>
비유동부채	9,121	<b>8,361</b>
<b>부채총계</b>	<b>14,789</b>	<b>13,237</b>
자본금	1,329	<b>1,329</b>
<b>자본총계</b>	<b>18,713</b>	<b>19,679</b>
<b>부채비율</b>	79%	<b>67%</b>

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표	
	'13. 3분기말	'13. 4분기말
유동자산	148,648	<b>123,093</b>
비유동자산	174,564	<b>188,567</b>
<b>자산총계</b>	<b>323,212</b>	<b>311,660</b>
유동부채	148,016	<b>118,153</b>
비유동부채	105,861	<b>102,927</b>
<b>부채총계</b>	<b>253,877</b>	<b>221,080</b>
지배회사지분	42,881	<b>30,385</b>
<b>자본총계</b>	<b>69,335</b>	<b>90,580</b>
<b>부채비율</b>	366%	<b>244%</b>

## 차입금

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준	
	'13. 3분기말	'13. 4분기말
은행차입금	3,206	<b>2,632</b>
회사채	5,700	<b>5,300</b>
기타	529	<b>529</b>
<b>차입금</b>	<b>9,435</b>	<b>8,461</b>
현금	1,213	<b>1,007</b>
<b>순차입금</b>	<b>8,222</b>	<b>7,454</b>
<b>순차입금 비율</b>	44%	<b>38%</b>