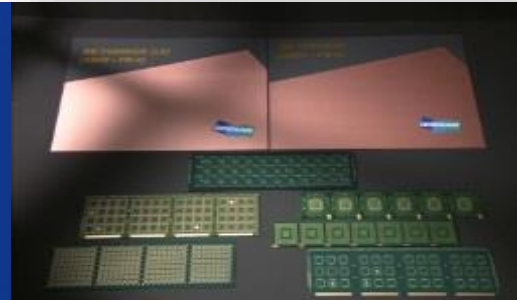




(주)두산

2015년 경영실적(잠정)

2016. 2



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 제공하거나 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.

I. '15년 실적 및 '16년 경영계획

II. 자체사업 실적 및 전망

III. Appendix

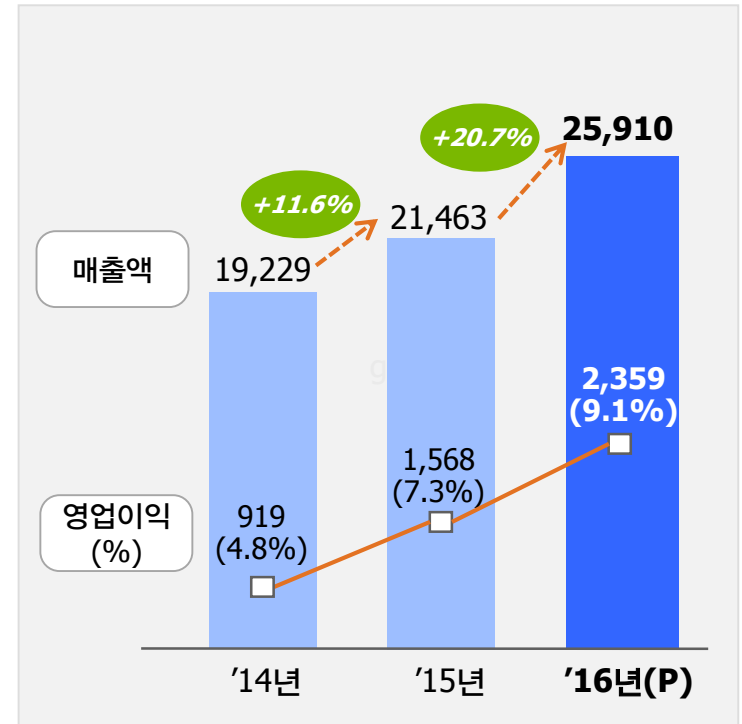
'15년 연간 실적 및 '16년 계획 (자체사업*)

- '15년 (주)두산 자체사업 연결기준 매출액은 2조 1,463억원, 영업이익은 1,568억원을 달성
 - 기존 국내 및 해외 자체사업의 성장과 신성장동력(연료전지)의 확보를 통해 영업이익은 전년대비 71% 증가
- '16년은 자체사업의 견조한 실적 지속, 연료전지 성장 본격화를 통해 매출액은 전년대비 21%, 영업이익은 전년대비 50% 증가 계획

(단위 : 억원, %)

구 분	'14년	'15년	'16년(P)	YoY
매 출 액	19,229	21,463	25,910	+20.7%
영업이익	919	1,568	2,359	+50.4%
(%)	(4.8%)	(7.3%)	(9.1%)	(+1.8%P)
- 전자	374	609	877	+44.0%
- 산업차량	438	541	640	+18.3%
- 모트롤	-2	10	120	+1,100.0%
- 연료전지	-166	55	399	+625.5%
- 정보통신	275	353	323	-8.5%

(단위 : 억원)



* 자체사업 BG(Business Group)별 해외법인 포함, 지주수익(배당금수익, 로열티수익 등) 제외, 면세점BG는 사업계획 미확정으로 추후 포함 예정

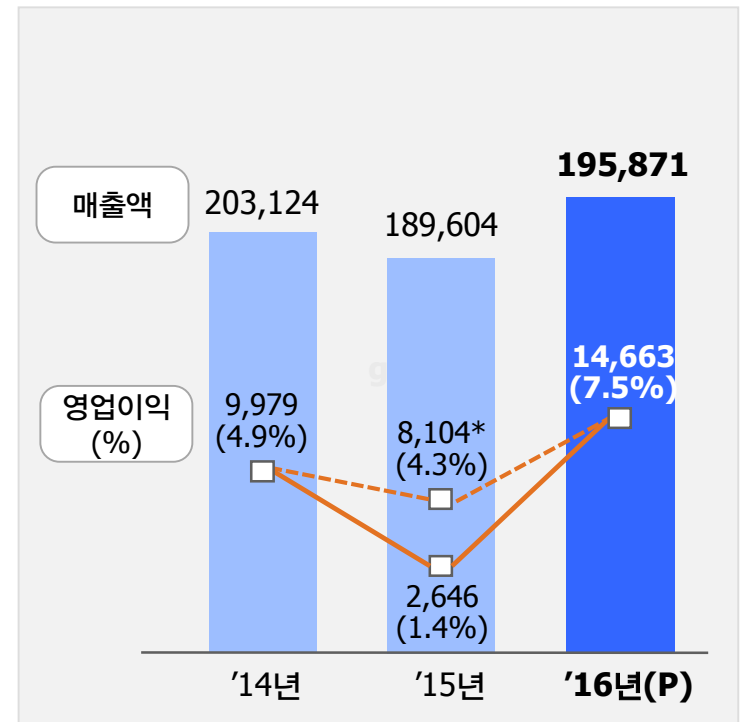
'15년 연간 실적 및 '16년 계획 (연결 기준)

- '15년은 계열사 구조조정 등에 따른 일회성 비용 발생의 영향으로 연결기준 실적 감소
- '16년은 중공업의 지속적인 수주증가, 계열사의 구조조정 등에 따른 비용 감소 효과 등으로 매출액은 19조 5,871억원, 영업이익은 1조 4,663억원으로 실적 개선 전망

(단위 : 억원, %)

구 분	'14년	'15년	'16년(P)	YoY
매 출 액	203,124	189,604	195,871	+3.3%
▪ 자체사업	19,229	21,463	25,910	+20.7%
▪ 중공업 연결 등	183,895	168,141	169,961	+1.1%
영업이익	9,979	2,646	14,663	+454.2%
(%)	(4.9%)	(1.4%)	(7.5%)	(+6.1%P)
▪ 자체사업	919	1,568	2,359	+50.4%
▪ 중공업 연결 등	9,060	1,078	12,304	+1,041.4%

(단위 : 억원)



* 계열사 구조조정 등에 따른 일회성 비용 제외 시 영업이익

Key Highlights

1

주주친화정책

2015년

- 2014년 사업연도 주당 4,000원 배당금 지급
- 2015년 사업연도 배당계획 발표 (주당 4,500원 이상)
- 자사주 매입(약 600억원)

2016년

- 2016년에도 주주친화정책은 강화 예정
 - 2015년 사업연도 배당금 확정 (4,550원/주)
 - 자사주 신탁 신규 가입 (300억원+α)
 - 자사주 소각 계획 발표 및 소각실시 예정 (매 3년간 Min 5%이상)

2

수익성 및 성장성

2015년

- 연료전지 사업진출 2년 차에 흑자 달성
- 국내 외 자체사업의 견조한 성장세 확대 (매출 및 영업이익률 증가)

2016년

- 연료전지 Global시장 확대, 기술기반의 수익성 개선으로 수주 8,452억원, 영업이익률 9.8% 목표
- 기존 자체사업 견조한 성장 지속 (전자, 산업차량)
- 면세사업 등 신사업을 통한 추가 성장동력 확보

3

계열사 턴어라운드

2015년

- 전 계열사 잠재적 Risk 제거를 위한 일회성비용 반영
 - 영업비용 5,458 억원
 - 영업외비용 10,672 억원
- | | |
|---|-----------|
| 총 | 16,130 억원 |
|---|-----------|

2016년

- '16년 그룹사 영업이익 증가 및 재무구조 개선
 - 연결 영업이익 14,663억원 (전년대비 12,017억원 증가)

(주)두산 성장 가속화를 위한 투자 계획

- (주)두산은 확보된 유동성 재원을 바탕으로 사업의 신성장동력 확대 및 주주가치 제고를 위한 투자를 지속할 계획임

활용 자산		투자 계획	
	(단위: 억원)		(단위: 억원)
① 보유 현금	3,350	<ul style="list-style-type: none"> • 신성장 동력 투자 2,810 <ul style="list-style-type: none"> - 연료 : 국내 공장 신설(406), 미국 Capa 증대(125), R&D 등 (199) - 면세 : 시설투자(921), 보증금(220), 운전자본(284) - 전자 : CFL 등 해외투자(217), 전극투자(118) - 산차 : 기능개선 신제품 개발 (135) - 기타 : 185 	
② KAI	1,700		
③ DST	3,300	<ul style="list-style-type: none"> • 주주가치 제고 1,213 + α <ul style="list-style-type: none"> - 배당 / 자사주 매입 	
④ 유희 부동산 매각	830	<ul style="list-style-type: none"> • 추가 신성장동력 확보 α 	
⑤ OCF	2,200	<ul style="list-style-type: none"> • 차입금 축소 1,600 + α 	
합계	11,380	합계	5,623+α

목차

I. '15년 실적 및 '16년 경영계획

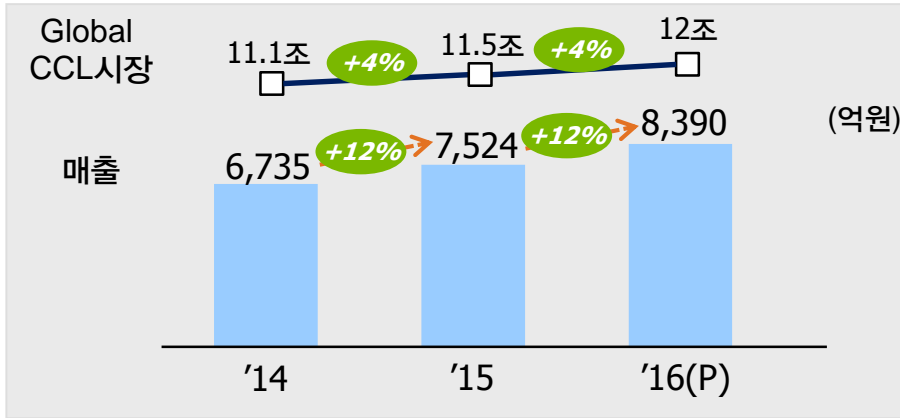
II. 자체사업 실적 및 전망

III. Appendix

전자 BG – '15년 실적 및 '16년 경영계획

- '15년은 Global CCL 시장 저성장(4%)에도 불구하고, 고부가제품 비중 증가, 원가절감으로 매출액 12% 성장
- '16년은 PKG, OLED 고부가 제품 성장, Global 고객 다변화 및 신사업발굴을 통해 매출액 12% 성장 계획

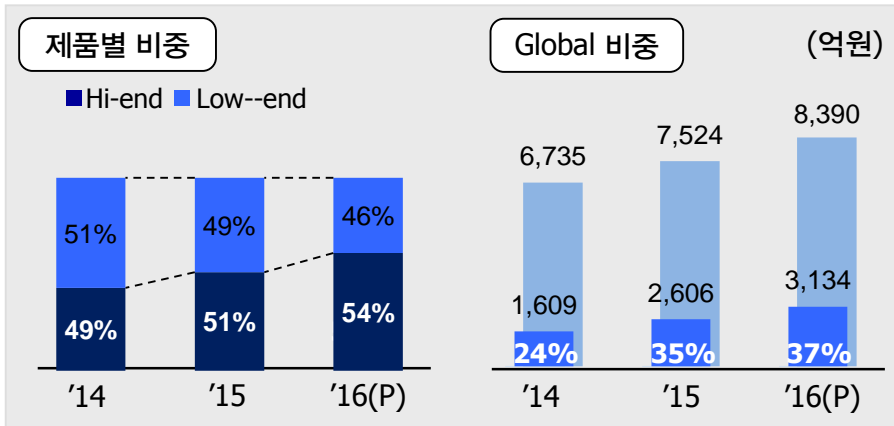
연간 실적 추이



'15년 추진내역

- PKG CCL, OLED 등 고부가 제품 매출 확대(15년 2%P ↑)
- 중화권, Apple 등 Global 매출 비중 확대(15년 4%P ↑)
- 포트폴리오 개선, 해외사업 안정화에 따른 수익 확대
 - 고수익 제품 확대 및 저수익 제품 합리화
 - 해외사업 안정적 수익 창출 (중국 창수, 룩셈부르크 CFL)
 - 저부가 CCL 라인 축소로 원가 절감 및 고정비 효율화
- 핵심기술에 기반한 신사업 지속 추진

제품별, 지역별 매출 분석



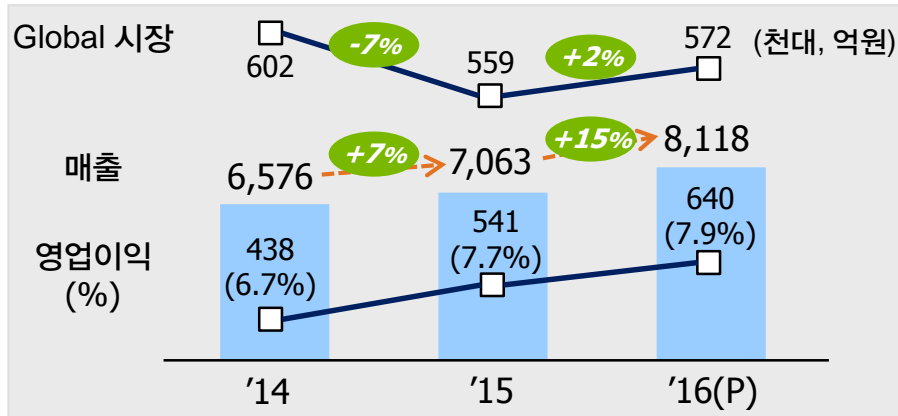
'16년 추진전략

- Hi-end CCL과 OLED 중심의 매출 확대 지속(16년 3%P ↑)
 - Package, Network Board, 전장용 CCL 사업 강화
 - OLED 신규 발광층 소재 개발 및 적용
- 사업경쟁력 강화를 통한 Global 매출 확대
 - 동박 자회사 (CFL) 보유 기술을 활용한 CCL 개발
 - 외부 Partner사 전략적 제휴 통한 Apple/중화권 M/S 확대
- 미래 유망 신사업 발굴 및 보유 역량 기반한 Line-up 확대
 - 연료전지 관련 소재, 자동차용 소재, FPCB용 기능성 필름

산차 BG – '15년 실적 및 '16년 경영계획

- Global시장 감소(-7%)에도 불구하고, 신규모델 도입, 해외고객사 확대 및 Rushlift 인수로 매출 7%, 영업이익 24% 성장
- '16년은 Sales Network 강화, 신규모델 추가 및 신규사업 Portfolio 확대를 통해 매출 15%, 영업이익 18% 성장 계획

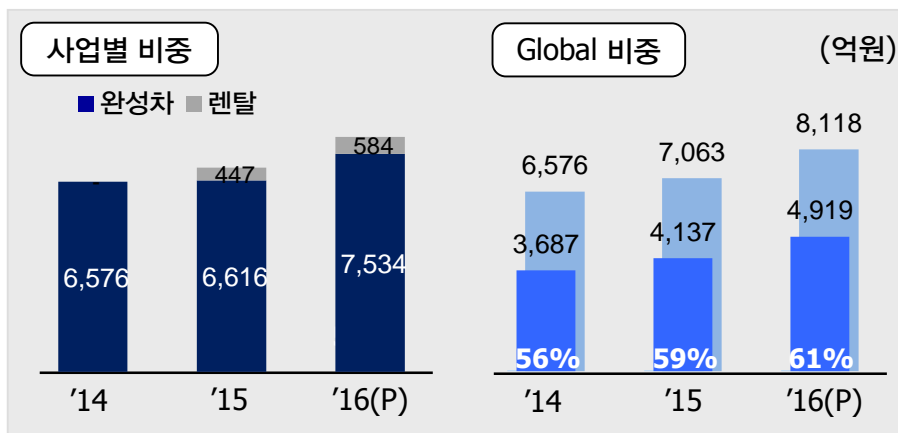
연간 실적 추이



'15년 추진내역

- 내수 및 해외 시장 신제품 출시
 - 내수 Tier-4 제품 개발 및 판매개시
 - 서유럽 시장 공략을 1.5톤 전동 신기종 출시
- 신규 고객 발굴
 - 북미 신규 대형 고객사 확보
 - 아프리카 등 신흥시장 신규 고객 발굴 추진
- 영국시장 사업 확대
 - 英 Rushlift 인수로 Rental 및 영국시장 사업 확대

제품별, 지역별 매출 분석



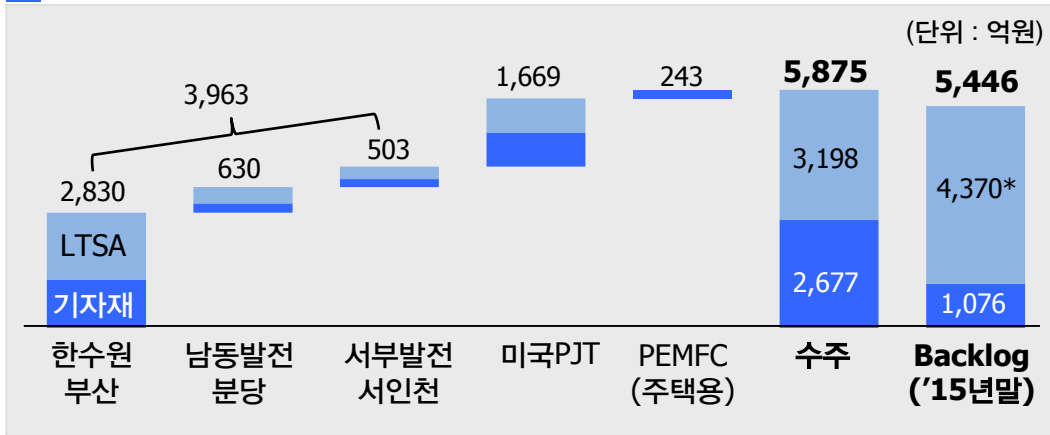
'16년 추진전략

- Partnership 강화를 통한 해외매출 확대
 - 북미/유럽 등 딜러 Network 강화 등
- 주요 제품 Line-up 확대를 통한 선진시장 공략
 - 북미/유럽 지역 공략 위한 전동 및 엔진 신기종 개발 등
- 미래 성장을 위한 제품 개발 및 사업 Portfolio 확대
 - Tier-5 제품 개발(엔진식/전동식)
 - 공항물류 사업 확대

연료전지 BG - '15년 실적 및 주요 추진 내역

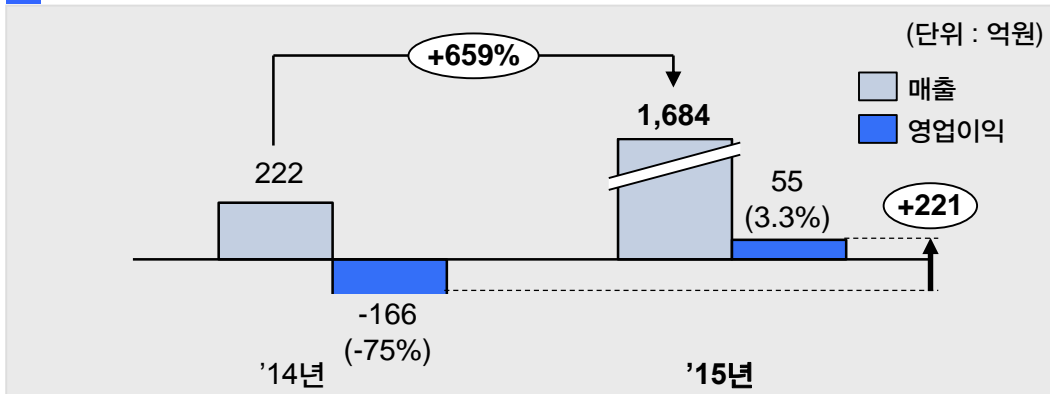
- 국내 발전용 시장 성공적 진입과 북미 건물용 시장 고객 다변화로 수주 5,875억, Backlog 5,446억 확보
- 기술 개발 조기 상용화 및 대형 물량 확보로 '14년 7월 BG 출범 후 '15년 흑자 전환 달성

'15년 수주 실적



* '15년 이전 LTSA 계약분 1,172억 포함

'15년 연간 실적



'15년 주요 추진 내역

1

국내 시장 성공적 진입, 북미 시장 확대

- 발전용 연료전지 최대시장인 한국시장 성공적 진입
 - 북층화, 고출력 제품 출시로 42MW 3,963억 수주
- 북미 분산형 독립전원 건물용 시장 확대
 - GAS 공급업체, 분산 발전사업자 등 고객 다변화로 14MW 1,669억 수주
- 국내 가정용/건물용 PEMFC 사업 성장 지속
 - 매출 106%, 영업이익 153% 성장

2

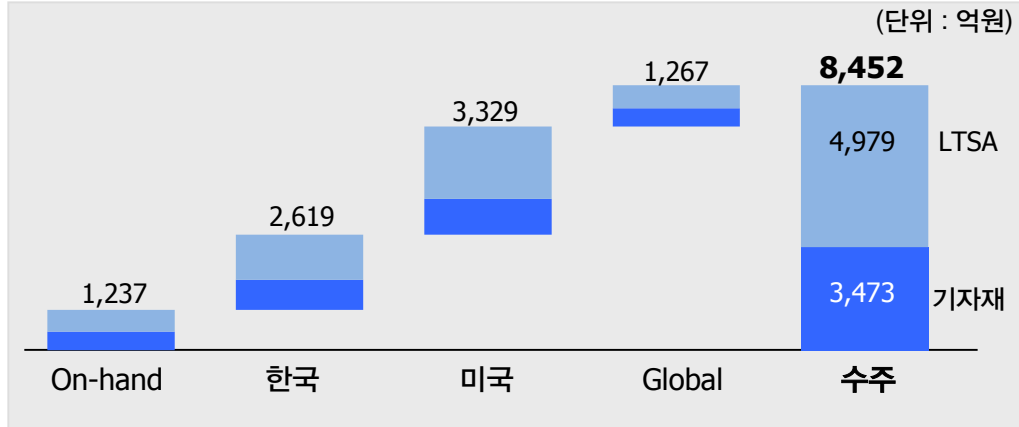
원천 기술 기반의 제품 개발로 원가 35% 개선

- 출력개선 모델(400KW → 455KW) 개발 및 주요 부품 설계 개선으로 KW당 원가 18% 절감
- 제작 효율성 제고(5대/월 → 12대/월), Dual Sourcing 성공으로 KW당 원가 17% 절감
- 50Hz 모델 개발로 Global 시장 진입 기회 확보

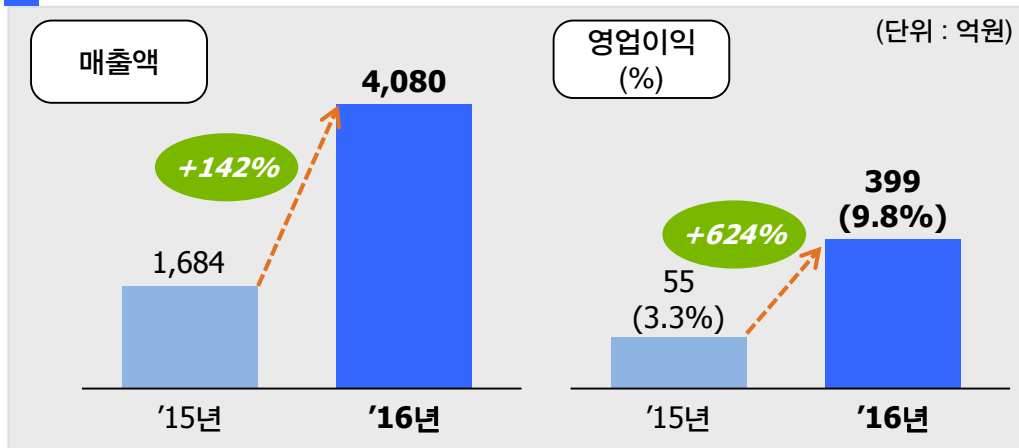
연료전지 BG – '16년 주요 추진 전략 및 경영 계획

- Global 시장 진입 및 제품 경쟁력 개선 전략 등을 통해 수주 8,452억, 매출 4,080억, 영업이익 398억 계획

'16년 수주 계획



'16년 계획



'16년 주요 추진 전략

1

Global 시장 진입 및 기존 시장 확대

- 기존 고객의 후속발주(15MW), 전기 효율 개선 제품(45%) 출시로 한국 25MW 안정적 수주 예상
- 친환경 분산 발전 정책 확대로 미국 25MW 추가 수주 가능
- 50Hz 모델 상용화 성공을 바탕으로 Global 시장 본격 진입 (LOI 20MW 확보 등)
- PEMFC 국내 규제(환경영향평가, 공공건물 의무화, 녹색건축물 인증)에 따른 의무시장 확대로 성장

2

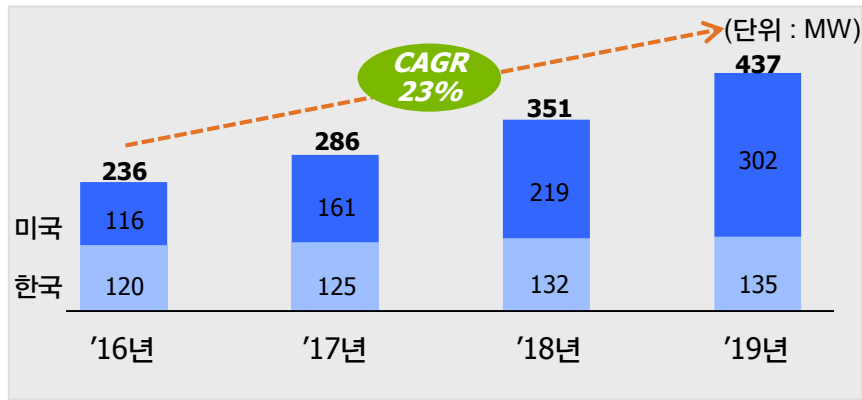
기술 기반의 건전한 수익 구조 지속 강화

- 연료전지 출력 개선('15년초 400kw → 460kw), 플랜트 전기 효율 개선('15년초 40% → 45%) 등을 통한 제품 원가 경쟁력 15% 개선

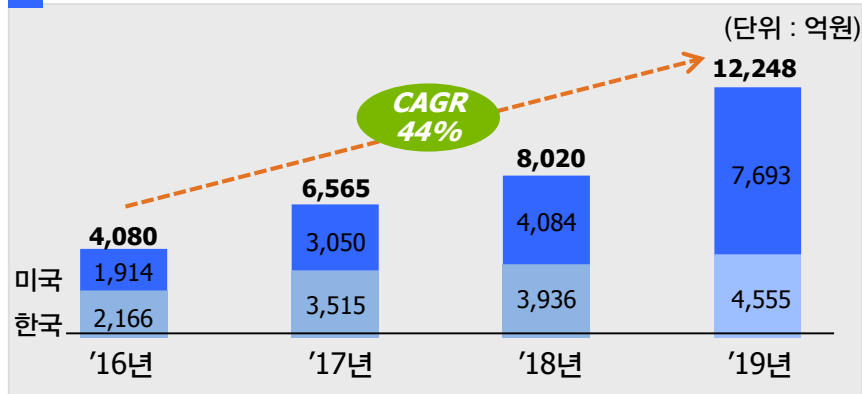
연료전지 BG – 중기 시장 및 매출 전망

- 연료전지 시장은 국가별 친환경 에너지 지원 정책을 기반으로 안정적인 성장이 예상되며, Customized된 기술/제품 개발을 기반으로 '19년 1.2조 매출 실현 전망

중기 시장 전망



중기 매출 계획



1

중기 시장 전망

- 한국은 신재생에너지 공급 의무화 제도로 형성되는 Captive Market으로, 정책 추진 실적 등을 감안한 연 4% 성장 전망
- 미국은 친환경 분산발전 정책에 따른 보조금으로 형성되는 시장이나, '19년 현 원가의 절반 수준 제품 개발을 통한 비 보조금시장 진입으로 획기적 시장 확대 달성
 - 미국 평균 상업용 전력단가 10.9cent/kWh 대비 10% 낮은 9.7cent/kWh 달성 목표

2

중기 매출 계획

- 한국 공장 신설 및 전기 효율 개선 모델, 대용량 발전 모델 등 한국시장 특화 모델 개발로 '19년 한국 매출 4,555억 실현
- 미국 상업용 건물의 열/전기 수요를 고려한 제품 Line-up 강화 및 비 보조금시장 진입으로 매출 7,693억 실현

목차

I. '15년 실적 및 '16년 경영계획

II. 자체사업 실적 및 전망

III. Appendix

Appendix : '15년 연간 실적 (별도 기준)

(단위 : 억원, %)

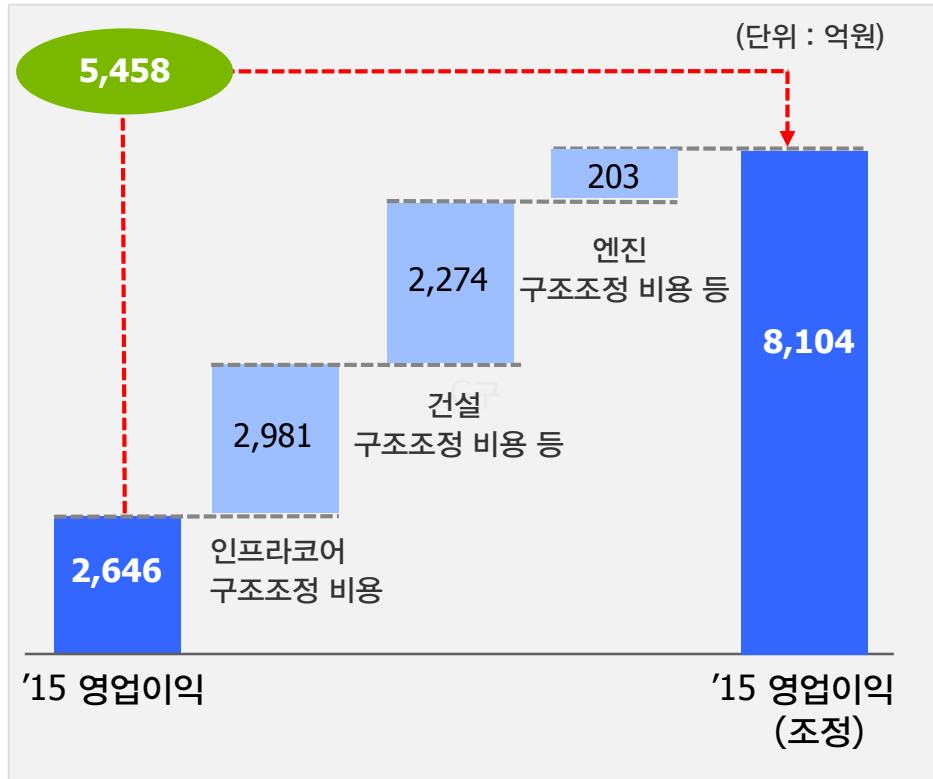
구 분	'14년	'15년	'16년	YoY
매 출 액	19,954	18,736	22,098	+17.9%
영업이익 (%)	2,564 (12.9%)	2,134 (11.4%)	3,820 (17.3%)	+79.0% (+5.9%P)
▪ 자체사업	1,005	1,300	1,691	+30.1%
▪ 배당금 등*	1,559	834	2,129	+155.3%

* 배당금, 공통비, 사내 조정 등

Appendix : '15년 연간 영업이익(연결 기준)

• '15년 영업이익은 2,646억원이었으나 계열사 구조조정 등에 따른 비용을 제거한 영업이익은 8,104억원

일회성 비용 제거 시 영업이익 (연결기준)



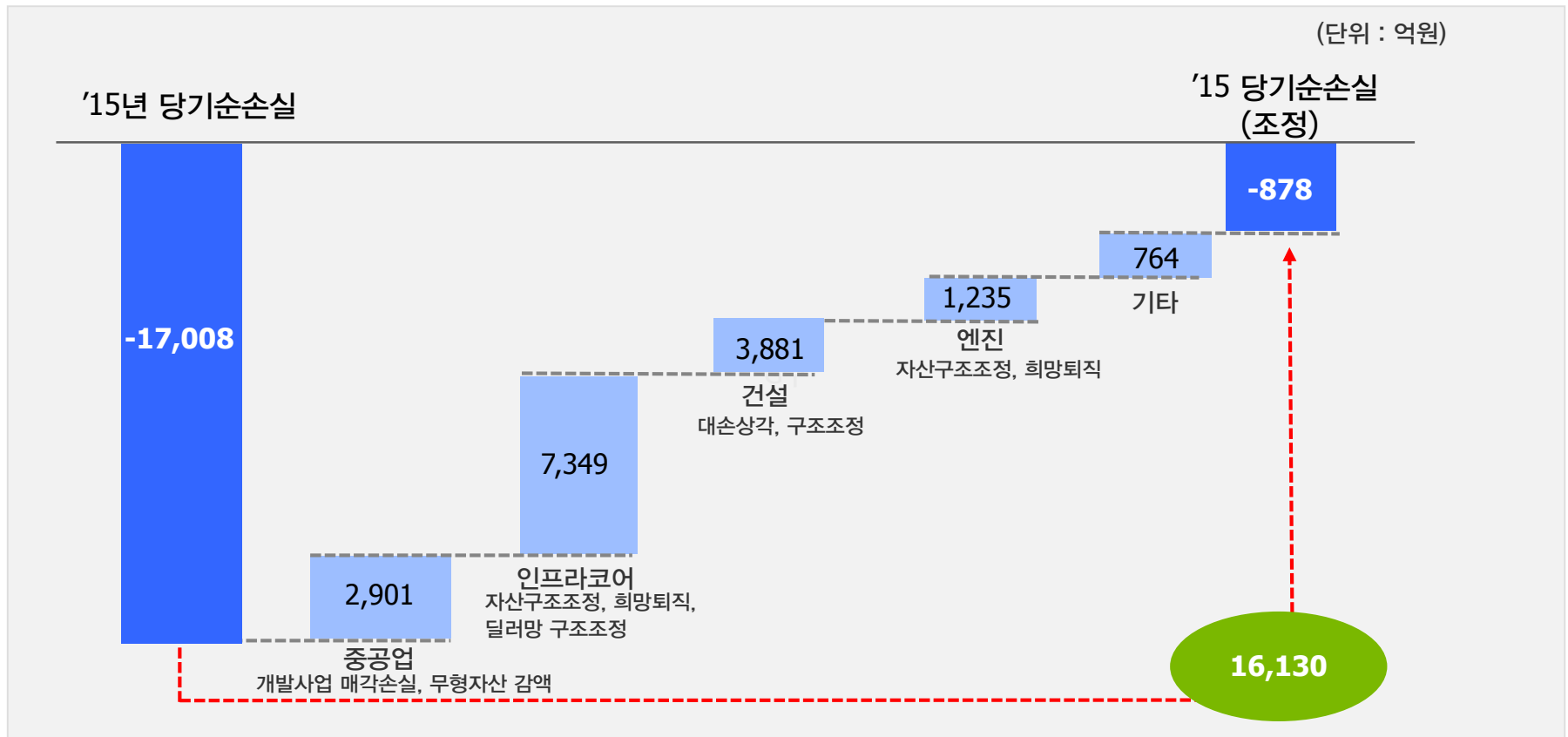
일회성 비용 상세내역

① 인프라코어	<ul style="list-style-type: none"> 인력구조 개선 1,717억원 대리상 구조조정 1,264억원
② 건설	<ul style="list-style-type: none"> 도금증액 지연 등 960억원 대손상각비 1,096 억원 인력구조 개선 218억원
③ 엔진	<ul style="list-style-type: none"> 인력구조 개선 178억원 대손상각비 25억원

Appendix : '15년 연간 당기순이익(연결 기준)

- '15년 당기순손실은 17,008억원이었으나 계열사 구조조정 등에 따른 비용을 제거한 당기순손실은 878억임

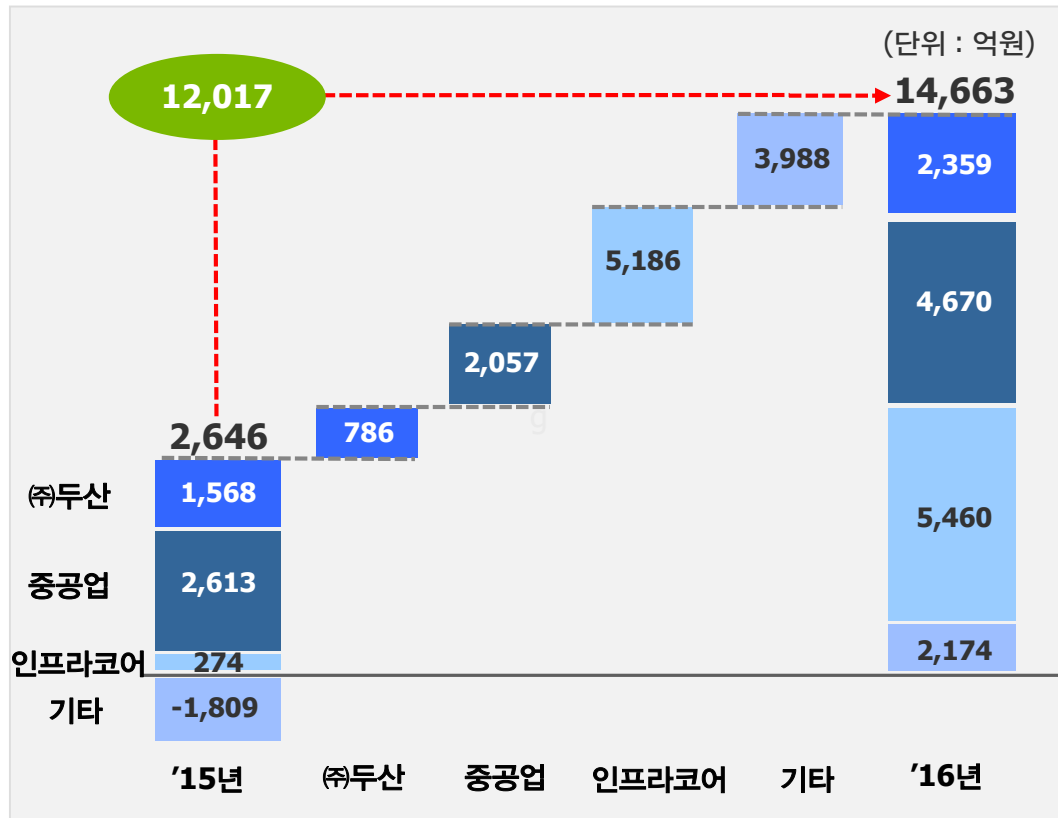
일회성 비용 제거 시 당기순이익 (연결기준)



Appendix : '16년 연간 계획 (연결 기준)

- '16년 영업이익은 계열사의 실적 개선 및 인력구조 개선 등을 통한 비용 절감 효과로 전년 대비 12,017억 개선되는 14,663억원을 계획

'16년 영업이익 계획(연결기준)



상세내역

① 중공업	<ul style="list-style-type: none"> • 매출증가 1,629 억원 • 원가율 개선 428 억원
② 인프라코어	<ul style="list-style-type: none"> • 일회성 비용 제거 2,981억원 • 인력구조 개선 1,170억원 • 비용절감 등 1,035억원
③ 기타	<ul style="list-style-type: none"> • 건설 일회성비용 제거 2,274억원 • 엔진 일회성 비용 제거 203억원 • 기타 1,511억원

Appendix : 재무현황

요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표	
	'15. 3Q	'15. 4Q
유동자산	9,935	7,135
비유동자산	27,489	27,647
자산총계	37,423	34,782
유동부채	10,942	8,704
비유동부채	5,810	4,986
부채총계	16,751	13,690
자본금	1,348	1,348
자본총계	20,672	21,093
부채비율	81%	65%

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표	
	'15. 3Q	'15. 4Q
유동자산	136,275	123,238
비유동자산	192,856	192,324
자산총계	329,131	315,562
유동부채	143,012	142,797
비유동부채	95,288	88,831
부채총계	238,300	231,628
지배회사지분	28,338	25,714
자본총계	90,831	83,934
부채비율	262%	276%

차입금

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준	
	'15. 3Q	'15. 4Q
은행차입금	7,533	5,296
회사채	4,100	3,600
기타	0	0
차입금	11,633	8,896
현금	3,096	1,662
순차입금	8,537	7,234
순차입금 비율	41%	34%

E O D