



두산인프라코어

두산인프라코어

# 2015년 4분기 기업설명회

2016년 2월



# Disclaimer

---

본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서 제시된 수치는 잠정치이며 최종 실적 마감 과정에서 변동될 수 있습니다.

본 자료에 포함된 재무정보는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 연결 기준의 영업실적입니다. 비교 표시된 과거 실적도 한국채택국제회계기준에 따라 재작성된 영업실적입니다.

또한, 본 자료는 손익 추정 등 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정에 따라 영향을 받으며, 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있습니다. 특히, 환율과 원재료 가격의 변화로 매출액과 이익 수치가 변동될 수 있음을 밝힙니다.

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

# Table of Contents

---

## **1** 구조조정 배경 및 기대효과

## **2** 2015년 실적

## **3** 2016년 경영전망 및 계획

① 시장

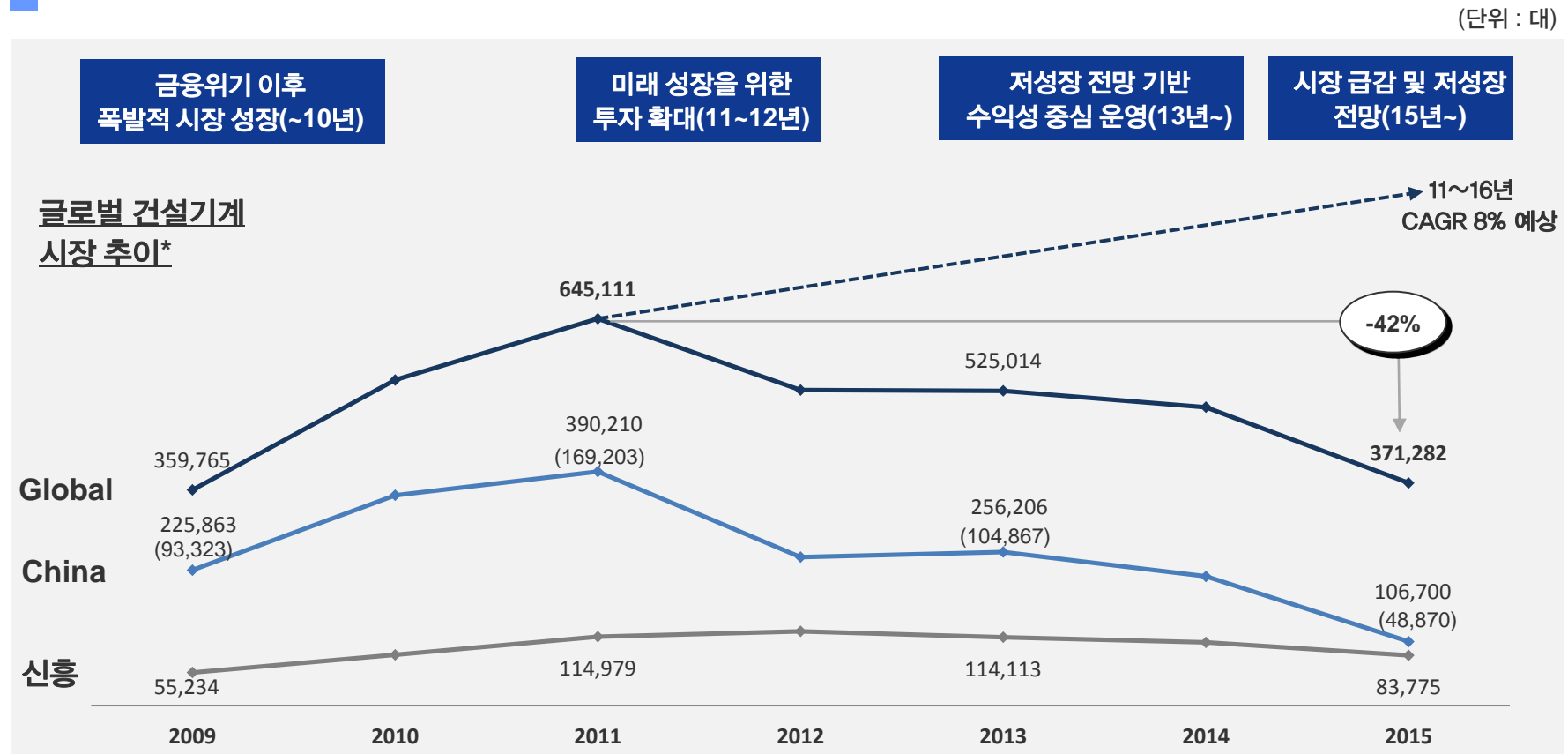
② 수익성

③ 재무구조 개선

# 인력 및 사업 구조조정 실시 - 배경

- 금융위기 이후 시장 성장과 우호적인 전망에 따라 투자확대 했으나, 2012년 이후 시장은 지속적인 역성장세 기록
- 2013년부터 저성장에 대비한 사업구조로 전환했음에도 불구하고 예측치보다 시장 급감하여, 악화된 시장환경하에서도 이익을 창출할 수 있는 고강도 구조조정 실시

## 구조조정 배경



\* 굴삭기, 휠로더 합산 시장규모. 괄호안은 굴삭기 시장 규모

# 인력 및 사업 구조조정 실시 - 내역 및 기대효과

- Heavy 사업의 보수적 전망을 기반으로 조직 및 인력 축소를 통한 고강도 구조조정 단행

## 2015년 구조조정 비용

(단위 : 억원)

구분	항목	금액	상세내역
영업 (2,981)	인력구조 개선	1,717	사무직 : ▼ 1,120명 생산직 : ▼ 460명
	대리상 구조조정	1,264	부실 대리상 딜러권 회수 및 소송 등
영업외 (4,368)	사업구조 개선	2,695	1. 해외법인 생산 CAPA 축소 등 : 1,689 - 중국 285, 브라질 767, 유럽 377, 기타 260 2. 기술개발 중단 등 자산 감액 : 1,006 - 개발비 : 540, 고정자산 : 466
	법인세	1,673	이월결손금 공제 한도 80% 축소 효과 등
	합계	7,349	

## 향후 영업이익 개선 효과

(단위 : 억원)

항목	금액	상세내역
인건비 절감	1,170	본사 : 1,054, 해외 116
비용 절감	801	제조/판관비 : 565, 상각비 : 113, 개발비 : 123
구매가 절감	846	본사 : 735, 해외 : 111 (절감액 70%는 계약 완료)
합계	2,817	

# Table of Contents

---

## **1**    구조조정 배경 및 기대효과

## **2**    2015년 실적

## **3**    2016년 경영전망 및 계획

① 시장

② 수익성

③ 재무구조 개선

# 2015년 경영 실적 \*

## 연간

- 매출액은 두산밥캣(이하 DBI\*\*) 호조가 지속되었으나 중국 및 신흥시장 침체 지속 영향으로 전년대비 하락
- 영업이익 및 순이익은 매출 감소와 인력/사업구조 개선을 위한 구조조정 비용 발생으로 전년대비 큰 폭으로 감소

## 4분기

- 매출액은 대외 여건 부진 심화로 감소했으며, 영업이익은 인력/대리상 구조조정 비용 반영되며 적자 기록
- 이자비용은 DBI Pre-IPO로 인한 차입금 상환으로 전년대비 감소
- 순이익은 인력/사업구조 개선을 위한 구조조정 비용 발생으로 전년대비 적자폭 확대

## 손익계산서

(단위 : 억원)

	2014	2015	YoY	4Q14	4Q15	YoY
매출액	76,886	72,130	-6.2%	19,755	16,699	-15.5%
영업이익**	4,530	274	-94.0%	1,083	-1,966	적전
이익률(%)	5.9%	0.4%	-5.5%p	5.5%	-11.8%	-17.3%p
순금융비용	2,715	2,670	-1.7%	677	615	-9.1%
외환손익	-290	-748		-138	130	
순이익	240	-8,595	적전	-816	-6,130	적지

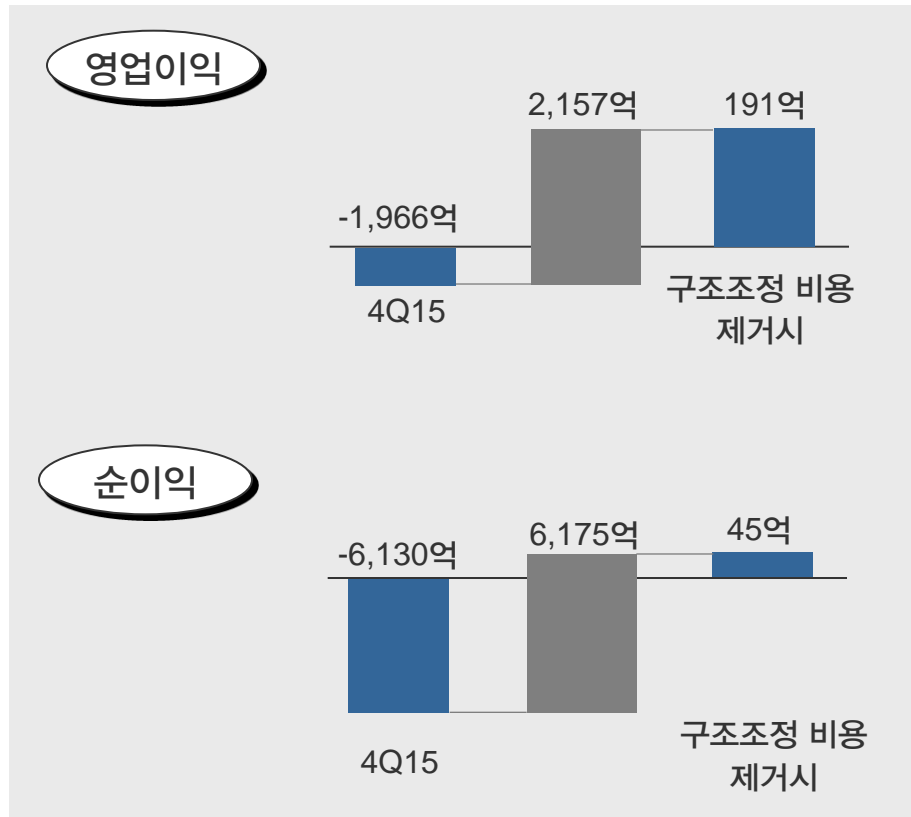
\* 추가로 별도의 기재가 없는 한 본 기업설명회 자료는 K-IFRS 연결 기준임

\*\* Doosan Infracore Bobcat Holdings(DIBH)는 Doosan Bobcat(DBI)으로 사명 변경

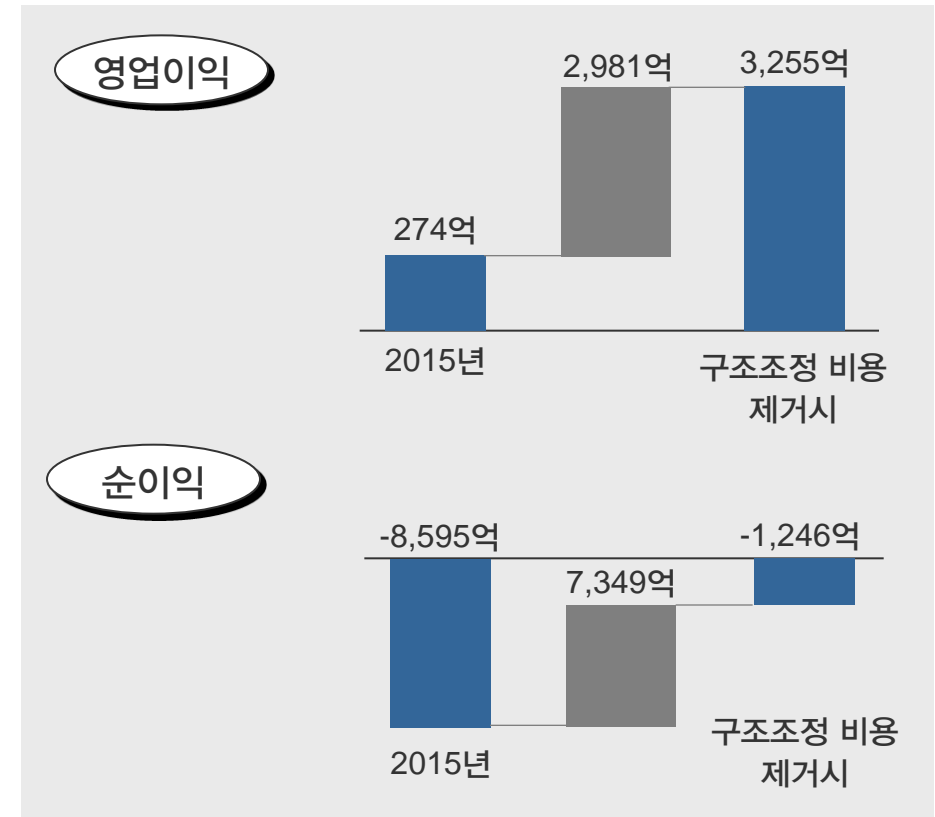
# 구조조정 비용 제거시 영업이익/순이익

- 인력 및 사업구조 개선 작업 등을 제외하면 2015년 영업이익은 3천억원 이상임

## 2015년 4분기



## 2015년 연간

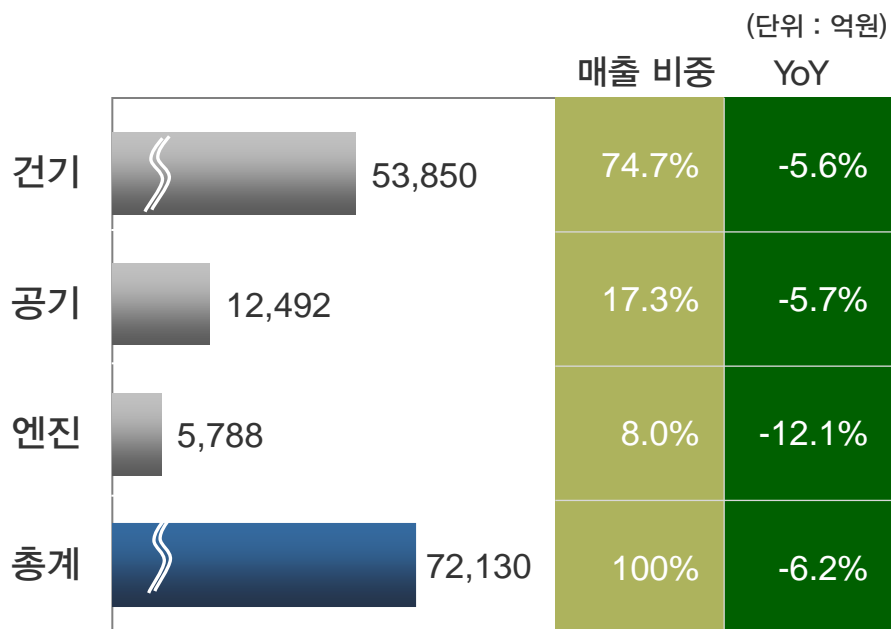




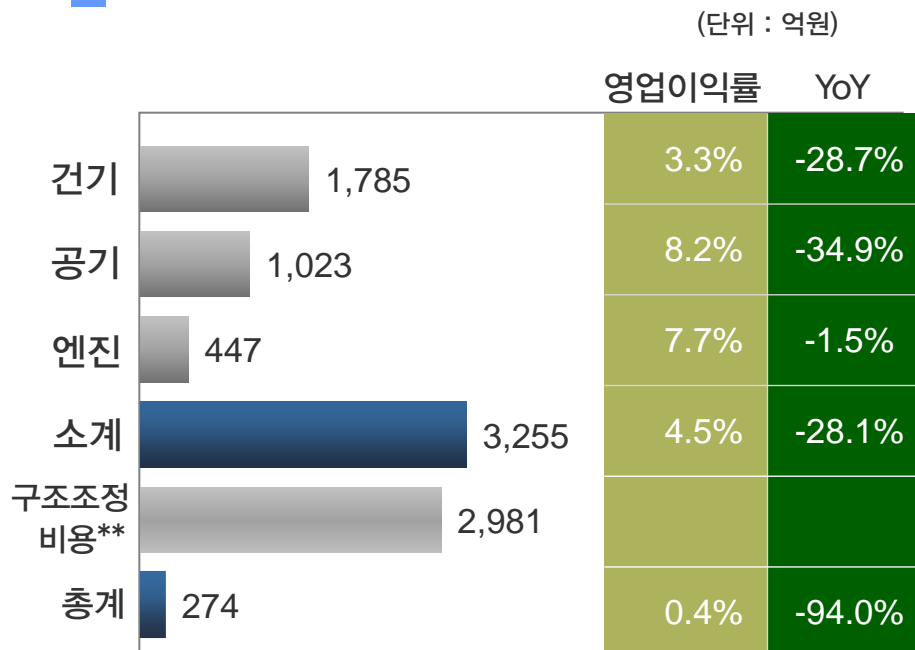
# 2015년 BG별 실적

- 건기BG는 DBI 호조가 지속되었으나, 그 외 지역의 시장 침체 심화되며 전년대비 매출 및 영업이익 감소
- 공기BG는 북미/내수 수주 감소로 인해 매출 및 영업이익 감소
- 엔진BG는 차량 및 사내 매출 감소했으나, G2엔진 물량 증가 효과로 전년수준의 영업이익 달성
- 일회성 구조조정 비용을 제외할 경우 2015년 영업이익률은 4.5%

## 매출액



## 영업이익\* (률)



\*구조조정 비용 제거한 영업이익, 이익률 및 YoY

\*\*구조조정 비용

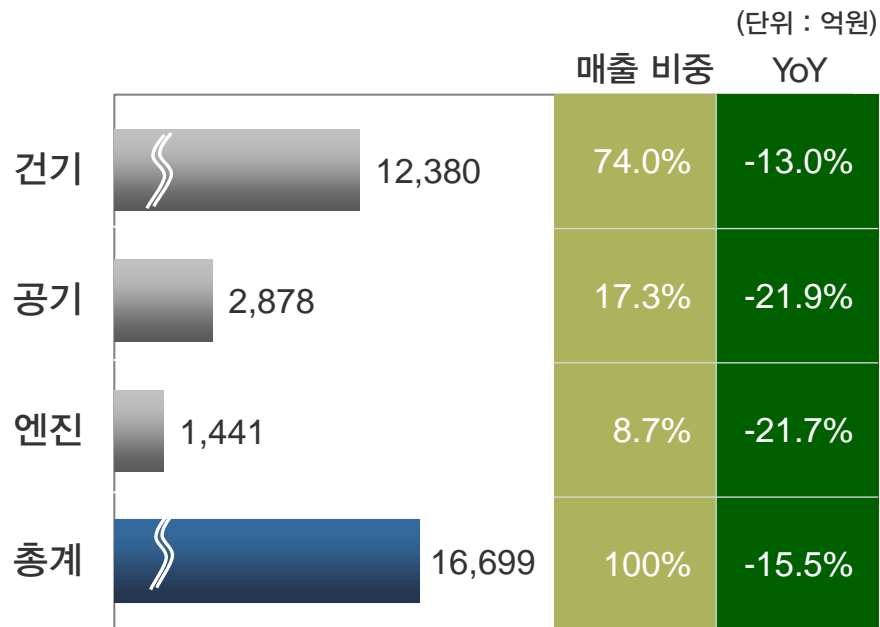
① 인력 구조조정 비용 : 건기 1,005억원, 공기 294억원, 엔진 418억원, 총 1,717억원

② 대리상 구조조정 비용 : 1,264억원

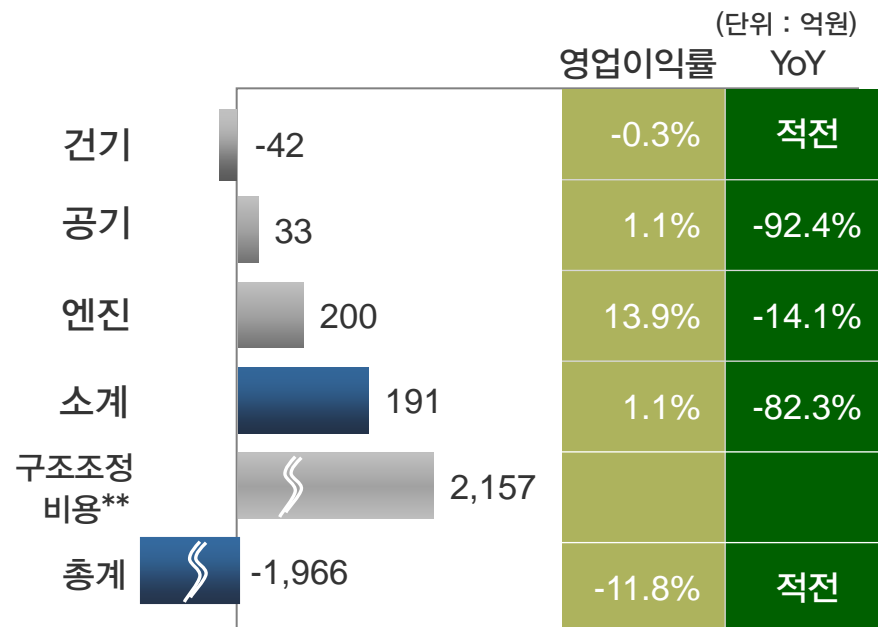
# 2015년 4분기 BG별 실적

- 대외 여건 악화 심화되며 DBI 북미 지역을 제외한 대부분의 사업 부문에서 매출 감소
- 영업이익은 인력/사업구조 개선을 위한 구조조정 비용 발생으로 적자 기록

## 매출액



## 영업이익\* (률)



\*구조조정 비용 제거한 영업이익, 이익률 및 YoY

\*\*구조조정 비용

- ① 인력 구조조정 비용 : 건기 563억원, 공기 150억원, 엔진 318억원, 총 1,031억원
- ② 대리상 구조조정 비용 : 1,126억원

# 재무구조 - 연결기준

- DBI Pre-IPO 실시 및 현금흐름 개선으로 순차입금 감소했으나, 구조조정 비용에 따른 순손실로 자본총계 감소

## 재무상태표

(단위 : 억원)

	2014*	3Q15	2015	YoY
유동자산	42,668	44,242	38,760	-3,908
비유동자산	79,159	79,144	75,072	-4,087
자산총계	121,827	123,386	113,832	-7,995
부채총계	89,058	85,657	82,802	-6,256
- 순차입금	55,484	52,888	50,552	-4,932
자본총계	32,769	37,729	31,030	-1,739
부채비율	271.8%	227.0%	266.8%	-5%p

\* 비교 용이를 위해 2014년에 DCFL 연결효과 반영. (금융 자회사인 DCFL(Doosan (China) Financial Leasing Corp)의 재무제표가 2015년 3분기부터 연결로 반영)

# Table of Contents

---

## **1** 구조조정 배경 및 기대효과

## **2** 2015년 실적

## **3** 2016년 경영전망 및 계획

① 시장

② 수익성

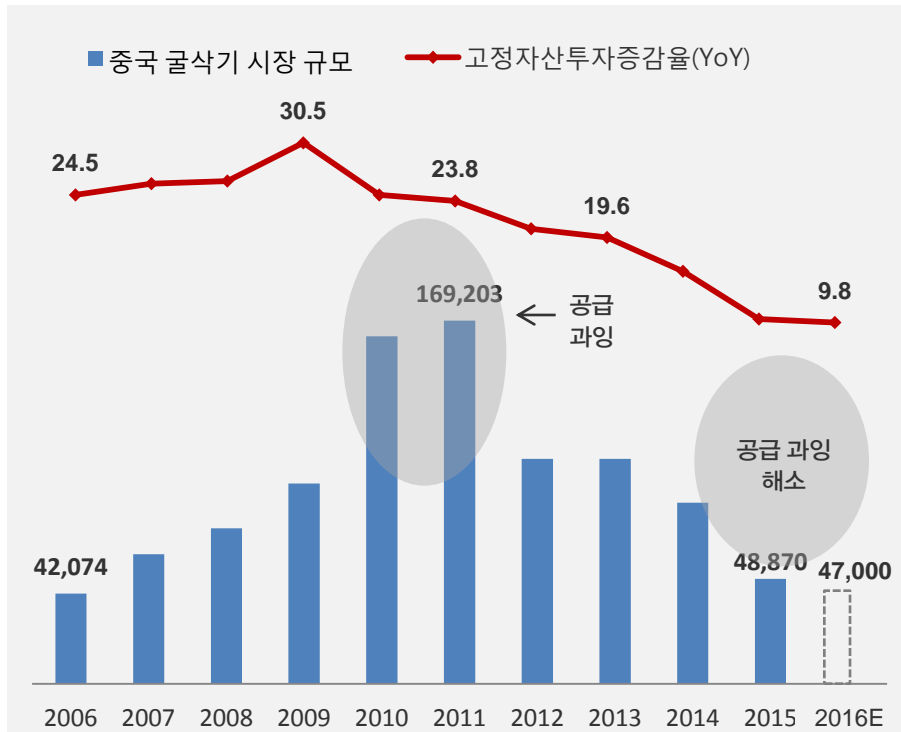
③ 재무구조 개선

# ① 시장 – Heavy

- 중국시장 규모는 10년 전의 고정자산투자 본격화 이전 수준으로 낮아졌으며, 공급과잉 해소가 마무리 되는 국면으로 판단
- 2016년은 중국/신흥시장 회복세 지연 및 딜러 건전성 확보를 위한 재고 감축 등 보수적인 사업 계획 수립
  - 중국시장은 경쟁사대비 보수적인 전망 반영\*\*

## 중국 굴삭기 시장 및 고정자산 투자 추이

(단위 : 대,%)

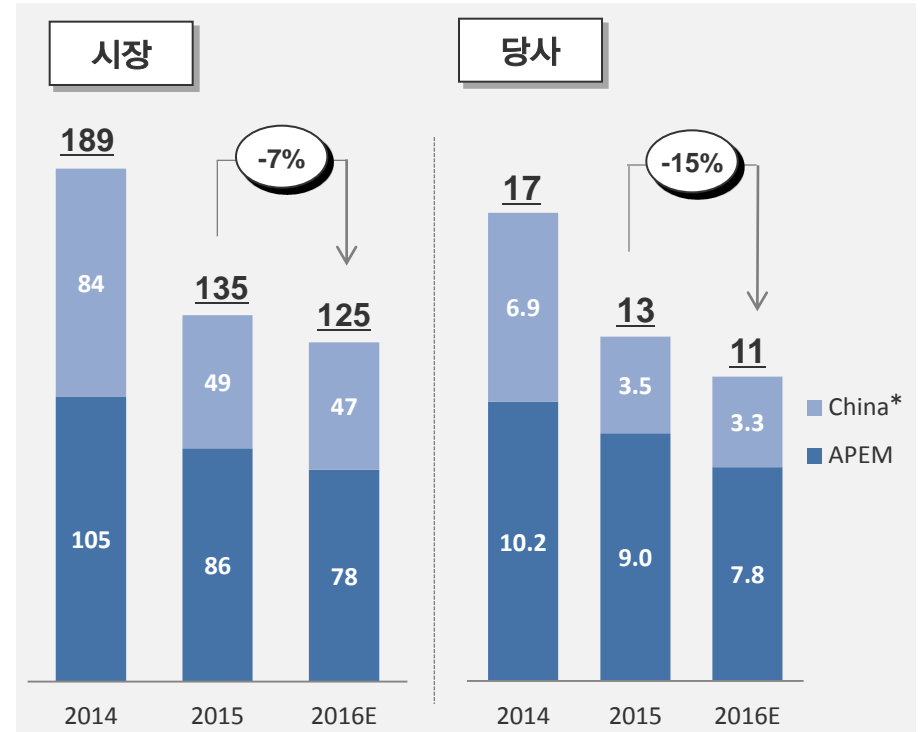


\* 자료 : CCMA, 중국 통계청

\*\*경쟁사 전망 : CCMA : 54,000대, K사 : 51,000대, H사 : 48,000대, K사 : 44,500대

## Heavy 주요 지역별 시장 전망

(단위 : 천대)



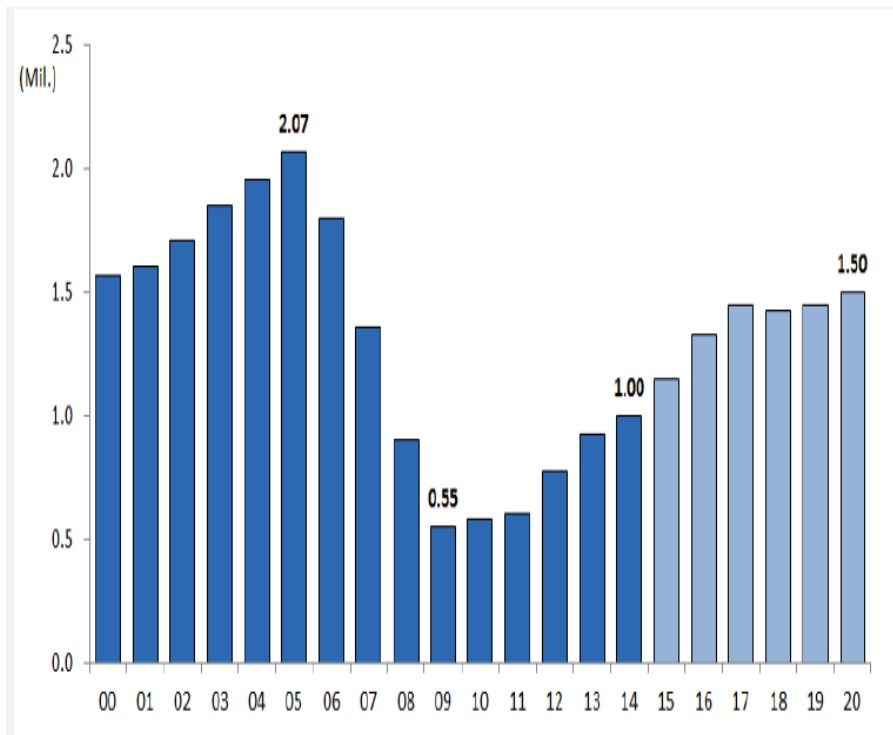
\* 중국은 헬로더 제외

# ① 시장 – Compact

- 북미시장은 주택산업 등 우호적인 시장 환경 지속될 전망이며, 유럽시장은 남유럽 중심으로 회복 전망
- Compact 시장은 20만대 수준으로 소폭 성장할 것으로 예상되며, 당사는 약 5% 수준의 성장 전망
  - 수익성 높은 CTL로 수요 변화되며 딜러들의 CTL 판매 집중

## 북미 주택 착공 지수

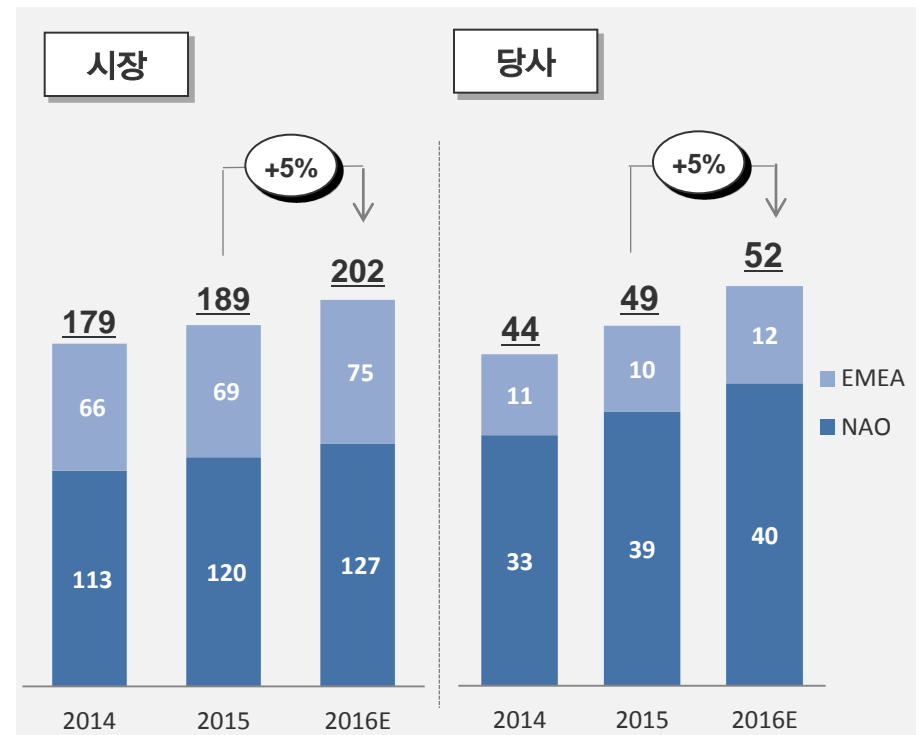
(단위 : 백만호)



\* 자료: Bloomberg

## Compact 주요 지역별 시장 전망

(단위 : 천대)

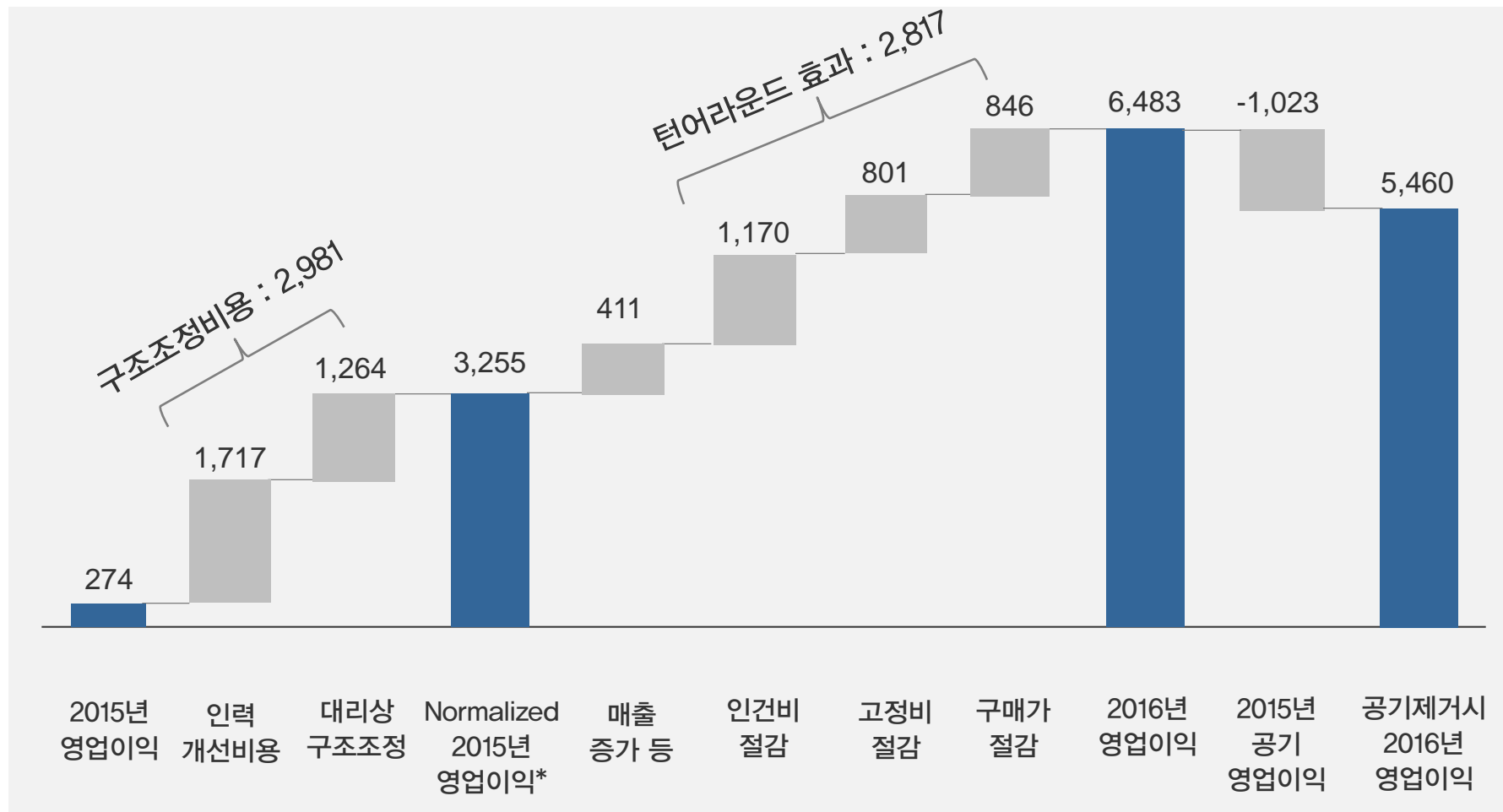


## ② 수익성 – 전사 영업이익

- 인건비 절감, 조직 축소 등으로 전년대비 큰 폭의 영업이익 개선 전망

### 전사 영업이익 전망

(단위 : 억원)

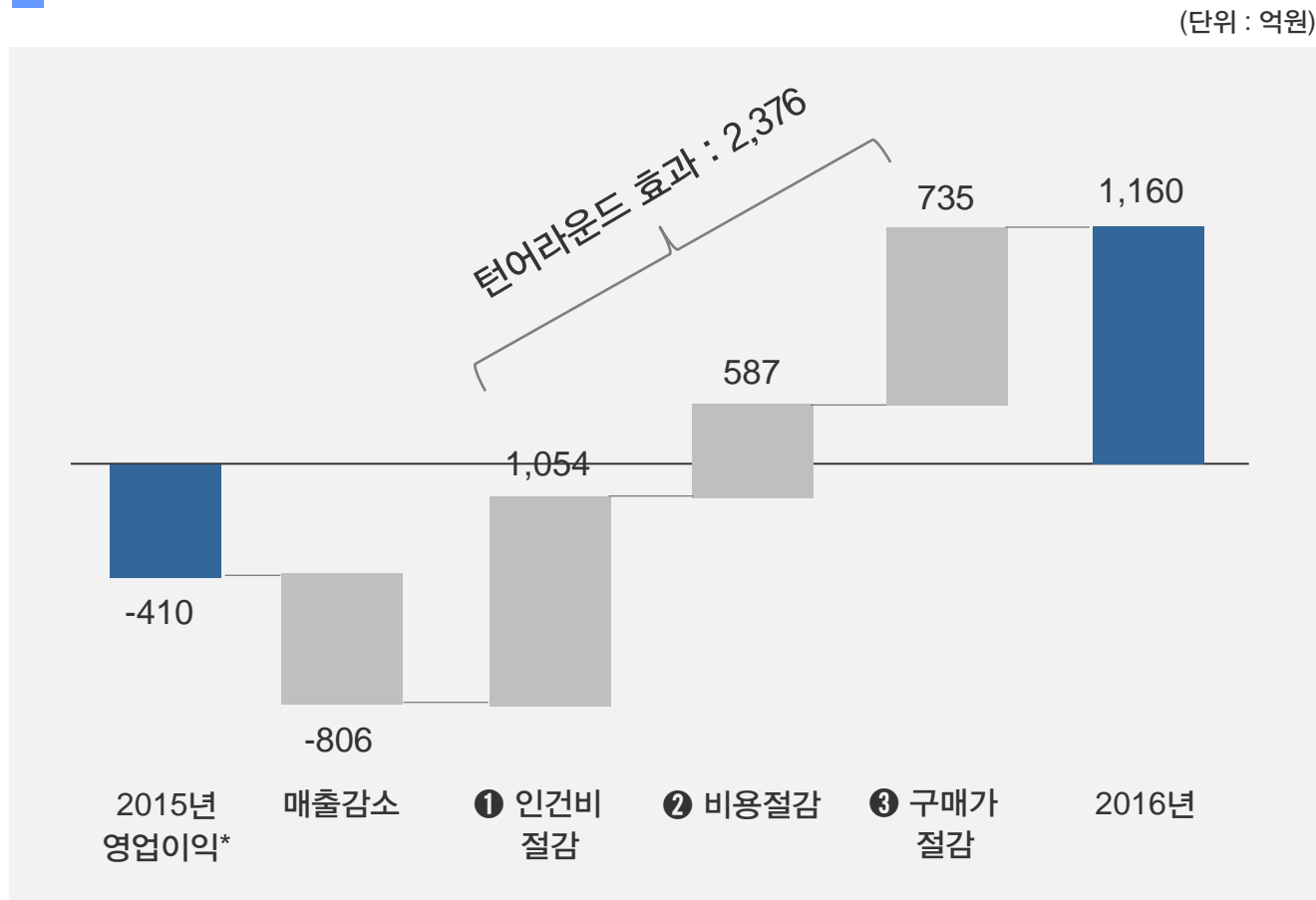


\* 2015년 구조조정 및 일회성 비용 제거 이후 영업이익

## ② 수익성 – 본사 영업이익(공기사업 매각후)

- 2015년 본사 턴어라운드를 위한 인력 및 조직 개선 작업 완료
- 본사는 매출 증가없이도 ① 인력감축 ② 조직 축소에 따른 비용 절감 ③ 구매가 절감 등으로 턴어라운드 전망

### 본사 영업이익 전망



#### 주요내용

##### ①인건비 절감

• 약1,500명

##### ②비용절감

• 조직축소 효과

##### ③구매가 절감

• 절감액 중 70%는  
계약 완료

\* 구조조정 비용 및 공기 영업이익 제거 이후 2015년 영업이익

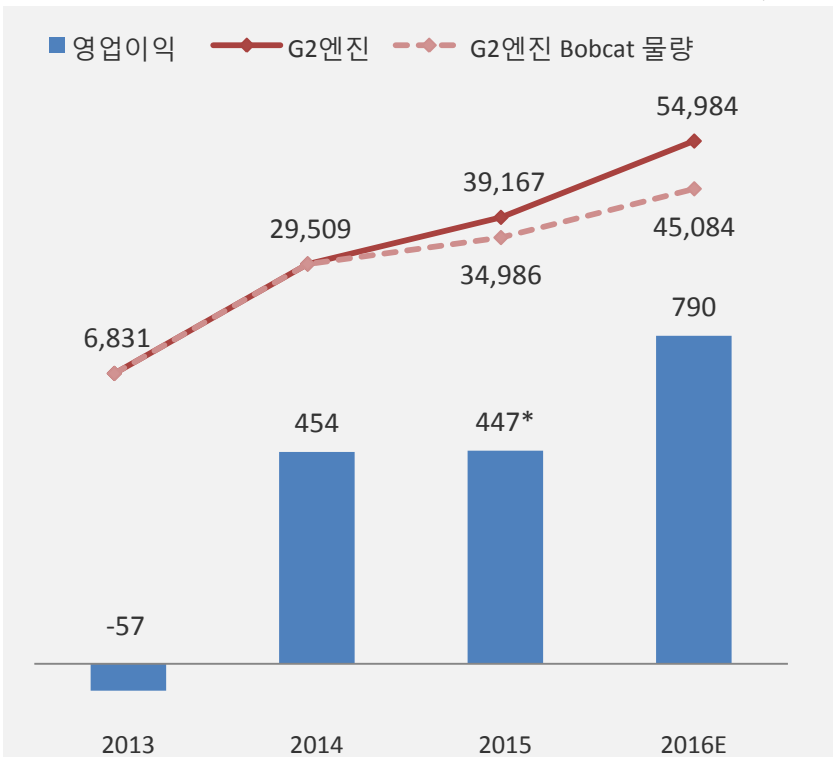


## ② 수익성 – 엔진사업부 영업이익

- 엔진BG는 G2엔진 납품 물량 증가로 올해도 영업이익 증가세 지속될 전망
- 최근 G2엔진의 MOU 계약 등을 통해 향후 외부 매출 성장에 대한 가시성 확보

### 영업이익 추이 및 G2엔진 밥캣 납품 추이

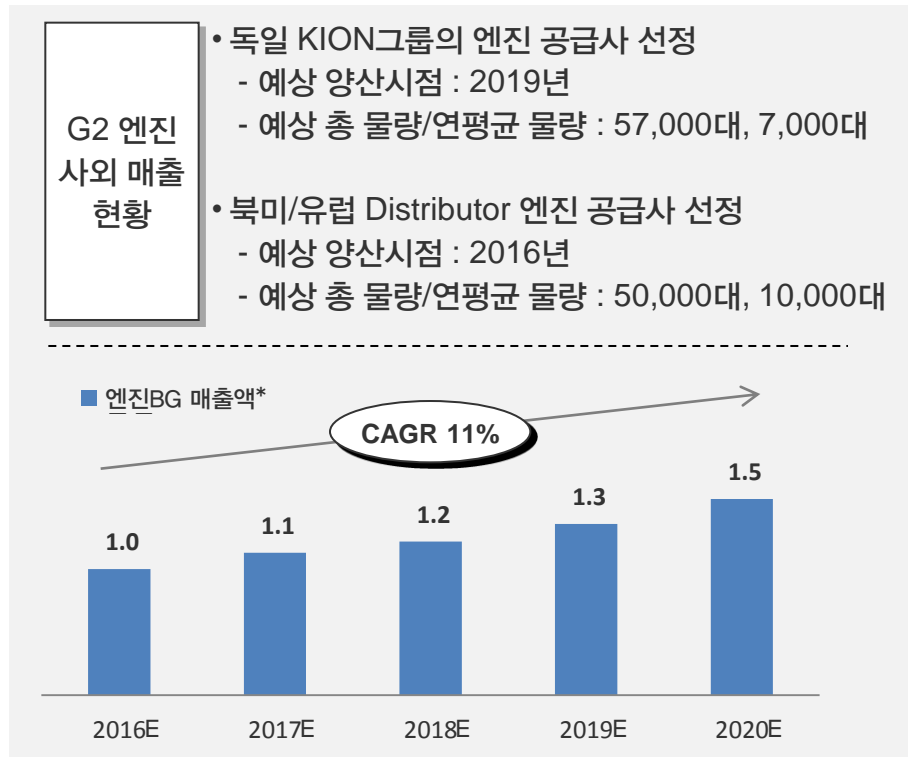
(단위 : 대, 억원)



\* 구조조정 비용 제거 후 영업이익

### 신사업(G2) 성장성 확보

(단위 : 조원)

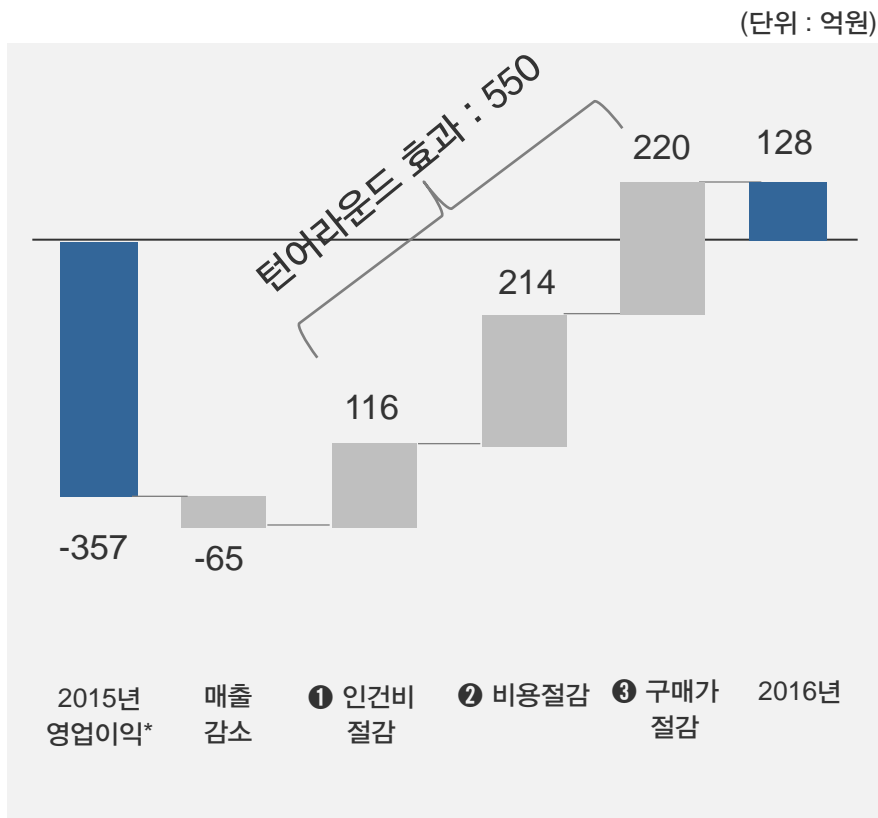


\* 내부매출 포함

## ② 수익성 - 중국 영업이익

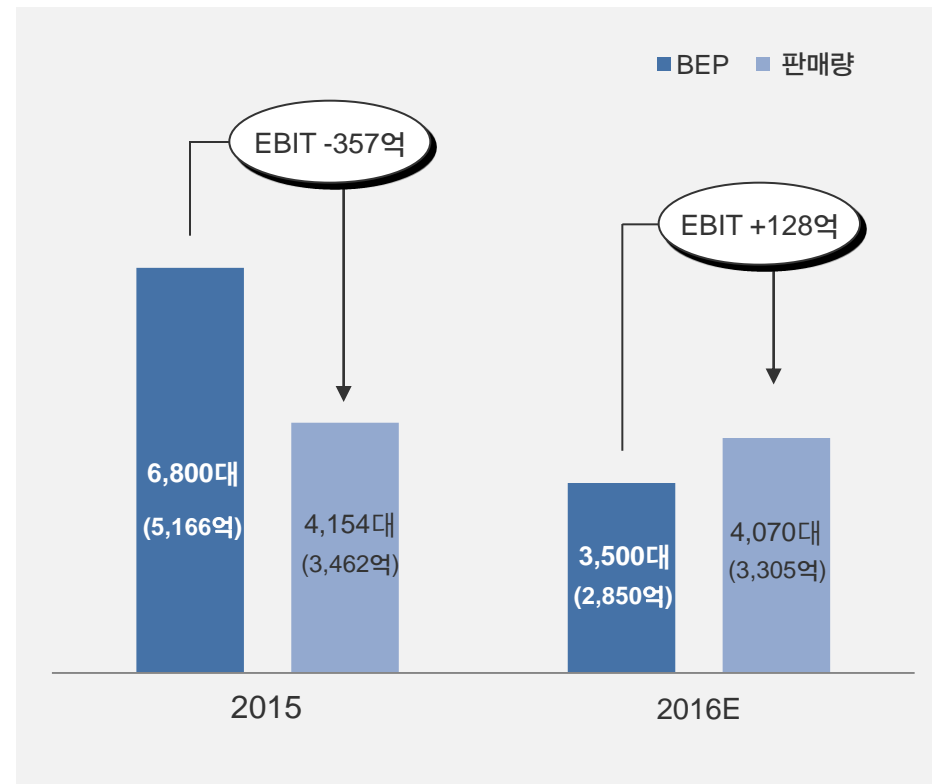
- 중국사업은 지속적인 시장하락에 적극적으로 대응하는 조직구조 및 대리상 구조조정을 통해 정상화 기대
- 손익분기 판매량의 급격한 축소를 통해 추가적인 시장환경 악화에도 이익 창출이 가능한 구조로 전환

### 중국 영업이익 전망



\* 구조조정 등 일회성 비용 제거 이후 2015년 영업이익

### 중국 손익분기/예상 판매량\* 및 영업이익 효과



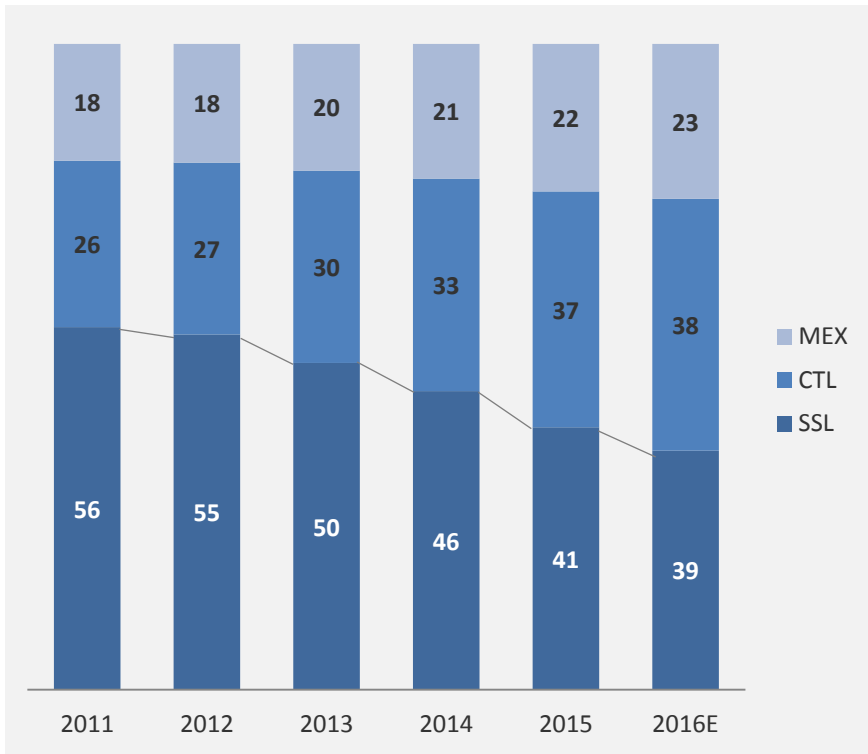
\* 2016년 굴삭기 BEP 판매량 : 2,700대, 예상판매량 : 3,300대

## ② 수익성 – 두산 밥캣 영업이익

- DBI 북미는 지속적으로 고부가가치 제품(CTL/MEX)의 판매 비중 확대 전망
- 영업이익은 ① 제품 Mix 개선 ② 원자재 가격 하락 수혜 ③ 원화 약세 등으로 성장세 지속 전망

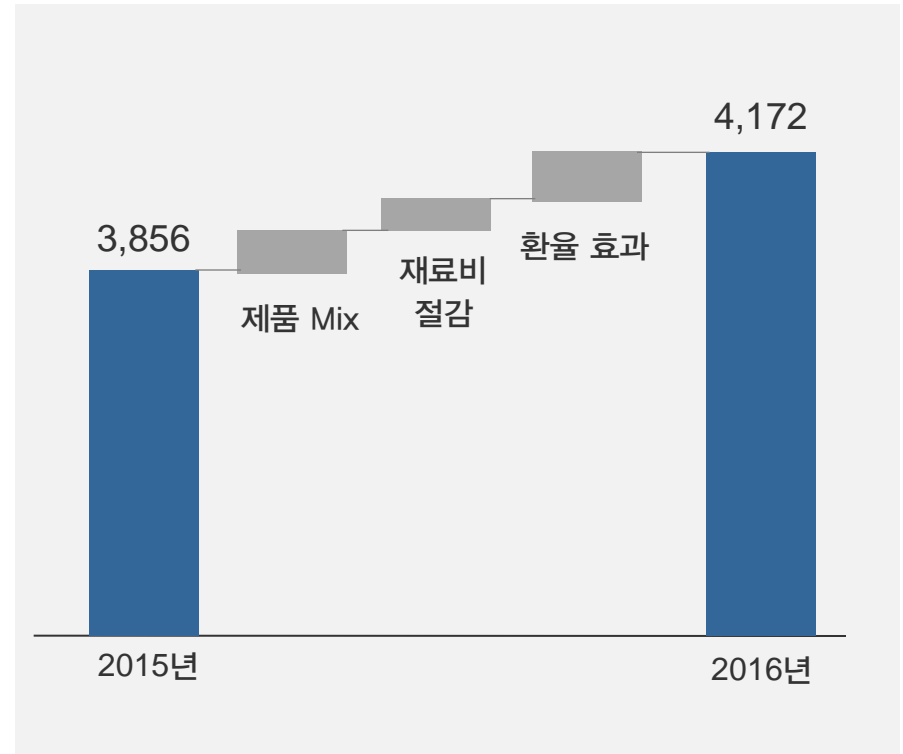
DBI 북미 주요 제품별 판매 비중

(단위 : %)



DBI 영업이익 전망

(단위 : 억원)

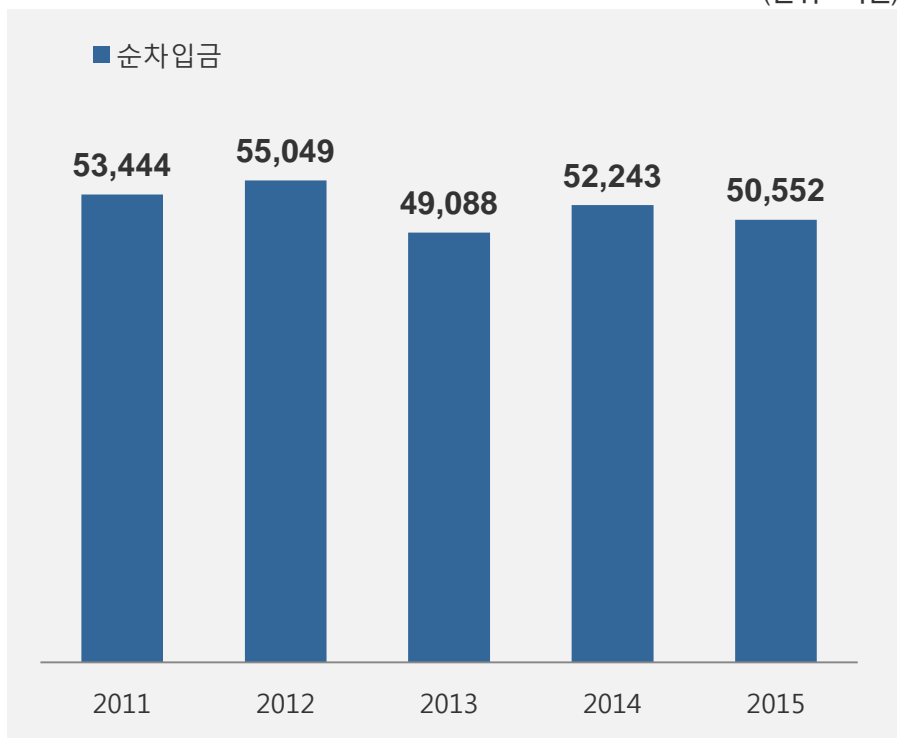


### ③ 재무구조 개선 - 순차입금 및 순금융비용

- 차입금 축소를 위한 활동을 꾸준히 해왔으나, 글로벌 금융시장 환경을 고려하여 추가적인 재무구조 개선이 필요함

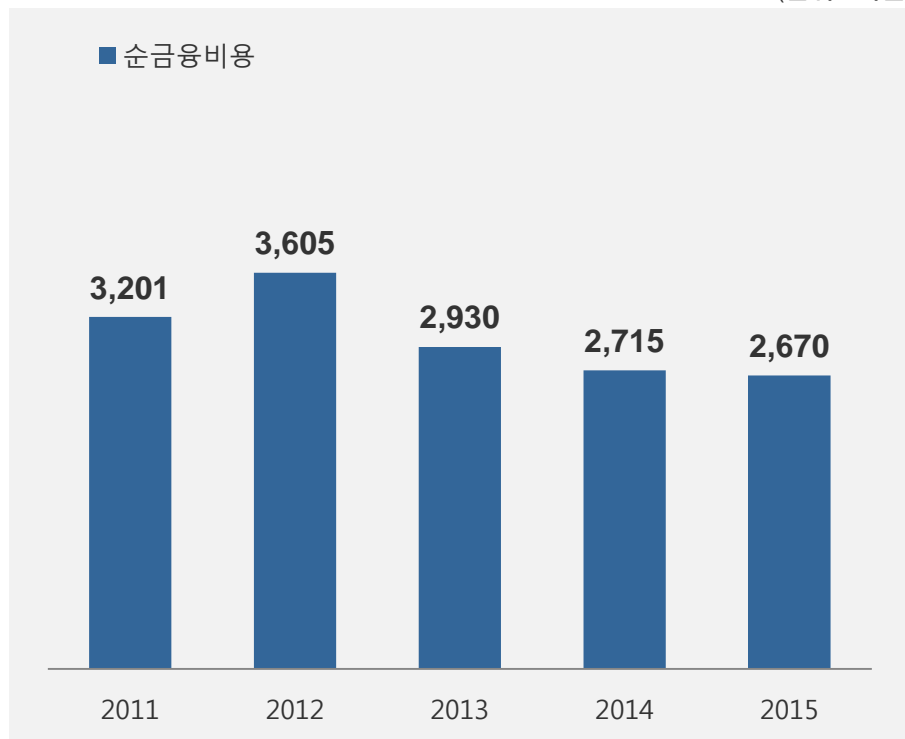
순차입금 추이

(단위 : 억원)



순금융비용 추이

(단위 : 억원)

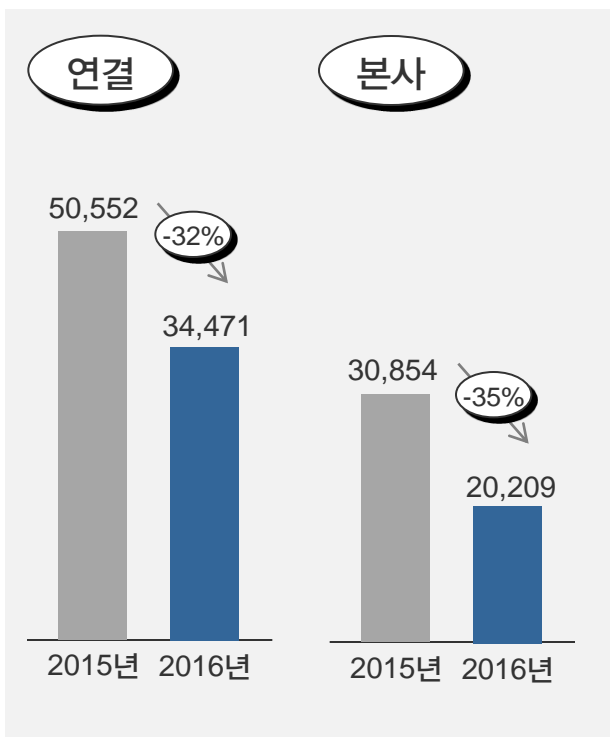


### ③ 재무구조 개선 – 차입금 감축을 위한 공기사업 매각 반영후 효과

- 공기 매각 시 큰 폭의 순차입금 및 순금융비용 감소 효과 예상
- 영업실적 개선과 이자비용 감소를 통해 이자보상배율은 2.3배로 개선되며, 본사 기준으로 1배 이상 달성 가능

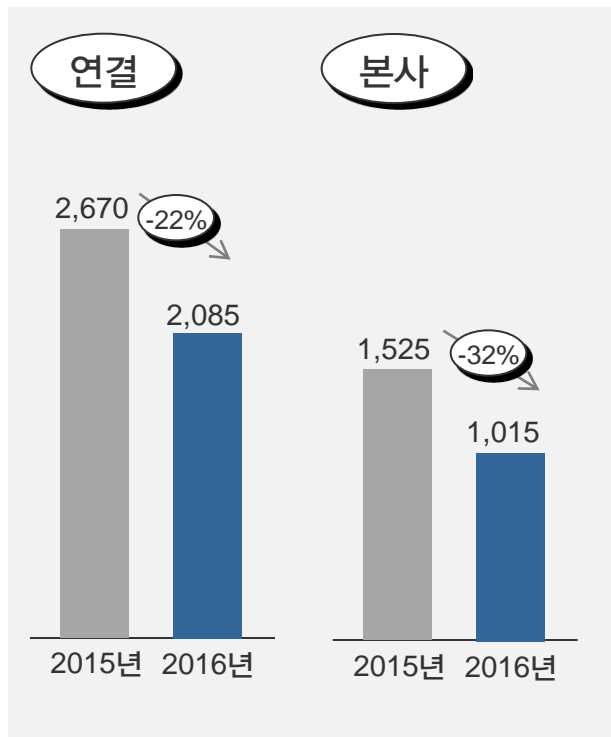
#### 순차입금

(단위 : 억원)



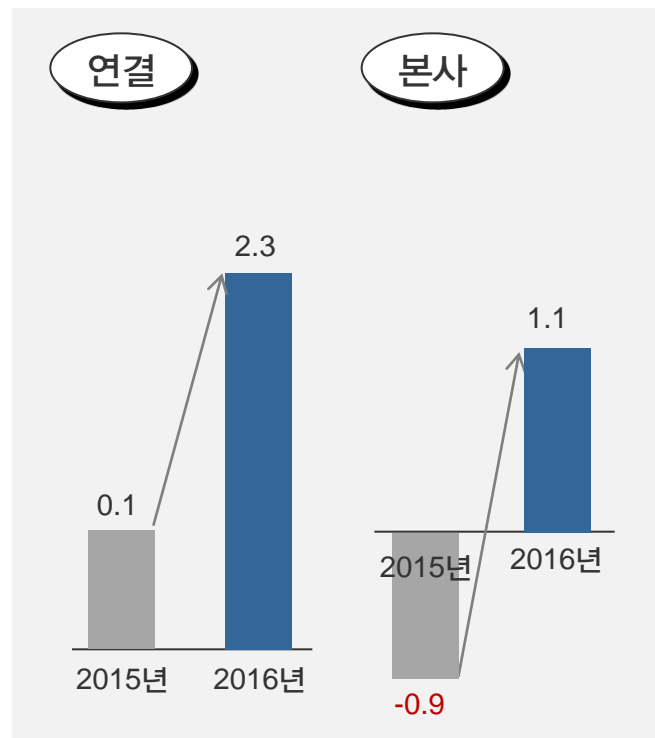
#### 순금융비용

(단위 : 억원)



#### 이자보상배율 \*

(단위 : 배)



\* 총차입금 기준

### ③ 재무구조 개선 - 2016년 회사채 만기 대응 현황

- 당사는 해외자회사를 포함하여 '15년말 기준 현금성 자산 약 1조원을 보유 중인 상태로서, 공기사업 매각 효과를 제외하고도 금년에 도래하는 회사채 만기는 대응 여력 충분

#### '16년 회사채 차입금 만기 도래 현황

(단위 : 억원)

구 분	상반기	하반기	합 계
원화 회사채	1,650	2,300	3,950
외화 회사채 (3.5억불)		4,200	4,200
합 계	1,650	6,500	8,150

#### '16년 회사채 상환 계획

##### 상반기

- 원화 회사채 : 1,650억(750억은 이미 상환 완료)  
- 1조원 보유 현금으로 상환 가능

##### 하반기

- 외화 회사채 : 4,200억  
- 은행보증 외화채로서 대부분 차환 가능
- 원화 회사채 : 2,300억  
- 한도대 약 1천억과 잔여 현금으로 상환 가능  
- 신규 창출 Cash Flow 약 4천억

E.O.D



# [APPENDIX] 주요 사업/지역별 현황

## • DBI 분기별 실적\*

(단위 : 억원)

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
매출액	9,957	9,411	10,799	10,244	9,954
영업이익	1,189	920	1,313	900	723
영업이익률	11.9%	9.8%	12.2%	8.8%	7.3%
Tax Balance 제외 영업이익	731	831	1,178	765	663
Tax Balance 제외 영업이익률	7.3%	8.8%	10.9%	7.5%	6.7%

\* DBI는 2014년까지 Heavy 제품 판매에 대한 연간 Tax balance 정산을 4분기에 모두 반영했으나, 2015년부터 매분기 분할 정산하는 것으로 변경

## • 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2014	2015
China	2,890	2,120	920	1,187	1,057	1,144	644	618	7,117	3,462
APEM	2,988	3,829	3,556	3,323	3,346	2,607	2,076	1,658	13,697	9,687
NAO	4,820	5,651	5,361	6,257	6,464	6,756	6,592	6,450	22,088	26,262
EMEA	2,272	3,029	2,457	2,585	2,025	2,674	2,222	2,302	10,342	9,222
Others *	799	1,250	887	880	905	1,499	1,460	1,353	3,815	5,216
<b>TOTAL</b>	<b>13,768</b>	<b>15,879</b>	<b>13,181</b>	<b>14,231</b>	<b>13,797</b>	<b>14,679</b>	<b>12,994</b>	<b>12,380</b>	<b>57,059</b>	<b>53,850</b>

\* Others : DIPP, HQ, China/APEM Compact 매출

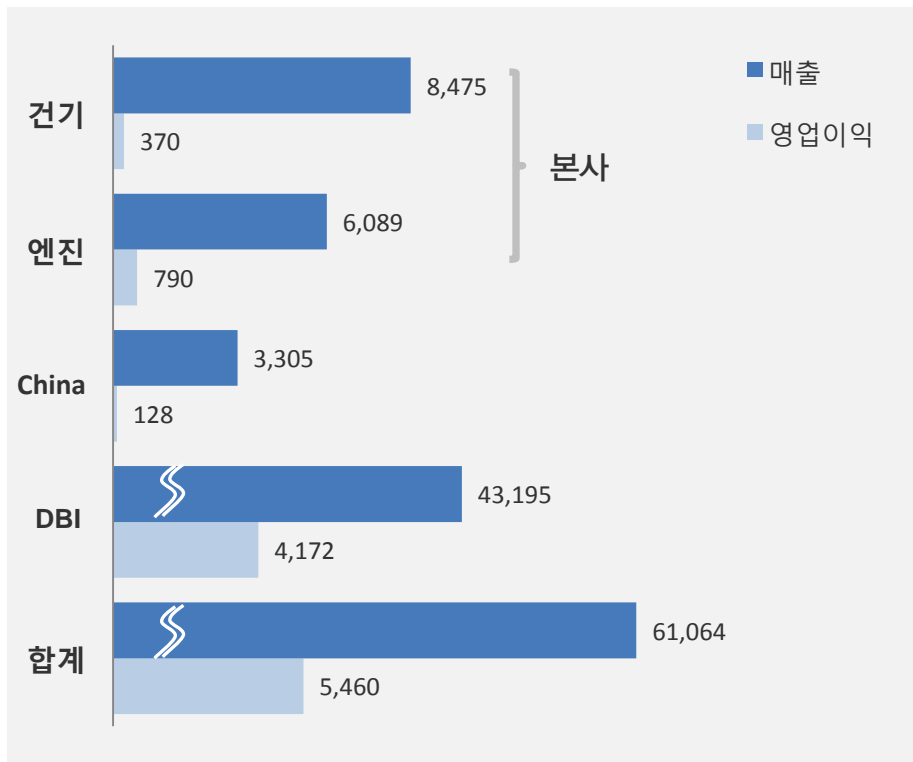


# [APPENDIX] 2016년 경영 계획 (공기사업 매각후)

- 2016년에는 전년도 영업적자를 기록했던 중국/건기 사업부를 비롯하여 전 사업부문이 흑자 기조 유지할 전망
- 신항시장 회복 지연으로 매출 성장 제한적이나, 수익성은 본사 턴어라운드를 통해 큰 폭으로 개선될 전망

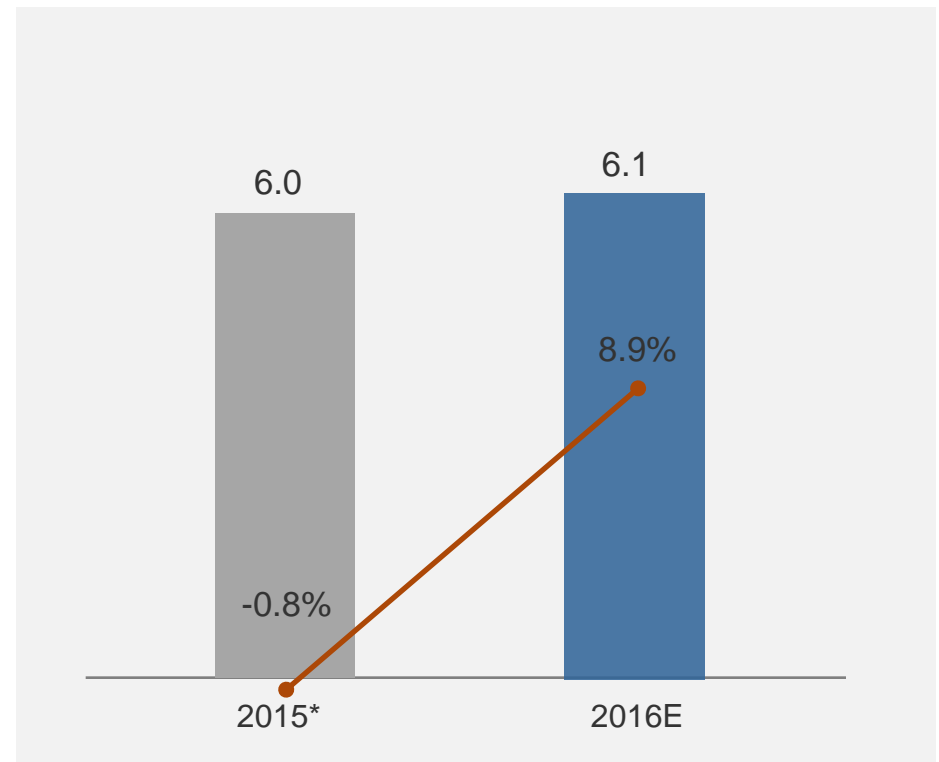
## 사업부별 매출액 및 영업이익 전망

(단위 : 억원)



## 매출액 및 영업이익률 전망

(단위 : 조원)



\* 공기BG 제외