



두산인프라코어

두산인프라코어

Analyst 간담회

2015년 10월



Table of Contents

1 재무구조 개선

2 구조조정 기대효과

3 Appendix

공기BG 물적분할 및 일부 지분투자 유치

분할 내용

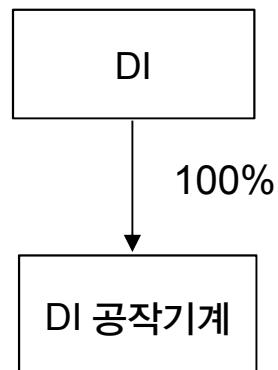
- 분할되는 회사가 존속하면서, 설립되는 회사 발행주식의 100%를 보유하는 물적분할
- 분할 대상: 회사가 영위하는 사업부문 중 공작기계 사업부문

분할 및 지분매각 의미

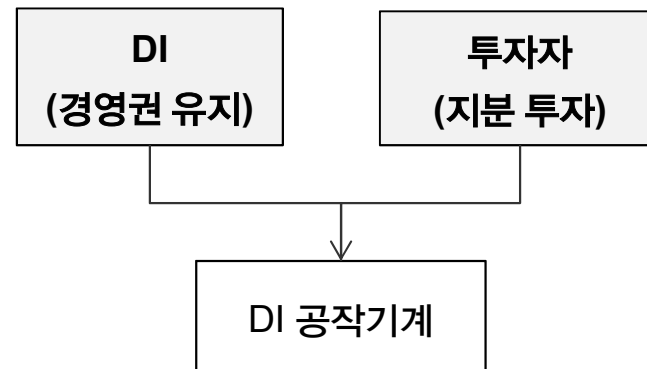
- DI 재무구조 개선을 위해 공기사업 일부 지분 매각을 추진하여 선제적 재무구조 개선
 - 최근 경영환경 악화 상황에서 선제적 재무구조 개선을 위하여, 물적 분할 후 분할회사의 지분 일부를 매각하여 투자 유치 추진
 - 물적분할과 지분매각을 동시에 추진(연내 완료 목표)하며, 연말 차입금/부채비율 축소 계획
- 공기BG는 두산인프라코어의 핵심사업으로서 일부 지분매각 후에도 확고한 경영권 유지 및 사업 수행

분할 및 지분매각 구조

① DI 물적분할

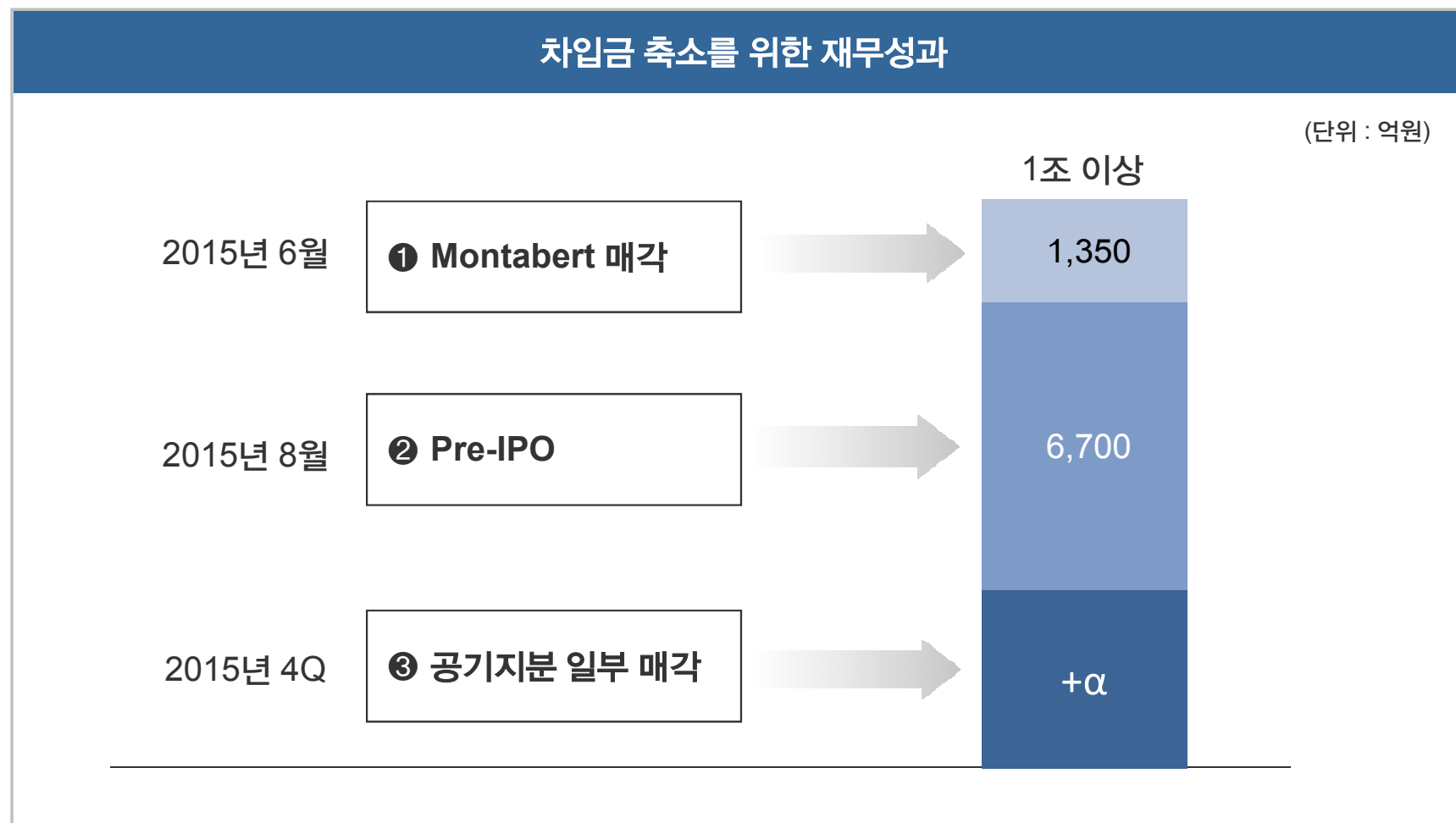


② DI 공작기계 일부 지분 매각



'15년 재무구조 개선 성과 및 계획

- Montabert 매각과 Pre-IPO 자금 조달을 통해 재무구조를 개선하였으며,
- 금번 물적분할/일부 지분매각을 통해 추가적으로 차입금을 축소하여 1조원 이상의 재무구조 개선 계획



재무구조 개선 전망

- 자산매각 및 FCF를 통한 차입금 축소로 '15년 말 연결기준 부채비율 200% 이하로 감소할 전망
- 이에 따라 '16년이후 이자비용의 뚜렷한 감소 전망

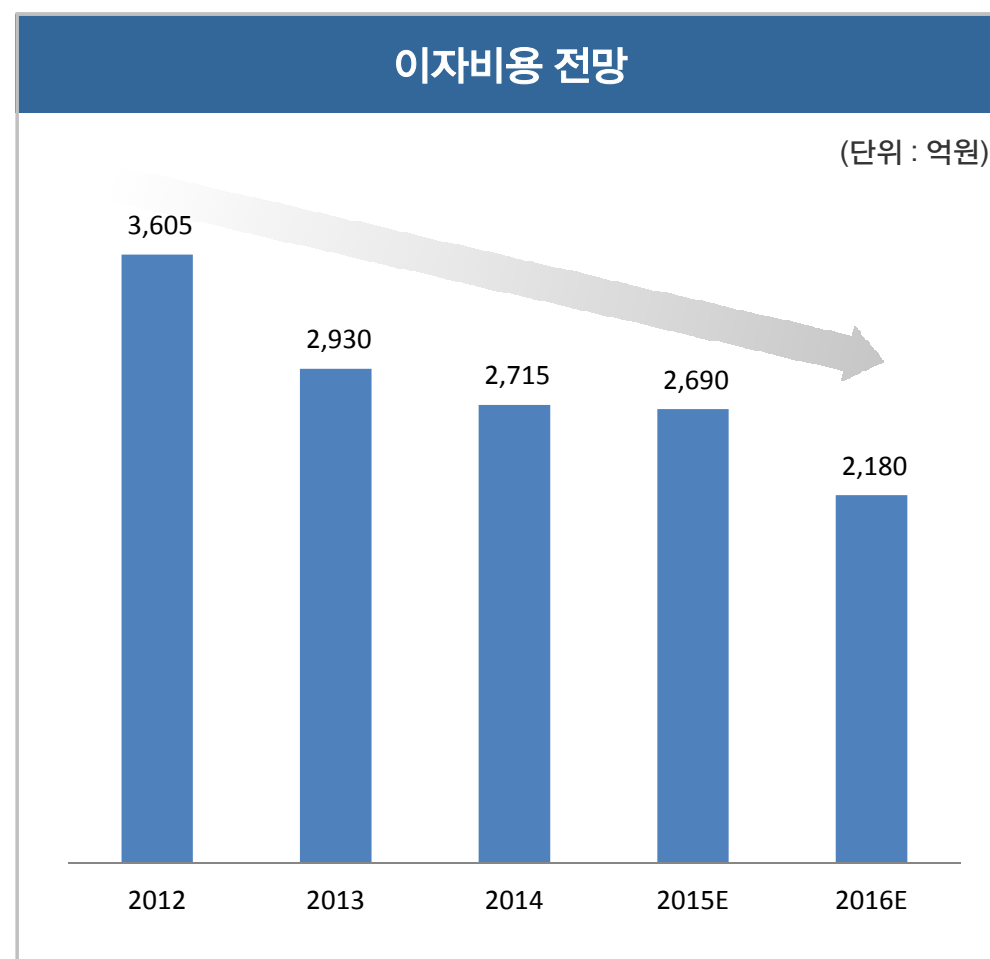
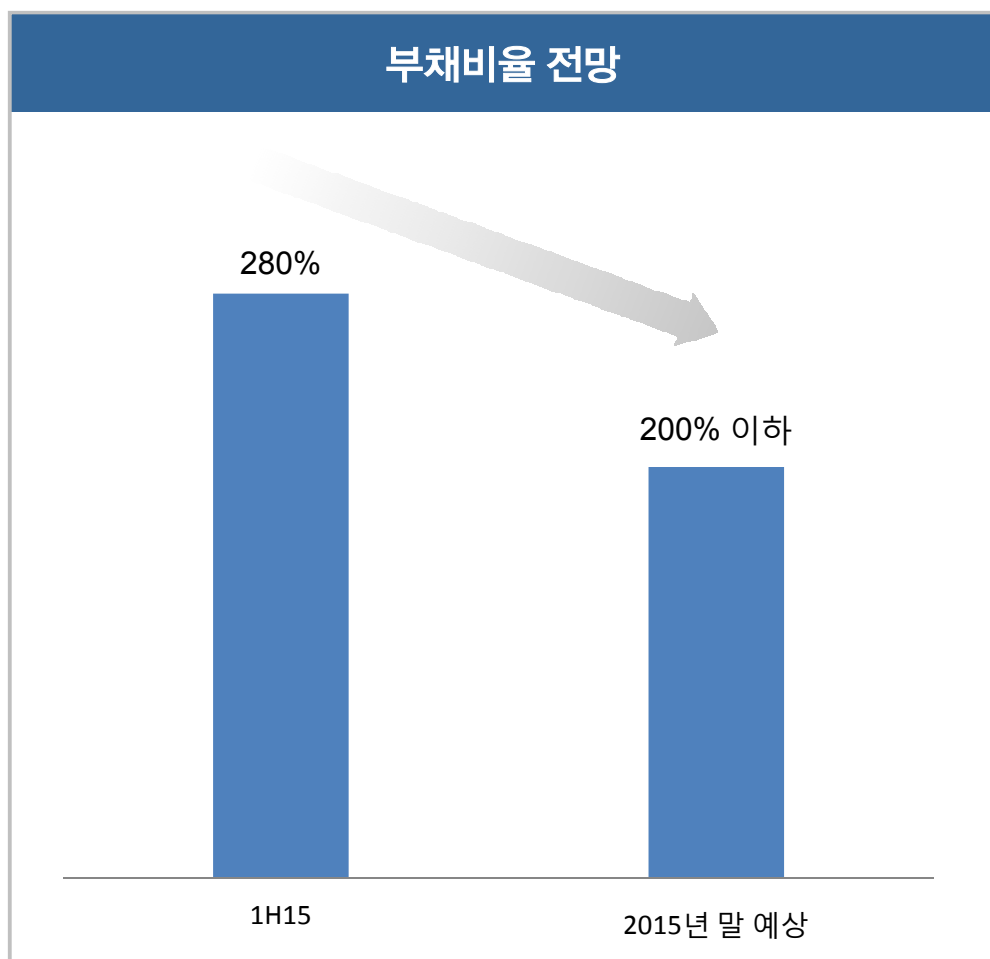


Table of Contents

1 재무구조 개선

2 구조조정 기대효과

3 Appendix

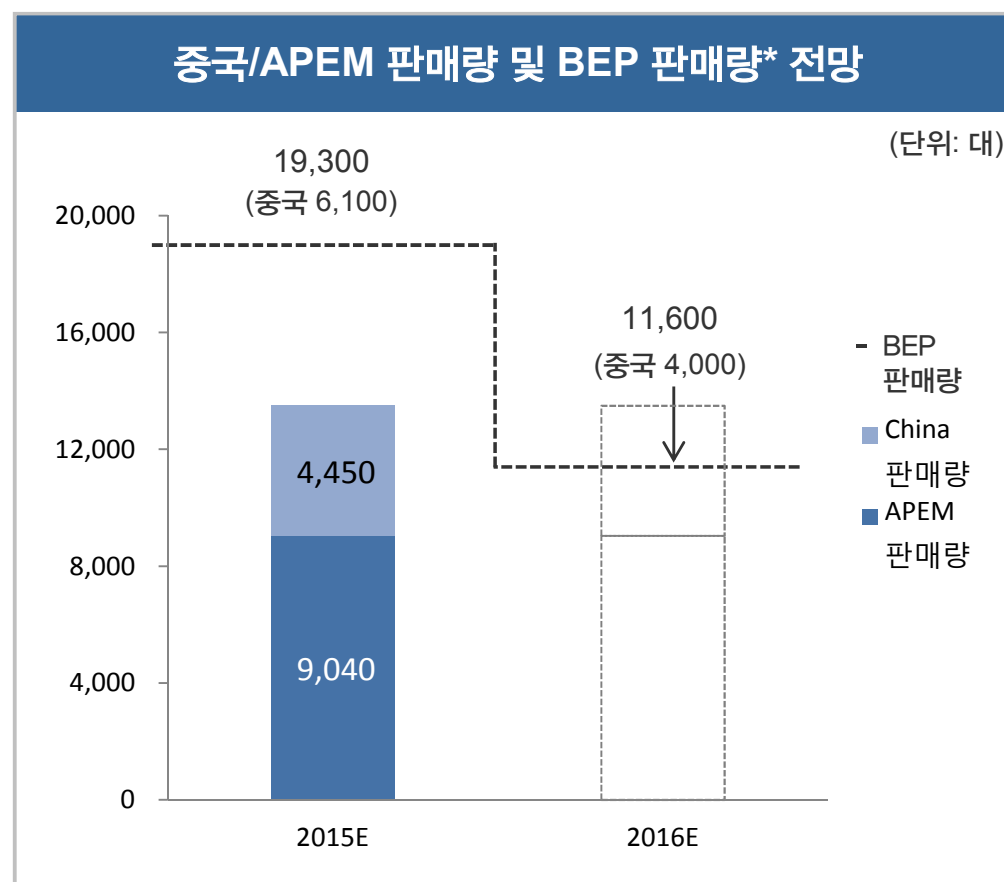
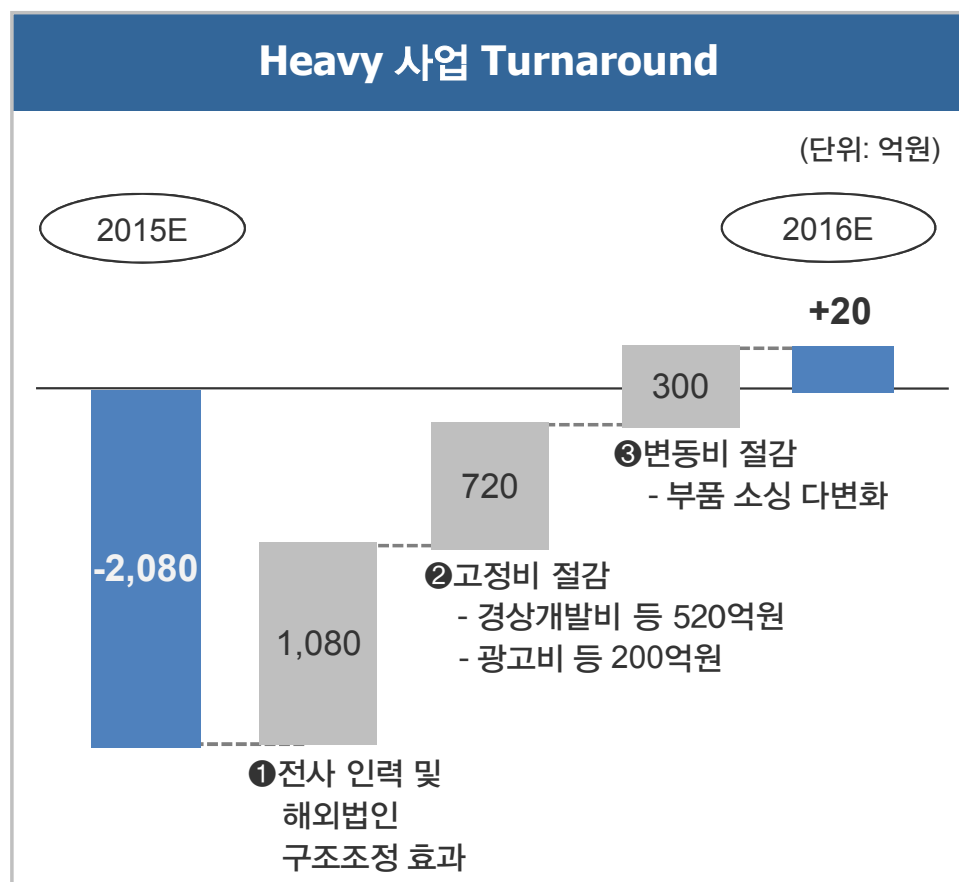
Heavy 사업(중국/APEM) 구조조정 내용 및 효과

- 중국/APEM 시장부진에 대응하여 2012년부터 구조조정 진행하였으며, 2014년 유럽 구조조정 완료
- 2015년 중국을 비롯하여 본사를 포함한 구조조정을 단행하여 2016년부터는 구조적인 Turnaround 예상

구조조정 내용 및 효과		
2012년~2013년	2014년	2015년
<ul style="list-style-type: none"> • 중국 소주 공장 물류창고로 전환 • 인건비 절감 효과 <ul style="list-style-type: none"> - 중국, 유럽, 기타지역 : 약 240억원 	<ul style="list-style-type: none"> • 유럽 Heavy 공장 Shut Down • 인건비 절감효과 <ul style="list-style-type: none"> - 유럽 : 약 300억원 	<ul style="list-style-type: none"> • 전사 인력 구조조정 및 중국 생산라인 축소 조정 • 인건비 절감효과 <ul style="list-style-type: none"> - 본사 및 해외 : 약 840억원 • 해외법인 구조조정 효과 : 약 240억원

Heavy 사업(중국/APEM) 구조조정 결과

- '15년 연간 구조조정 비용 발생하여 일시적 손실이 예상되나, '16년부터 구조조정 효과 및 일회성 비용 감소로 전년대비 2,000억 이상의 비용절감 전망
- 구조조정 결과 Heavy 사업의 BEP 판매량 대폭 축소되어, 시장 부진 지속되어도 실적 개선 가능



*굴삭기, 휠로더 포함

Table of Contents

1 재무구조 개선

2 구조조정 기대효과

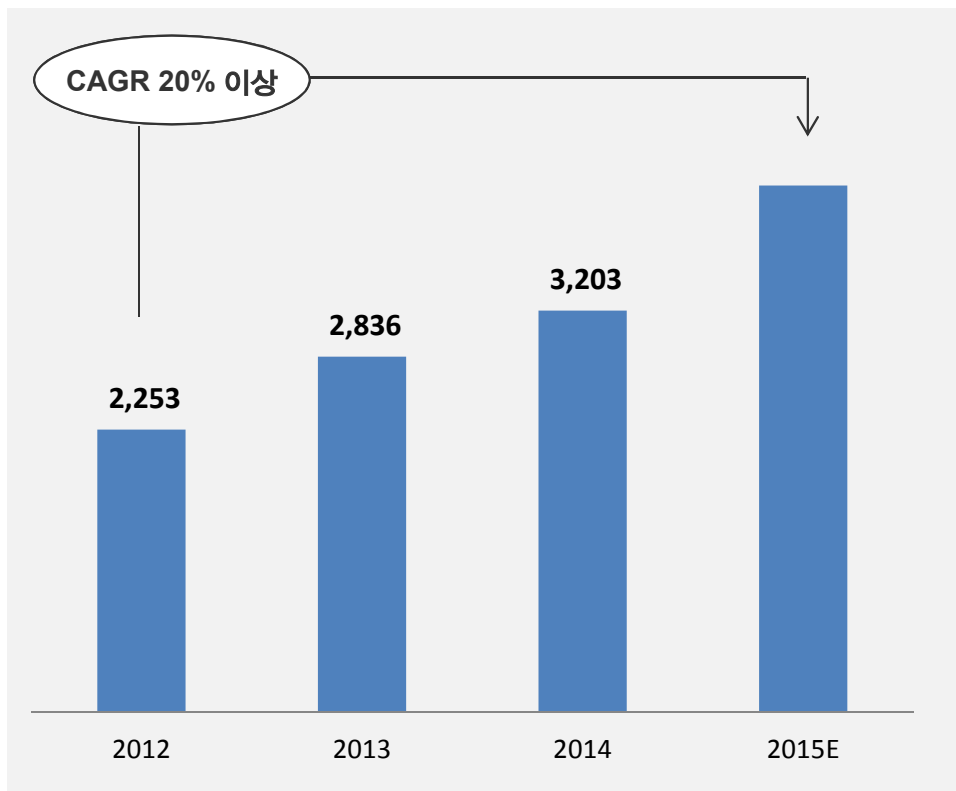
3 Appendix

Appendix: ①DIBH – 견조한 실적 지속, 유럽 판매량 회복세

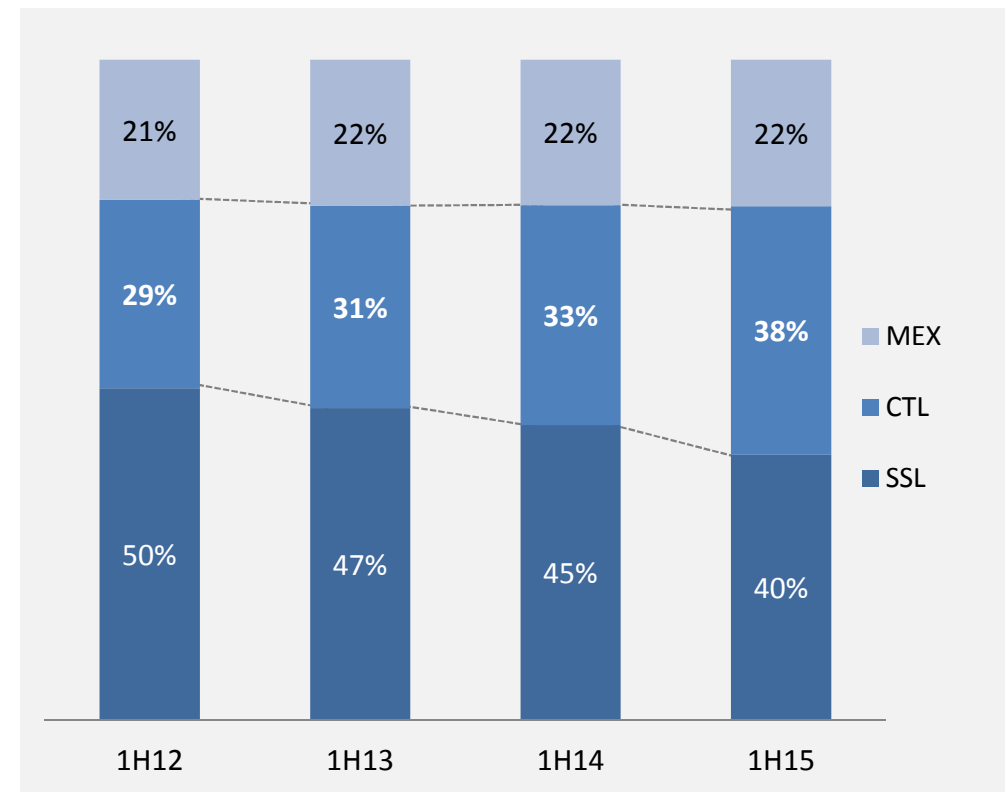
- 북미 시장 호조 속에 DIBH 매출 및 영업이익 꾸준히 증가
- 고부가가치 제품인 CTL 시장 확대에 따라 제품 Mix 개선되며 영업이익 큰 폭의 개선세 지속

DIBH 영업이익 추이

(단위 : 억원)



북미 제품믹스 추이

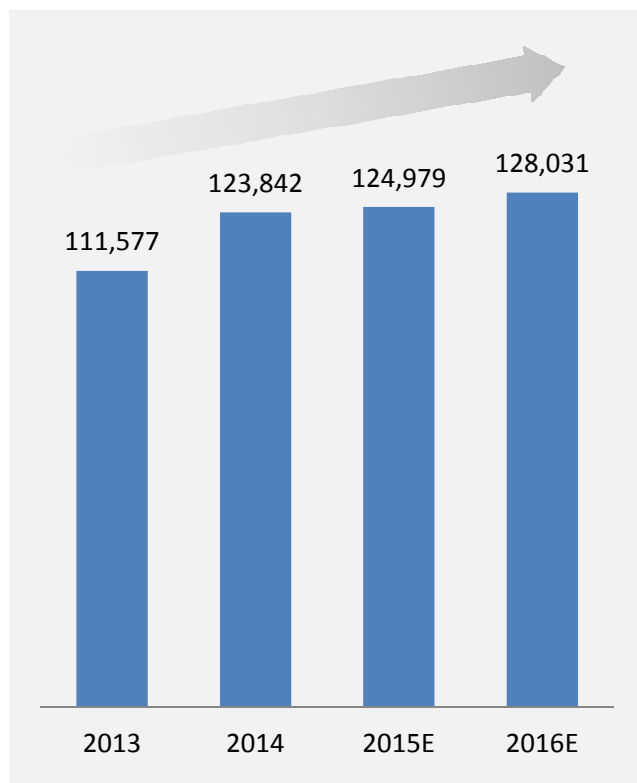


Appendix: ②DIBH – 견조한 실적 지속, 유럽 판매량 회복세

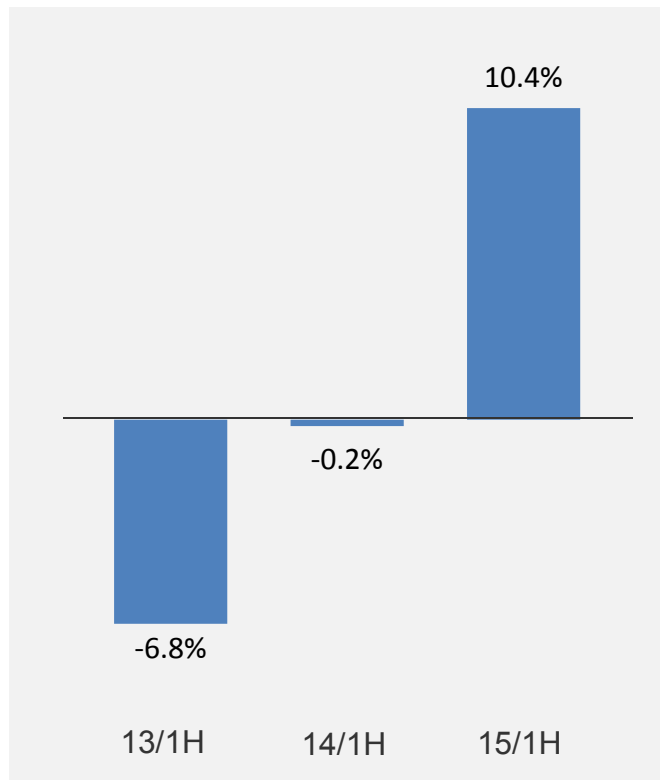
- 유럽 경기 점진적 회복에 따라 건설기계 시장은 완만한 회복세 지속
- DIBH 유럽은 경쟁력 강화로 뚜렷한 판매량 회복세 보이고 있으며, 구조조정 효과 가시화로 수익성 개선 전망

유럽 건설기계 시장 규모

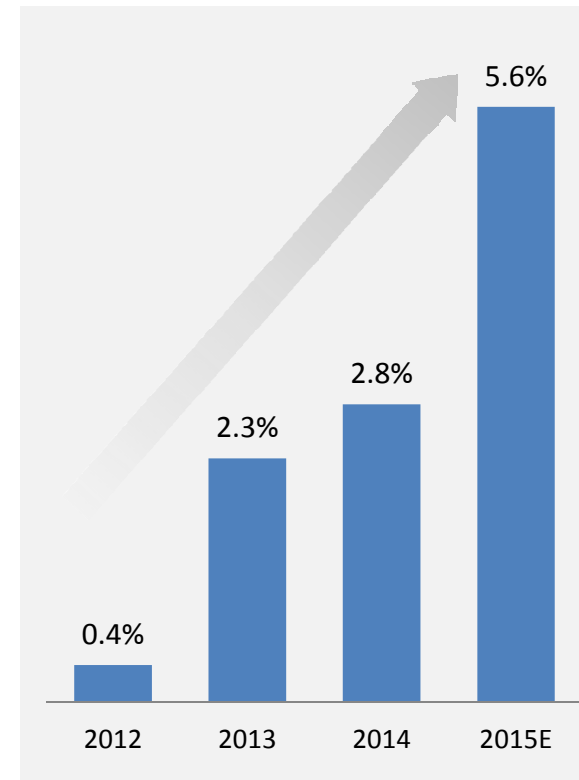
(단위 : 대)



당사 유럽 Compact 판매량 성장률



유럽법인(DHEL) 영업이익률



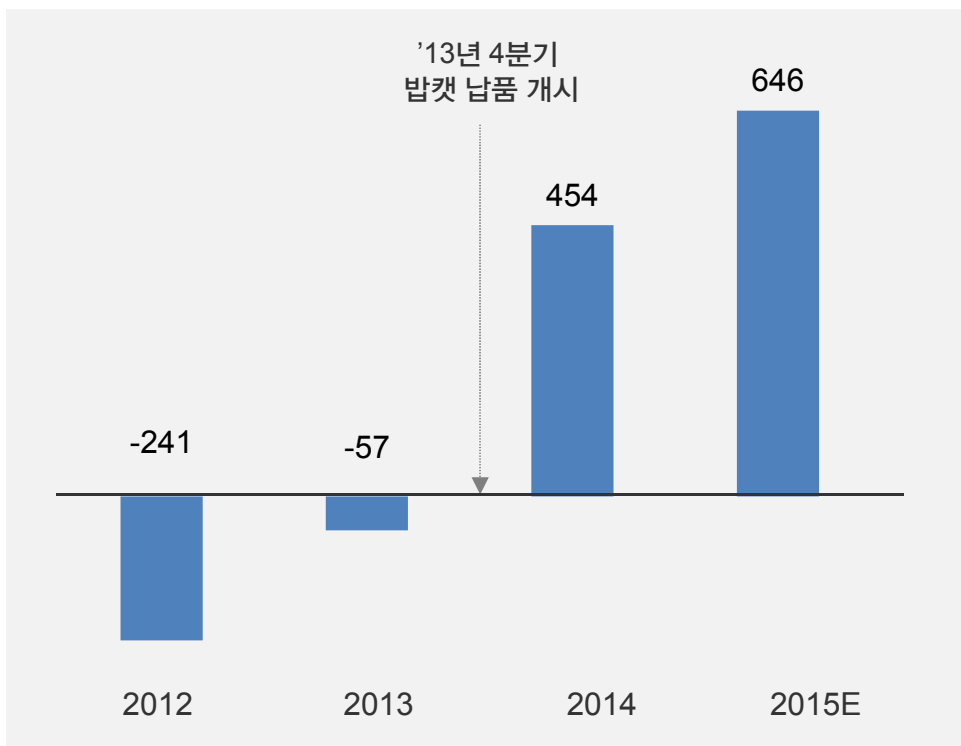
자료: Off-Highway(Compact, Heavy, 기타건기 포함)

Appendix: ③엔진사업부 – 구조적 턴어라운드 성공

- 엔진사업부는 '14년 G2 엔진의 밥캣 납품 본격화로 구조적인 턴어라운드에 성공하였음
- Captive 매출 확대되고, 국내 농기계 업체 납품 개시로 사외 매출도 가시화되며 중장기적으로 물량 확대될 전망

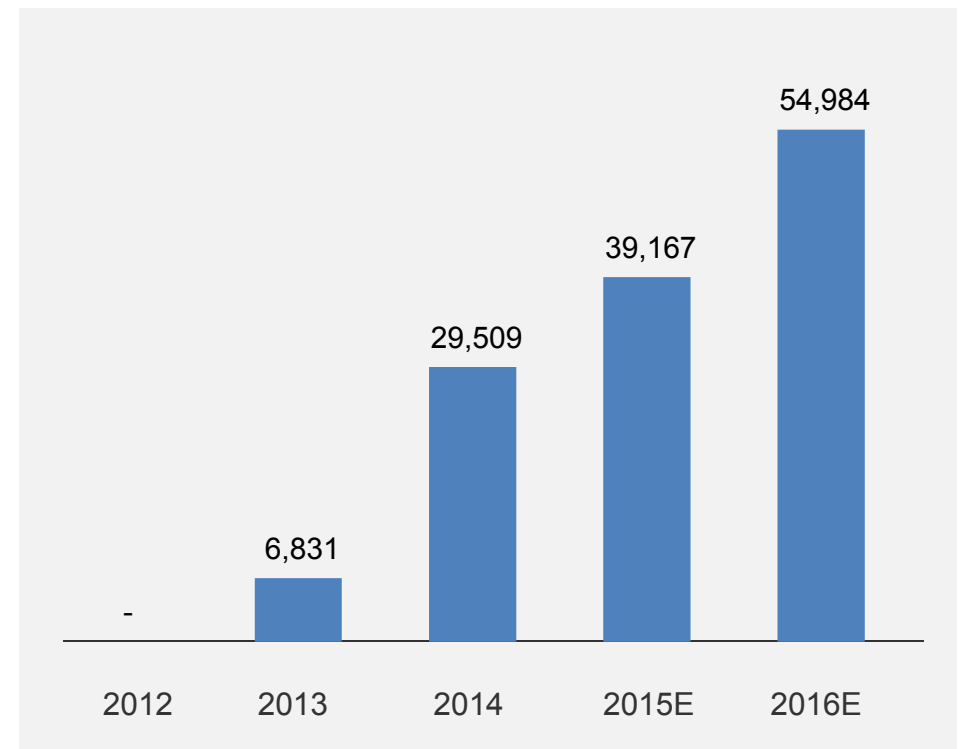
엔진사업부 EBIT

(단위 : 억원)



G2엔진 판매량* 전망

(단위 : 대)

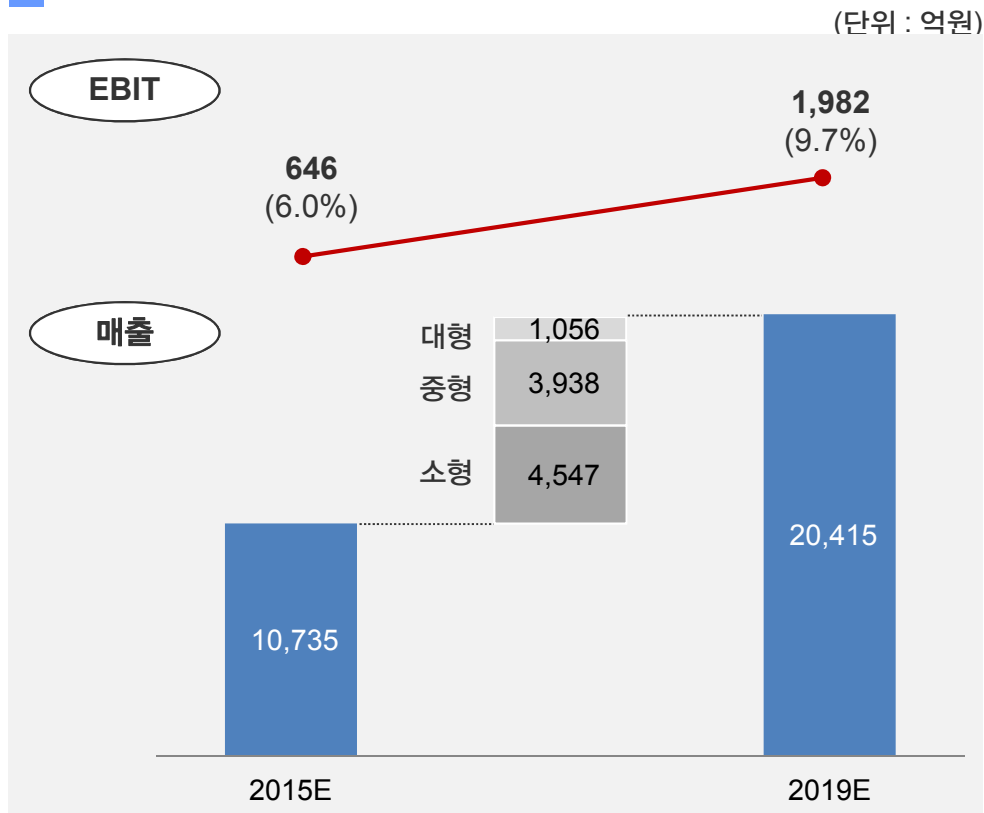


*사외매출 포함

Appendix: ④엔진사업부 – 기존사업 및 잠재적 성장

- 소형 G2엔진에서 초대형 전차엔진까지 전 라인업 확충 완료하였으며, 이를 바탕으로 2019년 매출 2조 이상 시현 전망
- 가장 높은 배기규제를 만족시키는 원천 기술 확보로 트럭 및 상용차 등 미진입 시장을 개척하고, 배기규제 전환 기회를 활용하여 추가 성장 기회 확보

기존 사업의 매출 및 영업이익 전망



신규 진출시장 매출효과*

