



Doosan Infracore

두산인프라코어

DII 증자 계획

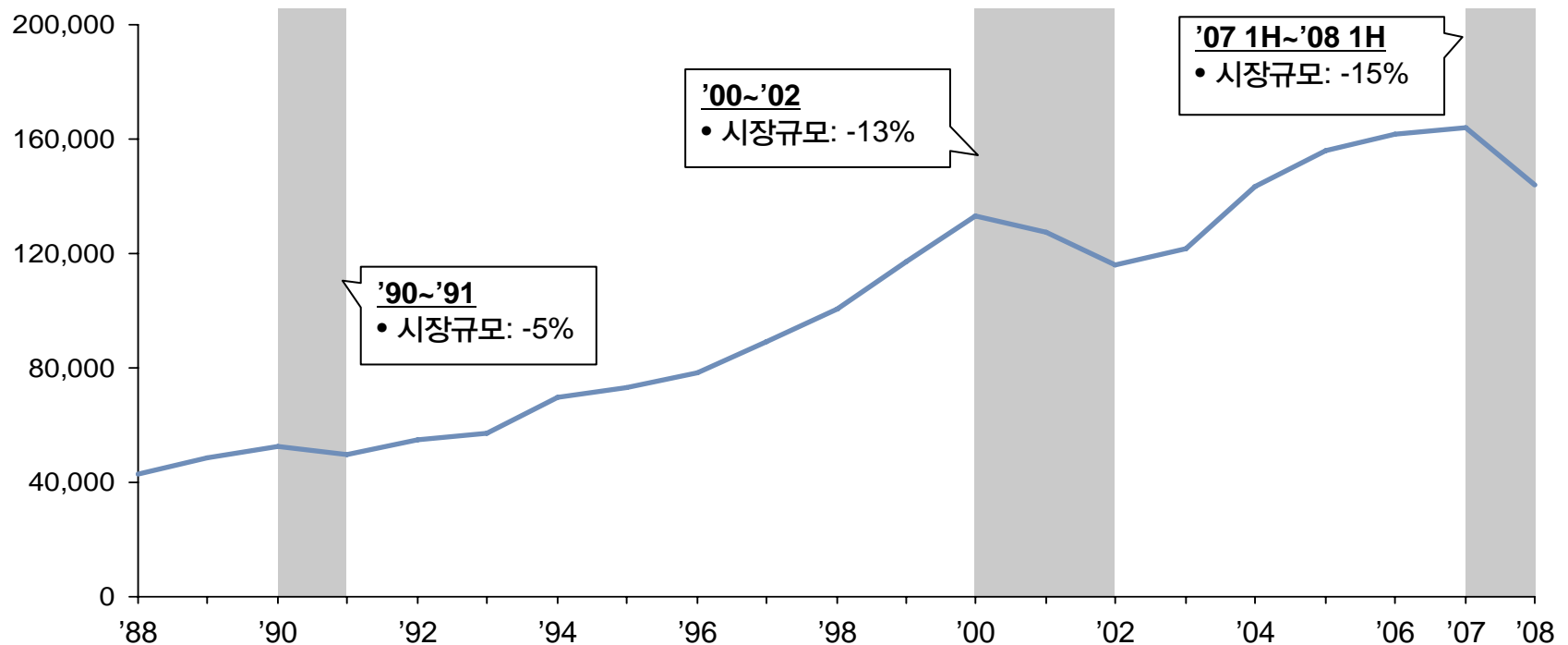
2008년 8월 28일



Global Market Downturn 심화

- '08년 상반기는 전년대비 북미/ 유럽시장 규모가 15% 하락(Global 시장의 경우 9%)하여 시장 침체 가속화
- 다만, 과거 Cycle상 Compact Equipment 시장의 Downturn은 2년이 Maximum

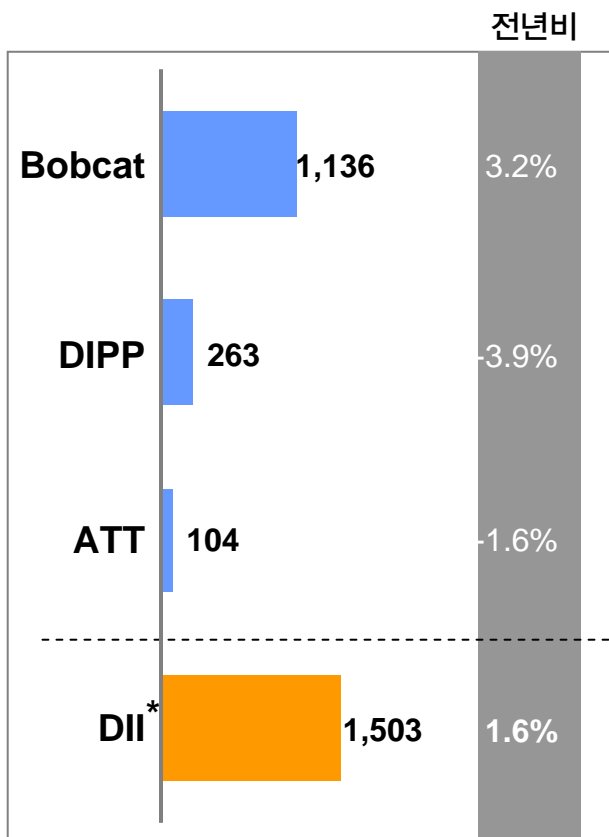
북미 + 유럽 시장규모 (SSL+MX, 대수기준)



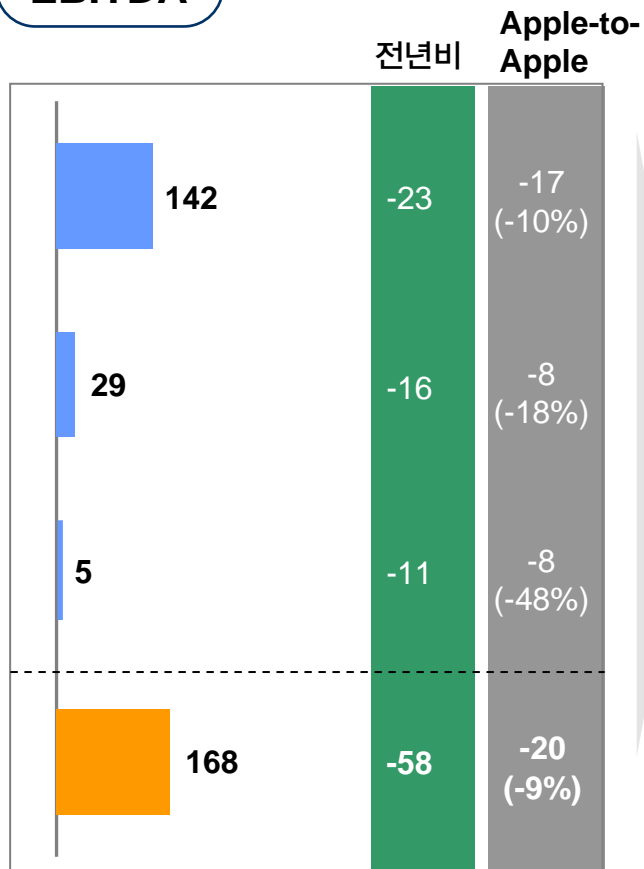
'08년 상반기 실적은 시장 성장 대비 Outperform

Unit: Millions USD

매출



EBITDA

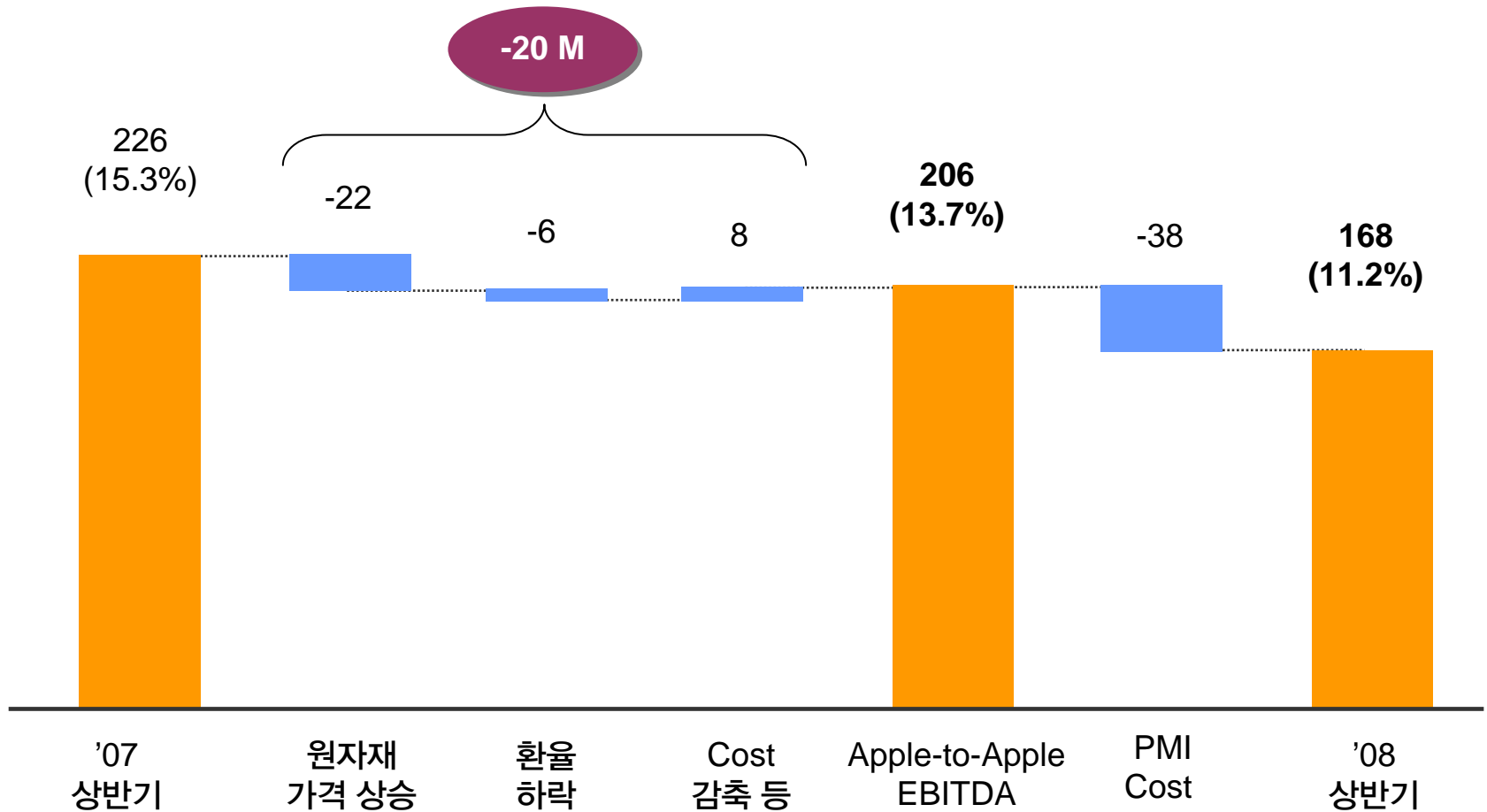


•글로벌 시장이 9%(미국, 유럽 -15%) 역성장에도 불구하고 매출은 전년비 1.6% 성장

•EBITDA는 전년비 58M 감소하였으나, 인수로 인한 one-time cost를 제외한 실질 EBITDA는 9% 감소에 그침

'08 EBITDA 감소의 주요인은 일회성 비용인 PMI Cost

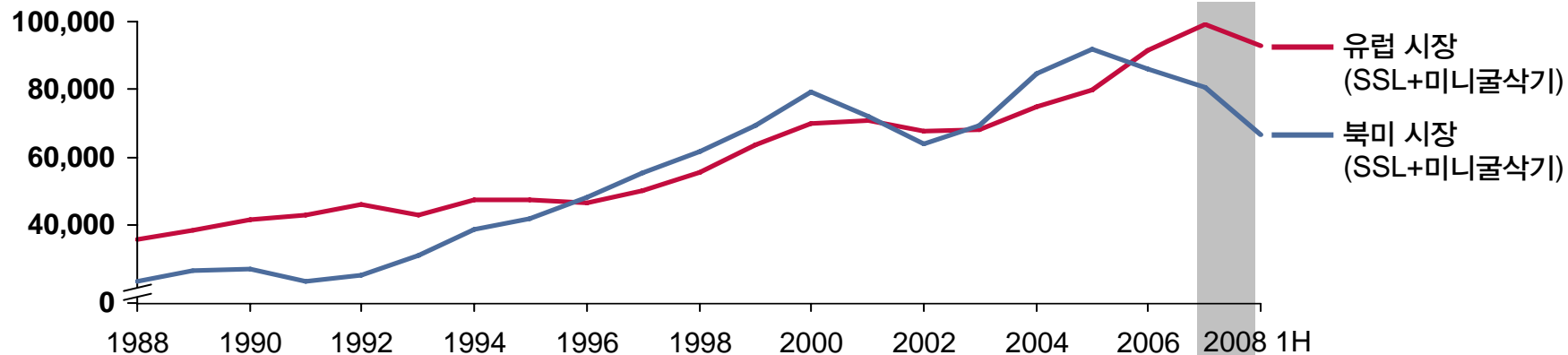
Unit: Millions USD



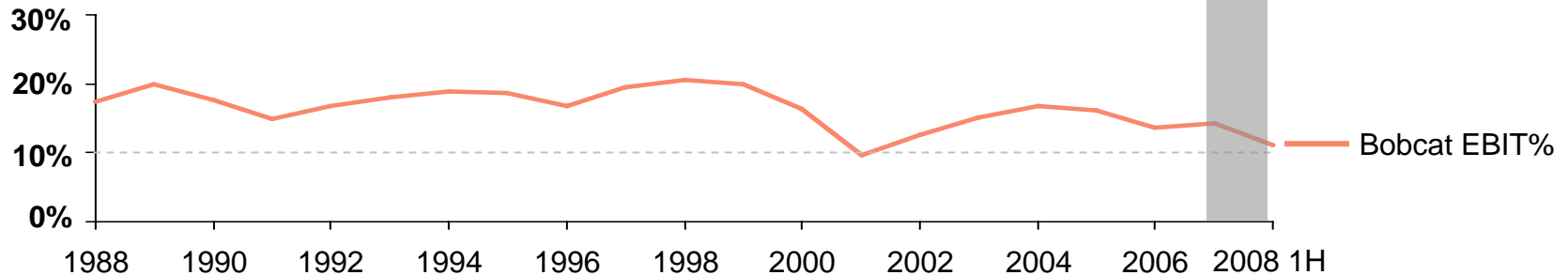
Historical Cycle Downturn의 최저점에서도 세계 1위업체인 Bobcat의 EBIT을 하락은 3%p 수준에 불과

- 시장 Downturn은 북미시장이 선행하고 유럽시장이 후행하는 구조
- Bobcat의 EBIT Margin 추세 분석 시 Downturn시기에는 3~5%p 이상 하락 후 급등
- '08년 상반기 기준 Apple-to-apple 비교 시 EBIT Margin은 3%p YoY 하락하여 Historical 한 추세와 동일

북미 + 유럽 시장규모 (SSL+미니굴삭기, 대수기준)



EBIT (%)



수정된 '08년 Earnings Forecast는 Minimum Level

- '08년 하반기에도 시장침체 및 원자재 Impact가 지속될 것으로 예상되어, 연간 EBITDA는 전년대비 118M(apple-to-apple로는 -42M) 감소한 310M 전망

하반기 경영환경

- '08년 하반기는 지속적인 시장 Downturn으로, 전년 하반기 대비 매출이 2.4% 감소 예상
 - 시장 감소(동기대비) : 상반기 9% ↓
→ 하반기 12% ↓
 - 가격인상(7월 2%)
- 상반기대비 하반기 수익률 하락 원인은 판매 감소에 따라 한계이익이 감소하였기 때문임
 - 고정비 감축 노력으로 '09년에 개선

'08년 Earnings Forecast

	Unit: Millions USD			
	상반기	하반기	연간	전년비
매출	1,503	1,436	2,939	-0.4%
-성장률	1.6%	-2.4%	-0.4%	
EBITDA	168	142	310	-118
(%)	(11.1%)	(9.9%)	(10.5%)	
EBITDA (Apple-to-Apple)	206	180	386	-42
(%)	(13.7%)	(12.5%)	(10.5%)	

'09년에는 북미 및 유럽시장 침체 지속에도 불구하고, 시너지 본격화

- '09년에는 시장 침체 지속에도 불구하고, 시너지 창출 노력에 의하여 매출은 4.7% 성장 전망

시장 성장률 가정

	'08	'09
• 시장 성장		
- 북미	-18.1%	-7.0%
- 유럽	-5.6%	-3.4%
- 기타	8.4%	8.5%

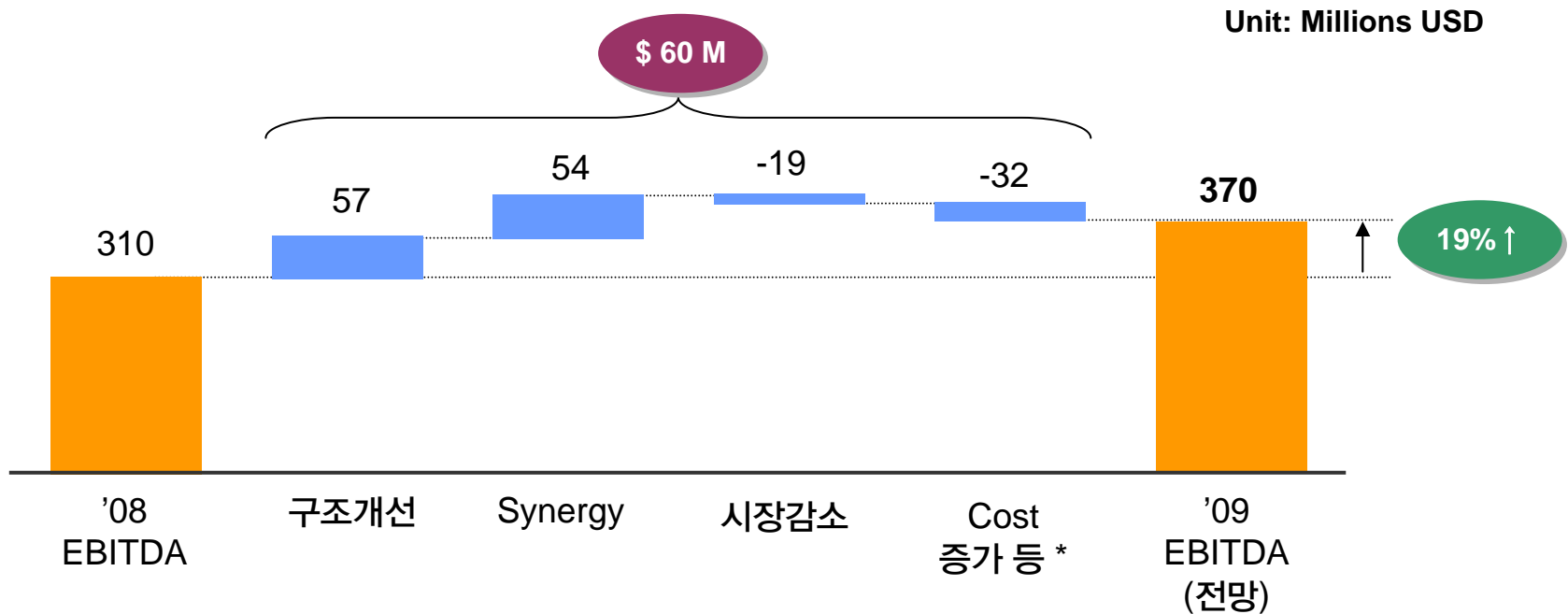
'09년 Earnings Forecast

Unit: Millions USD

	'08년	'09년	전년비
매출	2,939	3,076	4.7%
- 시너지		(131)	
EBITDA	310	370	65
(%)	10.5%	12.0%	1.6%P

'09년 EBITDA는 뚜렷한 증가세 기록 전망

- 시장침체(-7%, NA)가 지속될 것으로 전망되어, 이를 극복하기 위한 구조개선 노력 본격화
 - 고정비 축소 : 공장 Optimization & 저수익 자산 매각, 판관비/제조간접비 감축
 - 시너지 : Global sourcing, Cross selling 등



2010년 이후 Compact Equipment 시장 본격 성장 전망

예측기관	제품	'08 YOY	'09 YOY	'10YOY
Yengst	MX	-15%	-7%	+8%
	SSL	-13%	-8%	+8%
	CTL	-16%	-7%	+13%
	CE	-14%	-7%	+10%
Manfredi	MX	-10%		
	SSL	-13%		
	CE	-20% from 2007 thru 2009		
AEM*	CE	-1.7%		

단기 시장 전망(~2010)

- 과거의 추이에 따르면, Downturn은 최대 2년 정도 지속된 후 급속히 회복되는 추세를 보임. 이를 통해 판단시 시장은 '10년부터 본격적으로 회복될 것으로 판단됨
- 건설장비 시장 전문기관 또한 동일한 예측을 하고 있음
 - Morgan Stanly “미국의 건설장비 시장은 '08년에 15~20%정도 하락하고 '09년까지는 하락세가 예상됨”
 - Yengst의 '10년 성장율 전망: 8~13%

* AEM : Associates of equipment manufacturers

Source : Machinery market research('08.3)

Yengst Associates; Agricultural and construction equipment 2008 outlook('07.11.30), Manfredi; 2007-2008 outlook for construction equipment business('07)

AEM; Construction equipment industry sales('08.6.18), Morgan Stanley; Machinery/Multi-industry('08.5.19),

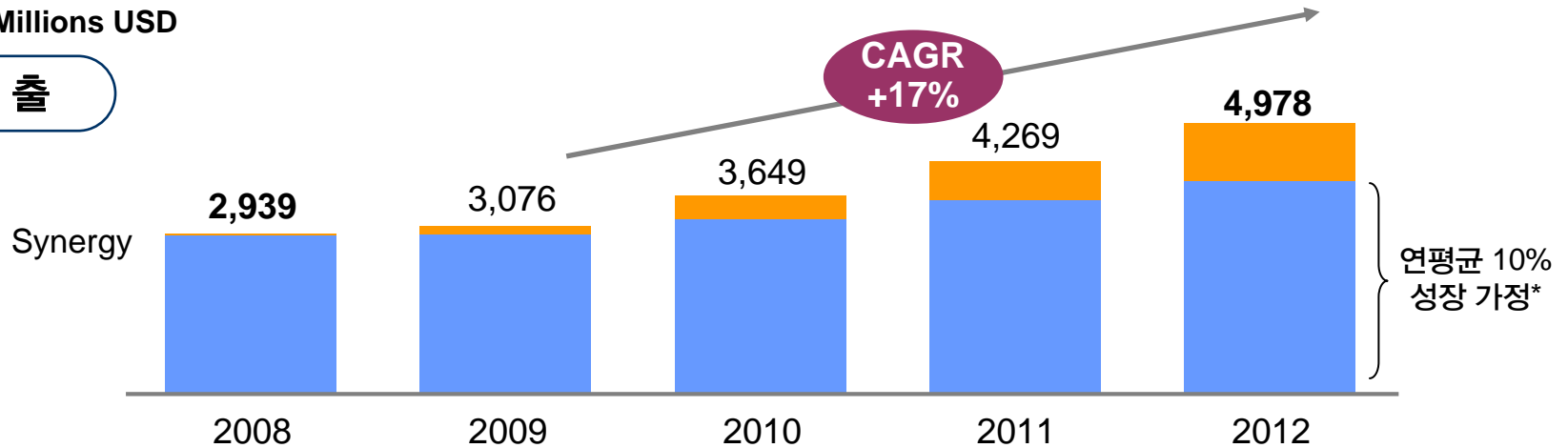
Bear Stearns; Industrial equipment and service('08.6.13), RBC Capital Market3

2010년 이후 Big Earnings Improvement 전망

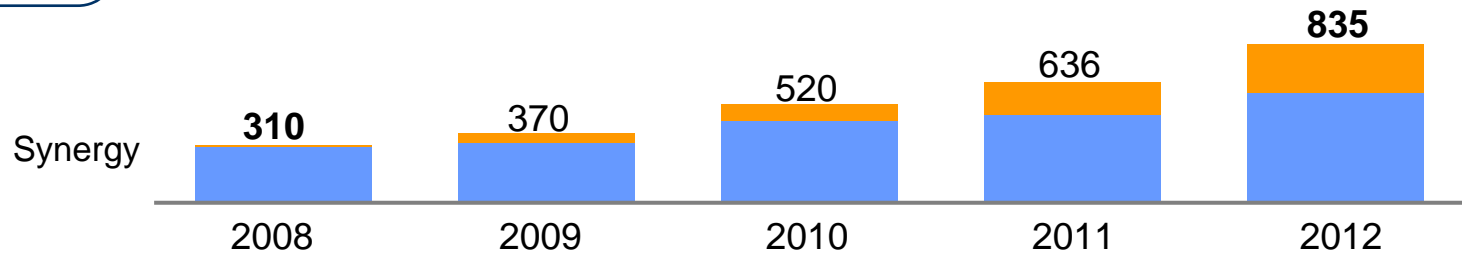
- 현재의 시장침체가 회복되고, DI와의 시너지 효과가 가시화되기 시작하는 2010년부터 본격적인 성장이 가능할 것으로 예상

Unit: Millions USD

매출



EBITDA



* 과거 Downturn Trend대비 보수적 가정 적용

- 북미 : Downturn이후 연평균 성장률 7.7% ~ 12%

- 유럽 : Downturn이후 연평균 성장률 9.6% ~ 10%

DII : LONG-TERM SYNERGY는 2012년 매출 14억 달러 / EBIT 3억 달러 전망

Unit: Millions USD

	주요 내용	2012년 매출 Synergy	EBIT Synergy
Cross Selling	<ul style="list-style-type: none"> Bobcat의 채널을 활용하여 DI 중대형 장비 판매 확대 지원. Bobcat는 두산 장비 판매를 통한 마진 확보 Emerging Market에 대한 DI / DII의 공동 공략 	470	47
미니 굴삭기 Global Leadership	<ul style="list-style-type: none"> DI / DII 미니 굴삭기의 채널 / 브랜드 통합을 통한 미니 굴삭기 Global Leadership 확보 <ul style="list-style-type: none"> - 유럽 지역에서 '12년까지 통합 M/S 20% 수준 확보 - Emerging Market 지역에서 통합 M/S 1위 확보 Bobcat의 중국형 미니 굴삭기(Dragon Project) 두산 중국 채널을 통한 판매 	768	77
Attachment Growth	<ul style="list-style-type: none"> 유럽 지역에서 두산 장비에 DII Attachment 장착 후 판매 DII Breaker 사업을 두산의 중국 채널을 통하여 판매 	154	15
Global Sourcing	<ul style="list-style-type: none"> 원재료에 대해 DI의 중국/ 한국 지역의 구매력을 활용하여 저가에 구매 (Volume 증대 효과를 통한 협상력 강화) Bobcat과 DI R&D / 두산 모트롤을 통한 핵심 부품 자체 개발을 통한 구매가 절감 	N/A	150

DI : LONG-TERM SYNERGY는 2012년 매출 12억 달러 / EBIT 2억 달러 전망

Unit: Millions USD

주요 내용	2012년 매출 Synergy	EBIT Synergy
Cross Selling <ul style="list-style-type: none"> Bobcat의 채널을 활용한 DI 중대형 장비 판매 확대 <ul style="list-style-type: none"> – 25개 Bobcat 딜러의 두산 제품 판매 (북미) – DI의 Company Owned Store 활용을 통한 두산 장비 판매 Emerging Market (인도, 러시아, 남미 등) <ul style="list-style-type: none"> – Bobcat 딜러가 강점을 보이는 지역 딜러로 통합 – Bobcat의 기타제품 Line을 두산에서 공급 	432	43
미니 굴삭기 Global Leadership <ul style="list-style-type: none"> DI / DII 미니 굴삭기의 채널 / 브랜드 통합을 통한 미니 굴삭기 Global Leadership 확보 <ul style="list-style-type: none"> – 유럽 지역에서 '12년까지 통합 M/S 20% 수준 확보 – Emerging Market 지역에서 통합 M/S 1위 확보 Bobcat이 Terex로부터 OEM 공급받던 미니 굴삭기를 두산 제품으로 대체 	392	34
Global Sourcing <ul style="list-style-type: none"> Direct/ Indirect 원재료에 대해 북미, 유럽 지역의 Bobcat의 구매력 활용 (Volume 증대 효과를 통한 협상력 강화) Bobcat과 DI R&D/ 두산 모트롤을 통한 핵심 부품 자체 개발을 통한 구매가 절감 	N/A	116
Engine Business expansion <ul style="list-style-type: none"> 핵심 부품 개발하여 공급 DIPP의 Air Compressor, 발전기에 DI 중형 엔진 공급 	406	21

증자를 통한 DII의 획기적 재무 구조 개선은 핵심사업 역량집중 의지 표현

Unit: Millions USD

주요 재무지표

	'07	'08연간
매출	2,950	2,939
EBITDA	428	310
(%)	14.5%	10.5%
자산	5,950	6,104
부채	3,783	3,830
- 차입금	2,906	2,906
자본	2,167	2,274

DII의 재무구조는 추가투자가 힘든 구조

- 경기 Downturn에서 Rebound 시점에 대비한 투자 필요
- 신제품 개발, 신형시장 진출, 제품 Line-up 확대 투자가 긴급하나 기회 상실 우려

인수 당시 수립한 재무구조 전략의 변경 필요

- 모회사의 자금 비축 차원에서 29억불 LBO Loan 계상
- 모회사의 투자는 13.5억불로 최소화 하는 구조 수립
- 부채비율 175%(미국기업 100% 미만)로 투자에 한계

증자를 통하여 DII의 재무구조를 투자 가능 수준으로 개선

- 증자규모 : 10억불(DI 519M, DE 481M)
- 부채비율 : '07년 175% → '08년 93%로 개선

장기적으로 진정한 글로벌 기업 수준의 재무구조 달성

- 4~5년 내 무디스 신용등급 A등급 이상 확보
(Debt/EBITDA 2배 미만, 부채비율 50% 이하)

외부의 추가 차입 없이 총 10억 달러 증자 계획

- 잉여 현금 및 유휴 자산 매각 등을 통한 내부 유휴 자금 활용
⇒ 증자를 위한 외부 차입금의 증가는 없을 것임

증자규모

- 총 증자규모 : 10억불(DI : 519M, DE : 481M)

Unit: Millions USD

증자 이후 재무구조

	'07	'08	'09	'10	'11	'12
매출	2,950	2,939	3,076	3,649	4,269	4,978
EBITDA	428	310	370	520	636	835
(%)	14.5%	10.5%	12.0%	14.3%	14.9%	16.8%
금융비용	-	204	126	118	106	87
자산	5,950	6,104	6,097	6,115	6,082	5,955
부채	3,783	2,941	2,845	2,677	2,375	1,841
- 차입금	2,906	2,106	1,967	1,763	1,451	891
자본	2,167	3,163	3,251	3,438	3,707	4,114
(증자)		1,000				
부채비율	175%	93%	88%	78%	64%	45%
IRR : 15.5% ~ 20.1% / 19.9%~ 26.7%(DI Synergy 반영시)						

DI는 증자 후에도 기존 계획보다 높은 실적 달성 전망

Unit: 억원

시너지 효과

• 년도별 매출/EBIT Synergy

	<u>'08</u>	<u>'09</u>	<u>'10</u>	<u>'11</u>	<u>'12</u>	<u>'08~'12</u>
매출	300	1,090	3,840	5,600	12,210	23,040
EBIT	20	110	570	1,320	2,130	4,150

중기 재무 성과 전망

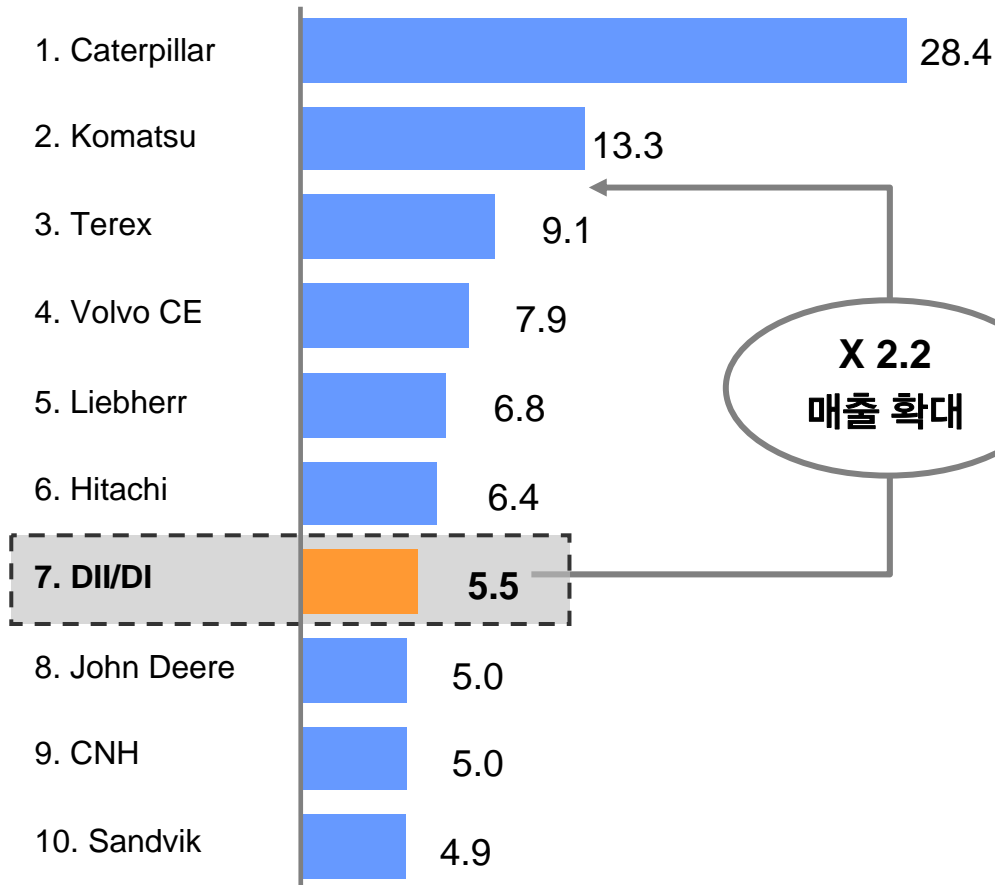
	<u>2008년</u>		<u>'09 ~ '12년</u>			
	<u>계획</u>	<u>예상</u>	<u>'09</u>	<u>'10</u>	<u>'11</u>	<u>'12</u>
매출	51,861	53,919	63,914	79,960	91,089	111,551
EBIT	5,009	5,601	6,824	9,319	11,760	14,980
(%)	10%	10%	11%	12%	13%	13%

* 상기 전망치는 연결기준 (DII 실적 제외)임

DI – DII의 2012년 JOINT VISION

매출액 기준 Global CE players 순위

Unit: Billions USD



DI 건설기계 BG – DII의 Joint Vision

“2012년,
Global Top 3 CE player”

- 2012년 매출목표: USD 12 Billion
- 세계 최고수준의 시장 지위와 브랜드를 보유한, 딜러와 고객의 Primary partner

Note: 건설기계 매출액 기준. DI: 건기BG, 산차BG 매출액만 포함
Source: International Construction, Apr 2008 / 2007년 매출액 기준

END OF DOCUMENT