



Doosan Infracore

두산인프라코어

2009년 4분기 기업설명회

2010년 02월



Disclaimer

이 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서 제시된 수치는 잠정치이며 최종 실적 마감과정에서 변동될 수 있습니다.

또한, 이 자료는 2010년 및 이후 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.

향후 전망은 현재의 시장 상황과 두산인프라코어의 경영 방향 등을 고려한 것으로 시장 환경의 변화와 전략수정 등에 따라 달라지거나 수정될 수 있음을 양지해 주시기 바랍니다.

이 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 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

Contents

- ① DI 2009년 4분기 경영 실적
- ② DI 4분기 주요 성과
- ③ DI 2010년 전망
- ④ DII 2009년 4분기 경영 실적
- ⑤ DII 2010년 전망

2009년 4분기 경영 실적

■ 단위 : 억원, %

- 매출액은 전분기대비 12%, 전년대비 29%의 높은 성장세 기록
- 영업이익률은 수익성 높은 중국 및 내수 기여도 증가에 따른 Sales Mix 개선에 힘입어 개선 추세 가속화

	08년 4Q *	09년 1Q	09년 2Q	09년 3Q	09년 4Q	QoQ	YoY
매출액	5,686	6,516	6,261	6,536	7,319	12.0%	28.7%
영업이익	-329	449	362	638	804	26.0%	흑자전환
영업이익률(%)	-5.8%	6.9%	5.8%	9.8%	11.0%	1.2%p	16.8%p
EBITDA	-159	669	528	789	984	24.7%	흑자전환
(금융비용)	178	313	374	384	394	2.6%	121.3%
(지분법손익)	-3,530	-2,203	-561	-810	-786	적자축소	적자축소
(외환관련손익)	1,178	822	-452	-1,496	-312	적자축소	적자전환
세전이익	-1,797	-1,272	1,418	-1,934	-819	적자축소	적자축소

* Apple-to-apple comparison을 위해 '08년 말 분할한 방산BG 실적을 제외한 수치임

2009년 4분기 BG별 실적

■ 단위 : 억원, %

- 건기BG는 수익성이 높은 중국 및 내수시장의 매출 증가 등으로 높은 실적 개선 추세
- 공기BG는 내수 매출 호조로 전분기 대비 매출 성장 전환 기록

매출액

		QoQ	YoY
건기	3,883	+11.4%	+89.8%
공기	1,091	+18.8%	-37.5%
엔진	1,408	+0.2%	+14.9%
기타	937	+3.3%	+92.4%
총계	7,319	+12.0%	+28.7%

영업이익

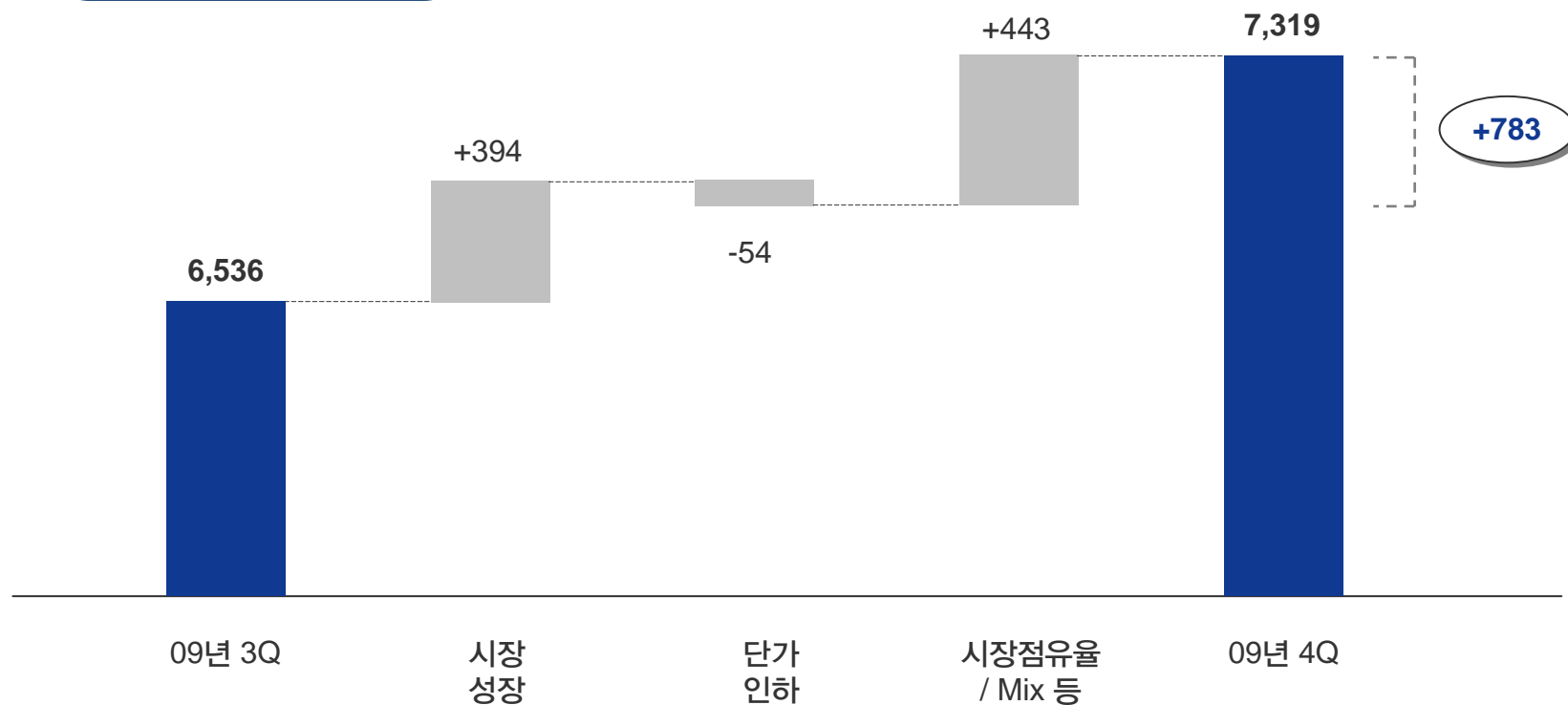
		QoQ	YoY
건기	877 (22.6%)	+37.0%	흑자전환
공기	-257 (-23.6%)	적자지속	적자전환
엔진	145 (10.3%)	+12.4%	흑자전환
기타	39 (4.2%)	-46.6%	흑자전환
총계	804 (11.0%)	+26.0%	흑자전환

2009년 4분기 매출 분석

■ 단위 : 억원, %

- 매출액은 판매량 증가 및 Sales Mix 개선 효과로 전분기대비 783억 증가

전분기대비

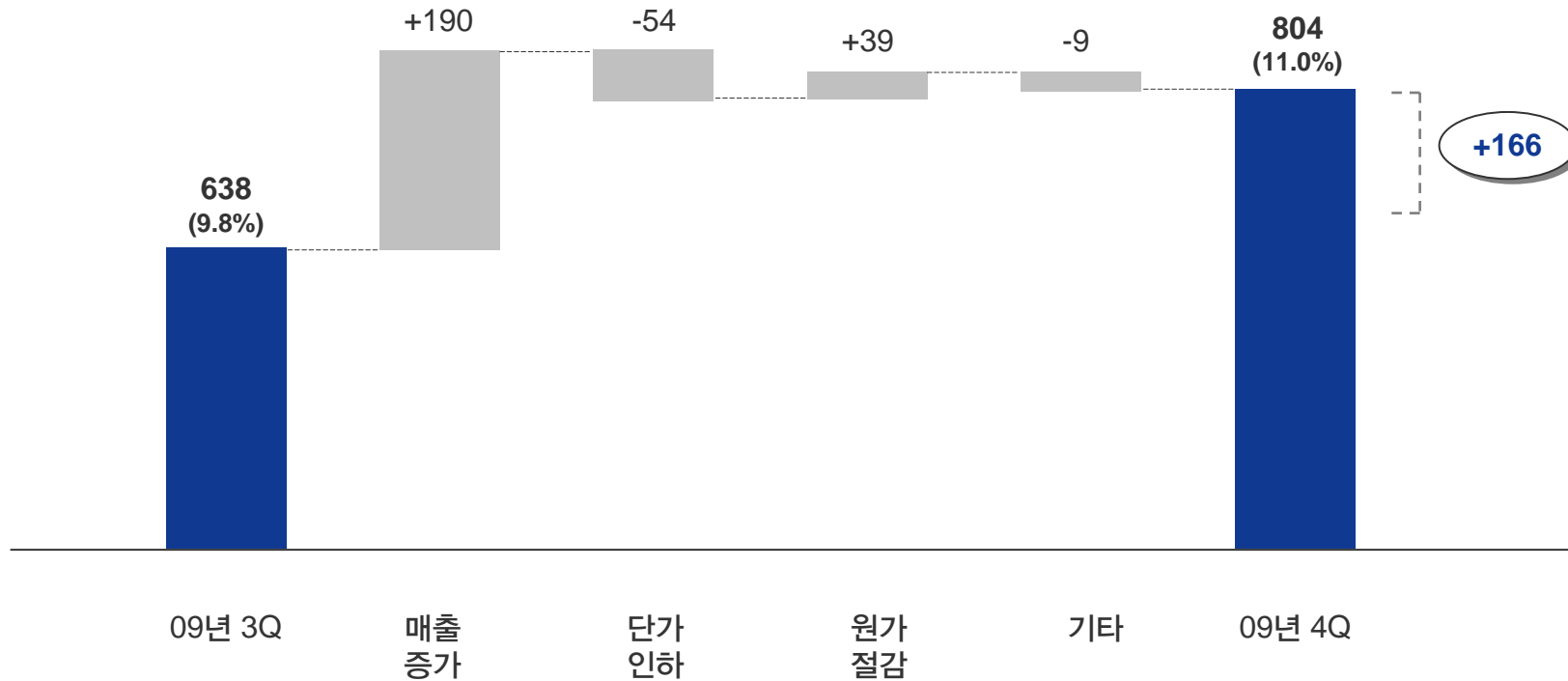


2009년 4분기 EBIT 분석

■ 단위 : 억원, %

- 영업이익은 매출 증가 및 원가 절감 등으로 전분기대비 166억원 증가

전분기대비



2009년 4분기 재무구조

■ 단위 : 억원, %

- 지분법손실 등에도 불구하고, 자사주 매각으로 자본총계가 증가하였으며, 부채비율도 개선 추세 진입
- 향후 차입금 상환 및 장기 차입금 비율 향상을 통해 재무구조 개선 지속 전망

	07년	08년	09년 3Q	09년 4Q	QoQ
유동자산	12,884	19,958	15,923	15,287	-636
고정자산	19,189	29,298	30,361	32,499	+2,138
자산총계	32,073	49,256	46,284	47,786	+1,502
부채총계	20,980	33,799	34,125	34,977	+852
- 차입금	10,050	15,305	23,796	25,709	+1,913
(장기차입금 비율)	87.1%	66.2%	61.6%	53.3%	-8.3%p
자본총계	11,093	15,457	12,159	12,809	+650
부채비율	189.1%	218.7%	280.7%	273.1%	-7.6%p

Contents

① DI 2009년 4분기 경영 실적

② DI 4분기 주요 성과

③ DI 2010년 전망

④ DII 2009년 4분기 경영 실적

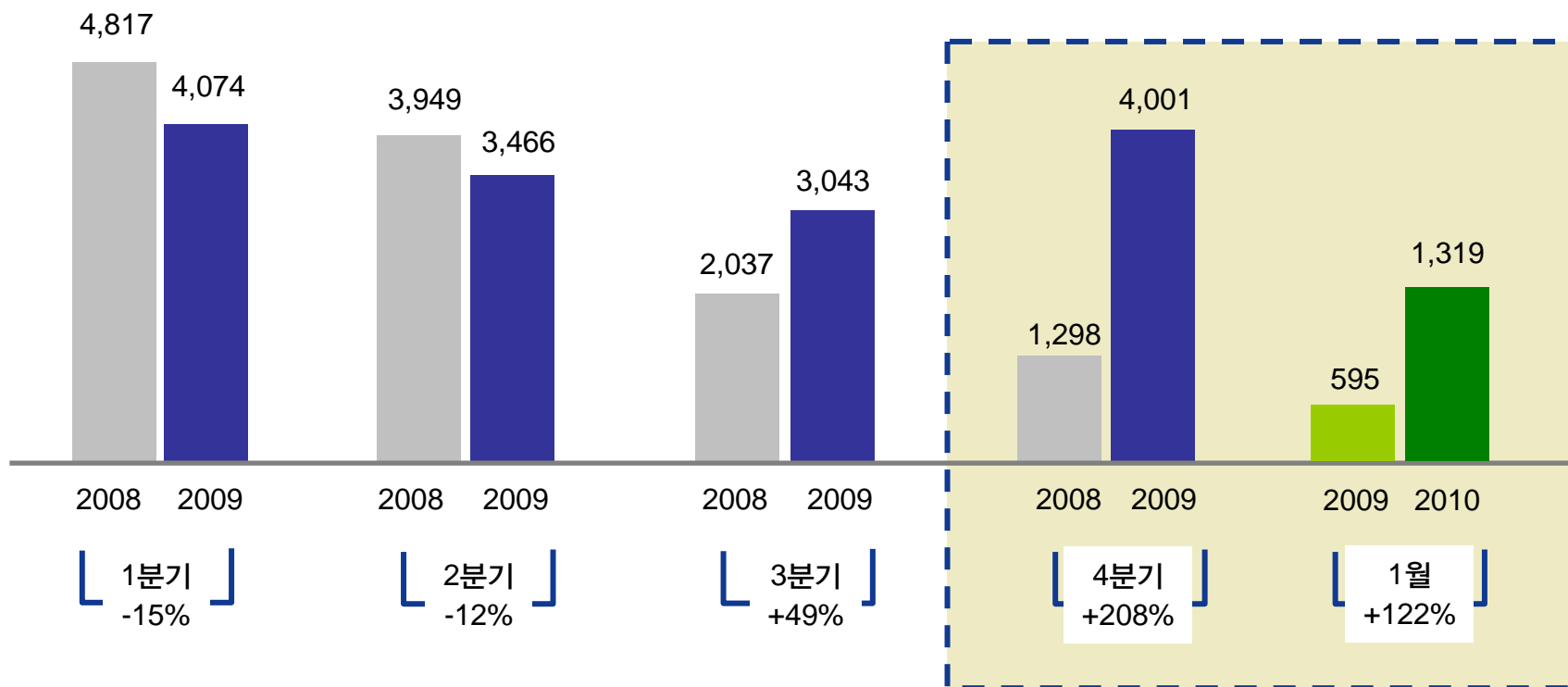
⑤ DII 2010년 전망

1-1 건설기계 BG: 중국 시장의 높은 성장세 가속화

■ 단위 : 대수, %

- 중국 굴삭기 판매대수는 4분기 중 전년대비 208%의 급증세에 이어 금년 1월에도 122%의 높은 성장세 지속
- 2010년 중국 대출규제 강화에 따른 Dealer의 자금운용 부담 가능성이 존재하나, 고정자산 투자물량의 공사 진행, 원자재 수요 급증 등을 감안할 때, 2010년 상반기 당사 굴삭기 판매는 전년동기 대비 50% 이상 성장 전망

중국 굴삭기 판매 비교

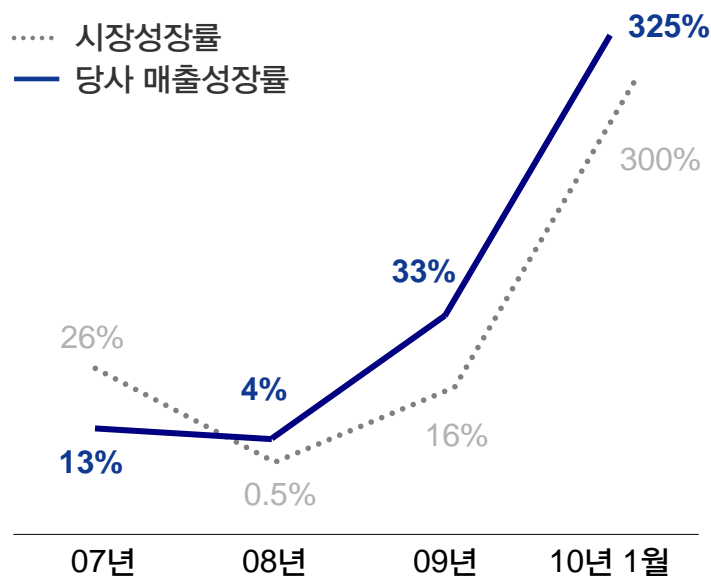


1-2 건설기계 BG: 한국 시장도 성장세 본격화

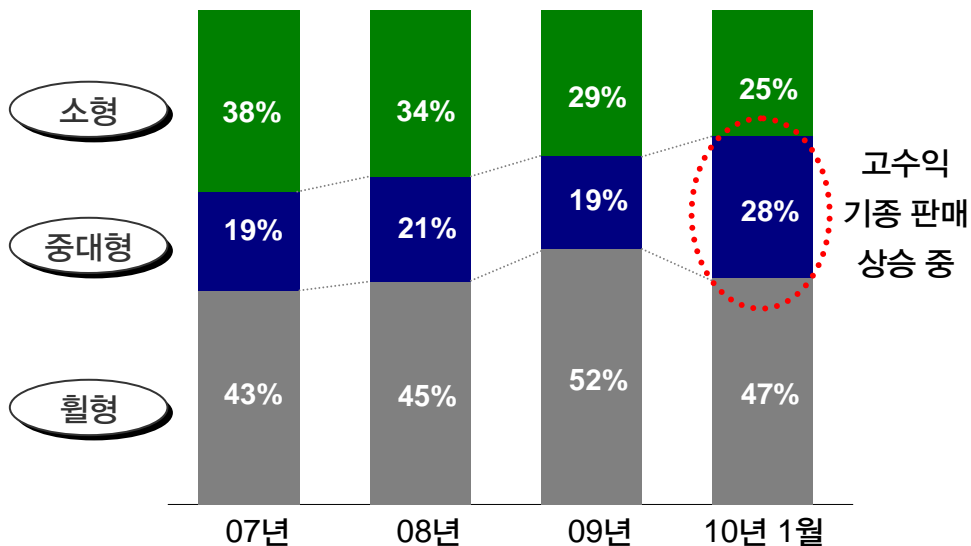
■ 단위 : 대수, %

- 2009년 건설기계 내수 매출은 전년대비 33% 성장세를 기록하면서 시장 성장률인 16% 상회 기록
- 2010년에는 정부의 재정정책 지속과 4대강 공사 본격화로 전체 시장은 20% 이상 성장할 것으로 전망되며, 당사는 시장점유율을 43% 이상 확보하여 압도적 1위를 유지할 것임

내수 굴삭기 시장 및 당사 성장률



Type별 판매비중

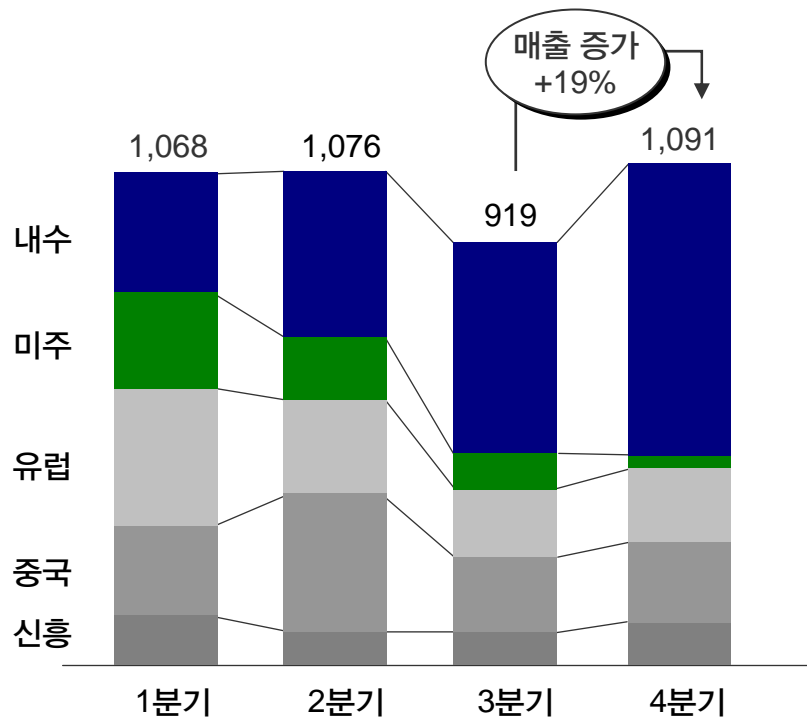


2 공작기계 BG: 매출 성장세 진입

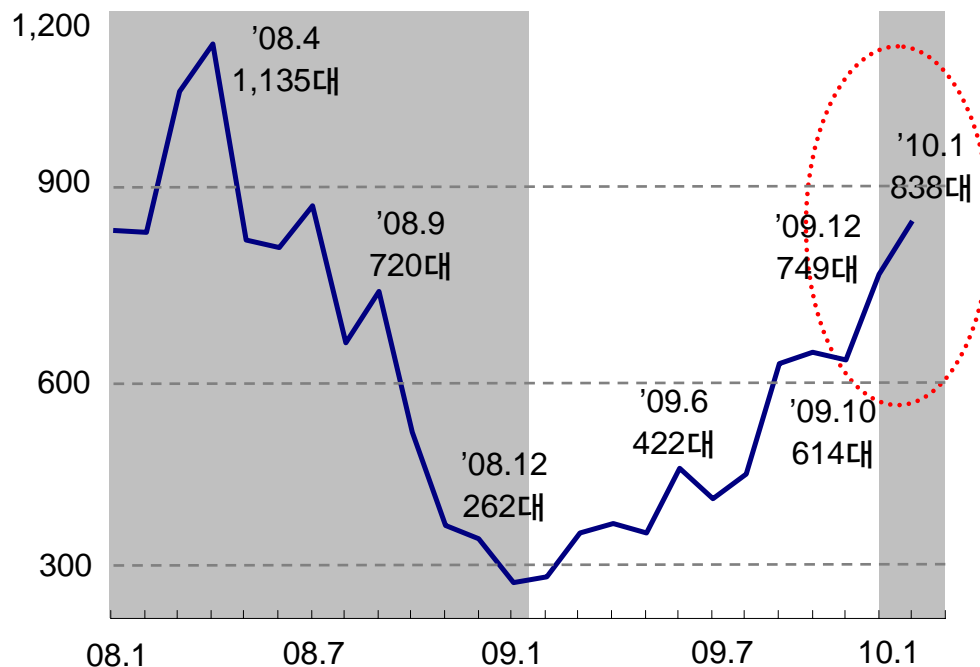
단위 : 억원, %

- 전년 하반기 이후 내수시장은 투자 보류 물량이 경기 회복에 따라 재개되면서 자동차산업을 중심으로 한 수요 산업 전반적으로 성장세를 기록하였고, 중국은 자동차부품 시장의 호황에 힘입어 이미 '08년 3월 수준 회복
- 4분기에는 수주 증가세 가속화 및 시장점유율 확대에 힘입어 전분기대비 19%의 매출 성장 달성

'09년 분기별 매출 실적



당사 수주 추이 (대수)

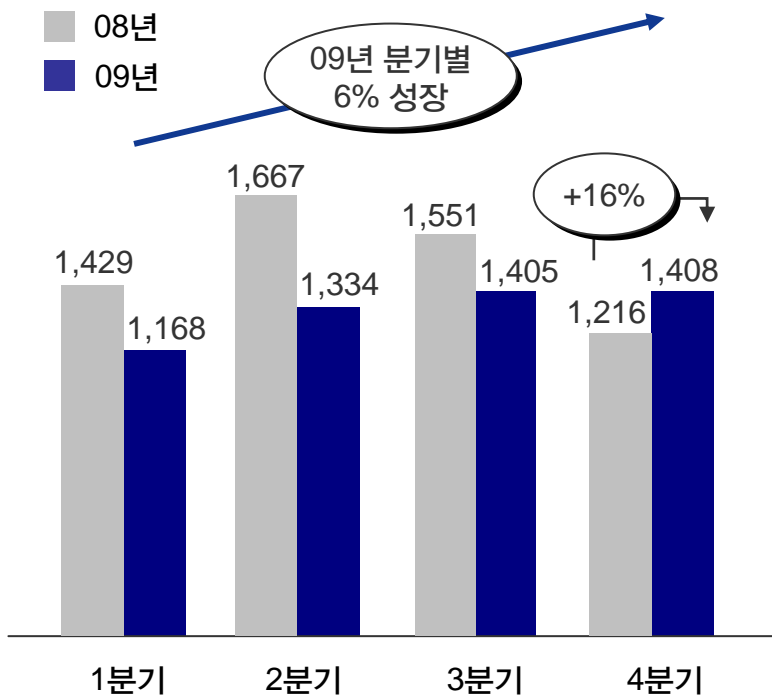


3 엔진BG: 중장기 성장 동력 확보

■ 단위 : 억원, %

- 매출액은 내수시장에서 버스/상용차 업체의 탑재율 증대와 수출시장에서 발전기용 엔진 공급 확대에 힘입어 전년대비로도 성장세 전환 기록
- 중국 JV(서공두산)을 통한 중국내 생산거점 확보 및 북미지역 입찰물량 획득을 통해 중장기 성장 동력 확보

'08~'09년 매출 추이 비교



* 사내매출 포함

중장기 성장 동력 확보

A 서공두산 설립 및 공장건설 진행

- '09년 11월 회사 설립
- 공장건설 진행 중
 - '11년 7월 양산 가동, 연간 생산능력 1.5만대
 - '13년 생산능력 증설 예정 (1.5만대 → 5만대)
- 중국 서공그룹과의 JV로 중국 생산 거점 및 Captive 물량 확보

B Los Angeles Metro Transit Authority 입찰 획득 확정

- 북미 CNG 차량용 엔진 '11년 6월까지 132대/96억 매출 기대
- 신규버스 및 청소차량 OEM시장으로 매출 확대 추진

Contents

① DI 2009년 4분기 경영 실적

② DI 4분기 주요 성과

③ DI 2010년 전망

④ DII 2009년 4분기 경영 실적

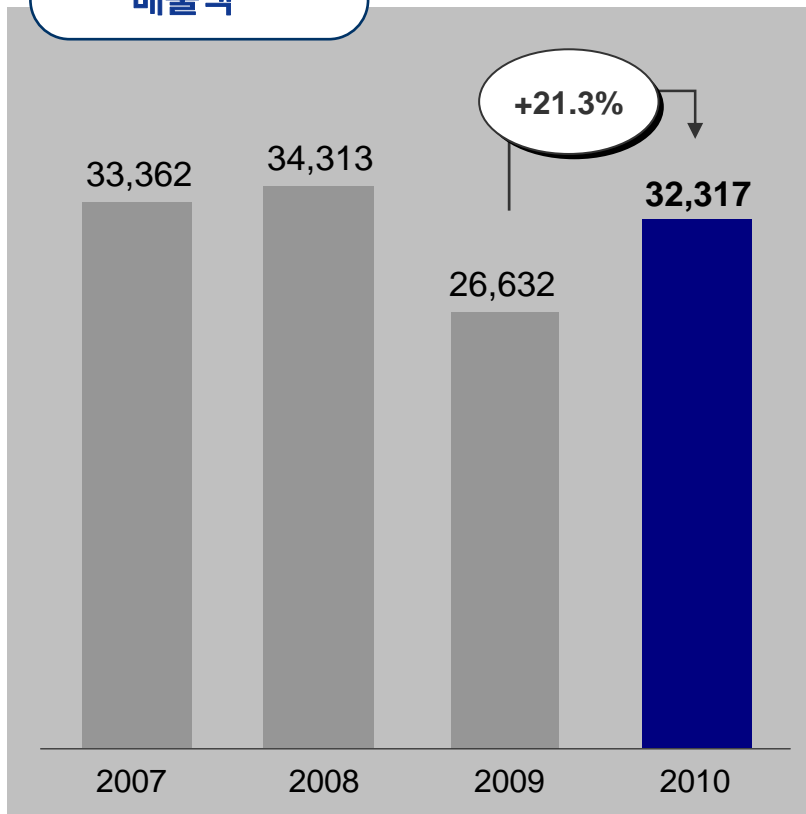
⑤ DII 2010년 전망

DI 2010년 경영 전망

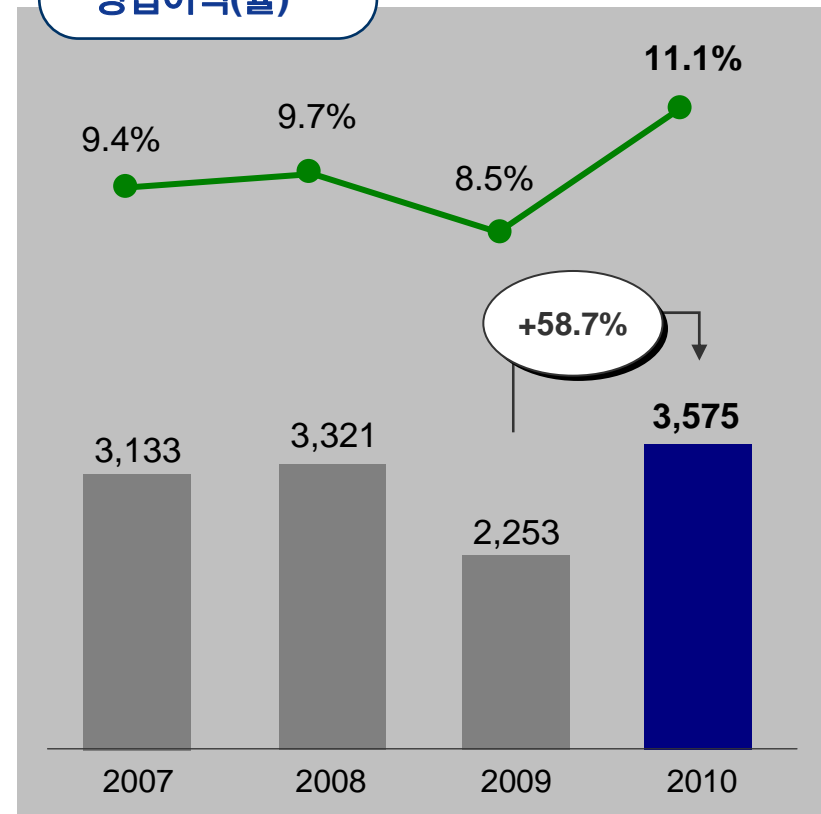
■ 단위 : 억원, %

- 2010년 매출액과 영업이익은 각각 21.3%와 58.7% 증가 달성 전망
- 고수익성의 건기BG 매출 기여와 공기BG의 Turnaround에 힘입어 사상 최대의 영업이익 달성 전망

매출액 *



영업이익(률) *



* Apple-to-apple comparison을 위해 '08년 말 분할한 방산BG 실적을 제외한 수치임

Contents

① DI 2009년 4분기 경영 실적

② DI 4분기 주요 성과

③ DI 2010년 전망

④ DII 2009년 4분기 경영 실적

⑤ DII 2010년 전망

2009년 4분기 경영 실적

■ 단위 : 백만불, %

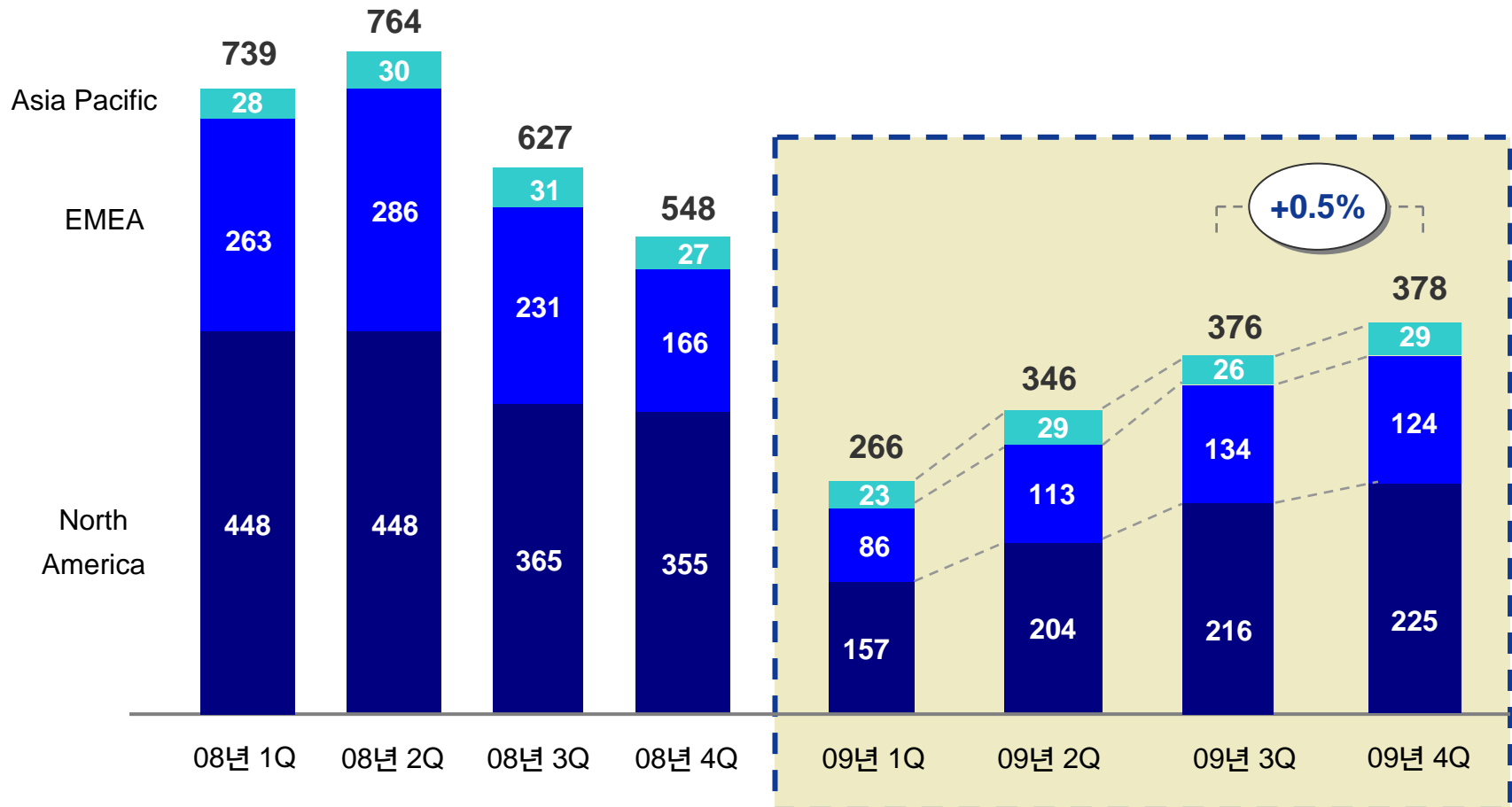
- 매출액은 전분기 대비 0.5% 상승한 378백만불로써 '09년 1분기를 저점으로 꾸준한 회복세 지속
- 구조조정 비용을 제외한 EBITDA는 뚜렷한 개선 추세 기록

	08년 4Q	09년 1Q	09년 2Q	09년 3Q	09년 4Q	QoQ	YoY
매출액	548	266	346	376	378	0.5%	-31.0%
EBIT	-100	-111	-91	-81	-101	-20	-1
EBITDA	-59	-82	-63	-50	-74	-24	-15
EBITDA (구조조정비용 제외)	-59	-79	-63	-35	-26	+9	+33
- 금융비용	50	40	53	29	39	+10	-11
당기순이익	-143	-160	-121	-98	-129	-31	+14

2009년 4분기 지역별 매출

■ 단위 : 백만불, %

- 4분기중 EMEA지역의 매출 감소에도 불구하고, 미주시장 회복 및 시장점유율 증대로 전분기대비 0.5% 성장 기록

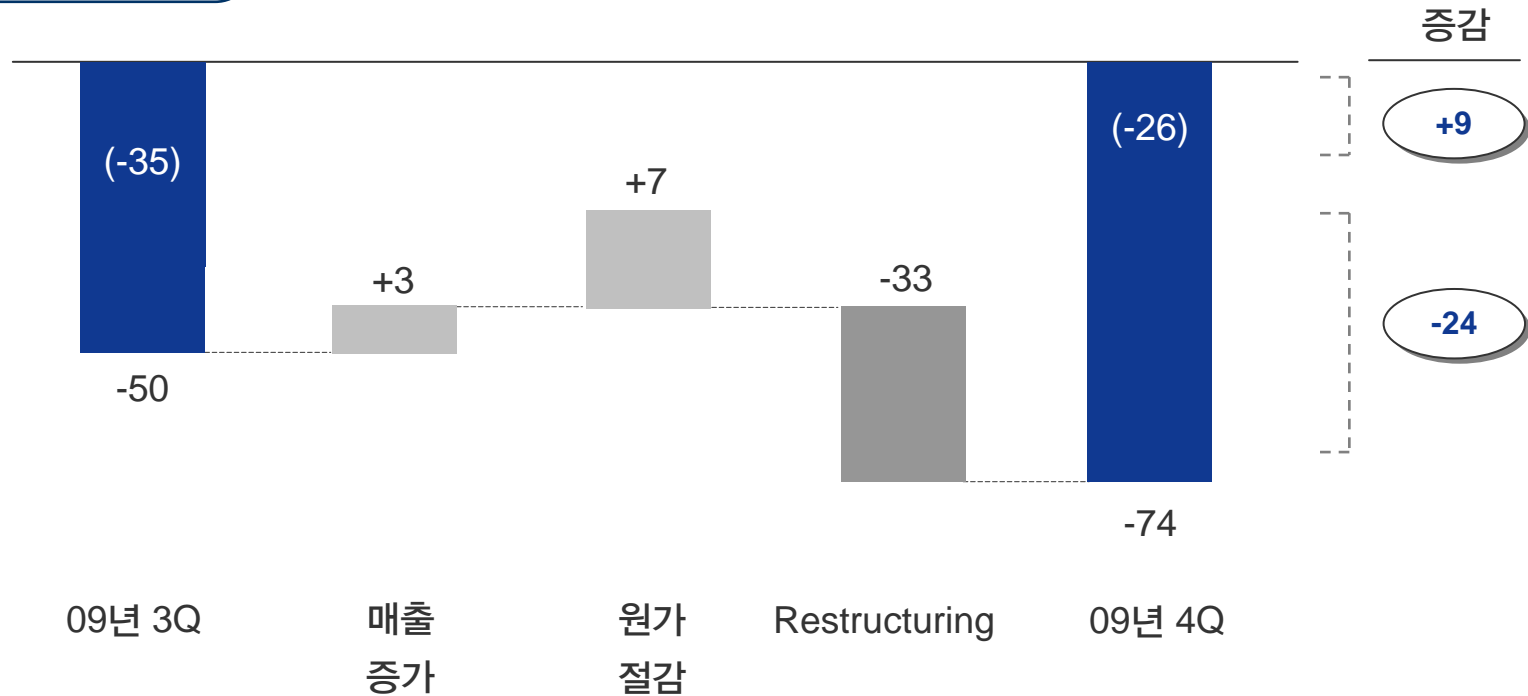


2009년 4분기 EBITDA 분석

■ 단위 : 백만불

- 4분기 EBITDA는 일회성 구조조정 비용 제외 시, 매출 증가와 원가절감 노력으로 전분기대비 9백만불 개선

전분기대비



* ()안은 구조조정 제외시 EBITDA

Restructuring을 통한 원가구조 개선 실적

■ 단위 : 백만불

- 구조조정 효과가 본격화되는 2010년 이후 최소 연간 120백만불 수준의 실적 개선 기여 전망
- BEP 매출 하향으로 Market Recession에도 수익을 창출할 수 있는 Platform 구축

구조조정 효과

구조조정 내역

인력 구조조정

- '09년 말 현재 '08년 8월 대비 25% 감축
- 08년 8월 6,070명 → 09년 말 현재 4,529명

공장과 사업 재편/통폐합

- 북미 Bismarck 공장 폐쇄 후 Gwinner 공장으로
생산시설 통합

직영점 매각

- 북미 직영점 11곳 매각

기타 비용 절감 노력

- 물류비 및 마케팅 비용 감축

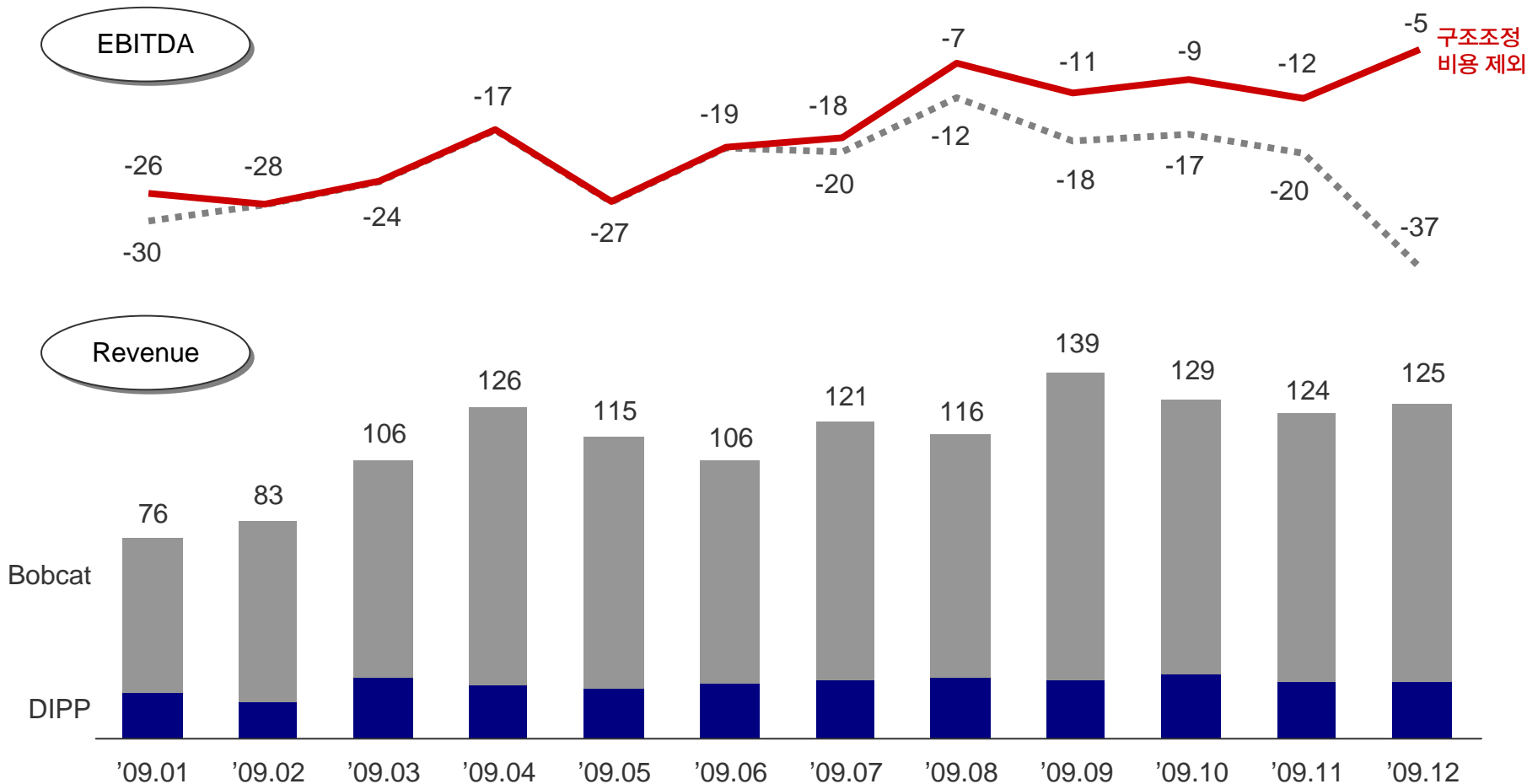
연간 Saving 효과

'09년	'10년
+31	+119

2009년 월별 매출 및 EBITDA Trend

단위 : 백만불

- 월별 매출액 개선 추세와 함께 구조조정 비용을 제외한 월간 EBITDA는 손익분기점에 근접

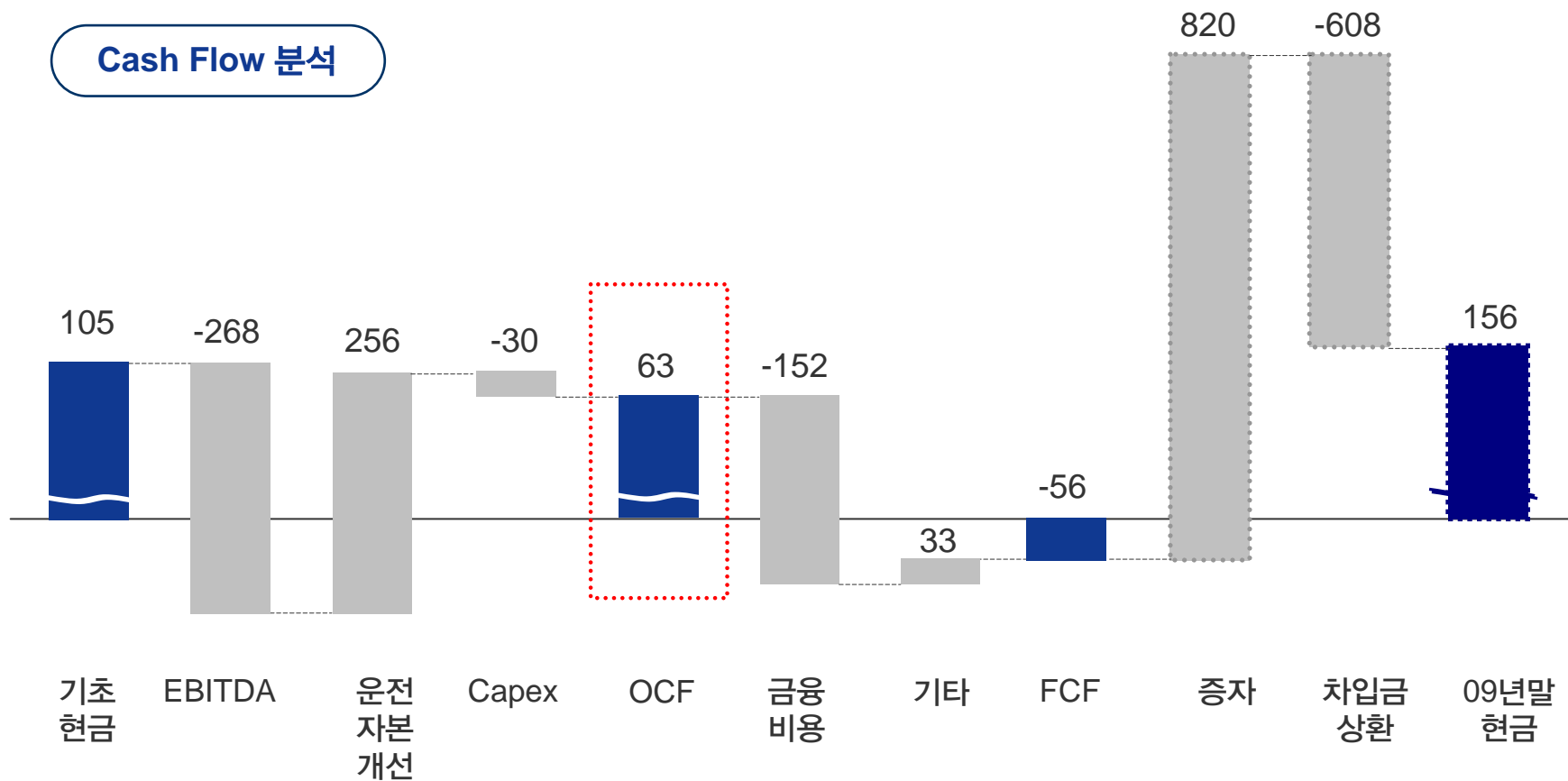


Cash Flow 흑자 기조 유지

■ 단위 : 백만불

- EBITDA 감소는 운전자본 개선으로 대부분 Cover하였으며, 증자를 통해 금융비용 지급 및 차입금 일부 상환

Cash Flow 분석



Contents

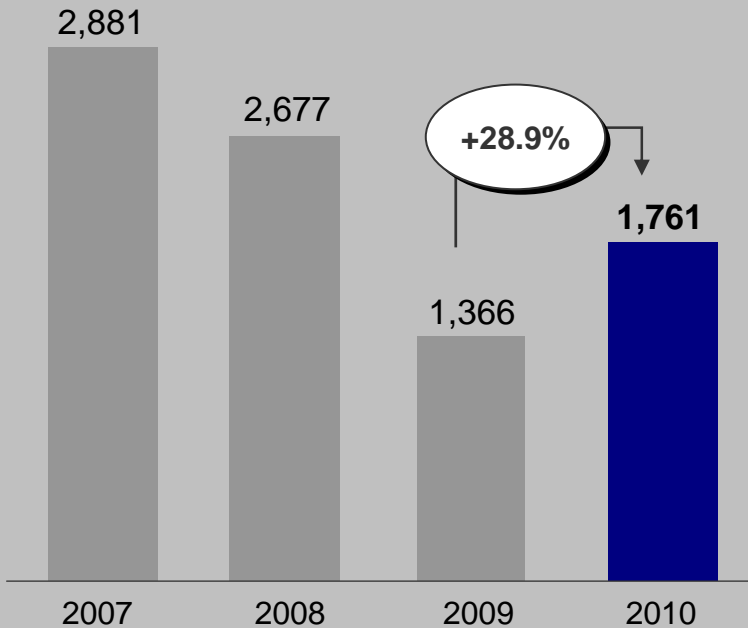
- ① DI 2009년 4분기 경영 실적
- ② DI 4분기 주요 성과
- ③ DI 2010년 전망
- ④ DII 2009년 4분기 경영 실적
- ⑤ DII 2010년 전망

DII 2010년 경영 전망

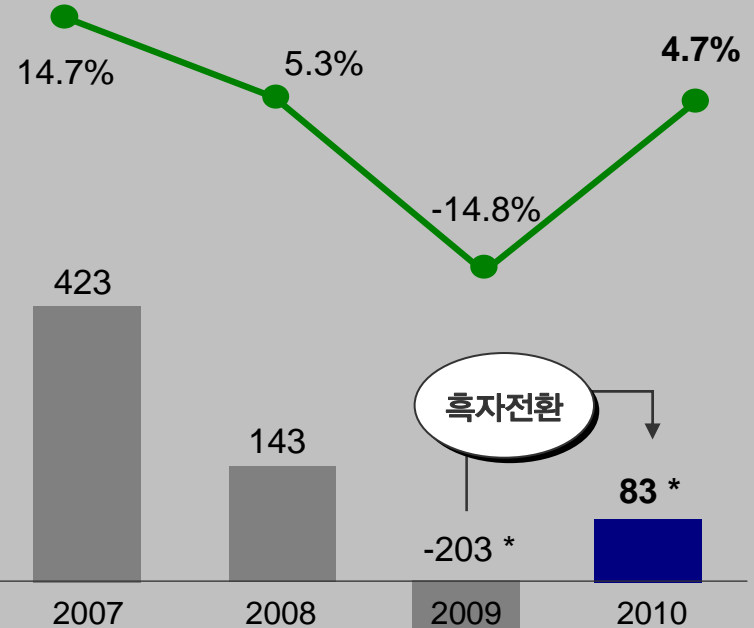
■ 단위 : 백만불

- 주력 시장의 수요 회복세 및 Price Realization을 통해 2010년 매출액은 전년대비 29% 성장 전망
- EBITDA는 매출 증가와 구조조정 효과로 흑자전환 전망

매출액



EBITDA(율)



* 구조조정비용 제외시

Thank You