



Doosan Infracore

두산인프라코어

# 2009년 상반기 기업설명회

2009년 7월



# Disclaimer

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

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 2분기 경영 실적 및 주요 성과**  
**- 경영 실적**

2

**DII 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과**

# 2009년 2분기 경영 실적

■ 단위 : 억원, %

- 영업이익은 전년 4분기를 저점으로 2분기 연속 회복세 기록
- 세전이익은 해외자회사들의 실적 개선 및 자산매각 처분이익 발생으로 흑자 전환 기록

	08년 2Q *	08년 4Q *	09년 1Q	09년 2Q	QoQ	YoY
매출	10,100	5,686	6,516	6,261	-3.9%	-38.0%
영업이익	1,551	-329	441	371	-15.9%	-76.1%
영업이익률(%)	15.4%	-5.8%	6.8%	5.9%	-0.9%p	-9.5%p
EBITDA	1,727	-159	660	538	-18.5%	-68.8%
(금융비용)	129	212	313	374	+19.5%	190.0%
(지분법손익)	-180	-3,530	-2,203	-561	-	-
(자산처분이익)				2,216	-	-
세전이익	566	-1,815	-1,272	1,418	-	150.5%

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

# 2009년 2분기 BG별 실적

■ 단위 : 억원, %

- 건기BG는 계절적인 요인으로 전분기대비 감소세 기록하였으나, 공기BG 등 여타 BG는 모두 증가세 전환

## 매출액

QoQ YoY

건기	2,784	-15.1%	-32.0%
공기	1,075	+0.6%	-57.8%
엔진	1,042	+15.0%	-16.9%
기타	1,360	+7.9%	-38.3%
총계	6,261	-3.9%	-38.0%

## 영업이익

QoQ YoY

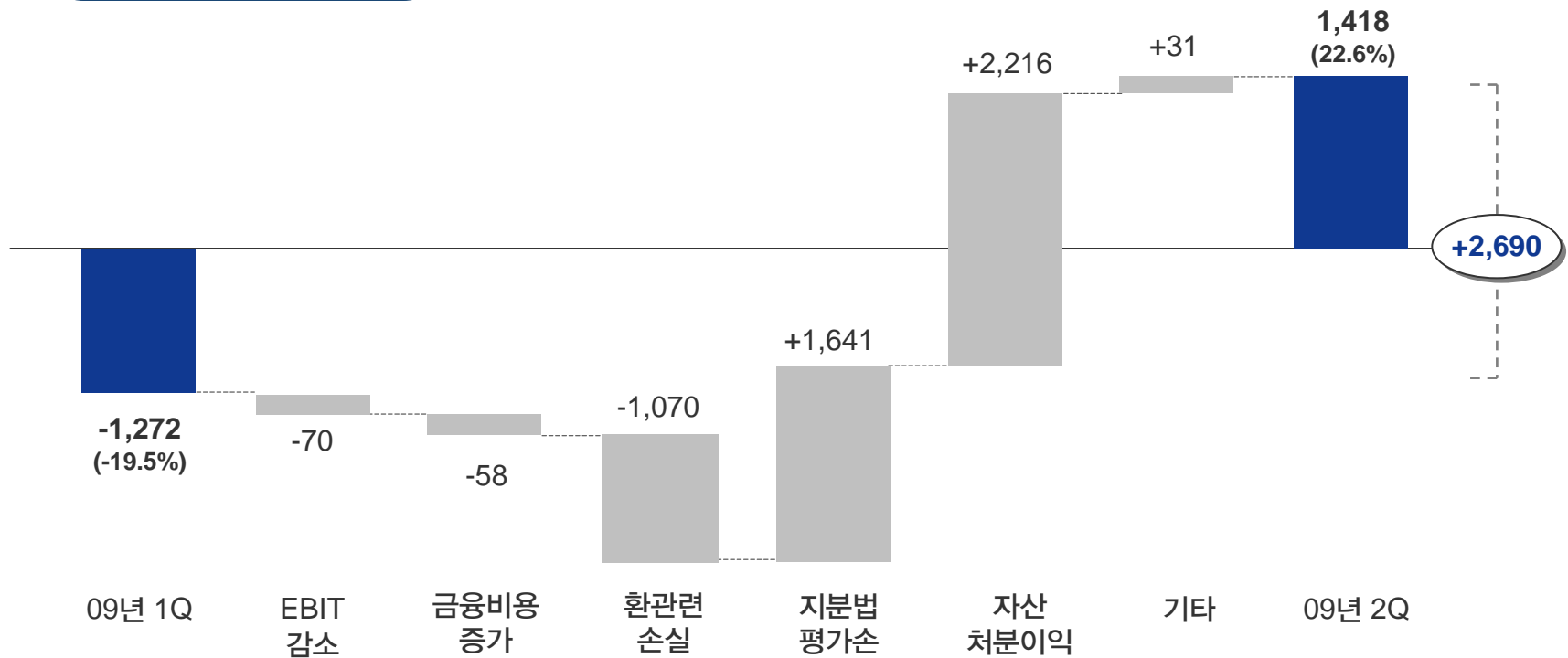
건기	238 (8.6%)	-45.8%	-59.4%
공기	-78 (-7.2%)	적자축소 (+51억원)	적자전환 (-454억원)
엔진	108 (10.4%)	+35.3%	-51.4%
기타	102 (9.6%)	+104.2%	-72.0%
총계	371 (5.9%)	-15.9%	-76.1%

# 2009년 2분기 세전이익 분석

■ 단위 : 억원, %

- 세전이익은 지분법평가손실 축소 및 자산처분이익 등으로 2,690억원 증가세를 기록하여 흑자 전환 달성

## 전분기대비



# 2009년 상반기 재무구조

■ 단위 : 억원, %

- KAI, DST 매각으로 자산 및 부채가 감소하였으며, 부채 감소를 통한 재무구조 개선으로 부채비율 개선

	07년	08년	09년 1Q	09년 2Q
유동자산	12,884	19,958	25,982	15,889
고정자산	19,189	29,298	29,395	32,748
자산총계	32,073	49,256	55,377	48,637
부채총계	20,980	33,799	41,040	34,387
- 차입금	10,050	15,305	25,348	23,675
(장기차입금 비율)	87.1%	66.2%	54.1%	64.3%
자본총계	11,093	15,457	14,338	14,250
부채비율	189.1%	218.7%	286.2%	241.3%

# Contents

1

**DI 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과**  
**- 주요 성과**

2

**DII 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과**

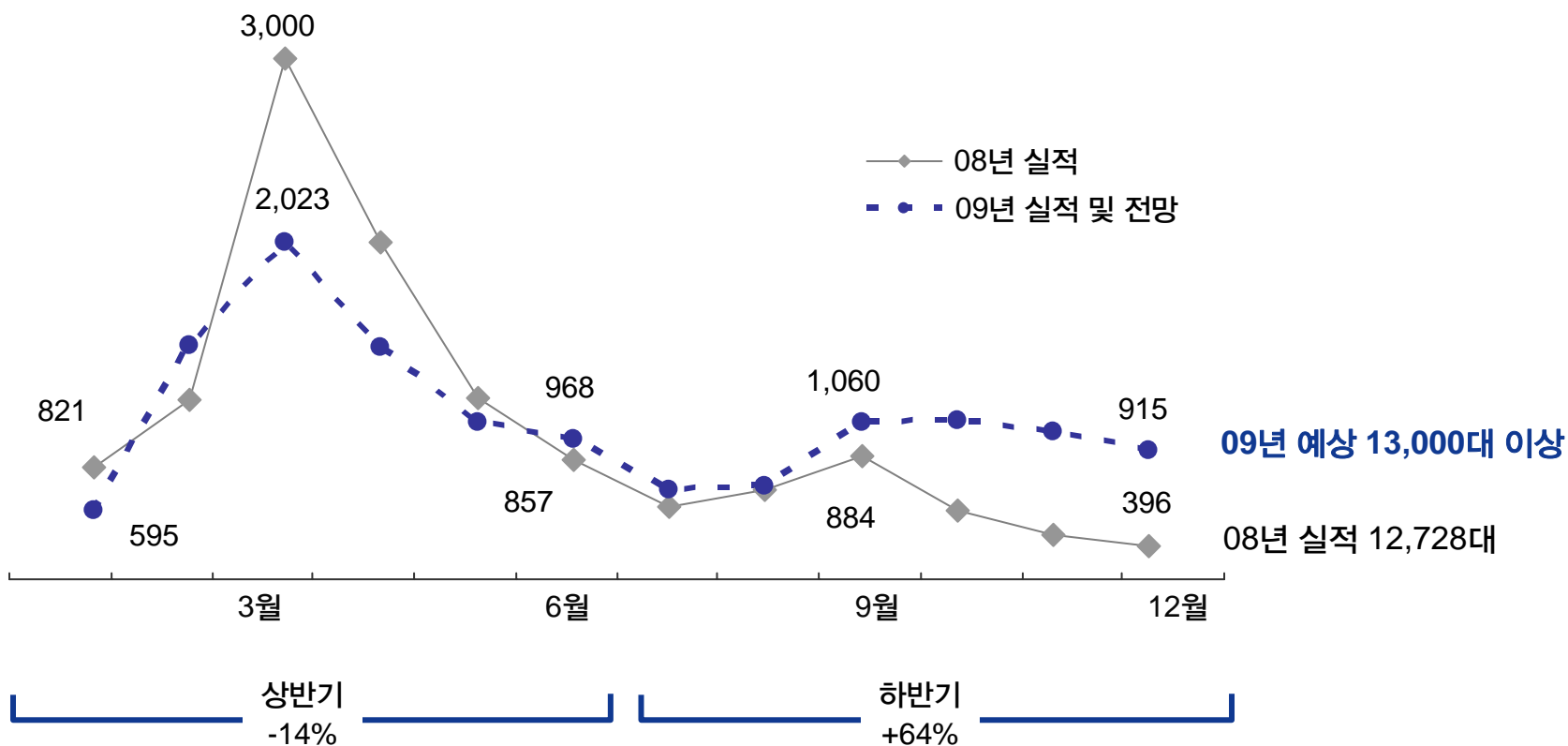


# 1-1 건설기계 BG: 중국 시장의 성장세 전환

단위 : 대수, %

- 상반기 굴삭기 판매는 전년대비 14% 감소하였지만 6월부터 (+) 성장으로 전환
- 하반기에는 중국 정부의 대규모 경기부양 정책의 가시적 효과 발생으로 전년대비 약 64%의 높은 성장 전망

## 08~09년 중국 굴삭기 판매 비교

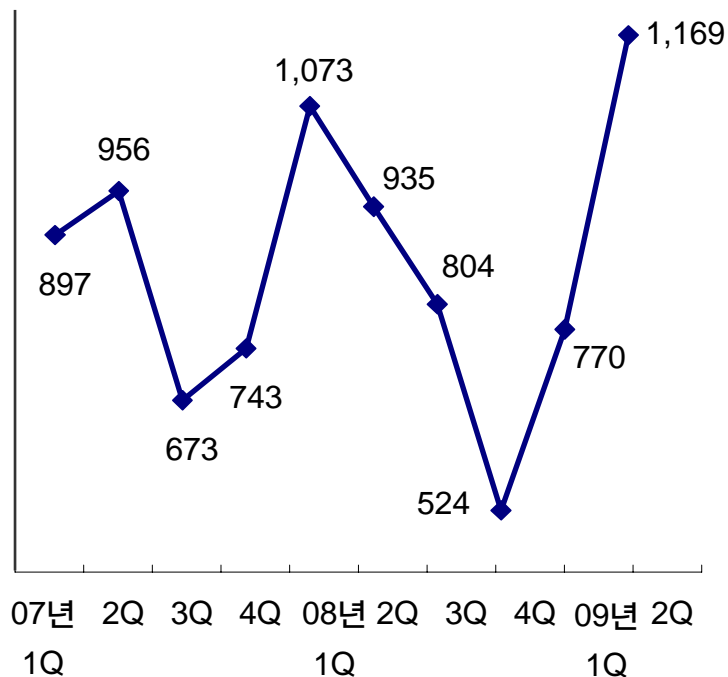


# 1-2 건설기계 BG: 한국 시장 성장세 본격화

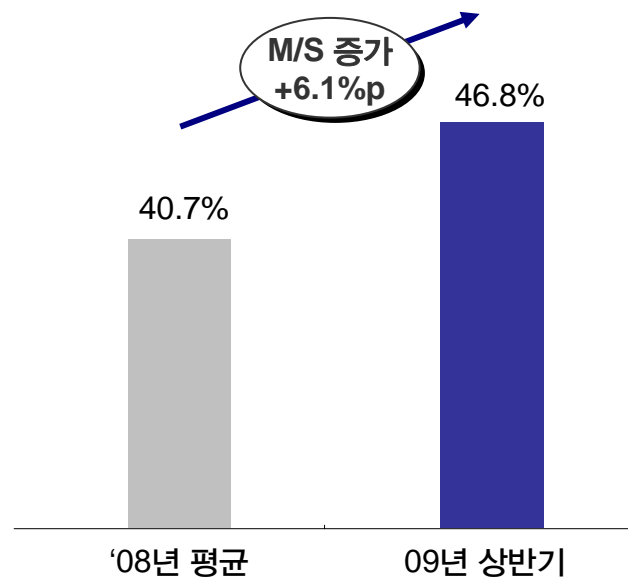
■ 단위 : 대수, %

- 2분기 중 내수 판매대수는 IMF 이후 최고 기록 갱신 및 시장점유율 확고한 1위 유지
- 하반기 중에도 4대강 프로젝트 등 경기부양정책 효과 본격화로 대형 장비 위주의 수요 증가세로 실적 개선 전망

당사 내수 판매 대수



09년 굴삭기 내수 시장점유율 \*



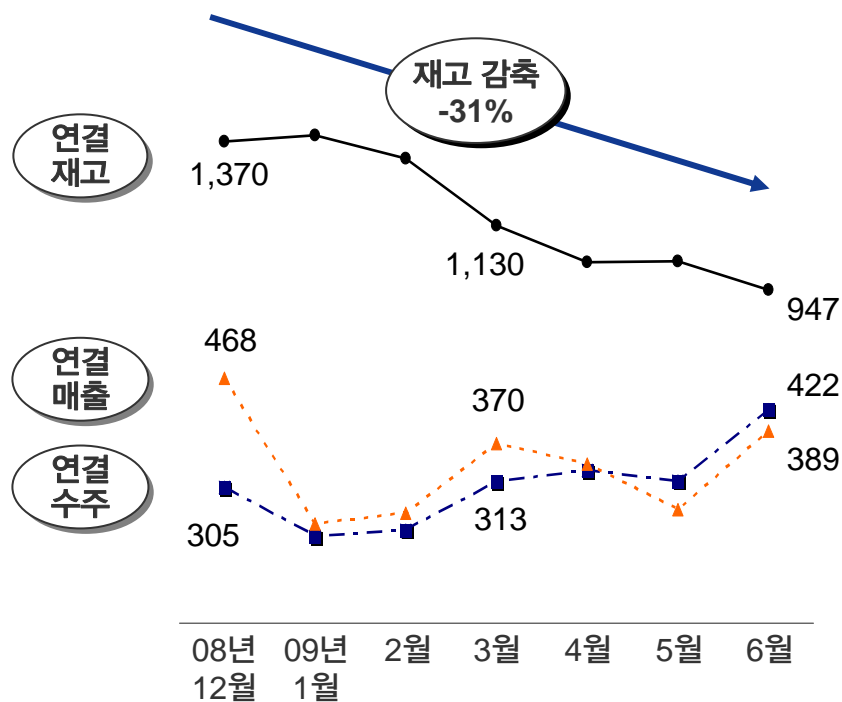
\* 5톤급 이상 굴삭기 시장점유율 (국내 3사 + 외국업체)

## 2 공작기계 BG: 매출 성장세 진입

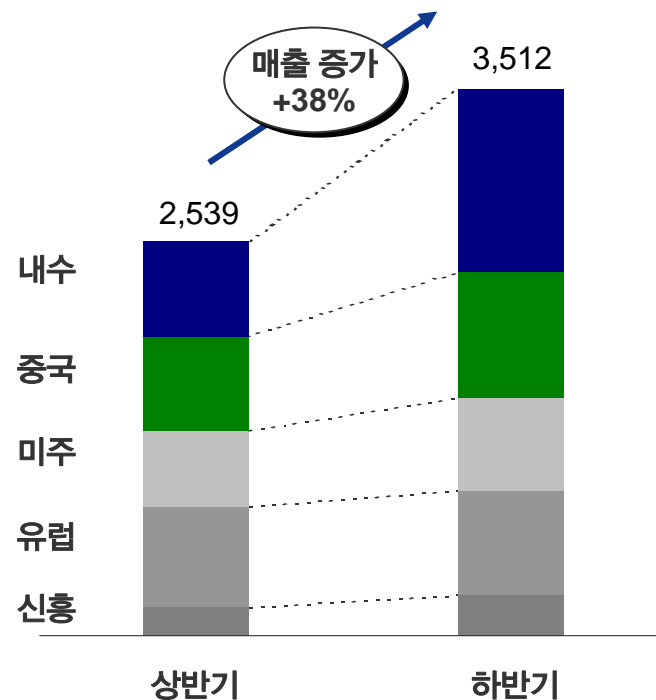
단위 : 억원, %

- 상반기 중 재고는 08년 말 대비 31% 감소하였고, 수주액은 1월 이후 지속 증가 추세
- 하반기는 국내외 경기부양책 및 투자 확대에 따른 수주 증가로 상반기 대비 38% 성장 전망

당사 상반기 월별 실적 추이



09년 하반기 매출 추정 (연결)

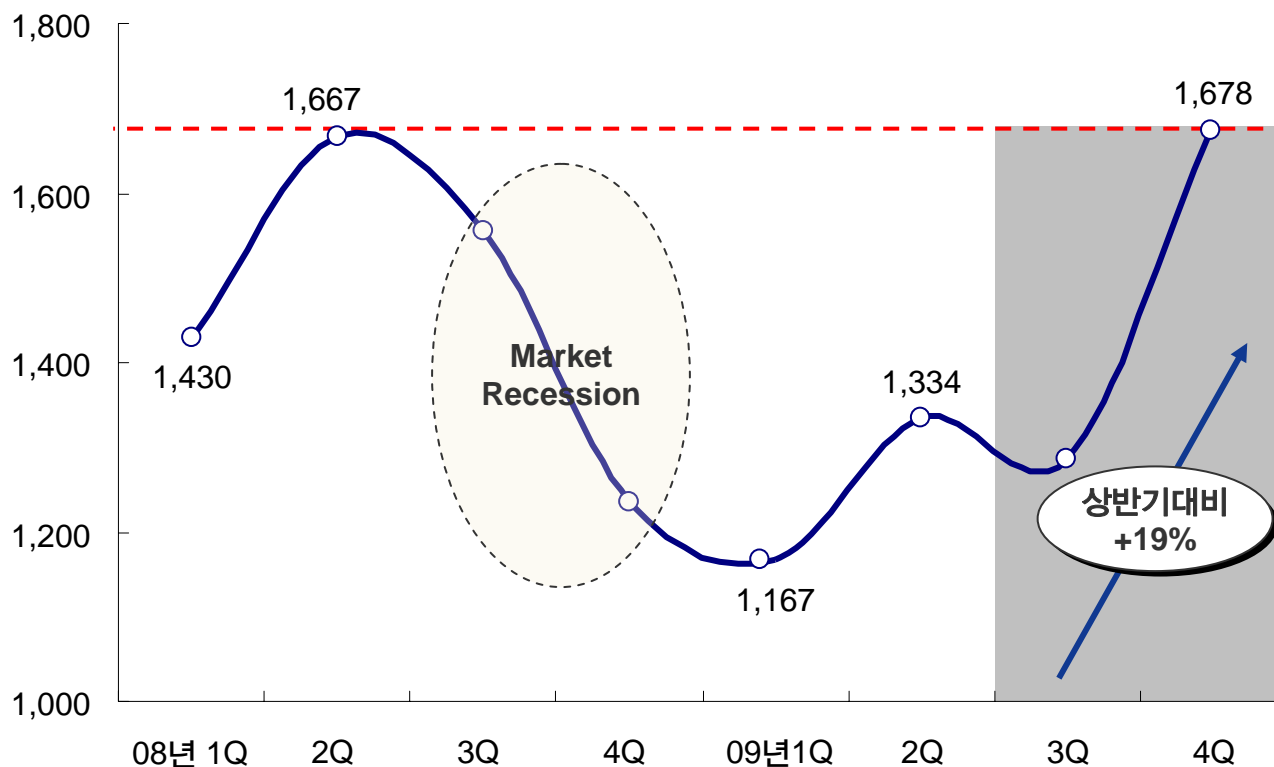


### 3 엔진BG: 2분기를 기점으로 빠른 회복세 전망

단위 : 억원, %

- 하반기에는 Captive, Big Account 공급 확대와 해외 신시장 개척, 신규 딜러 확보로 상반기대비 19% 성장세 전망

엔진BG 매출 추이 및 전망





## DI 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과

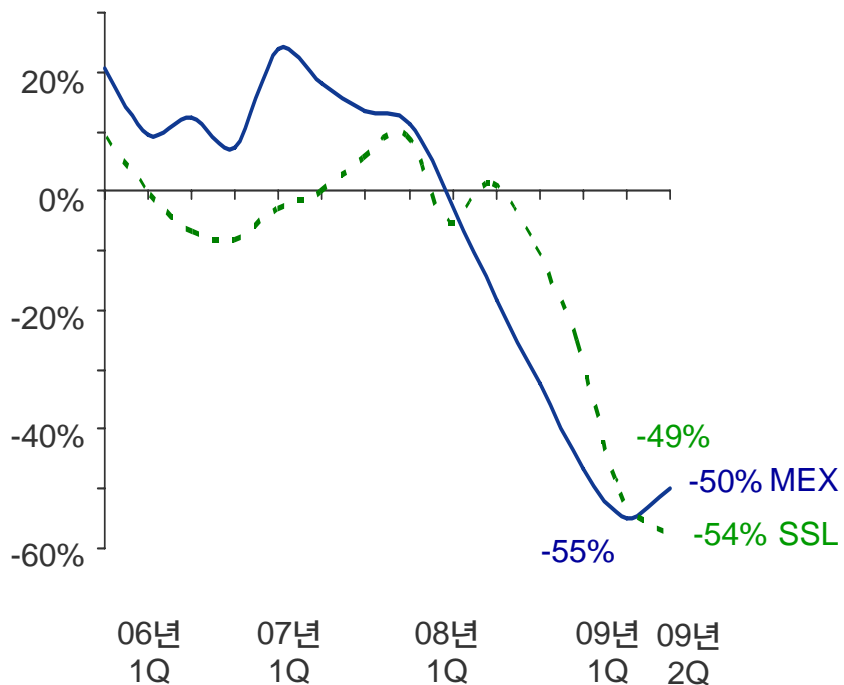


## DII 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과 - 경영 실적

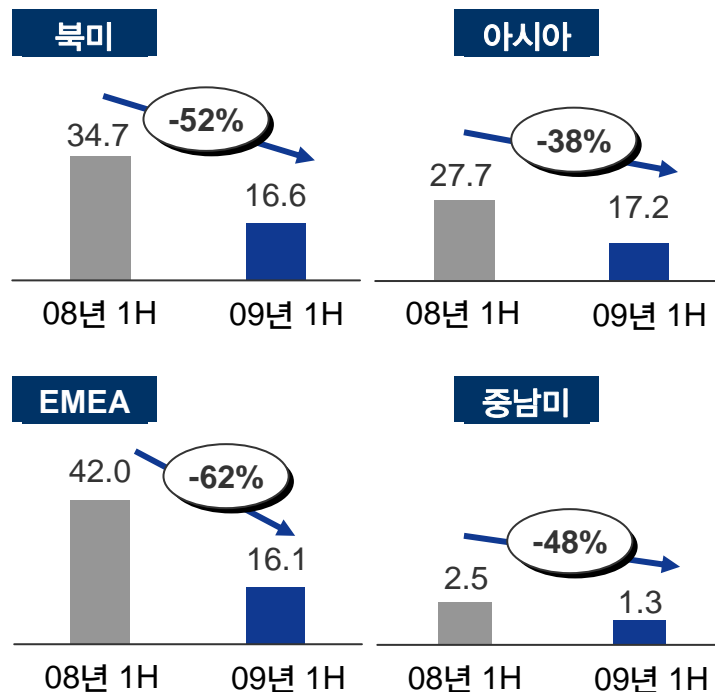
# Global Compact Equipment Market은 Bottom-Out 국면 진입

- Global Compact Equipment 시장은 북미 전년대비 52%, 유럽/중동 62%, 아시아 38% 및 중남미 48% 급감
- SSL 시장은 Bottom-Out 국면이며, 미니굴삭기 시장은 2분기 중 반등세 기록

제품별 세계시장 성장률 (YoY)



지역별 세계시장 성장률 (천대)



# 2009년 2분기 경영 실적

■ 단위 : 백만원, %

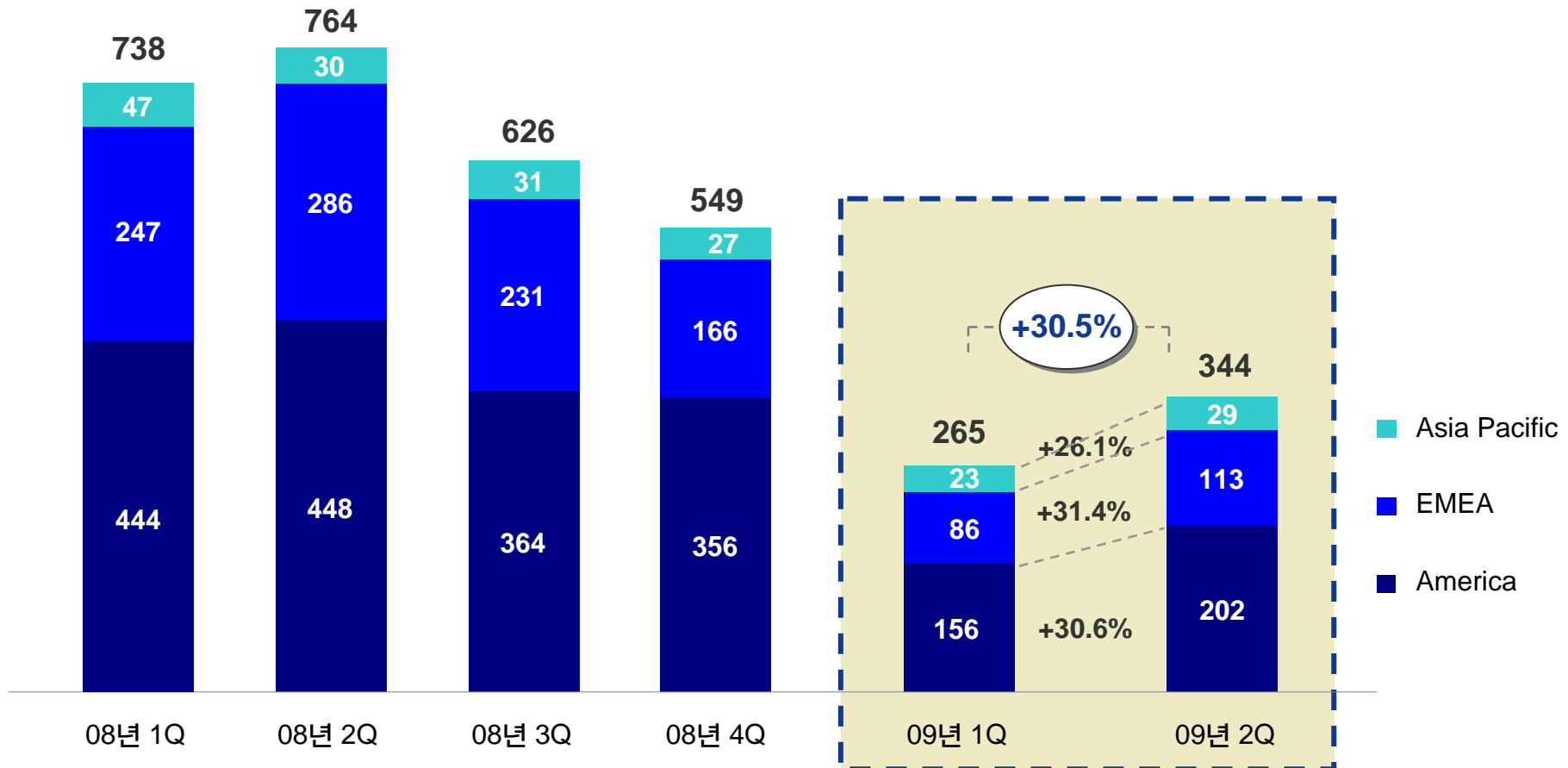
- 매출액은 신모델 출시와 시장점유율 확대에 힘입어 전분기대비 31%의 높은 성장세 기록
- 다만 지속적인 시장 침체에 따른 경쟁 심화로 EBITDA 및 당기순이익 소폭 개선 기록

	08년 2Q	09년 1Q	09년 2Q	QoQ	YoY
매출	764.7	265.6	346.5	30.5%	-54.7%
EBIT	57.4	-111.3	-108.1	+3.2	-165.5
EBITDA	84.1	-81.6	-80.0	+1.6	-164.1
- 금융비용	52.2	40.4	49.2	+8.8	-3.0
세전이익	24.7	-163.4	-128.5	+34.9	-125.9
순이익	0.2	-159.9	-128.2	+31.7	-128.4

# 2009년 2분기 지역별 매출

단위 : 백만불, %

- 2분기 매출액은 미주, 유럽/중동 등의 시장 회복과 시장점유율 확대로 31%의 높은 회복세 기록



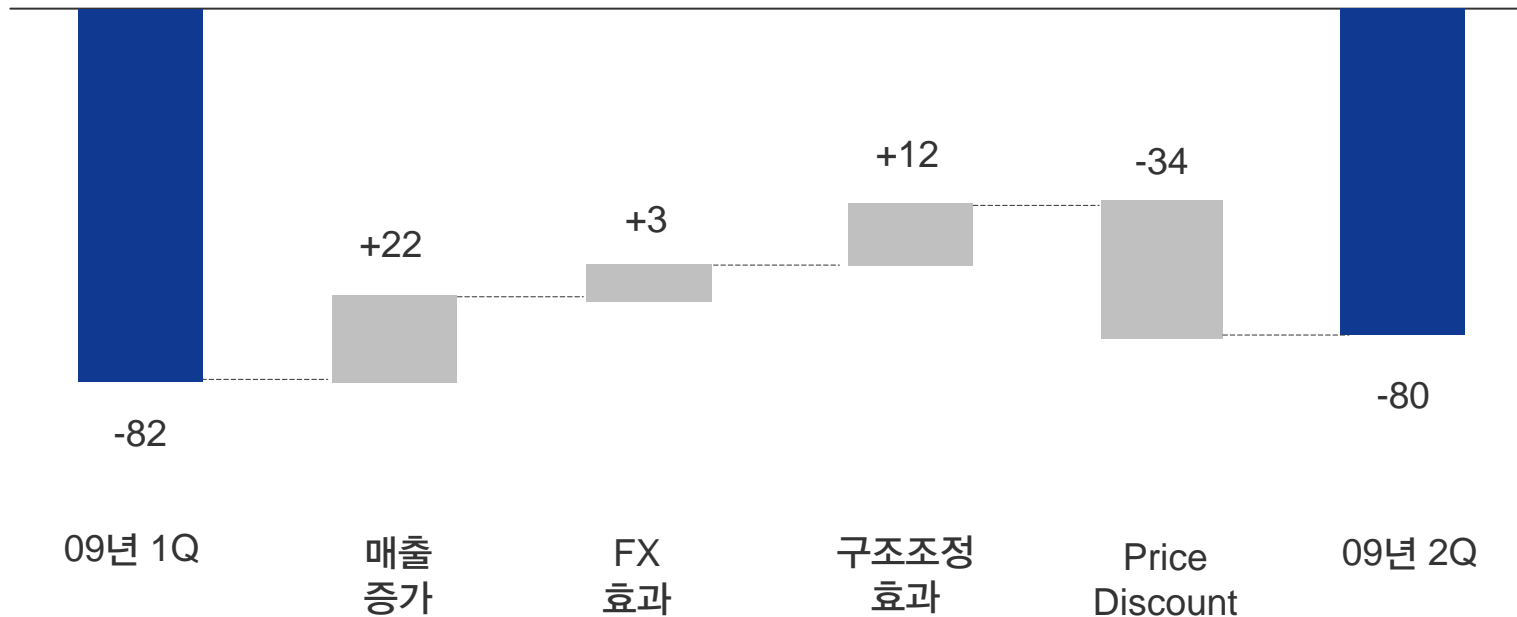


# 2009년 2분기 EBITDA 분석

■ 단위 : 백만불

- 2분기 EBITDA는 매출 증가, 구조조정 효과로 Price Discount 효과를 상쇄하여 전분기대비 소폭 개선

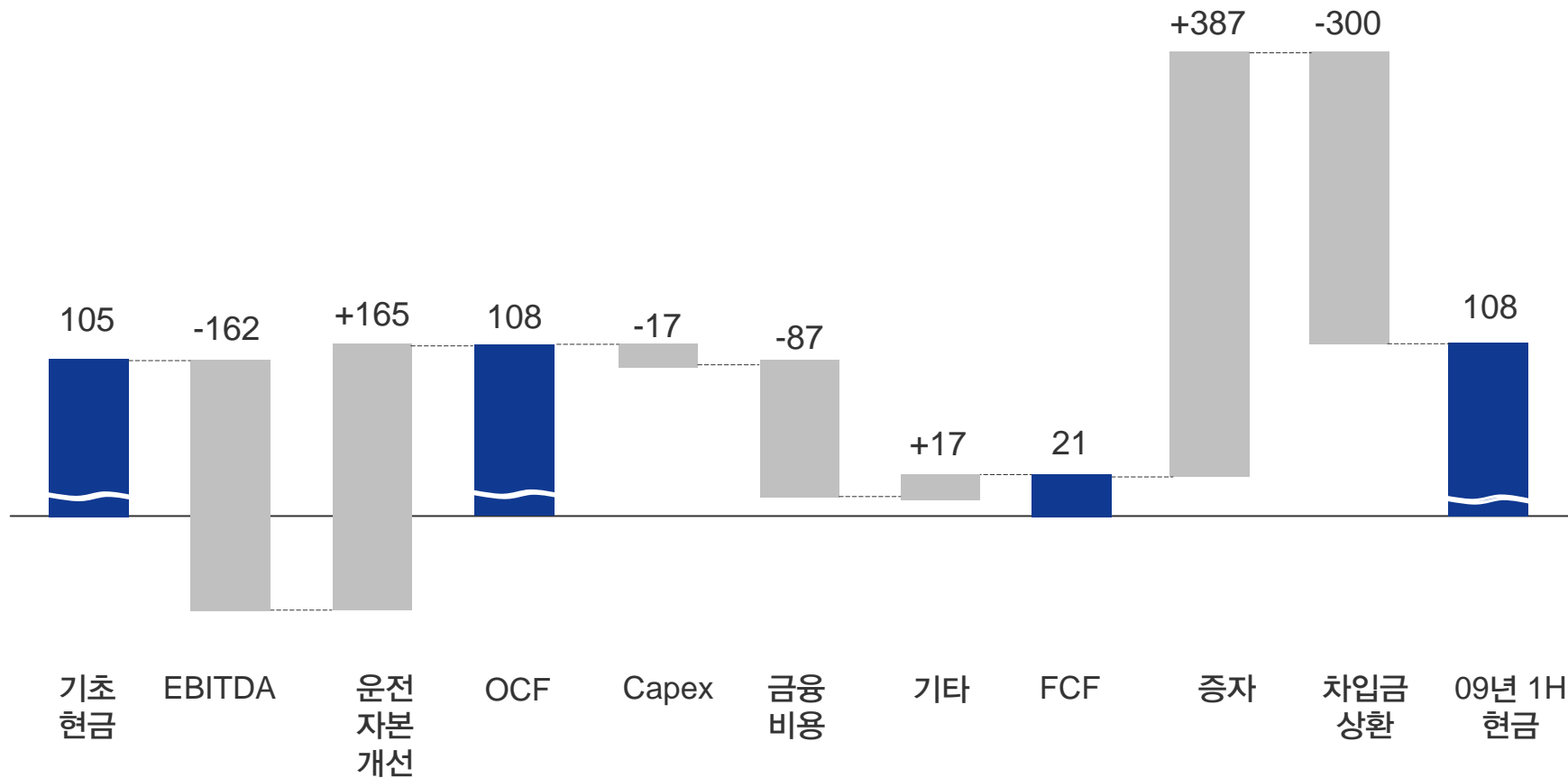
## 전분기대비



# Cash Flow 흑자 기조 유지

■ 단위 : 백만불

- 기초 현금 및 운전자본 개선으로 EBITDA 부족분 및 금융비용을 Cover하였으며, 증자를 통해 차입금 일부 상환



# Contents

1

**DI 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과**

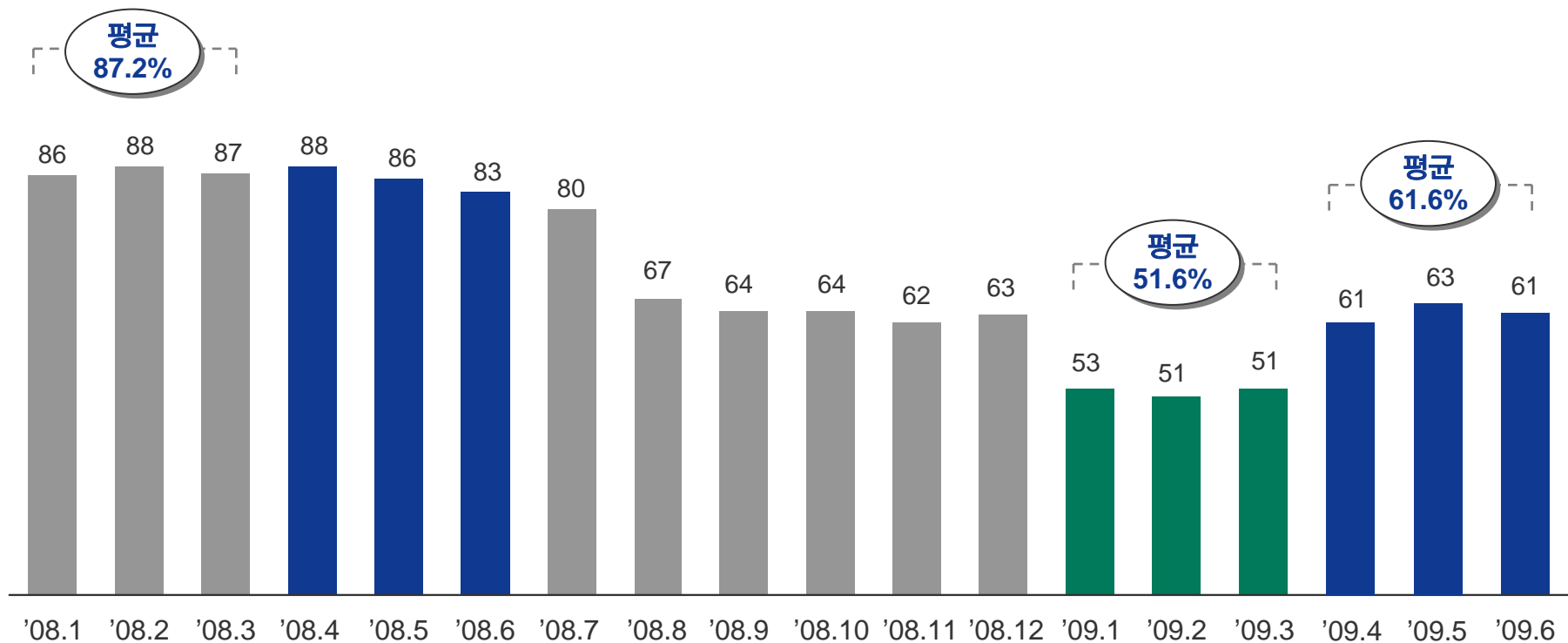
2

**DII 2009년 2분기 경영 실적 및 주요 성과**  
**- 주요 성과**

# 1 미국시장 신용 승인율 회복세

단위 : %

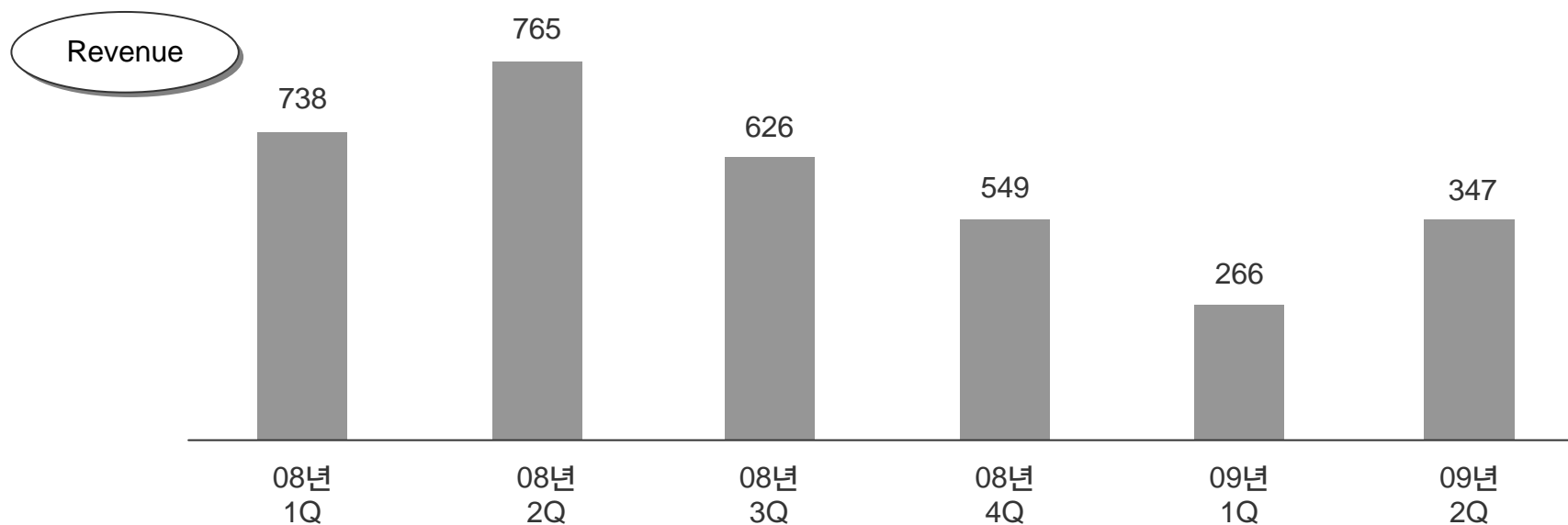
- 건설기계 구매력 창출에 큰 영향을 미치는 미국시장 할부 구매 신용 승인율은 1분기를 저점으로 회복 중
- 2월 이후 신용 승인율 개선은 매출 증가세 전환의 청신호



## 2 시장점유율 확대를 통한 미래 Growth Potential 확보

■ 단위 : 백만불, %

- 1분기 시장점유율은 딜러 재고 축소로 하락하였으나, 2분기 중 신제품 출시와 더불어, Rental/Key Account 공략과 선제적인 마케팅을 통한 시장점유율 대폭 확대 달성

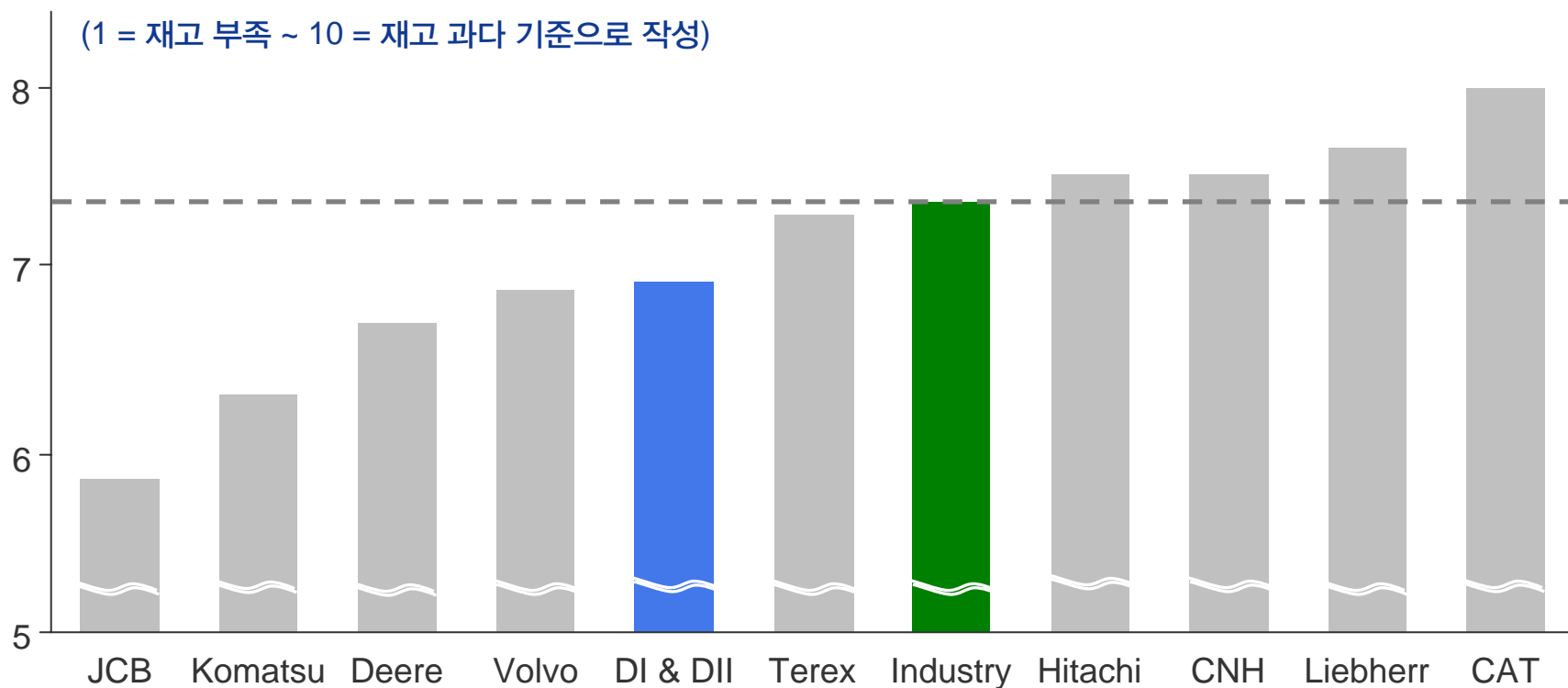


\* Market share based on North America and EMEA skid steer loader and mini excavator sales volume

### 3 경쟁사 대비 낮은 Dealer 재고 수준 유지

- 선제적인 재고 조정을 통하여 산업 평균 대비 최저 수준의 재고를 기록하였으며, 2분기중 회복세이나 산업평균 대비 낮은 수준 기록 → 매출 증가 Potential 확보

#### 2분기 기준



# 4 원가구조 개선을 통해 불황에 대비한 체질 강화

■ 단위 : 백만불

- 구조조정 효과가 본격화되는 2010년 이후 최소 연간 1억불 이상의 실적 개선 기여 전망
- BEP 매출 하향으로 Market Recession에도 수익을 창출할 수 있는 Platform 구축

## 구조조정 효과 \*

	One-time Cost		Saving		EBIT Impact	
	'09	'10	'09	'10	'09	'10
Bobcat	67.6	8.5	13.8	87.7	-53.8	79.2
DIPP	0.1	-	3.4	14.5	3.3	14.5
HQ	-	-	8.4	21.5	8.4	21.5
<b>Total</b>	<b>67.7</b>	<b>8.5</b>	<b>25.6</b>	<b>123.7</b>	<b>-42.1</b>	<b>115.8</b>

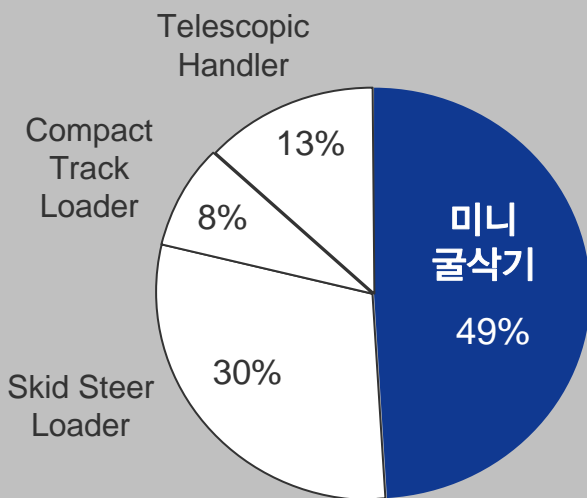
\* 공장과 사업 재편/통폐합, 직영점 매각, 운송비 및 기타 비용 절감 노력

## 5 미니굴삭기 신제품의 성공적인 출시로 추가 성장 동력 확보

■ 단위 : 대수, %

- 성장 잠재력이 높고 Global Compact Market 규모의 49%를 차지하는 미니굴삭기의 신제품 출시를 통한 Line-Up 강화 및 원가경쟁력 확보
- 유압제어의 용이함과 감소된 소음 등 운전자 편의성 제고를 통해 좋은 고객 평가를 받고 있음

### Global Compact Market



### 미니굴삭기 신제품 판매 추이

신제품	판매대수	EMEA	북미	중국
Dragon	161			○
MX331	123			○
Phoenix	152	○	○	○
E60R	34	○	○	
E55W	16	○		
E80R	9	○	○	
Total	495	○	○	○



# 6 DI와의 본격적인 시너지 창출

단위 : 백만불

## DI+DII 연간 Impact

구분	주요 성과 및 내용	매출	EBIT
Brand/ Channel (Cross-Selling)	<ul style="list-style-type: none"> <li>기존 딜러 통합 및 신규 딜러 발굴에 있어 양사간 시너지 창출</li> <li>Cross-selling을 통해 21백만불의 재무효과 발생                             <ul style="list-style-type: none"> <li>북미: 7개 Bobcat Dealer의 DI 굴삭기 판매 개시</li> <li>EMEA: 판매망 공유 (19 Dealers 및 직영점)</li> </ul> </li> </ul>	41	4
Global Sourcing	<ul style="list-style-type: none"> <li>Global CPO를 통해 DI와 DII의 통합된 Global Sourcing 조직 체계 확립하여 가장 큰 시너지가 발생할 전망</li> </ul>	N/A	22
미니굴삭기 Global Leadership	<ul style="list-style-type: none"> <li>미니굴삭기의 대형 사업주 유치</li> <li>신제품 Phoenix 판매의 안정세 및 DI의 E60R/E80R에 대해 수요증가</li> <li>DICC의 모든 판매망이 Bobcat 미니굴삭기 판매</li> </ul>	80	19
New Business Growth	<ul style="list-style-type: none"> <li>DI 굴삭기에 Bobcat의 Attachment 장착</li> <li>Montabert의 중국 Breaker 시장 진입</li> </ul>	11	1

**Thank You**