



Doosan Infracore

두산인프라코어

2009년 2차 기업설명회

2009년 5월



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 1분기 경영 실적 및 주요 성과
- 경영 실적

2

DII 2009년 1분기 경영 실적 및 향후 전망

2009년 1분기 경영 실적 *

■ 단위 : 억원, %

- Global 경기침체의 지속에도 불구하고 당사는 전년 4분기를 저점으로 Turnaround 기록
- 1분기 매출액 전 분기대비 14.6% 성장 및 영업이익 흑자전환 달성

	08년 1Q	08년 4Q	09년 1Q	QoQ	YoY
매출	9,512	5,685	6,516	+14.6%	-31.5%
영업이익	1,364	-356	441	흑자전환	-67.7%
영업이익률(%)	14.3%	-6.3%	6.8%	+13.1%p	-7.5%p
EBITDA	1,526	-186	660	흑자전환	-56.7%
(금융비용)	159	253	313	+60	+154
(지분법손익)	10	-3,435	-2,203	적자축소	적자전환
세전이익	933	-1,797	-1,272	적자축소	적자전환

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

2009년 1분기 BG별 실적 *






■ 단위 : 억원, %

- Market Downturn에도 불구하고 건설기계BG의 매출액은 전분기대비 70.3% 성장하여 전사적인 경영실적 Turnaround 견인
- 공작기계BG는 급격한 시장축소로 인해 영업적자를 기록하였으나, 시장점유율 확대를 통한 향후 실적개선 전망

매출액

		QoQ	YoY
건기	<div><div></div></div> 3,285	+70.3%	-25.4%
공기	<div><div></div></div> 1,070	-35.0%	-54.5%
엔진	<div><div></div></div> 908	-8.2%	-13.0%
기타	<div><div></div></div> 1,252	+11.8%	-26.7%
총계	<div><div></div></div> 6,516	+14.6%	-31.5%

영업이익

			QoQ	YoY
건기	 <div>442 (13.5%)</div>	흑전	-37.2%	
공기	 <div>-128 (-12.0%)</div>	적전	적전	
엔진	 <div>80 (8.8%)</div>	흑전	-48.9%	
기타	 <div>47 (3.8%)</div>	흑전	-69.5%	
총계	 <div>441 (6.8%)</div>	흑전	-67.7%	

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

2009년 1분기 지역별 매출 *

■ 단위 : 억원, %

2009년 1분기 매출액

		QoQ	YoY
중국	2,665	+70.2%	33.1%
한국	1,728	-5.8%	-33.7%
유럽	1,042	-28.8%	-57.6%
미주	961	+5.0%	-16.8%
신흥	120	+227.6%	-90.8%

Highlights

- 건기BG와 산차BG의 중국 매출액은 100% 이상의 QoQ 성장 기록
- 중국 정부의 경기부양책에 따른 투자 확대의 본격적인 효과는 5월 이후로 전망되어 향후 성장세 지속 전망
- 추경예산 및 4대강 유역 개발 기대심리와 중고차 해외 수출 급증에 따른 신차 수요 확대로 건기BG는 67% QoQ 성장세 기록
- 반면, 전 세계적인 설비투자 축소로 인해 공기BG 48%, 엔진 25% QoQ 감소 기록
- 유럽 전반적인 경기 침체가 가속화되면서 엔진BG를 제외한 전 사업 부문이 역성장 기록
- 엔진BG는 신규 대형 딜러 발굴 및 탑재율 증가로 30% QoQ 증가
- 전년대비 시장 축소에도 불구하고, 건기BG는 DII와의 시너지를 통한 시장점유율 확대로 29% QoQ 성장하여 북미 전체 성장 견인
- 중동, 아프리카 등의 신흥시장은 원자재가 하락 및 금융위기 등으로 전년대비로는 급격한 시장 축소를 보였으나, 전분기대비 빠른 시장 회복으로 당사 매출 급증세 기록

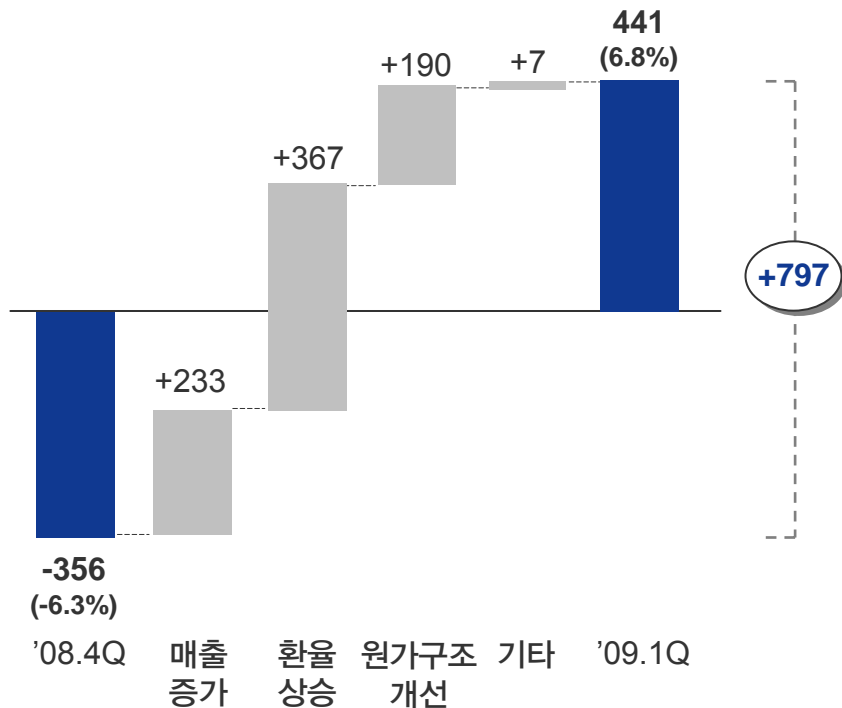
* Apple-to-apple comparison을 위해 '08년 말 분할한 방산BG 매출과 영업이익을 제외한 수치임

2009년 1분기 영업이익 분석 *

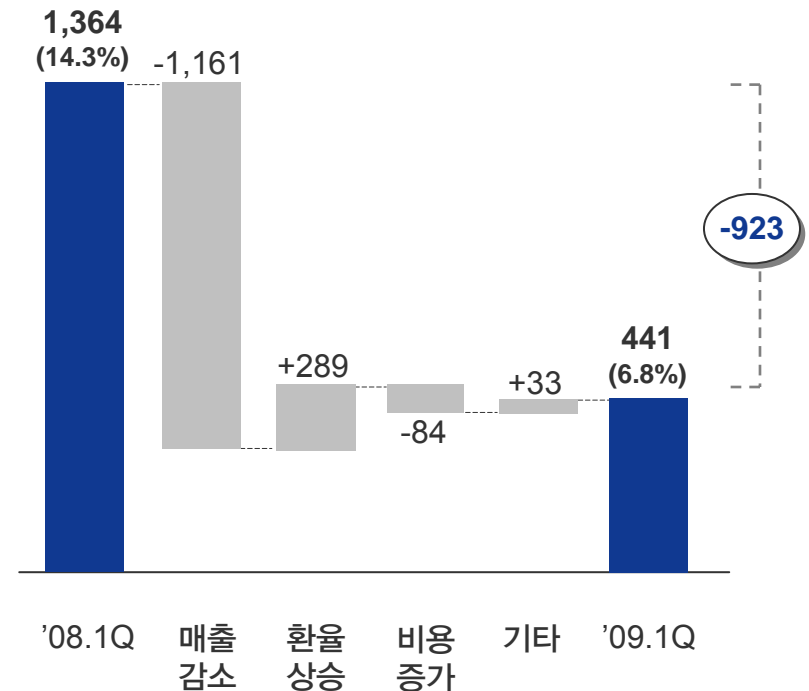
■ 단위 : 억원

- 1분기 영업이익은 전년 대비로는 감소세를 기록하였으나, Product Mix 개선 및 원가구조 개선에 힘입어 전분기 대비로는 441억원의 흑자전환 달성

전분기 대비



전년동기 대비



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

2009년 1분기 재무구조

■ 단위 : 억원, %

- 자산은 현금 및 확정계약자산 증가로 6,121억원, 부채는 환율 상승에 따른 파생상품부채 발생 및 차입금 확대 등으로 7,241억원 증가 기록

	07년	08년	09년 1Q
유동자산	12,884	19,958	25,982
고정자산	19,189	29,298	29,395
자산총계	32,073	49,256	55,377
부채총계	20,980	33,799	41,040
- 순차입금	9,945	15,064	22,711
자본총계	11,093	15,457	14,338
부채비율	189.1%	218.7%	286.2%
(환율 영향 제외)	-	-	233.0%

Contents

1

DI 2009년 1분기 경영 실적 및 주요 성과
- 주요 성과

2

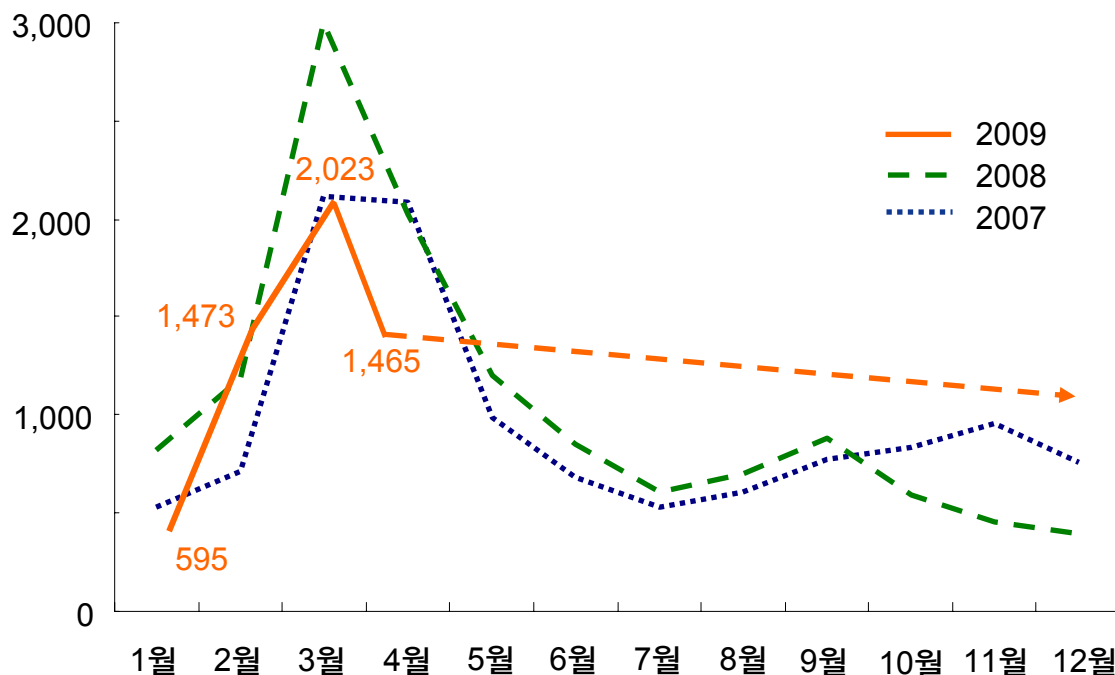
DII 2009년 1분기 경영 실적 및 향후 전망

1-1 건설기계 : 중국 굴삭기 판매 성장세 전환 전망

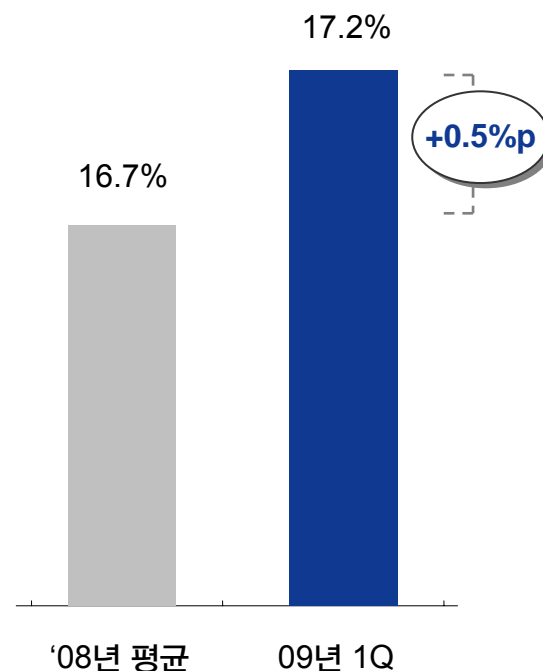
단위 : 대수, %

- 중국 정부의 대규모 경기부양 정책 자금의 하반기 이후 실질적 투입 등으로 당사의 '09년 중국 굴삭기 판매는 전년대비 +3.3% 성장한 12,500대 전망
- '09.1분기 당사 시장점유율은 '08년 평균 16.7% 대비 0.5%p 증가한 17.2%로 중국 시장 선두업체 지위 유지

'09년 중국 굴삭기 판매 예상 *



'09년 1분기 시장점유율



1-2 건설기계 : 한국 건설기계 시장 성장세 진입

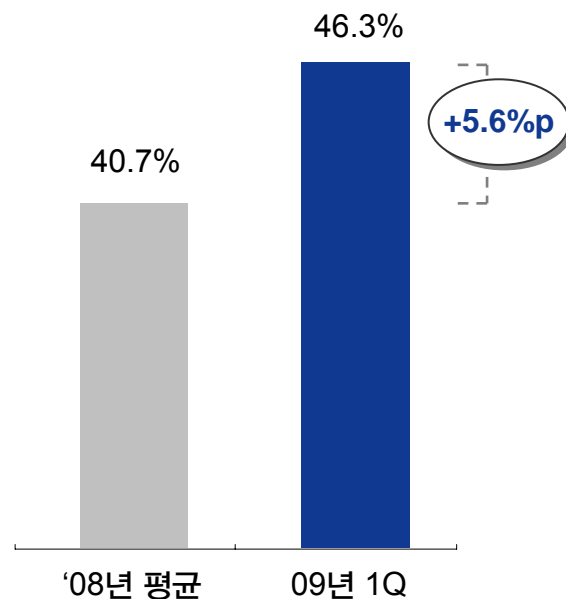
■ 단위 : 대수, %

- 1분기중 ① 원화 약세로 인한 중고장비 해외 수출 증대 ② 대체 수요 본격화 등에 따른 신차 수요 확대로 3, 4월 내수 판매대수는 IMF 이후 최고 기록을 갱신하고 있으며, 2분기 이후로도 4대강 프로젝트 특수으로 대형 장비 위주의 수요 증가세 지속 전망
- 내수 굴삭기 시장점유율도 1분기중 46.3%를 기록, 내수 시장에서의 확고한 1위 유지

'09. 내수 건설기계 판매 예상



'09년 굴삭기 내수 시장점유율 *



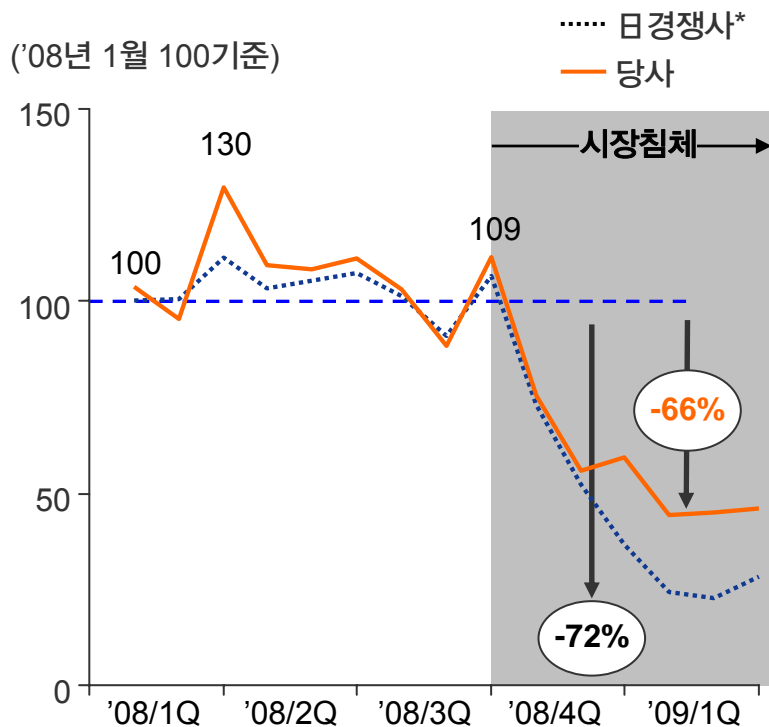
* 5톤급 이상 굴삭기 시장점유율 (국내 3사 + 외국업체)

2 공작기계 BG: 주요 경쟁사 대비 시장점유율 확대

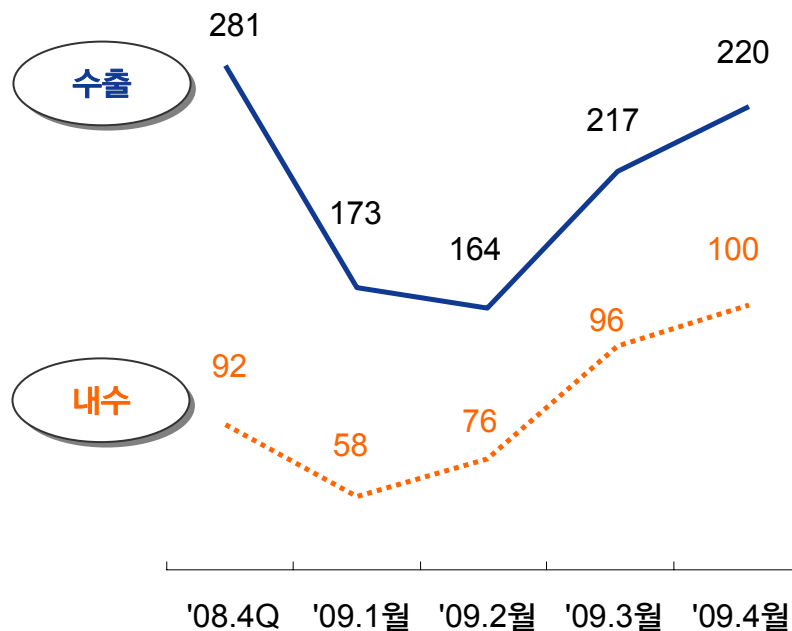
단위 : 대수, %

- Global 경기침체에 따른 공작기계 수요 급감에도 불구하고, 주요 경쟁사 대비 세계 시장점유율 확대
- 1분기 전체 판매대수는 전분기 대비 약 70% 수준이나, 월간 수출 및 내수 수주는 본격적인 회복세 진입

Global 수주 Trend



공기BG 수주 Trend (월평균)

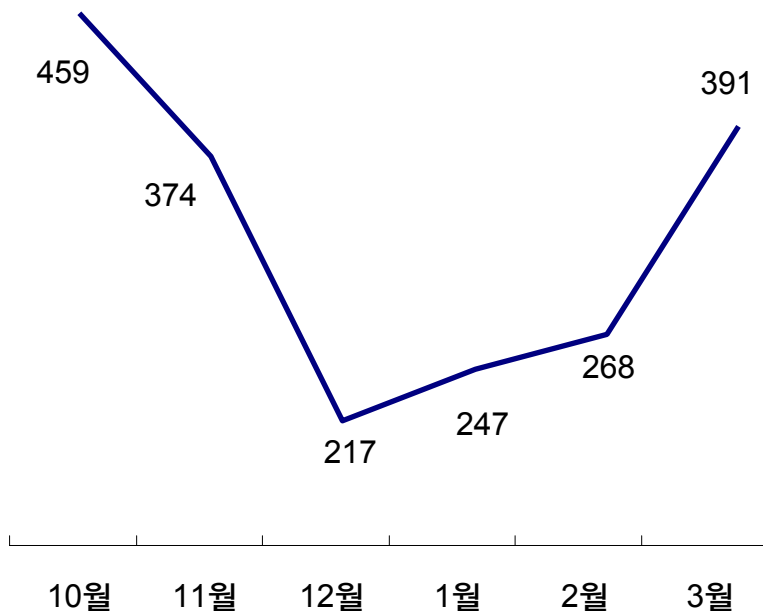


3 엔진BG는 수출증가를 통한 안정적 성장세 예상

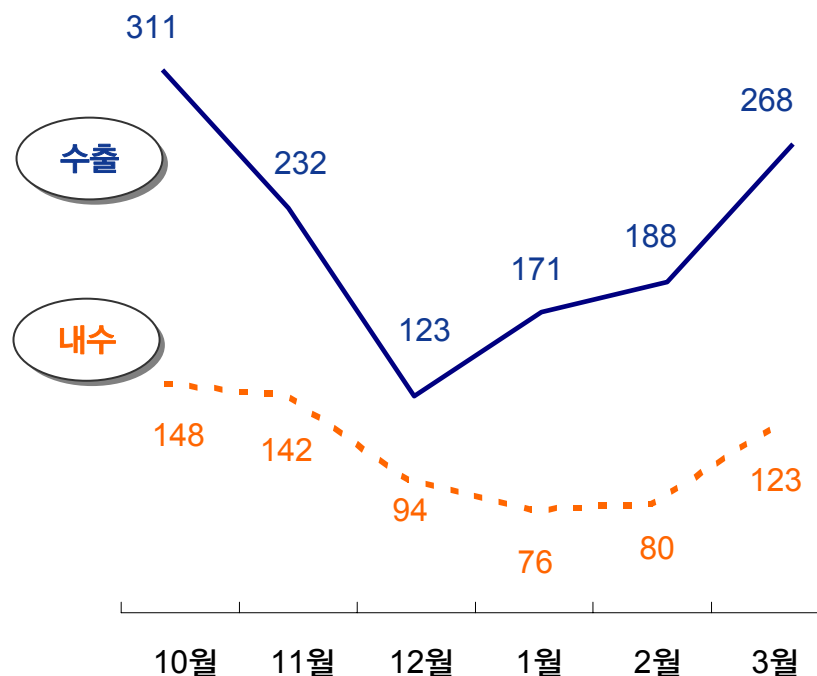
■ 단위 : 억원

- 주력시장인 한국/중국 시장의 매출부진을 미주/유럽의 발전기용 수출 증가로 만회하여 월간 매출 및 수주 증가세
- 신규 대형 딜러의 지속적 발굴을 통한 수출물량 확대 성공
 - Big Account 발굴 현황 '06~'08년 : 11개 / '09년 : 2개 확정 + α

엔진BG 매출 추이



수출 및 내수 매출 Trend



Upturn 대비 체질 강화 전략 성과

- Upturn시 기회선점을 위해 불황기중 근본적인 원가구조개선 추진, 시장 선도형 신제품 개발을 위한 R&D 활동 강화 및 DII와의 교차판매, High End 중심의 제품 Line-up 확대 및 시너지 확대 진행 중

원가구조개선

- DTC, PSM, Lean등 각종 운영혁신 활동의 효과를 극대화 하기 위한 통합체계 구축
 - 기존 운영혁신을 Upgrade한 DOE (Doosan Operation Excellence) TFT 추진 중
- Cost Structure개선을 위해 감축가능 고정비를 전년대비 20% 축소하여 운영 중

시장선도 R&D

- 시장 Megatrend와 고객 Needs분석을 통해 제품 Concept 및 기술개발 전략 수립완료
 - 체계적인 제품기획 Process 및 과제관리 시스템(5Stage-4Gate) 구축
- Eco. Technology를 통한 차별적 고객가치 실현을 위해 Hybrid 굴삭기 Proto 개발

제품 Line-up 및 시너지 확대

- 건기BG는 DII와 전세계 지역에서 교차판매를 통해 Line-Up을 신속하게 확대하고 있음
 - 중국형 Wheel Loader Line-Up 강화, Moxy ADT 국내 판매 추진
- 공기BG는 MC 4기종, TC 5 기종 개발로 High End 중심의 Line-Up을 강화하고, 문형 MC, Swiss Turn, EDM (방전가공기)등 신제품 사업화 진행
- 엔진 BG는 Euro-4엔진의 성공적 개발로 대우버스 탑재율 100%를 달성하였으며, 소형 및 중대형 Tier-4 엔진의 개발로 Captive고객을 확보하고 북미 CNG 엔진 판매를 확대할 계획

Contents

1

DI 2009년 1분기 경영 실적 및 주요 성과

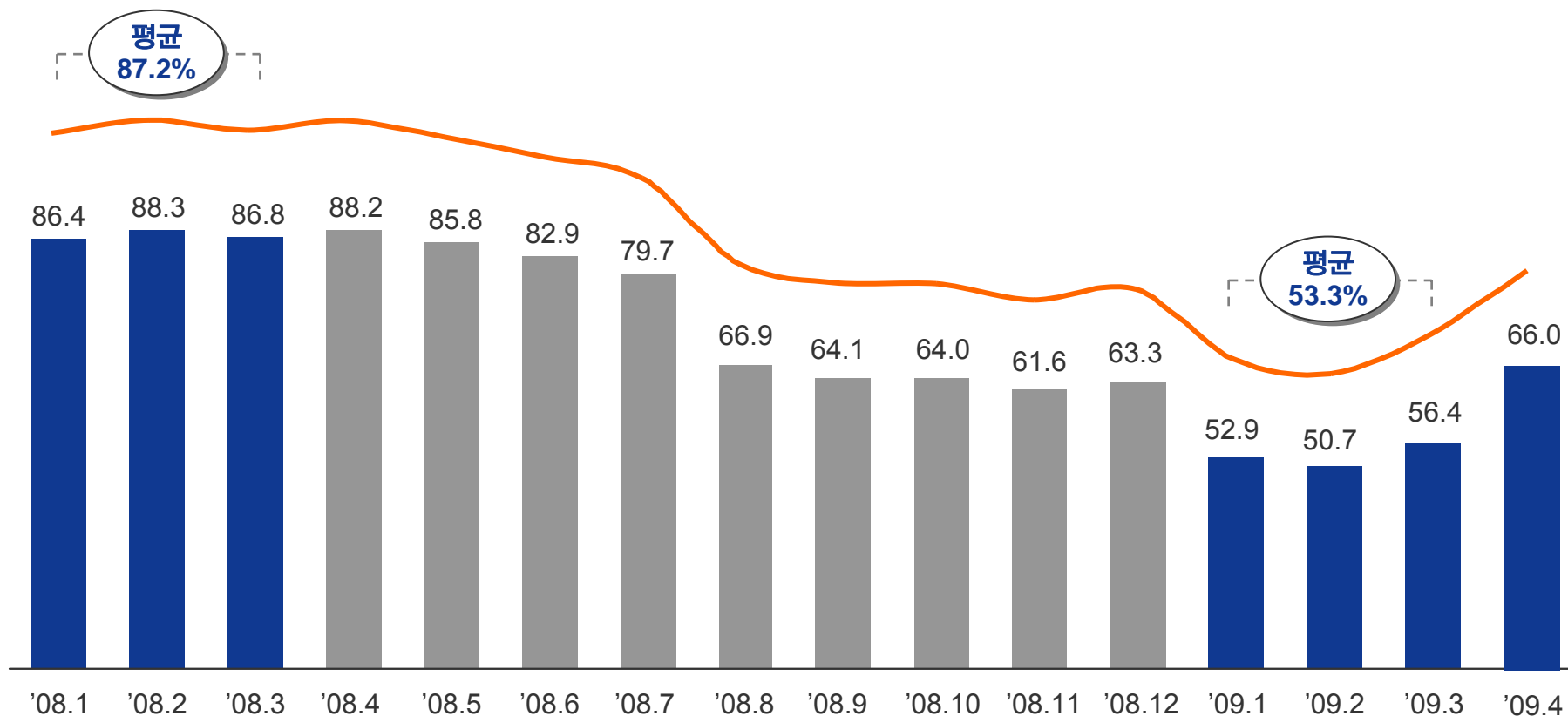
2

DII 2009년 1분기 경영 실적 및 향후 전망
- 경영 실적

미국시장 신용 승인율 하락은 또 하나의 외형 감소 요인

■ 단위 : %

- '09년 1분기 중 금융위기에 따른 할부 구매 신용 승인율 추가 하락은 또 하나의 매출 감소 요인으로 작용
- 3월 이후 신용 승인율 개선으로 매출 증가세 전환의 청신호



2009년 1분기 경영 실적

■ 단위 : 백만불, %

- 1분기 매출액은 주력 시장 침체와 Dealer 재고 축소 노력으로 전년동기비 감소 기록
- 전분기 대비 매출 급감에도 불구하고, 수익성 확보 노력 및 구조조정 효과 발생으로 이익 감소 최소화
- 운전자본 개선을 통한 Free Cash Flow 흑자 달성

	08년 1Q	08년 4Q	09년 1Q	QoQ	YoY
매출	738.5	550.2	265.6	-51.7%	-64.0%
EBIT	57.7	-88.1	-111.3	-23.2	-169.0
EBITDA	84.2	-45.3	-81.6	-36.3	-165.8
세전이익	24.7	-160.7	-163.4	-2.7	-188.1
- 금융비용	57.9	49.8	40.4	-9.4	-17.5
순이익	15.6	-159.0	-159.9	-0.9	-175.5
Free Cash Flow	43.4	-52.6	3.4	+56.0	-40.0

2009년 1분기 지역별 실적

■ 단위 : 백만불, %

매출

		전분기대비	전년비
북미	148	-54.3%	-64.6%
유럽/중동	81	-51.2%	-67.2%
Asia Pacific	26	-8.8%	-44.6%
중남미	10	-46.2%	-61.5%
총계	266*	-51.6%	-64.0%

Highlights

- 북미 : 1분기중 Compact 시장은 여전히 54%의 급격한 감소세를 기록하였으나, 2분기 이후 미국 정부 부양책 효과 가시화로 시장 회복세 진입 전망
- 유럽/중동: 지역별 기준 가장 심한 시장 감소 기록 (SSL -43%, MEX -67%)
- Asia Pacific: DI와의 시너지 등으로 매출 감소폭 9%로 최소화
- 중남미: 원자재가 하락 및 금융위기에 따른 시장 감소로 매출 축소 (Brazil 건기 시장 -42% YoY)

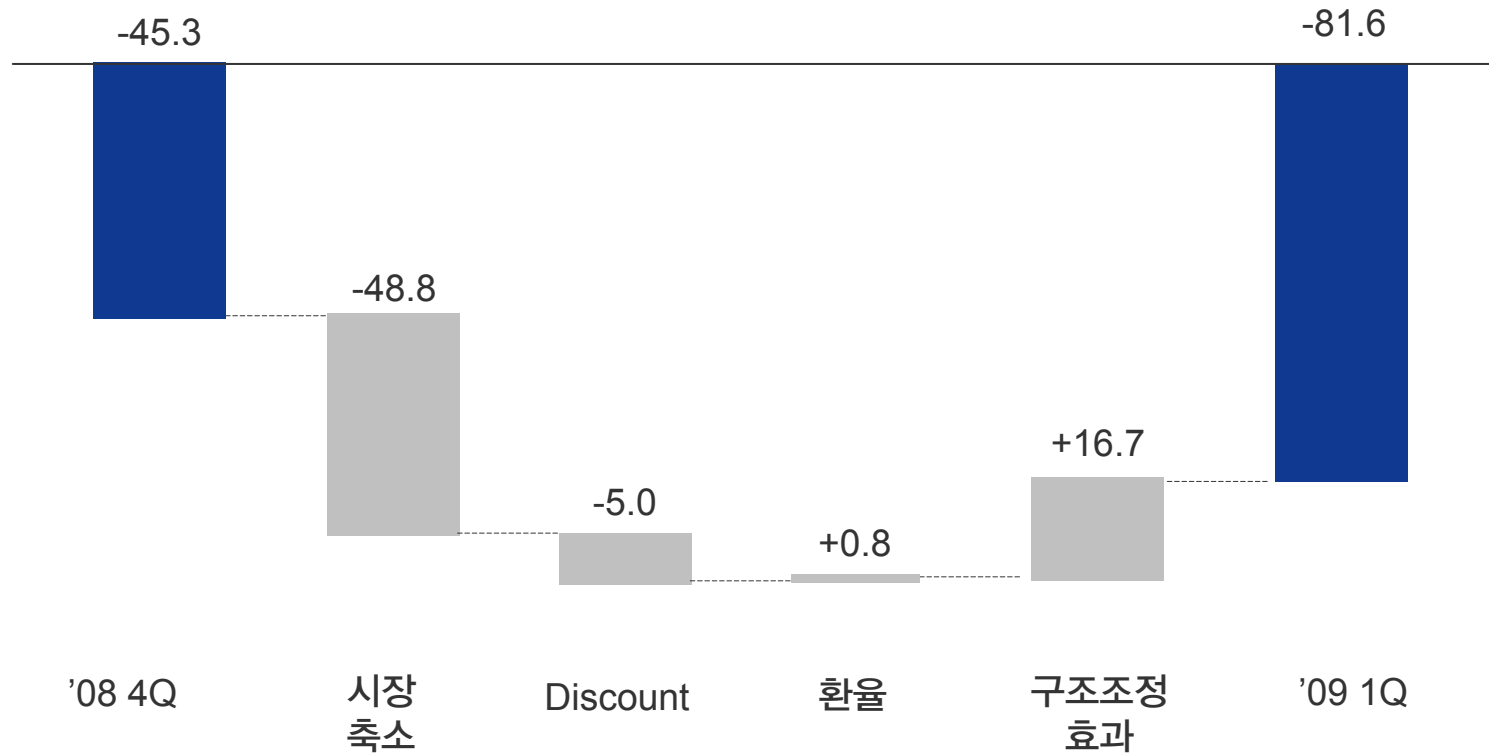
* 딜러 재고 감축으로 인한 매출 감소 효과 -43백만불 반영

2009년 1분기 EBITDA 실적

■ 단위 : 백만불

- 1분기 EBITDA 급감은 주력 시장 침체와 Dealer 재고 축소로 인한 매출감소가 주요인
- 1분기중 전년 하반기 이후 시작된 구조조정 효과의 가시적 성과 기록

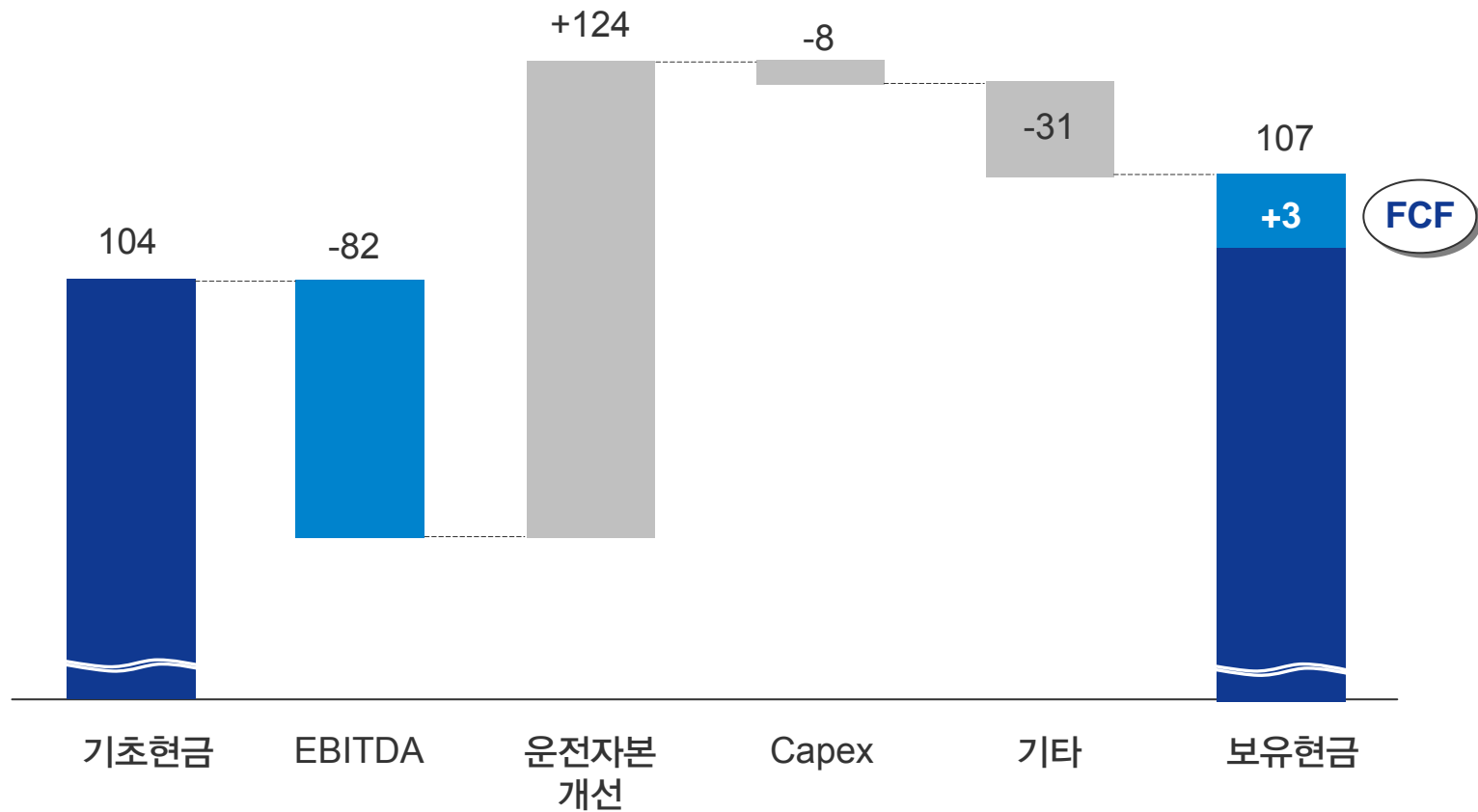
전분기대비



Free Cash Flow 흑자 달성

■ 단위 : 백만불

- EBITDA 적자에도 불구하고, 운전자본 개선을 통한 Free Cash Flow 흑자 달성

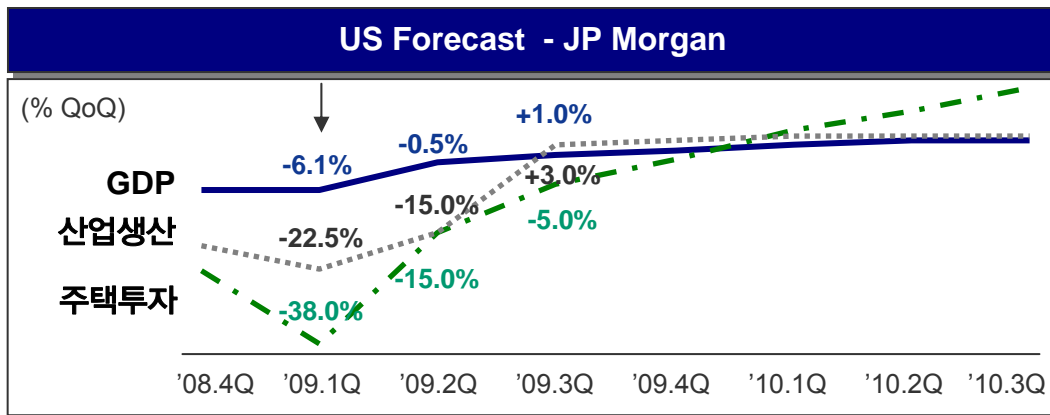
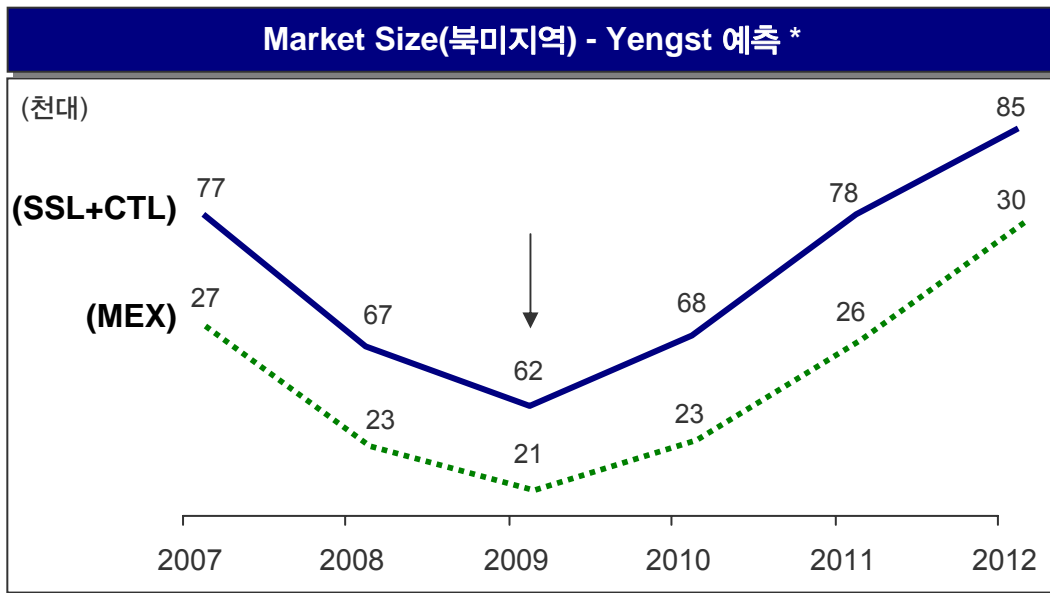


Contents

① DI 2009년 1분기 경영 실적 및 주요 성과

② DII 2009년 1분기 경영 실적 및 향후 전망 - 향후 전망

향후 시장 전망 : 2009년 하반기 이후 본격 성장 전망



- 미국 경기는 '09년 1분기를 저점으로 2분기부터 회복세 전환 전망
- 북미지역 건설산업은 2009년을 저점으로 회복 추세 진입 예상
 - 'Zero' 이자율, 금융기관 긴급구제 정책 및 경기부양책 (인프라투자, 주택구입 감세)
 - 건설장비의 수요는 불황기 중 임대장비업체 및 딜러들의 先재고조정 결과로 경기회복 진입시점에서 급상승세 기록 경향

Source : Yengst; Off-highway, DII internal

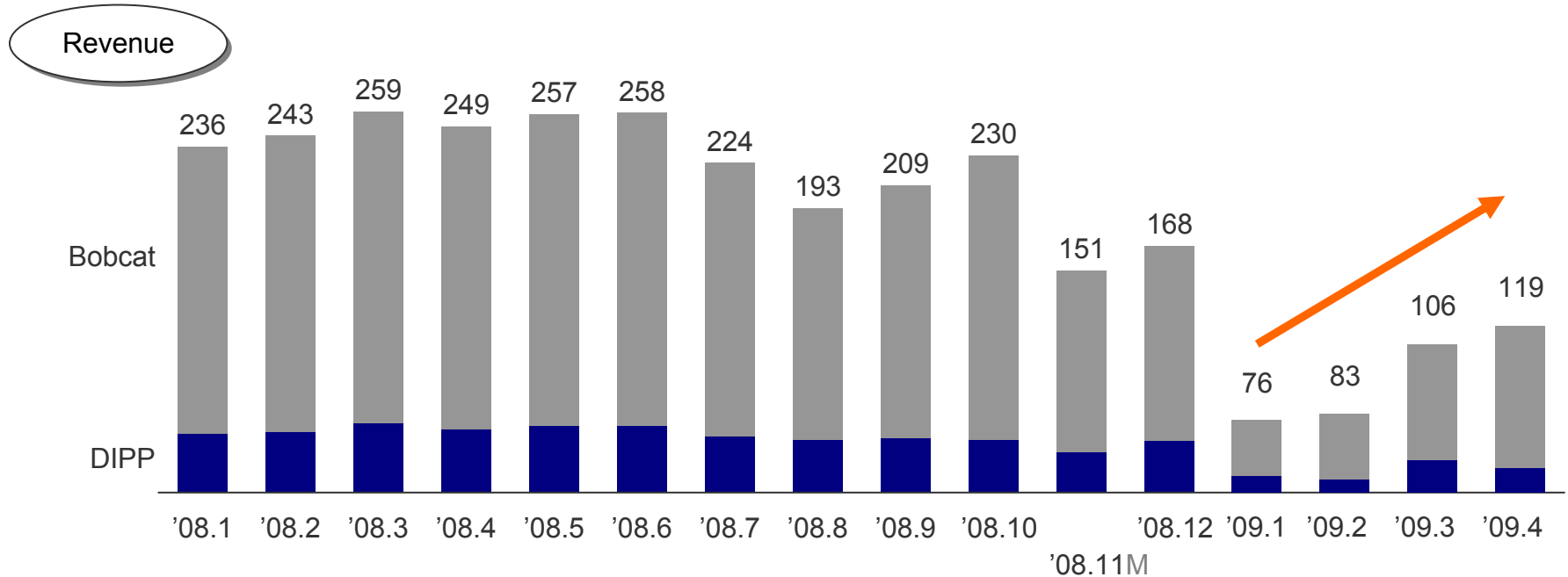
* SSL(SKID STEER LOADER), CTL(COMPACT TRACK LOADER), MEX(Mini-Excavator)

주요제품 매출비중 : SSL 31%, CTL 12%, MEX 12%, TLS 7%

월별 경영 실적은 지난 1월을 저점으로 빠른 회복세 기록

단위 : 백만원, %

- 월별 매출액은 '09년 1월, EBIT은 '08년 12월을 기점으로 뚜렷한 Bottom Out 기록 중



구조조정 효과 본격화

■ 단위 : 백만불

- 1분기 중 가시화된 구조조정 Impact는 2분기 이후 대폭 확대될 전망

		Financial Impact	
구분		1Q	연추정
사업 구조조정	• Attachment 사업 구조조정	5.3	27
	– Bobcat으로 사업부 통합		
	– 공장 통합 및 일부 공장 폐쇄		
	• 직영점 매각	21	40
	• 운송비 및 기타 비용 절감	2.1	18
인력 구조조정	• 전체 인원의 16% 감축 (900명)	9.3	47
	– '08년 5,800명 → '09년 1분기 4,900명		
	– 구조조정 One-Time Cost 8.4백만불 제외		
운전자본 개선	• '08년말 대비 121백만불 감축	121	250
	– '08년말 627백만불 → '09년 1분기 506백만불		

시너지 창출 가속화

■ 단위 : 백만불

DI+DII 연간 Impact

구분	주요 성과 및 내용	매출	EBIT
Brand/ Channel (Cross-selling)	<ul style="list-style-type: none"> 기존 딜러 통합 및 신규 딜러 발굴에 있어 양사간 시너지 창출 Cross-selling 성과 가시화 <ul style="list-style-type: none"> 북미: 4개 Bobcat Dealer의 DI 굴삭기 판매 개시 EMEA: 판매망 공유 (4 Dealers 및 직영점) 	41	4
Global Sourcing	<ul style="list-style-type: none"> '09년 연간 DI와 DII의 공동원가절감 규모는 40백만불 예상 Global CPO (Chief Purchasing Officer) 영입을 통한 Global Sourcing조직 체계 확립 '08년 및 '09년 1분기 중 각각 6.4백만불과 1.6백만불 원가 절감 달성 	N/A	40
미니굴삭기 Global Leadership	<ul style="list-style-type: none"> Brand와 판매망 시너지를 통한 미니굴삭기 global leadership 확립 Bobcat 판매망을 통해 북미 및 유럽/중동 지역에서의 DX-60와 DX-80 모델 판매 본격화 DICC 판매망을 통해 중국형 Bobcat 미니굴삭기 판매 <ul style="list-style-type: none"> '09년 3월 출시 후 4월부터 판매 본격화 ('09년 목표 600대) 	80	19
New business growth	<ul style="list-style-type: none"> DI 굴삭기에 Bobcat의 Attachment 장착 Montabert의 중국 Breaker 시장 진입 <ul style="list-style-type: none"> 중국 Breaker 시장 진입 및 DI의 중국 판매망을 통한 시장 공략 '09년 7월 출시 예정 ('09년 목표 630대) 	11	1

감사합니다