



On the Frontier of the World's Infrastructure

进军基础建设支援产业领域**全球五强**
及建筑机械领域**全球三强**是我们Doosan Infracore的愿景。

Doosan Infracore Annual Report 2008

目次

About Doosan Infracore

- 03. 历史
- 04. 简介
- 06. 愿景与策略
- 12. 社长致辞

Performance & Outlook

- 18. 概况
- 20. 财务现状
- 22. 事业部
 - 建筑机械 BG / 数控机床自动化BG /
 - 产业车辆 BG / 发动机原材料BG /
 - 国防产业BG

Financial Statements

- 42. 全球化经营
 - 中国 / 欧洲 / 北美 /
 - 收购海外企业和发挥协同效应 /
 - 海外商业网络
- 58. 研究开发
- 60. 可靠性评估中心
- 62. 品质·环境经营
- 64. 配件中心及A/S服务

- 68. 资产负债表
- 70. 损益计算书
- 71. 利润分配表
- 72. 资本变动表
- 74. 现金流量表

历史

- 1937.06 成立朝鲜机械制造所
- 1966.08 正式在证券市场上市
- 1975.05 仁川柴油发动机工厂竣工投产
- 1977.08 昌原数控机床工厂竣工投产
- 1977.11 仁川挖掘机工厂、叉车挖掘机工厂竣工投产
- 1981.02 成立技术研究院（研发中心）
- 1984.08 昌原国防产业工厂竣工投产
- 1986.05 自主创新设计挖掘机机型并开始批量生产
- 1990.11 成立比利时当地法人公司Doosan Infracore Europe S.A.
- 1994.04 成立英国当地法人公司Doosan Infracore U.K., Ltd.
- 1994.10 成立中国当地法人公司Doosan Infracore China Co., Ltd.
- 1996.11 获韩国优质大奖
- 1998.01 成立德国当地法人公司Doosan Infracore Germany GmbH.
- 成立美国当地法人公司Doosan Infracore America Corp.
- 1998.04 中国烟台叉车生产工厂竣工
- 2003.07 成立中国当地法人机床生产公司Doosan Infracore MachineTools Yantai Co., Ltd.
- 2004.11 获韩国贸易节颁发的《10亿美元出口大奖》
- 2005.04 成立Doosan Infracore
- 2005.12 成立斗山(中东)支社Doosan Infracore Co., Ltd. (Rep. Office)
- 2006.09 成立斗山(中国)投资有限公司，
Doosan Infracore China Investment Co., Ltd.
- 2006.10 收购联合融资(现斗山融资租赁有限公司)
- 2007.01 收购Doosan Mecatec机电事业部
- 2007.03 并购拥有HCNG动力原创技术的美国CTI企业
- 2007.04 成立中国斗山工程机械(苏州)有限公司
- 2007.06 成立印度当地法人公司Doosan Infracore India Private Ltd.
- 2007.07 收购中国烟台裕华机械有限公司
(现斗山工程机械(山东)有限公司)
- 2007.09 成立Doosan Infracore International, Inc.(DII)
- 2007.11 收购Ingersoll-Rand公司的Compact Equipment等事业部门
获韩国贸易节颁发的《20亿美元出口大奖》
- 2008.09 收购德国叉车企业ATL公司
(现Doosan Infracore Logistics Europe GmbH.)
- 2008.11 成立数控机床研究开发中心
- 2008.12 收购挪威折叠式翻斗卡车生产公司Moxy Engineering AS
中国装载机工厂竣工
国防事业部门独立并成立为斗山独立法人DST
(Doosan Defense Systems & Technology Co., Ltd.)



简介

成为基础设施支援产业领域的全球领先企业

70年前的1937年，第一家大型机械工厂—朝鲜机械制造所在韩国成立。如今，该工厂作为韩国最原始的机械领域的品牌企业，及其韩国国内最具爆发力的发展速度，已成为了全球化斗山的核心骨干。

Doosan Infracore在建筑机械、产业车辆、数控机床、发动机等涉及的所有事业领域中都确保了独一无二的韩国一流机械制造企业的地位，她以全球化的竞争能力为基础在基础设施支援产业领域中孕育着具备全球领先地位的企业。

Doosan Infracore以韩国机械产业发展时期所积累的丰富经验和雄厚的企业实力为基础，自上世纪90年代起正式迈进了国际市场。1990年在比利时成立生产法人后，随即在1994年又在中国成立了当地生产法人公司。此后，在世界各地

又分别成立了当地的生产及销售法人、支社、技术支援中心、零部件公司，并与遍布全球的庞大的经销商网络巩固了全球化企业的地位。如今，这些海外当地生产法人作为拉动全球化经营战略的核心基地发挥着重要作用。

2005年4月，Doosan Infracore作为斗山集团的一员，以全新的面貌重新起航，又一次迎来了划时代的发展机遇。斗山向对内外宣布了“成为基础设施支援产业领域全球五强”的宏伟目标，为了实现这个目标，Doosan Infracore致力于集中企业力量并以周密的发展战略及强大的实施能力，加快企业的成长步伐，尤其是在近期成功收购了具有全球发展战略核心地位的Bobcat, ATL, Moxly等 M&A，进一步向世人展示了雄厚的实力。

愿景与策略

Doosan Infracore追求的未来是什么？

Doosan Infracore将通过成功推进战略课题并建设全球化竞争基础，在2010年创造销售额10兆韩元并实现10%的营业利润率而提前完成晋级基础设施支援产业领域全球五强的目标。

* ISB(Infrastructure Support Business): ISB 不仅是斗山的发展动力也是扩大全球事业的核心骨干，包括社会基础建设及经营相关的所有产业各种装备和设施的制造、建筑、土木工程、交通运输及其他相关增值服务的产业，公共服务行业及私营部门所需的各项基础设施开发产业。

愿景:成为基础设施支援产业领域的全球五强

Doosan Infracore本着成为基础设施支援产业领域中位居全球五强的发展前景，开始建立全球竞争力基质，为此贯彻实施4项中期战略方针，即确保良性循环的规模、先进的产品质量、促进持续性经营革新、确保全球领导力等。

中期目标:2010年实现销售额10兆韩元及10%的营业利润率(Vision 10-10)

Doosan Infracore自2005年正式以斗山为命名成立之日起，成功促进了战略课题，实现了自身的发展目标，并最终收购DII (Bobcat, Attachments, Utility) 浩浩荡荡的完成了‘Vision 10-10’的财务管理发展目标。



发展战略和促进成果

如何营造Doosan Infracore的未来？

Doosan Infracore始终贯彻实施持续增长的战略目标，成功实现了改善经济增长为目的的发展战略。2009年在持续维持并加强原有发展战略的基础上，将重点实施为应对全球经济回暖具备的体制改善的战略课题。

[良性循环结构]

通过中国事业的核心力量，即财务增长及M&A和自主研发全面扩大其阵容并为良性循环结构打好坚实的基础。

1.确保SCALE及良性循环基础

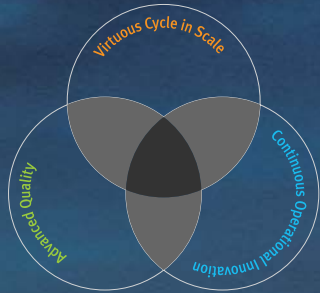
- 通过自主增长及收购DII(Bobcat, Attachments, Utility)实现了“Vision 10-10”的财务增长目标(2010年销售额为 10兆韩元，营业利润率为10 %)，此举是有目共睹的。
- 以中国为核心的Organic发展及收购Bobcat确保了实现建筑机械领域全球三强的目标基础
 - 质量及成本改善，扩展大范围的启动能量，并通过收购DII扩大Captive顾客的基础，确保发动机事业领域的中长期发展Momentum

2.扩大产品阵容

- 通过自主开发及M&A扩大产品阵容。
- 确保小型建筑机械阵容（Bobcat），建立折叠式翻斗机等大型设备阵容的基础（Moxy）
 - 发布中国型装载机及零尾回转的小型挖掘机（zero-tailed excavator), 中国型数控机床及尖端大型机型的上市

3.加强落实核心市场

- 通过M&A加强市场及产品的多样化发展基础。
- 促进完善北美，欧洲，中国等核心市场的M/S



Global Leadership



发展战略和促进成果

如何营造Doosan Infracore的未来？

Doosan Infracore始终贯彻实施持续增长的战略目标，成功实现了改善经济增长为目的的发展战略。2009年在持续维持并加强原有发展战略的基础上，将重点实施为应对全球经济回暖具备的体制改善的战略课题。

[良性循环结构]

通过中国事业的核心力量，即财务增长及M&A和自主研发全面扩大其阵容并为良性循环结构打好坚实的基础。

1.确保SCALE及良性循环基础

通过自主增长及收购DII(Bobcat, Attachments, Utility)实现了“Vision 10-10”的财务增长目标(2010年销售额为 10兆韩元，营业利润率为 10 %)，此举是有目共睹的。

- 以中国为核心的Organic发展及收购Bobcat确保了实现建筑机械领域全球三强的目标基础

- 质量及成本改善，扩展大范围的启动能量，并通过收购DII扩大Captive顾客的基础，确保发动机事业领域的中长期发展Momentum

2.扩大产品阵容

通过自主开发及M&A扩大产品阵容。

- 确保小型建筑机械阵容（Bobcat），建立折叠式翻斗机等大型设备阵容的基础（Moxy）

- 发布中国型装载机及零尾回转的小型挖掘机（zero-tailed excavator), 中国型数控机床及尖端大型机型的上市

3.加强落实核心市场

通过M&A加强市场及产品的多样化发展基础。

- 促进完善北美，欧洲，中国等核心市场的M/S

[保持经营革新的持续性]

确保Operational Excellence，有效削减成本。

1.实现具有较大差距的 Cost Leadership

持续促进经营革新管理，并现场引用变化管理Tool。

- 实施DTC(Design to Target Cost), PSM(Purchasing & Supply Management), China Sourcing等全面削减成本系统提高成本竞争力

- 使用Lean等现场管理系统显著提高效率（缩短交货时间，改善物流，提高LOB效果，减少零部件库存，降低安全事故发生等）

2.确保Operational Excellence

为确保中长期生产Capa.树立全球化生产战略，并开展经营革新管理。

- 树立全球生产战略及各个工厂R&R
* 韩国工厂：Mother Plant及尖端产品生产基地，
海外工厂：Regional Hub

- 落实韩国国内工厂的革新运并扩大海外工厂的革新经营

[先进的质量水平]

全方位实现达到产品质量竞争力指标的目标。

1.树立并实施产品质量个新战略

全面实施产品质量改善运动，实现公司内部目标。

2.确保Technology Leadership

为确保日后的竞争力，树立并实施技术战略。

- 确保一线商品及Hybrid研发技术

3.实施顾客价值差别化品牌战略

顺立完成品牌的Migration。

[全球领导地位]

确保组织及企业管理所需的人力资源，建立HRD基础。

1.确保Execution Capability

确保实施战略管理的人力资源，建立HRD基础及先进的业务流程。

- 实施并扩大核心能力加强制度

- 建立建筑机械事业领域ERP体制

2.确保Globalization

建立全球化人才培养基础，加强海外法人全球化水平。

2009年战略方向

1.持续实施革新经营及品质改善并提高收益。

-为应对市场不确定性，持续建立更有效的成本削减系统

-以顾客为出发点提高产品质量竞争力并节约失效费用

2.危险因素的最低化。

-全面管理风险（周转资金、固定资产、外汇管理等）

-通过彻底的Market Sensing提前应对市场变化

3.为实现全球经济复苏时期抢占市场，完善体制。

-建立Technology Leadership确保溢价

-建立管理基础确保全球Technology Leadership

社长致辞

“危机就是机遇。将把此次危机看作是能够实现基础设施支援产业领域中全球五强、机械建设领域中全球三强目标的飞跃性发展契机”

经营业绩和事业成果

过去的2008年是多灾多难的一年。美国流动性危机导致全球金融市场大萧条，使全球自然经济陷入衰退。包括 Doosan Infracore，公司被重组后始终保持着快速发展，而在去年的第四季度开始没有避免海外主力市场的急剧滞胀等挑战，去年真可谓是焦虑及不安渐增的一年。

2009年将会是更严峻的一年。不少经济专家们正推算不久将会面临20世纪30年代美国大萧条之后的最艰辛的一段时期。近来，世界各个国家都积极实施大规模的经济救济政策，企业也开始大步迈进冲出危机的解救行列当中，不难发现通过这些努力在今年上半年为止应该能够避免最恶劣的局面，但可以想象得到要实现经济的全面恢复将要经过漫长的过程。

在这个非常时期，我们更相信危机会与机遇一同而来。有很多我们熟悉的大型优秀企业曾化危为机创造飞跃性的发展并成为了全球顶尖企业或巩固了其地位的实例。

值得欣慰的是我们在过去的几年里贯彻实施《自豪的国际化Doosan Infracore》为口号的发展战略，不仅在全球市场上落地生根而且在事业结构、品质及成本等方面确保了超乎目标的竞争力并获得了显著成果。此刻，我们也将转危为契机，为应对今后的全面经济恢复不断提高体制效果，提升竞争力。

去年Doosan Infracore作为发展战略的一个环节全新开发了Euro-IV配套发动机，同时并购了挪威的Moxy及德国的ATL，不仅扩大了极具竞争力的阵容，而且在韩国所有的产品领域中都占据了市场占有率第一位，并在中国始终位居挖掘机市场占有率第一位，而使我们能够顺利的进军新兴产业。同时通过实施DTC（Design to Target Cost）及PSM(Purchasing & Supply Management)经营模式实现了成本改善，并通过完善新产品开发流程、引用早期量产零部件认可制度等措施提高了产品质量，取得了显著的经营革新成果。



此外，韩国最具规模的数控机床研发中心及印度当地数控机床技术中心的建设完成、年产8,000台规模的中国装载机工厂的竣工投产、韩国安山第3零部件库的完工等成就不仅扩大了我们的产业力度，也全面巩固了基础设施支援产业领域中的核心事业结构。

我们Doosan Infraocore借着这些努力及成果在全球市场停滞不前日益恶化的情况下，仍创造了销售额3兆9,634亿韩元并实现了同比增长6.5%，同时也创造了营业利润3,474亿韩元即实现了同比增长8.1%，保持了持续发展状态。为此也向各位给予我们关心和支持的顾客及股东朋友们表示衷心的感谢。



事业计划及推进战略

今年2009年将比往年任何时候都会艰辛。虽然今年的上半年经济状况将有所改善，但流动性泡沫及其经济衰退的全球现状和走势中能够判断出经济恢复速度将会非常缓慢。

但是，曾经一同经历过外汇危机，并绝处逢生仍使公司从危机中复苏的Doosan Infracore员工们如今已具备了令人羡慕的潜力，我相信，这些宝贵的经验及潜力能够拉动公司走向更卓越的成功，同时也期待大家一如既往的支持与厚爱。

今年，我们将继续维持并加强现有的发展战略，达到销售及营业的目标并为实现建筑机械领域全球三强、基础设施支援产业领域全球五强的目标全力促进如下

重点课题：

第一，确保先进的质量及成本竞争力。我们虽然在质量及成本竞争指标上都达到了原有的目标，但事实上仍存在不少不足之处。因此，我们将实质性的深化经营革新模式，实现高收益，集中加强顾客的质量认知度。

第二，持续开发先进技术，确保核心竞争力。我们始终持续不断地扩大R&D投入，扩充具有竞争力的阵容，而此时为了消除与先进企业之间技术上的差距并保障其绝对性的优势需要投入更多地努力。首先为了短期内能够确保先进企业标准的溢价率，并应对其技术领域及市场回升，需扩大中长期开发课题的投入。

最后，为实现全球化斗山的目标，打好基础。我们虽然为实施全球化战略确保了人力资源并在ERP系统及HRD(Human Resources Development)基础建设等方面取得了不菲的成绩，但在国内外BG的全球化力度及业务流程上仍与先进水平有所差距。今后我们将为致力于决策支援系统的早期建设、公司全球化人才培养、强化国际法人的全球化水平及扩充当地高层领导人而不断努力。

在全球经济低迷的情况下，我们要敢于面对。本公司在全世界拥有20多个生产基地，及遍布地球村的商业网

络等全球性事业基础，而公司内部又劳资合一，公司上下充满着信心和战斗力。

我们坚信被各种威胁包围着的今年更是一次成长的契机。特请大家给与我们Doosan Infracore更多的支持与厚爱，助我们跨越这空前严峻的挑战能够乘势而上实现质的飞跃。我本人作为Doosan Infracore的经营负责人保证完成此时的愿景长征路，使其公司价值最大化而报答各位对我公司的支持与厚爱。

谢谢大家。

Doosan Infracore有限公司
代表理事、社长 金 用 盛

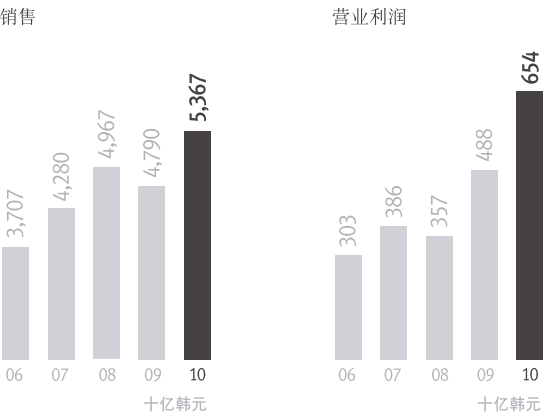
金 用 盛

业绩及展望

- 概况
- 财务现状
- 建筑机械 BG
- 数控机床自动化BG
- 产业车辆BG
- 发动机原材料BG
- 国防产业BG

概况

“Doosan Infracore认真贯彻实施战略课题并不断加强着全球竞争力基础。今年，我们将始终维持并加强现有的发展战略，持续坚持发展机制，重点完善企业体制并提高竞争力，为全球经济复苏时期，抢占市场打好坚实的基础”



* 连续标准，DII 实际业绩除外

经营业绩和事业成果

2005年4月领衡斗山集团ISB（Infrastructure Support Business）的核心企业Doosan Infracore正式被重组后，我们致力于“成为基础设施支援产业全球五强”的宏伟目标，为了保持我们的全球竞争力，而不断加速发展，所积累的全球化能力在近来的经济危机中发挥了保持持续增长趋势的推动力作用。

Doosan Infracore在过去的一年，主力市场迅速衰退的情况下，仍通过扩大战略性M&A及产品阵容，实施经营革新,提高质量和积极开拓市场而取得了销售率同比增长6.5 %，即创造了3兆9,634亿韩元（3,025百万美元）的销售额，营业额增长8.1 %，即创造了3,474亿韩元（265百万美元）营业利润的优秀成绩。尤其这一年在CIS,中南美，非洲，中东，印度等新兴市场上取得了更显著的销售成绩。

确保原始技术并扩大产品阵容

Doosan Infracore在2008年确保了大批的新型产品阵容。不仅收购了具有折叠式自卸车（ADT）原创技术的挪威的Moxy，为进军超大型设备的事业领域打好了基础，并通过研发成功3~8吨级零尾回转的小型挖掘机扩大了更全面的产品阵容。而且通过收购德国电动物流设备ATL确保了欧洲的生产基地并提高了技术竞争力，还通过扩大Tier-III配套型叉车机型及电动叉车AC系统的引用、对中国型叉车的设计改善提高了产品竞争力。此外，正式进军Euro-IV发动机和CNG发动机等尖端市场，并成功研发18种机型的发动机而大范围扩大了产品阵容。

扩展生产基地并竣工完成各个设施

Doosan Infracore去年在中国山东竣工完成年产为8,000台规模的中国型装载机工厂，扩大了中国当地数控机床生产Capa.规模至2,000台，进一步巩固了代表中国的ISB企业地位。此外，在韩国建立了数控机床研发中心使之能够领衔未来的数控机床研发，在印度成立了数控机床技术支援中心，取得了成功攻势当地市场并提升顾客支持率的优秀成绩。 同时在美国建设成立了当地煤气发动机工厂，正式开展了北美CNG发动机事业。总揽全球零部件成为主要供给枢纽的韩国安山零部件中心改扩新建了第3库房，为发展成为全球领先企业做好了坚实的后盾。

经营目标及战略方向

2009年销售目标3兆4,740亿韩元

Doosan Infracore 考虑到世界经济的不稳定情况，2009年的目标有所保留，销售目标同比增长1.2%，即3兆4,740亿韩元（2,895百万美元），以及营业利润同比增长13%，即3,752亿韩元（313百万美元）。(*除国防产业BG效益，以2008年销售额和利润为基准推算出2009年目标增长率。 / 国防产业BG在去年年末独立成立为国防专门企业斗山 DST)。

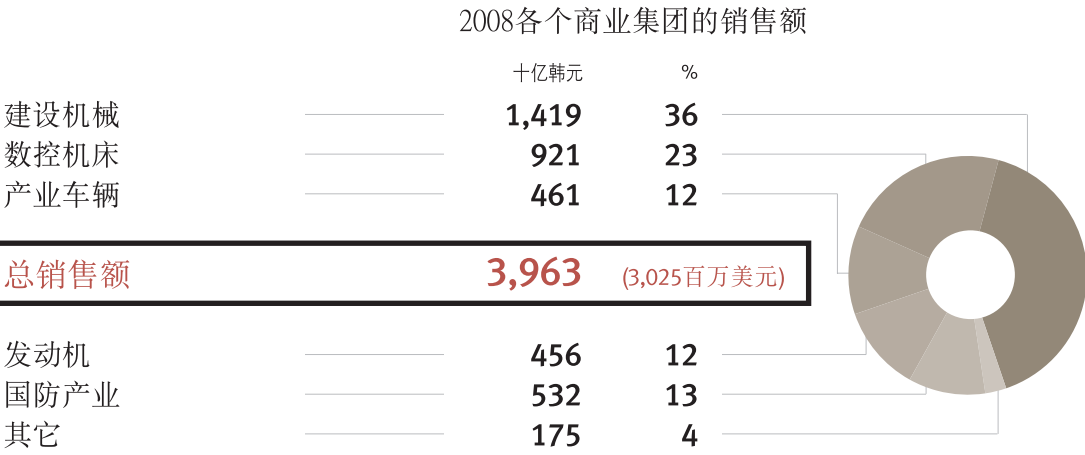
持续促进经营革新管理并提升竞争力

Doosan Infracore自2006年起针对韩国国内的事业领域开展了高强度的经营革新管理，不仅持续提高了生产能力、成本、品质等指标，去年还扩大了中国及欧洲事业领域，并积极传播了在韩国国内积累的各项经营革新专有技术。特别是，数控机床自动化BG与外协厂合作共同实施的独家PPM品质革新管理荣获了韩国总统大奖，并在2008年11月又正式启动了ERP最新系统（DOOINS），这诸多成果为我公司能够与全球领先企业相竞争打下了坚实的经营基础。

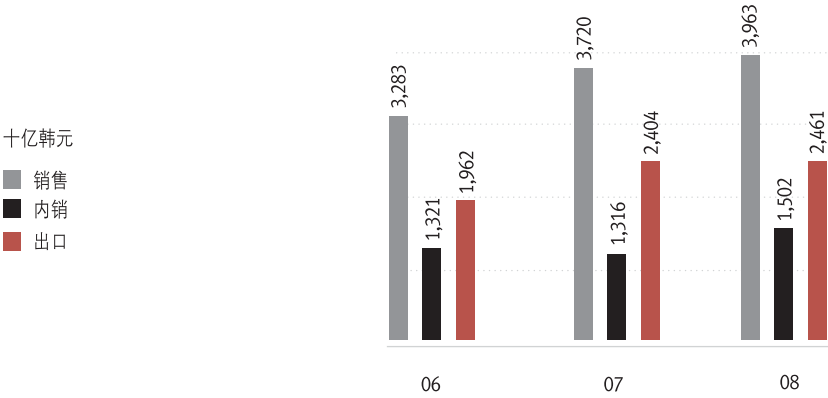
Doosan Infracore以全新的面貌重新起航后，将维持以及强化之前的增长趋势。同时为了世界经济恢复和市场开拓，全力投入到企业体制改善及加强企业竞争力上。而且加深经营革新，加强客户产品认知度，一方面提高生产性，收益性以及产品竞争力，另一方面筹划好运营资本和固定比，汇率等风险管理，以体制化的market sensing事先对应市场变化，把世界经济的不确定因素造成的危险因素降到最低。而且通过构筑Technology Leadership和先进经营基础设施，着重强化企业竞争力。

财务现状

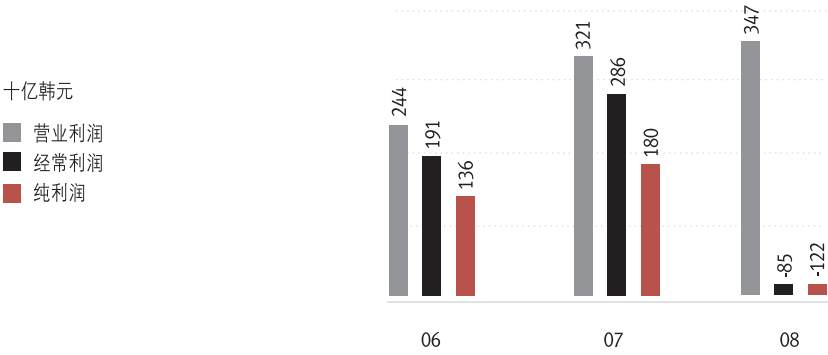
主要经营指标					
	2008		2007		
销售额	3,963	3,025	3,720	3,991	
营业利润	347	265	321	345	
经常利润	-85	-65	286	307	
纯利润	-122	-93	180	193	
自有资本	1,546	1,180	1,109	1,190	
总资产	4,926	3,760	3,207	3,441	
	十亿韩元	百万美元	十亿韩元	百万美元	



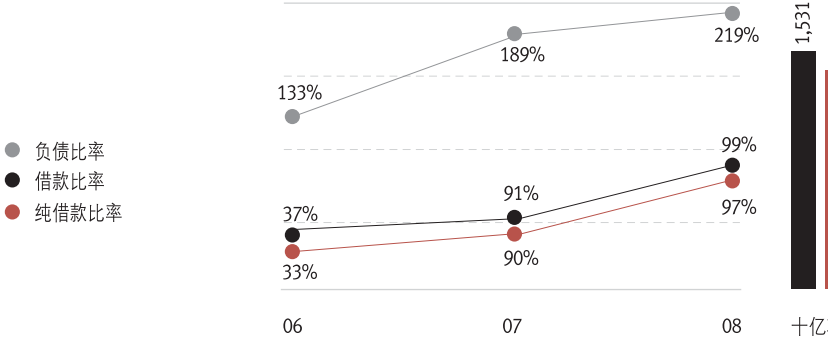
销售 (内销, 出口)



营业利润、经常利润、纯利润

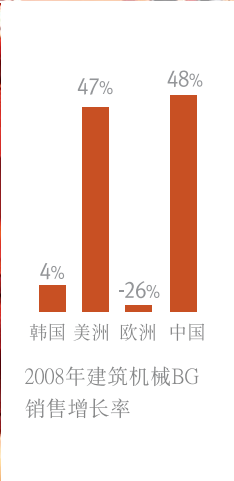


财务现况



建筑机械BG

“成为建筑机械领域全球三强”



经营成果及展望

建筑机械 BG在2008年克服极度萧条的世界经济，创下了同比增长3.4%，即1兆4,189亿韩元（1,083百万美元）的销售额。内需部分因挖掘机更新换代的需求增长，同比增长3.7%使其达到了44%的市场份额，从而巩固了国内建筑机械领域的领先地位。出口部分在原有主要市场欧洲市场业绩平平，但取决于快速增长为世界最大市场的中国，CIS，印度，中南美，非洲等新兴市场的飞速增长，创下了同比增长3.3%，即1兆1,571亿韩元（883百万美元）的销售额。尤其在中国挖掘机市场占有率为19.2% 连续7年保持第一，更加巩固了企业竞争力。

建筑机械BG为实现世界建筑机械领域全球三强而全力以赴并加强力度，将成为主导斗山集团 ISB(Infrastructure Support Business)的发展推动力。虽预测世界建筑机械市场的逆增长前提下，持续

保持增长战略，达成2009年销售目标同比增长1.3%即（1兆4,377亿韩元），另计划与DII(Bobcat, DI Portable Power)再创佳绩。

建筑机械 BG为了达到增长目标，在核心市场中国建筑机械市场全力主导M/S扩大，使其确保绝对的第一位，在先进市场以新产品，尖端阵容为中心主动进行市场攻略。而且为了防备世界经济萧条长期化，扩充全球代理商网络和部件供给基础设施，确保先进的技术力量和 Market Sensing等基本能力，并推进国内外事业的经营革新，提高全球化竞争力。

此外，为与DII的协同效果最大化全力以赴，而提前实现建筑机械领域全球三强的目标。建筑机械BG在全球外包, 财务, HR, IT等共同服务领域上与DII实现协同效应最大化，同时加倍增长代理商网络及A/S、零部件事业领域的力度，加快成为全球三强企业的目标发展速度。

事业现状

“建筑机械领域全球三强”

建筑机械BG 是斗山的发展动力以及 主导全球化经营核心ISB (Infrastructure Support Business)的核心事业部门。1977年参与挖掘机事业后，以技术和品质为基础在事业领域和产品阵容不断的扩大的同时实现了国内建筑机械No.1的地位，1990年开始进军全球化生产体制及经销网络，从而打下了全球化领先企业的基石。

建筑机械BG在1985年研发成功挖掘机专有模式以来，在所有主力产品的专有模式研发中都获得了成功，同时产品开发能力受到了高度认可，并应对于强势的环保及品质相关的局限性，实施了致力于亲环境装备开发及严格的质量保证体系为基础的产品生产中，获得了ISO 9001、 ISO 14001、Outdoor Noise Directive、GS、及 EN 45001等各种品质及环保环境相关的认证成果。

斗山如此的努力成果表现在尖端新型设备的研发及飞速发展的的成长趋势。建筑机械BG 因2005年 和2006年分别在DX 挖掘机和 DL装载机、尖端零尾回转的小型挖掘机的研发上取得了成功，快速扩展了海外市场的销售份额，并不断扩大事业领域和尖端阵容，使之前景能够更加美好。建筑机械BG去年收购了具有折叠式翻斗车(ADT)原创技术的Moxy并在现有的2.7、 3.5 吨级零尾回转的小型挖掘机的基础上独立开发了3、6、8吨级零尾回转的小型挖掘机而扩大了尖端产品阵容。此外，去年年末竣工完成年产为8,000台规模的中国装载机工厂并投入量产，我们期待在中国创造出仅次于挖掘机领域龙头地位的另一个成功神话。

另一方面, 建筑机械BG 为了与全球领先企业的竞争，在年产规模3万400台（韩国1万台/中国1万7,900台/比利时2,500台)的挖掘机工厂和年产9,500台（韩国1,500台/中国8,000台）的装载机工厂，年产1,500台的滑移装载机工厂等国内外事业范围内扩大实施经营革新管理，目前生产并供应1～47吨级挖掘机23个机型、装载机8个机型、滑移装载机5个 机型、折叠式翻斗车（ADT）4个机型等高品质尖端产品。

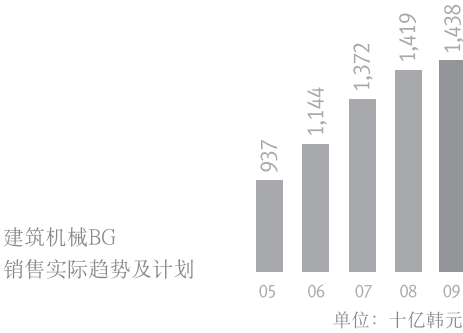
2008年主要事业成果

M&A成果以及确保竞争力

- 收购折叠式翻斗车（ADT）原创技术所有企业Moxy，创造了进入超大型装备事业领域的基础
- 收购TongMyung Mottrol(现 Doosan Mottrol)确保核心部件技术

新产品开发及新工厂建设

- 中国型装载机的研发以及年产8,000台规模的中国装载机工厂竣工投产
- 零尾回转的小型挖掘机开发以及尖端阵容扩大：除现有2.7吨级、3.5吨级基础上研制了3吨级、6 吨级、8吨级尖端机型



主要产品

挖掘机 / 装载机 / 滑移装载机/ 折叠式翻斗车（ADT）



3月 / Conexpo 2008参加 / 拉斯韦加斯

12月 / 收购具有折叠式翻斗车原创技术的
挪威企业Moxy

数控机床自动化BG

“数控机床领域 World Top Player”

经营成果及展望

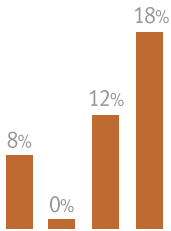
数控机床自动化 BG因受到去年全球经济萧条的影响，数控机床的需求量虽有所下降，但仍保持了较平稳的发展。把握了新产品上市的恰当时机、A/S效率化，品质及价格的竞争力提升等符合顾客要求的有效政策，在参加SIMTOS, CICES, IMTS 等国际展览会，并通过举办 TT/MX Open House Show, China-DIMF等自主创新的展览会及技术研讨会提升了品牌价值，最终获得了9,207亿韩元（703百万美元）的销售业绩。

在内需市场方面，因造船、重型装备、风力、一般机械等相关产业的数控机床需求有所增长，而顺利实现了同比增长7.6%的骄人成绩，保持了48%的市场占有率，进一步巩固了韩国国内领先品牌企业的地位。出口领域方面，因全球经济萧条及市场的萎缩增长其发展速度有所缓慢，但随着北美和中国、CIS、印度、中南美等新兴市场上High-end产品的需求扩大，而能够实现较稳定的增长趋势，也取得了相当于去年同期的销售业绩。

数控机床自动化BG在2009年将全力主导并强化全球竞争力，并克服全球经济的不确定性，为实现 World Top Player目标打下坚实的基地。同时，将持续推进经营革新管理，为加强研究开发、生产、销售、品质等主要部门的内部能力全力以赴，并计划在2009年实现销售额同比增长4.8% 的销售目标(9,645亿韩元)，在全球经济复苏时期将积极抢占市场。

数控机床自动化BG将扩大高增值产品High-end 的阵容，提高产品的信誉度、加强对先进市场的攻势，并通过在新兴市场上进行多种 Sales Promotion 而实现抢占市场的目的。尤其在今年召开的斗山国际数控机床展览会上，出品各种跨时代机型和大型机型 Machining Center、Swiss Turn、EDM等大批新产品，引领全球数控机床产业的技术Trend同时在世界各地增设Technical Center 加强支援顾客力度。

而且以去年竣工的国内最大规模的数控机床研究开发中心为核心，与国内外机构建立R&D 网络，加强核心技术及生产技术研发力量，扩大 Market Sensing的功能，加倍提升竞争力。数控机床自动化BG 为了提前实现World Top Player 的飞跃，扩大高增值大型装备和复合加工装备的储量,加强 PSM、DTC、Lean管理，不但持续保持盈利结构，并应对航空·军事、油田·煤气、发展设备及医疗等多项领域的产业需求，实施多元化事业分配，提前实现World Top Player的飞跃性目标。



韩国 美洲 欧洲 中国

2008年
数控机床自动化BG
销售增长率

事业现况

“数控机床领域 World Top Player”

数控机床自动化 BG是以超高速、超精密技术力为基础，引领全世界机械产业发展的Top Class 的首席数控机床制造商。斗山数控机床是自1976年事业起步以来不断发展壮大包括车削中心、加工中心,NC镗削加工、放电加工 机械，超精密非球面加工机械，超精密自由曲面加工机械及自动化系统等事业领域。

1980年车削中心开发成功后，陆续自主创新开发出加工中心、 NC镗削加工、超精密非球面加工机械等数控机床核心产品，并在1997年同时开发出车削中心28种机型后每2年自发的召开国际数控机床展览会，发布并展示了大批的尖端新机型，巩固了国际级技术企业的地位。

不仅车削中心及加工中心等主力机种被认可为世界最尖端的技术，高增值尖端产品也确保了与全球领先企业相媲美的技术水平。近来又自主创新开发了逆垂直车削中心、复合车削中心 (Multi-tasking Turning Center)、5万RPM的超高速加工中心、利用纳米技术完成的精密非球面加工机械及自由曲面加工机械等尖端的高增值产品在国内外市场上获得了大量的好评。

数控机床自动化BG以世界最先进的数控机床技术力为基础构筑了系统事业体系，全力开发复合多功能装备，在自动化系统事业上崭露头角。

数控机床自动化 BG获得了 ISO 9001、ISO 14001、CE、UL、EMI、EMC等各种品质?环保的相关认证被认可为优秀产品，并具备了年产1万4,600台 (韩国1万2,600台 / 中国2,000台)规模的生产设施及销售法人、支社、技术支援中心、经销商网络等大规模的全球商务网络，全面符合了顾客们的各种要求。

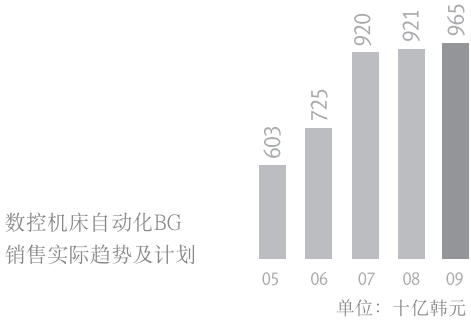
2008年主要事业成果

成立国内最大规模的数控机床研发中心

- 未来型数控机床开发产地
- 扩大中国本地工厂 Capa.
- 增设至年产为 2,000台规模

成立印度本地技术支援中心

- 为顾客提供贴身技术支援并扩大高增值产品销售
- 为顾客提供个性服务并实施巡回服务制



主要产品

车削加工中心 / 加工中心 /超精密非球面加工机 / NC钻孔机 /
放电加工机械 / 5轴 加工中心 / FMS/加工系统 / 组装系统



8月 / 成立印度机床技术中心

9月 / 参加 IMTS 2008/芝加哥

10月 / 韩国国内最大的数控机床研发中心竣工

Global Top 5

物流装备领域

产业车辆 BG

“成为产业车辆领域全球五强”

经营成果及展望

产业车辆 BG原本期待能够完成整个系列的叉车新产品开发及上市，并获得销售业绩的大幅度提升，但2008年下半年以后，因逐渐恶化的全球经济危机，使叉车的需求量急剧下降，因而导致其业绩不佳。

产业车辆BG通过建立尖端阵容、加强海外经销力度及销售网、扩大中国产叉车在全球市场上的落地提升了其价格竞争力，并创造了同比增长6%的销售额，但随着下半年全球经济的急剧恶化2008年全年销售记录同比减少了8%，创造了即4,610亿韩元(352百万美元)。而内需部分相对同比销售额有所上升，并以52%的市场占有率巩固了Market Leader的首席地位。

产业车辆 BG在2009年将集中力量确保全球领先企业水平的竞争力和利润率，为全球经济复苏时期抢占市场做好准备，并提前晋级世界产业车辆领域全球五强。

产业车辆BG为晋级产业车辆领域全球五强，将贯彻实施确保成本竞争力为优先课题的促进方针。为应对经济“寒冬”以及市场不景气而导致的价格竞争，实施经营革新管理全面促进成本革新及扩大中国部件采购上，确保主力机型的成本竞争力，并利用竞争优势集中攻略全球缝隙市场。

通过开发大型叉车在内的高收益产品群，提高产品竞争力及收益。持续保持从内需大型叉车的开发逐渐扩大至出口用机种及超大型叉车的开发等高增值尖端阵容的力度，而积极应对与全球领先企业们的激烈竞争。

同时，产业车辆 BG计划将大幅度加强欧洲叉车事业。继续加强欧洲当地事业及战略执行力度，确保与去年收购成功的德国ATL(现DILE)的发展协同效果最大化，为扩大DILE 的生产Capa.为长期发展课题，巩固当地的叉车生产基础而加速发展欧洲事业。

事业现况

“产业车辆领域全球五强”

产业车辆BG于1967年参与叉车事业以来，通过柴油发动机叉车、汽油-LPG发动机叉车、电动式叉车等产品的上市扩大了其事业领域，并拉动了韩国国内物流装备产业的发展。目前在年产3万5,000台(韩国2万6,000台 / 中国7,000台 / 欧洲2,000台)规模的国内外生产基地生产并供应150多种高质量叉车，迅速成长为了国际级物流设备制造商。

产业车辆BG于1993年独立开发叉车成功以来，自主创新研发成功了发动机和传动装置、油压系统、ODB(Oil-Cooled Disc Brake)系统等核心部件，并陆续开发及推出世界最高标准的性能和耐用性新机种叉车，在国内外受到了大量的好评。尤其是符合人体工学的设计效果提高了的斗山叉车的便利性和舒适性，更突出了产品的外形的高档化，使斗山叉车成为受全世界人民爱戴的物流设备。

斗山叉车针对世界各国的环保及品质相关规定，很早以前就致力于开发环保的产品和生产立足于完善品质保证体系的产品。先后获得了ISO 9001、ISO 14001、UL、CE、EMC及EU Noise Directive等有关品质和环保的各种认证，充分展示了世界级物流设备企业的地位。

产业车辆事业部通过不断的努力，开发了具备全世界最高水准功能和品质的尖端下一代叉车，2007年开发上市的斗山下一代叉车获得了国内外市场一致好评，能量使用率提高了10%以上，噪音和震动、废气排放量降低，是一个环保型产品。

产业车辆事业部为了称为世界一流的叉车企业，全面加强全球竞争力并确保成长潜力。持续扩大包括海外生产基地和销售法人、支社、配件中心、经销商网络的全球商务网络，开发新产品和扩大尖端陈容，随时面对全球领先企业的激烈竞争。

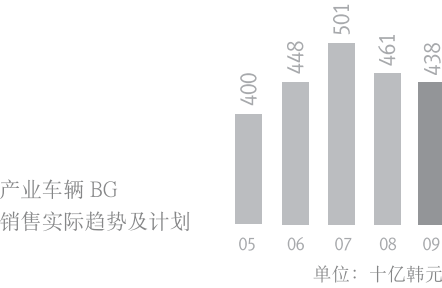
2008年主要事业成果

收购德国 ATL (现 DILE)

- 确保欧洲区生产桥头堡并扩大仓储专用尖端阵容
- 强化先进市场攻势

强化市场竞争力

- 促进全方位的成本革新 (提高成本竞争力)
- 扩大中国产叉车进军世界市场的瓶颈 (确保价格竞争力)



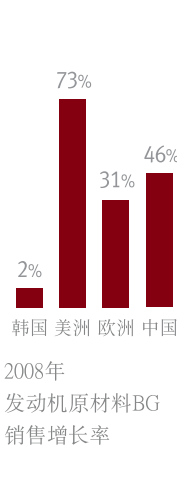
主要产品

柴油发动机式叉车 / 汽油-LPG 发动机式叉车 / 电动式叉车



9月 / 收购德国的仓库专用物流装备公司ATL

6月 / 中国烟台工厂开始大量生产D70G IC型叉车



发动机原材料BG

“世界一流的的发动机制造商”

经营成果及前途

发动机原材料事业部在2008年全世界经济寒流的逆境下阔步前进。通过深化经营革新管理，开发新产品及扩大尖端Line-up以及强化全球市场攻势，实现了同比去年增长20%，销售额达到4,562亿韩元(348百万美元)。

内需领域因国内经济急速恶化同比去年只增长2.3%。出口领域依靠中国主力市场和CIS、印度、东南亚等新兴市场的销售增长以及北美市场发电机发动机订货量的扩大，销售额同比去年增长33.4%达到2,878亿韩元(220百万美元)。收益提高方面也取得了令人瞩目的成绩。

发动机原材料事业部在2008年成功推出了符合Euro-IV排放标准的发动机，开发了符合Tier-III排放标准的18个机型发动机，并且丰富Line-Up,全面跨入先进市场。特别是针对北美市场开发的CNG发动机成功获得了美国EPA及ARB认证，确保了进军北美燃气发动机市场的桥头堡。

发动机原才料事业部将确保中长期成长基础和扩大出口比重，实现同比前一年增长5.9%的2009年销售目标(4,829亿韩元)，并提前进入全球一流行列。发动机原材料事业一方面加强与国内外大型客户的合作，扩大北美CNG发动机事业，增加已确保品质和价格竞争力的中国产CV发动机出口，实现销售成长及扩大M/S。

深化推进经营革新和持续扩大投资，集中力量把内部力量提升到全球领先企业的水平。通过确保全球一流水准的生产能力、强化技术及成本竞争力、扩大销售及服务网络、提高Market Sensing力量、扩大新市场开拓和系统改善，着眼于未来Market Upturn。

发动机原才料事业部以2012年为完成目标，集中力量开发小型及大中型符合Tier-IV标准的发动机，完善中长期成长基础，计划在2013年之前成为年销售额1兆5,000亿韩元规模的全球发动机制造商。

事业现况

“世界一流的发动机制造商”

发动机原材料事业部在1958开始柴油发动机事业以后，依靠积累的研究开发能力和生产技术引领着韩国的发动机产业。1975年随着大型柴油厂的竣工具备了大规模量产能力，1985年成功开发了自主创新型的发动机,逐步成为韩国最优秀的柴油发动机企业。

现在具备发动机装配厂和原材料厂、配件加工厂等大规模生产设备，生产和供应用于巴士/卡车、产业、发电机、船舶等各种型号的柴油发动机以及用于巴士/卡车、发电机的燃气发动机。另外，还致力于柴油发动机、汽油发动机、飞机发动机等材料和发电电机事业。

发动机原材料事业部1995年开发了低污染柴油发动机，1998年成功开发了车辆CNG发动机。进入2000年开发了用于发电机的低压天然气（LPNG）发动

机和尖端的 Common Rail发动机，建筑设备搭 Tier-III发动机，应用于世界各国的产业现场。

还有2007年开发了满足不断加强的全球排放规定的Euro-IV标准的柴油发动机，最近又开发了用于北美市场的CNG发动机并获得了美国EPA认证，其技术和质量取得了世界的认可。斗山发动机的领先技术和品质先后获得了ISO 9001、ISO 14001、ISO 18001、EPA、IMO NOx排放认证，主要海外船级认证和各阶段Euro/Tier认证一系列有关品质和环保方面的认证。

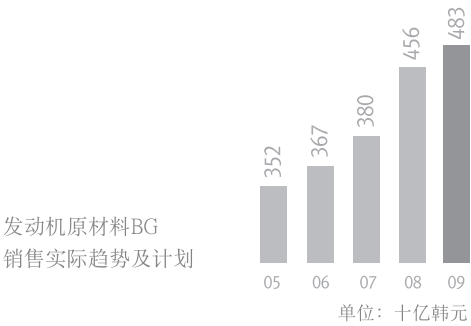
此外，材料部门生产和供应气缸塞、气缸Head等发动机材料部件和工程机械材料核心配件的油压材料，并致力于开发高附加值尖端新材料和提高产品的可靠性。

发动机材料BG具备准中型发动机2万台、中型发动机2万4,000台、大型发动机1万2,000台等年产5万6,000台规模的生产设施，生产和提供共62个机型的尖端发动机。为了成为全球一流的发动机企业，不断加强内部力量和全球竞争力，全力发掘和培育成长动力。

2008年主要事业成果

符合Euro-IV排放规定的发动机成功上市并扩大销售
● 荣获第一届斗山技术 “大奖”

开发用于北美市场的CNG发动机并获得美国EPA认证
● 建立了进军北美燃气发动机市场的桥头堡



主要产品

商用车专用 · 建设机械专用 · 产业车辆专用 · 发电机专用 · 船舶专用 · 特殊专用 · 柴油发动机及各种燃气发动机 / 发动机专用 · 车辆专用铸造材料 / 液压零件材料



12月 / 参展美国PowerGen International 2008

12月 / 建设美国CNG发动机工厂

World Best

国防产业领域

国防产业BG

“世界一流的武器系统制造商”

经营成果与展望

国防产业BG在2008年12月末从Doosan Infracore成为独立法人斗山DST。作为成长战略的一个部分，这些举措是为了适应不断变化的国内国防产业事业环境（专门机构和附属制度的废除，国防科学研究所的作用缩小等），提高经营效率和专业性，建立责任经营体制。未来DI将集中核心力量加快在基础设施支援领域的发展，斗山DST通过不断加强竞争力成为世界顶级的国防产业领域的专业企业。

2008年国防产业事业部借助飞虎(BIHO)第2次大规模订单的成功交付，实现了同比增长38.7%的5,321亿韩元（406百万美元）的史上最高销售额。通过K21步兵战斗车的第1次批量生产合同和改良型装

甲车的合同，完成了6,799亿韩元的订单，确保了总额1兆7,000亿韩元的定单余额，保证了未来几年稳定的产品数量。

另外，由于获得对核心技术课题的业务，确保了未来成长动力的基础。通过强化在中东和东南亚地区的营销管理，使未来的出口业务前景更加明朗。

斗山DST 2009年计划通过K21步兵战斗装甲车第1次批量生产大规模生产的准时交付，扩大飞虎事业的量产数量以及K21步兵战斗装甲车第2次批量生产合同，完成6,000亿韩元以上的销售和订单。斗山DST扩大在设备和人员方面的投资，完成2009年销售和订单目标的同时扩大未来产业开发和新事业方面的研发，扩大全球营销能力，成为名副其实的世界级国防企业。

事业现况

“世界一流的武器系统制造商”

斗山DST 1973年进入国防产业领域以后，开发和生产了战斗装甲车、短程地对空制导武器系 统、自主对空炮系统、发射系统、惯性导航设备、对空 / 对舰的各种舰炮系统、鱼雷发射系统等，担负着自主国防的很大份额。在航天航空领域开发了多用途卫星的高度及轨道控制系统，引领着国内国防产业的发展。

斗山DST在1984年独立开发韩国型步兵战斗装甲车（K200）以后陆续开发了搭载迫击炮、搭载火炮、救灾、防生化侦察、指挥车等装甲车，并提供给韩国军队。1993年在波斯尼亚进行联合国维和任务的马来西亚军队提供了韩国性战斗装甲车，其良好的性能和质量得到了充分的证明。

1995年开发功能改良型步兵战斗装甲车（K200A1）的成功进一步提高了竞争力，以后相继独立开发了低高度防空30mm自主对空炮系统和短程地对空制导武器系统都，增强了韩国军队的防空能力，在对空武器系统领域暂露头角。另外，2007年在国内首次独立开发了同等级当中具备一流野外机动性、火力以及防护能力的K21步兵战斗装甲车，确保了世界水准的机动武器系统竞争力。

斗山DST最近为了K21步兵战斗装甲车的交货，完成批量生产准备。持续扩大中程制导武器发射系统，下一代救护装甲车、轮型装甲车等新领域的研发投资，集中力量发展成为世界一流的国防产业企业。

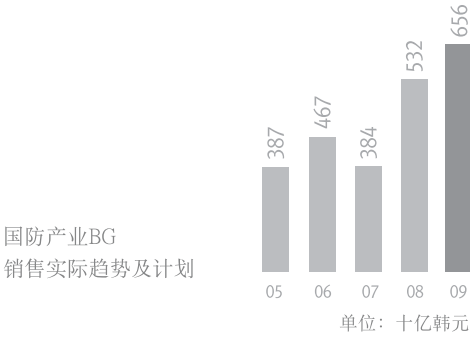
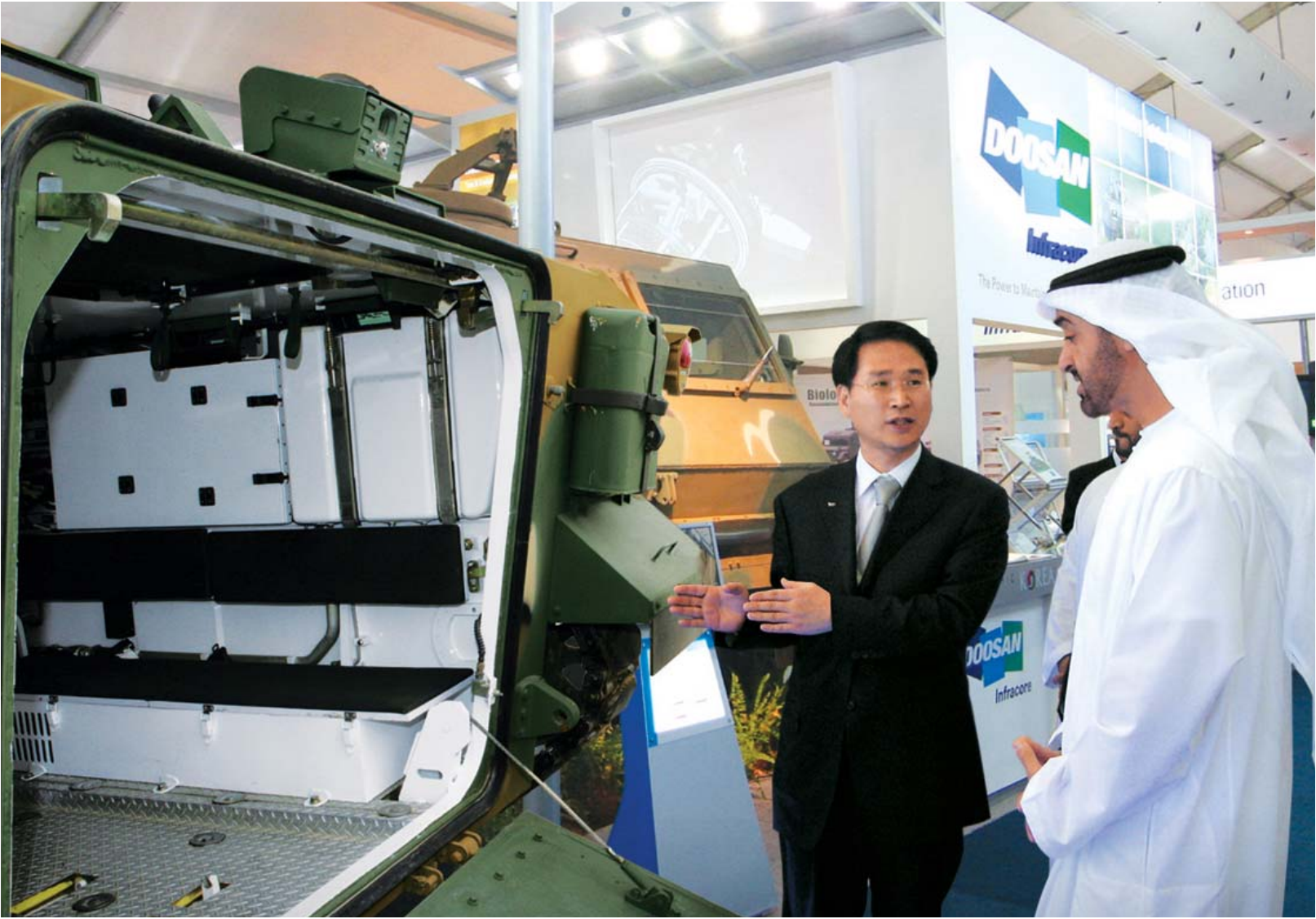
2008年主要事业成果

从Doosan Infracore分解，开始独立经营体系

签订K21步兵战斗装甲车第1次批量生产合同

主要产品

短距离地防空导弹武器体系 / 30 毫米自行防空炮体系 /
K21 步兵战斗装甲车 / 舰艇炮及鱼雷发射体系



10月 / 签订K21步兵战斗装甲车供货合同

12月 / 国防产业BG分割，成立斗山DST

全球化经营

中国

欧洲

北美

收购海外企业和发挥协同效应

海外商业网络

研究开发

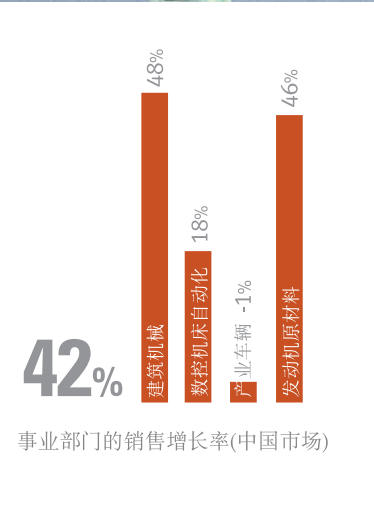
可靠性评估中心

品质 · 环境经营

配件中心及A/S服务

No. 1

到2010年，Doosan Infracore 公司在
中国的年销售额将达到3兆韩元，并
以此为基础成为中国基础设施支援产业
领域的领先企业。



中国

“Doosan Infracore在中国成功是一个神话。在中国挖掘机行业率先实现累计生产和销售达到6万台，创造市场占有率连续七年第一、客户满意度连续六年第一的记录，同时在机床、产业车辆、发动机等事业领域也确立了领先企业的坚实地位”

“中国工程机械行业 No.1”

DI通过差异化的营销战略和彻底的本土化战略，为中国的经济增长助一臂之力的同时取得了飞越式发展。Doosan Infracore的爆炸性增长是基于工程机械、数控机床、产业车辆、发动机等所有事业部门在中国的竞争优势持续增长的结果。去年在全球经济危机影响下中国市场大幅萎缩，Doosan Infracore仍能借助工程机械、数控机床、发动机等事业部门的高速成长，销售业绩同比前一年增长42%，继续保持着强劲的增长势头。

1994年成立于中国山东的工程机械和产业车辆生产/销售法人斗山工程机械（中国）有限公司（Doosan Infracore China Co.）在中国挖掘机行业树立了不可撼动的No.1地位，成为了斗山引以为豪的成功神话。斗山工程机械通过年产量2万 4,900台的

大规模生产设施（挖掘机1万 7,900台/叉车7,000台）和3个合资销售公司、12个支社和覆盖全国的代理商网络，推进差别化的成长战略和本地化战略实现快速增长。

尤其是在2008年世界经济不景气的逆境下，在中国挖掘机行业率先实现累计生产和销售达到60,000台，创造市场占有率连续七年第一、客户满意度连续六年第一的记录。叉车部门扩大了在中国当地生产叉车的内销和出口，强化了领导力。

另外,去年年底位于山东省的年产8,000台的尖端装载机工厂正式竣工，自主创新研发的中国型装载机开始批量生产，迎接新的跨越。Doosan Infracore通过装载机领域领先企业的跳跃，挖掘机所有机型绝对的第一优势以及引进山猫小型设备，将成长为名副其实的中国最优秀的工程机械企业。

“中国数控机床领域的领袖”

Doosan Infracore2003年成立了中国当地的数控机床生产及销售法人——斗山机床（烟台）有限公司（Doosan Infracore Machine Tools Yantai Co.），努力抢占中国市场并扩大支配力。

斗山机床以山东省烟台的尖端生产工厂和北京、上海等地的技术支持中心以及覆盖全国的销售网络建立了庞大的商业网络，并以世界一流的斗山数控机床技术贡献于中国的产业发展。最近，当地工厂的生产能力扩大到年产2,000台，以满足中国市场特性的产品开发和营销能力，并致力于加强中国数控机床企业的领先地位。

“中国基础设施支持产业领域领先企业”

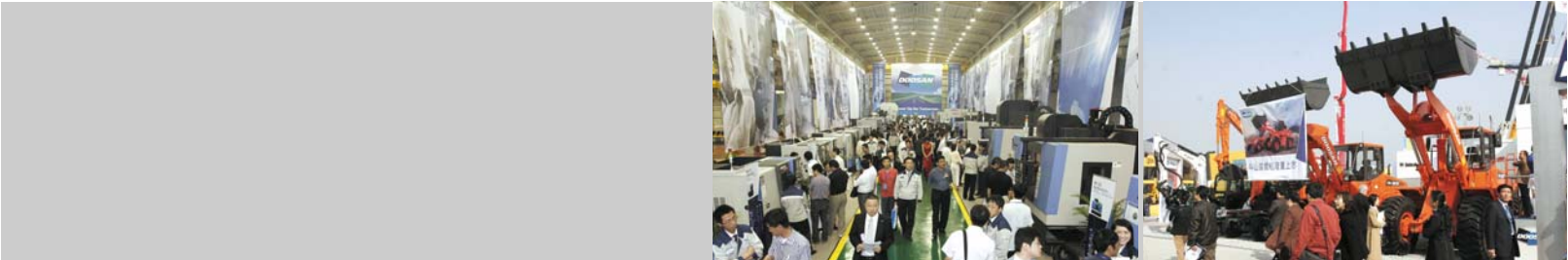
Doosan Infracore以2006年在北京设立的斗山（中国）投资有限公司(Doosan Infracore China Investment Co.)为中心继续扩大投资，把中国打造成涵盖产品设计、生产、流通、销售、A/S等所有业务的核心据点和引领斗山全球生产体系的中心基地。

Doosan Infracore扩大和加强中国国内的商务网络和研发力量，把中国培育成标准型产品的全球生产基地。从以往的挖掘机为主的成长推进全部事业领域的有机增长。通过战略合作和并购加倍成长

的同时发挥与山猫的协同效应来增强竞争力，把中国培育成第2个主市场。Doosan Infracore通过上述努力在2010年在华销售额将达到3兆韩元，并以此为基础成为中国基础设施产业领域的领军企业。

与此同时，Doosan Infracore进入中国以来持续在中国偏远地区建立希望小学，并援助韩国国际学校建设等为社会公益事业做贡献。企业将继续积极实践多方面的社会公益事业，积极实践共同繁荣和共同相生的企业理念。

12月 / 中国装载机工厂竣工 / DISD / 中国烟台



5月 / 第2届 China DIMF 召开

11月 / 参展Bauma China 2008 / 上海 / DICC

欧洲

“Doosan Infracore的迅速发展是因为借助了在欧洲获得的成果。Doosan Infracore保持自身成长的同时发挥已并购欧洲企业间的协同效应，成为基础设施支援产业领域中的领先企业”

“欧洲工程机械领域的领导企业”

1990年Doosan Infracore在比利时当地成立工程机械和产业车辆生产 / 销售法人以后，先后在英国、德国、法国、意大利、俄罗斯等其他欧洲国家设立和扩建了销售公司、支社以及技术支持中心和配件中心，并把代理商网络扩大到整个欧洲，通过庞大的商务网络保持着持续增长。

位于比利时的‘DIEU’是负责欧洲工程机械和产业车辆生产、销售、A/S等业务的地区总部，也是

供应斗山生产的多种产品的核心基地。通过严格的质量管理体系、有效的Product Support System和24小时内的配件供应体系，积极应对市场的需求。

‘DIEU’扩大欧洲型战略新机种和专用设备的引进，强化差别化的市场营销和运作，以提高创新和发展战略的推动。最近Doosan Infracore收购的企业中，小型建设装备领域最具竞争力的Bobcat与拥有折叠式大型翻斗车原创技术Moxyc公司创造协同效应，大力提高斗山的品牌价值，加快迈向欧洲工程机械领域领先企业的步伐。

“欧洲数控机床领域前三”

斗山数控机床以进入欧洲数控机床行业前3名为目标，推进积极的发展策略。1998年成立在德国的数控机床销售公司为中心，在欧洲各地成立新的Operation中心和技术支持中心，建立一个完善的客户技术支援体系，继续提供满足当地市场需求的

产品以此可加快增长。

斗山数控机床将在当地建立欧洲总部，强化作为Operation中心的功能，加强快速增长的航空、医疗、石油工业领域数控机床的研发和营销，提前实现进入欧洲前三的目标。

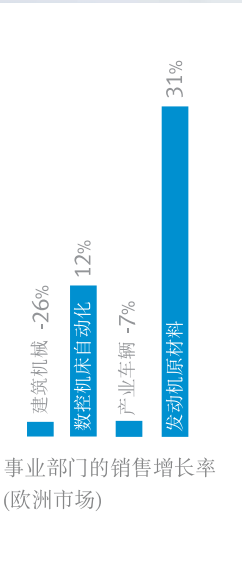
“欧洲基础设施支持产业领域中的领先企业”

Doosan Infracore 2005年重新起航以后，借助在欧洲这一主力市场也是最大市场的成功，每年的业绩增长都在创造一个新的纪录。2007年实现同比增长65 %的高成长，即使在2008年世界经济衰退和欧洲市场萎缩（收缩）的逆境下销售额达到了9,193亿韩元的骄人成绩。

DI 针对未来欧洲景气的复苏,集中力量改善企业体质和提高竞争力。持续推进设计、采购、生产、销售等所有事业领域的经营创新，加强研发能力，发挥Bobcat、Moxyc的协同效应，有望提前实现基础设施支援事业领域领先企业的目标。

Global Leader

欧洲基础设施支援产业领域

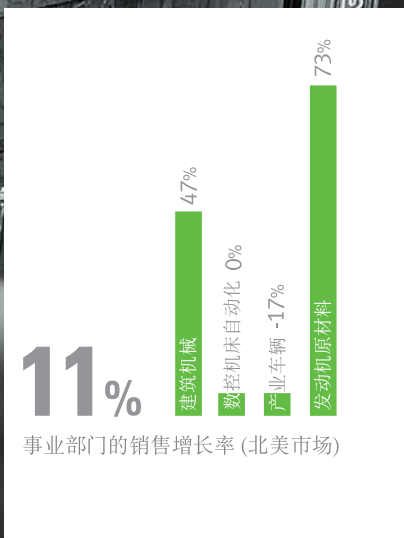


事业部门的销售增长率
(欧洲市场)



Top Class

世界基础设施支援产业领域



北美

“作为世界经济中心和最大市场，在北美地区的成败是Doosan Infracore实现远景目标的晴雨表。Doosan Infracore以世界最高水准的竞争力和发挥与DII协同效应为基础攻略北美市场，要成为名副其实的全球领先企业”

“基础设施支援产业领域的全球领先企业”

Doosan Infracore为了进军世界最大的北美市场，1993年在美国亚特兰大成立了销售法人，而后将市场不断扩大到包括美国、加拿大、墨西哥在内的整个北美，与全球领先企业的激烈竞争中壮大自己。

位于美国亚特兰大的‘DIA’是负责产品和配件销售、客户技术支持、A/S等业务的地区总部，履行着加强北美地区事业力量和扩大全球竞争基础的核心作用。‘DIA’通过新泽西州和克利夫兰支社，底特律、芝加哥、洛杉矶、新泽西州、孟菲斯、休斯顿等地的技术支援中心以及遍布北美的庞大的经销商网络，供应满足市场需求的多种高质量产品和个性化服务，以增加客户的信赖。

Doosan Infracore因美国经济萧条和市场萎缩，2007年在北美市场经历了许多困难。去年尽管经济衰

退深化，但发动机和工程机械事业部销售额实现了同比增长73%和47%，整个公司的销售增长11%。

斗山建筑机械BG在2008年，以最先进的新一代设备为中心加强Sales Promotion，发挥与山猫的协同效应，提高了市场占有率。发动机BG借助发电机发动机需求的扩大完成了高增长，CNG发动机获得美国EPA认证从而成为进军北美液化气发动机市场的桥头堡。此外，数控机床BG主力在High-end产品的销售，巩固了北美市场前五位的地位。

Doosan Infracore今年将扩大和改变北美地区的营业组织和代理商网络，强化营销能力,提高对斗山品牌的认识度和满足度。建筑机械BG和产业车辆BG通过尖端装备和北美市场特需的战略新机种产品为中心,强化市场营销。通过与Bobcat的协同效应提高竞争力。数控机床领域为致力于大/中型经销商及大型顾客的发掘给,发动机BG也加速北美柴油发动机及燃气发动机市场的攻略，在基础设施支援产业领域起着领先企业。



收购海外企业和发挥协同效应

“Doosan Infracore成功收购了在小型建筑设备领域拥有最强竞争力的Bobcat，使公司在世界工程机械领域中跳跃到了第七位。收购折叠式翻斗车原创技术的Moxy公司后，成为了超级设备领域中新的佼佼者”

Doosan Infracore International, Inc. (DII)

Bobcat, Doosan Infracore Portable Power

作为Doosan Infracore的全球发展战略之一，2007年11月并购了英格索兰的三个事业部门(Bobcat、Attachments、Utility)，并成立控股公司的斗山国际(DII)，全面负责这些事业部门的经营管理。在2008年把DII Attachments合并到Bobcat，Utility事业部门已更名为Doosan Infracore Portable Power。

斗山并购的这些企业都是在各自领域具备很强竞争力的全球领先企业，运作北美和欧洲、中国，为中心的共12个生产基地和15个研发中心，拥有分布于23个国家的48个法人和5000多名员工。DII所属该两个公司的产品通过全世界2,700个经销商网络和直销网络，应用于建筑、造景、农业、采矿业和生产设施和服务领域。

全球本部位于美国North Dakota的Bobcat是小型建筑设备领域中世界第一的企业。北美和欧洲、亚洲的六个工厂生产的滑移装载机和履带式滑移装载

机、小型装载机、多功能工程车的市场占有率是世界第一。小型挖掘机排名第三。铲斗、快换装置、Angle brooms、Pallet forks 等，Attachments的80多个品种产品也保持着全球市场占有率第一。此外，DI Portable Power主要生产用于建筑工地的空气压缩机、照明系统和发电机等泛用装备。其中空气压缩机市场占有率第一，照明系统保持着市场占有率第三。

DII在2008年北美、欧洲的经济衰退（萧条）影响下，仍然提高了滑移装载机和小型挖掘机等主力产品的市场占有率，销售业绩保持了前一年（USD2.68bil）的水平。在Doosan Infracore保持强势的亚洲市场通过与DI的协同效应，销售实现了同比增长30 %的骄人业绩。

Doosan Infracore通过并购Bobcat达到了工程机械领域世界第7位的效果，并取得了提高产品和市场、技术以及无形资产竞争力的战略性效果。Doosan Infracore和DII将集中力量发挥协同效应，确保世界最高水准的竞争力，并以此为基础在全球市场上实现快速增长，提前完成基础设施支援领域全球5强和工程机械领域全球3强的宏伟目标。



收购海外企业和发挥协同效应

Doosan Moxy Engineering and
Doosan Infracore Shandong

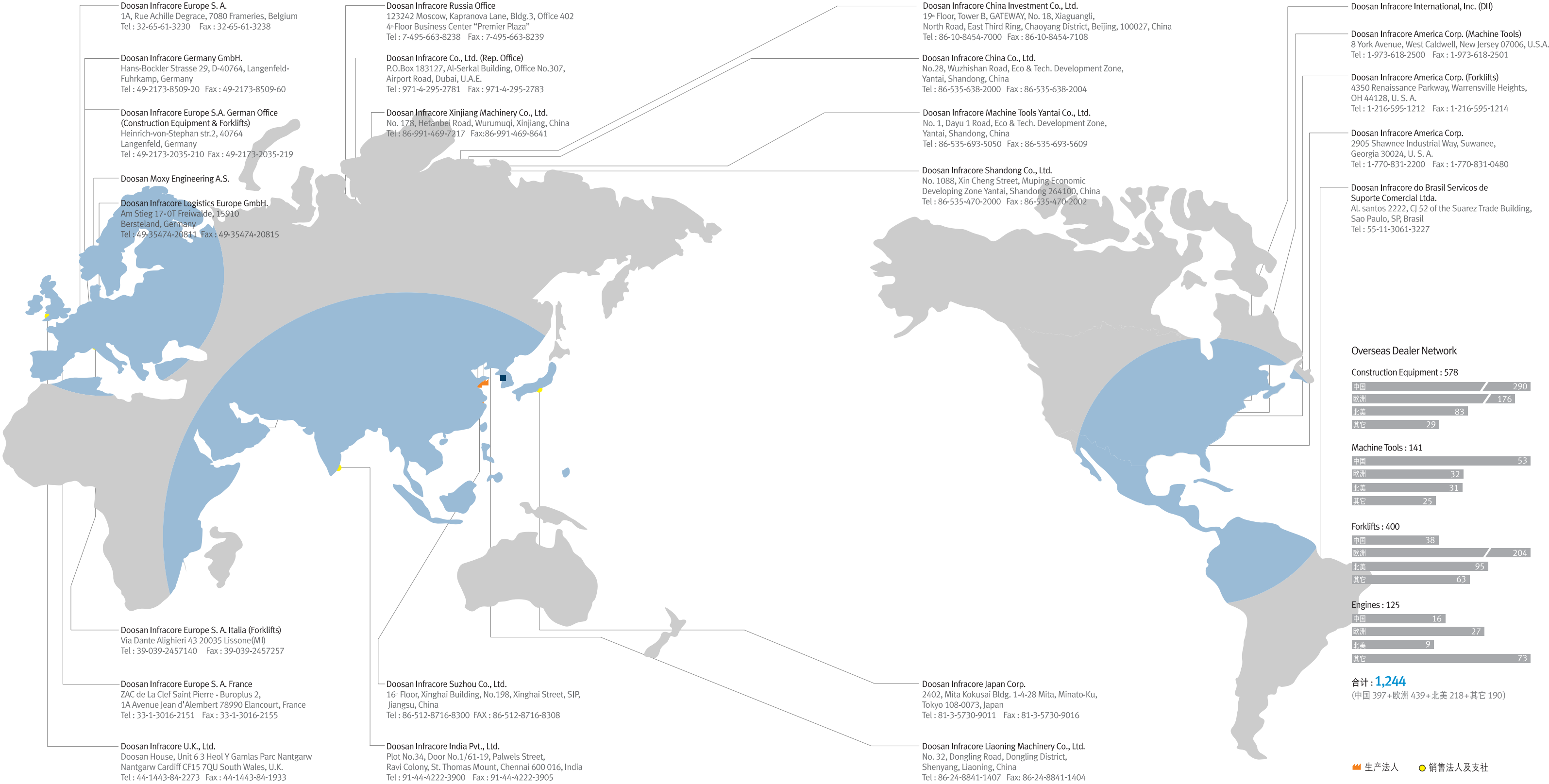
Doosan Infracore2008年12月收购Moxy并成功进军大型矿山装备市场。总公司位于挪威摩尔德(Molde)的Moxy拥有23~46吨折叠式翻斗车(Articulated Dump Truck)相关的原创技术，以美国销售公司和英国研发中心为核心主攻发达市场。作为主力产品的大型折叠式翻斗车是大型矿山开发和险地工程建设工程现场必须使用的设备。

Doosan Infracore成功收购在大型设备领域具有全球竞争力的Moxy，加强了作为工程机械领域专业公司的品牌形象。两家公司利用技术力和代理商网络的共享，期待大型装备为主的产品阵容扩大和销售额的大幅增加。

Doosan Infracore将最大限度地发挥两家公司之间的协同效应，到2012年将Moxy销售额提高到目前的8倍,达到3,472亿韩元，并结合Moxy的技术与本公司建筑机械事业，继续加速成长。

另外，Doosan Infracore将扩大对2007年收购的中国烟台裕华机械(现Doosan Infracore Shandong Co., Ltd.)的投资，使其成为中国国内市场和出口市场的装载机生产基地。去年年底竣工年产8,000台规模的尖端装载机工厂，从而构造中国型装载机批量生产体系。在2012年之前还要完成第2次投资，成为装载机领域的全球核心基地。Doosan Infracore自身的竞争力和成长力加倍增长，并于成功收购的公司实现了最大的协同效果，有望提前实现工程机械领域世界前三的飞跃。

海外商业网络



研究开发

“Doosan Infracore为了确保世界最高水平的产品开发能力及以长期成长，继续扩大研发方面的投资，加强作为全球技术企业的领导力”

“全球技术领导力”

Doosan Infracore为了成长为全球基础设施支援产业领域前五位的企业，以技术院和各事业部研发部分共计800多名专业研究人员为中心，加强核心力量并致力于能够确保长期发展的研究与开发。

1981年成立研究所的同时加强研发力量，很早就成功开发了前主力产品的自主创新机型，以斗山重新扬帆后继续扩大研发投资，取得了能够确保世界最高水平产品开发能力的成果。此外，2007年把研究所 迁到京畿道水枝的斗山技术院，在最新营造的尖端研究环境下，致力于混合动力系统、电子控制、模拟设计、油压系统和和摩擦/磨损等技术领域核心课题的研究，不断加强作为全球技术企业的领导力。

Doosan Infracore技术院未来将构建战略性研发体系，并通过大量吸收和培养优秀研发人员，让企业技术竞争力达到世界最高水平。新业务开发和技术开发领域致力于提高目前实现量产品的基础技术，加强下一代产品的差异化优势和促进革新产品的开发，同时还要集中发掘能够成为未来成长动力的新项目。

强化研发力量领域制定并实行 ‘符合全公司战略的技术战略’，打造基于技术手段的战略性技术保证体系，大量吸收优秀的研发人员，作为一个专业研究院将继续支持开发。

与此同时，各BG研发部门协同海外子公司研究所创造合力效应，集中力量开发高性能、高品质、高附加值、环保型产品。最近，大量开发和推出具备世界最高竞争力的下一代新产品而受到了好评。



最近各事业领域的主要研发现况和成果如下：

技术院

开发各事业部与研究开发有关的基础技术和领先技术/ 开发与Top Tier竞争企业产品相区别的技术

- 开发Hybrid挖掘机Pre-Proto
- 开发高耐久性销/轴套系统
- 开发数控机床结构最合理的技术
- 开发电子油压系统

建筑机械

提高作业效率、驾驶便利性、环保性能（符合环保规定）、装备完整性等，提高产品的可靠性，满足客户的需求。

- 开发中型小旋回挖掘机DX140R
- 开发中国型挖掘机 DL303、DL503
- 扩大开发机型(DL350, DL450, DX170W)

数控机床自动化

通过数控机床外观设计革新及持续品质改善，提高品牌形象/加速开发高附加值产品，通过对基础要素技术的掌握加强产品竞争力。

- 开发复合型车削中心 (MX 2600, MX 3100)
- 开发大型立式车削中心 (VT 1100M, VT 1600)
- 开发下一代加工中心 (DNM 400HS, DNM 500HS, DNM 650HS)等
- 开发金型加工机 (DVM 400, DVM 500, DVM 650, VMD 600/5AX)

产业车辆

性能设备和能源效率，环境对应性（符合环保规章），提高驾驶的方便性/选项规格高级化和竞争力的发展，通过各个市场的具体产品/达到产品的多样化。

- 开发 Tier-III 对应型的中大型发动机式叉车(D40S, D60S, D80S)
- 开发发动机(CUMMINS=>KUBOTA)更改为其他的发动机式叉车
- 开发AC TYPE REACH电动式叉车(BR18S, BR18I, BR16JW, BR25S)
- 开发中国型叉车(D25Se, D25G, G25G, B25Se, D60C)

发动机原材料

确保能源的效率性及品质竞争力，以及环保型发动机，4阀电子控制式发动机的开发

- 开发符合Euro-IV标准的汽车用柴油发动机和天然气发动机
- 开发符合Tier-III标准的产业发动机及发电机发动机
- 开发4阀发电机发动机
- 开发DIPP用发动机(Air Compressor用)
- 开发北美市场的CNG发动机

可靠性评估中心

“Doosan Infracore(DI)只提供通过彻底的可靠性评估具备质量保证的产品”

Reliability Growth

Doosan Infracore保证挖掘机、装载机、叉车、柴油发动机等主力产品各开发阶段的可靠性，为了实现世界最高水准的质量，经营着由13个具备各种尖端设备的实验室所组成的全国最大的可靠性评估中心。

可靠性评估中心配备了尖端的行驶性能实验器和动力传达实验器，评估挖掘机、叉车等完成车辆的行驶性能、传动装置、轮轴、减速器等动力传输部件性能和耐久性，大型静室和震动实验室测定和评估完工车辆的噪音程度和各种回转体的震动程度，以便开发高品质的环保产品。

可靠性评估中心模拟世界各地极端的自然环境和

气候条件以此评估重型装备的条件内环境，并通过自主研发的加速寿命试验方法和多轴结构实验器预测主要配件的寿命和提高产品的可靠性。装备能够试验金属、非金属、橡胶制品、塑胶制品等的属性的分析设备，从材料阶段开始进行品质管理，利用多种腐蚀测试器和耐久性测试器，评价根据环境条件发生的材料特性的变化。此外，以测试和评估技术和配件寿命的数据库为基础，开发和使用’可靠性增长(Reliability Growth)’程序，在推出新产品之前分析产品的问题并改进设计，生产无故障的产品。

可靠性评估中心自1996年成立至现在，在金属测试、化学测试、仪器校准，无损检测和环境测试等9个领域100多个项目的获得KOLAS认证，成为名副其实的国际公认的测试和校准机关，保证了其公信力。可靠性评估中心还将开发尖端评估技术，专业化实验评价功能，确保各种开发产品在开发阶段的可靠性,积极推进开发产品的全球竞争力。



主要业务

- 推进产品的Duty Cycle测量和新产品 Reliability Growth
- 各种结构和配件的强度分析和耐久性评估
- 评估油压元件、驱动元件，各种机械配件、电器/电子元件、化工产品等性能和耐久性
- 分析瑕疵配件的故障分析，对材料、热处理、焊接、粉刷等质量的改进研究
- 金属和化工材料的成分分析和物理性能的评价以及无损检测
- 机械加工精密测量和工程用、检查用校准仪器的校正检查。
- 拥有能够模拟世界各地极端环境的环境实验室和无音室，盐水喷雾、温湿度、热冲击、振动、粉尘、噪音等多种领域的环境实验
- 开发专业领域的可靠性评估方法和评价标准，提高可靠性进行研究。

品质 · 环境经营

“Doosan Infracore在企业管理的方方面面实践着品质 · 环境经营，站在客户的立场思考问题，超越顾客满意，实现顾客对我们的尊重和信任”

“世界最佳品质和环境亲和型技术”

Doosan Infracore为了能够及时开发和提供超越客户期望值的产品，每年增加研究开发的投资，并通过可靠性评估中心的各种功能测试和可靠性评估，生产具备质量保证的产品。

Doosan Infracore为了实现让顾客感动的世界最好质量目标，很早就建立了ISO 9001QM 系统，落实以客户为中心的严格的品质经营政策。促进经营革新管理以及配件质量改善管理，提高质量保证的基础设施和产品的可靠性，落实质量管理体系Audit管理，以及经营质量学校等质量革新管理的

“Global Leading Green-ISO Company”

Doosan Infracore在1996年树立环境政策以后，在经营全过程建立并适用环境管理体系（ISO 14001认证）、安全卫生管理体系（OHSAS 18001/KOSHA 18001认证）、质量管理体系（ISO 9001认证），在防止环境污染和保护全球环境上做出了贡献。最近明确了‘Global Leading Green-ISO Company’的环境理念，建立清洁生产环境、应对气候变化、开发环保产品等一系列环保战略，率先做到环境保护和资源节约。

Doosan Infracore不仅改善了化石燃料使用设备的燃料使用率的现状，而且集中力量开发未来替代燃料。开发了高效率 · 低燃费发动机和尖端电子油压系统以及各种节约能源高技术，取得了提高化

基础上，在国内和国外事业和主要合作公司都获得了ISO 9001的认证。

Doosan Infracore为了实现基础产业领域全球五强的愿景，以国内外业务部门开展质量创新项目。2005年最新成立以后，进行了质量创新、生产创新、采购创新、设计创新等等经营领域的业务创新并取得了显着的成果。现在，将创新管理扩大到所有的海外业务，传播已取得的成果和经验，与全球知名企业进行竞争。

另外，为实现客户为导向的思维和以客户为中心的经营创新，在工程机械事业领域实行ERP系统，积极推进感动客户的经营管理。

石燃料使用设备燃料效率的成果，并在开发混合动力挖掘机和电气挖掘机等替代燃料使用设备方面也取得了很大的进展。

斗山的这些努力和成就完成了符合Euro-IV及Tier-III规定的发动机开发。这些发动机是能够满足美国和欧洲的苛刻的环保法规的尖端发动机，拥有出色的燃油经济性、耐用品质和性能，是实现客户利润最大化和减少空气污染的最新型的环保发动机。DI开发和提供的所有产品是立足于国际环境管理体系认证来的产品，是符合世界各地环保规定的亲环境产品。

Doosan Infracore力主开发能够满足目前世界上不断加强的各种质量和环境有关法规的技术和产品，以此保证公司的持续增长，并不遗余力的致力于行业发展和全球环境保护。



与质量有关的主要获奖及认证的情况

- 荣获韩国质量大奖（1996）
- 荣获精密测量技术大奖（2000）
- 荣获World Best Awards钻石奖(2000)
- ISO 9001 认证
- 韩国船级认证
- 可靠性评估中心
- 国家校正机构和国家考试机构认证
- 韩国产业资源部物流标准设备认证等

与环境和安全有关的主要获奖及认证的情况

- ISO 14001 认证
- 建筑机械噪音测试评估国际认证(DIN EN45001)
- 欧洲噪音规定的国际认证 (Directive 2000/14/EC, Annex VIII)
- ECO-LABEL
- 荣获环境技术大奖（1996年，环境部主办）
- KOSHA 18001/OHSAS 18001 认证（2005年，韩国工业安全公司/ BSI）
- 获得美国和欧洲排放规定的各阶段认证（各阶段Tier, Euro认证）
- 荣获英国叉车协会Safety Award奖（2006 & 2008）
- 荣获环境经营企业大奖金奖（2007年，庆南 昌原市）

配件中心及A/S服务

“Doosan Infracore的正在构建全球零部件供应系统和以顾客为中心的完善的客户服务系统,在全球任何地方尽最大努力为顾客提供服务”

“世界顶级的零部件供应中心”

Doosan Infracore建立了覆盖全球的的综合物流、销售、A/S网络，对已售产品提供快捷的售后服务获取客户的满意。通过拥有国内最大规模的自动化仓库系统和现代化设施的安山配件中心为核心，建立全球综合物流网络，提供工程机械、产业车辆、发动机等完成品的配件服务，并对售后服务人员实行提高技术的教育培训。

安山配件中心在国内能够给110多个代理商迅速供给零部件，有助于已售产品稳定性的有序管理。在海外通过美国、比利时、中国、印度等国家的6个当地配件供应中心以及全球200多个的零部件经销商组成的全球配件供应网络，以满足对客户的支持。

另外，安山配件中心作为全球主要的零部件供应中心 (Master parts distribution center)，努力成为具备

国际水准的配件供应率和竞争力。去年，建设完成了第3仓库，配件储存能力从原来的8万件到增加到13万品种，北美地区已圆满解决48小时内零部件的供应系统。为了达到Top Tier水平的配件供应能力，通过持续不断的努力和投资来保持了95%以上的配件供给率。

斗山零部件中心计划在未来把事业领域扩展到全部配件市场 (Aftermarket)，打造可持续创收的事业体系。为此加强推进全球零部件供给中心的经营战略，对零部件的采购和供应程序进行创新，完善全球配件整合经营系统，确保全球领先的配件和部件的供给率，打造全球24小时以内的配件供给体系。今年，将加强市场销售功能，集中攻略中国市场。通过创新战略改善过程，缩短全球配件供给时间，并且在新兴市场中落实24小时以内发货的配件体系。

与此同时，Doosan Infracore在国内建立一个全国规模的A/S网络，在各地指定装配工厂并提供快捷的服务。在海外建立与国内相连接，并以当地销售法人和支社、代理商、零部件中心组成的大规模的网络，为客户A/S服务及产品支持。



财务报表

资产负债表

损益计算书

利润分配表

资本变动表

现金流量表



Non-Consolidated Balance Sheets

资产负债表

[As at December 31, 2008 and 2007]			
	2008		2007
	D		D
Cash and cash equivalent	24,013,173		10,551,869
Short-term financial instruments	67,334		66,179
Short-term investment securities	522,435		788,460
Accounts and notes receivable - trade, less allowance for doubtful accounts of W 14,688,510 in 2008 and W 12,133,056 in 2007	490,327,755		676,163,984
Accounts and notes receivable - other, less allowance for doubtful accounts of W 17,765,147 in 2008 and W 13,403,668 in 2007	36,007,145		56,695,947
Advance payment	11,894,767		65,212,623
Inventories	529,078,582		407,851,852
Current deferred tax assets	20,433,436		33,982,001
Current derivative instrument assets	26,588,451		28,888,661
Firm commitment assets	848,582,072		-
Other current assets	8,341,006		6,201,905
TOTAL CURRENT ASSETS	1,995,856,156		1,286,403,481
Equity method accounted investments	1,444,389,877		1,045,664,918
Non-current investments	14,274,244		8,823,447
Property, plant and equipment, net	1,246,851,678		753,669,392
Intangible assets, net	70,401,896		72,006,827
Non-current derivative instrument assets	30,870		2,020,832
Non-current firm commitment assets	125,617,632		-
Other non-current assets	28,206,361		38,733,943
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	2,929,772,558		1,920,919,359
TOTAL ASSETS	D 4,925,628,714		3,207,322,840

Non-Consolidated Balance Sheets

资产负债表

[As at December 31, 2008 and 2007]			
	2008		2007
	D		D
Short-term borrowings	283,923,145		59,147,459
Accounts and notes payable - trade	267,695,977		439,838,282
Accounts and notes payable -other	209,077,771		225,570,187
Current portion of long-term liabilities, net	233,671,195		70,326,123
Advance receipts	13,155,661		77,246,898
Accrued expenses	22,472,716		20,454,246
Income tax payable	85,584,737		90,146,221
Current derivative instrument liabilities	820,007,777		79,733,062
Current Firm commitment liabilities	59,693,055		-
Accrued product warranties	14,893,611		14,784,329
Other current liabilities	35,820,245		22,433,303
TOTAL CURRENT LIABILITIES	2,045,995,910		1,099,680,110
Long-term debt, net	1,012,927,982		875,527,468
Long-term accounts and notes payable -other	5,635,263		7,229,663
Provision for retirement and severance benefits	64,488,475		55,707,815
Non-current deferred tax liabilities	108,396,128		39,971,023
Non-current derivative instrument liabilities	142,480,849		19,888,758
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	1,333,928,697		998,324,727
TOTAL LIABILITIES	3,379,924,607		2,098,004,837
Common stock of W 5,000 par value			
Authorized - 400,000,000 shares			
Issued and outstanding - 168,207,384	D 841,036,920		840,786,920
Capital surplus	612,500		5,979,297
Capital adjustments	(195,409,358)		(195,877,583)
Accumulated other comprehensive income	571,153,189		(40,640,496)
Retained earnings	328,310,856		499,069,865
TOTAL STOCKHOLDERS' EQUITY	1,545,704,107		1,109,318,003
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY	4,925,628,714		3,207,322,840

Non-Consolidated Statements of Income

损益计算书

[For the years ended December 31, 2008 and 2007]			
		KRW in thousands	
		2008	2007
Revenue	D	3,963,378,989	D 3,719,881,303
Cost of sales		3,010,992,681	2,843,449,280
GROSS PROFIT		952,386,308	876,432,023
Selling, general and administrative expenses		605,020,367	555,124,494
OPERATING INCOME		347,365,941	321,307,529
Interest income		9,174,339	5,345,385
Interest expense		(73,313,268)	(29,668,381)
Gain on sale of non-current investments, net		1,889,002	33,781,856
Loss on sale of accounts and notes receivable-trade		(10,892,362)	(7,039,428)
Foreign currency translation loss, net		(57,118,943)	(7,324,452)
Foreign currency transaction gain, net		71,012,896	6,814,584
Dividend income		7,200	39,960
Equity in net loss of equity method accounted investees		(440,476,281)	(35,625,167)
Reversal of allowance for doubtful accounts		-	3,923,589
Other bad debt expense		(4,585,482)	-
Gain on sale of property, plant and equipment, net		114,669,204	1,434,071
Loss on transaction of derivative instruments, net		(22,034,042)	(13,432,023)
Loss on valuation of derivatives		(20,449,857)	(3,648,142)
Gain on valuation of firm commitment		23,015,706	-
Donations		(40,258,457)	(7,377,791)
Other, net		16,884,465	17,245,278
OTHER EXPENSE		(432,475,880)	(35,530,661)
INCOME (LOSS) BEFORE INCOME TAXES		(85,109,939)	285,776,868
Income taxes		36,708,152	105,515,260
NET INCOME (LOSS)	D	(121,818,091)	D 180,261,608
EARNINGS (LOSS) PER SHARE			
Basic earnings (loss) per share	D	(779)	D 1,153
Diluted earnings per (loss) share	D	(779)	1,151

Non-Consolidated Statements of Appropriation of Retained Earnings

利润分配表

[For the years ended December 31, 2008 and 2007]

Date of Appropriation for 2008: March 27, 2009

Date of Appropriation for 2007: March 21, 2008

| KRW in thousands |

	2008	2007
UNAPPROPRIATED (UNDISPOSED) RETAINED EARNINGS (ACCUMULATED DEFICIT)	D	D
Balance at beginning of year	2,294,470	3,524,613
Cumulative effect of accounting changes	5,784,166	-
Net income	(121,818,091)	180,261,608
BALANCE AT END OF YEAR BEFORE APPROPRIATION	(113,739,455)	183,786,221
TRANSFER FROM VOLUNTARY RESERVES		
Reserve for research and development	90,000,000	54,233,333
Reserve for utilities	55,000,000	-
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS AVAILABLE FOR APPROPRIATION	31,260,545	238,019,554
APPROPRIATION OF RETAINED EARNINGS		
Legal reserve	3,000,000	6,000,000
Reserve for research and development	-	120,000,000
Reserve for utilities	-	55,000,000
Dividends -3% on par value at 150 Won per share	23,461,108	54,725,084
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS TO BE CARRIED OVER TO SUBSEQUENT YEAR	4,799,437	2,294,470

Non-Consolidated Statements of Changes in Equity

资本变动表

[For the years ended December 31, 2008 and 2007]						
	KRW in thousands					
	Common stock	Capital surplus	Capital adjustments	Accumulated other comprehensive income	Retained earnings	Total stockholders' equity
BALANCE AT JANUARY 1, 2007	D 840,786,920	26,746,615	(202,243,592)	(17,023,879)	413,148,536	1,061,414,600
Dividends	-	-	-	-	(54,727,583)	(54,727,583)
Net income	-	-	-	-	180,261,608	180,261,608
Acquisition of business	-	(384,208)	-	-	(39,612,696)	(39,996,904)
Stock option	-	-	2,600,071	-	-	2,600,071
Other capital surplus (equity method)	-	(20,383,110)	-	-	-	(20,383,110)
Acquisition of treasury stock	-	-	(145,451)	-	-	(145,451)
Other capital adjustments (equity method)	-	-	3,911,389	-	-	3,911,389
Change in fair value of available-for-sale securities, net of tax	-	-	-	(15,824,337)	-	(15,824,337)
Change in unrealized gain on valuation of equity method accounted investments	-	-	-	11,796,103	-	11,796,103
Change in unrealized loss on valuation of equity method accounted investments	-	-	-	19,274,588	-	19,274,588
Change in unrealized gain on valuation of derivative instruments	-	-	-	(13,074,146)	-	(13,074,146)
Change in unrealized loss on valuation of derivative instruments	-	-	-	(25,788,825)	-	(25,788,825)
BALANCE AT JANUARY 1, 2008	D 840,786,920	5,979,297	(195,877,583)	(40,640,496)	499,069,865	1,109,318,003

Non-Consolidated Statements of Changes in Equity

资本变动表

[For the years ended December 31, 2008 and 2007]						
	KRW in thousands					
	Common stock	Capital surplus	Capital adjustments	Accumulated other comprehensive income	Retained earnings	Total stockholders' equity
BALANCE AT JANUARY 1, 2008	D 840,786,920	5,979,297	(195,877,583)	(40,640,496)	499,069,865	1,109,318,003
Cumulative effect of change in accounting policy	-	-	-	-	5,784,166	5,784,166
BALANCE AT JANUARY 1, 2008, RESTATED	840,786,920	5,979,297	(195,877,583)	(40,640,496)	504,854,031	1,115,102,169
Dividends	-	-	-	-	(54,725,084)	(54,725,084)
Net loss	-	-	-	-	(121,818,091)	(121,818,091)
Other capital surplus (equity method)	-	(5,979,297)	-	-	-	(5,979,297)
Stock option	250,000	612,500	4,581,900	-	-	5,444,400
Other capital adjustments (equity method)	-	-	(4,113,675)	-	-	(4,113,675)
Change in fair value of available-for-sale securities, net of tax	-	-	-	(520,972)	-	(520,972)
Change in unrealized gain on valuation of equity method accounted investments	-	-	-	323,455,571	-	323,455,571
Change in unrealized loss on valuation of equity method accounted investments	-	-	-	14,736,440	-	14,736,440
Foreign currency translation loss	-	-	-	(116,898,600)	-	(116,898,600)
Change in unrealized gain on valuation of derivative instruments	-	-	-	9,738,836	-	9,738,836
Change in unrealized loss on valuation of derivative instruments	-	-	-	22,854,052	-	22,854,052
Gain on revaluation of land	-	-	-	358,428,358		358,428,358
BALANCE AT DECEMBER 31, 2008	D 841,036,920	612,500	(195,409,358)	571,153,189	328,310,856	1,545,704,107

Non-Consolidated Statements of Cash Flows

现金流量表

[For the years ended December 31, 2008 and 2007]		
		KRW in thousands
	2008	2007
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	D (121,818,091)	180,261,608
Adjustments for:		
Depreciation	51,701,535	54,086,750
Amortization	18,959,685	16,223,745
Accrual for retirement and severance benefits	32,442,095	35,926,614
Stock option compensation	4,581,900	2,600,071
Bad debt expenses	2,936,775	-
Interest expense	613,902	481,661
Interest income	-	-
Impairment losses on property, plant and equipment	114,424	-
Reversal of impairment losses on property, plant and equipment	(555,183)	(18,312,749)
Impairment on non-current investments securities	-	299,980
Other bad debt expenses	4,585,482	-
Impairment on intangible assets	365,022	155,005
Reversal of allowance for doubtful accounts	-	(3,923,589)
Gain on sale of non-current investments	(1,889,002)	(33,781,856)
Equity in net loss of equity method accounted investees, net	440,476,281	35,625,167
Gain on sale of equity method accounted investees	(2,992,897)	-
Gain on sale of property, plant and equipment, net	(114,669,204)	(1,434,071)
Foreign currency translation loss, net	57,118,943	7,324,452
Loss on valuation of derivatives	20,449,857	3,648,142
Gain on valuation of firm commitment	(23,015,705)	-
Loss on debt repayment	-	-
Gain on sale of other non-current assets	(131,876)	(1,090,909)
Miscellaneous income	-	(1,622,214)
	491,092,034	96,206,199
Changes in assets and liabilities:		
Inventories	(172,910,680)	752,070
Accounts and notes receivable - trade	64,106,048	(41,088,315)
Accounts and notes receivable - other	14,839,684	(15,685,216)
Accounts and notes payable - trade	(99,837,405)	(22,567,390)
Accounts and notes payable - other	1,951,453	33,688,663
Advance payment	5,685,208	53,633,431
Advance receipts	21,018,447	(83,240,710)
Payment of retirement and severance benefit	(14,775,329)	(41,939,408)
Accrued severance benefit transferred from related parties	444,623	1,698,807
Accrued expenses	2,926,045	9,685,333
Withholdings	4,832,736	(3,112,952)
Deferred tax assets	(6,160,871)	(20,269,908)
Deferred tax liabilities	(39,285,241)	25,093,032
Firm commitment assets, liabilities	23,015,706	-
Dividend received	52,449,293	1,000,000
Others, net	(23,216,490)	57,724,859
NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	204,357,170	231,840,103

(Continued)

Non-Consolidated Statements of Cash Flows

现金流量表

[For the years ended December 31, 2008 and 2007]		
	2008	2007
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from sale of short-term investments	D 788,460	D 690,015
Withdrawal of short-term financial instruments	2,327,102,212	17,282,909
Decrease in short-term loans	-	15,355
Proceeds from sale of non-current investments	506,000	40,903,527
Proceeds of equity method accounted investments	3,131,999	-
Proceeds from sale of property, plant and equipment	114,878,938	8,480,073
Contribution for capital expenditure	-	259,316
Decrease in intangible assets	-	1,468,450
Decrease in long-term loans	-	34,000
Proceeds from sale other non-current assets	16,671,385	3,898,675
Acquisition of short-term financial instruments	(2,377,103,367)	(17,009,132)
Acquisition of non-current investments	(11,687,520)	(1,375,674)
Acquisition of equity method accounted investments	(353,562,184)	(699,911,405)
Acquisition of property, plant and equipment	(176,311,051)	(60,332,101)
Acquisition of intangible assets	(18,309,205)	(22,227,947)
Acquisition of other non-current assets	(7,656,042)	(6,248,297)
Decrease of cash in physical division	(19,537,317)	-
Acquisition of Business from Doosan Mecatec Co., Ltd.	-	(70,546,000)
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	(501,087,692)	(804,618,236)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from short term borrowings	1,068,217,028	2,806,208,199
Proceeds from long term borrowings	149,737,385	668,866,934
Proceeds from issuance of bond	60,000,000	100,000,000
Exercise of stock option	250,000	-
Repayment of short term borrowings	(842,955,898)	(2,871,620,915)
Repayment of current portion of long term borrowings	(70,331,605)	(108,349,832)
Repayment of long term borrowings	-	(602,894)
Dividend paid	(54,725,084)	(54,727,583)
Acquisition of treasury stock	-	(145,451)
NET CASH PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	310,191,826	539,628,458
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	13,461,304	(33,149,675)
Cash and cash equivalents at beginning of year	10,551,869	43,701,544
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	D 24,013,173	D 10,551,869

DOOSAN AFFILIATES

Doosan Corporation
- Electro-Materials BG
- Fashion BG
- Glonet BU
- Information & Communication BU

Doosan Infracore Co.,Ltd.

Doosan Infracore International, Inc.(DII)
- Bobcat
- DI Portable Power

Doosan Heavy Industries &
Construction Co.,Ltd.

Doosan Engineering & Construction Co.,Ltd.
Doosan Engine Co.,Ltd.
Doosan Defense Systems & Technology Co., Ltd.
Doosan Mecatec Co.,Ltd.
Doosan Cuvex Co.,Ltd.
Samhwa Crown & Closure Co.,Ltd.
Doosan Motors Corporation
Doosan Dong - A Co., Ltd.

Neoplux Co., Ltd.
Oricom Inc.
Doosan Bears Inc.
SRS Korea Co., Ltd.
Rexcon Co., Ltd.
Doosan Capital Co.,Ltd.
Yonkang Foundation
DLI Yongangwon



visit us online at

www.doosaninfracore.com www.doosaninfra.com

- Incheon Plant : 7-11, Hwasu-dong, Dong-gu, Incheon, Korea Tel : (032) 211 - 1114 Fax : (032) 211 - 1231
- Changwon Plant 1 : 601-3, Namsan-dong, Changwon, Kyongsangnam-do, Korea Tel : (055) 280 - 4114 Fax : (055) 287 - 1140
- Changwon Plant 2 : 82, Daewon-dong, Changwon, Kyongsangnam-do, Korea Tel : (055) 270 - 0497 Fax : (055) 273 - 0141
- Seoul Office : Doosan Tower, 18-12, Euljiro-6ga, Jung-gu, Seoul, Korea Tel : (02) 3398 - 8114 Fax : (02) 3398 - 8117



Doosan Infracore