



Doosan Engine

Investor Relations
'18년 1분기 경영실적



April 2018
두산엔진

I. '18년 1Q 경영실적

II. Issue

Disclaimer

본 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.

요약 손익계산서

✓ 매출액 감소 영향으로 영업적자 기록

(억원)

구분	'18.1Q	'17.1Q	전년동기 대비	'17.4Q	전 분기 대비
매출액	1,086 ¹	2,071	-47.6%	1,294	-16.1%
원가율(%)	(92.9%)	(92.2%)	(+0.7%p)	(97.0%)	(-4.1%p)
매출총이익	77	162		38	
판매비와관리비	89	92		74	
영업이익	-11 ²	70	적자전환	-35	적자축소
영업이익률(%)	(-1.0%)	(3.4%)	(-4.4%p)	(-2.7%)	(+1.7%p)
이자 손익	-43	-29		-41	
기타 손익	76 ³	26		-48	
지분법 손익	-2	-1		-1	
세전이익	20	66	-70.1%	-125	흑자전환
Tax	3	9		45	
순이익	17	57	-70.5%	-170	흑자전환

주요 내용

1 매출액 -47.6% YoY

- 선박엔진 출하량 감소

(억원)	'17.1Q	'18.1Q	증감
선박엔진	1,923	875	-1,048
SCR	17	27	+10
디젤발전	18	22	+4
부품 등	113	162	+49
합계	2,071	1,086	-985

2 영업적자 11억원(OPM -1.0%)

- 원가율은 전년동기와 비슷한 수준이나, 매출 감소에 따른 고정비 부담이 커지며 영업적자 기록

3 기타손익 76억원

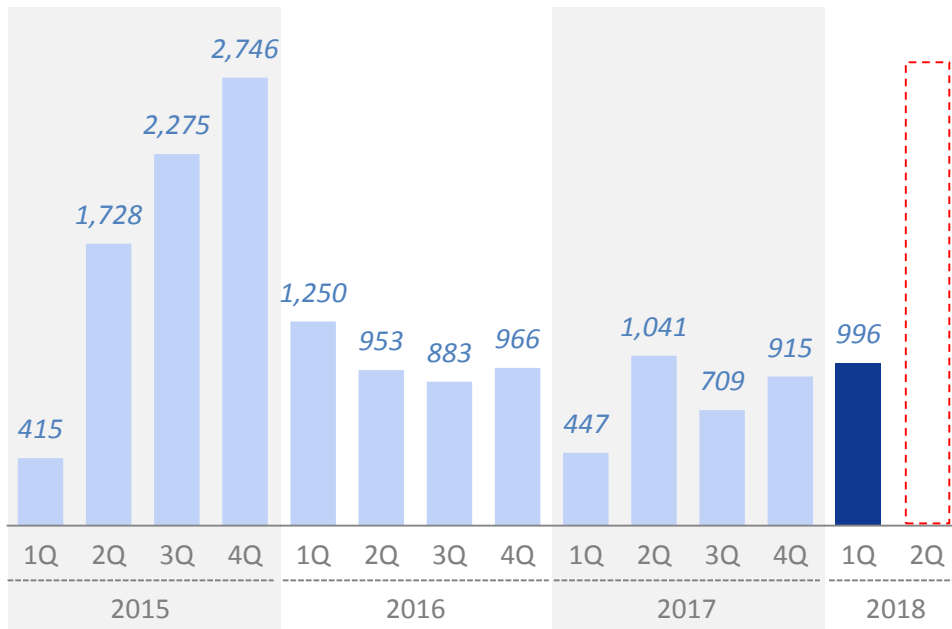
- 배당수익 85억원(두산밥캣 지분 10.6%)
- 외화환산차손, 지분법손실 등 -9억원

신규수주

- ✓ 1분기 신규수주 996억원 기록
- ✓ 최근 계약물량 증가 등으로 2분기 수주는 약 3천억원 이상 예상

분기별 수주

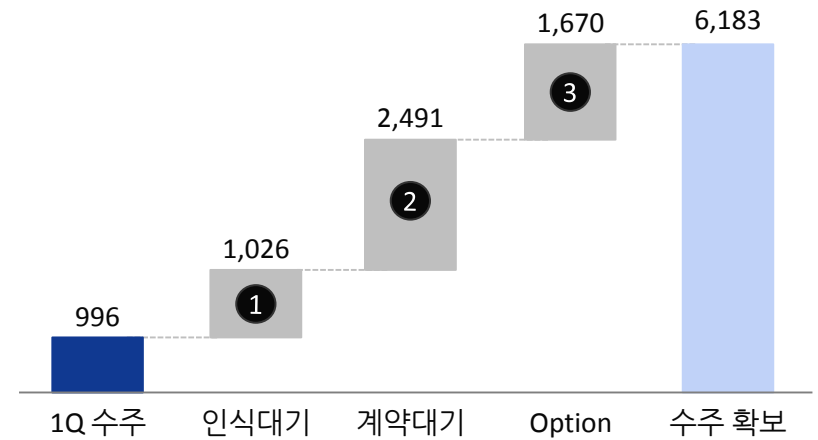
(억원)



※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

수주 확보 현황 ('18년 3월말 기준)

(억원)

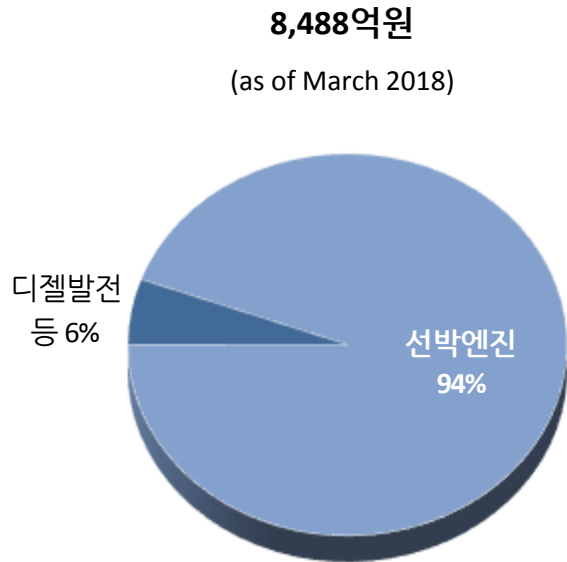


- ① 인식대기: 대우 LNG선 121억, 중국 벌커 758억, 컨테이너선 147억
- ② 계약대기: 삼성 Evergreen 컨테이너선 769억, 대우 LNG선 366억, 대우 VLCC 399억, 중국 벌커/컨테이너선 등 957억
- ③ Option: 대우/삼성 LNG선 828억, 중국 벌커 842억

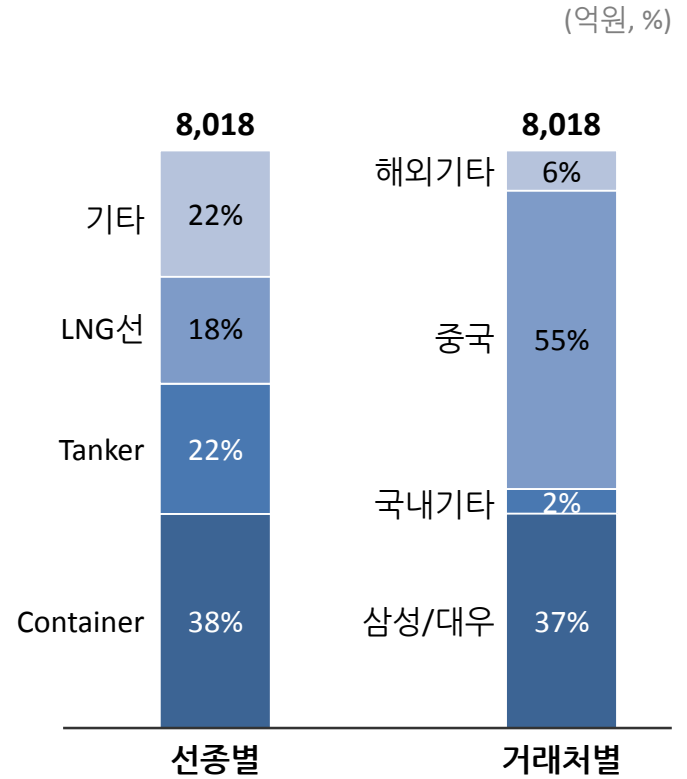
수주잔고

✓ 수주잔고는 8,488억원이며, 선박엔진이 94% 차지하고 있음

수주잔고 비중



선박엔진
(8,018억원)



※ 수주잔고: 계약기준

요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,601억원, 부채비율 133%

(억원)

구분	'17.12	'18.03	증감
유동자산	3,183	7,231	4,049
비유동자산	9,131	4,636	-4,495
자산총계	12,314	11,867	-447
유동부채	5,264	5,211	-53
선수금	1,464	1,353	-110
비유동부채	1,618	1,554	-64
부채총계	6,882	6,764	-118
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	-99	-82	17
기타포괄손익누계액	1,164	818	-346
자본총계	5,432	5,103	-329
순차입금	2,907	2,601	-306
부채비율	127%	133%	+6%p

주요 내용

1 분할대상 자산을 '매각예정자산'으로 분류

- 유동자산: 매각예정자산 +3,966억원 등
- 비유동자산
 - 매도가능금융자산(두산밥캣 등) -3,955억원
 - 유형자산(토지, 건물) -436억원

2 기타포괄손익누계액

- 매도가능증권 평가이익 감소 -353억원
- 두산밥캣 증가(전년말 35,800원 → 3월 31,400원)

3 전년말 대비 순차입금 306억원 감소

(억원)	'17.12	'18.03	증감
총차입금	3,744	3,394	-350
현금성자산	837	793	-44
순차입금	2,907	2,601	-306

I. '18년 1Q 경영실적

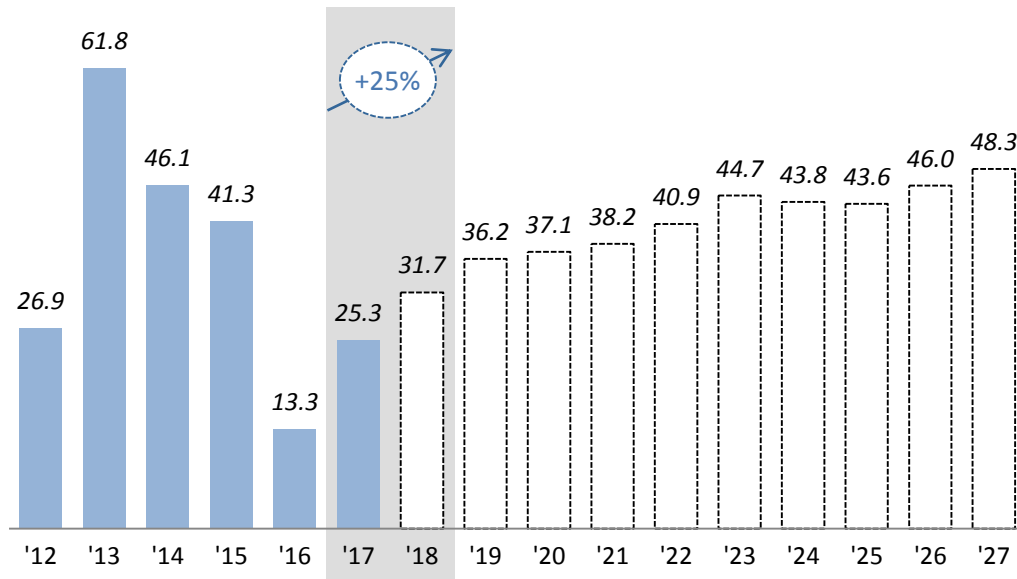
II. Issue

Issue 1. 조선업황 회복

- ✓ Clarkson('18.3월 전망): '16년 저점 이후 올해부터 발주량 본격 회복될 것
- ✓ 황산화물 규제 등 강화되는 글로벌 환경규제로 인해 선박의 해체 주기가 빨라질 것으로 예상

Global 선박 발주량

(mCGT)



※ Source : Clarkson Forecast Report (March 2018)

MEPC¹⁾ 72차 회의 (2018.4.9~4.13)

• 황산화물(SOx²⁾) 배출 규제

- '16년 10월: 일반 해역에서 사용하는 연료의 황 함유량 규제치를 '20년 1월 1일부터 0.5%로 강화하기로 합의
- 이번 MEPC 72에서는 황 함유량 0.5%를 상회하는 연료를 선상에 탑재하는 것을 금지하기로 함(MARPOL Annex V 개정) → 오는 10월 MEPC 73차 회의에서 채택 예정

• 선박 평형수 규제

- 선박 평형수 관리 조약이 '17년 9월 8일에 발효되었으나, 기존 선박은 2년 유예한 바 있음
- 유예 받은 선박은 정기검사(IOPP)시까지 해당 기준 만족 필요 → 늦어도 '24년 9월까지 BWMS³⁾ 설치

• 온실가스(GHG) 규제

- 온실가스 감축에 관한 IMO 전략에 관한 결의서 채택

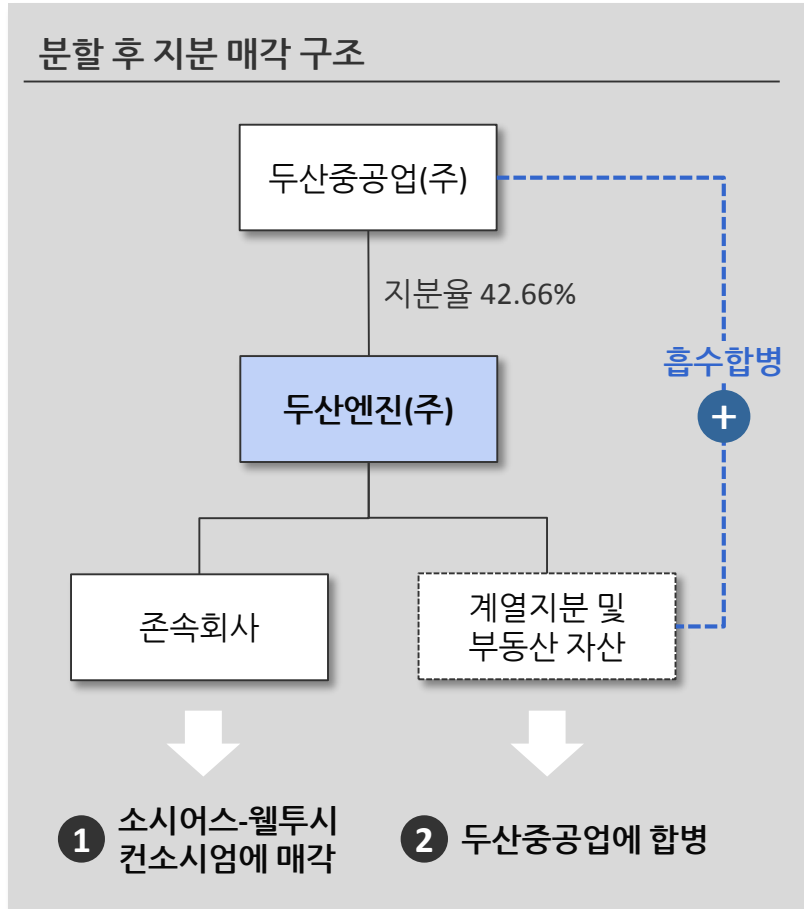
1) MEPC: Marine Environment Protection Committee

2) SOx: Sulphur Oxides

3) BWMS: Ballast Water Management System

Issue 2. 분할·합병 및 지분 매각 (1/2)

- ✓ 기존사업을 영위하는 존속회사(두산엔진)에서 두산그룹 계열지분 및 부동산을 인적분할하여 두산중공업에 합병하고, 존속회사의 지분은 소시어스웰투시 인베스트먼트 제1호 기업재무안정 사모투자 합자회사(이하 '컨소시엄')에 매각



① 두산엔진 지분 매각 SPA¹⁾ 체결

- 매각대상: 분할·합병 후 두산엔진 지분 42.66%
- 매수인: 소시어스-웰투시 컨소시엄
- SPA 주요 내용
 - 매매대금: 822억원
 - 계약일: 3/13 (Deal Closing: 6/8 예정)

② 분할·합병 계약

- 두산엔진의 계열사 지분 및 부동산을 인적분할하여 두산중공업에 합병
- 분할·합병계약 체결: 3/15 (합병기일: 6/5)
- 분할·합병비율: 0.2679522
 - 분할비율: 0.5259404
 - 합병비율: 0.5094726
- 분할·합병으로 인한 차입금 이전: 1,350억원
 - 분할 전/후 순차입금: 2,960억원 → 1,610억원

1) SPA(Stock Purchase Agreement): 주식매매계약

Issue 2. 분할·합병 및 지분 매각 (2/2)

두산엔진 대차대조표

(억원)

구분	분할 전 ¹⁾	분할 후	차이
자산	13,230	8,801	-4,429
- 현금	1,589	1,589	0
- 두산밥캣 주식 등	4,429	0	-4,429 ²⁾
부채	7,670	6,165	-1,505
- 총차입금	4,549	3,199	-1,350 ³⁾
자본	5,560	2,636	-2,924
부채비율	138%	234%	+96%p
순차입금	2,960	1,610	-1,350

1) '17년말 별도재무제표를 기준으로 '18년에 발생한 주요 변경사항 반영(DBC 감자, 차입금 증가 등)

2) 두산밥캣 보통주 3,787억원, 연강원/기술원 유형자산 409억원, 두산건설 CPS 168억원, 큐백스 지분 42억원, DBC 지분 23억원

3) 밥캣주식 담보대출 1,350억원: '17년말 500억원 + '18년 신규차입 850억원

분할·합병 주요 일정

구분	일정
• 분할합병계약 체결	3/15(목)
• 분할합병계약 주주총회 결의	5/3(목)
• 주식매수청구권 행사기간	5/3(목)~5/23(수)
• 채권자 이의제출기간	5/3(목)~6/4(월)
• 구주권 제출기간	5/3(목)~6/4(월)
• 매매거래정지 예정기간	6/1(금)~6/18(월)
• 신주 배정 기준일	6/4(월)
• 분할합병 기일	6/5(화)
• 변경상장 예정일	6/19(화)