



Doosan Engine

Investor Relations
'11년 1Q 경영실적 (잠정)



May 2011
두산엔진

Table of Contents

I. '11년 1Q 경영실적

II. 주요 Issue

Appendix

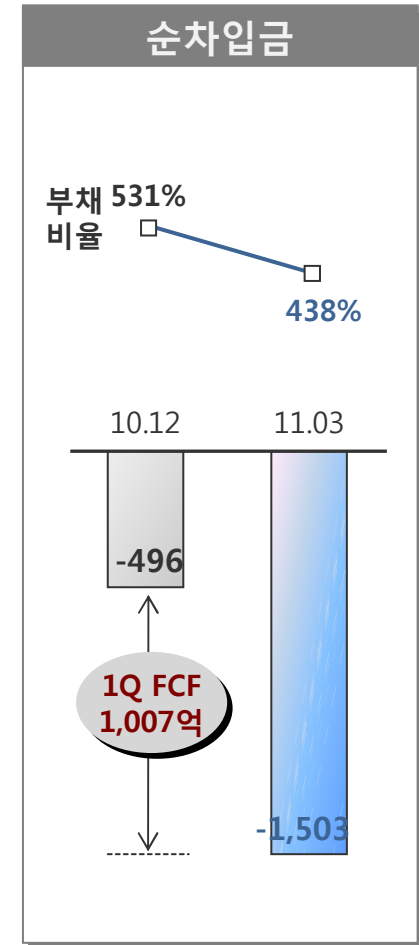
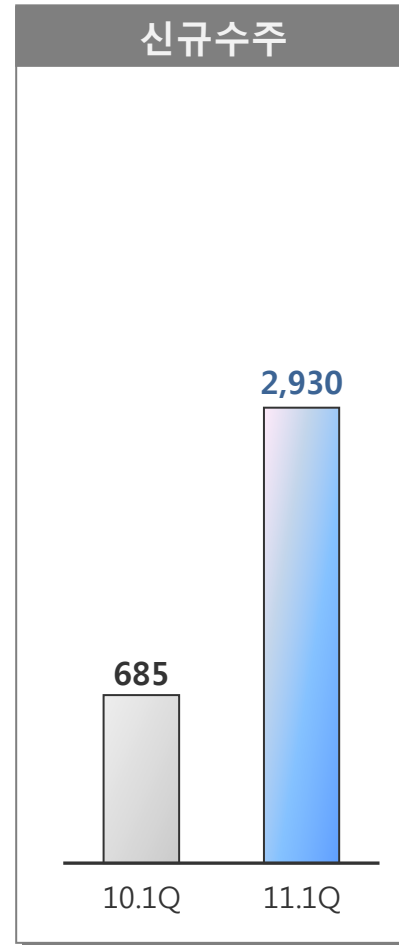
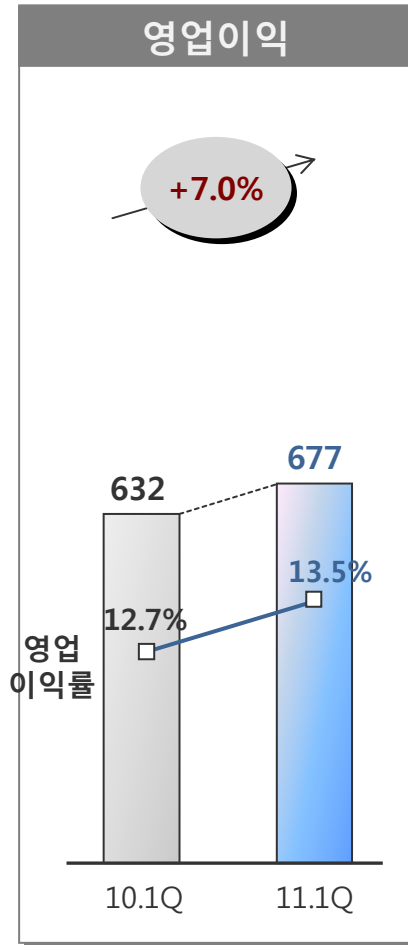
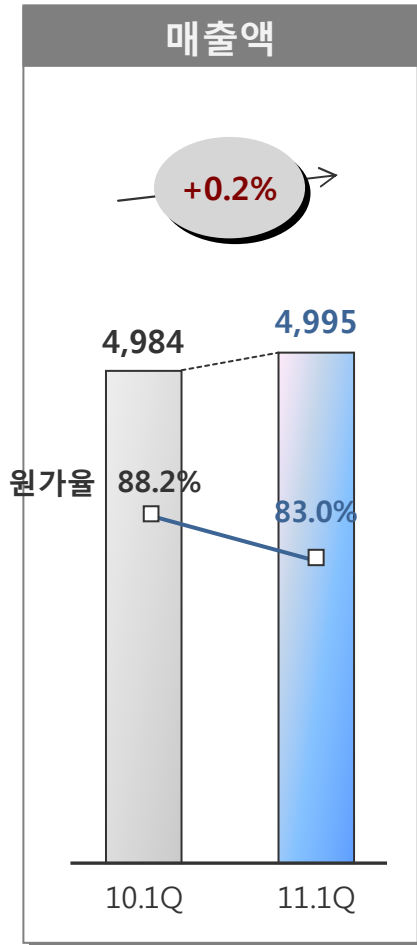
Disclaimer

본 자료의 실적은 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다. 또한, 본 자료의 2011년 경영계획은 당사 기준에 따라 작성되었으며, 사내·외 상황 및 여건에 따라 실제 결과와 상이할 수 있음을 밝힙니다.

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.

'11년 1Q 경영실적 Summary

(억원)



요약 손익계산서 ('11.1Q)

전년동기대비 매출 0.2% 증가, 영업이익 7.0% 증가
 (IFRS변환 효과 제외시 전년동기대비 매출 37.4% 증가, 영업이익 116.9% 증가)

(억원)

구분	'10.1Q (K-GAAP)	IFRS ¹ 변환효과	'10.1Q (K-IFRS)	'11.1Q (K-IFRS)	YoY
매출액	3,635	+1,349	4,984	4,995	+0.2%
원가율(%)	(87.7%)	(+0.5%p)	(88.2%)	(83.0%)	(-5.2%p)
매출총이익	448	+140	588	847	+44.1%
판매비와관리비	136	-3	133	131	
기타손익		+178	178	-39	
영업이익	312	+321	632	677	+7.0%
영업이익률(%)	(8.6%)	(+4.1%p)	(12.7%)	(13.5%)	(+0.9%p)
금융수익	1,244	+12	1,256	532	}
금융비용	1,603	-556	1,047	549	
지분법손익		-331	-331	84	
세전이익	-46	+557	511	743	+45.6%
Tax	121	+71	192	141	
순이익	-167	+486	318	602	+89.0%

'10.1Q	<p>1 '10.1Q 실적 IFRS 변환 효과</p> <ul style="list-style-type: none"> • 매출 1,349억 증가 • 영업이익 321억 증가(이익률 +4.1%p) • 세전이익 557억 증가
'11.1Q	<p>2 원가율 83.0% (-5.2%p)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 매출환율 증가 및 Product Mix 개선
	<p>3 기타손익 -39</p> <ul style="list-style-type: none"> • 기타수익 10억, 기타비용 -49억(기부금)
	<p>4 금융수익/비용</p> <ul style="list-style-type: none"> • 파생상품평가이익 375억 ('10.1Q 994억) • 확정계약평가손실 444억 ('10.1Q 864억)
	<p>5 지분법손익 84억</p> <ul style="list-style-type: none"> • 지분법이익 89억 (Bobcat NI 320억원)

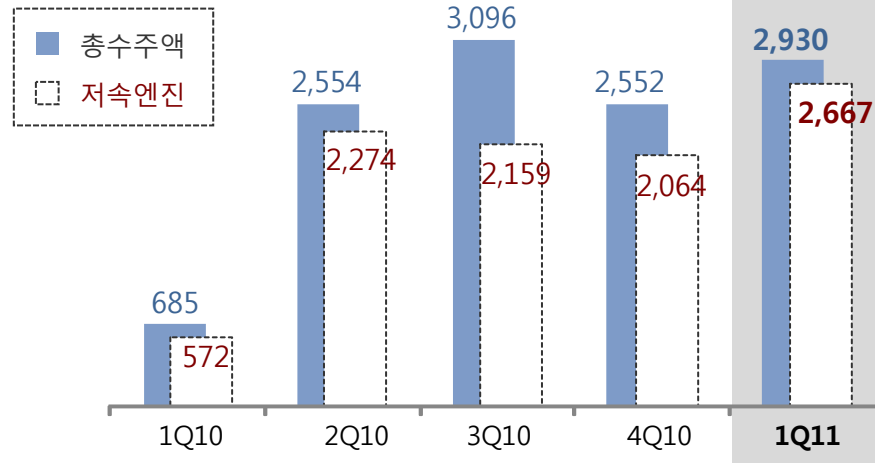
신규수주

1Q 신규수주 2,930억원 : 사업계획 대비 증가

(연간 계획 1.8조원 : 상반기 6천억원, 하반기 1.2조원 계획)

분기별 신규수주*

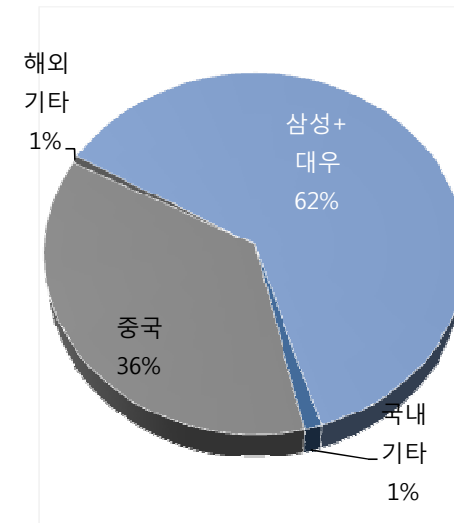
(억원)



구분	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11
저속	572	2,274	2,159	2,064	2,667
중속	53	183	378	352	146
디젤	-7	0	506	0	10
부품	67	96	53	136	107
신규수주	685	2,554	3,096	2,552	2,930

거래처별 신규수주('11.1Q)

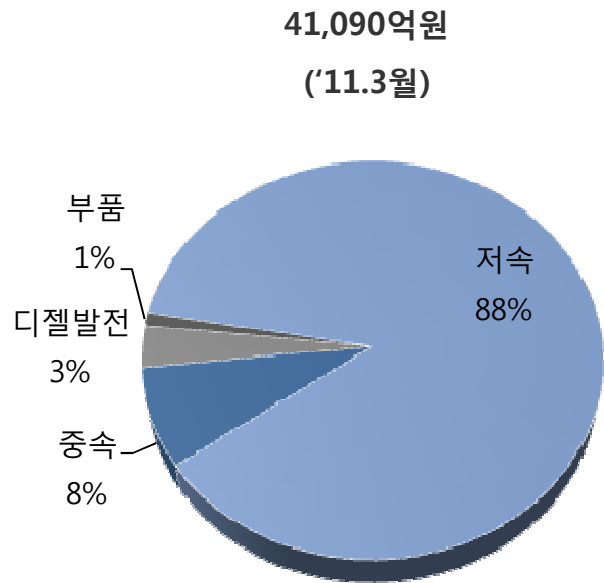
선박엔진 (저속+중속)
2,813억원



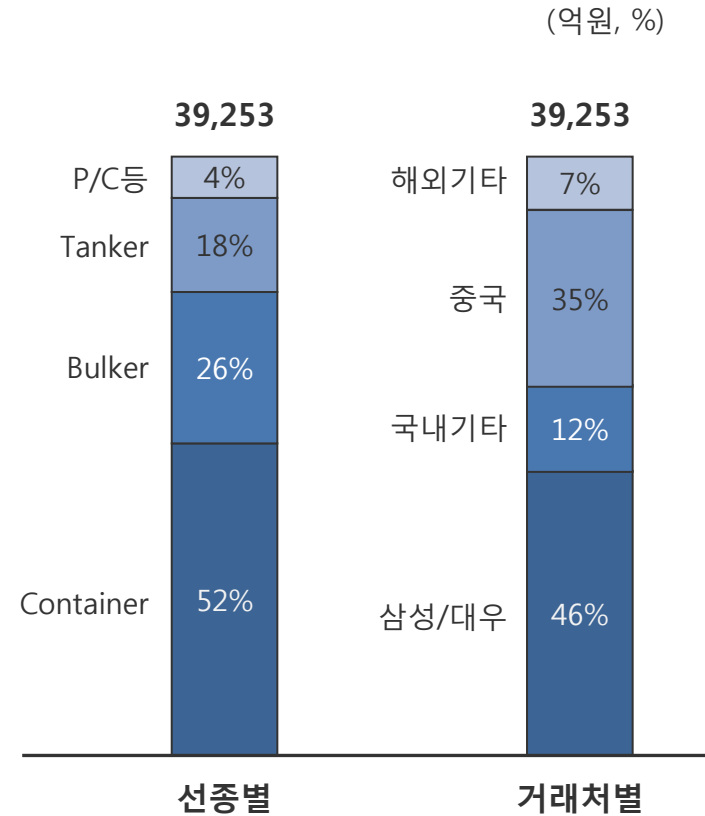
수주잔고

'11년 3월말 수주잔고는 4.1조원으로 '10년 매출기준 2.4년치 물량 보유

수주잔고 비중



선박엔진
(저속+중속)
: 39,253억원



※ 수주잔고 : 선수금 입금 기준
(계약기준 금액은 41,676억원)

재무현황

1Q FCF 1,007억원으로, '11년 3월말 순현금 1,503억원 기록

요약 재무상태표 (K-IFRS)

(억원)

구분	'10.12	'11.03	증감
유동자산	10,730	11,177	+447
비유동자산	11,330	10,951	-379
자산총계	22,060	22,127	+68
유동부채	14,881	14,401	-480
선수금	9,789	9,801	+11
단기차입금	1,531	897	-634
비유동부채	3,685	3,616	-69
장기차입금	2,928	2,854	-74
부채총계	18,566	18,017	-549
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	-667	-66	+601
기타포괄손익누계액	-206	-191	+15
자본총계	3,494	4,110	+616

순차입금

구분	'10.12	'11.03	증감
총차입금	4,459	3,751	-708
현금성자산	4,955	5,254	299
순차입금	-496	-1,503	-1,007

FCF

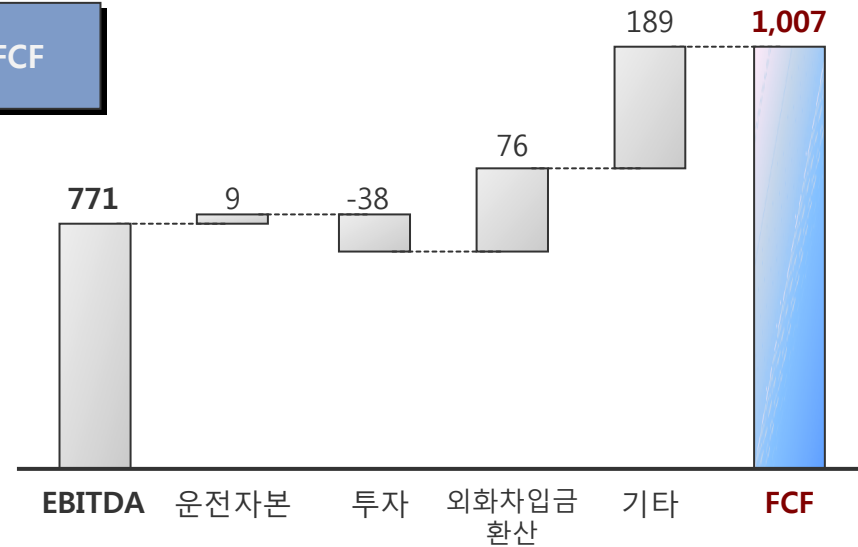


Table of Contents

I. 2011.1Q 경영실적(잠정)

II. 주요 Issue

Appendix

주요 Issue : 1. GAAP Differences (1/2)

K-IFRS 기준으로 변환한 '10년 1분기 실적은 매출 1,349억, 영업이익 321억 증가

- 1) 계정 재분류로만 영업이익 178억(+4.9%p) 증가
- 2) 매출인식 기준 변경 등 회계기준 차이로 매출액, 세전이익 증가

요약 손익계산서 for '10.1Q

(억원)

구분	K-GAAP	계정 재분류	계정 재분류 후	K-IFRS	회계기준 차이
매출액	3,635	0	매출액 3,635	4,984	+1,349 ✓ 진행률에서 인도 기준으로 변경
매출원가	3,187	0	매출원가 3,187	4,396	+1,209
(%)	(87.7%)	0	(%) (87.7%)	(88.2%)	+0.5%p
판관비	136	0	판관비 136	133	-3
		+182 ①	기타수익 182	182	0
		+4 ②	기타비용 4	4	0
영업이익	312	+178	영업손익 490	632	+143 매출증가 효과
(%)	(8.6%)	+4.9%p ✓	(%) (13.5%)	(12.7%)	-0.8%p
영업외수익	1,244	-182	금융수익 1,062	1,256	+194 ✓ Option 회계처리 차이 186억원
영업외비용	1,603	-569	금융비용 1,033	1,047	+14
		-565 ③	지분법손익 -565	-331	+234 ✓ 영업권 미상각
세전이익	-46	0	세전이익 -46	511	+557 영업손익 증가 및 지분법손익 개선
당기순이익	-167	0	당기순이익 -167	318	+486

- ① 영업외수익 항목인 잡이익 178억 : 기타수익으로 재분류
- ② 영업외비용 항목인 기부금 3억 : 기타비용으로 재분류
- ③ 영업외비용 항목인 지분법손실 565억 : 별도계정으로 재분류

주요 Issue : 1. GAAP Differences (2/2)

K-IFRS 기준으로 변환한 '10년 연간실적은 매출 1,017억, 영업이익 476억 증가

- 1) 계정 재분류로만 영업이익 405억(+2.3%p) 증가
- 2) 매출인식 기준 변경 등 회계기준 차이로 매출액, 세전이익 증가

요약 손익계산서 for 2010년

(억원)

구분	K-GAAP	계정 재분류	계정 재분류 후	K-IFRS	회계기준 차이
매출액	17,301	0	매출액 17,301	18,318	+1,017 ✓ 진행률에서 인도 기준으로 변경
매출원가	14,454	0	매출원가 14,454	15,169	+715
(%)	(83.5%)	0	(%) (83.5%)	(82.8%)	-0.7%p
판관비	543	0	판관비 543	594	+52 대손상각비 32억 증가
	0	+517 ①	기타수익 517	343	-174 하보충환입 125억을 매출원가에서 차감
	0	+112 ②	기타비용 112	118	+6
영업이익	2,304	+405	영업손익 2,708	2,779	+71
(%)	(13.3%)	+2.3%p ✓	(%) (15.7%)	(15.2%)	-0.5%p
영업외수익	2,657	-1,724	금융수익 932	878	-54 ✓ 전기 완료공사의 파생거래손익 인식
영업외비용	2,591	-1,415	금융비용 1,176	1,178	+2
		-96 ③	지분법손익 -96	245	+340 ✓ 영업권 미상각, 지분법주식 처분이익 감소
세전이익	2,369	0	세전이익 2,369	2,723	+355
당기순이익	1,655	0	당기순이익 1,655	2,007	+352

① 영업외수익 항목인 하자보수충당금환입 125억, 잡이익 326억 : 기타수익으로 재분류

② 영업외비용 항목인 잡손실 84억 : 기타비용으로 재분류

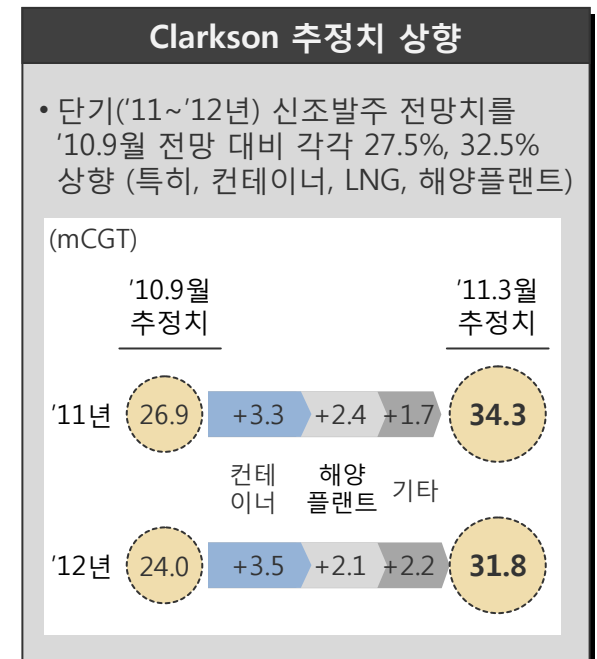
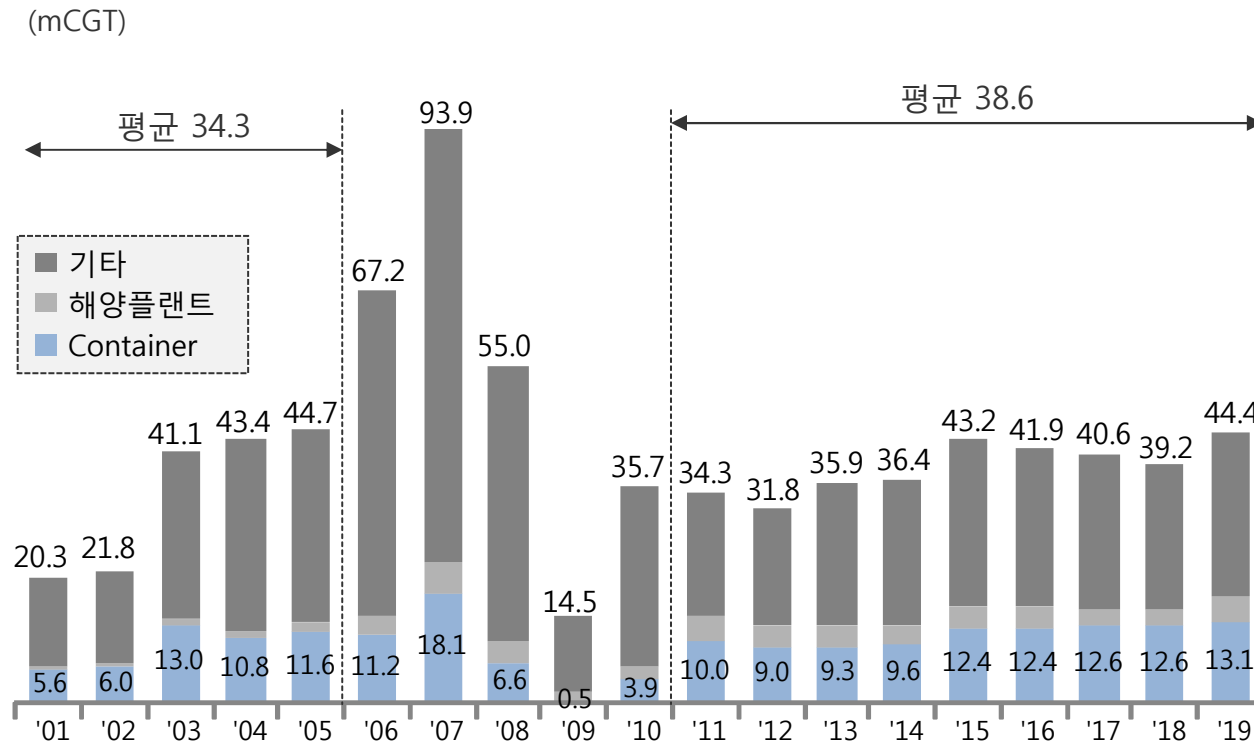
③ 영업외비용 항목인 지분법손실 96억 : 별도계정으로 재분류(지분법주식 평가손익, 처분손익)



주요 Issue : 2. 업황 개선 (1/3)

세계 조선시장은 2011년부터 조선경기 호황 이전 수준을 회복할 전망

세계 신조 발주 전망

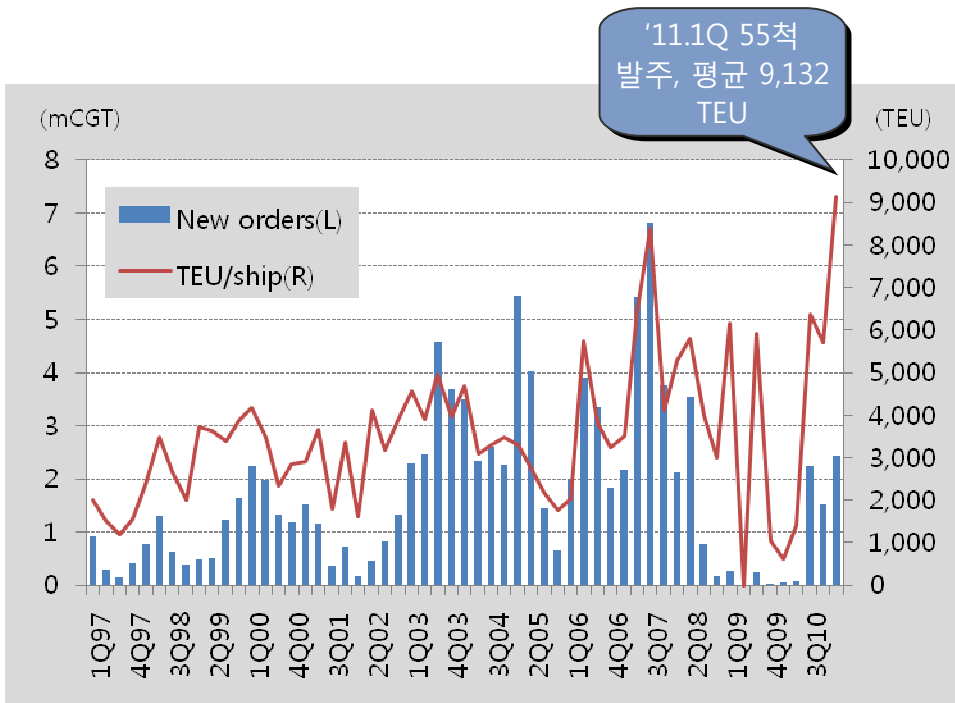


* Source : Clarkson Forecast Report ('11.3월, Base Case)

주요 Issue : 2. 업황 개선 (2/3)

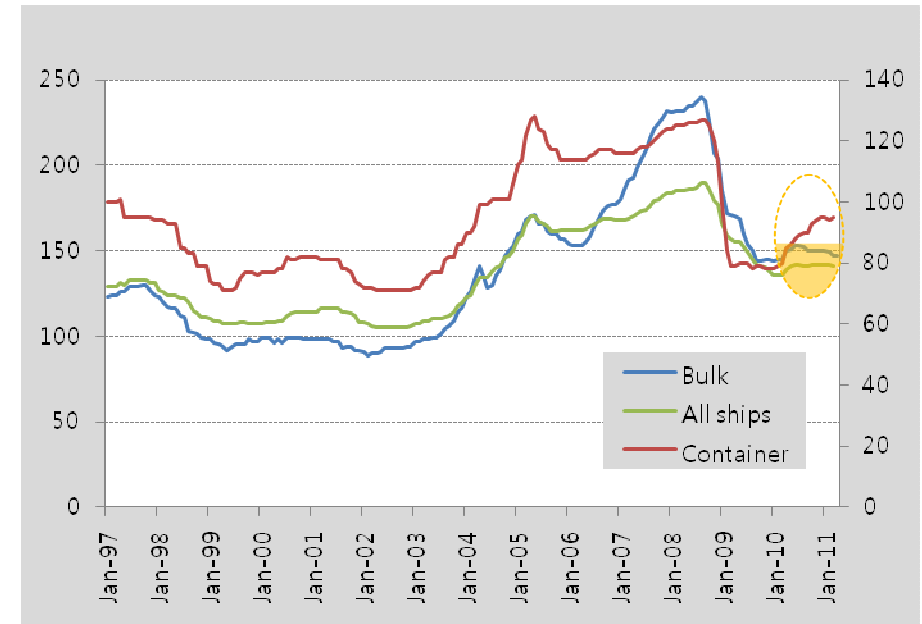
- 발주 컨테이너선 대형화 ('11년 1Q 발주 평균 size : 9,132TEU)
- 컨테이너선 발주 강세로 컨테이너선 가격지수 또한 상승 추세 전환

컨테이너선 발주 Trend (분기별)



* Source : Clarkson

선종별 선가지수 Trend (월별)



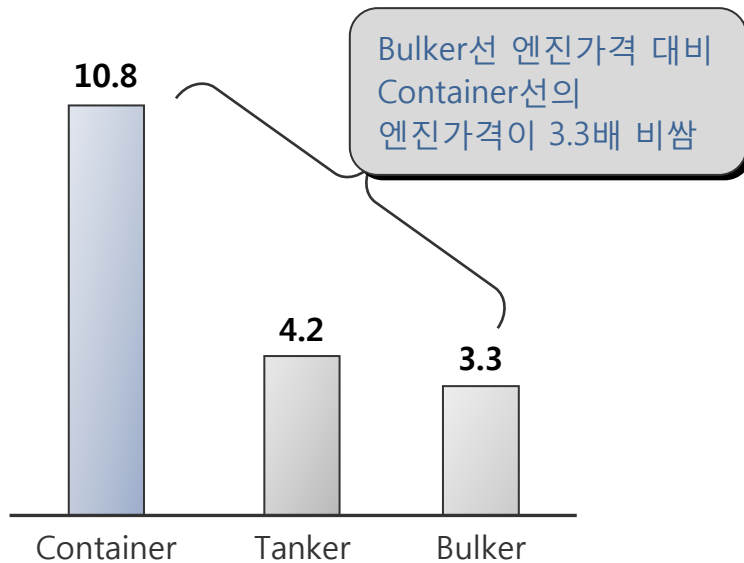
* Source : Clarkson

주요 Issue : 2. 업황 개선 (3/3)

- 2010년 하반기부터 대형 컨테이너선 발주 재개
: NOL, Evergreen, MSC, AP Moller Maersk 등

선종별 엔진단가

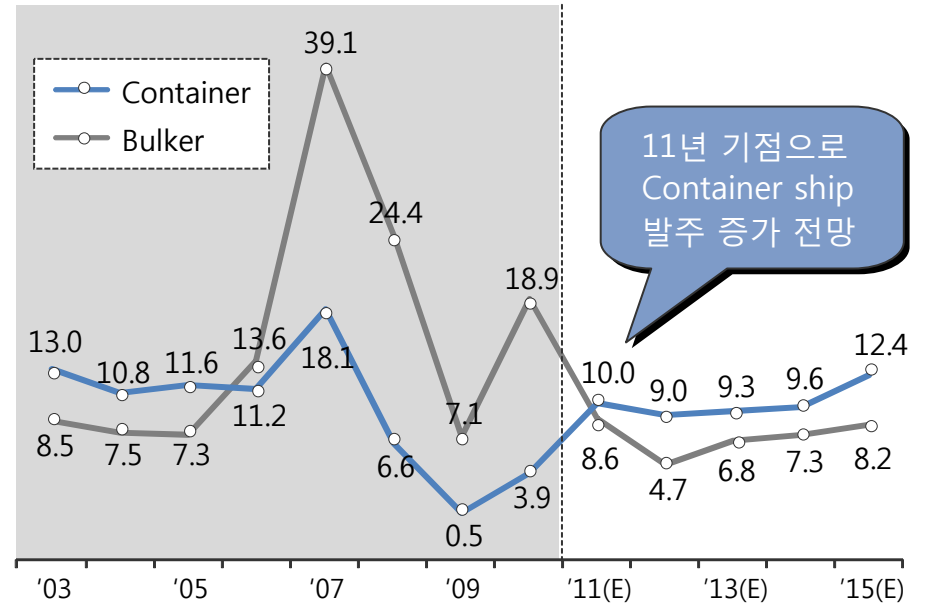
(m\$/ship)



* Source : 2006년 이후 신규수주의 선종별 평균 엔진단가

선종별 발주 Trend

(mCGT)

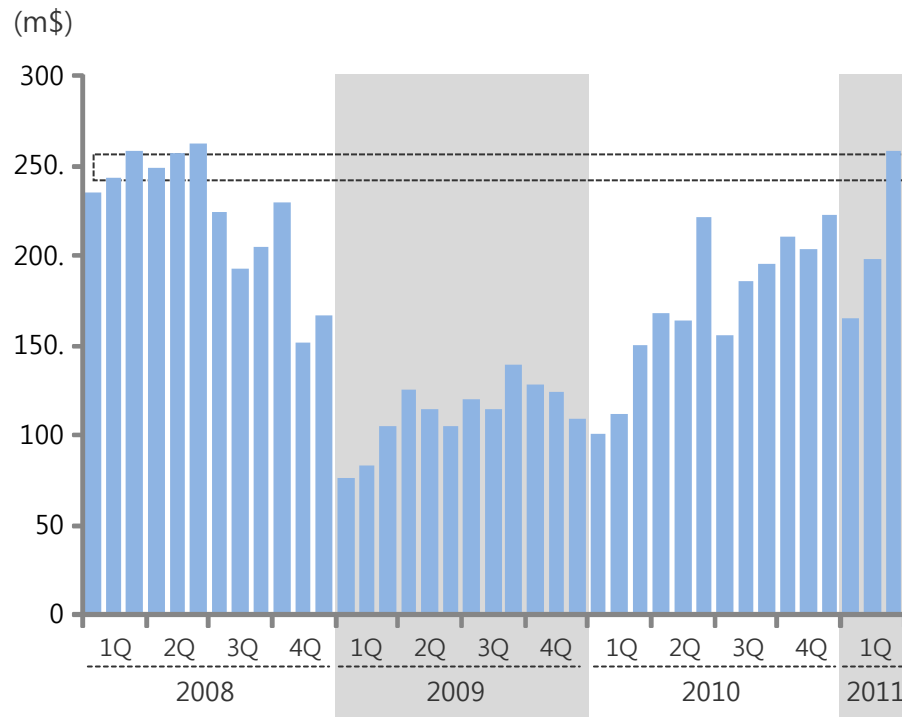


* Source : Clarkson Forecast Report ('11.3월, Base Case)

주요 Issue : 3. Bobcat 실적개선 예상

- '11.3월 매출액 258.6백만달러, 금융위기 이전 수준 회복
- Bobcat 실적개선으로 당사 1분기 지분법평가손익 흑자전환(1Q10 -368억 → 1Q11 87억)

Bobcat 월별 매출 Trend ('08.1월~'11.3월)



Bobcat 실적 및 지분법

(Wbn, %)

	1Q10	1Q11	증감
Sales	411.6	696.0	69.1%
OP	-66.8	22.0	n/a
OP(%)	n/a	(3.2%)	n/a
NI	-125.8	32.0	n/a
Acquisition Cost	738.2	738.2	-
Stake(%)	(27%)	(27%)	-
Gain(Loss) on Equity Method	-36.8	8.7	45.5
Book Value	339.4	322.5	-16.9