

목 차

사업 보고서 .....	.2
【 대표이사 등의 확인 】 .....	.3
I. 회사의 개요 .....	.4
1. 회사의 개요 .....	.4
2. 회사의 연혁 .....	.6
3. 자본금 변동사항 .....	.8
4. 주식의 총수 등 .....	.9
주식의 총수 현황 .....	.10
5. 의결권 현황 .....	.10
6. 배당에 관한 사항 등 .....	.11
II. 사업의 내용 .....	.13
III. 재무에 관한 사항 .....	.40
IV. 감사인의 감사의견 등 .....	.64
V. 이사의 경영진단 및 분석의견 .....	.66
VI. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항 .....	.74
1. 이사회에 관한 사항 .....	.74
2. 감사제도에 관한 사항 .....	.79
3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항 .....	.82
4. 계열회사 등의 현황 .....	.82
VII. 주주에 관한 사항 .....	.86
최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황 .....	.87
주식 소유현황 .....	.88
소액주주현황 .....	.89
VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항 .....	.91
1. 임원 및 직원의 현황 .....	.91
임원 현황 .....	.92
직원 현황 .....	.97
2. 임원의 보수 등 .....	.97
주식매수선택권의 부여 및 행사현황 .....	.99
IX. 이해관계자와의 거래내용 .....	.100
X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 .....	.101
XI. 재무제표 등 .....	.104
XII. 부속명세서 .....	.116
【 전문가의 확인 】 .....	.119
1. 전문가의 확인 .....	.119
2. 전문가와의 이해관계 .....	.119

사업보고서

(제 37 기)

사업연도 2011년 01월 01일 부터
2011년 12월 31일 까지

금융위원회

한국거래소 귀중

2012년 3월 30일

회 사 명 : 에쓰-오일주식회사
대 표 이 사 : 나세르 알-마하셔
본 점 소 재 지 : 서울특별시 마포구 공덕동 471번지
(전 화) 02-3772-5151
(홈페이지) <http://www.s-oil.com>
작 성 책 임 자 : (직 책) 부장 (성 명) 김 명 수
(전 화) 02-3772-5300

【 대표이사 등의 확인 】

[대표이사 등의 확인]


확 인 서


우리는 당사의 대표이사 및 신고업무담당임원으로서 이 공시서류의 기재 내용에 대해 상당한 주의를 다하여 직접 확인·검토한 결과, 중요한 기재사항의 기재 또는 표시의 누락이나 허위의 기재 또는 표시가 없고, 이 공시서류에 표시된 기재 또는 표시사항을 이용하는 자의 중대한 오해를 유발하는 내용이 기재 또는 표시되지 아니하였음을 확인합니다.

또한, 당사는 『주식회사의외부감사에관한법률』 제2조의2 및 제2조의3의 규정에 따라 내부회계관리제도를 마련하여 운영하고 있음을 확인합니다.

2012. 3. 30

에스-오일주식회사

대표이사 : 에이 에이 알-수베어  (서명)

신고업무담당임원 : 류 열  (서명)
(겸임 내부회계담당임원)

I. 회사의 개요

1. 회사의 개요

가. 회사의 법적, 상업적 명칭

당사의 명칭은 "에스-오일주식회사" ("S-Oil Corporation" - 영문) 라고 표기합니다. 약식으로는 "에스-오일(주)" ("S-Oil Corp." - 영문) 라고 표기합니다.

나. 연결재무제표를 작성하는 주권상장법인

(1) 연결대상 종속회사 개황

(단위 : 백만원)

상호	설립일	주소	주요사업	직전사업 연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
S- International Ltd.	1987.10.3 0	Novasage Chambers, PO Box 3018, Level 2, CCCS Building, Beach Road, Apia, Samoa	에스-오일 주식회사의 원유수입 자금조달을 원활하게 하기 위하여 원유거래 중개 역할 수행	1,235	기업 의결권의 과반수 소유 (기업회계기준서 1027호 문단 13)	해당 (원유거래 중개역 할 수행으로 지배 회사에 미치는 영 향이 큼)

* S-International Ltd. 의 주소지를 2011년 2월 9일부로 Liberia 에서 Samoa 로 변경하였습니다.

다. 설립일자 및 존속기간

당사는 1976년 1월 6일 설립하여, 1987년 5월 8일 한국거래소에 상장하고 현재까지 유지되고 있습니다.

라. 본사의 주소, 전화번호, 홈페이지 주소

주 소 : 서울특별시 마포구 공덕동 471번지
(신사옥 준공에 따른 본사 이전으로 2011년 6월 27일부로 본사 주소지를
종전 서울시 영등포구 여의도동 60번지 63빌딩에서 상기 주소로 변경하
였습니다.)

전화번호 : (02)3772-5151

홈페이지 : <http://www.s-oil.com>

마. 중소기업 해당 여부

당사는 본 보고서 제출일 현재 중소기업기본법 제2조에 의한 중소기업에 해당되지 않습니다.

바. 주요사업의 내용

(1) 지배회사인 에스-오일주식회사의 정관에 기재된 사업목적은 다음과 같으며 현재 주요사업은 석유제품, 운할기유, 석유화학제품의 제조 및 판매입니다.

- ① 석유제품, 가스, 운할기유, 운할유, 그리스, 화학제품 및 관련제품의 제조, 수송, 저장 및 매매
- ② 원유 및 전호 각 제품의 수출입
- ③ 원유, 가스, 기타 에너지 자원의 탐사, 채취, 처분
- ④ 본 회사가 수시로 건설하거나 취득하는 상기 사업목적 달성에 필요한 부동산 및 제반 시설 장비의 소유, 매매, 임대, 운영
- ⑤ 부동산의 매매 및 임대차
- ⑥ 전 각호의 목적달성상 직접 또는 간접으로 수반 또는 관련되거나, 본 회사에 직접 · 간접으로 유익한 기타 사업일체

(2) 종속회사인 S-International Ltd. 의 정관 (Memorandum & Articles of Association) 에 기재된 사업목적은 다음과 같습니다.

"에스-오일 주식회사의 원유수입 자금조달을 원활하게 하기 위하여 원유거래 중개 역할 수행"

(To perform an intermediary role in the crude oil transactions of S-Oil Corporation, in order to facilitate S-Oil Corporation's financing for crude oil import.)

사. 계열회사에 관한 사항

당사는 본 보고서 제출일 현재 당사를 제외하고, 2개의 비상장 계열회사 (S-International Ltd., 에스-오일토탈유허유주식회사) 를 가지고 있습니다.

☞ 국내외 계열회사 관련 자세한 사항은 "VI. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항" 의 "4. 계열회사 등의 현황" 을 참조하시기 바랍니다.

아. 신용평가에 관한 사항

(1) 국내 신용 등급

당사는 2009년 9월 18일 발행한 공모사채 3,500 억원 그리고 2010년 5월 26일 발행한 공모사채 원화표시 2,000 억원 및 외화표시 1억불과 관련하여 국내신용평가회사인 NICE신용평가 및 한국신용평가로부터 AA+ 에 해당하는 국내신용등급을 평가 받았으며, 이는 2011년 12월 31일 현재 유효한 상태입니다.

(2) 국제 신용 등급

당사는 차입선 다변화를 통한 향후 투자재원 조달을 위하여 2009년 3월 국제신용평가회사인 스탠더드앤amp;푸어스 (S&P) 및 무디스 (Moody's) 로부터 각각 BBB (안정적) 및 Baa2 (안정

적)에 해당하는 국제신용등급을 평가 받았으며, 이는 2011년 12월 31일 현재 유효한 상태입니다.

당사의 국제신용등급은 국내 정유업계에서 가장 높은 수준이며, 당사는 이와 같이 우수한 국제신용등급을 기반으로 향후 국내외자본시장에서 보다 유리한 조건으로 자금을 조달할 수 있을 것으로 예상됩니다.

※ 신용등급의 체계 및 등급의 의미

국내	S&P	Moody's	등급 내용
AAA	AAA	Aaa	원리금 지급확실성이 최고수준으로 투자위험도가 극히 낮으며, 현상태에서 합리적으로 예측가능한 장래의 어떤 환경변화에도 영향을 받지 않을만큼 안정적인
AA+	AA+	Aa1	원리금 지급확실성이 매우 높아 투자위험도가 매우 낮지만 AAA 등급에 비해 다소 열등한 요소가 있음
AA	AA	Aa2	
AA-	AA-	Aa3	
A+	A+	A1	원리금 지급확실성이 높아 투자위험도는 낮은 수준이지만 장래 급격한 환경변화에 따라 다소 영향을 받을 가능성이 있음
A	A	A2	
A-	A-	A3	
BBB+	BBB+	Baa1	원리금 지급확실성은 인정되지만 장래 환경변화로 지급확실성이 저하될 가능성이 있음
BBB	BBB	Baa2	
BBB-	BBB-	Baa3	
BB+	BB+	Ba1	원리금 지급확실성에 당면 문제는 없지만 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있음
BB	BB	Ba2	
BB-	BB-	Ba3	

2. 회사의 연혁

가. 회사의 본점소재지 및 그 변경

당사는 1976년 1월 6일에 설립되었으며, 본점 소재지는 아래와 같이 변경되었습니다.

기 간	본점의 소재지
1976. 1. 6 ~ 1995. 6. 2	서울특별시 중구 저동 2가 24-1 번지
1995. 6. 3 ~ 2001. 4. 1	서울특별시 영등포구 여의도동 23-2 번지 굿모닝타워
2001. 4. 2 ~ 2011. 6. 26	서울특별시 영등포구 여의도동 60 번지 63빌딩
2011. 6. 27 ~ 현재	서울특별시 마포구 공덕동 471 번지

나. 경영진의 중요한 변동

당사 이사회는 사내이사 1명, 기타비상무이사 4명, 사외이사 6명의 총 11명으로 구성되어 있습니다.

2012년 3월 23일을 기준으로 Ahmed A. Al-Subaey, A.M. Al-Seflan, A.O. Al-Ajaji, 이규화 이사가 임기 만료로 퇴임하고 2012년 3월 23일부터 Nasser Al-Mahasher, S.B. Al-Kaki, H.T. Al-Saadoun, 안용석 이사가 신규 선임되었으며, 이외에는 2011년과 대비하여 주요 변동내역은 없습니다.

2012년 3월 23일 개최된 주주총회를 기준으로 변경 전·후의 이사회 구성은 다음과 같습니다.

변경 전 이사회 구성		변경 후 이사회 구성	
구 분	성 명	구 분	성 명
사내이사	Ahmed A. Al-Subaey	사내이사	Nasser Al-Mahasher
기타비상무이사	K.G. Al-Buainain	기타비상무이사	K.G. Al-Buainain
기타비상무이사	B.A. Abul-Hamayel	기타비상무이사	B.A. Abul-Hamayel
기타비상무이사	조양호	기타비상무이사	조양호
기타비상무이사	석태수	기타비상무이사	석태수
사외이사	S.A. Al-Ashgar	사외이사	S.A. Al-Ashgar
사외이사	A.M. Al-Seflan	사외이사	S.B. Al-Kaki
사외이사	A.O. Al-Ajaji	사외이사	H.T. Al-Saadoun
사외이사	정문수	사외이사	정문수
사외이사	박상언	사외이사	박상언
사외이사	이규화	사외이사	안용석
총 11명		총 11명	

다. 최대주주의 변동

당사는 1976년 쌍용양회공업(주) 및 이란국영석유회사(NIOC) 간 50:50의 합작투자로 설립되었으며, 1980년 이란국영석유회사의 합작지분 철수에 따라 최대주주가 쌍용양회공업(주)로 변경되었습니다. 1991년 8월 17일 신주인수방식에 의한 지분 참여(보통주기준 35%)를 한 Aramco Overseas Company B.V. (AOC) 가 최대주주로 변경되었으며, AOC는 현재까지 동 지분을 유지하고 있습니다.

라. 상호의 변경

(1) 지배회사 상호의 변경

지배회사는 설립 당시 "한·이석유주식회사"를 상호로 하였다가 이란국영석유회사(NIOC)의 합작지분 철수에 따라 1980년 6월 28일 "쌍용정유주식회사"로 상호를 변경하였습니다. 이후 IMF 외환위기 당시 구 쌍용그룹의 구조조정에 따라 쌍용양회공업(주)가 보유한 당사 지분을 자사주로 인수하여 당사가 구 쌍용그룹에서 분리, 독자경영을 시작한

2000년 3월 24일부터 현재의 "에쓰-오일주식회사 (S-Oil Corporation)"로 상호를 변경하였습니다.

(2) 종속회사 상호의 변경

종속회사는 설립 당시 "Ssangyong International Ltd." 를 상호로 하였다가 모회사인 에쓰-오일주식회사가 구 쌍용그룹에서 분리, 독자경영을 시작한 2000년 3월 24일부터 현재의 "S-International Ltd." 로 상호를 변경하였습니다.

마. 그 밖에 경영활동과 관련된 중요한 사항

회사설립이후 경영활동과 관련된 중요한 사항은 다음과 같습니다.

일 자	내 용
1976. 1. 6	쌍용양회공업(주)와 이란국영석유공사(NIOC)간 합작계약에 의거 회사 설립
1980. 6. 4	이란국영석유공사(NIOC) 합작선 철수계약 체결
1987. 5. 8	기업공개
1991. 5. 15	Aramco Overseas Company B.V. 와 합작계약 및 Saudi Aramco와 장기 원유구매계약을 각각 체결
1991. 8. 17	Aramco Overseas Company B.V. 신주인수방식에 의한 지분 참여 (35%, 395백만불)
1999.12. 2	쌍용양회공업(주) 보유 당사 지분을 특정금전신탁을 통한 자사주로 취득(28.4%), 쌍용그룹에서 분리
2000. 4. 15	"에쓰-오일"로 대규모기업집단 신규 지정(당사, 청산 중인 범아석유(주))
2000.11. 22	"에쓰-오일" 대규모기업집단 지정 제외 - 범아석유(주)가 2000년 10월13일부로 청산 종결됨에 따라 기업집단에서 제외됨.
2007. 4. 30	한진에너지의 자사주 매입에 의한 지분 참여 (28.4%)
2008. 5. 8	에쓰-오일토탈유탄유주식회사의 지분 50% +1주를 신규 취득
2009. 4. 1	공정거래위원회로부터 상호출자제한 기업집단으로 지정 - 기업집단 : 에쓰-오일 - 계열사 : 에쓰-오일, 에쓰-오일토탈유탄유주식회사
2011. 6. 28	한국실리콘의 지분 취득 (완전희석기준 33.4%)
2012. 2. 7	Saudi Aramco와 장기 원유공급계약을 체결

3. 자본금 변동사항

당사는 공시대상기간 중 자본의 변동내용이 없었습니다.
증자(감자)현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 원, 주)

주식발행 (감소)일자	발행(감소) 형태	발행(감소)한 주식의 내용				
		종류	수량	주당 액면가액	주당발행 (감소)가액	비고
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

4. 주식의 총수 등

가. 주식의 총수

당사의 정관상 발행 가능 주식은 240,000,000주 (보통주: 180,000,000주, 우선주: 60,000,000주) 이며 이 중 116,604,719주 (보통주: 112,582,792주, 우선주 4,021,927주) 를 발행하였습니다.

발행주 중 우선주 184,080주를 자사주로 취득한 바 있으며, 이에 따라 당사의 유통주식수는 116,420,639주 (보통주: 112,582,792주, 우선주: 3,837,847주) 입니다.

주식의 총수 현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 주)

구 분	주식의 종류			비고
	보통주	우선주	합계	
I. 발행할 주식의 총수	180,000,000	60,000,000	240,000,000	-
II. 현재까지 발행한 주식의 총수	112,582,792	4,021,927	116,604,719	-
III. 현재까지 감소한 주식의 총수	-	-	-	-
1. 감자	-	-	-	-
2. 이익소각	-	-	-	-
3. 상환주식의 상환	-	-	-	-
4. 기타	-	-	-	-
IV. 발행주식의 총수 (II-III)	112,582,792	4,021,927	116,604,719	-
V. 자기주식수	-	184,080	184,080	-
VI. 유통주식수 (IV-V)	112,582,792	3,837,847	116,420,639	-

나. 자기주식의 취득 및 처분

당사는 공시대상기간동안 자기주식 취득 및 처분에 관한 사항이 없습니다.

다. 보통주 외 주식에 관한 사항

보통주 배당률에 비누적적 방법으로 액면가의 연 1%를 추가배당하는 기발행 구형 우선주가 4,021,927주 있으며, 의결권은 없습니다.

5. 의결권 현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 주)

구 분	주식수		비고
발행주식총수(A)	보통주	112,582,792	-
	우선주	4,021,927	-
의결권없는 주식수(B)	보통주	-	-
	우선주	4,021,927	-
기타 법률에 의하여 의결권 행사가 제한된 주식수(C)	보통주	-	-
	우선주	-	-
의결권이 부활된 주식수(D)	보통주	-	-
	우선주	-	-

의결권을 행사할 수 있는 주식수 (E = A - B - C + D)	보통주	112,582,792	-
	우선주	-	-

6. 배당에 관한 사항 등

당사는 주주이익 극대화를 전제로 하여 회사이익의 일정 부분을 대주주 뿐만 아니라 소액주주에게 환원하는 고배당 정책을 시행하여 왔으며, 2000년부터는 중간배당을 실시하고 있습니다.

배당액 규모는 회사의 수익성, Cash flow, 미래성장을 위한 필요 현금 등을 감안하여 결정하고 있습니다.

최근 3사업연도 배당에 관한 사항

구 분		제37기	제36기	제35기
주당액면가액 (원)		2,500	2,500	2,500
당기순이익 (백만원)		1,192,426	710,066	273,246
주당순이익 (원)		10,242	6,098	2,346
현금배당금총액 (백만원)		558,915	291,147	157,264
주식배당금총액 (백만원)		-	-	-
현금배당성향 (%)		46.87	41.00	57.55
현금배당수익률 (%)	보통주	4.54	2.77	2.41
	우선주	8.22	4.37	3.01
주식배당수익률 (%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 현금배당금 (원)	보통주	4,800	2,500	1,350
	우선주	4,825	2,525	1,375
주당 주식배당 (주)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-

※ 당기순이익과 관련하여 제37기 및 제36기는 K-IFRS 기준으로 작성되었으며, 제35기는 K-GAAP 기준으로 작성되었습니다.

※ 현금배당금 총액 및 주당 현금배당금은 중간배당금을 포함한 기준입니다.

※ 현금배당수익률은 결산기말 배당 기준일 2영업일전 1주일간 주식종가의 산술평균에 대한 주당배당금의 비율입니다.

- 중간배당 실시 내역

	제37기	제36기	제35기	비고
주당배당금 (원)	1,600	300	600	보통주/우선주 동일
배당금총액 (백만원)	186,273	34,926	69,853	-

II. 사업의 내용

1. 사업의 개요

가. 사업부문별 요약 재무현황

당사는 제품 및 제품공정의 특성 등을 고려하여 사업부문을 정유부문, 윤활부문, 석유화학부
문으로 구분하고 있습니다.

(단위:백만원)

	정유부문		윤활부문		석유화학부문		계	
	제37기	제36기	제37기	제36기	제37기	제36기	제37기	제36기
1. 매출액								
외부매출액	25,960,201	17,331,819	2,462,592	1,638,819	3,491,070	1,540,430	31,913,863	20,511,068
부문간 내부매출액	9,901,213	5,875,026	1,129,669	778,542	3,687,718	2,023,441	14,718,600	8,677,009
계	35,861,414	23,206,845	3,592,261	2,417,361	7,178,788	3,563,871	46,632,463	29,188,077
2. 영업손익	472,348	441,470	714,650	353,763	446,740	64,152	1,633,738	859,385
3. 고정자산								
유형및무형자산	1,964,076	3,306,556	57,753	80,002	1,897,631	396,260	3,919,460	3,782,818
감가상각비등	267,909	235,052	12,059	9,216	95,811	31,855	375,779	276,123

※ 작성기준

○ 자산 배부기준

- 부문직접자산 : 해당부문에 직접 배부
- 부문공통자산 : 계정과목 성격에 따라 부문별 매출액 비율 등으로 배부

○ 감가상각비 배부기준 : 공정별로 배부

- 직접부문 감가상각비 : 해당부문에 직접 배부
- 공통, 보조부문 감가상각비 : 원가계산시 적용되는 공통비 배부기준에 따라 배부

나. 사업부문별 현황

(1) 정유부문

① 산업의 특성

정유산업은 원유를 처리 가공하여 현대 산업사회에서 "혈액"과 같은 역할을 하는 각종 석유
제품 및 반제품을 생산하는 국가 기간산업으로서, 정제시설의 건설에 막대한 자금과 장기의
공사기간이 소요되는 자본집약적 장치산업이며, 국가경제 및 국민생활에 필수적인 석유제품
을 안정적으로 공급을 하여야 하는 공익성 산업이라고 할 수 있습니다.

한편, 원재료인 원유의 공급지역이 주로 중동지역에 편재되어 있어, 저장, 수송 등 물류관련

비용이 상당히 소요되고, 이들 산유국의 정치 불안요소가 원유 수급안정을 지속적으로 불안하게 만드는 요인으로 작용하고 있습니다.

또한, 석유제품은 공급면에서는 원유정제과정에서 일정비율로 제품이 생산되고 있으나, 수요면에서는 경질·저유황제품(휘발유, 경유, 저유황경유)에 집중되어 제품간 수급불균형에 따른 제품별 가격차이가 발생하게 됩니다.

② 산업의 성장성

현재의 국내 정유산업은 2011년도에 석유화학제품 원료인 납사 생산 증대를 위한 당사의 원유도입량의 증가를 제외하고는 아래의 표와 같이 연도별 도입원유 수량에 큰 변화가 없는 성숙기에 진입해 있는 상태로서, 제품의 동질성이 높고 공장이나 시설의 신·개설에 따른 거액의 고정비가 소요되어 시장경쟁자의 출현이 쉽지 않으나 기존업체의 증설가능성은 항상 존재합니다.

(단위:천 B/D)

구분	2006	2007	2008	2009	2010	2011
원유도입	2,435	2,391	2,363	2,288	2,390	2,539

자료 : 한국석유공사, '국내 석유 수급 정보'

한편, 세계 경제성장을 견인하고 있는 중국 및 인도 등의 경제성장에 따른 석유제품수요증가는 꾸준히 지속될 것이며, 대체에너지 개발에 따른 석유수요 대체는 제한적으로 이루어질 것이 예상되므로 정유산업의 성숙기는 상당한 기간동안 유지될 것으로 보입니다.

③ 경기변동의 특성

정유 제품은 80% 이상이 수송용, 발전용, 산업용으로 사용되고 있으며, 이들 제품의 수요 및 가격은 국내외 경기상황, 민간소비심리 및 대체에너지에 대한 수요 등의 요인에 영향을 받고 있습니다. 또한, 난방용 제품의 경우 계절에 따라 수요 변동폭 이 크게 나타나고 있습니다.

④ 국내외 시장여건

2011년 중 정유제품 시장은 아시아 국가의 경기 상승으로 인한 수요증가 때문에 유가는 2008년 금융위기 이전 수준으로 회복되었으며 특히 3월 초 발생한 일본 대지진으로 인한 일본 정유사의 가동중단으로 즉각적인 공급 부족 현상이 발생하여 역내 시장을 부양하는 요인으로 작용하였습니다. 또한 3분기 중 화재발생으로 인한 대만 Formosa의 가동 중단 및 Singapore Shell Bukom의 가동 중단으로 역내 시장에서 정제마진은 강세를 이어갔습니다. 하지만 계속되는 유럽의 경제위기와 더불어 중동지역의 정세불안으로 원유수급 및 세계 경기회복의 불확실성이 증폭되었습니다.

국내시장의 경우, 여행객 증가에 따른 항공유 수요 및 석유화학원료용 납사 수요는 전년 대비 증가하였으나, 2분기 중 고유가에 따른 인플레이션 압력을 완화하기 위한 노력의 일환으로 휘발유 및 경유의 내수 소매 공급가격을 3개월간 리터당 100원씩 인하함에 따라 일시적인 손익악화 요인이 되었습니다. 또한 고유가 영향 및 저탄소 녹색성장 정책에 따른 산업용 유류수요의 지속적인 감소, 국내 정유사의 판매경쟁 지속, 대체에너지로의 수요 전환 등으로 향후 시장여건은 다소 어려워질 것으로 예상됩니다.

한편, 세계적으로 확산되고 있는 저탄소 녹색성장을 위한 석유소비 감축추세에 중·장기적인 대안 마련을 위하여 대체에너지 등 신사업 분야에 대한 투자도 활발하게 진행되었습니다.

⑤ 회사의 경쟁우위요소

당사는 대주주 AOC의 모회사인 사우디아라비아 국영석유회사 (Saudi Aramco)의 안정적인 장기원유공급 보장 여건하에 수익성 위주의 경영전략을 추구하여, 국제화 시대에 맞는 기동성 있고 진취적인 영업활동을 기반으로 아시아·태평양에서 가장 경쟁력 있는 정유회사로 성장하였습니다.

특히, 당사는 세계적 수준의 중질유 분해탈황시설 및 글로벌 마케팅 전략을 통해 단순 제조업으로만 인식되던 국내 정유산업을 고부가가치 수출산업으로 탈바꿈시켰으며, 내수산업으로 인식되던 국내 정유산업의 기존 관념에서 과감히 탈피해 사업 초기부터 해외시장을 개척한 결과 국내외 영업환경 변화에 탄력적으로 대처할 수 있는 능력을 갖추게 되었습니다. 또한 당사는 세계적으로 강화되고 있는 석유제품 품질 및 환경규격 추세에 대응하여 친환경적 고품질 석유제품 공급을 선도하여 국제시장에서 당사의 이미지를 높이고 있습니다.

(2) 유행부문

① 산업의 특성

유행기유는 자동차용, 선박용, 산업용 유행기유 및 그리스 등의 제조시 사용되는 원재료로서, 유행기유 산업은 기본적으로 장치산업으로서 막대한 설비투자가 요구될 뿐만 아니라 기술력과 생산 노하우가 뒷받침되어야 하는 특성을 지니고 있습니다.

② 산업의 성장성

미국과 유럽 등 선진국 시장에서는 저급기유 수요는 감소되는 반면, 고급기유 수요는 증가되는 추세에 있으며, 중국과 인도 등 아시아 시장에서는 상대적으로 높은 경제성장에 따른 자동차 및 기계 산업에서의 수요증가에 힘입어 지속적인 성장이 예상됩니다.

③ 경기변동의 특성

유행기유 산업은 유행기유의 수요에 영향을 미치는 산업경기, 특히 자동차 및 기계산업의 가동률과 밀접한 연관성을 가지고 있습니다.

④ 국내외 시장여건

2011년 상반기는 빠른 경기 회복으로 인해 세계 유행기유 수요가 견조세를 보이는 가운데 기유 생산시설의 정기보수 및 생산공정 차질로 야기된 공급부족 현상이 제품의 수급에 영향을 미치며 기유가격이 강세를 유지하였으나, 하반기에는 기유 가격이 정점에 도달했다는 우려와 정기보수 감소 및 신규 생산설비의 가동 기대 등의 영향으로 기유 국제가격이 약세로 전환되어 하락세가 지속되었으며, 세계 경제위기에 대한 우려로 전반적인 시장수요가 둔화되었습니다. 그러나 미국과 유럽 등 선진국 시장의 고품질기유 수요는 양호하게 지속되었습니다.

국내시장의 경우 1분기에는 제조업 평균가동률이 최고 수준을 유지함에 따라 국내 유행기유 수요도 전년 동기 대비 큰 폭으로 증가하였으나, 2분기 이후 유가 상승 등에 따른 교역조건의 악화 및 세계 금융위기 등으로 경제성장세가 약화되고 휴가, 장마 등 비수기 영향 등으로 수요가 둔화되었습니다.

해외시장의 경우, 고급 윤활유 수요가 급속한 증가를 보이던 중국, 대만 등 아시아 신흥 개발도상국에서 하반기 이후 경기 둔화 우려로 인해 수요가 둔화되고 기유가격 추가 하락 기대에 따라 수요처들의 구매지연 현상이 나타났으나, 미국과 유럽 등에서의 고급 윤활기유에 대한 수요는 양호하게 지속되었습니다.

⑤ 회사의 경쟁우위요소

당사는 단일 공장으로 세계 2위 규모의 기유 생산시설을 보유하고 있으며, 30여년 동안의 윤활기유 생산경험을 활용하고 일관된 품질의 원유를 사용함으로써 안정적인 품질을 갖춘 다양한 종류의 고급 윤활기유 제품을 생산하고 있습니다.

(3) 석유화학부문

① 산업의 특성

석유화학산업은 납사, 천연가스를 원료로 하여 에틸렌, 프로필렌, 벤젠, 톨루엔, 파라자일렌 등 기초유분을 생산하고 이들 제품을 원료로 합성수지(플라스틱), 합성섬유(폴리에스터, 나일론 등), 합성고무, 기타 정밀화학 중간재 및 화성품을 제조하여 이를일반 생활용품 및 자동차, 전기, 전자, 건설 등 주력 산업 등의 원료로 제공하는 기초소재 산업입니다.

② 산업의 성장성

석유화학 산업은 기존 산업분야에서 중간재로 역할을 하고 있을 뿐만 아니라, 미래 성장 첨단산업과도 밀접한 연관이 있어 경제성장과 함께 지속적으로 성장가능한 산업입니다.

특히 당사의 주요 석유화학제품인 P-X (Para-Xylene) 수요는 합섬원료인 PTA 및 Polyester 산업의 성장과 함께 지속적으로 증가할 것으로 예상됩니다.

③ 경기변동의 특성

석유화학산업 제품의 원재료비가 제조원가의 60~80%를 차지하고 있어 유가변동에 매우 민감하며, 세계경기, 수급조건에 따라 호황/불황이 주기적으로 반복되고 있습니다.

④ 국내외 시장여건

2011년 중 석유화학 시장은 3분기까지는 원자재 가격 상승 및 견조한 수요와 함께 역내 주요 파라자일렌 공급업체의 정기보수 등에 따른 공급 감소로 전반적인 강세 시황을 유지하였으나 4분기 이후 전반적인 수급 완화에 따라 약세 시황을 나타내었습니다.

향후 파라자일렌을 중심으로 한 석유화학 시장은 전반적인 세계 경제 성장세 둔화에도 불구하고, 아시아 화학섬유 수요의 견고한 성장을 바탕으로 비교적 높은 수요 증가를 지속할 것으로 전망되고, 역내 대규모 생산설비의 신/증설이 없어 수요증가율이 공급증가율을 상회하며, 시장 수급이 타이트한 시황이 지속될 것으로 예상됩니다. 그 결과 석유화학제품 마진은 전년에 이어 전반적인 호조를 보일 것으로 전망되나, 유럽 재정 문제 등 거시적 경제 요인에 따른 시장의 변동 가능성 또한 높습니다.

⑤ 회사의 경쟁우위요소

당사는 부가가치가 높은 파라자일렌의 최대 생산을 위해 생산시설을 최적화하고, 시장상황에 따라 탄력적 운전이 가능한 국제적 경쟁력을 갖춘 석유화학 생산공정을 보유하고 있습니다.

다. 또한, 정제부문과 수직통합된 생산구조를 갖추으로써 원가 경쟁력 면에서 우위에 있습니다. 특히 1조 3천억원의 시설투자를 통해 2011년 4월 중 연산 105만톤 규모의 파라자일렌 신규 생산시설이 상업가동을 시작하여 총 179만톤의 생산설비를 갖추에 따라 단일 공장 세계 최대 규모의 파라자일렌 생산 능력을 갖추어 최고의 경쟁력을 확보하고 있습니다. 마케팅 측면에서는 다양한 국내외 마케팅 채널을 통해 기존 고객 및 잠재 고객과의 네트워크를 강화하고 있으며, 그 결과 국내외 고정 고객과의 장기계약을 통한 판매비중을 지속적으로 확대하여 판매안정성과 수익성을 동시에 확보하고 있습니다.

다. 종속회사의 사업현황

종속회사의 현황은 다음과 같습니다.

구 분	투자주식수	지분율 (%)	업 종	소재지
S-International Ltd.	10	100	원유 및 석유제품의 매입 및 판매	사모아

종속회사의 2011년 12월 31일로 종료되는 회계연도의 요약재무정보는 다음과 같습니다.
(단위:백만원)

구 분	2011년			
	자산총액	부채총액	매출액	당기순이익
S-International Ltd.	1,253	-	-	3

2. 주요 제품, 서비스 등

가. 주요 제품 등의 현황

당사의 2011년 각 제품별 매출액 및 총 매출액에서 차지하는 비율은 다음과 같습니다.
(단위: 백만원, %)

사업부문	매출유형	품목	구체적용도	주요상표등	매출액	비율
정유부문	제품 및 상품	LPG	난방유 및 자동차용 연료		683,161	2.1
	제품 및 상품	휘발유	자동차 연료	에쓰-가솔린	3,472,332	10.9
	제품	나프타	석유화학제품의 원료		2,352,954	7.4
	제품 및 상품	등유	난방용 연료	청정등유	1,525,758	4.8
	제품 및 상품	항공유	항공기 연료		4,921,724	15.4
	제품 및 상품	경유	수송, 난방용 연료	에쓰-디젤	8,291,547	26.0
	제품 및 상품	Bunker 유	산업 및 해상수송용 연료		1,775,408	5.5
	제품	Blending 유	해상수송용 연료		1,180,160	3.7
	제품	아스팔트	도로포장용 원료		477,403	1.5

	제품	기타	석유화학제품의 원료 등		1,279,754	4.0
	소 계				25,960,201	81.3
유탄부문	제품	유탄기유	유탄유 원료 등	Ultra - S	2,462,592	7.7
	소 계				2,462,592	7.7
석유화학 부문	제품 및 상품	석유화학제품	석유화학제품의 원재료		3,491,070	11.0
	소 계				3,491,070	11.0
총 합 계					31,913,863	100.0

나. 주요 제품등의 가격변동 추이

2011년 중 당사의 주요 제품가격은 전 세계적인 경기회복세 지속에 힘입어 수출 및 내수 제품가격이 다음과 같이 상승하였습니다.

(단위: 원/배럴)

품목	구분	제 37기 연간	제 36기 연간	제 35기 연간	제 34기 연간
LPG	수출	-	-	-	-
	내수	98,339	82,246	65,606	92,307
휘발유	수출	132,185	102,454	87,528	106,677
	내수	141,273	112,951	96,915	114,409
나프타	수출	111,875	93,559	75,038	95,019
	내수	110,804	90,663	76,405	95,488
등유	수출	142,406	105,144	91,394	130,206
	내수	150,488	116,711	100,776	120,198
항공유	수출	139,911	103,992	88,373	133,264
	내수	149,135	121,636	98,617	127,763
경유	수출	140,447	104,550	89,089	132,160
	내수	151,505	118,576	100,238	134,452
Bunker유	수출	112,691	85,080	73,646	84,052
	내수	134,709	102,591	88,372	102,542
아스팔트	수출	100,435	88,316	70,401	68,853
	내수	104,860	85,861	73,039	59,889
기타	수출	114,364	86,978	76,577	91,383
	내수	143,370	109,595	91,168	135,308
유탄기유	수출	185,154	136,699	104,610	167,082
	내수	168,532	122,978	104,676	135,570
유탄유	수출	-	319,803	320,350	218,559
	내수	-	359,279	333,026	191,666
석유화학제품	수출	209,337	153,590	136,307	145,586

내수	202,613	147,401	129,674	146,266
----	---------	---------	---------	---------

* 산출기준 : 각 제품의 매출금액을 매출량으로 나누어 산출

3. 주요 원재료에 관한 사항

당사는 원재료인 원유의 대부분을 당사의 최대주주인 AOC의 모회사 사우디 아람코사로부터 장기계약에 의거 구매하고 있으며, 2011년 및 과거 2개년 평균 도입가격은 다음과 같습니다.

(단위: \$/배럴)

품 목	제37기 연간	제36기 연간	제35기 연간
원 유	108.45	78.33	63.23

* 산출기준 : FOB 선적기준 원유 도입액을 도입물량으로 나눈 단순 평균

가. 주요 원재료의 가격변동 추이

2011년 1분기 (\$105.57/배럴) 는 중동 및 북아프리카 지역의 민주화 운동이 확산됨에 따라 아프리카의 세 번째로 큰 산유국인 리비아에서는 내전이 발발하였고 이에 따라 리비아산 원유의 공급이 중단되어, 국제 유가는 꾸준히 상승하여 2008년 이후 처음으로 두바이유 기준 가격이 \$100/배럴을 돌파하였습니다. 또한 3월 일본에서 발생한 대지진으로 원유수요 감소에 대한 우려가 제기되면서 국제유가는 잠시 하락하였으나, 그 폭은 제한적이었습니다.

2011년 2분기 (\$111.30/배럴) 는 중동 및 북아프리카 지역의 정정불안이 지속되면서 4월까지의 국제 유가가 상승하였지만, 5월부터는 미국, 중국, 유럽 등 주요국들의 경기지표 악화로 인한 경기 회복 지연의 우려가 커짐에 따라 원유를 비롯한 상품시장의 자금들이 대거 이탈하고 IEA가 전략비축유 방출을 결정하면서 국제 유가가 하락하였습니다.

2011년 3분기 (\$106.94/배럴) 는 미국의 고용 및 제조업 지표 개선으로 인한 경기회복 기대감, 유럽 중앙은행의 금리 인상 가능성으로 달러화가 약세를 보이며 국제 유가는 7월 중에 상승하였지만, 8월부터 제기된 미국 정부 재정지출 축소에 따른 더블딥 우려, 유로존의 재정위기 지속, 미국 경기지표 악화에 따른 경기회복 둔화 우려와 같은 요인들로 인해 국제유가는 하락하였습니다.

2011년 4분기 (\$109.58/배럴) 는 유로존 국가들의 재정위기 우려가 다소 완화되면서 10월에 국제유가는 상승세로 시작하였으나, 11월 이후 그리스 부도 위기등의 유로존 재정위기가 다시 부각 되며 이에 따른 유가 하락 요인과 서방국가들의 대이란 제재로 인한 원유 수급 불안감에 따른 유가 상승 요인이 맞물려 Dubai 원유가격은 100\$/B대에서 등락을 반복하였습니다.

4. 생산 및 설비에 관한 사항

가. 생산능력 및 생산능력의 산출근거

당사의 생산시설은 정유부문과 윤활부문 및 석유화학부문 등 총 3개의 사업부문으로 이루어

져 있습니다.

정유부문은 온산공장 확장공사의 완공으로 시운전기간을 거쳐 2011년 4월15일부터 상업가동을 시작한 89천 배럴/일 규모의 신규 CFU(Condensate Fractionation Unit)를 포함하여 총 669천 배럴/일 (표준생산능력) 규모의 원유를 처리할 수 있는 시설을 갖추고 있고, 윤활부문은 총 38.1천 배럴/일 (표준생산능력) 규모의 감압경유(VGO) 등 윤활기유 원재료를 처리할 수 있는 시설을 갖추고 있으며, 석유화학부문은 2011년 4월15일부터 상업가동을 시작한 50천 배럴/일 규모의 신규 납사처리시설을 포함하여 총 95천 배럴/일(표준생산능력) 규모의 납사를 처리할 수 있는 시설을 갖추고 있습니다.

2011년은 휴일(공휴일 포함)을 포함한 가동가능일 (신규시설의 상업가동 전 시험운전기간과 정기 보수기간을 제외한 가능일수)은 정유부문의 경우 342.2일, 윤활부문은 358.1일, 석유화학부문은 296.6일이었으며, 이는 총 가동가능시간으로 정유부문은 8,213시간, 윤활부문은 8,594시간, 석유화학부문은 7,118시간에 해당하며, 1일 평균 가동가능시간으로는 각각 정유부문은 22.5시간, 윤활부문은 23.5시간, 석유화학부문은 19.5시간에 해당합니다.

각 부문별 생산능력은 '표준생산능력 × 가동가능일수'의 방법으로 산출하고 있습니다.

2011년의 각 부문별 연간생산능력은 정유부문의 경우 228,956천 배럴, 윤활부문은 13,661천 배럴, 석유화학부문은 28,175천 배럴이며, 정유부문과 석유화학부문의 생산능력은 온산공장 확장공사 완공에 따른 신규시설 가동 등의 영향으로 2010년 대비 각각 22,656천 배럴 (11.0%)과 11,750천 배럴 (71.5%) 증가하였고, 윤활부문의 생산능력은 2010년 1분기 정기보수작업 및 시설개선 등의 영향으로 2010년 대비 1,415천 배럴 (11.6%) 증가하였습니다.

나. 생산실적 및 가동률

당사의 2011년 생산실적은 정유부문과 석유화학부문의 경우 신규시설 가동 등의 영향으로 전년 대비 각각 31,848천 배럴 (17.0%)과 11,518천 배럴 (70.1%) 증가한 218,714천 배럴의 원유와 27,941천 배럴의 납사를 처리하였으며, 윤활부문은 전년 대비 1,564천 배럴 (12.6%) 증가한 13,934천 배럴의 윤활기유 원재료를 처리하였으며, 처리량 증가는 2010년 1분기 정기보수작업과 시설개선에 따른 생산능력 증대에 따른 것입니다.

당사의 2011년 각 부문별 연간생산능력 (신규시설의 정상가동 전 시험운전기간과 정기보수기간에 해당하는 표준생산능력 제외) 대비 가동률은 정유부문은 95.5%, 윤활부문은 102.0%, 석유화학부문은 99.2%에 달하였습니다.

또한, 가동가능시간 대비 가동률 (실제 가동시간 비율)은 안정적인 조업결과로 정유부문은 99.9%, 윤활부문과 석유화학부문은 모두 100.0%에 달하였습니다.

다. 생산설비의 현황 등

(1) 생산설비의 현황

	(단위 : m ² , 천원)
[자산항목 : 토지]	

사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
본사	자가보유	서울등	4,937	12,609,554	119,208,808			131,818,362	9,982,398
주유소/충전소	"	전국	168,921	278,301,443	12,447,005	264,510		290,483,938	183,366,826
공장	"	울산	2,730,454	681,924,781	53,367,781			735,292,562	332,717,405
사택숙소	"	울산	37,950	52,023,920				52,023,920	30,720,746
자유소	"	인천	77,607	38,803,700				38,803,700	24,057,377
	"	영천	29,936	2,438,174				2,438,174	125,133
	"	동해	16,032	949,756				949,756	940,979
합 계			3,065,837	1,067,051,328	185,023,594	264,510	-	1,251,810,412	581,910,864

[자산항목 : 건물]

사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
본사	자가보유	서울등	45,450	2,930,376	89,528,028		1,433,850	91,024,554	
주유소/충전소	"	전국	51,930	22,728,860	1,358,691	109,253	827,016	23,151,282	
공장	"	울산	135,827	69,119,141	15,237,423	50,200	2,828,729	81,477,635	
사택숙소	"	울산	30,890	8,118,887			276,287	7,842,600	
자유소	"	인천	3,574	1,866,751			65,670	1,801,081	
	"	영천	1,243	414,910		2,137	13,274	399,499	
	"	동해	532	23,392			2,044	21,348	
	"	군산	1,338	499,068			16,092	482,976	
	"	여수	175	13,046			413	12,633	
합 계			270,959	105,714,431	106,124,142	161,590	5,463,375	206,213,608	

[자산항목 : 구축물]

사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
본사	자가보유	서울등		489,682			17,846	471,836	
주유소/충전소	"	전국		15,844,528	2,467,562	298,005	1,153,289	16,860,796	
공장	"	울산		184,138,818	158,379,124		23,869,789	318,648,153	
사택숙소	"	울산		299,783			25,234	274,549	
자유소	"	인천		7,857,072	64,455		803,028	7,118,499	
	"	영천		3,521,853			320,826	3,201,027	
	"	동해		480,329			75,555	404,774	
	"	군산		7,363,060			421,525	6,941,535	
	"	여수		421,965			55,808	366,157	
합 계				220,417,090	160,911,141	298,005	26,742,900	354,287,326	

[자산항목 : 기계장치]									
사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
공장	자가보유	울산		451,477,540	1,169,632,621		183,846,334	1,437,263,827	
자유소	"	인천		273,970	183,074		43,633	413,411	
	"	영천		240,675			26,849	213,826	
합 계				451,992,185	1,169,815,695	-	183,916,816	1,437,891,064	

[자산항목 : 차량운반구]									
사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
본사	자가보유	서울등		312,622	57,929		116,354	254,197	
공장	"	울산		751,789	710,840		377,167	1,085,462	
자유소	"	인천		75,069			19,447	55,622	
	"	수송반		64,782			13,638	51,144	
합 계				1,204,262	768,769	-	526,606	1,446,425	

[자산항목 : 기타의 유형자산(집기비품)]									
사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
본사	자가보유	서울등		4,761,446	5,553,977	91,905	2,225,848	7,997,670	
주유소/충전소	"	전국		57,852	16,923	4,317	21,389	49,069	
공장	"	울산		2,919,888	860,060	282	865,839	2,913,827	
사택숙소	"	울산		46,274	10,050		13,744	42,580	
지사	"	전국		295,964	205,442	348	111,826	389,232	
자유소	"	인천		344,502	14,809		77,519	281,792	
	"	영천		7,580	70,000		4,027	73,553	
	"	동해		2,388			988	1,400	
	"	군산		60,873	53,662		26,365	88,170	
	"	여수		4,600	410		1,241	3,769	
	"	제주		4,600			1,200	3,400	
	"	수송반		4,043	795		1,487	3,351	
합 계				8,510,010	6,786,128	96,852	3,351,473	11,847,813	

[자산항목 : 기타의 유형자산(공기구)]									
사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
본사	자가보유	서울등		16,867	4,182		4,487	16,562	

공장	"	울산		9,018,774	2,549,892		3,460,573	8,108,093	
자유소	"	인천		487,661	120,128		163,817	443,972	
	"	영천		9,122			3,530	5,592	
	"	동해		45,930	1,450		15,977	31,403	
	"	군산		-	41,000		4,100	36,900	
합 계				9,578,354	2,716,652	-	3,652,484	8,642,522	

[자산항목 : 기타의 유형자산(영업지원시설)]

사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
주유소/충전소	자가보유	전국		34,511,647	10,380,725	336,224	13,231,403	31,324,745	
합 계				34,511,647	10,380,725	336,224	13,231,403	31,324,745	

[자산항목 : 기타의 유형자산(연차보수자산)]

사업소	소유	소재지	면적	기초	증감		상각	12월말	비고 (공시지가)
	형태			장부가액	증가	감소		장부가액	
공장	자가보유	울산		32,247,436	27,851,427		14,013,735	46,085,128	
합 계				32,247,436	27,851,427	-	14,013,735	46,085,128	

(2) 설비의 신설 및 매입계획 등

① 진행 중인 투자

당사는 경쟁력있는 수익성을 확보하기 위하여 1조3천억원에 달하는 투자를 통해 원유 정제 시설 및 석유화학 생산시설을 완공하고, 2011년 4월 중 상업가동을 시작하였습니다. 그 외 진행 중인 대규모 설비 관련 투자는 없습니다.

② 향후 투자계획

구체적으로 확정된 대형 투자계획은 없음

5. 매출에 관한 사항

가. 매출실적

(단위: 천배럴, 백만원)

사업 부문	매출 유형	품 목		제37기 연간		제36기 연간		제35기 연간	
				수량	금액	수량	금액	수량	금액
정유 부문	제품	LPG	수출	0	0	0	0	0	0
			내수	5,813	569,717	3,815	311,561	6,040	394,541
			합계	5,813	569,717	3,815	311,561	6,040	394,541

		휘발유	수출	11,940	1,578,737	9,873	1,011,818	9,590	839,430		
			내수	10,519	1,486,056	10,073	1,137,787	9,077	879,676		
			합계	22,459	3,064,793	19,946	2,149,605	18,667	1,719,106		
		나프타	수출	14,214	1,590,135	9,809	917,755	13,512	1,013,890		
			내수	6,884	762,819	8,800	797,790	7,925	605,522		
			합계	21,098	2,352,954	18,609	1,715,545	21,437	1,619,412		
		등 유	수출	3,389	482,353	4,128	437,113	3,227	299,592		
			내수	2,352	347,770	3,772	441,517	3,314	333,826		
			합계	5,741	830,123	7,900	878,630	6,541	633,418		
		항공유	수출	32,369	4,529,520	24,369	2,534,527	25,606	2,262,780		
			내수	2,313	344,269	614	74,522	1,011	99,378		
			합계	34,682	4,873,789	24,983	2,609,049	26,617	2,362,158		
		경 유	수출	33,640	4,717,277	27,493	2,873,723	31,307	2,789,557		
			내수	21,456	3,250,630	20,102	2,383,666	18,185	1,822,787		
			합계	55,096	7,967,907	47,595	5,257,389	49,492	4,612,344		
		Bunker유	수출	12,828	1,445,605	7,677	653,191	8,639	636,263		
			내수	2,448	329,803	3,277	335,856	2,896	256,687		
			합계	15,276	1,775,408	10,954	989,047	11,535	892,950		
		Blending 유	수출	10,319	1,180,160	11,978	1,041,825	11,763	896,873		
			내수	0	0	20	1,924	17	1,540		
			합계	10,319	1,180,160	11,998	1,043,749	11,780	898,413		
		아스팔트	수출	2,829	284,133	3,053	269,623	2,166	152,525		
			내수	1,843	193,270	1,876	161,067	1,995	145,696		
			합계	4,672	477,403	4,929	430,690	4,161	298,221		
		기 타	수출	0	0	0	0	188	18,286		
			내수	8,926	1,279,754	8,741	940,124	8,683	771,687		
			합계	8,926	1,279,754	8,741	940,124	8,871	789,973		
		정유 부문	상품	LPG	수출	0	0	0	0	0	0
					내수	1,134	113,444	3,024	250,893	1,504	100,364
					합계	1,134	113,444	3,024	250,893	1,504	100,364
휘발유	수출			3,086	407,539	456	46,393	0	0		
	내수			0	0	0	0	0	0		
	합계			3,086	407,539	456	46,393	0	0		
나프타	수출			0	0	0	0	0	0		
	내수			0	0	0	0	0	0		
	합계			0	0	0	0	0	0		

		등 유	수출	387	55,307	1,199	122,994	1,803	160,073
			내수	4,214	640,328	3,638	423,311	3,207	323,406
			합계	4,601	695,635	4,837	546,305	5,010	483,479
		항공유	수출	228	31,168	318	32,728	10	943
			내수	108	16,767	20	2,591	10	1,280
			합계	336	47,935	338	35,319	20	2,223
		경 유	수출	2,252	323,640	1,133	119,104	377	33,053
			내수	0	0	0	0	0	0
			합계	2,252	323,640	1,133	119,104	377	33,053
		Bunker유	수출	0	0	0	0	0	0
			내수	0	0	79	8,416	105	8,466
			합계	0	0	79	8,416	105	8,466
		아스팔트	수출	0	0	0	0	0	0
			내수	0	0	0	0	0	0
			합계	0	0	0	0	0	0
		기 타	수출	0	0	0	0	0	0
			내수	0	0	0	0	0	0
			합계	0	0	0	0	0	0
유회 부문	제품	유회기유	수출	9,597	1,777,002	8,133	1,111,759	7,296	763,230
			내수	4,065	685,590	4,262	523,939	3,717	389,116
			합계	13,662	2,462,592	12,395	1,635,698	11,013	1,152,346
		유회유	수출	0	0	0	0	0	0
			내수	0	0	0	0	0	0
			합계	0	0	0	0	0	0
유회 부문	상품	유회기유	수출	0	0	0	0	0	0
			내수	0	0	0	0	0	0
			합계	0	0	0	0	0	0
		유회유	수출	0	0	1	322	2	546
			내수	0	0	8	2,799	17	5,773
			합계	0	0	9	3,121	19	6,319
석유 화학 부문	제품	BTX등	수출	9,222	1,917,051	4,095	623,457	4,767	646,730
			내수	7,187	1,456,174	5,849	862,129	5,297	677,318
			합계	16,409	3,373,225	9,944	1,485,586	10,064	1,324,048
	상품	BTX등	수출	499	117,845	321	54,844	72	12,856
			내수	0	0	0	0	391	60,317
			합계	499	117,845	321	54,844	463	73,173
합 계			수출	146,799	20,437,472	114,036	11,851,176	120,325	10,526,627

내수	79,262	11,476,391	77,970	8,659,892	73,391	6,877,381
합계	226,061	31,913,863	192,006	20,511,068	193,716	17,404,008

* 비교표시된 제 35기, 36기의 매출정보는 K-IFRS를 적용하여 재작성된 것입니다.

나. 판매경로 및 판매방법

당사 제품은 아시아 지역을 비롯하여 호주, 유럽, 미국, 남미 등 전세계적으로 수출이되고 있으며 시장상황 및 FTA 체결에 따른 이점을 활용하여 직수출 또는 Trading Company, 입찰 참여를 통하여 판매되고 있습니다.

수출의 경우 판매방법은 제품의 인도가 수출항의 본선 선상에서 이루어지는 FOB (Free on Board), 당사가 화물을 선적하고 운임을 부담하는 C&F (Cost & Freight), 당사가 화물을 선적하고 운임과 보험료를 부담하는 CIF (Cost, Insurance and Freight), 약정 물품을 적재하고 수입항에 도착한 본선으로부터 그 물품을 인도할 것을 내용으로 하는 DES (Delivered Ex Ship), 도착운송수단으로부터 양하된 상태로 지정 목적지의 지정 터미널에서 물품을 인도하는 DAT (Delivered At Terminal) 계약이 있습니다. 판매조건은 국제적인 상거래관행에 따라 외상판매를 하고 있습니다.

내수판매 경로는 소매와 직판매가 있으며, 현금 또는 외상판매를 하고 있습니다.

다. 판매전략

당사는 국내외 고정 고객과의 장기계약 비중을 지속적으로 확대함으로써 판매시 안정성 및 수익성 확보를 추구하고 있으며, 아시아 지역의 공급과잉 상황을 감안하여 호주, 유럽, 미주 및 남미까지 시장을 확대하는 등 고수익 잠재시장 개발도 적극적으로 추진하고 있습니다.

이러한 것들을 성공적으로 추진하기 위한 당사의 판매전략은 다음과 같습니다.

- 광고, Viral 동영상 등 다양한 Channel을 통해 Brand Value 제고
- 보너스카드 및 제휴카드 확대를 통한 고객만족도 제고 및 고객 고정화
- 거래처 및 고객 관계강화 프로그램 지속 시행
- 최적 판매 Network 구축 및 개별주유소 경쟁력 강화
- 품질차별화 지속 강화
- 대형직매처 및 산업체 공급비율 증대
- 한진그룹과의 다양한 시너지 창출 지속 추진
- 수출의 다변화와 안정적인 고정거래처 지속 확보

6. 수주상황

(단위 : 천배럴, 백만원)

품 목	수주일자	납 기	기납품액		비 고
			수량	금액	
대한항공	2011.1.1	2011.12.31	2,876	404,255	-
아시아나항공	2011.1.1	2011.12.31	978	138,206	-
기타국내항공사	2011.1.1	2011.12.31	402	60,202	-
국제항공사	2011.1.1	2011.12.31	1,446	205,973	-

해운조합	2011.1.1	2011.12.31	74	10,879	-
해양경찰청	2011.1.1	2012.5.31	59	8,934	-
주한미군	2011.1.1	2013.8.31	28	5,145	-
방위사업청	2011.4.1	2012.3.31	2,443	366,616	-
한국남부발전	2011.10.1	2012.3.31	1	134	-

7. 시장위험과 위험관리

가. 주요시장위험 내용

(1) 제품가격 변동위험

주요 원재료인 원유의 구매시점과 생산제품의 판매시점이 상이하므로 당사는 마진변동 위험을 최소화하기 위하여 당월 생산된 제품은 대부분 당월에 판매하고 있습니다.

그러나, 계절적 수요변동 및 정비보수 기간 중 제품수급을 위하여 재고비축의 필요성이 있는 경우에는 미래의 가격변동 위험에 노출되어 있다고 볼 수 있습니다.

(2) 환율 변동위험

원재료인 원유를 구입하는 과정에서 발생한 외화기준 외상매입금 및 Banker's usance 금융과 제품수출에 따른 외상매출금과 관련된 당사의 외화채권은 환율 변동위험에 노출되어 있습니다.

매출액의 약 64%는 외화로 수출한 금액이며, 나머지 약 36%는 국제가격에 환율을 적용한 원화금액이므로(2011년 기준) 당사의 이익 또한 환율의 영향을 받고 있습니다.

나. 위험관리 방식

(1) 위험관리 전략

당사는 투기적 거래를 배제하고 실물거래와 연계된 헷징을 통해 노출된 위험을 제거또는 최소화하는 전략을 취하고 있습니다.

(2) 위험관리 방법

제품가격 변동위험 관리를 위하여, 제품의 비축 필요성이 있는 경우 제품스왑을 통해서 미래의 가격변동 위험을 제거하여 보장된 판매마진을 확보하는 방법을 취하고 있으며, 환율 변동위험 관리를 위하여 순외화부채의 환차손익과 영업이익에서 발생하는 환차손익이 서로 상쇄될 수 있도록 적정 규모의 순외화부채를 보유하는 방법을 취하고 있습니다.

또한 변동금리부 차입금에 대해서는 필요시 이자율스왑을 통하여 이자율 변동위험을 제거하고 있습니다.

(3) 경영방침상 파생상품거래 제한 내용

당사는 이사회 운영규정에 의거 사전에 규정된 파생상품 거래 대상에 대하여 손실금액 및 수량 한도를 설정하고, 그 한도 내에서 운용하고 있습니다. 따라서, 이사회가 정한 한도를 초과하는 매매목적의 파생상품 거래는 이사회 승인을 득하도록 제한하고 있습니다.

다. 위험관리 조직

(1) 위험관리 조직 및 인원 등

당사는 제품가격 변동위험과 관련한 관리조직으로 CTRMC (Contract Trading RiskManagement Committee) 와 환율 변동위험과 관련한 관리조직으로 CMC (Cash Management Committee) 를 운용하고 있으며, 동 위원회들은 의장인 CFO를 비롯해서 경영기획실장, 해외사업 담당임원 및 재무담당 임원 등으로 구성되어 있습니다. 더불어 회사는 전사적인 위험관리를 위하여 CEO를 의장으로 한 ERM (Enterprise Risk Management) Committee 를 정기적으로 개최하고 있습니다.

(2) 위험관리 내부운영방침, 관리 및 절차 등

제품가격 변동위험 관리의 필요성이 제기될 경우, 관련 부문은 보고서를 작성하여 CTRMC의 승인을 득한 후 시행하고 있습니다. 환율 변동위험 관리를 위해서는, 외환시장을 모니터하여 관련부문이 작성한 보고서를 CMC에서 검토하고 대응방안을 마련하게 됩니다. 또한 동 대응결과는 정기적으로 회사의 전사적 위험관리기구인 ERM Committee 에 보고되고 있습니다.

8. 파생상품에 관한 사항

가. 파생상품의 분류

(단위:백만원)

구 분	2011.12.31		2010.12.31		2010.1.1	
	자 산	부 채	자 산	부 채	자 산	부 채
매매목적						
통화선도계약-단기매매	2,643	3,624	272	1,541	957	570
Commodity Swap-단기매매	-	1,038	-	596	-	-
위험회피목적						
통화스왑	-	269	-	3,767	-	-
합 계	2,643	4,931	272	5,904	957	570
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	==	==	==	==	==	==
유동부문	2,643	4,662	272	2,137	957	570
비유동부문	-	269	-	3,767	-	-

단기매매파생상품은 유동자산 또는 유동부채로 분류하고 있습니다. 위험회피 파생상품은 만
약 위험회피대상항목의 잔여만기가 12개월을 초과한다면 비유동자산(부채)로 분류하며,
12개월 이내인 경우에는 유동자산(부채)로 분류하고 있습니다.

나. 통화선도계약

회사는 환율변동 위험을 회피하기 위하여 통화선도계약을 체결하였으며 동 통화선도계약의
평가손익은 전액 당기손익에 반영하고 있습니다 (단위:백만원).

(1) 당기

은 행	계약금액	계약환율	계약일	만기일	Sell/Buy	평가이익
KDB	USD 25,000,000	1,145.80	2011.10.20	2012.01.25	Forward Sell	(204)
BNP	USD 25,000,000	1,145.80	2011.10.20	2012.01.25	Forward Sell	(204)
BNP	USD 50,000,000	1,134.40	2011.11.02	2012.02.02	Forward Sell	(1,008)
JP	USD 50,000,000	1,134.40	2011.11.02	2012.02.02	Forward Sell	(1,008)
KDB	USD 25,000,000	1,132.50	2011.11.15	2012.02.16	Forward Sell	(575)
HANA	USD 25,000,000	1,132.50	2011.11.15	2012.02.16	Forward Sell	(575)
KDB	USD 25,000,000	1,162.80	2011.11.24	2012.02.24	Forward Sell	164
ICBC	USD 25,000,000	1,162.80	2011.11.24	2012.02.24	Forward Sell	164
MIZUHO	USD 25,000,000	1,162.90	2011.12.16	2012.03.19	Forward Sell	125
HANA	USD 25,000,000	1,162.90	2011.12.16	2012.03.19	Forward Sell	125
SHB	USD 50,000,000	1,156.70	2011.12.27	2012.01.03	Forward Sell	231
KEB	USD 50,000,000	1,156.70	2011.12.27	2012.01.03	Forward Sell	231
JP	USD 50,000,000	1,156.90	2011.12.27	2012.01.06	Forward Sell	228
DB	USD 50,000,000	1,156.90	2011.12.27	2012.01.06	Forward Sell	228

BOA	USD 50,000,000	1,157.40	2011.12.28	2012.01.13	Forward Sell	223
MIZUHO	USD 50,000,000	1,157.40	2011.12.28	2012.01.13	Forward Sell	223
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.02	Forward Sell	4
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.07	Forward Sell	2
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.09	Forward Sell	1
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.14	Forward Sell	(1)
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.16	Forward Sell	(1)
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.21	Forward Sell	(3)
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.23	Forward Sell	(3)
KDB	USD 4,606,875	1,155.40	2011.12.29	2012.02.28	Forward Sell	(5)
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.08.03	2011.11.04	Forward Buy	26
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.02	Forward Buy	26
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.05	Forward Buy	27
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.09	Forward Buy	27
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.12	Forward Buy	28
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.16	Forward Buy	28
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.19	Forward Buy	29
CITI	USD 1,645,000	1,136.45	2011.03.21	2012.01.26	Forward Buy	29
BOA	USD 16,000,000	1,142.70	2011.03.21	2012.01.30	Forward Buy	190
KB	USD 12,000,000	1,142.90	2011.12.09	2012.02.02	Forward Buy	140

SHINHAN	USD 12,000,000	1,143.50	2011.12.09	2012.02.02	Forward Buy	133
DB	USD 30,000,000	1,155.00	2011.12.09	2012.02.02	Forward Buy	(11)
BNP	USD 30,000,000	1,155.00	2011.12.29	2012.02.02	Forward Buy	(11)
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.02.02	Forward Buy	(5)
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.04	Forward Buy	(5)
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.05	Forward Buy	(3)
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.10	Forward Buy	(2)
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.12	Forward Buy	(0)
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.17	Forward Buy	1
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.19	Forward Buy	4
KDB	USD 4,595,625	1,153.30	2011.12.29	2012.01.26	Forward Buy	6
	USD 786,780,000				평가이익 계	2,643
					평가손실 계	(3,624)

상기 계약은 만기일에 계약환율을 적용하여 계약총액을 매입(매도)하며, 중도청산시에는 중도청산일 현재의 평가손익을 주고 받습니다.

(2) 전기

은행	계약금액	계약환율	계약일	만기일	Sell/Buy	평가이익
Deutsche Bank	USD 25,000,000	1,123.05	2010.10.18	2011.01.20	Forward Sell	(326)
SHB	USD 25,000,000	1,123.90	2010.10.19	2011.01.20	Forward Sell	(305)
ICBC	USD 30,000,000	1,119.10	2010.11.09	2011.02.10	Forward Sell	(546)
CITI	USD 20,000,000	1,119.10	2010.11.09	2011.02.10	Forward Sell	(364)

신한은행	USD 25,000,000	1,139.10	2010.11.23	2011.02.24	Forward Sell	23
하나은행	USD 25,000,000	1,139.10	2010.11.23	2011.02.24	Forward Sell	23
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.03	Forward Sell	5
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.06	Forward Sell	5
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.10	Forward Sell	5
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.13	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.17	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.20	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.24	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,077,545	1,139.70	2010.12.09	2011.01.27	Forward Sell	3
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.07	Forward Sell	7
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.10	Forward Sell	7
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.14	Forward Sell	7
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.17	Forward Sell	6
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.21	Forward Sell	6
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.24	Forward Sell	6
Deutsche Bank	USD 1,811,000	1,141.35	2010.12.09	2011.02.28	Forward Sell	5
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.02	Forward Sell	5
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.06	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.11	Forward Sell	4

Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.13	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.16	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.19	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.23	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 1,584,625	1,143.80	2010.12.09	2011.05.26	Forward Sell	4
Deutsche Bank	USD 30,000,000	1,139.00	2010.12.30	2011.01.06	Forward Sell	115
합 계	USD 213,974,360				평가이익 계	272
					평가손실 계	(1,541)

다. Commodity Swap

2011년 12월 31일 현재 회사는 제품의 공정가액 변동위험을 회피하기 위하여 Commodity Swap 계약을 체결하였으며 동 평가손익은 전액 당기손익에 반영하였습니다 (단위:백만원).

거래처	거래구분	계약일	만기일	Sell/Buy	평가(손)익
Deutsche Bank	Gas Oil	2011.03.18	2012.01.31	BUY	(1,003)
Morgan Stanley	Jet A-1	2011.12.28	2012.01.31	BUY	52
Morgan Stanley	Jet A-1	2011.12.28	2012.02.28	SELL	(87)
평가손익 계			평가이익 계		52
			평가손실 계		(1,090)

라. 통화 스왑

2011년 12월 31일 현재 변동금리부 외화사채 USD 100,000,000에 대하여 이자율 및 환율변동으로 인한 미래현금흐름의 변동위험을 회피하기 위하여 통화스왑계약을 체결하였습니다. 현금흐름 위험회피회계를 적용함에 따라 현금흐름 변동위험에 노출되는 예상 최장기간은 2013년 5월 26일까지입니다. 이에 대해 당기 중 포괄손익계산서의 금융수익에 계상된 파생상품평가이익은 1,440백만원이며, 포괄손익계산서의 기타포괄손익누계액에 계상된 파생상품평가이익은 2,058백만원(법인세효과 394백만원)입니다.

9. 경영상의 주요 계약

계약상대방	Technology	계약일	기간	내용	비고
IFP/ Axens	Royalty Sharing (Hyvahl)	1998.07.01	2018.10.31	Hyvahl Technology에 대한 Royalty Sharing	
	Royalty Sharing (Eluxyl)	2001.06.27	2013.12.31	Eluxyl Technology에 대한 Royalty Sharing	
	New Hyvahl	2002.10.18	15년	CDU/VDU Residue의 Metal/Sulfur 제거	
	Prime-G+	2005.04.30	15년	ULSG 제조를 위한 Gasoline 탈황기술	
	FCC Revamp	2005.06.27	15년	Catalyst Stripper Packing Technology Transfer Agreement	
	SHU	2006.03.08	15년	R2R LCN의 황,벤젠 저감	
	FCC Revamp	2007.06.28	영구	New Air Blower, Mushroom, Lateral Ring 설치 관련 Engineering 수행 기술	
	Paramax	2008.05.22	15년	Naphtha를 방향족제품으로 개질한 후 Toluene, Xylene, Heavy Aromatic으로부터 P-Xylene 제조	Onsan Refinery Expansion Project의 License 계약
TPA	SRU, TGTU & Degassing	2002.01.23	15년	폐가스의 H2S를 황으로 전환 제거, New HVL	
	O2 Enrichment System	2007.12.24	15년	SRU, TGTU 공정의 H2S 처리능력 증가, BCC Ph-1 (Oxygen Injection, Tail Gas Treating)	
Mitsui/Toyo	#3 HMP	2002.10.11	15년	Naphtha로부터 수소(Hydrogen) 제조, New HVL	
ExxonMobil	MSDW	2002.10.16	15년	HYC Bottom(Hydrocrackate)에서 왁스성분 제거 공정	
	MSDW	2004.06.08	15년	Waxy Oil에서 선택적 왁스성분 제거 공정	
	PxMax	2006.12.11	15년	Toluene으로부터 P-X 생산공정의 원료인 Xylene(PX Rich)과 Benzene 제조	
ABB Lummus	Microjet Feed Injector	2002.12.18	15년	R2R Microjet Feed Injector 도입	
DuPont Stratco	Alkylation	2007.03.13	15년	고품질 Gasoline Blending Stock 제조	
	Sulfuric Acid Regeneration	2007.05.08	15년	Alkylation 공정 촉매(황산)의 Regeneration	
Stone & Webster	Cat Cooler	2007.03.22	영구	Cat Cooler 교체 관련 License Agreement	

※ 회사는 2012년 2월 사우디 아람코 (Saudi Aramco) 와 20년 장기 원유 공급 계약을 체결하였습니다.

10. 연구개발 활동

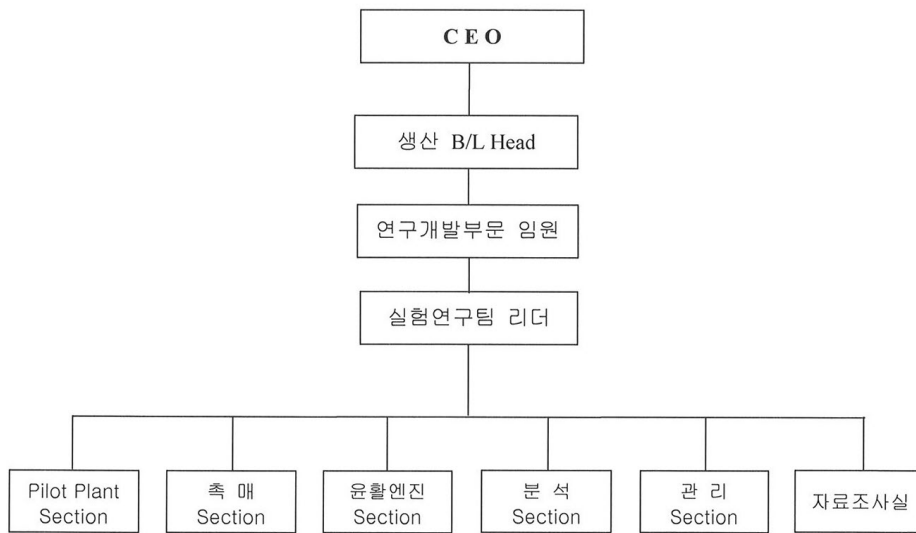
가. 연구개발활동의 개요

당사는 1991년 15,800평의 부지에 연건평 2,500평의 규모의 기술연구소를 건립하고환경친화적인 청정 석유제품 개발과 사내기술 지원 및 고객에 대한 분석 서비스 등의연구개발 활동을 수행하고 있습니다.

당사의 기술연구소는 국내 처음으로 청정유탄기유를 생산하기 위한 고압 Pilot Plant와 중질 유 탈황에 필요한 Pilot Plant를 도입 운영함으로써 국내에서 가장 앞선 정유공정 연구시설 및 연구경험을 보유하고 있습니다. 최근 원유가 중질화됨에 따라 저가의 중질 원유로부터 고부가가치의 경질유를 제조하기 위한 연구의 일환으로 신규 Pilot Plant를 도입하고 부대시설 증설을 완료하여, 이에 대한 연구를 수행 중에 있어 향후 회사의 수익성 제고에 도움이 될 것으로 예상됩니다.

나. 연구개발 담당조직

- 조직도



- 인원구성내용

(단위 : 명)

구 분	연구원				연구보조원	행정	계
	박사	석사	학사	계			
인원	3	1	10	14	38	4	56

다. 연구개발 비용현황

(단위 : 백만원)

과 목	제 37기 연간	제 36기 연간	제 35기 연간
-----	----------	----------	----------

원재료비	-	-	-
인건비	6,866	6,376	5,262
감가상각비	2,128	2,007	1,826
위탁용역비	305	321	330
기타	1,449	1,912	3,699
연구개발비용계	10,748	10,616	11,117
회계처리	판매비와 관리비	79	434
	제조경비	10,669	10,182
	개발비(무형자산)	-	-
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기 매출액 x 100]	0.03%	0.05%	0.06%

라. 연구개발 실적

연구분야	연구과제	연구기간	연구결과 및 기대효과
제품연구	청정연료유 개발	1992. ~ 계속	초저유황 저공해 석유제품 개발
	원유평가	1993. 8 ~ 계속	당사에서 도입하고자 하는 원유에 대한 Crude Assay 를 작성하여, 공정 운전조건 확립 및 수율/품질 예측하고, 당사 제품의 수급계획에 활용 AL/AM/AH crude assay 등을 작성하였고, 필요시 이를 Update
	연료유/윤활유 성능평가 및 배합기술 확립	1993. ~ 계속	청정성 및 연비가 향상된 연료유 신제품 개발하고자, 지속적인 성능평가와 배합기술 연구를 진행 Base oil 판매와 관련된 신규격 엔진오일 승인을 위한 첨가제 및 Base oil 배합기술 확립
	엔진유, 연료유 성능평가를 위한 엔진 Test	1995. ~ 계속	엔진 연소실의 청정 성능을 향상시켜 대기환경 개선 및 판매에 활용
	고분자 개질 아스팔트 개발	1998. ~ 2004. 8	고분자아스팔트는 일반아스팔트의 단점으로 언급되어온 소성변형 및 피로균열, 저온균열 등을 크게 개선한 신제품임 PG 76-22 및 상급 제품의 개발과 아스콘 성능 시험을 완료하였으며, 시장 수요를 대비한 상업생산 검토완료
	Heater Cleaner 개발	2005. 2 ~ 2006. 7	Heater에 축적된 Deposits를 제거하여 Heater의 효율을 높일 수 있는 Chemicals을 개발하여 Field에서 사용 중 Heater Cleaner를 사용하여 Deposits를 제거시 열효율을 향상시켜 연료비를 절감할 수 있으며, 또한, Chemicals의 자체 개발로 Heater의 Cleaning 비용이 획기적으로 절감
	아스팔트 품질 개선 기술 개발	2010. 4 ~ 2011. 3	저품질의 아스팔트를 고품질의 아스팔트로 전환하는 기술 및 첨가제의 개발

	수명이 연장된 가솔린 엔진오일 개발	2007. 10 ~ 2009. 4	고정제 기유를 사용하고 내마모 첨가제와 산화방지제를 첨가하여 향상된 연비가 지속적으로 유지되고 산화안정성이 우수하여 수명이 연장된 엔진오일 개발
	연비 향상형 경유 엔진오일 개발	2009.8.~ 2010.12	지수향상제, 내마모제, 산화방지제 등 첨가제의 최적화를 통해 저온 점도를 낮추면서 고온 점도는 유지시키고, 산화안정성 및 내마모 성능을 개선하여 연비 및 내구성이 향상된 디젤 엔진오일 개발
생산기술 연구	경유의 초고심도 탈황촉매 및 공정 개발 연구	1995. 7 ~ 2002.12	정부지원 국책 사업인 청정에너지 기술개발사업으로 1,2단계 연구 과제로 수행하였음. 본 연구를 통하여 최근 선진국에서 상용화 단계에 있는 초고심도 탈황 촉매의 성능에 버금가는 신 촉매 개발에 성공. 또한, 본 연구에서 개발된 촉매를 상업화 형태의 촉매 성형을 위해 Bench Scale의 일괄 촉매 제조 공정을 개발하여 독자적인 초고심도 탈황용 촉매 제조의 신기술을 확보
	촉매성능 비교 평가 연구	1992. 7 ~ 계속	새로운 품질 요구에 부합되는 고품질 및 고부가가치 제품의 최대 생산을 위해 촉매 성능 평가 장비를 활용하여 최적 촉매 선정 및 최적 운전 조건 선정에 기여하여 회사 수익성 극대화 추구
	Pilot Plant를 이용한 VGO 및 윤활기유 수소화 처리 공정 연구	1992. ~ 계속	Fuel hydrocracker 최적촉매 선정실험을 통해 100N(Group III)기유의 수율 최대화 및 VI 개선을 위한 공정운전 guide 제공
	Pilot Plant를 이용한 AH Crude투입 시 BCC공정 영향 평가연구	2008.9 ~ 계속	Pilot Plant를 활용하여 Light한 Crude보다 값이 싼 Heavy한 Crude를 처리할 수 있는 조건을 탐색하여 회사 수익성 극대화 추구
	Chloride 흡착제 개발	2009.10 ~ 2011. 3	공정 Gas Stream 중의 Chloride 제거용 흡착제의 교환주기가 길고 경제성 있는 제품 개발
	고순도 LPG 생산용 흡착제 개발	2011. 4 ~ 2013. 3	향후 보다 강화될 LPG 규격에 대비하여 LPG 고순도화를 위한 흡착제 개발
	LCO 탈황촉매 개발	2011. 4 ~ 2013. 3	공정 부산물인 LCO의 부가 가치 증대를 위해 LCO 탈황은 필수적이거나, 기존 탈황 공정 적용시 처리 비용이 많이 소요되는 단점을 극복하기 위해 신개념 탈황 공정을 적용하여 LCO 탈황 신 촉매 개발
미래기술 연구	Phosgene-Free Polycarbonate 제조공정 개발	1997. 8 ~ 2002. 8	정부지원 선도기술개발 사업(G-7) 연구 과제 엔지니어링 플라스틱이기 때문에 물성이 우수하면서도투명하여 쓰임새가 많은 Polycarbonate 수지를 기존방법(맹독성인 Phosgene 및 유기 용매를 사용하는 환경오염 및 사고의 위험성이 높은 방법) 대신 환경친화적으로 제조하는 방법 개발 연구
	2,6-DMN 제조공정 개발	1997. 6 ~ 2001.12	PEN의 핵심 중간체인 2,6-DMN을 고효율로 제조하는방법 개발
	PEN 제조공정	1997. 8 ~	신촉매 및 신규 중합공정 개발을 통한 PEN 제조

개발	2000. 7	기술개발 차세대 환경친화성 폴리에스터 수지 제조법 개발
New technology를 이용한 경유 탈황촉매의 개발	2009. 4 ~ 2011. 7	New Technology를 이용하여 촉매 담체에 금속성분을 원자단위로 증착시킴으로써 성능이 우수한 경유 탈황 촉매 개발
신 제올라이트 기반의 정유공정 신 촉매 개발	2010. 3 ~ 2011. 2	현 정유 공정에 널리 사용되고 있는 ZSM-5계 제올라이트와 비슷한 세공구조를 가지고 있는 신 합성 제올라이트를 base 로 하여 ZSM-5계 촉매를 대체할 수 있는 신촉매 개발
석유화학 공정용 신 촉매 개발	2010. 3 ~ 2012. 3	C9+ Aromatics 유분의 고부가치화를 위해 C9+ Aromatics로부터 고부가가치 제품을 제조하기 위한 신 촉매 개발
바이오매스 전환용 신촉매 개발	2010. 4 ~ 2011. 3	바이오매스(나무껍질, 풀 등)를 유용한 화학물질로 전환하는 기술에서 핵심 요소인 금속 나노 촉매의 신규 개발
Dimethyl Carbonate 제조 촉매개발	2011. 3 ~ 2013. 2	독성물질을 사용하지 않고 DMC를 제조하는 친환경적 공정 촉매 개발
Super Capacitor 기술 개발	2011.12 ~ 2013.12	탄소 소재의 기존 EDLC (electric double layer capacitor) 보다 향상된 높은 출력의 Super Capacitor 기술 개발

11. 그 밖에 투자의사결정에 필요한 사항

가. 지적재산권 보유현황

- 주요 특허 현황

No.	등록번호	취득일	내 용
1	KR 167732	98.09.29	단일단위 수첨분해공정에 의한 연료유 및 특수유의 동시 제조방법
2	KR 243833	99.11.18	탈황 촉매의 고활성화 방법
3	US 6040417	00.03.21	Process for preparing Polyethylene Naphthalate based polymers
4	KR 262742	00.05.04	수첨분해, 촉매탈납 및 수첨 안정화 공정을 1개의 루프(LOOP)로 결합하여 고급 윤활기유를 제조하는 방법
5	KR 286251	01.01.11	폴리에틸렌 나프탈레이트계 중합체의 제조방법
6	KR 291472	01.03.13	슈도보헤마이트 수화겔을 이용한 수첨탈황촉매의 제조방법
7	KR 291473	01.03.13	슈도보헤마이트 페이스트를 이용한 수첨탈황촉매의 제조방법
8	US 6232432	01.05.15	Process for the preparation of polycarbonate
9	KR 298637	01.06.01	폴리카보네이트 수지의 제조방법
10	KR 303246	01.07.10	제올라이트 베타 촉매를 이용하여 5-오르토-톨릴펜텐으로부터 1,5-디메틸테트라린을 제조하는 방법

11	US 6323305	01.11.27	Process for preparing polyethylene naphthalate based polymers by using NDCA or it's derivatives
12	KR 319301	01.12.18	방향족 화합물로부터 고순도 벤젠 및 고순도 파라-자일렌을 제조하는 방법
13	KR 326660	02.02.19	폴리에틸렌 나프탈레이트계 중합체의 제조방법
14	KR 345344	02.07.09	5-오르토-톨릴펜텐으로부터 2,6-디메틸나프탈렌을 제조하는 방법
15	US 6423812	02.07.23	Process for preparing polycarbonates
16	KR 364495	02.11.29	폴리카보네이트 수지의 제조방법
17	KR 364496	02.11.29	마이크로파를 이용한 폴리카보네이트 수지의 제조방법
18	US 6525109	03.02.25	Process of preparing polycarbonates using microwave
19	KR 389291	03.06.16	폴리에스테르계 중합체의 제조방법
20	US 6663961	03.12.16	Process for preparation of polyester-based polymers
21	KR 493259	05.05.25	마이크로파 건조법을 이용한 수첨 탈황 촉매 제조방법
22	KR 497851	05.06.20	솔-젤법을 이용한 수첨탈황 촉매의 제조방법
23	KR 561743	06.03.09	마이크로파와 유기용매를 함유한 가스를 함께 이용한 폴리카보네이트 수지의 고상중합 방법
24	KR 561745	06.03.09	폴리카보네이트 수지의 제조방법
25	KR 561742	06.03.09	초음파를 이용한 폴리카보네이트의 결정화 방법
26	KR 1027754	11.03.31	원자층 증착장치 및 이를 이용한 원자층 증착방법
27	KR 1070878	11.09.29	산화안정성이 개선된 열처리유 제조방법
28	KR 1080763	11.11.01	장수명 가솔린 엔진오일 제조방법

나. 법률/규정 등에 의한 규제사항

당사와 에스-오일토탈유탄유주식회사는 2009년 4월 1일부로 공정거래법 상 「상호출자·채무보증제한기업집단」에 지정되어 향후 계열회사간 상호출자 및 채무보증이 금지되는 등 관련규정에 따른 규제를 적용받게 되었습니다.

「석유및석유대체연료사업법」 개정에 따라 2009년 5월 1일부로 정유사별/제품별 가격공개를 시행하고 있습니다.

다. 환경 관련 규제사항

환경 보호와 관련하여 당사의 온실가스 배출량 등에 관한 사항은 사업보고서의 " X. 그 밖에 투자자 보호를 위하여 필요한 사항 " - " 3. 제재현황 등 그 밖의 사항 " - " 가.녹색경영" 부분을 참조하시기 바랍니다.

III. 재무에 관한 사항

1. 연결재무제표에 관한 사항

가. 요약연결재무정보

단위 : 백만원)

구분	제37기	제36기	전환일
	(2011.12.31)	(2010.12.31)	(2010.1.1)
[유동자산]	8,824,353	5,993,446	5,830,984
· 현금 및 현금성자산	876,954	853,864	822,533
· 매출채권 및 기타채권	3,039,160	2,157,102	1,937,941
· 재고자산	4,617,119	2,934,764	2,649,769
· 기타유동자산	291,120	47,716	420,741
[비유동자산]	4,378,388	4,010,635	3,266,620
· 기타채권	86,503	99,626	104,305
· 기타금융자산	77,816	96,394	108,887
· 조인트벤처투자주식	290,192	24,839	24,226
· 유형자산	3,882,460	3,752,354	2,993,472
· 무형자산	37,000	30,464	27,398
· 기타비유동자산	4,417	6,958	8,332
자산총계	13,202,741	10,004,081	9,097,604
[유동부채]	7,235,988	4,573,416	4,572,855
[비유동부채]	741,429	925,615	586,593
부채총계	7,977,417	5,499,031	5,159,448
[자본금]	291,512	291,512	291,512
[주식발행초과금]	379,190	379,190	379,190
[적립금]	993,865	1,008,113	1,021,544
[자기주식]	(1,876)	(1,876)	(1,876)
[이익잉여금]	3,562,633	2,828,111	2,247,786
자본총계	5,225,324	4,505,050	3,938,156
	(2011.1.1 ~ 2011.12.31)	(2010.1.1 ~ 2010.12.31)	
매출액	31,913,863	20,511,068	
영업이익	1,633,738	859,385	
법인세비용 차감전 순이익	1,583,700	876,570	

연결당기순이익	1,190,976	710,532	
주당순이익(단위:원)			
보통주 기본 및 희석주당순이익	10,229	6,102	
우선주 기본 및 희석주당순이익	10,254	6,127	
연결에 포함된 회사수	1	1	1

* 연결대상 종속회사인 S-International Ltd.는 회사의 소유지분율이 100%이므로 소수주주지분은 없으며, 비교표시된 제 36기의 재무정보는 K-IFRS를 적용하여 재작성된 것입니다.

나. 연결재무제표 이용상의 유의점 및 연결재무제표 작성기준

- (1) 연결재무제표에 대한 회계감사인으로부터 지적을 받은 경우 해당사항 없음
- (2) 금융위원회로부터 시정요구 등을 받은 경우 해당사항 없음
- (3) 연결재무제표 작성기준

가. 한국채택국제회계기준에서 선택한 재무제표 작성기준(연결)

회사와 종속회사(이하 '연결회사')는 2011년 1월 1일 이후에 개시하는 연차보고기간부터 국제회계기준을 채택하여 제정한 한국채택국제회계기준을 적용하고 있습니다. 한국채택국제회계기준은 국제회계기준위원회("IASB")가 발표한 기준서, 개정서, 해석서 중 대한민국이 채택한 내용을 의미합니다.

회사의 연결재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었으며, 기업회계기준서 제 1101호 "한국채택국제회계기준의 최초채택"의 적용을 받습니다. 기업회계기준서 제1101호에 따른 한국기업회계기준("과거회계기준")에서 한국채택국제회계기준으로의 전환일은 2010년 1월 1일이며, 과거회계기준에서 한국채택국제회계기준으로의 전환에 따른 자본, 총포괄손익 및 주요한 현금흐름의 조정사항은 연결감사보고서의 주석 4에 제시되어 있습니다.

한국채택국제회계기준은 재무제표 작성시 중요한 회계추정의 사용을 허용하고 있으며, 회계정책을 적용함에 있어 경영진의 판단을 요구하고 있습니다. 보다 복잡하고 높은 수준의 판단이 요구되는 부분이나 중요한 가정 및 추정이 요구되는 부분은 연결감사보고서의 주석5에서 설명하고 있습니다.

제정·공표되었으나 2011년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도에 시행일이 도래하지 아니하였고, 회사가 조기 적용하지 아니한 제·개정 기준서 및 해석서는 다음과 같습니다. (상세내용은 연결검토보고서 주석 2 참조)

- 기업회계기준서 제1101호 개정 '초인플레이션과 특정일의 삭제'

- 기업회계기준서 제1012호 '법인세' 개정
- 기업회계기준서 제1019호 '종업원급여' 개정
- 기업회계기준서 제 1107호 '금융상품: 공시' 개정
- 기업회계기준서 제1113호 '공정가치측정' 제정

회사는 상기 조기도입하지 않은 제·개정 기준서의 연결재무제표에 대한 영향은 없을 것으로 판단하고 있습니다.

나. 연결기준

(1) 종속회사

종속회사는 회사가 재무 및 영업 정책을 결정할 수 있는 능력이 있는 모든 기업이며, 일반적으로 과반수 의결권을 보유하고 있는 경우가 해당되며, 잠재적 의결권의 존재 여부 및 그 영향을 지배력 여부를 평가하는데 고려합니다. 종속회사는 회사가 지배하게 되는 시점부터 연결에 포함되며, 지배력을 상실하는 시점부터 연결에서 제외됩니다.

연결회사의 사업결합은 취득법으로 회계처리 됩니다. 이전대가는 취득과 관련하여 취득일에 제공한 자산, 발행한 지분증권, 인수하거나 발생시킨 부채의 공정가치의 합으로 측정하고 있습니다. 이전대가는 조건부 대가 지급 약정으로부터 발생하는 자산 및 부채의 공정가치를 포함하고 있습니다. 사업결합으로 취득한 식별가능자산·부채 및 우발부채는 취득일의 공정가치로 최초 측정하고 있습니다.

취득관련원가는 발생 시 당기비용으로 인식됩니다. 이전대가, 피취득자에 대한 비지배지분의 금액과 취득자가 이전에 보유하고 있던 피취득자에 대한 지분의 취득일의 공정가치 합계액이 취득한 식별가능한 순자산에 초과하는 금액은 영업권으로 인식합니다. 또한, 이전대가 등이 취득한 종속회사 순자산의 공정가액보다 작다면, 그 차액은 당기손익으로 인식합니다.

연결회사 내의 기업간에 발생하는 거래와 잔액, 수익과 비용 및 미실현이익은 제거됩니다. 미실현손실은 이전된 자산의 손상 여부를 우선 고려하고 제거됩니다.

(2) 관계기업

관계기업은 연결회사가 유의적 영향력을 행사할 수는 있으나 지배력은 없는 모든 기업으로, 일반적으로 회사가 의결권 있는 주식의 20% 내지 50%를 소유하고 있는 피투자 기업입니다. 관계기업 투자지분은 최초에 취득원가로 인식하며 지분법을 적용하여 회계처리합니다. 연결회사의 관계기업 투자금액은 취득시 식별된 영업권을 포함하며, 손상차손누계액 차감 후 금액으로 표시합니다.

관계기업에 대한 투자자의 소유지분이 감소하지만 투자가 관계기업의 정의를 충족하는 경우, 투자자는 이전에 기타포괄손익으로 인식한 손익 중 비례적 금액만을 당기손익으로 재분류

합니다.

관계기업 투자의 취득 이후 발생하는 관계기업의 손익에 대한 연결회사의 지분에 해당하는 금액은 당기손익으로 인식하고, 관계기업의 기타포괄손익 변동액 중 연결회사의 지분에 해당하는 금액은 기타포괄손익으로 인식합니다. 취득 후 누적변동액은 투자금액의 장부금액에서 조정합니다. 관계기업의 손실에 대한 연결회사의 지분이 기타 무담보 채권을 포함한 관계기업 투자금액과 동일하거나 이를 초과하게 되면 연결회사는 관계기업을 위해 대납하였거나 의무를 부담하게 된 경우를 제외하고는 더 이상의 손실을 인식하지 않습니다.

연결회사는 매 보고기간마다 관계기업 투자에 대한 객관적인 손상의 징후가 있는지를 결정하여야 합니다. 만약 객관적인 손상의 징후가 있다면 연결회사는 관계기업 투자의 회수가능액과 장부금액과의 차이를 손상차손으로 인식합니다. 동 손상차손 금액은 손익계산서 상 '관계기업에 대한 손상차손'으로 하여 별도로 표시됩니다.

연결회사와 관계기업 간의 거래에서 발생한 미실현이익은 연결회사의 관계기업에 대한 지분에 해당하는 부분을 제거하고 있습니다. 미실현손실도 그 거래가 이전된 자산이 손상되었다는 증거를 제시하지 않는 경우 동일하게 제거되고 있습니다. 관계기업의 회계정책은 연결회사의 회계정책과의 일관성을 위해 필요한 경우 변경하여 적용하고 있습니다. 연결회사의 지분율이 감소하였으나 유의적 영향력이 계속 유지되는 경우의 지분감소액은 당기손익으로 인식하고 있습니다.

(3) 조인트벤처

조인트벤처는 연결회사가 다른 조인트벤처 참여자와 계약상 합의에 의하여 공동의 지배력을 행사하는 기업입니다. 조인트벤처투자는 최초에는 취득원가로 인식하며, 관계회사와 마찬가지로 지분법을 적용하여 회계처리합니다. 연결회사의 조인트벤처투자금액은 취득시 식별된 영업권을 포함하며, 손상차손누계액 차감 후 금액으로 표시하고 있습니다. 연결회사가 조인트벤처로부터 자산을 구입하는 경우, 연결회사는 그 자산을 제3자에게 재매각하기 전까지는 조인트벤처의 이익 중 연결회사의 지분에 해당하는 금액을 인식하지 아니합니다. 그러나 이러한 거래에서 발생하는 손실이 자산의 실현가능가치 감소나 자산손상의 증거를 제공하는 경우에는 손실을 즉시 인식합니다.

다. 외화환산

(1) 기능통화와 표시통화

연결회사는 개별 재무제표에 포함되는 항목들을 영업활동이 이루어지는 주된 경제 환경에서의 통화('기능통화')를 이용하여 측정하고 있습니다. 지배회사의 기능통화와 표시통화는 대한민국의 통화인 원화이며, 연결재무제표는 대한민국 원화로 표시하고 있습니다.

(2) 외화거래와 기말잔액의 환산

외화거래는 거래일의 환율 또는 재측정되는 항목인 경우 평가일의 환율을 적용한 기능통화로 인식하고 있습니다. 외화거래의 결제나 화폐성 외화 자산·부채의 환산에서 발생하는 외환차이는 당기손익으로 인식하고 있습니다. 다만, 요건을 충족하는 현금흐름위험회피에 대한

위험회피금액은 기타포괄손익으로 인식하고 있습니다.

차입금과 현금및현금성자산으로부터 발생하는 외환차이는 포괄손익계산서상 '금융수익·비용'으로 표시되며, 이 외의 외환차이는 포괄손익계산서상 '기타수익·비용'으로 표시됩니다.

(3) 종속회사의 외화환산

연결회사의 표시통화와 다른 기능통화를 가진 종속회사의 경영성과와 재무상태는 다음과 같은 방법으로 연결회사의 표시통화로 환산하고 있습니다.

- 1) 자산과 부채는 보고기간말의 마감환율로 환산하고 있습니다.
- 2) 수익과 비용은 해당기간의 평균환율로 환산하고 있습니다.
- 3) 위 1), 2)의 환산에서 발생하는 외환차이는 기타포괄손익으로 인식하고 있습니다.

라. 현금및현금성자산

현금및현금성자산은 보유중인 현금, 은행예금, 기타 취득 당시 만기일이 3개월 이내에 도래하는 매우 유동적인 단기투자자산을 포함하고 있습니다.

마. 매출채권

매출채권은 정상적인 영업과정에서 판매된 재고자산과 관련하여 고객으로부터 수취할 금액입니다. 매출채권의 회수가 1년 이내에 예상되는 경우 유동자산으로 분류하고 그렇지 아니한 경우 비유동자산으로 분류합니다. 매출채권은 최초에 공정가치로 인식하며 대손충당금을 차감한 금액으로 측정하고 있습니다.

바. 금융상품

(1) 분류

연결회사는 금융자산과 부채를 그 취득목적에 따라 당기손익인식금융자산과 당기손익인식금융부채, 대여금 및 수취채권, 매도가능금융자산 및 상각후원가로 측정하는 금융부채로 분류하고 있습니다. 경영진은 최초 인식 시점에서 이러한 금융자산과 부채의 분류를 결정하고 있습니다.

① 당기손익인식금융자산과 당기손익인식금융부채

당기손익인식금융자산과 당기손익인식금융부채는 단기매매목적의 금융상품입니다. 주로 단기간 내에 매각할 목적으로 취득한 금융자산을 당기손익인식금융자산으로 분류합니다. 파생상품의 경우 위험회피회계를 적용하지 않는 경우에 당기손익인식금융자산과 당기손익인식금융부채로 분류합니다. 연결회사의 당기손익인식금융상품은 연결재무상태표의 '파생상품자산'과 '파생상품부채'입니다.

② 대여금 및 수취채권

대여금 및 수취채권은 지급금액이 확정되었거나 확정될 수 있으며 활성화된 시장에서 거래되지 않는 비파생금융자산입니다. 보고기간종료일 기준으로 만기가 12개월을 초과하는 경우에는 비유동자산으로 분류하며 이외의 경우 유동자산으로 분류하고 있습니다. 연결회사의 대여금 및 수취채권은 연결재무상태표에 '현금및현금성자산', '매출채권', '기타채권'과 '기타금융자산'으로 분류되어 있습니다.

③ 매도가능금융자산

매도가능금융자산은 다른 범주에 포함되지 않은 비파생금융상품입니다. 매도가능금융자산은 보고기간종료일 기준으로 12개월 이내에 경영진이 처분할 의도가 있는 경우가 아니면 비유동자산으로 분류되며, 연결재무상태표에 '기타금융자산'으로 분류되어 있습니다.

④ 상각후원가로 측정하는 금융부채

연결회사는 당기손익인식금융부채, 금융자산의 양도가 제거 조건을 충족하지 못하는 경우에 발생하는 금융부채를 제외한 모든 비파생금융부채를 상각후원가로 측정하는 금융부채로 분류하고 있습니다. 상각후원가로 측정하는 금융부채 중 보고기간말 현재 12개월 이내에 만기가 도래하는 부채는 유동부채로, 이외의 부채는 비유동부채로 분류됩니다.

(2) 인식과 측정

금융자산의 정형화된 매매거래는 매매일에 인식하고 있습니다. 당기손익인식금융자산을 제외한 금융자산은 최초 인식시점의 공정가치에 거래원가를 가산하여 인식하고 있습니다. 당기손익인식금융자산의 경우에는 최초에 공정가치로 인식하고 거래원가는 연결포괄손익계산서에 비용으로 처리합니다. 연결회사는 금융자산으로부터 받을 현금흐름에 대한 권리가 소멸하거나 이전되고, 소유에 따른 위험과 보상의 대부분을 이전한 경우에 당해 금융자산을 제거하고 있습니다. 매도가능금융자산과 당기손익인식금융상품은 후속적으로 공정가치로 측정하고 있습니다. 대여금 및 수취채권과 만기보유금융자산은 유효이자율법을 적용하여 상각후원가로 측정하고 있습니다.

당기손익인식금융자산의 공정가치 변동에 따른 손익은 연결포괄손익계산서상 '기타수익·비용'과 '금융수익·비용'으로 표시됩니다.

매도가능금융자산으로 분류되는 유가증권의 공정가치 변동은 기타포괄손익으로 인식하고 있습니다. 매도가능금융자산을 처분하거나 손상차손을 인식하는 때, 기타포괄손익에 인식된 누적 공정가치 조정분은 '기타수익·비용'으로 연결포괄손익계산서에 반영됩니다. 유효이자율법을 사용하여 계산한 매도가능금융자산의 이자는 '금융수익'의 일부로 연결포괄손익계산서에 인식됩니다. 매도가능금융자산의 배당금은 연결회사의 배당금 수취권리가 확정되는 시점에 '기타수익'으로 연결포괄손익계산서에 인식됩니다.

(3) 상계

금융자산과 금융부채는 인식한 자산과 부채에 대해 법적으로 집행가능한 상계 권리를 현재 보유하고 있고 순액으로 결제하거나 자산을 실현하는 동시에 부채를 결제할 의도를 가지고 있는 경우 상계하고 연결재무상태표에 순액으로 표시됩니다.

(4) 제거

금융자산은 그 현금흐름을 수취할 계약상 권리가 소멸한 경우 또는 이러한 권리를 양도하고 대부분의 위험과 보상 또한 이전한 경우 (만약 대부분의 위험과 보상이 이전되지 않았다면 연결회사는 통제권을 검토하여 지속적인 관여의 정도로 인해 제거 요건에 미충족되지 않는지 확인함) 제거됩니다.

(5) 금융자산의 손상

연결회사는 금융자산의 손상발생에 대한 객관적인 증거가 있는지를 매 보고기간말에 평가합니다. 매도가능금융자산으로 분류된 지분상품의 경우 공정가치가 원가 이하로유의적 또는 지속적으로 하락하는 경우 손상이 발생되었다는 객관적인 증거가 됩니다.

매도가능금융자산의 손상이 발생한 경우, 손상차손 및 기타포괄손익으로 분류된 누적손익분도 당기손익으로 인식합니다. 매도가능지분상품에 대하여 당기손익으로 인식한 손상차손은 당기손익으로 환입하지 아니합니다.

사. 파생상품과 위험회피활동

파생상품은 파생상품계약 체결시점에 공정가치로 최초 인식하며 이후 공정가치를 재측정하고 있습니다. 관련 손익의 인식 방법은 파생상품의 위험회피수단 지정 여부와 위험 회피대상의 성격에 따라 달라집니다.

한편, 현금흐름위험회피로 지정되어 적용요건을 충족하는 파생상품의 공정가치 변동중 위험회피에 효과적인 부분은 기타포괄손익으로 인식하고, 비효과적인 부분은 '기타수익·비용' 또는 '금융수익·비용'으로 당기손익으로 인식하고 있습니다.

기타포괄손익에 누적된 금액은 위험회피대상이 손익에 영향을 미치는 기간동안 연결포괄손익계산서에 인식하고 있습니다. 향후 예상거래가 더 이상 발생하지 아니할 것으로 기대되는 경우에는 기타포괄손익으로 인식한 누적손익을 즉시 '기타수익·비용' 또는 '금융수익·비용'으로 당기손익으로 인식하고 있습니다.

아. 재고자산

재고자산은 원가와 순실현가능가치 중 낮은 금액으로 표시하고 있습니다. 원가는 개별법을 적용하는 미착품과 이동평균법을 적용하는 저장품을 제외하고는 선입선출법에 따라 결정하고 있습니다. 제품과 반제품의 원가는 원재료비, 직접 노무비 및 기타 직접원가와 정상조업도에 근거한 관련 제조간접비로 이루어지며, 차입원가는 제외하고 있습니다. 순실현가능가치는 정상적인 영업과정에서의 추정 판매가격에서 적용가능한 변동 판매비용을 차감한 금액입니다.

자. 유형자산

유형자산은 역사적 원가에서 감가상각누계액과 손상차손누계액을 차감한 금액을 장부가액

으로 표시하고 있습니다. 역사적원가는 자산의 취득과 직접적으로 관련된 모든 지출을 포함합니다.

자산의 수선유지나 교체, 검사시 발생하는 후속원가는 자산으로부터 발생하는 미래 경제적 효익이 연결회사에 유입될 가능성이 높으며 그 원가를 신뢰성 있게 측정할 수있는 경우에 한하여 자산의 장부금액에 포함하거나 별도의 자산으로 인식하고 있으며, 대체된 부분의 장부금액은 제거하고 있습니다. 그 외의 모든 수선유지비는 발생한 기간의 비용으로 인식하고 있습니다.

유형자산은 자산의 취득원가에서 잔존가치를 제외한 금액에 대하여 다음의 추정 경제적 내용연수동안 정액법(측매는 생산량비례법)으로 상각하고 있습니다.

구 분	추정 경제적 내용연수
건 물	20년 ~ 40년
구 축 물	20년 ~ 40년
기 계 장 치	15년
차량운반구	5년
기타의유형자산	3년 ~ 5년

매 보고기간 종료일마다 유형자산의 감가상각방법, 잔존가치와 경제적 내용연수를 검토하고 필요한 경우 조정을 하고 있습니다. 추정 회수가능액이 자산의 장부금액에 미달하는 경우 자산의 장부금액을 회수가능액으로 즉시 감소시키고 있습니다. 자산의 처분손익은 처분대가와 자산의 장부금액의 차이로 결정되며, 연결포괄손익계산서의 '기타수익' 또는 '기타비용'으로 표시하고 있습니다. 또한 기타의 유형자산 중 측매는 석유 정제장치 내에서 수량적, 기능적으로 감모되면서 화학 반응을 촉진 또는 지연시키는 물질로서, 생산량비례법에 따라 상각하고 있습니다.

차. 차입원가

적격자산을 취득 또는 건설하는데 발생한 차입원가는 해당자산을 의도된 용도로 사용할 수 있도록 준비하는 기간 동안 자본화하고 있습니다. 기타 차입원가는 발생기간에 비용으로 인식하고 있습니다.

카. 무형자산

무형자산은 역사적 원가로 측정하며, 최초 인식 후에 원가에서 상각누계액과 손상차손누계액을 차감한 금액을 장부금액으로 표시하고 있습니다. 무형자산은 전용시설이용권과 기타의 무형자산으로 구성되며, 당해 자산이 사용가능한 시점부터 잔존가치를영('0')으로 하여 아래의 내용연수동안 정액법으로 상각하고 있습니다. 다만, 기타의 무형자산 중 회원권은 이를 이용할 수 있을 것으로 기대되는 기간에 대하여 예측가능한 제한이 없으므로 당해 무형자산은 내용연수가 비한정인 것으로 평가하여 상각하고 있지 않습니다.

구 분	추정내용연수
전용시설이용권	독점 공급권을 갖는 기간 또는 임차기간
기타의무형자산	5년
기타의무형자산 중 회원권	비한정

타. 비금융자산의 손상

회원권 등 비한정내용연수를 가진 자산은 상각하지 않고 매년 손상검사를 실시하고 있습니다. 상각대상 자산의 경우에는 장부금액의 회수가능성이 불투명한 사건이 발생할 때마다 손상검사를 수행하고 있으며, 손상차손은 회수가능액이 장부금액에 미달하는 금액 만큼 인식하고 있습니다.

파. 매입채무

매입채무는 정상적인 영업과정에서 공급자로부터 취득한 재고자산과 관련하여 지급할 의무가 있는 금액입니다. 매입채무의 지급이 1년 이내에 예상되는 경우 유동부채로 분류하고, 그렇지 아니한 경우 비유동부채로 분류합니다. 매입채무는 최초에 공정가치로 인식하며, 후속적으로 유효이자율법을 사용한 상각후원가로 측정하고 있습니다.

하. 차입금

차입금은 최초에 공정가치에서 거래비용을 차감한 가액으로 인식하며, 후속적으로 상각후원가로 표시하고 있습니다. 거래비용 차감 후 수취한 금액과 상환금액의 차이는 유효이자율법으로 상각하여 차입기간 동안 당기손익으로 인식하고 있습니다.

거. 이연법인세 및 당기법인세

법인세비용은 이연법인세와 당기법인세로 구성됩니다. 법인세는 자본에 직접 인식된항목과 관련된 경우에는 해당 법인세를 각각 기타포괄손익이나 자본에서 직접 인식하고, 그 외의 경우에는 손익항목으로 인식합니다.

당기법인세비용은 연결회사가 영업을 영위하고 과세대상수익을 창출하는 국가에서 보고기간종료일 현재 제정되었거나 실질적으로 제정될 세법에 기초하여 계산됩니다.

연결회사는 자산과 부채의 장부금액과 세무기준액의 차이로 인해 발생하는 일시적차이에 대해 자산부채법을 적용하여 이연법인세를 인식하고 있습니다. 다만, 사업결합 이외의 거래에서 자산·부채를 최초로 인식할 때 발생하는 이연법인세자산과 부채는 그 거래가 회계이익이나 과세소득에 영향을 미치지 않는다면 인식하지 아니하고 있습니다. 이연법인세는 관련 이연법인세자산이 실현되고 이연법인세부채가 결제될 때 적용될 것으로 예상되는 보고기간말에 제정되었거나 실질적으로 제정될 세율과 세법을 적용하여 인식하고 있습니다.

이연법인세자산은 차감할 일시적차이가 사용될 수 있는 미래 과세소득의 발생가능성이 높은 경우에 인식하고 있습니다.

종속회사와 조인트벤처에 대한 투자자산과 관련된 가산할 일시적차이에 대하여 연결회사가 소멸시점을 통제할 수 있고 예측가능한 미래에 일시적차이가 소멸하지 않을 가능성이 높은 경우를 제외하고 이연법인세부채를 인식하고 있습니다. 또한 이들 자산으로부터 발생하는 차감할 일시적차이에 대하여 일시적차이가 예측가능한 미래에 소멸할 가능성이 높고 일시적 차이가 사용될 수 있는 과세소득이 발생할 가능성이 높은 경우에만 이연법인세자산을 인식하고 있습니다.

이연법인세자산과 부채는 당기법인세자산과 당기법인세부채를 상계할 수 있는 법적으로 집행가능한 권리를 가지고 있고, 이연법인세자산과 부채가 동일한 과세당국에 의해서 부과되는 법인세와 관련이 있거나 과세대상기업은 다르지만, 당기법인세 부채와 자산을 순액으로 결제할 의도가 있거나, 유의적인 금액의 이연법인세 부채가 결제되거나 이연법인세 자산이 회수될 미래의 각 회계기간마다 자산을 실현하는 동시에 부채를 결제할 의도가 있는 경우에 상계합니다.

너. 퇴직급여부채

연결회사는 확정급여제도를 운영하고 있습니다. 확정급여제도는 나이, 근속연수나 급여수준 등의 요소에 의해 종업원이 퇴직할 때 지급받을 퇴직연금급여의 금액을 확정하고 있습니다.

확정급여제도와 관련하여 연결재무상태표에 계상된 부채는 보고기간종료일 현재 확정급여채무의 현재가치에 사외적립자산의 공정가치를 차감한 금액입니다. 확정급여채무는 매년 독립된 보험계리인에 의해 예측단위적립방식에 따라 산정됩니다. 확정급여채무의 현재가치는 급여가 지급될 통화로 표시하고 관련 퇴직급여부채의 지급시점과 만기가 유사한 우량회사채 수익률로 기대 미래현금유입액을 할인하여 산정하고 있습니다.

보험수리적가정의 변경 및 보험수리적 가정과 실제로 발생한 결과의 차이로 인해 발생하는 보험수리적손익은 발생한 기간의 기타포괄손익으로 반영하고 있습니다.

더. 충당부채

과거사건의 결과로 현재의 법적의무나 의제의무가 존재하고, 그 의무를 이행하기 위한 자원의 유출가능성이 높으며, 당해 금액의 신뢰성 있는 추정이 가능할 때 충당부채를 인식하고 있으며, 연결회사의 경우 환경오염에 대한 복구충당부채 및 기타충당부채를 인식하고 있습니다.

러. 자본금

보통주와 상환의무 없는 우선주는 모두 자본으로 분류하고 있습니다.

회사가 회사의 보통주를 취득하는 경우, 직접거래원가를 포함하는 지급 대가는 그 보통주가 소각되거나 재발행 될 때까지 회사의 자본에서 차감하여 표시하고 있습니다. 이러한 자기주식이 재발행되는 경우, 수취한 대가는 회사의 주주에게 귀속되는 자본에 포함하고 있습니다.

며. 수익인식

수익은 연결회사의 통상적인 활동에서 발생하는 재화의 판매 및 용역의 제공에 대하여 받았거나 받을 대가의 공정가치로 구성되어 있습니다. 수익은 개별소비세, 부가가치세, 반품 및 매출에누리과 할인액을 차감한 순액으로 표시합니다.

연결회사는 수익금액을 신뢰성 있게 측정할 수 있고, 미래의 경제적 효익이 기업에 유입될 가능성이 높으며, 다음에서 설명하고 있는 연결회사의 활동별 특정 요건을 충족하는 경우에 수익으로 인식하고 있습니다

(1) 재화의 판매

연결회사는 재화의 소유에 따른 중요한 위험과 보상이 이전된 시점에 수익으로 인식하고 있습니다.

(2) 이자수익

이자수익은 시간의 경과에 따라 유효이자율법에 의하여 인식하고 있습니다. 채권 손상이 발생하는 경우 연결회사는 채권금액의 장부금액을 회수가능액(미래 예상현금흐름을 금융자산의 최초 유효이자율로 할인한 금액)까지 감액하며, 시간의 경과에 따라증가하는 부분은 이자수익으로 인식하고 있습니다. 손상채권에 대한 이자수익은 최초 유효이자율에 의하여 인식하고 있습니다.

(3) 배당수익

회사는 배당금을 받을 권리가 확정되는 시점에 수익을 인식하고 있습니다.

버. 리스

리스자산의 소유에 따른 위험 및 보상과 관련하여 중대한 부분이 리스제공자에게 남아 있는 리스의 경우 운용리스로 분류하고 있습니다. 운용리스에서 리스지급액은 리스기간 동안 정액기준으로 연결포괄손익계산서상 비용으로 인식하고 있습니다.

서. 배당금

배당금은 회사의 주주에 의해 승인된 시점에 부채로 인식하고 있습니다.

어. 주당이익

보통주 기본주당이익은 보통주에 귀속되는 당기순이익을 보고기간동안의 회사의 가중평균 유통보통주식수로 나누어 산정한 것입니다. 우선주 기본주당이익은 참가적우선주에 귀속되는 당기순이익을 보고기간동안의 회사의 가중평균 유통참가적우선주주식수로 나누어 산정한 것입니다.

저. 부문별 보고

영업부문은 연결회사의 경영진에게 보고되는 보고자료와 동일한 방식으로 보고되고 있습니다

다. 연결회사의 경영진은 영업부문에 배부될 자원과 영업부문의 성과를 평가하는데 책임이 있습니다.

처. 재무제표 승인

회사의 재무제표는 2012년 2월 24일자로 이사회에서 발행이 승인되었습니다.

(4) 우발채무에 관한 사항

가. 2011년 12월 31일 현재 회사는 차입금 및 여신한도 설정 등과 관련하여 한국석유공사에 백지어음 3매 및 백지수표 2매를 제공하고 있으며, 한국산업은행에 백지어음 1매를 제공하고 있습니다.

나. 2011년 12월 31일 현재 회사는 산업은행의 18개 은행과 유산스차입한도(L/C 수입 방식 포함) 55,785억원의 약정을 맺고 있습니다.

다. 2011년 12월 31일 현재 계류중인 소송사건 중 중요한 사건의 내용은 다음과 같습니다.

1) 군납관련 손해배상 청구소송

국방부는 2001년 중 석유제품 군납과 관련하여 회사 및 정유 4사에 대하여 손해배상청구 소송(총 청구금액 158,420백만원)을 제기하였으며, 서울고등법원은 2009년 12월 30일에 피고들이 연대하여 대한민국에게 130,992백만원 및 그에 대한 지연이자를 지급할 것을 선고하였습니다. 회사는 동일자에 선고금액에 근거하여 계산된 회사부담분 38,000백만원을 납부하고 전기이전에 미지급 계상한 26,650백만원과의 차액 11,350백만원을 기타비용으로 계상하였습니다. 회사는 2010년 1월 22일 대법원에 상고하였는바, 대법원은 2011년 7월 28일 동 사건에 대하여 서울고등법원이 회사 및 정유 4사에 지급을 선고한 130,992백만원의 산정 방법에 오류가 있으므로 재계산하도록 2심 판결을 파기하고 이 사건을 서울고등법원으로 환송하였습니다.

2) 해상면세유 관련 교통세 등 부과처분 취소 청구소송

울산세무서장은 해상면세유 판매알선업체인 씨마린이 회사로부터 공급받은 해상면세유 약 12백만 리터를 외항선박에 공급하지 않고 국내로 불법 유통한 사건에 대하여 회사에 4,907백만원의 교통세 등을 부과처분 하였고 회사는 2005년도에 기타비용으로 반영하였습니다. 위 사건에 대하여 회사는 교통세 등 부과처분취소 청구소송을 제기하였으나, 2011년 10월 대법원은 회사의 상고를 기각하였습니다.

3) 농협면세유 관련 교통세 등 부과처분 취소 청구소송

울산세무서와 울주군청은 일부 주유소가 면세유류공급확인서를 위조하여 부당하게 환급받은 사실이 적발되자 주유소가 아닌 정유사에게 환급세액을 추징(회사 5,502백만원, 2008~2009년 기타비용으로 반영)하였습니다. 회사는 본건에 대하여 2010년 3월 울산지방법원에 행정소송을 제기하였으며 울산지방법원은 2011년 6월 회사에 승소판결을 내렸으나

피고가 항소하여 현재 부산고등법원에 계류중에 있습니다.

4) LPG 가격담합 과징금 부과처분 취소 청구소송

공정거래위원회는 2009년 12월 2일 회사를 포함한 6개 LPG공급회사가 2003년부터2008년 까지 LPG판매가격을 담합하였다고 판단하고 총 6,690억원(회사 385억원)의 과징금을 부과 처분하였습니다. 회사는 과징금 385억원에 대해서 2009년도에 기타비용으로 계상 후 2010년 6월에 납부하였으며, 위 사건에 대해 서울고등법원에 2010년 5월 행정소송을 제기 하였으나 2012년 1월 패소하여 2012년 2월에 대법원에 상고하였습니다.

5) 주유소 원적관리 담합행위 관련 과징금 부과처분 취소 청구소송

공정거래위원회는 2011년 9월 20일자로 회사를 포함한 정유 4사의 주유소 확보경쟁을 제한 하는 담합 행위(원적 관리)를 하였다고 판단하고 회사에 43,871백만원의 과징금을 고지한 바, 회사는 동 금액을 2011년도에 기타비용으로 반영하고, 본 건에 대하여 2011년 10월 서울고등법원에 행정소송을 제기하였습니다.

라. 회사는 2008년 3월 17일자로 한국석유공사로부터의 석유 수입부과금 환급과 관련하여 32,009백만원의 납부고지 통보를 받았으며, 동 금액을 2008년도에 기타 비용으로 반영하고 납부하였습니다. 회사는 본 건에 대하여 감사원에 이의신청 을 하였으나 2012년 3월 13일 감사원은 기각결정을 하였습니다. 향후 회사는 심사결정문을 면밀히 검토하여 법적 대응 등 다각도로 대응책을 마련할 예정입니다.

(5) 회계기준 변경내용 및 그 사유

구분	회계기준 변경내용 및 그 사유
제37기 연간	국제회계기준을 채택하여 제정한 한국채택국제회계기준을 최초 도입하였습니다. 회사의 한국채택국제회계기준으로의 전환일은 2010년 1월 1일이며, 한국채택국제회계기준 채택일은 2011년 1월 1일입니다.
제36기 연간	기업회계기준서 제1호의 문단 7(나)에 따라 상품, 제품, 반제품 및 원재료의 평가방법을 후입선출법에서 선입선출법으로 변경하였습니다.
제35기 연간	기업회계기준서 제5호 '유형자산'의 개정에 따라 유형자산 중 토지에 대하여 종전의 원가모형에서 재평가모형으로 평가방법을 변경하였습니다.

(6) 한국채택 국제회계기준으로의 전환

연결회사의 한국채택국제회계기준으로의 전환일은 2010년 1월 1일이며, 한국채택국제회계 기준의 채택일은 2011년 1월 1일입니다. 연결회사의 재무제표는 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택'에 따라 한국채택국제회계기준의 완전한 소급적용이 아닌 관련 의무적 예외항목과 특정 선택적 면제조항을 적용하였습니다.

가. 기업회계기준서 제1101호의 면제조항 선택 적용

연결회사가 다른 기업회계기준서에 대한 면제조항으로 선택적으로 적용한 사항은 다음과 같습니다.

1) 사업결합

연결회사는 기업회계기준서 제1101호에 따라 사업결합의 면제를 적용하였습니다. 이에 따라 2010년 1월 1일(전환일) 이전에 발생한 사업결합에 대해 기업회계기준서 제1103호를 소급적용하지 아니하였습니다.

2) 간주원가

연결회사는 전환일인 2010년 1월 1일에 토지의 개별 항목을 재평가일의 공정가치로 측정하고 이를 그 시점의 간주원가로 사용하였습니다.

나. 한국채택국제회계기준으로의 전환에 대한 설명

1) 연결대상 종속회사의 범위 변동

전환일 현재 한국채택국제회계기준의 도입으로 인한 연결대상 종속회사의 변동 내역은 다음과 같습니다.

구 분	내 역	법인명
증 가	종전 주식회사의외부감사에관한법률 (이하 "외감법") 시행령 제1조의3 제2항 1호에 의거 직전사업연도말의 자산총액이 100억원에 미달하여 연결재무제표 작성대상 종속회사에서 제외되었으나, 한국채택국제회계기준에서는 연결대상회사에 포함됨.	S-International Ltd.
감 소	종전 외감법 시행령 제1조의3 제1항 2호에 의거 의결권있는 주식을 50% 초과 소유한 최대출자자에 해당하여 연결대상종속회사에 포함되었으나, 한국채택국제회계기준에서는 조인트벤처로 분류되어 연결대상회사에서 제외됨.	에스-오일 토탈윤활유(주)

2) 금융상품에 대하여 상각후원가로 측정

과거 회계기준에서는 대여금 및 수취채권 등의 금융상품에 대해서 명목금액으로 회계처리하였으나 한국채택국제회계기준에 따라 최초 인식시 공정가치로 측정하고 최초 인식 후에는 유효이자율법을 사용하여 상각후 원가로 측정하였습니다.

3) 확정급여채무에 대한 보험수리적 평가

확정급여채무와 관련하여 과거 회계기준에서는 보고기간종료일 현재 1년 이상 근속한 전 임직원이 퇴직할 경우에 지급하여야 할 퇴직금추계액 전액을 퇴직급여충당부채로 계상하였으나, 한국채택국제회계기준에 따라 보험수리적 평가방법인 예측단위적립방식을 사용하여 추

정한 금액을 확정급여채무로 계상하였습니다.

4) 누적유급휴가의 부채 인식

한국채택국제회계기준에 따라 누적유급휴가에 대해서 종업원이 미래 유급휴가 권리를 증가시키는 근무용역을 제공하는 때에 관련 비용과 부채를 인식하였습니다.

5) 재평가자산에 대하여 이연법인세 부채 인식

과거 회계기준에서는 토지의 재평가잉여금에 대하여 예측가능한 미래에 처분할 계획이 없으므로 이연법인세부채를 계상하지 않았으나 한국채택국제회계기준에 따라 이연법인세를 계상하였습니다.

6) 회원권 등의 계정재분류

과거 회계기준에서는 기타비유동자산으로 회계처리한 회원권 등에 대해서 한국채택국제회계기준에 따라 비한정내용연수를 가진 무형자산으로 계정재분류하였습니다.

7) 포인트충당금의 계정재분류

과거 회계기준에서는 미지급금으로 회계처리한 포인트충당금에 대해서 한국채택국제회계기준에 따라 이연수익으로 계정재분류하였습니다.

8) 법인세효과

과거 회계기준에서는 이연법인세자산 및 부채에 대해서 유동성을 구분하였으나 한국채택국제회계기준에 따라 유동항목으로 분류된 이연법인세를 비유동항목으로 계정재분류하였으며, 상기 항목별 전환조정사항으로 인하여 발생하는 법인세 효과를 반영하였습니다.

다. 회사의 재무상태, 경영성과 및 현금흐름에 미치는 영향

1) 2010년 1월 1일(전환일) 현재 재무상태 조정내역(단위:백만원)

구 분	자 산	부 채	자 본
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	9,137,431	5,159,046	3,978,385
조정사항			
연결대상기업의 변동	(42,294)	(17,468)	(24,826)
금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	2,282	(44)	2,326
누적유급휴가의 부채인식	185	11,897	(11,712)
확정급여채무에 대한 보험수리적 평가	-	(17,173)	17,173
재평가자산에 대하여 이연법인세부채 인식	-	21,305	(21,305)
조정사항에 대한 이연법인세 효과	-	1,885	(1,885)

조정액 합계	(39,827)	402	(40,229)
한국채택국제회계기준	9,097,604	5,159,448	3,938,156
	=====	=====	=====
	==	==	==

2) 2010년 12월 31일 현재 재무상태 및 경영성과 조정내역(단위:백만원)

구 분	자 산	부 채	자 본	당기순이익	총포괄이익
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	10,049,703	5,501,172	4,548,531	711,148	697,734
조정사항					
연결대상기업의 변동	(48,183)	(22,508)	(25,675)	(6,080)	(6,098)
금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	2,644	(43)	2,687	361	361
누적유급휴가의 부채인식	477	12,840	(12,363)	(651)	(651)
확정급여채무에 대한 보험수리적 평가	(560)	(15,144)	14,584	7,498	(2,589)
재평가자산에 대하여 이연법인세부채 인식	-	21,305	(21,305)	-	-
조정사항에 대한 이연법인세 효과	-	1,409	(1,409)	(1,744)	475
조정액 합계	(45,622)	(2,141)	(43,481)	(616)	(8,502)
한국채택국제회계기준	10,004,081	5,499,031	4,505,050	710,532	689,232
	=====	=====	=====	=====	=====
	==	==	==	==	==

3) 2010년 현금흐름 조정내역

한국채택국제회계기준에 따라 한국채택국제회계기준 이전의 회계기준에 따르면 별도 표시 되지 않았던 이자의 수취, 이자의 지급, 배당금의 수취, 법인세의 납부를 연결현금흐름표상에 별도로 표시하기 위하여 관련 수익(비용) 및 관련 자산(부채)에 대한 현금흐름내역을 조정하였습니다. 한국채택국제회계기준에 따라 표시한 연결현금흐름표와 한국채택국제회계기준 이전의 회계기준에 따라 표시한 현금흐름표 사이에 그밖의 중요한 차이는 없습니다.

4) 영업이익 조정내역

가) 영업이익 및 산출에 포함된 주요 항목

영업이익은 매출총이익에서 판매비, 관리비, 기타수익 및 기타비용을 가감하여 산출되었습니다. 영업이익에 포함된 주요 항목 및 금액은 상기 항목의 상세내역을 참고할수 있습니다(연결감사보고서 주석 27과 28 참조).

나) 과거회계기준에 따른 영업이익과의 차이

과거회계기준에 따른 영업이익은 매출총이익에서 판매비와 관리비를 가감하여 산출되었으

나, 한국채택국제회계기준에 따른 영업이익은 매출총이익에서 판매비, 관리비, 기타수익 및 기타비용을 가감하여 산출되었습니다. 따라서, 한국채택국제회계기준에 따른 영업이익은 과거회계기준을 적용한 경우와 비교하여 기타수익과 기타비용에 해당하는 금액만큼 차이가 발생합니다(연결감사보고서 주석 27과 28 참조).

다) 한국채택국제회계기준의 적용에 따른 전기 영업이익의 구성항목 변동내역

(단위:백만원)

	영업이익
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	833,121
조정사항	
연결대상기업의 변동	(19,804)
금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	3,075
누적유급휴가의 부채인식	(651)
확정급여채무에 대한 보험수리적 평가	7,498
계정재분류	
기타수익(연결감사보고서 주석28)	512,272
기타비용(연결감사보고서 주석28)	(476,126)
한국채택국제회계기준	859,385

(7) 중요한 회계추정 및 가정

연결회사는 미래에 대하여 추정 및 가정을 하고 있습니다. 추정 및 가정은 지속적으로 평가되며, 과거 경험과 현재의 상황에서 합리적으로 예측가능한 미래의 사건과 같은 다른 요소들을 고려하여 이루어집니다. 이러한 회계추정은 실제 결과와 다를 수도 있습니다. 다음 회계연도의 주요 자산 및 부채 장부금액에 중대한 조정을 미칠 수 있는 유의적인 위험에 대한 추정 및 가정은 다음과 같습니다.

가. 연금급여

퇴직급여부채의 현재가치는 보험수리적 방식에 의해 결정되는 다양한 가정들에 따라 달라질 수 있습니다. 이러한 가정 요소에는 할인율을 포함하고 있으며 연결회사는 연금이 지급되는 통화로 표시되고 관련 연금부채의 기간과 유사한 만기를 가진 우량 회사채 이자율을 고려하여 적절한 할인율을 결정하고 있습니다. 퇴직급여부채와 관련된 다른 주요한 가정들은 일부 현재의 시장 상황에 근거하고 있습니다.

나. 파생상품 및 기타금융자산의 공정가치

활성시장에서 거래되지 않는 금융상품의 공정가치는 현금흐름할인 평가기법을 사용하여 결정하고 있습니다.

다. 법인세

연결회사는 당기법인세 및 이연법인세에 대하여 연결회사가 영업을 영위하고 과세대상수익을 창출하는 국가에서 보고기간말까지 제정되었거나, 실질적으로 제정된 세법을 사용하여 당해 자산이 실현되거나 부채가 결제될 회계기간에 적용될 것으로 기대되는 세율로 측정하고 있습니다.

라. 총당부채

연결회사는 보고기간말 현재 환경오염에 대한 복구총당부채 등을 계상하고 있습니다. 이러한 총당부채는 과거 경험에 기초한 추정에 근거하여 결정됩니다.

2. 재무제표에 관한 사항

가. 요약재무정보

(단위: 백만원)

구분	제37기	제36기	전환일
	(2011.12.31)	(2010.12.31)	(2010.1.1)
[유동자산]	8,823,100	5,992,212	5,829,718
· 현금 및 현금성자산	875,701	852,630	821,267
· 매출채권 및 기타채권	3,039,160	2,157,102	1,937,941
· 재고자산	4,617,119	2,934,764	2,649,769
· 기타유동자산	291,120	47,716	420,741
[비유동자산]	4,381,001	4,011,286	3,267,884
· 기타채권	86,503	99,626	104,305
· 기타금융자산	77,816	96,394	108,887
· 종속회사및조인트벤처투자주식	292,805	25,490	25,490
· 유형자산	3,882,460	3,752,354	2,993,472
· 무형자산	37,000	30,464	27,398
· 기타비유동자산	4,417	6,958	8,332
자산총계	13,204,101	10,003,498	9,097,602
[유동부채]	7,235,988	4,573,416	4,572,853
[비유동부채]	741,759	925,487	586,593
부채총계	7,977,747	5,498,903	5,159,446
[자본금]	291,512	291,512	291,512
[주식발행초과금]	379,190	379,190	379,190
[적립금]	993,911	1,008,124	1,021,544
[자기주식]	(1,876)	(1,876)	(1,876)

[이익잉여금]	3,563,617	2,827,645	2,247,786
자본총계	5,226,354	4,504,595	3,938,156
	(2011.1.1 ~ 2011.12.31)	(2010.1.1 ~ 2010.12.31)	
매출액	31,913,863	20,511,068	
영업이익	1,638,638	864,635	
법인세비용 차감전 순이익	1,585,597	875,972	
당기순이익	1,192,426	710,066	
주당순이익(단위:원)			
보통주 기본 및 희석주당이익	10,242	6,098	
우선주 기본 및 희석주당이익	10,267	6,123	

* 비교표시된 제 36기의 재무정보는 K-IFRS를 적용하여 재작성된 것입니다.

나. 재무제표 이용상의 유의점 및 재무제표 작성기준

- (1) 회계감사인으로 부터 지적을 받은 경우
해당사항 없음
- (2) 금융위원회로 부터 시정요구 등을 받은 경우
해당사항 없음
- (3) 재무제표 작성기준

가. 한국채택국제회계기준에서 선택한 재무제표 작성기준

회사는 2011년 1월 1일 이후에 개시하는 연차보고기간부터 국제회계기준을 채택하여 제정한 한국채택국제회계기준을 적용하고 있습니다. 한국채택국제회계기준은 국제회계기준위원회("IASB")가 발표한 기준서, 개정서, 해석서 중 대한민국이 채택한 내용을 의미합니다.

회사의 재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었으며, 기업회계기준서 제1101호 "한국채택국제회계기준의 최초채택"의 적용을 받습니다.

기업회계기준서 제1101호에 따른 한국기업회계기준("과거회계기준")에서 한국채택국제회계기준으로의 전환일은 2010년 1월 1일이며, 과거회계기준에서 한국채택국제회계기준으로의 전환에 따른 자본, 총포괄손익 및 주요한 현금흐름의 조정사항은 감사보고서의 주석 4에 제시되어 있습니다.

한국채택국제회계기준은 재무제표 작성시 중요한 회계추정의 사용을 허용하고 있으며, 회계정책을 적용함에 있어 경영진의 판단을 요구하고 있습니다. 보다 복잡하고 높은 수준의 판단이 요구되는 부분이나 중요한 가정 및 추정이 요구되는 부분은 감사보고서의 주석5에서 설명하고 있습니다.

본 재무제표는 기업회계기준서 제1027호 '연결재무제표와 별도재무제표'에 따른 별도재무제표입니다. 종속회사 및 조인트벤처 투자는 직접적인 지분투자에 근거하여 원가로 측정하고 있습니다. 또한, 종속회사 및 조인트벤처로부터 수취하는 배당금은 배당에 대한 권리가 확정되는 시점에 당기손익으로 인식하고 있습니다.

제정·공표되었으나 2011년 1월 1일 이후 시작하는 회계연도에 시행일이 도래하지 아니하였고, 회사가 조기 적용하지 아니한 제·개정 기준서 및 해석서는 연결재무제표의 사항과 동일합니다.

회사는 상기 조기도입하지 않은 개정 기준서의 재무제표에 대한 영향은 없을 것으로 판단하고 있습니다.

나. 외화환산

1) 기능통화와 표시통화

회사는 재무제표에 포함되는 항목들을 영업활동이 이루어지는 주된 경제 환경에서의 통화('기능통화')를 이용하여 측정하고 있습니다. 회사의 기능통화와 표시통화는 대한민국 통화인 원화입니다.

2) 외화거래와 기말잔액의 환산 - 연결과 동일

다. 현금및현금성자산 - 연결과 동일

라. 매출채권 - 연결과 동일

마. 금융상품 - 연결과 동일

바. 파생상품과 위험회피활동 - 연결과 동일

사. 재고자산 - 연결과 동일

아. 유형자산 - 연결과 동일

자. 차입원가 - 연결과 동일

차. 무형자산 - 연결과 동일

카. 비금융자산의 손상 - 연결과 동일

타. 매입채무 - 연결과 동일

파. 차입금 - 연결과 동일

하. 이연법인세 및 당기법인세 - 연결과 동일

거. 종업원 급여 - 연결과 동일

너. 충당부채 및 우발부채 - 연결과 동일

더. 수익인식 - 연결과 동일

러. 리스 - 연결과 동일

머. 배당금 - 연결과 동일

며. 주당이익 - 연결과 동일

서. 부문별 보고 - 연결과 동일

(4) 우발채무에 관한 사항 - 연결과 동일

(5) 회계기준 변경내용 및 그 사유 - 연결과 동일

(6) 한국채택 국제회계기준의 준비상황 등

회사의 한국채택국제회계기준으로의 전환일은 2010년 1월 1일이며, 한국채택국제회계기준의 채택일은 2011년 1월 1일입니다. 회사의 재무제표는 기업회계기준서 제1101호 '한국채택국제회계기준의 최초채택'에 따라 한국채택국제회계기준의 완전한소급적용이 아닌 관련 의무적 예외항목과 특정 선택적 면제조항을 적용하였습니다.

가. 기업회계기준서 제1101호의 면제조항 선택 적용

회사가 다른 기업회계기준서에 대한 면제조항으로 선택적으로 적용한 사항은 다음과 같습니다.

1) 사업결합 - 연결과 동일

2) 간주원가 - 연결과 동일

3) 재무제표 상 종속회사 및 조인트벤처에 대한 투자자산

회사는 전환일에 재무제표 상 종속회사 및 조인트벤처에 대한 투자자산에 대하여 한국채택 국제회계기준 이전의 회계기준에서 계상된 장부가액을 간주원가로 적용하였습니다.

나. 한국채택국제회계기준으로의 전환에 대한 설명

1) 연결대상 종속회사의 범위 변동 - 연결과 동일

2) 종속회사 및 조인트벤처에 대한 투자자산

회사는 과거 회계기준에서는 개별재무제표에서 종속회사 등에 대한 투자자산에 대하여 지분법을 적용하였으나, 한국채택국제회계기준에 따른 별도재무제표를 작성하는 경우 종속회사 및 조인트벤처에 대한 투자자산을 원가법으로 적용하기로 선택하였습니다.

- 3) 금융상품에 대하여 상각후원가로 측정 - 연결과 동일
- 4) 확정급여채무에 대한 보험수리적 평가 - 연결과 동일
- 5) 누적유급휴가의 부채 인식 - 연결과 동일
- 6) 재평가자산에 대하여 이연법인세 부채 인식 - 연결과 동일
- 7) 회원권 등의 계정재분류 - 연결과 동일
- 8) 포인트충당금의 계정재분류 - 연결과 동일
- 9) 법인세효과 - 연결과 동일

다. 회사의 재무상태, 경영성과 및 현금흐름에 미치는 영향

1) 2010년 1월 1일(전환일) 현재 재무상태 조정내역(단위:백만원)

구 분	자 산	부 채	자 본
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	9,095,135	5,141,577	3,953,558
조정사항			
금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	2,282	(44)	2,326
누적유급휴가의 부채인식	185	11,897	(11,712)
확정급여채무에 대한 보험수리적평가	-	(17,173)	17,173
재평가자산에 대하여 이연법인세부채 인식	-	21,305	(21,305)
조정사항에 대한 이연법인세 효과	-	1,884	(1,884)
조정액 합계	2,467	17,869	(15,402)
한국채택국제회계기준	9,097,602 =====	5,159,446 =====	3,938,156 =====

2) 2010년 12월 31일 현재 재무상태 및 경영성과 조정내역(단위:백만원)

구 분	자 산	부 채	자 본	당기순손익	총포괄손익
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	10,001,520	5,478,662	4,522,858	705,068	691,637
조정사항					

금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	2,644	(43)	2,687	361	361
누적유급휴가의 부채인식	477	12,840	(12,363)	(651)	(651)
확정급여채무에 대한 보험수리적 평가	(560)	(15,144)	14,584	7,498	(2,589)
재평가자산에 대하여 이연법인세부채 인식	-	21,305	(21,305)	-	-
지분법취소 및 배당수익	(583)	-	(583)	(597)	(583)
조정사항에 대한 이연법인세 효과	-	1,283	(1,283)	(1,613)	602
조정액 합계	1,978	20,241	(18,263)	4,998	(2,860)
한국채택국제회계기준	10,003,498	5,498,903	4,504,595	710,066	688,777
	=====	=====	=====	=====	=====
	==	==	==	==	==

3) 2010년 현금흐름 조정내역 - 연결과 동일

4) 영업이익 조정내역

가) 영업이익 및 산출에 포함된 주요 항목

영업이익은 매출총이익에서 판매비, 관리비, 기타수익 및 기타비용을 가감하여 산출되었습니다. 영업이익에 포함된 주요 항목 및 금액은 상기 항목의 상세내역을 참고할수 있습니다(감사보고서 주석 27과 28 참조).

나) 과거회계기준에 따른 영업이익과의 차이

과거회계기준에 따른 영업이익은 매출총이익에서 판매비와 관리비를 가감하여 산출되었으나, 한국채택국제회계기준에 따른 영업이익은 매출총이익에서 판매비, 관리비, 기타수익 및 기타비용을 가감하여 산출되었습니다. 따라서, 한국채택국제회계기준에 따른 영업이익은 과거회계기준을 적용한 경우와 비교하여 기타수익과 기타비용에 해당하는 금액만큼 차이가 발생합니다(감사보고서 주석 27과 28 참조).

다) 한국채택국제회계기준의 적용에 따른 전기 영업이익의 구성항목 변동내역

(단위:백만원)

	영업이익
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	813,317
조정사항	
금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	3,075
누적유급휴가의 부채인식	(651)
확정급여채무에 대한 보험수리적 평가	7,498
계정재분류	
기타수익(감사보고서 주석28)	517,522

기타비용(감사보고서 주석28)	(476,126)
한국채택국제회계기준	864,635

(7) 중요한 회계추정 및 가정 - 연결과 동일

IV. 감사인의 감사의견 등

1. 회계감사인의 감사의견 등

가. 감사인의 명칭

제37기	제36기	제35기
삼일회계법인	삼일회계법인	삼일회계법인

나. 감사인의 감사의견

제37기	제36기	제35기
적 정	적 정	적 정

다. 감사용역 체결현황

(1) 감사기간

- 2011년 기말감사 : 2012.1.30 ~ 2012.2.3
- 2011년 중간감사 : 2011.12.12 ~ 2011.12.16
- 2011년 3분기 검토 : 2011.10.25 ~ 2011.10.28
- 2011년 반기 검토 : 2011.7.25 ~ 2011.7.29
- 2011년 1분기 검토 : 2011.4.25 ~ 2011.4.29

(2) 감사용역계약 체결현황

(단위: 백만원)

사업연도	감사인	내 용	보수	총소요시간
제37기	삼일회계법인	분/반기재무제표검토, 개별/연결재무제표감사	225	3,132시간
제36기	삼일회계법인	분/반기재무제표검토, 개별/연결재무제표감사	195	3,132시간
제35기	삼일회계법인	분/반기재무제표검토, 개별/연결재무제표감사	195	3,132시간

(3) 비감사용역 계약체결 현황

(단위 : 백만원)

사업연도	계약체결일	용역 내용	용역수행기간	보수
------	-------	-------	--------	----

제37기	2011.4.29	AOC 송부용 IFRS 재무 제 표 감사	2012. 2월	120
제36기	2008.4.30	AOC 송부용 IFRS 재무 제 표 감사	2011. 2월	100
	2010.5.10	K-IFRS 분기, 반기, 연간 재무제표 인증업무	2011.4월	80
제35기	2008.4.30	AOC 송부용 IFRS 재무 제 표 감사	2010. 2월	100
	2009.9.10	학술재단설립 자문용역	2009. 9월~	시간당삼십만원 40
	2009.10.14	K-IFRS 에 의한 개시 재무상태표 인증업무	2009.10월~ 2010.4월	

V. 이사의 경영진단 및 분석의견

1. 예측정보에 대한 주의사항

이 자료는 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다. 당사가 동 자료에 기재한 미래에 발생할 것으로 예상 또는 예측한 활동, 사건 또는 현상은, 당해 공시서류 작성시점의 사건 및 재무성과에 대하여 회사의 견해를 반영한 것입니다. 동 예측정보는 미래 사업환경과 관련된 다양한 가정에 기초하고 있으며, 이러한 가정들에는 예측정보에서 기재한 예상치와 실제 결과 간에 중요한 차이를 초래할 수 있는 위험, 불확실성 및 기타 요인을 포함하고 있습니다. 이러한 중요한 차이를 초래할 수 있는 요인에는 회사 내부경영과 관련된 요인과 외부환경에 관한 요인이 포함되어 있으며, 이에 한하지 않습니다.

법적으로 요구되어지는 경우를 제외하고, 당사는 장래에 일어나는 사건 또는 상황을 반영하여 예측정보를 공개적으로 갱신할 의무를 지지 않습니다.

2. 개요

당사의 사업부문은 정유부문, 석유화학부문, 운할부문의 세가지 부문입니다. 당사는 정유제품에서 석유화학제품, 운할기유 제품 생산까지 일괄생산체제를 갖추고 있습니다. 이러한 일괄생산체제를 바탕으로 우리사회에 필요한 에너지를 공급할 뿐만 아니라 연관산업의 수직계열화를 통해 시너지를 창출하고 있습니다. 또한 당사는 사업초기부터 내수시장에 안주하지 않고 해외시장을 적극적으로 개척하였습니다.

그 결과 2011년에는 매출액의 약 64%를 33여개국에 수출하는 등 내수와 수출이 균형잡힌 마케팅 구조를 갖추고 있습니다.

3. 재무상태 및 영업실적

2011년 세계 석유시장은 아시아 국가의 경제 성장에 힘입어 수요가 증가하였으며, 이에 원유가도 상승하여 2008년 금융위기 이전 수준을 회복하였습니다. 특히 중국, 인도 및 인도네시아가 빠른 경기 회복세를 보이며 역내 수요를 견인하였습니다.

회사는 이와 같은 환경변화에 신속하고 유연한 대응을 통한 공정가동 최적화와 함께 고도화 시설을 안정적으로 가동함으로써 생산의 효율성을 극대화 하였으며, 비용절감 및 수익성 증대 프로그램을 통하여 회사의 이익 극대화를 위해 노력하였습니다.

수출시장에서는 안정적인 판매처 확보를 위하여 End-buyer에게의 직수출 비중을 높이고 적정 수준의 장기 계약을 체결하였습니다. 내수시장에서는 경질유제품을 중심으로 치열한 판매경쟁이 계속되는 가운데 적극적인 영업활동을 전개하였습니다. 특히 2011년 완공된 #2 Aromatics Complex에서 추가로 생산된 대규모의 석유화학 제품 역시 성공적으로 판매하였습니다.

이러한 생산 및 영업활동 결과, 당사의 2011년 영업이익은 전년 대비 90% 증가한 1조 6,337억원을 기록하였으며, 당기순이익은 전년 대비 68% 증가한 1조 1,910억원을 기록하

였습니다.

2012년 정제마진은 아시아 지역의 견조한 수요 증가에도 불구하고 유럽 재정위기 및세계 경기회복에 대한 불확실성으로 인하여 등락을 거듭할 것으로 예상됩니다. 석유화학 부문의 마진은 견조한 아시아 지역의 파라자일렌 시황에 힘입어 양호할 것으로 전망되며, 중동 및 한국의 생산설비 증설 영향으로 2011년 하반기부터 악화되던 윤활기유 마진은 지속적인 수요 증가에 따라 2012년 하반기부터 회복세를 보일 것으로 예상됩니다.

하지만 유럽 재정위기 등 세계 경제의 불확실성이 지속되고 있는 상황을 고려하여, 회사는 인적자원 역량을 강화하고 지속적으로 경영효율성을 제고하여 외부 환경변화에 선제적으로 대응하고 수익성을 지속적으로 개선시켜 나갈 것입니다.

가. 최근 2년간 영업실적

(단위 : 백만원)

구분	영업실적		전년 대비 증감율
	2011년	2010년	
매출액	31,913,863	20,511,068	56%
매출원가	29,695,742	19,252,374	54%
매출총이익	2,218,121	1,258,694	76%
판매비와 관리비	520,618	435,455	20%
기타수익 및 비용	-63,765	36,146	-276%
영업이익	1,633,738	859,385	90%
금융수익 및 비용	-53,038	11,339	-568%
지분법손익	3,000	5,846	-49%
법인세 차감전순이익	1,583,700	876,570	81%
법인세비용	392,724	166,038	137%
당기순이익	1,190,976	710,532	68%

나. 요약 대차대조표

(단위 : 백만원)

과목	2011년말 현재	2010년말 현재
유동자산	8,824,353	5,993,446
비유동자산	4,378,388	4,010,635
자산총계	13,202,741	10,004,081
유동부채	7,235,988	4,573,416
비유동부채	741,429	925,615
부채총계	7,977,417	5,499,031
자본금	291,512	291,512

주식발행초과금	379,190	379,190
적립금	993,865	1,008,113
자기주식	-1,876	-1,876
이익잉여금	3,562,633	2,828,111
자본총계	5,225,324	4,505,050
부채와 자본총계	13,202,741	10,004,081

2011년말 자산총계는 전년말 대비 3조 1,987억원 (32.0%) 증가한 13조 2,027억원으로, 주요 증가요인은 시설투자 및 조인트벤처 투자와 더불어 전년말 대비 국제유가 상승 및 원유재고 수량 증가 등에 따라 재고자산 및 매출채권이 증가하였기 때문입니다.

2011년말 부채총계는 원유가 상승 및 원유수입량 증가에 따른 원유수입 관련 부채의 증가로 인해 전년말 대비 2조 4,784억원 (45.1%) 증가한 7조 9,774억원 입니다.

(1) 사업부별 매출 및 영업이익 분석

(단위: 백만원)

	2011년	비중	2010년 대비 2011년 증감	2010년	비중
매출액					
. 정유부문	25,960,201	81.34%	49.78%	17,331,819	84.50%
. 유회부문	2,462,592	7.72%	50.27%	1,638,819	7.99%
. 석유화학 부문	3,491,070	10.94%	126.63%	1,540,430	7.51%
매출 합계	31,913,863	100.00%	55.59%	20,511,068	100.00%
영업이익					
. 정유부문	472,348	28.91%	6.99%	441,470	51.37%
. 유회부문	714,650	43.74%	102.01%	353,763	41.16%
. 석유화학 부문	446,740	27.34%	596.38%	64,152	7.46%
영업이익 합계	1,633,738	100.00%	90.11%	859,385	100.00%

① 사업부문별 매출액 분석

2011년 매출은 #2 Aromatics Complex의 가동과 제품가격 상승 영향으로 2010년 대비 55.6% 증가하였습니다. 특히 석유화학부문은 신규공장 증설에 따른 물량 증대에 힘입어 전년 대비 매출액이 두배 이상으로 증가하였습니다.

② 사업부문별 영업이익 분석

2011년 정유부문 영업이익은 전년 대비 정기보수 일수의 감소 및 소폭 개선된 마진 등으로 인하여 2010년 대비 309억원 증가한 4,723억원을 기록하였습니다.

유회부문 영업이익은 전반적인 경기회복에 따른 수요증가로 유회기유 제품의 가격 Spread가 큰 폭으로 확대되어 2010년 대비 약 3,609억원 증가한 7,147억원을 기록하였습

니다.

석유화학부문 영업이익은 #2 Aromatics Complex의 가동에 따른 판매물량 증가와 큰 폭의 파라자일렌 (P-X) Spread 상승에 힘입어 2010년 대비 약 3,826억원 증가한 4,467억원을 기록하였습니다.

4. 유동성, 중요한 자금조달 및 자금의 지출

가. 유동성에 관한 사항

(1) 최근 3개 사업연도의 유동성 현황, 구성내역 및 변동내역

회사는 2009년 전세계적인 불황 하에서도 충분한 유동성 수준을 유지하였고, 2010년에는 대규모 투자 집행에 소요되는 자금 조달을 위해 회사채(2,000억원 및 미화 1억불)를 발행하였으며 2011년에는 영업이익 호조 등으로 인해 2011년말 현재 회사는 충분한 유동성을 확보하고 있습니다.

당사는 가용자금을 금융상품의 안전성과 수익성을 고려하여 우량은행에 1년 이내의 정기예금 등에 분산 예치하고있습니다. 회사가 보유하고 있는 유동성 중 만기 3개월 이내의 현금 및 현금성자산과 만기 3개월 초과 1년 이내의 단기투자자산의 구성은 아래와 같습니다. 단, 유동성에서 제외된 사용이 제한된 예금은 계약이행보증과 관련되어 질권설정된 예금입니다.

(단위 : 백만원)

	2011	2010	2009
현금 및 현금성자산 (A)	876,954	853,864	822,533
기타금융자산 (B)	278,928	42,237	408,275
사용이 제한된 예금 (C)	7,521	1,902	1,104
유동성 (A+B-C)	1,148,361	894,199	1,229,704

(2) 유동성 변동의 주요요인

(단위 : 십억원)

	2011	2010
당기순이익	+1,191.0	+710.5
현금유출없는 비용 (환차손, 감가상각비 등) 및 현금유입없는 수익	+889.6	+376.1
배당금 지급	-442.5	-122.3
유형자산순취득(시설등 투자)	-510.6	-1,036.2
차입증가	+1,005.7	-83.3
조인트벤처투자주식의 취득	-267.3	-
운전자본 증가 등	-1,611.7	-180.3
유동성 증감	+254.2	-335.5

나. 자금조달에 관한 사항

(1) 최근 3개년도 차입금 잔액

(단위 : 백만원)

	2011	2010	2009
금융기관 차입금	3,077,967	1,956,332	2,384,453
- 유산스차입금	3,054,108	1,936,116	2,370,124
- 은행시설자금 등	23,859	20,216	14,329
회사채	665,330	663,890	350,000
- 공모	665,330	663,890	350,000
- 사모	-	-	-
기 타	1,000	987	1,012
총계 (차입금 증감*)	3,744,297 (+1,123,088)	2,621,209 (-114,256)	2,735,465 (+220,740)
차입금리(평균)	1.78%/년	2.16%/년	2.57%/년

* 차입금의 증감에는 외화부채에 대한 외화환산손익이 포함됨.

회사는 2011년 완공된 #2 Aromatics Complex 건설을 위한 자금조달의 일환으로 2009년 9월에 3,500억원, 2010년 5월에 2,000억원 및 미화 1억불의 공모사채를 발행하였습니다. 한편, 조달비용의 측면에서는 자금시장의 안정으로 당사에 적용되는 가산금리가 하락하여 2011년 평균 자금조달금리는 전년 대비 하락하였습니다.

(2) 만기별 상환금액 도래현황 (2011년말 차입금 잔액기준)

(단위 : 백만원)

	2011년말 차입금 잔액	연도별 상환 금액			
		2012년	2013년	~2016년	2017년~
금융기관 차입금	3,077,967	3,055,832	2,925	12,564	6,646
- 유산스차입금*	3,054,108	3,054,108	-	-	-
- 은행시설자금등	23,859	1,724	2,925	12,564	6,646
회사채	665,330	200,000	315,330	150,000	-
- 일반공모	665,330	200,000	315,330	150,000	-
- 일반사모	-	-	-	-	-
기 타	1,000	-	-	-	1,000
총 계	3,744,297	3,255,832	318,255	162,564	7,646

* 원유수입대금 결제를 위한 무역금융으로서 만기 6개월 이내에서 회전대출형식으로 연중 차입/상환이 이루어지고 있습니다. 이를 위하여 회사는 2011년말 현재 19 개 국내의 은

행들과 충분한 유산스 차입한도 약정을 보유하고 있습니다.

(3) 조달자금과 관련된 이행조건 여부

당사가 2009년 및 2010년에 발행한 공모사채에는 투자자 보호를 위한 재무비율 유지, 담보권 설정제한, 자산처분액 제한 등의 의무조건이 부과되어 있으며, 당사는 이를 준수하고 있습니다.

다. 주요 자금지출에 관한 사항

(1) 최근 3개 사업연도 동안 사용한 자금 중 회사에 중요한 영향을 미친 사항은 아래 와 같습니다.

(단위 : 십억원)

주요지출항목	2011	2010	2009
유형자산 취득	511.1	948.4	657.9
배당금 지급	442.5	122.3	244.6
총 계	953.6	1,070.7	902.5

(2) 회사는 한국실리콘(주)의 지분 (33.4%) 취득을 위해 2011년 6월말 2,673억원을 지출하였습니다.

5. 부외부채에 관한 사항

사업보고서의 " III. 재무에 관한 사항 " - " 1. 연결재무제표에 관한 사항 " - " 나. 연결재무제표 이용상의 유의점 및 연결재무제표 작성기준 " - " (4) 우발채무에 관한 사항 " 부분을 참조하시기 바랍니다.

6. 중요한 회계정책 및 추정에 관한 사항

회사와 종속회사(이하 '연결회사')는 2011년 1월 1일 이후에 개시하는 연차보고기간부터 국제회계기준을 채택하여 제정한 한국채택국제회계기준을 적용하고 있습니다. 회사의 연결재무제표는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었으며, 기업회계기준서 제1101호 "한국채택국제회계기준의 최초채택"의 적용을 받습니다.

기업회계기준서 제1101호에 따른 한국기업회계기준("과거회계기준")에서 한국채택국제회계기준으로의 전환일은 2010년 1월 1일이며, 전환일 현재 한국채택국제회계기준의 도입으로 인한 연결대상 종속회사의 변동 내역은 다음과 같습니다.

구 분	내 역	법인명
-----	-----	-----

증 가	종전 주식회사의외부감사에관한법률 (이하 "외감법") 시행령 제1조의3 제2항 1호에 의거 직전사업연도말의 자산총액이 100억원에 미달하여 연결재무제표 작성대상 종속회사에서 제외되었으나, 한국채택국제회계기준에서는 연결대상회사에 포함됨.	S-International Ltd.
감 소	종전 외감법 시행령 제1조의3 제1항 2호에 의거 의결권있는 주식을 50% 초과 소유한 최대출자자에 해당하여 연 결대상종속회사에 포함되었으나, 한국채택국제회계기준에서는 조인트벤처로 분류되어 연결대상회사에서 제외됨.	에스-오일 토탈유평유(주)

과거회계기준에서 한국채택국제회계기준으로의 전환에 따른 전기말 (2010.12.31) 재무상태 및 전기 (2010년)의 경영성과 조정사항은 아래와 같습니다.

(단위:백만원)

구 분	자 산	부 채	자 본	영업이익	당기순이익	총포괄이익
한국채택국제회계기준 이전의 회계기준	10,049,703	5,501,172	4,548,531	833,121	711,148	697,734
조정사항						
연결대상기업의 변동	(48,183)	(22,508)	(25,675)	(19,804)	(6,080)	(6,098)
금융상품에 대하여 상각후원가로 측정	2,644	(43)	2,687	3,075	361	361
누적유급휴가의 부채인식	477	12,840	(12,363)	(651)	(651)	(651)
확정급여채무에 대한 보험수리적 평가	(560)	(15,144)	14,584	7,498	7,498	(2,589)
재평가자산에 대하여 이연법인세부채 인식	-	21,305	(21,305)	-	-	-
조정사항에 대한 이연법인세 효과	-	1,409	(1,409)	-	(1,744)	475
조정액 합계	(45,622)	(2,141)	(43,481)	(9,882)	(616)	(8,502)
계정재분류						
기타수익	-	-	-	512,272	-	-
기타비용	-	-	-	(476,126)	-	-
한국채택국제회계기준	10,004,081	5,499,031	4,505,050	859,385	710,532	689,232

이외의 연결재무제표의 작성기준에 대해서는 사업보고서의 " III. 재무에 관한 사항 " - " 1. 연결재무제표에 관한 사항 " - " 나. 연결재무제표 이용상의 유의점 및 연결재무제표 작성기준 " - " (3) 연결재무제표 작성기준 " 부분을 참조하시기 바랍니다.

7. 환경 및 종업원 등에 관한 주요 사항

가. 환경에 관한 사항

회사는 녹색경영과 관련하여 온실가스 배출량 감축을 위해 노력하고 있습니다. 2011년 온실가스 배출량은 절대량 기준으로 전년 대비 14% 증가한 바, 이는 2011. 4월 고부가가치 시설

인 #2 Aromatic Complex 신규 가동에 따른 것입니다 (기존시설은 전년대비 233 천톤 CO2 (3.2%) 감소). 지난 3년간 회사는 온실가스 감축을 위해 지속적으로 노력하였으며, 그 결과 회사의 수익성, 성장성을 나타내는 영업이익, UEDC (Utilized Equivalent Distillation Capacity)등을 기준으로 한 온실가스 배출량은 지속적으로 감소하고 있습니다.

특히, 기업활동의 주요 목적 중 하나인 이익 창출을 기준으로 할 때, 영업이익 대비 온실가스 배출량은 40% 감소하였으며, UEDC 대비 온실가스 배출량은 8% 감소하였습니다. 앞으로도 회사는 지속적으로 성장을 추구하는 한편 온실가스 감축을 위해 지속적인 노력을 경주해 나갈 계획입니다.

나. 종업원에 관한 사항

2011년 사업연도 중 경영합리화 등을 위한 종업원의 조기퇴직 및 핵심인력의 이동 및 퇴직은 없었습니다.

VI. 이사회 등 회사의 기관 및 계열회사에 관한 사항

1. 이사회에 관한 사항

가. 이사회 구성개요

보고서 작성기준일 현재 당사의 이사회는 사내이사 1명, 기타비상무이사 4명, 사외이사 6명으로 사외이사가 과반수 이상을 차지하고 있으며, 이를 통해 이사회 운영의 투명성을 제고하고 있습니다.

이사회는 임기를 1년으로 하고 있으며, 대표이사 CEO와 이사회 의장을 겸임하지 않고 분리선임함으로써 CEO의 전문성 강화와 책임경영을 구현하도록 하였고 이사회가 객관적으로 회사의 업무집행을 감독할 수 있도록 하고 있습니다

이사회는 매 분기 정기적으로 개최되며, 필요한 경우 수시로 개최하여 회사의 중요 사항을 의결하고 있으며, 결의요건은 일반결의의 경우 재직이사의 과반수 찬성, 특별결의는 재직이사의 2/3 이상 찬성으로 채택하며, 화상회의에 의한 결의 참가도 가능합니다.

아울러, 당사는 이사회의 전문성 및 공정성을 제고하기 위하여 이사회 내에 감사위원회, 보수위원회, 사외이사후보추천위원회의 3개 전문위원회를 설치 운영하고 있습니다.

나. 중요의결사항 등

회 차	개최일자	의안내용	가결 여부	사외이사								
				S.A. Al- Ashg ar	A.M. Al - Seflan	A.O. Al- Ajaji	H.T. Al- Saadou n	S.B. Al- Kaki	정문수	이규화	박상연	안용석
1	2011.2.1	- 제36기 정기주주총회 소집의 건	가결	찬성	찬성	찬성	2012.3. 23 주총에 서 신규 선임	2012.3. 23 주총에 서 신규 선임	찬성	찬성	찬성	2012.3. 23 주총에 서 신규 선임
		- 제36기 정기주주총회 보고 및 상정의안 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 2010년 실적 보고의 건										
		- 내부회계관리자로부터 내부회계관리제도 운영실태 보고의 건										
		- 감사위원회로부터 내부회계 관리제도 평가 보고의 건										
		- 이사회내 위원회의 활동 보고의 건 등										
2	2011.3.2	- 이사회 의장 선임의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 대표이사 선임의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 이사회내 위원회 위원 선임의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 당사 보유주식 (SK 가스) 처분의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
3	2011.5.2	- 2011년 중간배당을 위한 주주명부 폐쇄의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 2011년 1분기 실적 보고의 건 등										
4	2011.7.1	- 2011년 중간배당 배당을 및 배당금 지급일 결정의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	

	5	- 2011년 1 ~ 6월 실적 보고의 건 등										
5	2011.11.25	- 2012년 연간운영계획 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 2011년 1 ~ 9월 실적 보고의 건 등										
6	2012.2.24	- 제37기 정기주주총회 소집의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 제37기 정기주주총회 보고 및 상정의안 승인의 건	가결	찬성	찬성	찬성			찬성	찬성	찬성	
		- 2011년 실적 보고의 건										
		- 내부회계관리자로부터 내부회계관리제도 운영실태 보고의 건										
		- 감사위원회로부터 내부회계 관리제도 평가 보고의 건										
		- 이사회내 위원회의 활동 보고의 건 등										
7	2012.3.23	- 이사회 의장 선임의 건	가결	찬성	임기	임기	찬성	찬성	찬성	임기	찬성	찬성
		- 대표이사 선임의 건	가결	찬성	만료	만료	찬성	찬성	찬성	만료	찬성	찬성
		- 이사회내 위원회 위원 선임의 건	가결	찬성			찬성	찬성	찬성		찬성	찬성

다. 이사회내 위원회

사업보고서 제출일 현재 이사회내 위원회의 구성 현황은 다음과 같습니다.

위원회명	구성	성명	설치목적 및 권한사항	비고
감사위원회	사외이사 3인 기타비상무 이사 1인	S.A.Al-Ashgar, H.T. Al-Saadoun, 정문수, 석태수	- 감사제도에 관한 사항 참조	종전 A.M.Al-Seflan 이사의 임기가 2012년 3월 23일자로 만료됨에 따라 2012년 3월 23일 이후부터 H.T. Al-Saadoun 이사가 감사위원회 위원으로 선임되었음
보수위원회	사외이사 4인	S.B. Al-Kaki, H.T. Al-Saadoun, 박상언, 안용석	- 설치목적 : 투명하고 효과적인 임직원 보수계획 수립 - 권한사항 : 보수계획의 검토 및 수립	종전 A.M.Al-Seflan, A.O.Al-Ajaji 및 이규화 이사의 임기가 2012년 3월 23일자로 만료됨에 따라 2012년 3월 23일 이후부터 S.B. Al-Kaki, H.T. Al-Saadoun, 안용석 이사가 보수위원회 위원으로 선임되었음
사외이사후보추천위원회	사외이사 4인	S.A.Al-Ashgar, H.T. Al-Saadoun, 정문수, 안용석	- 사외이사후보추천위원회에 관한 사항 참조	종전 A.M.Al-Seflan, 이규화 이사의 임기가 2012년 3월 23일자로 만료됨에 따라 2012년 3월 23일 이후부터 H.T. Al-Saadoun, 안용석 이사가 사외이사후보추천위원회 위원으로 선임되었음

보수위원회의 활동내역은 다음과 같습니다.

개최일자	의안내용	가결 여부	사외이사의 성명			
			이규화	박상언	A.M. Al-Seflan	A.O. Al-Ajaji

			(출석율 : 100%)	(출석율 : 100%)	(출석율 : 100%)	(출석율 : 100%)
찬반여부						
2011.2.10	- 직원에 대한 격려금 지급의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성
	- 연간 임원보수 조정	가결	찬성	찬성	찬성	찬성
2011.11.24	- 직원에 대한 격려금 지급의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성
2012.2.23	- 직원에 대한 격려금 지급의 건	가결	찬성	찬성	찬성	찬성
	- 연간 임원보수 조정	가결	찬성	찬성	찬성	찬성

라. 이사의 독립성

(1) 이사회 구성원의 독립성

당사는 이사회 구성원의 독립성과 관련하여, 이사후보의 인적사항을 주총 전 "정기주총 소집/공고사항"에 포함하여 통지 및 공시하고 있습니다.

당사는 이사회가 객관적으로 회사의 업무집행을 감독할 수 있도록 이사회 구성원의 독립성을 보장하고 있으며, 사업보고서 작성 기준일 현재 이사회의 구성 및 최대주주와의 관계 등은 다음과 같습니다.

구분	성명	추천인	최대주주/주요주주와의 관계
사내이사	A. A. Al-Subaey	이사회	없음
기타비상무이사	K.G. Al-Buainain	이사회	최대주주인 AOC의 모회사 (Saudi Aramco) 임원
	B.A. Abul-Hamayel	"	최대주주인 AOC의 모회사 (Saudi Aramco) 임원
	조양호	"	주요주주인 한진에너지의 모회사 (대한항공) 회장
	석태수	"	주요주주인 한진에너지의 모회사 (대한항공)의 최대 주주인 (주)한진의 대표이사
사외이사	S.A. Al-Ashgar	사외이사후보 추천위원회	없음
	A.M. Al-Seflan	"	없음
	A.O. Al-Ajaji	"	없음
	정문수	"	없음
	이규화	"	없음
	박상언	"	없음

* 2012.3.23 이후의 이사회 구성 현황

구분	성명	추천인	최대주주/주요주주와의 관계
사내이사	Nasser Al-Mahasher	이사회	없음
기타비상무이사	K.G. Al-Buainain	이사회	최대주주인 AOC의 모회사 (Saudi Aramco) 임원
	B.A. Abul-Hamayel	"	최대주주인 AOC의 모회사 (Saudi Aramco) 임원
	조양호	"	주요주주인 한진에너지의 모회사 (대한항공) 회장
	석태수	"	주요주주인 한진에너지의 모회사 (대한항공)의 최대 주주인 (주)한진의 대표이사
사외이사	S.A. Al-Ashgar	사외이사후보 추천위원회	없음
	S.B. Al-Kaki	"	없음
	H.T. Al-Saadoun	"	없음
	정문수	"	없음
	박상언	"	없음
	안용석	"	없음

(2) 사외이사 후보추천위원회

당사는 이사회내에 "사외이사 후보추천위원회"를 설치하여 사외이사 후보자에 대하여 상법 등 관련법령에 따라 사외이사 자격요건을 갖추었는지를 심사하고 전문성 차원에서 최적의 인사를 사외이사 후보로 선정하여 주주총회에 추천하고 있습니다.

사외이사 후보추천위원회는 위원 전원이 사외이사로 구성됨으로써 상법상 사외이사가 동 위원회 총수의 과반수이어야 하는 법적 요건을 충족하고 있습니다

사업보고서 작성기준일 현재 사외이사 후보추천위원회 위원현황은 다음과 같습니다.

성명	사외이사 여부	비고
S. A. Al-Ashgar	○	-위원의 사외이사 비율 : 100 % ·상법 제542조의 8에 정한 사외이사 과반수 요건을 충족함
A.M.Al-Seflan	○	
정문수	○	
이규화	○	

* 2012.3.23일 이후의 사외이사 후보추천위원회 위원현황

성명	사외이사 여부	비고
S. A. Al-Ashgar	○	-위원의 사외이사 비율 : 100 % ·상법 제542조의 8에 정한 사외이사 과
H.T. Al-Saadoun	○	

정문수	○	반수 요건을 충족함
안용석	○	

사업보고서 작성기준일 현재 사외이사 현황은 다음과 같습니다.

성명	주요경력	비고
S.A. Al-Ashgar	- 미국 텍사스대학교 화학공학과 - 전 Saudi Aramco 부사장	-
A.M. Al-Seflan	- 사우디 King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals Resources (MBA) - 전 Saudi Aramco 부사장	-
A.O. Al- Ajaji	- 미국 Arizona State Univ. - 전 Saudi Aramco 상무	-
정문수	- 미국 미시간대 법학박사 - 전 대통령 경제보좌관 - 전 외환은행 사외이사 (이사회의장) - 인하대학교 국제통상학부 교수	-
이규화	- 서울대 법대 - 미국 Tulane Law School 법학박사 (J.D.) - 대한상사중재원 중재인 - 법무법인 광장 파트너 변호사	-
박상언	- 인하대 물리화학부 교수 - 인하대 나노정밀화학융합기술센터장 - 한국과학기술원 촉매화학박사/서울대 응용화학	-

* 2012.3.23일 이후의 사외이사 현황은 다음과 같습니다.

성명	주요경력	비고
S.A. Al-Ashgar	- 미국 텍사스대학교 화학공학과 - 전 Saudi Aramco 부사장	-
S.B. Al-Kaki	- 전 Vela International Marine President & CEO - Saudi King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals	-
H.T. Al-Saadoun	- 전 Saudi Aramco Vice President - Saudi King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals	-
정문수	- 미국 미시간대 법학박사 - 전 대통령 경제보좌관 - 전 외환은행 사외이사 (이사회의장) - 인하대학교 국제통상학부 교수	-

박상언	- 인하대 물리화학부 교수 - 인하대 나노정밀화학융합기술센터장 - 한국과학기술원 촉매화학박사/서울대 응용화학	-
안용석	- 현 법무법인 광장 파트너 변호사 - 미 Univ. of Michigan Law School LL.M - 서울대학교 법학	-

사외이사후보추천위원회의 활동내역은 다음과 같습니다.

개최일자	의안내용	가결 여부	사외이사의 성명			
			정문수	A.M. Al-Seflan	S.A. Al-Ashgar	이규화
			(출석율 : 100%)	(출석율 : 100%)	(출석율 : 100%)	(출석율 : 100%)
찬반여부						
2011.2.10	o 사외이사 후보추천 (6인) - S.A. Al-Ashgar A.M. Al-Seflan A.O. Al-Ajaji 정문수 이규화 박상언	가결	찬성	찬성	찬성	찬성
2012.2.24	o 사외이사 후보추천 (6인) - S.A. Al-Ashgar S.B. Al-Kaki H.T. Al-Saadoun 정문수 박상언 안용석	가결	찬성	찬성	찬성	찬성

마. 사외이사의 전문성

회사는 사외이사의 직무수행을 보조하기 위해 실무지원부서로 경영관리팀을 지정하여 운영하고 있습니다.

지원부서명	인원	주요 담당업무
경영관리팀	5명	사외이사후보추천위원회 지원 등

2. 감사제도에 관한 사항

가. 감사위원회 위원의 인적사항 및 사외이사 여부

당사는 2000년 3월 27일 이사회 내에 감사위원회를 설치하였으며, 동 보고서 제출일현재 주주총회의 결의에 의하여 선임된 사외이사 3인, 기타비상무이사 1인으로 구성되어 있습니다.

사업보고서 작성기준일 현재 감사위원회의 구성현황은 다음과 같습니다.

성명	주요경력	결격요건 여부	비고
S. A. Al-Ashgar (위원장)	- 미국 텍사스대학교 화학공학과 - 전 Saudi Aramco 부사장	결격사유 없음	사외이사
정문수 (부위원장)	- 미국 미시간대 법학박사 - 전 대통령 경제보좌관 - 전 외환은행 사외이사(이사회회장) - 인하대학교 국제통상학부 교수	결격사유 없음	"
A.M. Al-Seflan	- 사우디 King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals Resources(MBA) - 전 Saudi Aramco 부사장	결격사유 없음	"
석태수	- 미국 MIT MBA - 전 대한항공 부사장 - 현 (주)한진 대표이사	결격사유 없음	기타비상무 이사

* 2012.3.23일 이후의 감사위원회의 구성현황

성명	주요경력	결격요건 여부	비고
S. A. Al-Ashgar (위원장)	- 미국 텍사스대학교 화학공학과 - 전 Saudi Aramco 부사장	결격사유 없음	사외이사
정문수 (부위원장)	- 미국 미시간대 법학박사 - 전 대통령 경제보좌관 - 전 외환은행 사외이사(이사회회장) - 인하대학교 국제통상학부 교수	결격사유 없음	"
H.T. Al-Saadoun	- Saudi King Fahd Univ. - 전 Saudi Aramco Vice President	결격사유 없음	"
석태수	- 미국 MIT MBA - 전 대한항공 부사장 - 현 (주)한진 대표이사	결격사유 없음	기타비상무 이사

나. 감사위원회 위원의 독립성

감사위원회는 경영층이 채택한 내부통제 정책 및 제도의 적정성과 효과성에 대하여 독립적이고 객관적인 평가를 수행하며 그 권한과 책임은 아래와 같습니다.

(1) 회사의 회계와 업무 감사

- (2) 임직원의 회사 정책/규정 준수 및 회사 재무상태에 미치는 중대한 영향 조사
- (3) 경영층에 대한 회사업무 보고 요구 및 회사 재무상태에 대한 조사
- (4) 자회사에 대한 업무보고 요구 및 업무/재무상태에 대한 조사
- (5) 회사에 중대손실이 발생할 수 있는 상황에 대해 이사/경영층으로부터 보고 수령
- (6) 이사/임원의 법/정관 위반행위가 회사손실 초래 예상시, 동 행위 중지 요구
- (7) 회의안건과 소집이유를 기재한 서류를 이사회에 제출하여 임시주총 소집 요구
- (8) 회사가 이사/임원을 상대로 제기한 법적 조치에서 회사를 대표
- (9) 이사/임원의 법/정관 위반행위를 이사회에 보고
- (10) 주주총회 의안 및 서류에 대해 조사하고 조사결과를 주주총회에서 진술
- (11) 정기 주주총회에 감사보고서 작성 및 제출
- (12) 경영층이 추천한 외부감사인 선정
- (13) 내부회계관리제도 운영실태 평가
- (14) 연간 내부감사계획 승인
- (15) 내부감사기능 운영에 대한 검토 및 권고
- (16) 감사담당 임원 선임 및 해임에 대한 검토 및 요청
- (17) 내부감사기능의 구조, 예산 및 인원구성에 대해 감사담당 임원과 협의, 검토
- (18) 경영층, 내부감사인 및 외부감사인과 개별적으로 만나 관심사항 논의
- (19) 기타 관련 법과 규정에서 언급된 문제 처리

또한, 감사위원회의 감사업무 수행시 필요한 경영정보 접근을 위한 내부장치로서 회사의 규정, 정책 및 재정상태 등과 관련하여 필요시 담당임원이 회의에 참석하여 설명토록 하고 있으며, 관련 보고서의 제출도 요구하고 있습니다.

감사위원회는 실무지원을 위하여 동 위원회 산하에 "감사팀" 을 설치하고 있으며, 감사담당 임원을 통하여 감사업무를 수행할 수 있도록 하고 있습니다.

다. 감사위원회의 활동

회 차	개최일자	의안내용	가결여부	비고
1	2011.2.10	(1) 2010년도 재무제표 보고 (2) 2010년 내부회계관리제도 운영 평가 (3) 외부감사인 선임 (4) 윤리규정 운영 및 윤리위원회 활동보고 (5) 감사위원회의 감사보고서 승인 (6) 내부통제장치 운영평가 (7) 내부감사실적 보고 (8) 감사 Follow-up 보고 (9) 2011 감사계획 (10) 기타 주요관심사항 보고	- 가결 가결 - 가결 가결 - - 가결 -	
2	2011.5.26	(1) 내부감사실적 보고 (2) 감사 Follow-up 보고 (3) 기타 주요관심사항 보고	- - -	
3	2011.7.14	(1) 내부감사실적 보고 (2) 감사 Follow-up 보고	- -	

4	2011.11.24	(1) 2011년 1~9월 재무제표 보고 (2) 내부감사실적 보고 (3) 감사 Follow-up 보고 (4) 기타 주요관심사항 보고	- - - -	
5	2012.2.23	(1) 2011년도 재무제표 보고 (2) 2011년 내부회계관리제도 운영 평가 (3) 윤리규정 운영 및 윤리위원회 활동보고 (4) 감사위원회의 감사보고서 승인 (5) 내부통제장치 운영평가 (6) 내부감사실적 보고 (7) 감사 Follow-up 보고 (8) 2012 감사계획 (9) 기타 주요관심사항 보고	- 가결 - 가결 가결 - - 가결 -	

3. 주주의 의결권 행사에 관한 사항

가. 집중, 서면 또는 전자 투표제도 채택 여부

주주의 의결권 행사와 관련하여 당사는 현재 집중투표제, 서면투표제 또는 전자투표제도를 채택하고 있지 않습니다.

나. 소수주주권 행사여부

주주의 의결권 행사와 관련하여 당사는 현재까지 소수주주권이 행사된 사례가 없습니다.

다. 경영권 경쟁 관련

당사는 현재까지 회사의 경영권에 관한 경쟁 사례가 발생하지 않았습니다.

4. 계열회사 등의 현황

가. 계열회사의 현황

(1) 기업집단의 명칭
에쓰-오일

(2) 기업집단의 소속회사

에쓰-오일토탈유허유주식회사는 당사에서 공급하는 윤활기유를 주원료로 윤활유 완제품을 생산하여 국내외에 판매하고 있는 윤활유 전문회사로 비상장 회사입니다.

회사는 2008년 5월 8일 TOTAL Raffinage Marketing S.A.와의 Joint Venture 계약에 따라 당사가 에쓰-오일토탈유허유주식회사의 주식 50%+ 1주를 신규취득하였습니다.

S-International Ltd. 은 당사의 원유수입과 관련된 지원을 위하여 1987년 10월 30일 Liberia 국적 법인으로 설립되었으며, 2011년 2월 9일 Independent State of Samoa 로 등록소재지를 변경하였습니다. 현재 당사가 100% 지분을 보유하고 있으나, 외국법인이므로 공정거래법상 계열사에서는 제외됩니다.

계열회사간 상호 지분관계는 다음과 같습니다

(단위 : 백만원, %)

구분		지분율		
		S-OIL(주)	S-International Ltd.	에쓰-오일 토탈유탄유
자본금		291,512	8*	35,000
계열회사	S-OIL(주)	해당없음	100%	50%+1주
	S-International Ltd.	-	해당없음	-
	에쓰-오일토탈유탄유(주)	-	-	해당없음

* 1987년 환율 (\$1=796.30원) 기준

(3) 계열회사간 업무조정이나 이해관계 조정 기구

에쓰-오일토탈유탄유주식회사는 유탄마케팅전략팀에서, S-International Ltd.은 경영관리팀에서 조정업무를 담당하고 있습니다.

(4) 계열회사 중 회사의 경영에 영향력을 미치는 회사의 내용

계열회사 중 회사의 경영에 직접 또는 간접으로 중요한 영향력을 미치는 회사는 없습니다.

(5) 공정거래법에 따른 상호출자제한 등

당사는 2009년 4월 1일 공정거래위원회로부터 에쓰-오일토탈유탄유주식회사와 함께 "상호출자제한기업집단" 으로 지정받았습니다.

이에 따라 당사는 공정거래법 등 관련 법규에 의거, 아래 사항을 준수하여야 합니다.

- 계열회사간 상호출자금지 (공정거래법 제9조 제1항)
- 국내 계열회사에 대한 채무보증의 금지 (공정거래법 제10조의2)
- 주식소유현황 및 채무보증현황의 신고의무 (공정거래법 제13조) 등

(6) 회사와 계열회사간 임원겸직 현황

2011.12.31일 현재 당사의 2개 계열사에 대한 임원겸직 현황은 다음과 같습니다.

겸직 현황		겸직 회사	
성명	직위	회사명	직위
A.A. Al-Subaey	대표이사 CEO	에쓰-오일토탈유탄유(주)	이사
박봉수	수석부사장	에쓰-오일토탈유탄유(주)	이사
류열	수석부사장, CFO	S-International Ltd.	이사

류경표	상무	에쓰-오일토탈유탈유회유(주)	감사(비상근)
이민호	상무	에쓰-오일토탈유탈유회유(주)	이사
방주완	상무	S-International Ltd.	이사
신성도	상무	S-International Ltd.	이사
강민수	상무대우	S-International Ltd.	이사

* 2012년 3월 21일을 기준으로 A.A. Al-Subaey 대표이사 CEO가 종전 에쓰-오일 토탈 유탈유회유(주)의 이사에서 퇴임하고 방주완 상무가 이사로 신규 선임되었습니다.

나. 타법인출자 현황

타법인출자 현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 백만원, 주, %)

법인명	최초취득일자	출자 목적	최초 취득 금액	기초잔액			증가(감소)			기말잔액			최근사업연도 재무현황	
				수량	지분율	장부 가액	취득(처분)		평가 손익	수량	지분율	장부 가액	총자산	당기 순손익
							수량	금액						
E 1(상장)	1985.03.29	투자	2,640	528,000	7.70	28,881	-	-	-844	528,000	7.70	28,037	2,543,331	63,719
SK가스(상장)	1986.04.05	투자	2,640	528,000	6.12	21,173	-528,000	-	739	0	0.00	0	1,923,140	85,483
쌍용정보통신 (상장)	1983.09.07	투자	100	230,090	0.57	350	-	-	10	230,090	0.57	360	101,724	4,528
코엔텍(상장)	1993.04.30	투자	107	214,280	0.43	415	-	-	321	214,280	0.43	736	68,790	4,468
대한해운(상장)	2011.11.23	투자	447	-	-	-	14,392	447	14	14,392	0.11	461	1,661,944	-1,171,540
대한송유관공사 (비상장)	1990.03.31	안정적인 수송 기반 확보	689	1,994,266	8.87	42,577	-	-	-	1,994,266	8.87	42,577	1,113,522	30,610
도시산업 (비상장)	1982.05.17	투자	92	5,080	12.54	92	-	-	-	5,080	12.54	92	3,086	-180
인본건설 (비상장)	1983.03.11	투자	150	12,000	1.30	302	-	-	-	12,000	1.30	302	31,044	1,276
에쓰-오일 토탈 유탈유회유(주) (비상장)	2008.05.08	유탈유회유제조와 판매 관련 토탈사와 전략적 제휴	20,134	3,500,001	50%+1	24,226	-	-	-	3,500,001	50%+1	24,226	89,663	10,685
S-International (비상장)	1987.10.30	원유거래 중개	8	10	100.00	1,264	-	-	-	10	100.00	1,264	1,253	3
한국실리콘 (비상장)	2011.06.28	투자	267,315	-	-	-	41,042,750	267,315	-	41,042,750	33.59	267,315	880,103	10,643

합 계	7,011,727	-	119,280	40,529,142	245,850	240	47,540,869	-	365,370	8,417,600	-960,305
-----	-----------	---	---------	------------	---------	-----	------------	---	---------	-----------	----------

- * 회사는 신재생에너지사업 진출을 통한 미래성장동력 확보를 위해 한국실리콘(주) 주식 41,042,750주를 2011.6.28일 제 3자 배정 유상증자를 통해 취득하였습니다. 상기의 취득금액은 부대비용 2,315백만원을 포함한 금액이며, 지분율 33.59%는 임직원 스톡옵션의 권리행사 이전 기준으로 동 스톡옵션의 권리행사를 감안할 경우 지분율은 33.4%입니다.
- * 회사는 2011년 4월 14일 SK가스(주) 보통주 528,000주를 전량 처분하여 공시일 현재 보유물량은 없으며, 대한해운 보통주 14,392주는 동사의 회생계획 인가에 따라 2011년 11월 23일부로 당사 채권의 출자전환형식으로 주식을 배정받아 취득하였습니다.

VII. 주주에 관한 사항

1. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

가. 최대주주 및 그 특수관계인의 주식소유 현황

최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 주, %)

성명	관계	주식의 종류	소유주식수(지분율)				비고
			기 초		기 말		
			주식수	지분율	주식수	지분율	
A.O.C.B.V.	본인	보통주	39,403,974	35.00	39,403,974	35.00	-
A.O.C.B.V.	본인	우선주	351,502	8.74	351,502	8.74	-
박봉수	계열사임원	보통주	32,360	0.03	32,360	0.03	-
류열	계열사임원	보통주	13,490	0.01	13,490	0.01	-
조영일	계열사임원	보통주	34,180	0.03	0	0.00	임원퇴임
안종범	계열사임원	보통주	9,140	0.01	0	0.00	임원퇴임
이민호	계열사임원	보통주	9,582	0.01	9,582	0.01	-
방주완	계열사임원	보통주	9,500	0.01	9,500	0.01	-
방주완	계열사임원	우선주	100	0.00	100	0.00	-
신성도	계열사임원	보통주	0	0.00	6,450	0.01	임원선임
박승구	계열사임원	보통주	8,426	0.01	0	0.00	임원퇴임
강민수	계열사임원	보통주	0	0.00	3,888	0.00	임원선임
안종필	계열사임원	보통주	0	0.00	800	0.00	임원선임
계		보통주	39,520,652	35.10	39,480,044	35.07	-
		우선주	351,602	8.74	351,602	8.74	-
		기 타	39,872,254	34.19	39,831,646	34.16	-

*박봉수(수석부사장 겸 계열사 임원)의 2012.3.30일 현재 주식수는 28,360주입니다.

나. 최대주주의 개요

당사의 최대주주인 Aramco Overseas Company B.V. (AOC)는 1948년도에 설립되었으며, 사우디아라비아의 국영 석유회사인 Saudi Arabian Oil Company (사우디 아람코)의 자회사입니다.

AOC의 본점은 네덜란드에 위치하고 있으며, 중국, 홍콩, 일본, 말레이시아, 이탈리아에 지점을 두고 있습니다. AOC는 사우디아라비아와 북미를 제외한 유럽과 아시아, 호주, 아프리카 등지에서 사우디아람코사의 계열회사에 대해 재무지원, 공급망 관리, 기술지원 및 각종 행정 지원 서비스 등 다양한 종류의 서비스를 제공하고 있습니다.

또한, AOC는 합작투자 회사와의 Synergy 추구, 지식공유의 강화, 계약사항의 준수 등을 위하여 의견을 조율하고 지원하는 역할을 수행하고 있습니다.

2. 주식의 분포

가. 5%이상 주주 및 우리사주조합의 주식소유 현황

주식 소유현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 주)

구분	주주명	소유주식수	지분율	비고
5% 이상 주주	A O C	39,403,974	35.00	-
	한진에너지	31,983,586	28.41	-
우리사주조합		10,060	0.01	-

나. 소액주주 현황

소액주주현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 주)

구 분	주주		보유주식		비 고
	주주수	비율	주식수	비율	
소액주주	59,581	99.99%	40,788,045	34.97%	-

3. 주식사무

당사의 주식사무 현황은 다음과 같습니다

정관상 신주인수권의 내용	<ul style="list-style-type: none"> - 주주는 소유주식수에 비례하여 신주인수권을 갖는다. - 다만, 주주가 신주인수권을 포기 또는 상실하여 발생한 실권 주와 신주 배정에서 발생한 단수주에 대해서는 이사회의 결정 에 의거 처리한다. - 공모증자에 의한 신주발행을 하는 경우 신주인수권에 관한 사항 및 신주발행에 필요한 제반 사항은 이사회가 결정한다. - 우리사주조합이 인수하기 위한 신주발행의 경우에는 신주인 수권에 관한 사항 및 신주발행에 필요한 제반 사항은 이사회 가 결정한다. - 해외증권발행규정에 의한 주식예탁증서 발행에 따라 신주를 발행하는 경우 이사회의 결의로 주주외의 자에게 신주를 배정 할 수 있다. 				
결산일	12월 31일	정기주주총회	회계연도 종료후 3개월 이내		
주주명부 폐쇄시기	매결산기 최종일의 익일로부터 30일간				
주권의 종류	1, 5, 10, 50, 100, 500, 1000, 10000 주권 (총 8종)				
명의개서 대리인	(주) 국민은행 증권대행부 (Tel : 2073-8170)				
주주의 특전	없 음				
공고게재방법	회사의 인터넷 홈페이지(http://www.s-oil.com) 에 게재한다 단, 전산장애 또는 그 밖의 부득이한 사유로 회사의 인터넷 홈페이지에 공고를 할 수 없을 때에는 서울특별시에서 발간되는 "한겨레신문" 에 게재한다.				

4. 주가 및 주식거래 실적

(단위: 원/주, 주)

종 류		'11년 7월	'11년 8월	'11년 9월	'11년 10월	'11년 11월	'11년 12월
보통주							
주가	최 고	160,000	156,500	125,000	121,000	123,500	117,000
	최 저	140,000	94,500	98,500	82,600	103,500	98,200
	평 균	149,381	122,568	112,225	105,330	114,591	107,781

거래량	최 고	1,046,231	1,815,849	1,427,334	2,240,580	1,005,904	1,285,566
	최 저	287,450	463,258	486,825	729,266	409,320	257,207
월간거래량		12,524,683	21,215,855	16,930,367	22,127,239	15,140,045	11,812,605
우선주							
주가	최 고	70,700	69,200	61,000	61,300	61,500	61,700
	최 저	67,100	56,700	53,400	52,500	58,000	55,600
	평 균	69,019	61,027	57,910	58,110	59,495	59,314
거래량	최 고	37,584	47,116	17,311	19,710	15,760	19,120
	최 저	1,600	2,430	1,438	2,588	2,077	1,789
월간거래량		265,560	325,883	115,896	140,015	149,628	157,958

VIII. 임원 및 직원 등에 관한 사항

1. 임원 및 직원의 현황

가. 임원의 현황

임원 현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 주)

성명	출생년 월	직위	등기임원 여부	상근 여부	담당 업무	주요경력	소유주식수		재직기 간	임기 만료일
							보통 주	우선 주		
A.A. Al-Subaey	1961.1 2	사내이사 (상근)	등기임원	상근	대표이사 CEO (퇴임)	Arizona State Univ. 석사 전 Saudi Petroleum Ltd. Tokyo 사장 전 Saudi Petroleum International, Inc. President & CEO	-	-	2008.3.1 9 ~ 2012.3.2 3	2012.03. 23
Nasser Al- Mahasher	1960.0 8	사내이사 (상근)	등기임원	상근	대표이사 CEO (신임)	Wayne State Univ. 석사 전 Head of Saudi Petroleum Ltd. Tokyo 전 Saudi Aramco의 Head of Refining Operation & Engineering	-	-	2012.3.2 3 ~ (신임)	-
K.G. Al-Buainain	1959.0 1	기타 비상무 이사	등기임원	비상 근	-	Saudi Aramco Senior Vice President Saudi King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals	-	-	2008.3.1 9 ~ (중임)	-
B.A. Abul-Hamayel	1964.0 1	기타 비상무 이사	등기임원	비상 근	-	Saudi Aramco 임원 전 필리핀 Petron 사 임원 미 Univ. of Texas Austin 경제학 미 MIT MBA	-	-	2010.3.1 9 ~ (중임)	-
조양호	1949.0 3	기타 비상무 이사	등기임원	비상 근	이사회 및 주총 의장	현 한진그룹 회장 전국경제인연합회 부회장 전 대한항공 사장 인하대학교 경영학박사	-	-	2007.4.3 0 ~ (중임)	-
석태수	1955.1 1	기타 비상무 이사	등기임원	비상 근	감사위원회위원	(주)한진 대표이사 전 대한항공 부사장 미 MIT MBA / 서울대 경제학	-	-	2011.3.1 8 ~ (중임)	-
S.A. Al-Ashgar	1937.0 9	사외이사 (비상무)	등기임원	비상 근	감사위원회위원	전 Saudi Aramco Senior Vice President 미 Univ. of Texas Austin 화학공학과	-	-	2000.3.2 4 ~ (중임)	-
A.M. Al-Seflan	1941.0 7	사외이사 (비상무)	등기임원	비상 근	감사위원회위원 (퇴임)	전 Saudi Aramco Senior Vice President Saudi King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals	-	-	2007.4.3 0 ~ 2012.3.2 3	2012.03. 23

A.O. Al-Ajaji	1941.07	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	(퇴임)	전 Saudi Aramco Vice President 미 Arizona State Univ. 기계공학	-	-	2008.3.19 ~ 2012.3.23	2012.03.23
정문수	1949.09	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	감사위원회위원	전 대통령 경제 보좌관 전 외환은행 사외이사 (이사회 의장) 현 인하대학교 교수 미 Univ. of Michigan 법학박사	-	-	2007.4.30 ~ (종임)	-
이규화	1958.07	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	(퇴임)	현 법무법인 광장 파트너 변호사 대한상사중재원 중재인 미 Tulane Law School 법학박사 / 서울대 법학	-	-	2009.3.20 ~ 2012.3.23	2012.03.23
박상연	1953.04	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	-	인하대 물리화학부 교수 인하대 나노정밀화학융합기술센터장 한국과학기술원 촉매화학박사/ 서울대 응용화학	-	-	2010.3.19 ~ (종임)	-
S.B. Al-Kaki	1949.05	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	(신임)	전 Vela International Marine President & CEO Saudi King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals	-	-	2012.3.23 ~ (신임)	-
H.T. Al-Saadoun	1953.03	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	감사위원회위원 (신임)	전 Saudi Aramco Vice President Saudi King Fahd Univ. of Petroleum & Minerals	-	-	2012.3.23 ~ (신임)	-
안용석	1962.01	사외이사 (비상무)	등기임원	비상근	(신임)	현 법무법인 광장 파트너 변호사 미 Univ. of Michigan Law School LL.M 서울대학교 법학	-	-	2012.3.23 ~ (신임)	-
박봉수	1959.01	수석 부사장	미등기임원	상근	영업 B/L HEAD	서울대 화공 / 서울대원 화공	32,360	0	99/12/23 ~	-
김동철	1950.10	수석 부사장	미등기임원	상근	관리 B/L HEAD	성균관대 경영	39,474	80	93/01/01 ~	-
하성기	1951.06	수석 부사장	미등기임원	상근	생산 B/L HEAD	서울대 화공	28,818	0	97/01/01 ~	-
류열	1960.05	수석 부사장	미등기임원	상근	CFO, 재무 B/L HEAD	서울대 경영 Case Western Reserve Univ. 경영학 박사	13,490	0	02/12/31 ~	-
이용희	1954.03	부사장	미등기임원	상근	생산본부장	서울대 화공	28,390	0	97/01/01 ~	-
이영희	1951.08	부사장	미등기임원	상근	정비 / 기술본부장	인하대 전기	9,140	0	02/12/31 ~	-

조영일	1960.09	부사장	미등기임원	상근	국내영업본부장	서울대 무역 Syracuse Univ. MBA	34,180	0	99/12/23 ~	-
이병호	1959.02	부사장	미등기임원	상근	인재개발실장	서울대 정치 Concordia Univ. MBA	0	0	07/06/12 ~	-
안종범	1965.03	부사장	미등기임원	상근	경영기획실장	서울대 경영 Vanderbilt Univ. MBA	9,140	0	08/02/21 ~	-
남종배	1954.10	상무	미등기임원	상근	부동산관리담당	고려대 경제학 / 고려대원 경영	9,140	0	01/11/15 ~	-
오세환	1952.07	상무	미등기임원	상근	물류부문 담당	서울대 물리	0	0	02/12/31 ~	-
임덕순	1953.02	상무	미등기임원	상근	생산 B/L Head 특별 보좌역	한양대 기계	9,140	0	02/12/31 ~	-
이창재	1957.01	상무	미등기임원	상근	업무부문 담당	연세대 경영	20,770	3,530	02/12/31 ~	-
백남제	1952.02	상무	미등기임원	상근	구매부문 담당 (퇴임)	연세대 교육 / 연세대원 행정학	15,396	0	05/03/01 ~ 12/02/29	2012.02. 29
안영수	1953.04	상무	미등기임원	상근	연구개발부문 담당	부산대 화공	10,490	0	05/03/01 ~	-
박선석	1953.05	상무	미등기임원	상근	안전환경부문 담당	서울대 화공	12,650	0	07/01/22 ~	-
강선재	1957.02	상무	미등기임원	상근	정유생산부문 담당	서울대 화공	9,140	40	07/01/22 ~	-
이영백	1962.11	상무	미등기임원	상근	정비부문 담당	성균관대 전기공학	7,120	0	07/01/22 ~	-
류제홍	1950.01	상무	미등기임원	상근	AROMATIC 생산부 문 담당 (퇴임)	충실대 화공	11,776	0	07/01/22 ~ 12/01/31	2012.01. 31
강석원	1954.04	상무	미등기임원	상근	법인영업 / LPG 부 문	연세대 영미어문 / 연세대원 경영	16,860	0	07/01/22 ~	-
방양정	1959.01	상무	미등기임원	상근	영업전략부문 담당	고려대 경제	14,000	0	07/01/22 ~	-
정병현	1953.04	상무	미등기임원	상근	소매부문 담당	연세대 경영	8,356	0	07/01/22 ~	-
윤우영	1964.10	상무	미등기임원	상근	기술부문 담당	서울대 화공 / 서울대원 화공	8,660	0	07/01/22 ~	-
이상열	1957.10	상무	미등기임원	상근	송유 / 동력부문 담 당	고려대 화공	9,140	0	08/02/21 ~	-
신동열	1957.04	상무	미등기임원	상근	생산지원부문 담당	고려대 경영	9,140	0	08/02/21 ~	-

강신기	1954.03	상무	미등기임원	상근	총무부문 담당	중앙대 신문방송	2,280	0	07/01/22 ~	-
이연주	1972.11	상무	미등기임원	상근	법무총괄 (퇴임)	서울대 불문(사법학 부전공) Northwestern Univ. School of Law LL.M.	0	0	08/02/21 ~ 12/02/29	2012.02.29
신혁	1963.10	상무	미등기임원	상근	유통영업부문 담당	서울대 신문	5,410	0	08/02/21 ~	-
신현욱	1955.05	상무	미등기임원	상근	공무부문 담당	한양대 화공	10,490	0	08/02/21 ~	-
이민호	1965.01	상무	미등기임원	상근	해외영업부문 담당	연세대 화공	9,582	0	08/02/21 ~	-
정백조	1958.12	상무	미등기임원	상근	총무부문 담당	고려대 경영	9,140	0	08/02/21 ~	-
김학용	1957.10	상무	미등기임원	상근	회계부문 담당	중앙대 경영	21,360	0	09/06/01 ~	-
방주완	1966.01	상무	미등기임원	상근	경영지원부문 담당	서울대 경제	9,500	100	09/06/01 ~	-
선진영	1964.03	상무	미등기임원	상근	영업지원부문 담당	연세대 경영	5,000	0	09/06/01 ~	-
신성도	1955.04	상무	미등기임원	상근	자금부문 담당	국민대 경영	6,450	0	10/07/01 ~	-
김용연	1955.10	상무	미등기임원	상근	노사협력 및 조직문화 담당	국민대 법학	0	0	11/02/11 ~	-
서강돈	1964.09	상무	미등기임원	상근	인사부문 담당	서울대 국제경제학 / 서울대원 도시계획	8,972	0	11/02/11 ~	-
류경표	1964.08	상무	미등기임원	상근	감사 담당	서울대 경영 / 서울대원 경영 MIT Sloan School of Mgt. MBA	0	0	11/02/11 ~	-
강민수	1966.02	상무대우	미등기임원	상근	경영기획부문 담당	연세대 경영 / 연세대원 경영 Purdue Univ. MBA	3,888	0	11/06/01 ~	-
백영진	1974.09	상무대우	미등기임원	상근	변화지원부문 담당	Boston Univ./MIT Lab (학부), KAIST MBA	0	0	11/06/01 ~	-
박승구	1967.06	상무대우	미등기임원	상근	신사업부문 담당	서울대 화공 / 서울대원 화공	8,426	0	11/07/01 ~	-
서민석	1956.10	상무	미등기임원	상근	AROMATIC 생산부문 담당(신임)	서울대 화공	9,000	0	12/03/01 ~	-
홍용표	1955.02	상무	미등기임원	상근	구매부문 담당(신임)	연세대 행정	5,000	0	12/03/01 ~	-

* 등기임원 중 2012.3.23일자로 임기가 만료된 대표이사 CEO인 A.A. Al-Subaey가 퇴임하고 Nasser Al-Mahasher가 대표이사 CEO로 신규로 선임되었으며, A.M.Al -Seflan, A.O. Al-Ajaji, 이규화 사외이사 또한 2012.3.23일자로 임기가 만료되어 퇴임하였습니다.

* 미등기임원 중 백남제 상무와 류제홍 상무는 각각 2012.2.29 및 2012.1.31일자로 임기가 만료됨에 따라, 이언주 상무는 2012.2.29일자로 개인 사정에 따라 회사의 임원에서 퇴임하였습니다.

* 박봉수 수석부사장의 2012.3.30일 현재 주식수는 보통주 28,360주입니다.

나. 직원의 현황

직원 현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 천원)

사업부문	성별	직원 수				평균 근속연수	연간급여 총액	1인평균 급여액	비고
		정규직	계약직	기 타	합 계				
정유부문	남	949	21	-	970	16.19	64,822,751	66,828	-
정유부문	녀	66	17	-	83	11.06	3,351,989	40,385	-
유회부문	남	85	2	-	87	14.41	5,667,526	65,144	-
유회부문	녀	6	1	-	7	10.12	292,238	41,748	-
석유화학부문	남	186	4	-	190	13.11	11,096,675	58,404	-
석유화학부문	녀	2	-	-	2	0.71	67,636	33,818	-
기타부문	남	1,116	70	-	1,186	14.67	75,708,266	63,835	-
기타부문	녀	81	16	-	97	7.87	3,587,910	36,989	-
합 계		2,491	131	-	2,622	14.72	164,594,991	62,775	-

2. 임원의 보수 등

가. 임원의 보수현황

(1) 주총승인금액

(단위 : 천원)

구 분	인원수	주총승인금액	비고
이사	1	1,500,000	-
사외이사(감사위원포함)	6	1,500,000	-

* 이사 및 사외이사(감사위원포함)에 대해 총괄적으로 주총승인 받은 금액이며, 각각 합산하지 않습니다.

(2) 지급금액

(단위 : 천원)

구 분	인원수	지급총액	1인당 평균 지 급액	주식매수선택권의 공 정가치 총액	비고
등기이사	1	638,680	638,680	-	-
사외이사	3	200,500	66,833	-	-
감사위원회 위원 또는 감사	3	205,500	68,500	-	-
계	7	1,044,680	149,240	-	-

* 당사의 사외이사 중 3명은 감사위원회 위원을 겸직하고 있습니다.

나. 주식매수선택권의 부여 및 행사현황

주식매수선택권의 부여 및 행사현황

(기준일 : 2011년 12월 31일)

(단위 : 원, 주)

부여 받은자	관 계	부여일	부여방법	주식의 종류	변동수량			미행사 수량	행사기간	행사 가격
					부여	행사	취소			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

IX. 이해관계자와의 거래내용

1. 대주주와의 영업거래

(단위:배럴, 십억원)

관계	대주주 명	계약내용	거래기간	제 37기	
				물량	금액
AOC 모회사	Saudi Aramco	원유 및 콘덴 세이트 구매	2011.1.1 ~ 2011.12.31	218,026,116	26,241
합 계				218,026,116	26,241

2. 대주주 이외의 이해관계자와의 거래

(단위:배럴,십억원)

관계	명	계약내용	거래기간	제 37기	
				물량	금액
계열회사	에쓰-오일토탈 윤활유(주)	윤활기유 판매 외	2011.1.1 ~ 2011.12.31	656,371	137
한진 계열사	대한항공	항공유 판매 외	2011.1.1 ~ 2011.12.31	2,874,130	404
합 계				3,530,501	541

제 출 처	매 수	금 액	비 고
은 행	1	-	백지어음
금융기관(은행제외)	-	-	-
법 인	5	-	백지어음3매, 백지수표2매
기타(개인)	-	-	-

3. 제재현황 등 그 밖의 사항

가. 녹색경영

당사의 2011년 온실가스 배출량은 절대량 기준으로 전년 대비 14% 증가한 바, 이는 2011. 4월 고부가가치 시설인 #2 Aromatic Complex 신규 가동에 따른 것입니다 (기존시설은 전년 대비 233 천톤 CO2 (3.2%) 감소). 지난 3년간 회사는 온실가스 감축을 위해 지속적으로 노력하였으며, 그 결과 회사의 수익성, 성장성을 나타내는 영업이익, UEDC (Utilized Equivalent Distillation Capacity)등을 기준으로 한 온실가스 배출량은 지속적으로 감소하고 있습니다.

특히, 기업활동의 주요 목적 중 하나인 이익 창출을 기준으로 할 때, 영업이익 대비 온실가스 배출량은 40% 감소하였으며, UEDC 대비 온실가스 배출량은 8% 감소하였습니다. 앞으로도 회사는 지속적으로 성장을 추구하는 한편 온실가스 감축을 위해 지속적인 노력을 경주해 나갈 계획입니다.

(1) 온실가스 배출량 및 에너지 사용량

구분	단위	2009년	2010년	2011년	2010년 대비 증감
년도별 온실가스 배출량	톤 CO2	7,266,743	7,187,189	8,182,218	14%
년도별 에너지 사용량	TJ	74,319	75,029	97,467	30%

(2) 영업이익 및 UEDC 대비 온실가스 배출량

구분	단위	2009년	2010년	2011년	2010년 대비 증감
영업이익 대비 온실가스 배출량	톤 CO2 / 십억원	24,954	8,313	4,993	△40%
UEDC 대비 온실가스 배출량	톤 CO2 / kUEDC	3.63	3.53	3.24	△8%

* UEDC : 전세계 정유사 전문평가기관인 솔로몬사가 정유사의 생산능력을 객관적으로 평가하기 위하여 개발한 지표로서, 정유사의 다양한 공정을 단순 원

유

처리공정(CDU : Crude Distillation Unit) 대비 공정 복잡도 및 가동실
안하여 산출한 전체 생산량을 나타내는 지표임.

적을 감

XI. 재무제표 등

1. 연결 재무제표

가. 연결 재무제표

연결 재무상태표

제 37 기 2011.12.31 현재

제 36 기 2010.12.31 현재

제 36 기초 2010.01.01 현재

(단위 : 백만원)

	제 37 기	제 36 기	제 36 기초
자산			
유동자산	8,824,353	5,993,446	5,830,984
현금및현금성자산	876,954	853,864	822,533
매출채권	2,639,085	1,769,708	1,432,364
기타채권	400,075	387,394	505,577
기타금융자산	278,928	42,237	408,275
파생상품자산	2,643	272	957
재고자산	4,617,119	2,934,764	2,649,769
기타유동자산	9,549	5,207	11,509
비유동자산	4,378,388	4,010,635	3,266,620
기타채권	86,503	99,626	104,305
기타금융자산	77,816	96,394	108,887
조인트벤처투자주식	290,192	24,839	24,226
유형자산	3,882,460	3,752,354	2,993,472
무형자산	37,000	30,464	27,398
기타비유동자산	4,417	6,958	8,332
자산총계	13,202,741	10,004,081	9,097,604
부채			
유동부채	7,235,988	4,573,416	4,572,855
매입채무	2,617,848	1,798,131	1,085,047
기타채무	901,160	591,907	1,040,017
차입금	3,255,606	1,937,420	2,371,903
파생상품부채	4,662	2,137	570
미지급법인세	316,506	139,435	306

총당부채	8,094	2,711	2,310
이연수익	28,885	30,475	31,230
기타유동부채	103,227	71,200	41,472
비유동부채	741,429	925,615	586,593
차입금	487,515	681,792	362,112
퇴직급여부채	24,165	16,812	13,843
이연법인세부채	210,961	204,709	191,812
기타채무	17,859	17,747	17,713
기타비유동부채	660	788	1,113
파생상품부채	269	3,767	0
부채총계	7,977,417	5,499,031	5,159,448
자본			
자본금	291,512	291,512	291,512
주식발행초과금	379,190	379,190	379,190
적립금	993,865	1,008,113	1,021,544
자기주식	(1,876)	(1,876)	(1,876)
이익잉여금	3,562,633	2,828,111	2,247,786
자본총계	5,225,324	4,505,050	3,938,156
부채와자본총계	13,202,741	10,004,081	9,097,604

연결 포괄손익계산서

제 37 기 2011.01.01 부터 2011.12.31 까지

제 36 기 2010.01.01 부터 2010.12.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 37 기	제 36 기
매출액	31,913,863	20,511,068
매출원가	29,695,742	19,252,374
매출총이익	2,218,121	1,258,694
판매비	437,007	365,832
관리비	83,611	69,623
기타수익	697,852	512,272
기타비용	761,617	476,126
영업이익	1,633,738	859,385
금융수익	326,405	241,762
금융비용	379,443	230,423

조인트벤처투자주식지분법손익	3,000	5,846
법인세비용차감전순이익	1,583,700	876,570
법인세비용	392,724	166,038
당기순이익	1,190,976	710,532
당기기타포괄손익(법인세효과 차감 후)	(28,208)	(21,300)
매도가능금융자산평가이익	(15,877)	(9,710)
현금흐름위험회피	1,664	(3,710)
해외사업환산손익	12	(24)
지분법자본변동	(47)	13
보험수리적 손익	(13,960)	(7,869)
당기총포괄손익	1,162,768	689,232
주당순이익(단위: 원)		
보통주 기본 및 희석주당순이익	10,229	6,102
우선주 기본 및 희석주당순이익	10,254	6,127

연결 자본변동표

제 37 기 2011.01.01 부터 2011.12.31 까지

제 36 기 2010.01.01 부터 2010.12.31 까지

(단위 : 백만원)

		자본					자본 합계
		자본금	주식발행초과금	적립금	자기주식	이익잉여금	
2010.01.01 (기초자본)		291,512	379,190	1,021,544	(1,876)	2,247,786	3,938,156
당기순이익		0	0	0	0	710,532	710,532
기타포괄손익	매도가능금융자산 평가이익	0	0	(9,710)	0	0	(9,710)
	현금흐름위험회피	0	0	(3,710)	0	0	(3,710)
	해외사업환산손익	0	0	(24)	0	0	(24)
	지분법자본변동	0	0	13	0	0	13
	보험수리적손익	0	0	0	0	(7,869)	(7,869)
총포괄손익		0	0	(13,431)	0	702,663	689,232
자본에 직접 인식된	배당금	0	0	0	0	(87,412)	(87,412)
주주와의 거래	중간배당금	0	0	0	0	(34,926)	(34,926)
2010.12.31 (기말자본)		291,512	379,190	1,008,113	(1,876)	2,828,111	4,505,050

2011.01.01 (기초자본)		291,512	379,190	1,008,113	(1,876)	2,828,111	4,505,050
당기순이익		0	0	0	0	1,190,976	1,190,976
기타포괄손익	매도가능금융자산 평가이익	0	0	(15,877)	0	0	(15,877)
	현금흐름위험회피	0	0	1,664	0	0	1,664
	해외사업환산손익	0	0	12	0	0	12
	지분법자본변동	0	0	(47)	0	0	(47)
	보험수리적손익	0	0	0	0	(13,960)	(13,960)
총포괄손익		0	0	(14,248)	0	1,177,016	1,162,768
자본에 직접 인식된	배당금	0	0	0	0	(256,221)	(256,221)
주주와의 거래	중간배당금	0	0	0	0	(186,273)	(186,273)
2011.12.31 (기말자본)		291,512	379,190	993,865	(1,876)	3,562,633	5,225,324

연결 현금흐름표

제 37 기 2011.01.01 부터 2011.12.31 까지

제 36 기 2010.01.01 부터 2010.12.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 37 기	제 36 기
영업활동현금흐름	440,043	826,575
영업으로부터 창출된 현금흐름	657,948	829,829
이자의 수취	39,577	35,706
이자의 지급	(57,192)	(32,540)
법인세의 납부	(201,874)	(8,004)
배당금의 수취	1,584	1,584
투자활동현금흐름	(980,127)	(589,607)
투자활동으로 인한 현금유입	55,297	490,058
유형자산의 처분	468	5,072
무형자산의 처분	1,539	1,093
기타채권의 회수	44,896	102,138
기타금융자산의 감소	0	366,083
기타투자활동 현금유입	5,273	15,672
파생상품자산·부채의 정산	3,121	0
투자활동으로 인한 현금유출	(1,035,424)	(1,079,665)
유형자산의 취득	511,079	1,041,285
무형자산의 취득	4,890	3,467
기타채권의 증가	30,662	20,640

파생상품자산·부채의 정산	0	2,740
기타금융자산의 증가	217,393	0
조인트벤처투자주식의 취득	267,315	0
기타투자활동 현금유출	4,085	11,533
재무활동현금흐름	563,158	(205,606)
재무활동으로 인한 현금유입	1,006,955	319,380
차입금의 증가	1,006,955	319,380
재무활동으로 인한 현금유출	(443,797)	(524,986)
차입금의 상환	1,304	402,667
배당금의 지급	442,493	122,319
현금및현금성자산의 증가(감소)	23,074	31,362
기초의 현금및현금성자산	853,864	822,533
현금및현금성자산에 대한 환율변동효과	16	(31)
기말의 현금및현금성자산	876,954	853,864

나. 연결재무제표 주석

연결재무제표에 대한 주석은 감사인의 연결감사보고서상의 연결재무제표에 대한 주석과 동일합니다.

2. 재무제표

가. 재무제표

재무상태표

제 37 기	2011.12.31 현재
제 36 기	2010.12.31 현재
제 36 기초	2010.01.01 현재

(단위 : 백만원)

	제 37 기	제 36 기	제 36 기초
자산			
유동자산	8,823,100	5,992,212	5,829,718
현금및현금성자산	875,701	852,630	821,267
매출채권	2,639,085	1,769,708	1,432,364
기타채권	400,075	387,394	505,577
기타금융자산	278,928	42,237	408,275
파생상품자산	2,643	272	957
재고자산	4,617,119	2,934,764	2,649,769

기타유동자산	9,549	5,207	11,509
비유동자산	4,381,001	4,011,286	3,267,884
기타채권	86,503	99,626	104,305
기타금융자산	77,816	96,394	108,887
종속회사 및 조인트벤처투자주식	292,805	25,490	25,490
유형자산	3,882,460	3,752,354	2,993,472
무형자산	37,000	30,464	27,398
기타비유동자산	4,417	6,958	8,332
자산총계	13,204,101	10,003,498	9,097,602
부채			
유동부채	7,235,988	4,573,416	4,572,853
매입채무	2,617,848	1,798,131	1,085,047
기타채무	901,160	591,907	1,040,017
차입금	3,255,606	1,937,420	2,371,903
파생상품부채	4,662	2,137	570
미지급법인세	316,506	139,435	306
충당부채	8,094	2,711	2,310
이연수익	28,885	30,475	31,230
기타유동부채	103,227	71,200	41,470
비유동부채	741,759	925,487	586,593
차입금	487,515	681,792	362,112
퇴직급여부채	24,165	16,812	13,843
이연법인세부채	211,291	204,581	191,812
기타채무	17,859	17,747	17,713
기타비유동부채	660	788	1,113
파생상품부채	269	3,767	0
부채총계	7,977,747	5,498,903	5,159,446
자본			
자본금	291,512	291,512	291,512
주식발행초과금	379,190	379,190	379,190
적립금	993,911	1,008,124	1,021,544
자기주식	(1,876)	(1,876)	(1,876)
이익잉여금	3,563,617	2,827,645	2,247,786
자본총계	5,226,354	4,504,595	3,938,156
부채와자본총계	13,204,101	10,003,498	9,097,602

포괄손익계산서

제 37 기 2011.01.01 부터 2011.12.31 까지

제 36 기 2010.01.01 부터 2010.12.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 37 기	제 36 기
매출액	31,913,863	20,511,068
매출원가	29,695,742	19,252,374
매출총이익	2,218,121	1,258,694
판매비	437,007	365,832
관리비	83,611	69,623
기타수익	702,752	517,522
기타비용	761,617	476,126
영업이익	1,638,638	864,635
금융수익	326,402	241,760
금융비용	379,443	230,423
법인세비용차감전순이익	1,585,597	875,972
법인세비용	393,171	165,906
당기순이익	1,192,426	710,066
당기기타포괄손익(법인세효과 차감 후)	(28,173)	(21,289)
매도가능금융자산평가이익	(15,877)	(9,710)
현금흐름위험회피	1,664	(3,710)
보험수리적손익	(13,960)	(7,869)
당기총포괄손익	1,164,253	688,777
주당순이익(단위: 원)		
보통주 기본 및 희석주당순이익	10,242	6,098
우선주 기본 및 희석주당순이익	10,267	6,123

자본변동표

제 37 기 2011.01.01 부터 2011.12.31 까지

제 36 기 2010.01.01 부터 2010.12.31 까지

(단위 : 백만원)

	자본					
	자본금	주식발행초과금	적립금	자기주식	이익잉여금	자본 합계

2010.01.01 (기초자본)		291,512	379,190	1,021,544	(1,876)	2,247,786	3,938,156
당기순이익		0	0	0	0	710,066	710,066
기타포괄손익	매도가능금융자산 평가이익	0	0	(9,710)	0	0	(9,710)
	현금흐름위험회피	0	0	(3,710)	0	0	(3,710)
	보험수리적손익	0	0	0	0	(7,869)	(7,869)
총포괄손익		0	0	(13,420)	0	702,197	688,777
자본에 직접 인식된	배당금	0	0	0	0	(87,412)	(87,412)
주주와의 거래	중간배당금	0	0	0	0	(34,926)	(34,926)
2010.12.31 (기말자본)		291,512	379,190	1,008,124	(1,876)	2,827,645	4,504,595
2011.01.01 (기초자본)		291,512	379,190	1,008,124	(1,876)	2,827,645	4,504,595
당기순이익		0	0	0	0	1,192,426	1,192,426
기타포괄손익	매도가능금융자산 평가이익	0	0	(15,877)	0	0	(15,877)
	현금흐름위험회피	0	0	1,664	0	0	1,664
	보험수리적손익	0	0	0	0	(13,960)	(13,960)
총포괄손익		0	0	(14,213)	0	1,178,466	1,164,253
자본에 직접 인식된	배당금	0	0	0	0	(256,221)	(256,221)
주주와의 거래	중간배당금	0	0	0	0	(186,273)	(186,273)
2011.12.31 (기말자본)		291,512	379,190	993,911	(1,876)	3,563,617	5,226,354

현금흐름표

제 37 기 2011.01.01 부터 2011.12.31 까지

제 36 기 2010.01.01 부터 2010.12.31 까지

(단위 : 백만원)

	제 37 기	제 36 기
영업활동현금흐름	440,040	826,576
영업으로부터 창출된 현금흐름	653,048	824,580
이자의 수취	39,574	35,706
이자의 지급	(57,192)	(32,540)
법인세의 납부	(201,874)	(8,004)
배당금의 수취	6,484	6,834
투자활동현금흐름	(980,127)	(589,607)
투자활동으로 인한 현금유입	55,297	490,058
유형자산의 처분	468	5,072
무형자산의 처분	1,539	1,093

기타채권의 회수	44,896	102,138
기타금융자산의 감소	0	366,083
기타투자활동 현금유입	5,273	15,672
파생상품자산·부채의 정산	3,121	0
투자활동으로 인한 현금유출	(1,035,424)	(1,079,665)
유형자산의 취득	511,079	1,041,285
무형자산의 취득	4,890	3,467
기타채권의 증가	30,662	20,640
파생상품자산·부채의 정산	0	2,740
조인트벤처투자주식의 취득	267,315	0
기타금융자산의 증가	217,393	0
기타투자활동 현금유출	4,085	11,533
재무활동현금흐름	563,158	(205,606)
재무활동으로 인한 현금유입	1,006,955	319,380
차입금의 증가	1,006,955	319,380
재무활동으로 인한 현금유출	(443,797)	(524,986)
차입금의 상환	1,304	402,667
배당금의 지급	442,493	122,319
현금및현금성자산의 증가(감소)	23,071	31,363
기초의 현금및현금성자산	852,630	821,267
기말의 현금및현금성자산	875,701	852,630

나. 재무제표 주석

재무제표에 대한 주석은 감사인의 감사보고서상의 재무제표에 대한 주석과 동일합니다.

3. 대손충당금 설정현황

(1) 최근 3사업연도의 계정과목별 대손충당금 설정내역

(단위 : 백만원)

구분	계정과목	채권총액	대손충당금	대손충당금 설정율
제37기(2011년)	매출채권	2,649,083	9,998	0.4%
	장·단기 대여금	71,502	0	0.0%
	미수수익	3,474	0	0.0%
제36기(2010년)	매출채권	1,774,078	4,370	0.2%
	장·단기 대여금	78,645	394	0.5%
	미수수익	2,018	68	3.4%

제35기(2009년)	매출채권	1,448,689	16,325	1.1%
	장·단기 대여금	160,093	1,150	0.7%
	미수수익	9,043	85	0.9%

(2) 최근 3사업연도의 대손충당금 변동현황

(단위 : 백만원)

구 분	제37기 (2011년)	제36기 (2010년)	제35기 (2009년)
1. 기초 대손충당금 잔액 합계	4,832	17,560	12,736
2. 순 대손처리액(①-②±③)	1,715	(17)	25
① 대손처리액(상각채권액)	1,716	17	37
② 상각채권 회수액	1	34	12
③ 기타증감액(채권탕감액)	0	0	0
3. 대손상각비 계상(환입)액	6,881	(12,745)	4,849
4. 기말 대손충당금 잔액 합계(1-2+3)	9,998	4,832	17,560

(3) 매출채권관련 대손충당금 설정방침

당사는 거래처의 현재 경영상태, 미래 상환능력 등을 기준으로 무담보 직매거래처와 부실거래처로 분류하여 무담보 직매거래처 채권잔액에 대해서는 외부신용평가기관의 부도위험율에 따라 설정하고 부실거래처 채권잔액에 대해서는 담보확보부족액 전액을 대손충당금으로 설정하고 있으며 부실거래처 분류기준은 다음(담보가 충분히 확보된 경우 제외)과 같습니다.

- ① 부도발생, 법정관리 및 화의신청 거래처
- ② 거래처의 사업장 또는 담보물건에 대하여 제3자가 경매진행, 가압류 등기를 한 경우
- ③ 국세 및 제세공과금이 체납되어 관공서가 회사 담보물건에 대한 압류 및 공매를 진행하는 거래처
- ④ 채무자가 행방불명, 구속, 파산, 도주한 거래처
- ⑤ 거래 중단 후 당사채권을 정상적으로 상환하지 않고 있는 거래처
- ⑥ 수출거래처의 경우 채권이 30일이 초과하여 연체하고 있는 거래처
- ⑦ 3개월 이상 영업중단 거래처
- ⑧ 사실상 영업을 중단하거나 채권회수 가능성이 없다고 판단되는 경우

(4) 2011년 12월 31일 현재 경과기간별 매출채권 잔액 현황

(단위 : 백만원)

구 분		연체되지 않음	1개월미만	1개월초과 3개월이하	3개월초과 6개월이하	6개월초과 1년이하	1년이상	계
금액	일 반	2,593,523	4,860	673	123	1,383	2,996	2,603,558
	특수관계자	45,525	0	0	0	0	0	45,525

	계	2,639,048	4,860	673	123	1,383	2,996	2,649,083
	구성비율	99.6%	0.2%	0.0%	0.0%	0%	0%	100%

※ 특수관계자 : 대한항공, 에스-오일토탈유폴유(주), S-International Ltd.

4. 재고자산 현황

가. 사업부문별 재고자산 현황

(단위 : 백만원)

합계	계정과목	2011년	2010년	전환일
정유부문	상품	0	0	0
	제품	621,058	589,510	500,228
	반제품	334,265	243,727	211,032
	원재료	3,250,962	1,794,859	1,668,359
	저장품	77,301	82,106	90,968
	소계	4,283,586	2,710,202	2,470,587
유폴부문	상품	0	0	10
	제품	164,044	105,275	86,189
	반제품	24,950	24,415	23,103
	원재료	0	0	0
	저장품	5,100	5,534	5,730
	소계	194,094	135,224	115,032
석유화학부문	상품	0	0	0
	제품	89,796	70,744	46,581
	반제품	38,816	9,881	7,429
	원재료	0	0	0
	저장품	10,827	8,713	10,140
	소계	139,439	89,338	64,150
합계	상품	0	0	10
	제품	874,898	765,529	632,998
	반제품	398,031	278,023	241,564
	원재료	3,250,962	1,794,859	1,668,359
	저장품	93,228	96,353	106,838
	합계	4,617,119	2,934,764	2,649,769
총자산비 재고자산 비율 [재고가액/기말자산]		35.0%	29.3%	29.1%
재고자산회전율 [연환산매출원가/{(기초재고+기말재고)/2}]		7.9 회	6.9 회	

* 전환일(2010.1.1) 현재 재고자산 회전율은 작성하지 않았습니다.

나. 재고자산의 실사내역 등

회사는 재무제표의 신뢰성을 확보하기 위하여 연 1회 재고자산을 실사하고 있으며, 2011 사업년도의 재무제표 작성과 관련하여 2011.12.29~30일에 외부감사인인 삼일회계법인 소속 공인회계사의 입회하에 온산공장의 재고실사를 표본조사를 통하여 완료하였습니다. 재무제표 기준일과 실사일의 재고자산 차이는 일자별 입출고 내역 및 수불자료 등을 통해 확인하였습니다.

재고자산의 시가가 취득원가보다 하락한 경우에는 저가법으로 평가하여 재무제표상의 자산가액을 결정하고, 평가손실을 해당 재고자산에서 차감하는 형식으로 표시하고 매출원가에 가산하고 있습니다. 당기 중 계상한 재고자산평가손실은 12,661백만원입니다.

XII. 부속명세서

1. 토지재평가

가. 회사는 2009년 1월 14일 개정 발표된 기업회계기준서 제5호 '유형자산'에 따라 토지를 재평가모형으로 평가하였으며 그 대상 및 평가방법은 다음과 같습니다.

재평가 기준일	2009년 12월 31일
재평가 기관	(주)태평양감정평가법인
재평가 대상	울산시 울주군 온산읍 산암리 360번지 외 110건
공정가액 추정시 사용한 방법 및 가정	매매사례를 기준한 방식으로 공정가액을 산정함.

나. 2009년 12월 31일 현재 토지재평가에 따른 평가내역은 다음과 같습니다(단위:백 만 원).

내역	평가증	평가감	합계
재평가금액	₩ 1,039,471	₩ 21,314	₩ 1,060,785
재평가전 장부금액	349,464	27,283	376,747
재평가차액	₩ 690,007	₩ (5,969)	₩ 684,038
=====			
재평가잉여금(*)	₩ 538,206	₩ -	₩ 538,206
유형자산감액손실	-	5,969	5,969

(*) 재평가잉여금에는 평가증으로 인한 재평가차액에서 이연법인세효과 151,801백 만 원이 차감되어 있습니다.

2. 공정가치평가 절차요약

가. 공정가치 추정

연결회사는 공정가치로 측정되는 금융상품에 대하여 공정가치 측정에 사용된 투입변수에 따라 다음과 같은 공정가치 서열체계로 분류하였습니다.

(수준 1) 활성시장에서 거래되는 금융상품(매도가능금융자산 등)의 공정가치는 보고기간말 현재 고시되는 시장가격에 기초하여 산정됩니다.

(수준 2) 활성시장에서 거래되지 아니하는 금융상품의 공정가치는 평가기법을 사용하여 결

정하고 있습니다. 해당 상품의 공정가치 측정에 요구되는 모든 유의적인 투입변수가 관측가능하다면 해당 상품은(수준 2)에 포함됩니다. 이자율스왑의 공정가치는 미래예상현금흐름의 현재가치로 계산되며 외환선도계약의 공정가치는 보고기간말의 고시선도환율을 적용하여 산출됩니다.

(수준 3) 만약 하나 이상의 유의적인 투입변수가 관측가능한 시장정보에 기초한 것이 아니라면 해당 상품은 (수준3)에 포함됩니다.

2011년 12월 31일 현재 공정가치로 표시된 자산 및 부채의 내역은 다음과 같습니다 (단위:백만원).

구 분	수준 1	수준 2	수준 3	합 계
자 산				
매도가능금융자산				
- 지분증권	29,660	-	42,979	72,639
- 채무증권	-	-	6,300	6,300
당기손익인식금융자산				
- 단기매매 파생상품	-	2,643	-	2,643
합 계	29,660	2,643	49,279	81,582
부 채				
당기손익인식금융부채				
- 단기매매 파생상품	-	4,662	-	4,662
위험회피목적 파생상품	-	269	-	269
합 계	-	4,931	-	4,931

2010년 12월 31일 현재 공정가치로 표시된 자산 및 부채의 내역은 다음과 같습니다(단위:백만원).

구 분	수준 1	수준 2	수준 3	합 계
자 산				
매도가능금융자산				
- 지분증권	50,889	-	42,979	93,868
- 채무증권	-	-	2,750	2,750
당기손익인식금융자산				
- 단기매매 파생상품	-	272	-	272

합 계	50,889	272	45,729	96,890
부 채				-
당기손익인식금융부채				-
- 단기매매 파생상품	-	2,137	-	2,137
위험회피목적 파생상품	-	3,767	-	3,767
합 계	-	5,904	-	5,904

2010년 1월 1일 현재 공정가치로 표시된 자산 및 부채의 내역은 다음과 같습니다(단위:백만원).

구 분	수준 1	수준 2	수준 3	합 계
자 산				
매도가능금융자산				
- 지분증권	63,338	-	42,979	106,317
- 채무증권	-	-	2,846	2,846
당기손익인식금융자산				
- 단기매매 파생상품	-	957	-	957
합 계	63,338	957	45,825	110,120
부 채				
당기손익인식금융부채				
- 단기매매 파생상품	-	570	-	570
합 계	-	570	-	570

【 전문가의 확인 】

1. 전문가의 확인

2. 전문가와의 이해관계