



2015년 4분기 실적발표

2016년 1월

DISCLAIMER

2015년 4분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

이 발표자료는 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 정보는 당사의 현재 계획, 추정 및 전망에 근거하고 있으며 위험과 불확실성을 수반하므로 이를 전적으로 신뢰하여서는 안됩니다.

당사는 예측정보의 기반이 되는 추정들이 합리적인 수준임을 믿고 있음에도, 추정이 부정확하였을 수 있으며 그로 인해 실제 결과가 예측정보에 포함된 내용과 달라질 수 있음을 주의하시기 바랍니다. 법적으로 요구되어지는 경우를 제외하고, 당사는 장래에 일어나는 사건 또는 상황을 반영하여 예측정보를 공개적으로 갱신할 의무를 지지 않습니다.

목 차

2015년 4분기 실적

2015년 4분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2015년 4분기 시황	9

산업전망

2016년 전망 - 정유	10
2016년 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

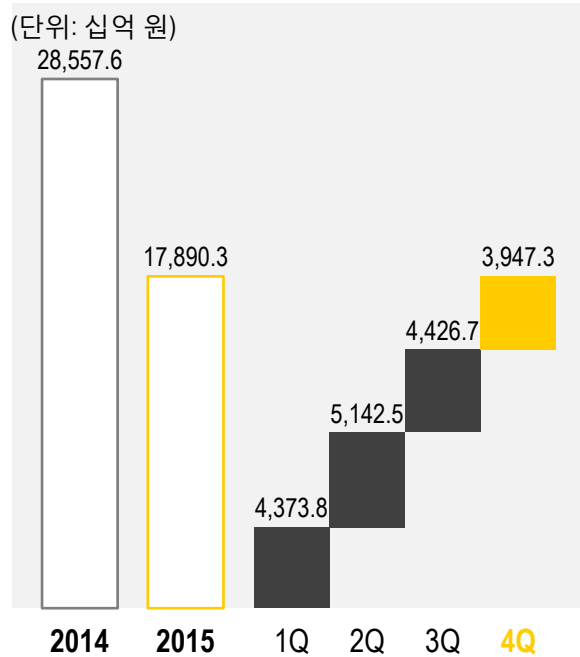
첨부

요약 손익 계산서	12
국가별 판매량	13
RUC & ODC 프로젝트	14
장기 마진추세	15

2015년 4분기 손익 실적



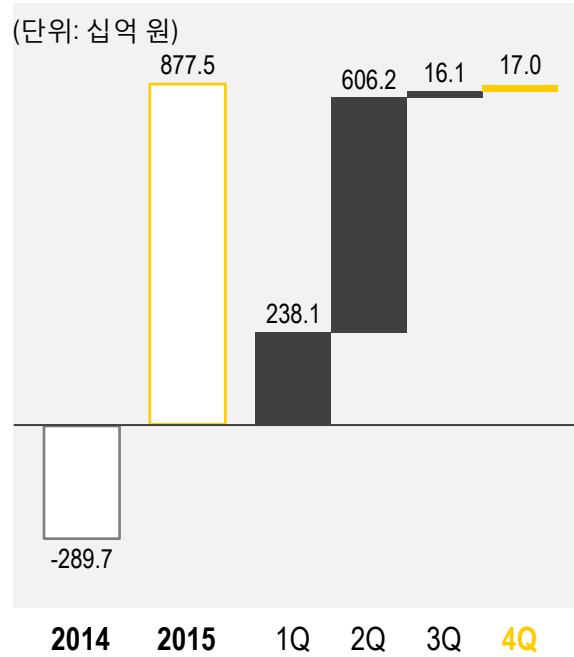
매출액



**유가 하락세 지속으로
전분기대비 10.8% 감소**

- 평균판매단가: 10.6%↓, QoQ
- 판매물량: 0.2%↓, QoQ

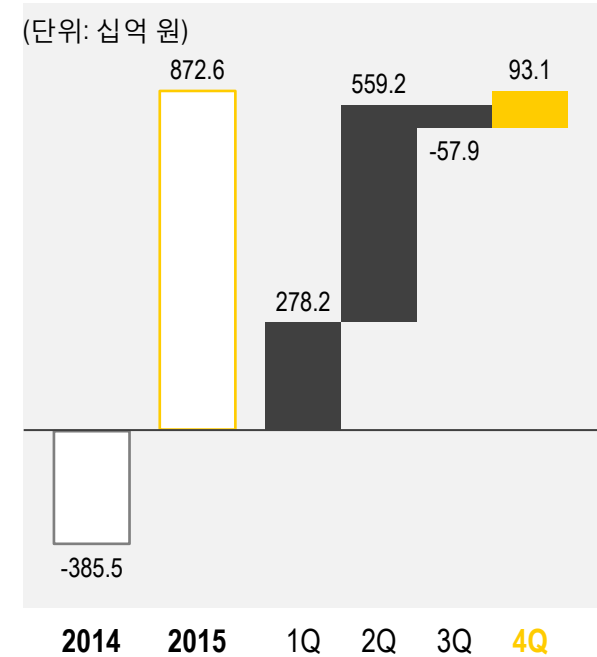
영업이익



**재고관련 손실에도 불구하고
정제마진 강세로 흑자지속**

- 재고관련손실(추정): 250 십억 원
- 싱가포르 복합정제마진 (\$/배럴): 4Q 6.4 (2.5↑, QoQ)

세전이익

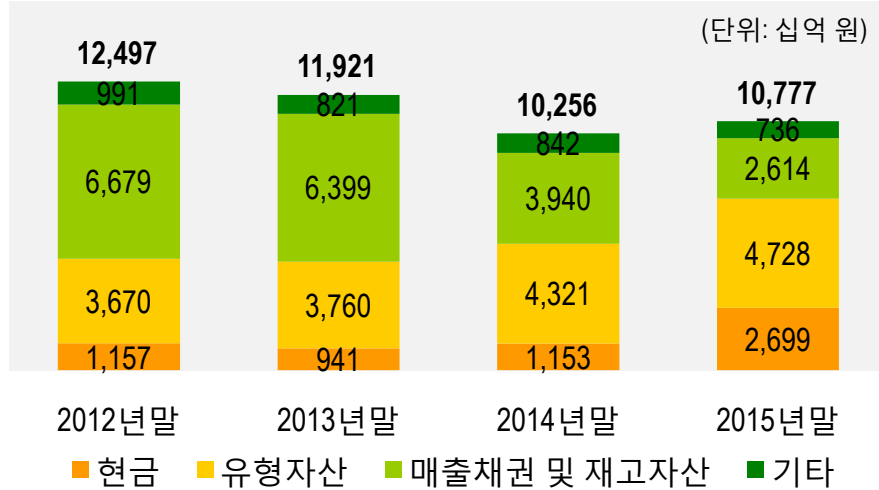


**원화강세로 전분기대비
151.0 십억원 증가**

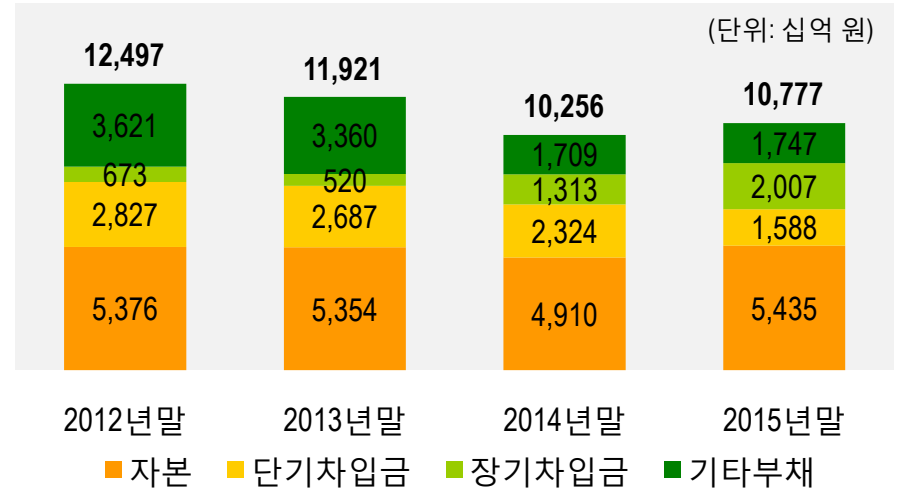
- 환차익: 28.7 십억 원
- ₩/\$ 환율: 4분기말 1,172.0 (22.5↓, QoQ)

재무 상태

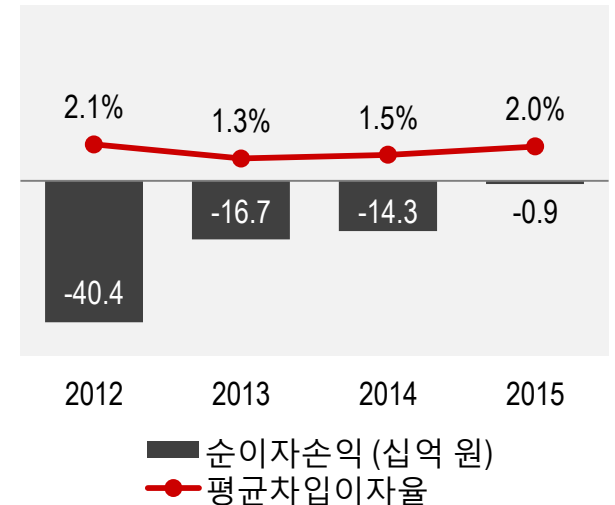
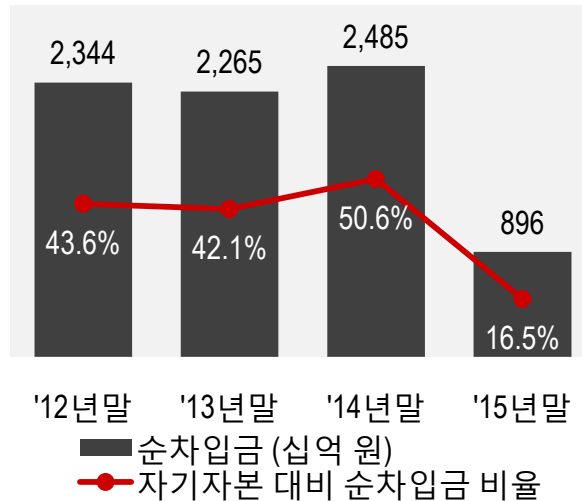
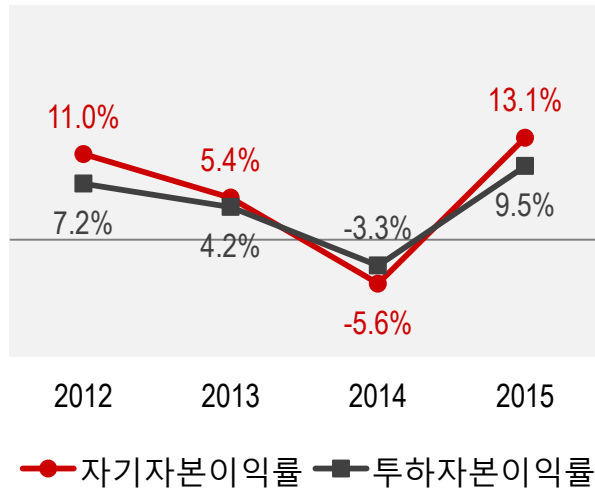
자산



부채 및 자본



재무 비율



자본적 지출

(단위: 십억 원)	FY '12	FY '13	FY '14	FY '15	2016 계획
주요 프로젝트	23.8	79.1	675.2	462.5	1,203.4
- RUC & ODC ¹⁾	-	-	97.0	287.8	978.6
- 한국석유공사 부지매입 ²⁾	-	-	519.0	-	-
- SUPER 프로젝트 ³⁾ + 이익개선프로그램	-	-	8.5	141.7	221.3
공정개선 및 유지보수	50.9	253.6	62.0	169.2	209.2
마케팅 관련투자	34.9	36.9	37.5	48.4	41.2
기 타	16.0	22.6	108.8	43.3	118.1
총계	125.7	392.1	883.5	723.4	1,571.9

1) 잔사유 고도화 콤플렉스(Residue Upgrading Complex) 및 올레핀 다운스트림 콤플렉스(Olefin Downstream Complex) 프로젝트

2) 부대비용 제외

3) 주요 공정의 개조 및 개선을 통한 수익성 극대화 프로젝트

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '12	FY '13	FY '14	FY '15	2016 계획
감가상각비 (촉매상각비 포함)	391.3	368.2	339.7	273.3	311.4

주요 운영실적



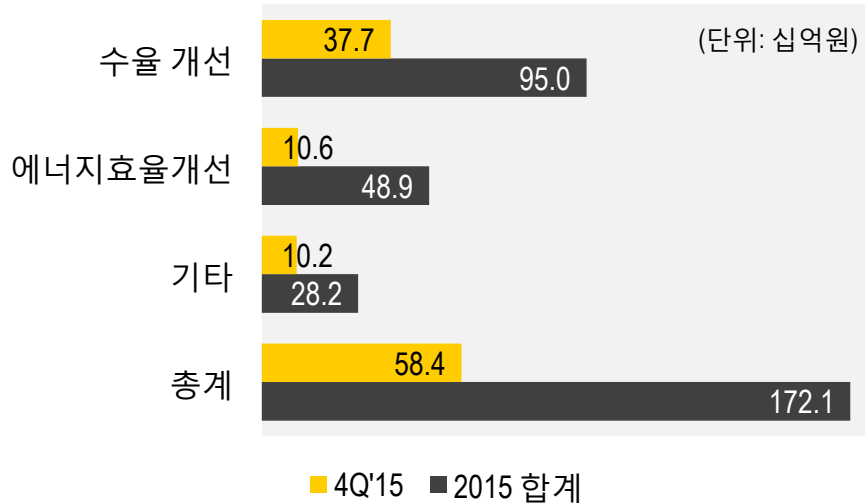
가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	3Q '15	4Q '15
CDU	669.0	84.4%	83.4%
HYC FH	76.5	100.3%	63.6%
RFCC	73.0	97.0%	100.5%
Lube Plants	42.7	88.6%	66.1%
PX Center	34.7	87.2%	110.1%

2015 및 2016년 정기보수

	2015	2016 (계획)
CDU	CFU, #2&3 CDU	#1 CDU
Refining	HYC FH	RFCC
Petrochemical	#1&2 PX	
Lube Base Oil	#1&2 HDT, HYC SH	#1&2 HDT

공장 이익개선



- 2016년 생산물량은 전년대비 공장 정기보수 규모가 크게 축소됨으로써 증가할 것임
- 시설개선 및 개조를 통하여 운전최적화를 위한 지속적 노력을 수행할 계획임

사업부문별 재무 실적



정유

(단위: 십억 원)	4Q '14	YoY	3Q '15	QoQ	4Q '15	2013	2014	2015
매출액	5,067.0	39.9% ↓	3,487.2	12.7% ↓	3,044.7	25,508.6	23,080.1	14,054.2
영업이익	-337.6	-	-167.4	-	-137.9	-350.5	-729.5	274.6
(영업이익률)	(-6.7%)	-	(-4.8%)	-	(-4.5%)	(-1.4%)	(-3.2%)	(2.0%)

석유화학

(단위: 십억 원)	4Q '14	YoY	3Q '15	QoQ	4Q '15	2013	2014	2015
매출액	760.5	15.3% ↓	610.2	5.5% ↑	643.8	3,898.3	3,505.9	2,496.3
영업이익	28.3	207.1% ↑	88.0	1.1% ↓	87.1	562.7	182.0	286.9
(영업이익률)	(3.7%)	-	(14.4%)	-	(13.5%)	(14.4%)	(5.2%)	(11.5%)

윤활기유

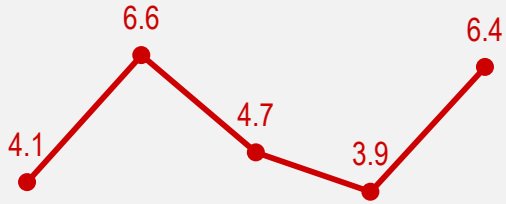
(단위: 십억 원)	4Q '14	YoY	3Q '15	QoQ	4Q '15	2013	2014	2015
매출액	440.3	41.2% ↓	329.3	21.4% ↓	258.8	1,751.6	1,971.6	1,339.8
영업이익	65.2	4.0% ↑	95.6	29.0% ↓	67.9	153.9	257.8	316.0
(영업이익률)	(14.8%)	-	(29.0%)	-	(26.2%)	(8.8%)	(13.1%)	(23.6%)

4분기 시황

정유

싱가포르 정제마진
[GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



4Q '14 1Q '15 2Q '15 3Q '15 4Q '15

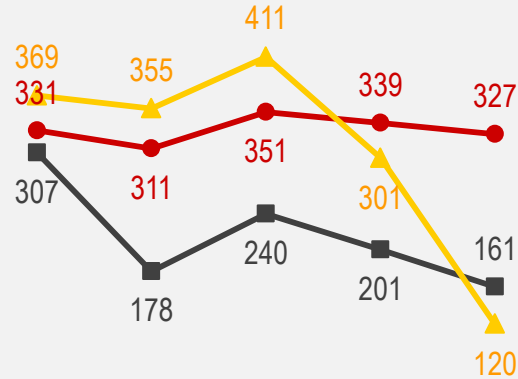
● 싱가포르 복합정제마진

유가의 추가 하락 속에 아시아시장의 수요강세로 모든 정유제품의 스프레드가 확대되며 정제마진 급등

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



4Q '14 1Q '15 2Q '15 3Q '15 4Q '15

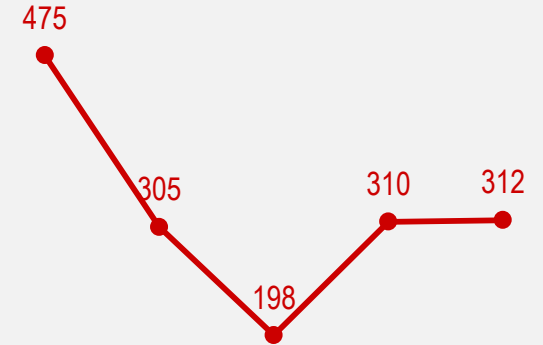
● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

파라자일렌 스프레드는 일부 공장의 가동정지 및 경쟁력 낮은 공급사들의 생산조정에 따른 제한적인 공급증가로 전분기 수준에서 지지됨

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



4Q '14 1Q '15 2Q '15 3Q '15 4Q '15

● ICIS150N-HSFO380

계절적 약세요인에도 불구하고 원재료 가격하락과 견조한 수요에 힘입어 양호한 마진지속

글로벌 수요증가가 공급증가를 초과하는 상황이 지속되는 가운데 타이트한 수급밸런스에 힘입어 정제마진은 견조할 것이며, 아시아지역 정유사들이 가장 큰 수혜를 입을 것으로 전망됨

아시아 중심의 양호한 수요성장세

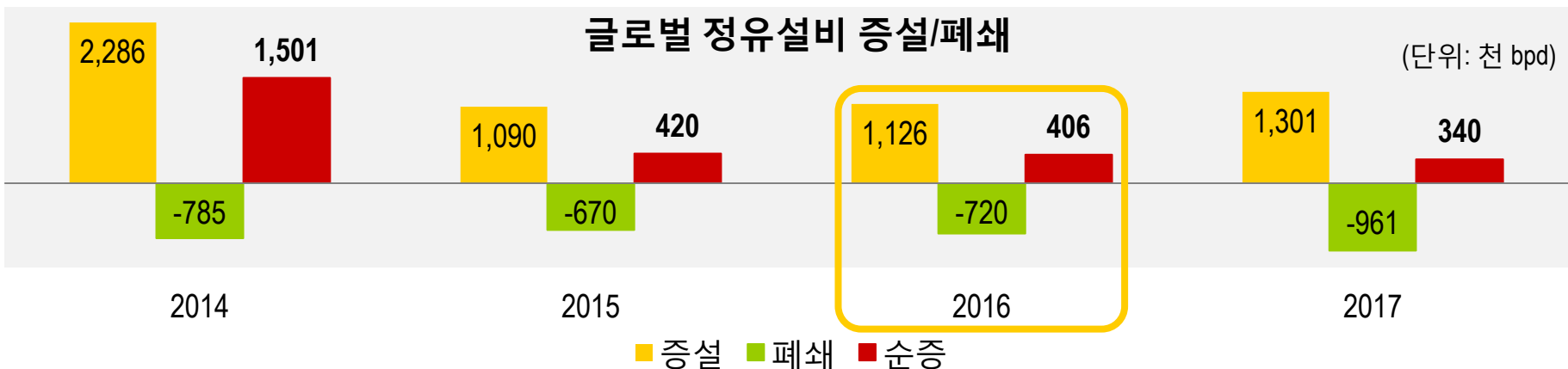
2016년 글로벌 수요성장은 2015년의 큰 폭 성장에 비하여 다소 둔화될 것이며, 아시아가 글로벌 수요의 양호한 성장세를 이끌어 나갈 것임

2016년 수요성장

(단위: 백만 bpd)	PIRA	Wood Mackenzie	IEA	OPEC	EIA
글로벌	+1.78	+1.27	+1.23	+1.25	+1.42
아시아	+0.62	+0.70	+0.82	+0.46	+0.72

설비증설 감소에 따른 공급 타이트 심화

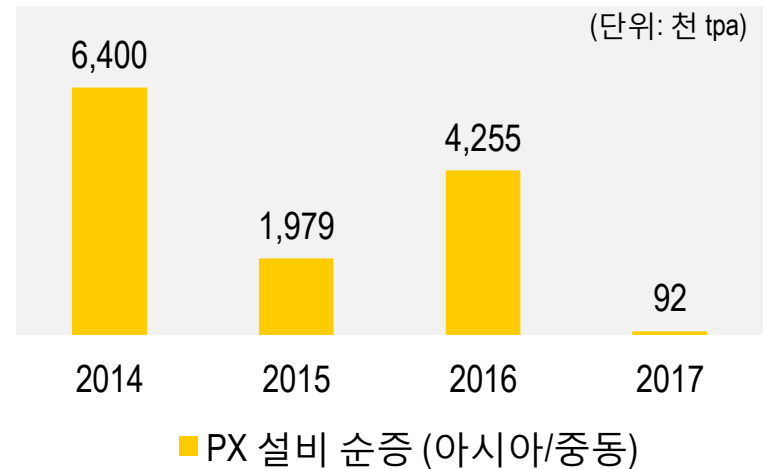
2016년 정유제품 공급은 글로벌 순증설이 406천 bpd 에 불과해 더 타이트 해 질 전망이다. 아시아는 설비폐쇄 (460 천 bpd) 가 증설(520 k bpd) 을 대부분 상쇄시켜 특히 타이트 해 질 것임.



석유화학

파라자일렌 : 현 스프레드 수준에서 지지

설비증설에도 불구하고, PX 스프레드는 경제성이 낮은 업체들의 가동률 조정 및 휘발유 블렌딩을 위한 방향족 제품 수요로 전년수준에서 지지될 전망



벤젠 : 낮은 스프레드 지속

PX 설비증설에 따른 공급증가 및 중국의 벤젠 다운스트림 설비증설 지연 영향으로 낮은 스프레드 수준이 지속될 전망

윤활기유

양호한 마진 지속

신규설비 증설에도 불구하고, 환경보전을 위한 강화된 규제에 힘입은 미국 및 유럽시장에서의 고품질 윤활기유에 대한 수요성장이 양호한 스프레드를 지속시킬 전망

요약 손익계산서

(단위: 십억 원)	4Q '14	YoY	3Q '15	QoQ	4Q '15	FY2015
매출액	6,267.7	37.0%↓	4,426.7	10.8%↓	3,947.3	17,890.3
영업이익	-244.0	-	16.1	5.6%↑	17.0	877.5
(영업이익률)	(-3.9%)	-	(0.4%)	-	(0.4%)	(4.9%)
금융 및 기타 손익	-118.3	-	-76.0	-	73.9	-14.7
- 순이자손익	-2.8	-	-2.2	-	0.7	-0.9
- 순환차손익*	-113.2	-	-120.6	-	28.7	-147.1
- 기타	-2.3	-	46.8	4.9%↓	44.5	133.3
지분법이익	2.0	7.9%↑	1.9	12.7%↑	2.2	9.8
세전이익	-360.3	-	-57.9	-	93.1	872.6
당기순이익	-272.2	-	-44.0	-	80.6	676.6

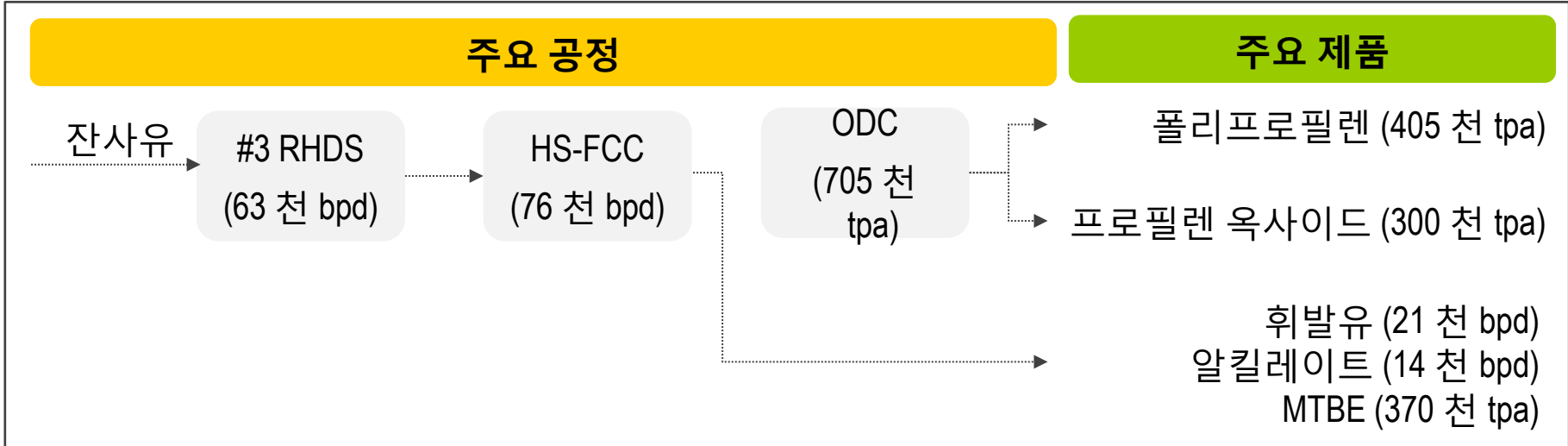
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	4Q '14	1Q '15	2Q '15	3Q '15	4Q '15
총 계	666	622	660	623	622
내 수	287	290	285	282	287
수 출 (비중 %)	379 (56.9)	332 (53.4)	375 (56.8)	341 (54.7)	335 (53.9)
일 본	21.8	19.5	20.4	17.0	25.5
중 국	22.5	21.5	16.1	16.4	16.0
호 주	16.1	12.8	13.7	13.6	13.8
미 국	9.9	16.6	11.4	14.0	11.4
싱가포르	2.0	7.0	6.6	6.0	6.8
동남아시아	6.6	3.6	5.2	7.2	6.2
유 럽	0.8	0.7	5.0	5.3	0.5

RUC & ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex Project)



완공 (예상)	2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 완료				
수익성 (예상)	IRR : 18.3% , 투자회수기간 : 6년				
투자금액 (예상)	총계	~2015	2016	2017	2018
	4.8 조원	0.4 조원	1.0 조원	2.6 조원	0.8 조원
자금조달	2015년 4분기에 당사는 회사채 (400 십억원)를 발행하였으며 은행들과 충분한 규모의 금융 약정(3.1 조원)을 체결하였음				

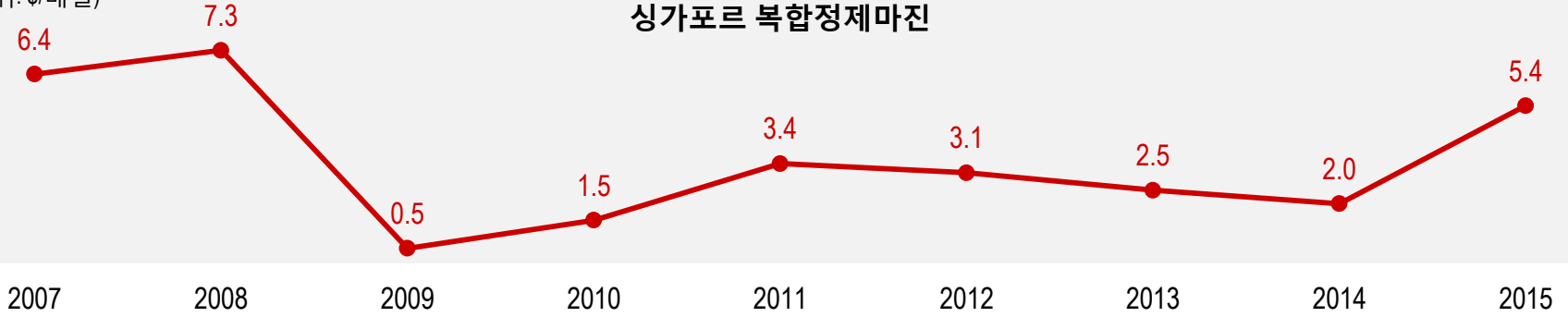
첨부 4



장기 마진추세

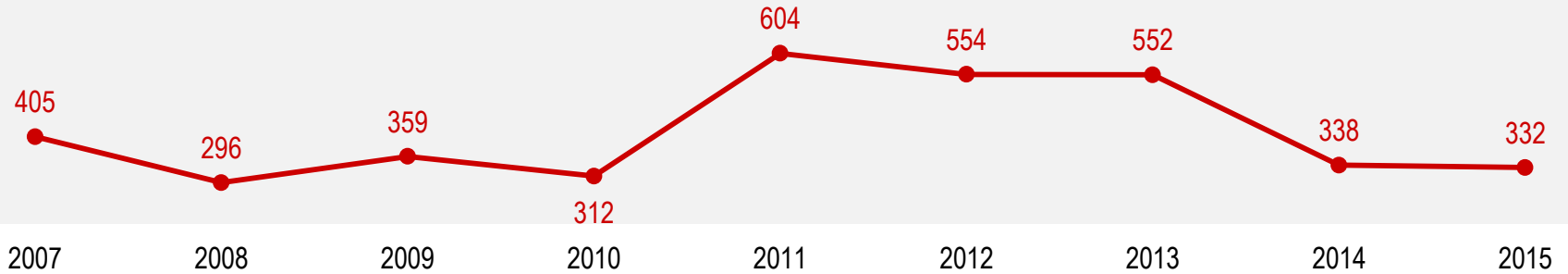
(단위: \$/배럴)

싱가포르 복합정제마진



(단위: \$/톤)

파라자일렌-납사



(단위: \$/톤)

운활기유-고유항 B-C유



감사합니다

S-OIL IR팀

