

## RISK MANAGEMENT 风险管理

难以预测的环境变化和快速升级的技术，使得危机管理比任何时候都显得更为重要。锦湖石油化学将努力具备可与其企业规模相匹配，甚至超越其企业规模的系统化危机管理能力。



### 与汇率变动有关的风险

2007年，锦湖石油化学的销售额中出口额占了63%。若加上国外当地的销售额，锦湖石油化学的外汇销售额将达到78%，其中91%是美元。若考虑到主原料的进口、公司持有的外汇资产与负债时，预计2008年的多头仓位(Long Position)将达到5亿美元，若汇率发生10韩元的变动，一年就会产生40亿韩元的损益变动。锦湖石油化学制定2008年经营计划时，韩元与美元的平均汇率为908韩元，而2008年第一季度的平均汇率超过了950韩元，预计汇率将在一段时间内保持上升趋势，因此汇率变动引起的损失不会太大。然而，锦湖石油化学将通过增加外汇负债，不断减少多头仓位，扩大外汇对冲范围，使之达到多头仓位的约40%，减少汇率变动所产生的危险。

### 与主原料价格变动有关的风险

合成橡胶的主要原料丁二烯(BD: Butadiene)的亚洲地区价格，于2007年上半年趋于稳定，但从8月份开始上升，2008年1月底上升到1,900美元的水平。主要原因是，几家NCC企业启动或中断生产导致一时性供需不稳定的结果。

但从2008年2月份起，随着新建的马来西亚泰山石油开始供应BD，亚洲地区BD价格开始下调，截止到2008年3月下降到1,600美元，预计这种下降趋势还将持续一段时期。

锦湖石油化学为了以合理的价格稳定原料的供求，正在与新加坡Shell就其计划于2009年投入运行的新设备的产量进行洽谈，力争以更加有利的价格签订长期供应合同。

综上所述，需求量的增减、制造商生产设备的定期修理、生产设备发生故障等决定供应量变化的诸多因素，都可能决定BD价格的走向，因此很难对BD价格走向进行准确的预测。锦湖石油化学以合同供应量为基础，应对迅猛变化的市场情况，及时购买现货，有效地应对BD价格变动。

#### 与财务稳定性有关的风险

2007年，锦湖石油化学通过增建合成橡胶生产设备，新建第二热电厂，增建精密化学生产设备(6PPD)，进攻式海外投资，增加了890亿韩元(13,912亿韩元14,802亿韩元)贷款。然而，随着收益性得到改善，营业现金流动增加，负债比率不升反降，而且随着销售额和营业利润的增加，总资产周转率和利息偿还倍数也随之增加。

为了确保成本竞争力优势，扩大市场支配力，培育可成为未来发展动力的新事业，必须持续进行投资和增建。今后，锦湖石油化学将继续开展面向未来的投资，并通过改善收益性扩大营业现金流动，通过开展营业现金流动范围内的投资和扩大长期贷款的比重，实现财务结构稳定化来不断减少贷款规模。预计2008年底的贷款规模与2007年底的贷款规模持平，之后贷款规模还会持续减少。

#### 与诉讼有关的风险

世界最大的橡胶药品专业制造商富莱克斯(Flexsys)公司主张锦湖石油化学生产的轮胎抗氧化剂(6PPD)侵害了它们的专利，于2005年2月将锦湖石油化学告到国际贸易委员会(ITC)，ITC于2006年7月做出了锦湖石油化学没有侵害富莱克斯公司专利的一审判决。此外，俄亥俄联邦法院也在对相同案件的诉讼进行审理之中。根据ITC的判例，预计俄亥俄的诉讼也会出现相同的判决结果。

同时，作为与专利侵害诉讼不同的案件，锦湖石油化学以串通操纵价格罪将富莱克斯公司告到美国法院，提出反托拉斯(Anti-Trust)诉讼。预计，锦湖石油化学以富莱克斯为对象提出反托拉斯诉讼，将会为在美国境内遭遇不公平竞争而受到经济损失的韩国企业揭示新的道路。

2007年10月25日，韩国大法院判决富莱克斯公司在韩国的专利无效，预计富莱克斯公司向韩国法院提出的专利侵害诉讼也将以锦湖石油化学的胜诉而收场，为锦湖石油化学积极推进精密化学事业奠定了坚实的基础。