

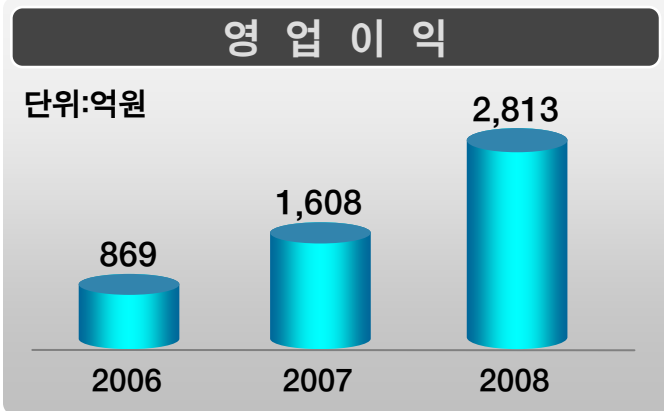
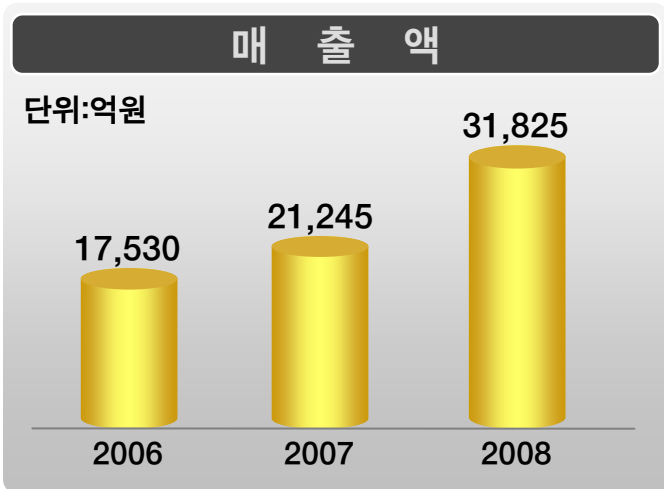
## 2008년 경영실적발표회

- 2008년 경영성과
- 2008년 주요 경영활동
- 2009년 경영계획
- Appendices

# 2008년 연간 경영실적

## ● 매출액 및 영업이익

- 매출액 3조1,825억원, 영업이익 2,813억원의 사상 최대 경영실적 달성
- 판매량 증가 및 원가 절감에 따라 전년 대비 매출액은 49.8%, 영업이익은 74.9% 증가



## 2008년 실적

(단위:억원)

구분	2007	2008	전년 대비 증감	
			증감액	증감률
매출액	21,245	31,825	10,580	49.8%
[ 합성고무 ]	10,957	18,860	7,903	72.1%
[ 합성수지 ]	8,778	10,277	1,499	17.1%
[ 기타 ]	1,510	2,688	1,178	78.0%
영업이익	1,608	2,813	1,205	74.9%
[ % ]	7.6%	8.8%	1.2%p	
법인세차감전순이익	1,773	-267	-2,040	-115.1%
당기순이익	1,344	-197	-1,541	-114.7%
지분법손익	983	-1,691	-2,674	-272.0%

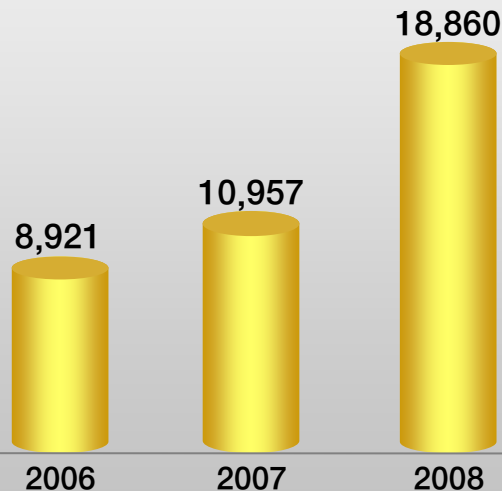
# 부문별 실적 : 합성고무

## 합성고무

- 매출액은 전년 대비 72.1% 증가한 1조8,860억원 달성, 총 매출액의 59.3% 차지
- 1~3분기 : 합성고무 수급 Tight 및 주원료 BD 가격 강세에 따른 판매가격 상승으로 수익성 확대
- 4분기 : BD 가격 급락 및 합성고무 수요 감소로 인한 판매가격 하락으로 마진 감소

### 매출액

단위:억원



### 실적분석

- 주원료 BD 가격 연중 급등락
  - 1~3분기 : 아시아지역 BD 수급 Balance 붕괴, 유가/납사가 강세에 따른 BD 가격 급등
  - 4분기 : 유가/납사가 약세 및 BD 수요 감소로 인한 가격 하락
  - 지역별 BD 가격 변동 현황

(단위:USD/톤)

구 분	'08.1Q	'08.2Q	'08.3Q	'08.4Q
아시아	1,763	2,218	3,150	1,093
북미	1,503	1,983	2,973	1,465
유럽	1,347	1,721	2,350	1,574

- 합성고무 4분기 판매가격 하락

- BD 투입단가 시차 효과에 따라 판매가격과의 Spread 감소 (단위:USD/톤)

구 분	'08.1Q	'08.2Q	'08.3Q	'08.4Q
SBR	2,026	2,357	3,020	1,891
BR	2,686	3,238	3,763	2,253

\* Source: ICIS '08

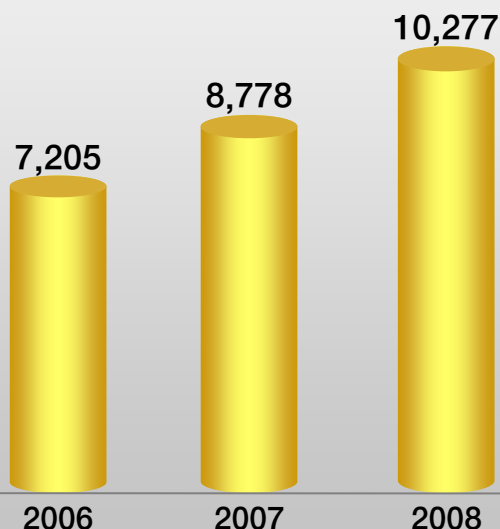
# 부문별 실적 : 합성수지

## 합성수지

- 매출액은 전년 대비 17.1% 증가한 1조277억원 기록, 총 매출액의 32.3% 차지
- 1~3분기 : 계절적 성수기 및 원재료 가격 상승분 지속 반영에 따른 판매가격 인상으로 수익성 점진적 개선
- 4분기 : 수요 감소에 따른 판매량 감소 및 주원료 SM 가격 급락으로 수익성 급격히 하락

### 매출액

단위:억원



### 실적분석

- 주원료 SM 가격 4분기 급락
  - 유가/납사가 하락 및 수요 감소에 따른 SM 가격 급락
  - SM 가격 변동 현황

(단위:USD/톤, CFR China 기준)

구 분	'08.1Q	'08.2Q	'08.3Q	'08.4Q
SM 가격	1,388	1,548	1,520	681

- 합성수지 4분기 판매가격 급락
  - SM 가격 급락 판매가격 즉시 반영, SM 투입단가 시차 효과로 수익성 하락

(단위:USD/톤)

구 분	'08.1Q	'08.2Q	'08.3Q	'08.4Q
PS	1,436	1,600	1,657	923
ABS	1,754	1,961	2,116	1,417

\* Source: PLATTS '08

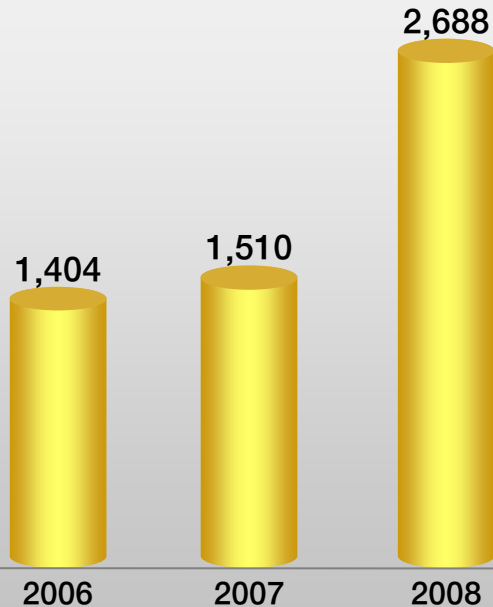
# 부문별 실적 : 기타

## 기 타

- 매출액은 전년 대비 78.0% 증가한 2,688억원 달성, 총 매출액의 8.4% 차지

### 매 출 액

단위:억원

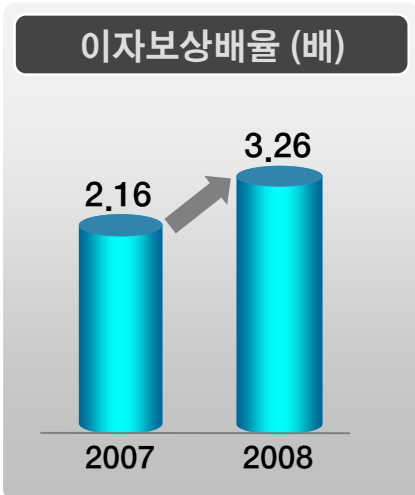
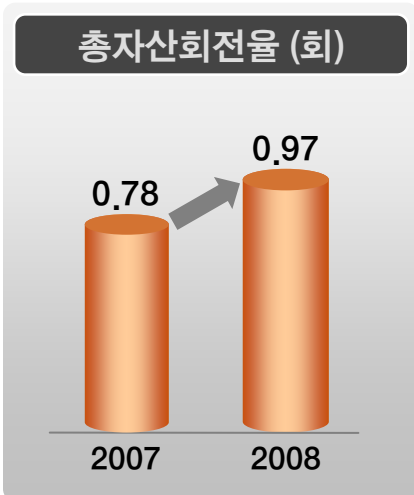
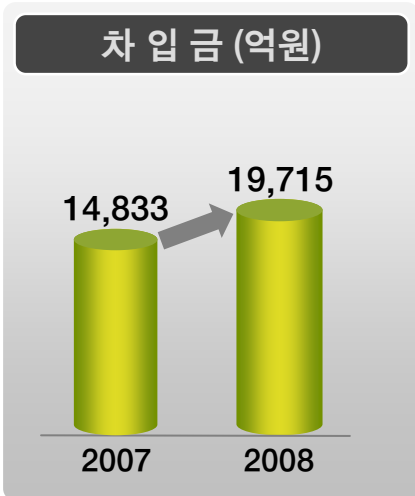
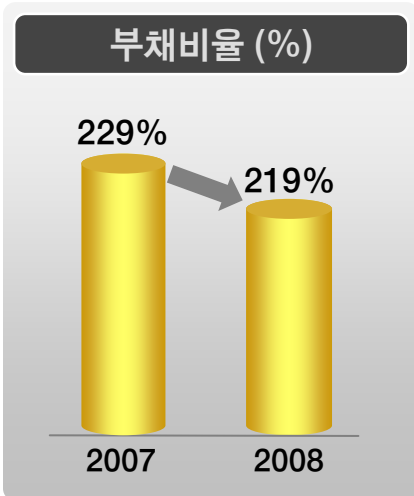


### 실적분석

- 정밀화학 부문
  - 6PPD 공급 Tight 및 주원료 4-ADPA 가격 상승에 따라 판매가격 인상으로 수익성 증가
  - Flexsys 소송 승소에 따른 북미 및 유럽지역 적극 판매로 매출 증가
  - 6PPD 7만톤 증설 완료에 따른 세계 1위 생산능력 확보로 시장지배력 강화
- 열병합발전 부문
  - 유가상승에 따른 Steam 판매가격 상승으로 매출액 증가
  - 계열사 수요 감소에 따른 가동률 조정으로 영업이익 감소

# 재무 구조

- 신증설 및 해외투자 확대, 환율 상승 영향으로 차입금 증가
- 매출액 및 영업이익 증가에 따른 이자보상배율 증가



구 분	단위	2007	2008	전년 대비 증감	
				증감액	증감률
자 산	억원	28,510	37,148	8,638	30.3%
부 채	억원	19,850	25,517	5,667	28.5%
자기자본	억원	8,660	11,631	2,971	34.3%
부채비율	%	229	219	-10p	
차입금		14,833	19,715	4,882	32.9%
원 화	억원	13,001	16,719	3,718	28.6%
외 화		1,832	2,996	1,164	63.5%
총자산회전율	회	0.78	0.97	0.19	24.4%
이자보상배율	배	2.16	3.26	1.10	50.9%

# 2008년 주요 경영활동

## ● 중국 판매법인 설립

- 설립목적
  - 중국시장 사업영역 확대 기반 구축
  - 매출 증대 및 수익성 극대화에 기여
  - 화학계열사 및 중국 합자법인 제품 판매 추진
- 법인명칭 : 금호석유화학무역상해유한공사
- 법인 업무개시일 : 2008년 6월 1일


 金浦锦湖  
 N K G C

## ● PO/PPG/CS 중국 남경공장 준공

- 제품 및 규모 : PO 80천톤/년, PPG 50천톤/년, CS 100천톤/년
- 사업형태 : J/V(KKPC 50%, GPRO 50%)
- 위 치 : 중국 남경 화학공업원구(단지) 내
- 투 자 비 : USD 113백만(자본 USD 35백만, 부채 USD 78백만)
- 준 공 식 : 2008년 6월 28일



# 2008년 주요 경영활동

## ● XPS 중국 합자회사 설립

- 중국 동북3성 고급형 XPS 시장 선점
- 제품 및 규모 : XPS 1만2,800톤/년
- 사업형태 : J/V(KKPC 80%, 심양화학공업건설투자유한공사 20%)
- 위 치 : 중국 심양 화공산업단지 내
- 투 자 비 : USD 29.2 백만(자본 USD 11.6백만, 부채 USD 17.6백만)

## ● 에너지 사업 확대 : 제2 열병합발전소 건설

- 에너지 사업 확대 및 안정적 유틸리티 확보
- 생산능력 : 500T/H, 119MWH
- 위 치 : 여수 국가산업단지 내
- 투 자 비 : 2,160억원
- 2009년 4월 상업운전 예정(현재 시운전 진행 중)

经济技术开发区  
投资合同签字仪式





# 2008년 주요 경영활동

## 합성고무 부문 세계 1위 기반 마련 : SBR, BR 증설

- 증 설 량 : SBR 110천톤(울산), BR 120천톤(여수)
- 건설완료 : SBR('09년 4월), BR('10년 6월)
- 투 자 비 : 2,640억원
- 세계 1위 Major Maker로 도약(SBR/BR 기준)

(단위:천톤)

구 분	'08.12월	'09.4월	'10.6월	비 고
SBR	371	481	481	-No.1:KKPC(823)
BR	222	222	342	-No.2:Lanxess(691)
합 계	593	703	823	-No.3:Goodyear(685)

## 정밀화학 부문 시장지배력 강화 : 고무노화방지제(6PPD) 3차 증설 완료

- 증 설 량 : 6PPD 26천톤
- 건설완료 : '08년 9월
- 투 자 비 : 252억원
- 6PPD 세계 1위 생산능력 확보

(단위:천톤)

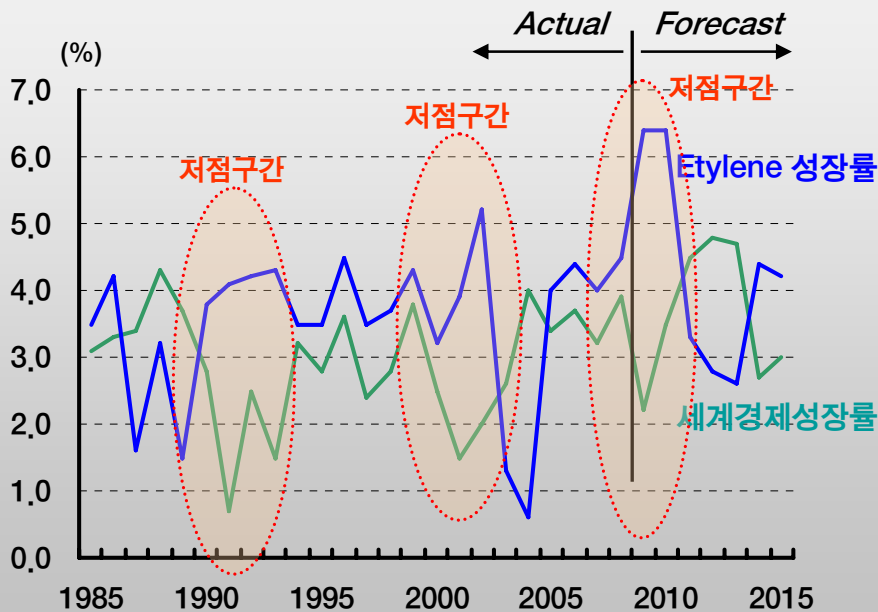
구 분	'08.3월	'08.9월	비 고
6PPD	44	70	-No.1:KKPC(70) -No.2:Flexsys(65) -No.3:Lanxess(40)

# 석유화학산업 전망

## ● 석유화학산업 환경 분석

- '09년부터 석유화학산업은 세계 경기 침체와 함께 경기순환 주기상 저점 구간 진입
- '09년~'10년 아시아지역 석유화학산업은 중동과 중국의 대규모 신증설 가동, 경기 침체에 따른 수요 둔화로 “공급 과잉→제품가격 하락→수출 감소→수익성 악화” 예상

### 세계 경제성장률 및 석유화학산업 경기순환주기



\* Source: IMF('08.11), CMAI '08

### '08년~'10년 중동/중국 에틸렌 신증설 현황

(단위:천톤)

구 분	2008	2009	2010	합계
사우디	2,250	3,900	1,350	7,500
이란	1,000	1,320	450	2,770
쿠웨이트	850	-	-	850
카타르	-	1,300	-	1,300
중동소계	4,100	6,520	1,800	12,420
중국	600	320	1,260	2,180
중동/중국	4,700	6,840	3,060	14,600

- 중동 에틸렌 증설 물량 중 70% 이상은 에탄가스 기반 설비로 납사 대비 가격경쟁력 우수
  - ☞ 에탄가스 가격은 납사의 약 30% 수준
- 국내 에틸렌 생산능력 : 7,272천톤/년('08년 기준)
- 세계 에틸렌 생산능력 : 133,742천톤/년('08년 기준)

\* Source: CMAI '08

# 전방산업 전망

## ● 세계 자동차 생산량 추이 및 전망

- '09년 전세계 자동차 생산량은 미국, 유럽의 감소에 따라 '08년 대비 약 4백만대 감소 전망

(단위:천대)

구 분	2005	2006	2007	2008	2009	2010
서유럽	16,475	16,243	16,687	16,002	14,735	15,190
동유럽	4,490	5,303	6,263	7,272	7,465	8,518
북중미	16,366	15,930	15,481	13,568	11,627	13,627
일 본	10,743	11,469	11,382	11,421	9,593	11,462
아시아	13,869	15,601	17,855	19,202	19,705	22,372
기 타	4,996	5,344	5,973	6,512	6,764	7,124
세 계	66,939	69,890	73,641	73,977	69,889	78,293

※ '08.9월 J&D Power社 발표 자료, 11월 감소 발표 반영

- 미국 2,000천대, 일본 1,760천대, 유럽 1,250천대 감소(승용차/트럭/버스 합산)

(단위:천대)

구 분	2005	2006	2007	2008	2009	2010
한 국	3,675	3,817	4,057	4,126	3,755	3,978
중 국	5,715	7,286	8,883	9,716	10,341	11,683
인 도	1,676	2,004	2,297	2,509	2,679	3,255
합 계	11,066	13,107	15,237	16,351	16,775	18,916
아시아기타	2,803	2,494	2,618	2,851	2,930	3,456

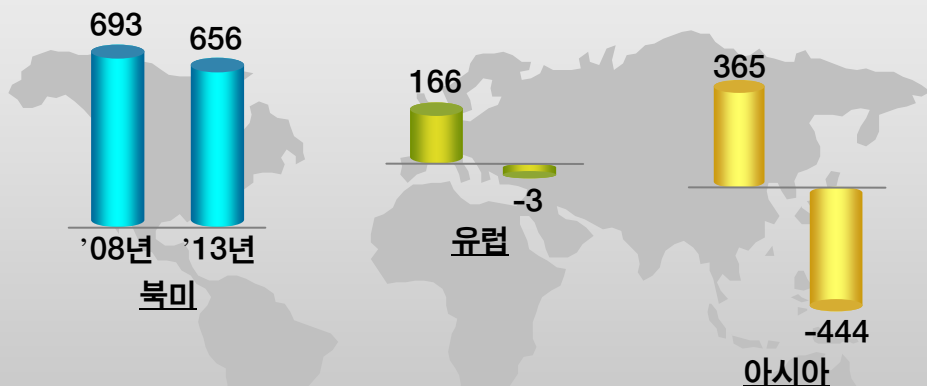
# 원료 시황 전망 : BD

## BD 수급 및 가격 전망

- 아시아지역 BD 수급은 증설 및 수요 둔화로 단기적으로는 개선되나, 중장기적으로는 타이트할 전망
- '09년 아시아지역 BD 가격은 평균 USD 1,000대를 형성, '08년도 대비 약 40% 수준 예상

주요 지역 BD 수급 Balance

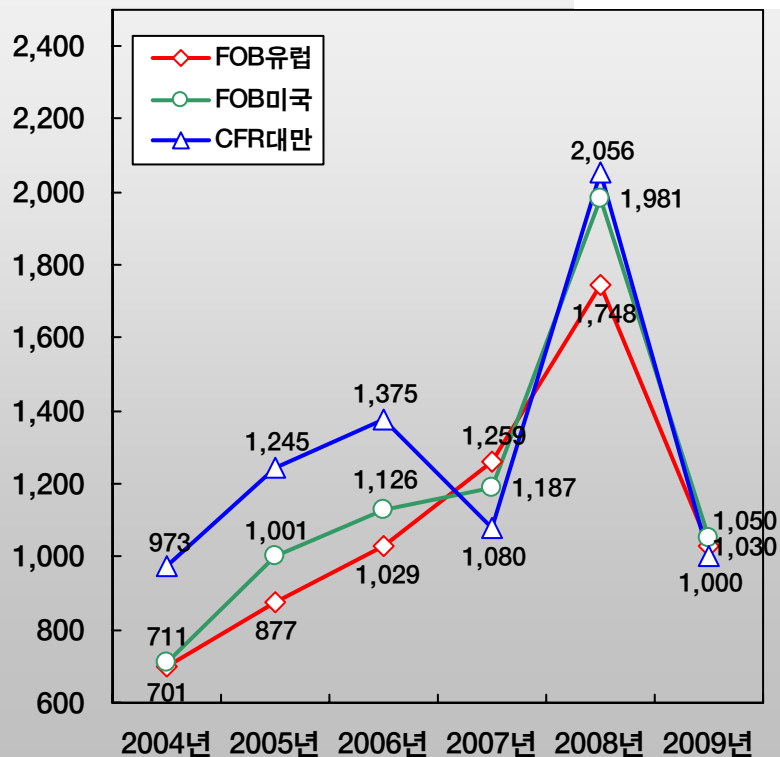
(단위:천톤/년)



\* Source: CMAI 2008

BD 가격 전망

(단위:USD/톤)



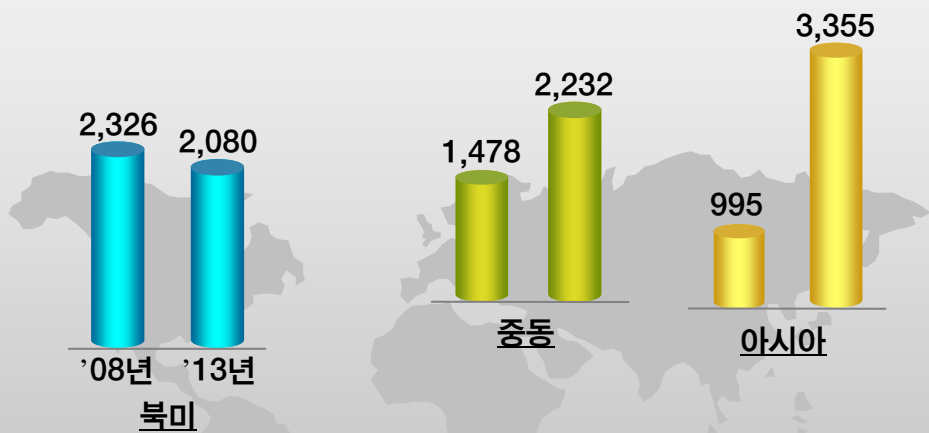
# 원료 시황 전망 : SM

## SM 수급 및 가격 전망

- 아시아지역 SM 수급은 중동/아시아 신증설 물량 유입 및 수요 둔화로 공급 과잉 지속
- '09년 아시아지역 SM 가격은 평균 USD 800대를 형성, '08년도 대비 약 60% 수준 예상

주요 지역 SM 수급 Balance

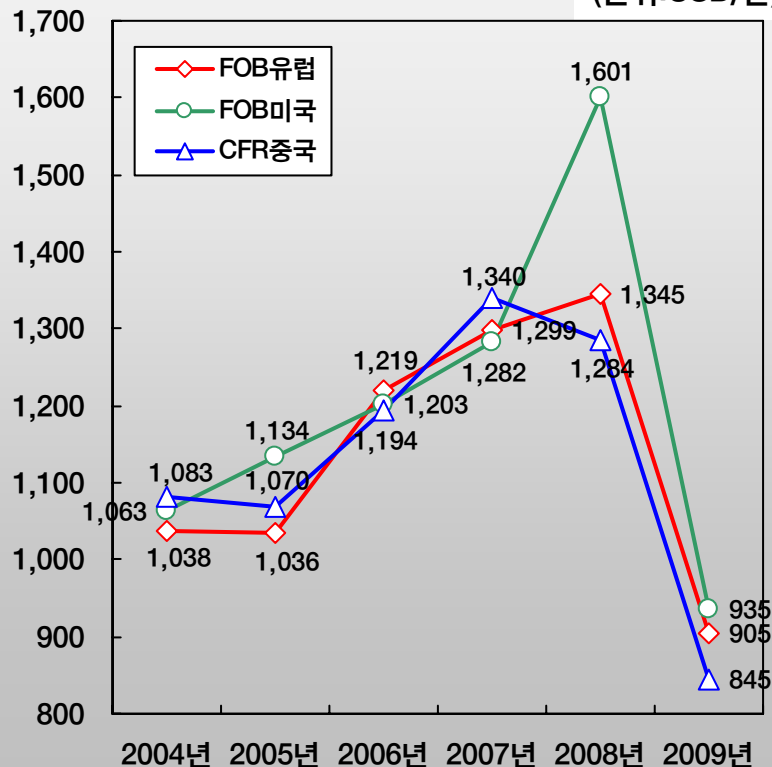
(단위:천톤/년)



\* Source: CMAI 2008

SM 가격 전망

(단위:USD/톤)



# 사업부문별 전망

## 합성고무

- 세계 경기 침체로 전방산업(자동차, 타이어) 생산량 감소에 따른 합성고무 수요증가율 둔화
- 주원료 BD는 유가/납사가 약보합세 및 수요 부진에 따른 가격 약보합세 전망
- 세계 경기 침체에 따른 수익성 악화로 일부 합성고무업체 구조조정 예상  
- 당사 시장지배력 확대 가능성 상존

## 합성수지

- 소비심리 위축으로 세계 가전 생산증가율 둔화에 따른 합성수지 수요증가율 하락
- 주원료 SM은 유가/납사가 약보합세 및 수요 부진에 따른 가격 약보합세 전망
- 수요 부진 및 SM 가격 약보합세 영향으로 판매가격 약보합세 지속
- 공정혁신을 통한 원가경쟁력 강화, 고기능제품 판매 확대를 통한 수익성 개선 지속 추진

## 기 타

- 정밀화학 부문
  - 합성고무, Insoluble Sulfur 합자사와 공동 영업망을 구축하여 세계 주요 타이어업체에 집중 판매
- 열병합발전 부문
  - '09년 4월 제2 열병합발전소 가동에 따른 전기 판매 개시로 매출액 및 수익성 증가 전망

# 경영환경 변화 및 대응방안

## Worst Case

- 환율 하락
- 판매량 감소
- 금리 상승

- 재무 안정성 지표 관리 강화
- 경쟁사 등 관련업계 동향 주시, 신속한 의사결정 및 대응
- S&OP 최적화로 재고비용 최소화
- 보수적 투자 집행 : 신규투자 유보 및 기존투자 일정 조정
- 고부가, 친환경 특수제품 개발 및 판매 강화
- 신규 및 틈새시장 개발로 수익성 개선 노력

## Best Case

- 환율 상승
- 판매량 증가
- 금리 하락

- 가동률 조정으로 제조원가 절감
- 차입구조 개선 : 장기차입금 비중 증가, 조달금리 개선
- 원료 자금률 제고 노력 : BD 신공법 도입/JV 설립 검토
- 시장수요회복에 따른 판매 확대 추진
- 기존시장에 대한 지배력 강화 및 신규시장 M/S 확대
- 기존 증설 계획에 대한 조기 완공 진행

## 2009년 재무목표

(단위:억원)

구 분	2009년도(P) (A)	2008년도 (B)	2007년도 (C)	증 감 액	
				전년대비 (A-B)	'07년대비 (A-C)
매 출 액	29,562	31,825	21,245	-2,263	8,317
[합 성 고 무]	14,306	18,860	10,957	-4,554	3,349
[합 성 수 지]	9,448	10,277	8,778	-829	670
[기 타]	5,808	2,688	1,510	3,120	4,298
영업이익	2,110	2,813	1,608	-703	502
(영업이익률)	7.1%	8.8%	7.6%	-1.7%p	-0.5%p
자 산	34,554	37,148	28,510	-2,594	6,044
부 채	24,385	25,517	19,850	-1,132	4,535
자 본	10,169	11,631	8,660	-1,462	1,509
부채비율(%)	239.8	219.4	229.2	20.4p	10.6p
이자보상배율(배)	2.12	3.26	2.16	-1.14	-0.04



## 손익계산서

(단위:억원)

구 분	2007년도	2008년도					전년 대비 증감	
		1Q	2Q	3Q	4Q	Total	증감액	증감률
매출액	21,245	6,511	8,259	9,575	7,480	31,825	10,580	49.8%
영업이익	1,608	534	1,013	1,222	44	2,813	1,205	74.9%
(영업이익률)	7.6%	8.2%	12.3%	12.8%	0.6%	8.8%	1.2%p	
순금융비용	745	212	213	204	234	863	118	15.8%
지분법손익	983	-204	104	21	-1,612	-1,691	-2,674	-272.0%
법인세차감전순이익	1,773	102	981	1,140	-2,490	-267	-2,040	-115.1%
(법인세차감전순이익률)	8.3%	1.6%	11.9%	11.9%	-33.3%	-0.8%	-9.1%p	
당기순이익	1,344	75	748	890	-1,910	-197	-1,541	-114.7%
(당기순이익률)	6.3%	1.2%	9.1%	9.3%	-25.5%	-0.6%	-6.9%p	

# 대차대조표

(단위:억원)

구 분	2008년도 (A)	2007년도 (B)	2006년도 (C)	증 감 액	
				전년대비 (A-B)	'06년대비 (A-B)
1. 유동자산	7,833	4,891	4,618	2,942	3,215
- 현금 및 예금	121	114	31	7	90
2. 비유동자산	29,315	23,619	21,528	5,696	7,787
자산 총계	37,148	28,510	26,146	8,638	11,002
1. 유동부채	11,170	7,129	7,951	4,041	3,219
2. 비유동부채	14,347	12,721	10,466	1,626	3,881
■ 유이자부채	19,715	14,833	13,912	4,882	5,803
- 단기차입금	6,611	3,443	4,909	3,168	1,702
- 장기차입금	13,104	11,390	9,003	1,714	4,101
■ 무이자부채	5,802	5,017	4,505	785	1,297
부채총계	25,517	19,850	18,417	5,667	7,100
1. 자본금	1,422	1,422	1,422	-	-
자본총계	11,631	8,660	7,729	2,971	3,902
순차입금의존도	53.1%	52.0%	53.1%	1.1%p	0.0%p
장기차입금비율	66.5%	76.5%	64.7%	-10.0%p	1.8%p
유동비율	70.1%	68.6%	58.1%	1.5%p	12.0%p
부채비율	219.4%	229.2%	238.3%	-9.8%p	-18.9%p

# 현금흐름표

(단위:억원)

구 분	2008년도	2009년도(P)	전년 대비 증감액
영업활동 현금흐름	-344	4,591	4,935
- 당기순이익	-197	1,639	1,836
- 감가상각/퇴직급여	815	1,118	303
- 기타	-962	1,834	2,796
투자활동 현금흐름	-3,840	-3,619	221
- 유형자산	-3,348	-3,342	6
- 기타	-492	-277	215
재무활동 현금흐름	4,191	-972	-5,163
- 차입금 증감	4,354	-788	-5,142
- 자기주식/배당	-173	-184	-11
- 기타	10	-	-10
순 현금흐름	7	-	-7

# 생산 능력

## 주요제품 생산 능력

구 분	제품명	Capa.	단위	비 고
합성고무	SBR	371,000	MT/Y	'09. 4월 110,000MT/Y 증설 완료
	HBR	167,000		'10. 6월 120,000MT/Y 증설 완료
	LBR	55,000		
	NBR	50,000		
	HSR	10,000		
	SB Latex	70,000		
	SBS	70,000		
	계	793,000		
합성수지	PS	227,500	MT/Y	
	ABS	250,000		
	EPS	73,800		
	PPG	52,000		
	계	603,300		
정밀화학	노화방지제	79,300	MT/Y	
열병합발전소	Steam	630	T/H	'09.4월 Steam 500T/H 증설 완료
	전 기	67	MWH	'09.4월 전기 119MWH 증설 완료
BD	울 산	90,000	MT/Y	
	여 수	147,000		
	계	237,000		

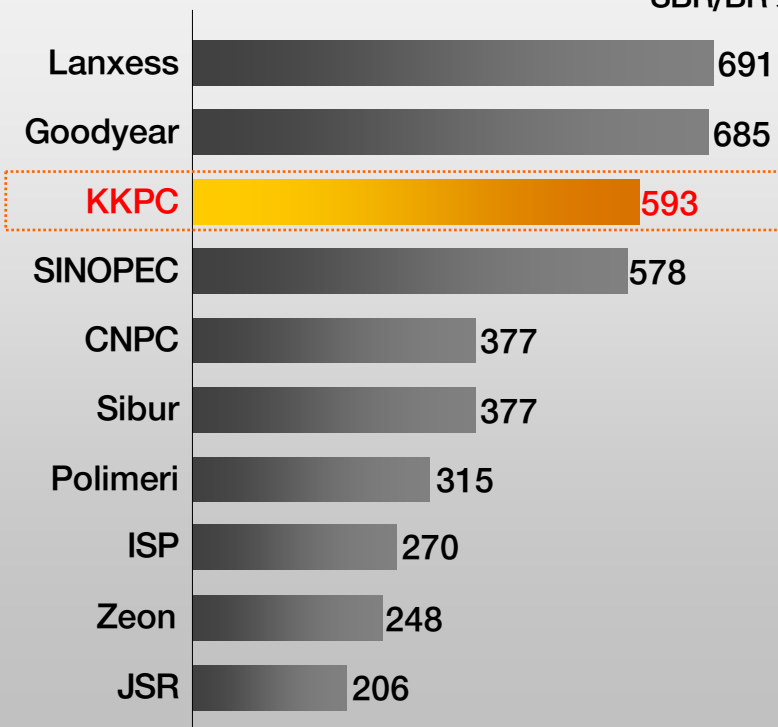
# 주요제품 시장지위

## 합성고무

- 합성고무 부문은 현재 세계 3위 생산능력 확보
- '09년 4월 SBR 11만톤 증설 후 세계 1위로 도약, 세계시장점유율 10%대 진입

업체별 Capa. 현황 ('08년 12월 기준)

단위:천톤  
SBR/BR 기준



시장지위 변동 현황

단위:천톤  
SBR/BR 기준

순위	업체명	'08년 12월	'09년 4월
1	KKPC	593	703
2	Lanxess	691	691
3	Goodyear	685	685
4	SINOPEC	578	658
5	CNPC	377	377
5	Sibur	377	377
7	Polimeri	315	315
8	ISP	270	270
9	Zeon	248	248
10	JSR	206	206

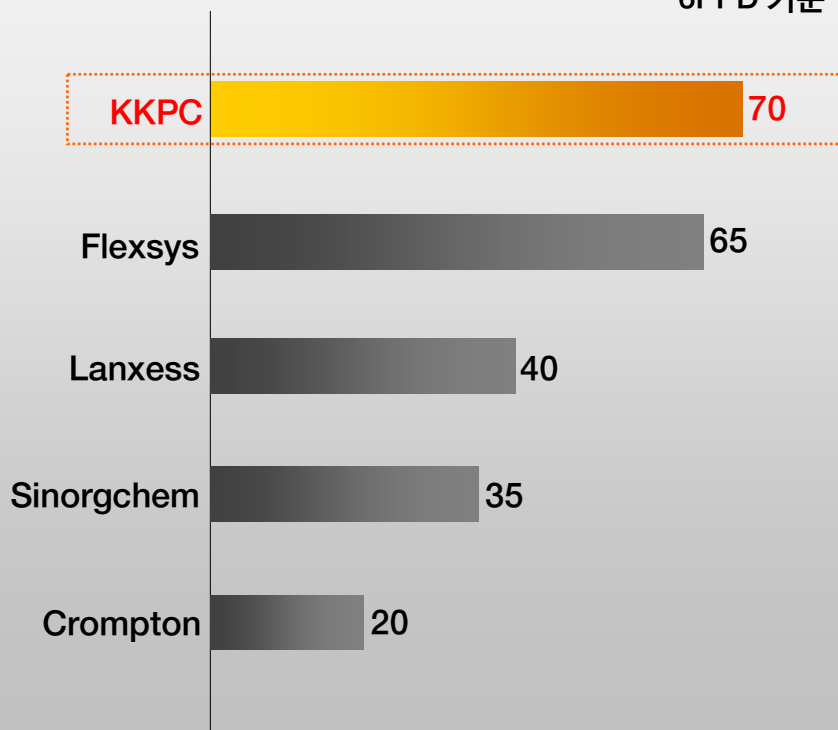
# 주요제품 시장지위

## 정밀화학

- 정밀화학 부문은 '08년 9월 7만톤으로 증설 완료 후 세계 1위로 도약
- 타이어/합성고무/정밀화학 수직계열화를 통한 세계 최고의 경쟁력 확보

업체별 Capa. 현황 ('08년 12월 기준)

단위:천톤  
6PPD 기준



시장지위 변동 현황

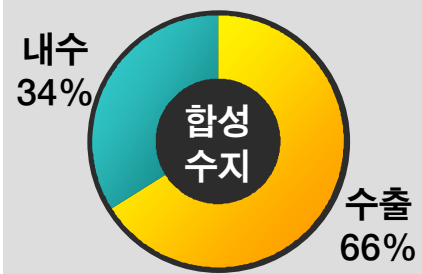
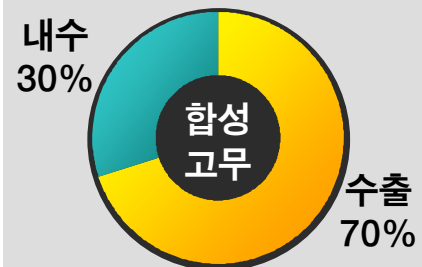
단위:천톤  
6PPD 기준

순위	업체명	'08년 3월	'08년 12월
1	KKPC	44	70
2	Flexsys	65	65
3	Lanxess	40	40
4	Sinorgchem	35	35
5	Crompton	20	20

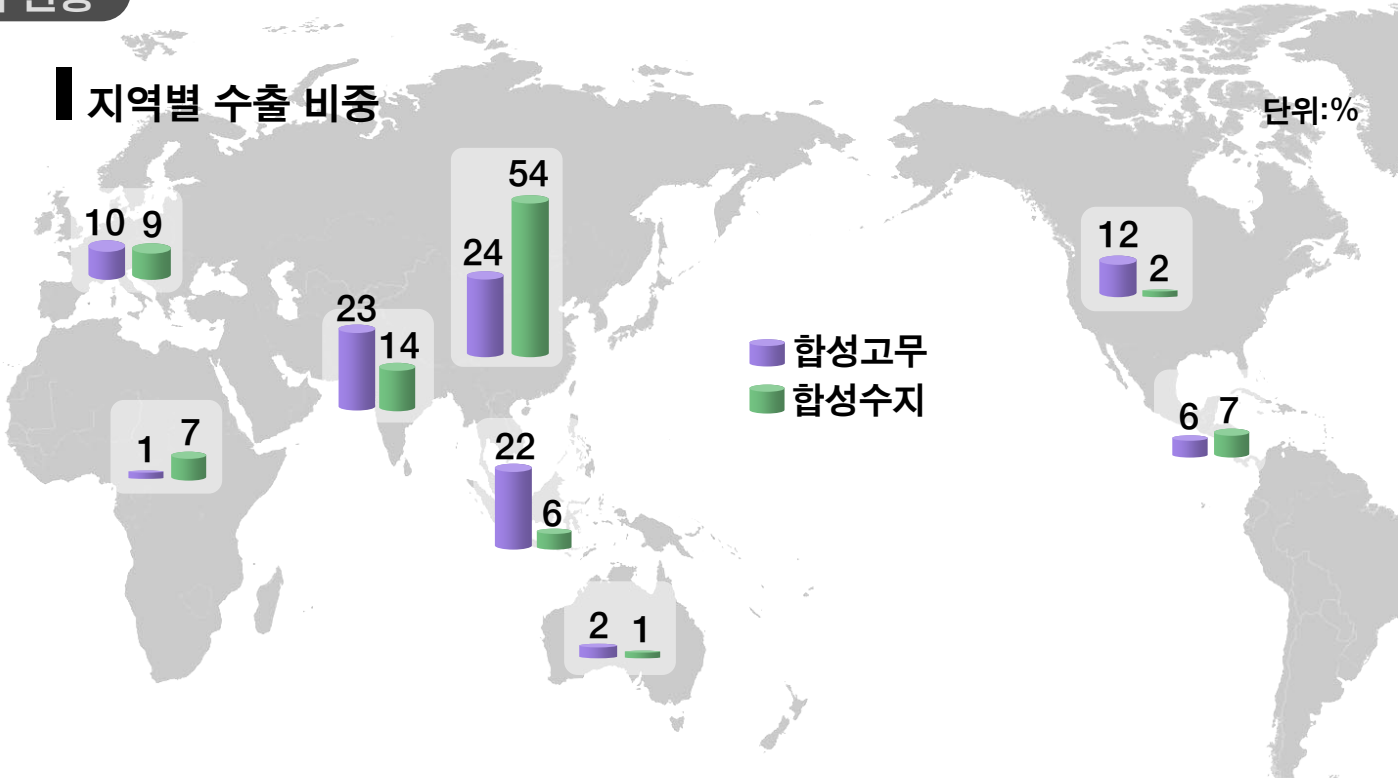
# 판매 현황

## 지역별/사용처별 판매 현황

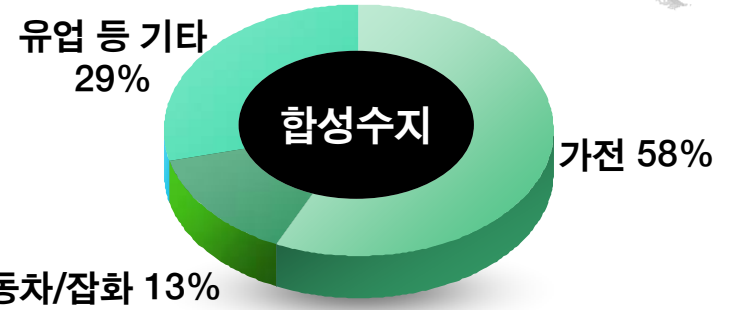
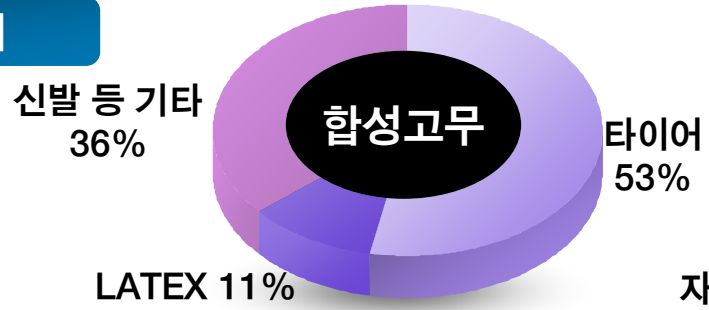
### 2008 매출액 구성



### 지역별 수출 비중

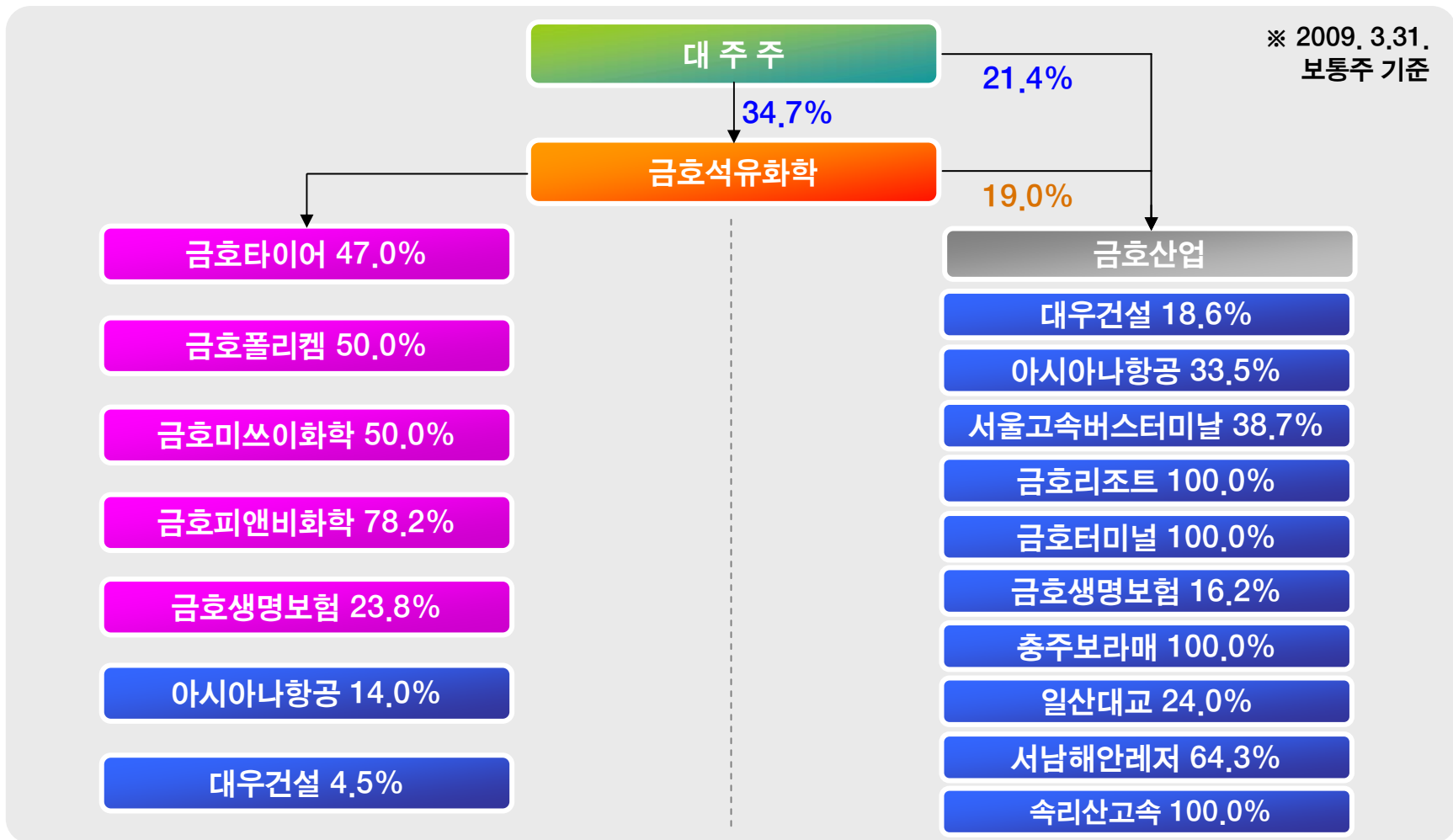


### 용도별 사용처



# 지배 구조

● 그룹관계회사 투자지분현황





**Q & A**