

# 유럽, Specialty 화학 인수거래 과열

## 거래액 EBITDA의 6-7배로 낮아져 투자기업 선호 ... 사이클이 문제

투자기업들의 특수 및 기능성 화학 등 고부가가치 사업에 대한 관심이 높아지고 있다.

특수 및 기능성 화학은 일반적으로 소규모 사업이기 때문에 지속적인 자본지출이 요구되지 않는 반면, 수준 높은 기술 서비스 및 응용제품 개발로 고부가가치를 창출한다. 따라서 고부가가치 서비스를 제공하는 건실한 기업이 자리잡고 있는 유럽 시장에서 인수거래가 과열될 전망이다.

화학자산은 화학기업들의 이탈 및 수익악화로 비교적 낮은 가격에 거래되고 있으며 많은 화학기업들이 자산 처분을 통해 부채를 절감하려고 하고 있기 때문에 민간 투자기업들이 이득을 보고 있는 것으로 파악된다. 현재 민간 투자기업들은 거래액으로 EBITDA(이자·세금·감가상각 및 부채 제외)의 평균 6-7배를 지불하고 있어 M&A 붐이 일어났던 1990년대 및 2000년의 평균 10배에 비해 낮은 수준을 나타내고 있다.

따라서 서비스 및 기술 입지를 마련하는 것이 중요한 사안으로 꼽히고 있다.

Industri Kapital, Dynea 및 SSK는 특수화학 시장에 경쟁기업이 모방할 수 없는 첨단기술 및 고부가가치 제품 사업을 인수할 수 있는 기회가 있으며, 기술적 노하우 및 수요기업과의 협력관계를 통해 범용화를 막을 수 있을 것으로 보고 있다.

투자기업들이 소유하고 있는 화학기업들은 화학기업들이 그들을 소유하고 있을 때 보다 투자기업들이 더 큰 관심을 쏟고 있다고 주장했다. 투자기업들이 이익을 얻고 팔려고 하는 사업에 투자를 강화하고 있기 때문이다.

따라서 이러한 투자기업들은 새로운 사업에 대한 R&D, 신제품 개발 및 효율성 개선을 위한 지원을 확대하고 있다. 민간 투자기업들은 대부분 최고 경영층과 별개로 사업 개발을 위한 유연성을 최대한 확보하기 위해 노력하고 있는 것으로 보인다.

금융기업들은 화학산업에서 호황기와 불황기를 동시에 경험함으로써 화학산업은 주기적인 사업이라는 사실을 인지하고 있으며 신생 투자기업이 진출하는데 약간의 어려움이 뒤 따르고 있다.

Apollo는 RPP 뿐만 아니라 특수비료 및 Road Salt 사업 Compass Minerals을 인수함으로써 큰 수익을 올렸다. Apollo의 자회사 Salt Holdings는 2003년 초 IMC Global로부터 Compass Minerals 사업을 인수했다.

Apollo는 RPP 사업에서 만족할만한 수익을 얻고 있으나 세계 경기침체의 영향을 피할 수 없을 전망이다. 따라서 최근 접착제 및 코팅 수요가 약화됨으로써 수익이 다소 감소할 것으로 예상되고 있다.

Compass Minerals 또한 재무구조가 안정적이고 경기흐름에도 영향을 덜 받기 때문에 양호한 실적을 기록하고 있다. Compass 경영팀은 몇년 전부터 코스트 및 운영자금 관리 시스템을 실행함으로써 자본구조를 재편성하고 투자금액 이상의 수익을 올릴 수 있었다.

투자기업들은 화학기업의 경영실적을 개선하기 위해 화학거래에 주력해 왔으며 화학산업의 합리화 및 자산 전환을 가능하게 했다고 주장하고 있다.

한편, 화학산업은 현재 과도기에 있으며 투자기업의 활동은 단지 과도기로 진입하는 촉매에 불과하다는 주장도 제기되고 있다.

<Chemical Journal 2003/12/08>