

Linde, 33억달러에 Messer 인수

독일 · 영국 · 미국 시장점유율 확대 ... Messer는 중국 · 동유럽 주력

Air Liquide가 Messer Griesheim의 독일, 영국 및 미국 자산을 26억8000만유로(33억달러)에 인수하기로 합의했다.

인수자산의 전체 매출규모는 10억4000만달러로 독일이 63%, 미국이 30%, 영국이 7%를 차지하고 있다. 매출 규모 4억7000만유로에 달하는 나머지 중국, 중앙 및 동유럽, 프랑스, 이태리, 스페인 자산은 Messer에 남게 되며 이사회 임원인 Stefan Messer가 대표직을 맡게 될 전망이다. Messer는 앞으로 중국, 중·동유럽을 비롯한 나머지 사업을 확장할 계획이다.

투자기업 Allianz Capital Partners 및 Goldman Sachs Funds가 각각 1/3씩 보유하고 있는 Messer 지분을 처분한다고 결정한 이후 AL의 Messer 인수발표가 잇따랐다. Messer는 나머지 지분 1/3을 보유하고 있으며 투자기업으로부터 경영권을 인수하고 독일, 영국 및 미국 사업은 AL에 매각하게 된다. 또 매각수익으로 총 11억 6000만달러 부채를 상환한 뒤 AL에 자산을 매각할 계획이다.

AL은 인수액으로 EBITDA(Earning Before Interest, Tax, Depreciation, & Amortization)의 10배를 지불하게 된다. 이는 Praxair가 9.9배, Air Products(AP)가 9.6배, AL이 7.0배에 거래된 것에 비해 상당히 높은 액수이다.

그러나 AL은 인수를 통해 자사의 벨기에, 프랑스, 네덜란드 파이프라인과 Messer의 독일 파이프라인을 연결하게 되면 그 이상의 가치를 창출할 수 있을 것으로 기대하고 있다. AL은 인수 후 연평균 코스트를 약 1억 유로 절감할 수 있을 것으로 예상하고 있다. 또한 매출액도 2003년 매출액 83억유로에서 15% 끌어올릴 수 있을 것으로 전망하고 있다.

AL 및 Messer의 매출실적 (단위: 100만유로)

구 분	Air Liquide(2002)	Messer(2003)
유 럽	3,580	730
북 미	1,980	310
아시아/태평양	960	0
남 미	250	0
기 타	120	0
합 계	6,890	1,040

AL은 세계 최대 공업용 가스 생산기업으로 2002년 360억달러 시장의 약 16%를 점유했으나 인수 후 점유율이 2% 확대될 것으로 예상된다. Praxair 및 BOC는 각각 점유율 12%, 11%로 2, 3위를 기록했다.

따라서 AL은 반독점 인증 및 Messer의 나머지 2/3 지분인수 완료에 따라 거래를 성사시킬 수 있으며 만일 상반기 안에 반독점 인증을 받지 못하면 거래액의 최고 8%를 반독점법 위반 벌금으로 지불해야 한다. 반독점성을 인증받기 위해 AL은 매출액 총 2억유로에 달하는 사업을 처분해야 할 것으로 보인다. 처분대상 사업은 대부분 독일에 위치해 있는데, AL이 독일 자산을 처분하지 않는다면 인수 후 AL의 독일 시장점유율은 약 43%로 13%p 상승해 현재 38% 점유율로 1위를 차지하고 있는 Linde를 추월하게 된다.

반독점성을 인증받기 위해서 AL은 독일 시장 점유율을 40% 이하로 유지해야 하기 때문에 독일 자산을 대부분 처분해야 한다. 따라서 Messer 사업인수에 실패한 Praxair, AP 및 Linde 등 경쟁기업들이 AL의 자산을 인수할 것으로 보인다.

AL은 Messer의 독일 Rhine-Ruhr 지역 파이프라인을 그대로 유지할 계획으로 550km 길이의 파이프라인에

는 총 9개의 공기분리플랜트(Air Separation Unit)가 연결돼 있어 화학제품 및 철강제품을 생산하는 45개 수요 기업에 공업용 가스를 공급하고 있다. Messer의 독일 사업은 Cylinder 35%, Bulk 33%, Tonnage 24%, 기타 8% 비중으로 구성돼 있으며 미국 사업은 Bulk 48%, Cylinder 30%, Tonnage 22% 비중으로 동부 및 북동부 지역에 위치해 있다.

AL의 미국 사업은 현재 서부 및 남부지역에 집중돼 있으며 Messer 사업 인수 후 미국 시장점유율이 12%로 3% 확대돼 Praxair 및 AP의 뒤를 이어 3위로 뛰어오를 전망이다. 그러나 AL은 Messer의 미국 Cylinder 사업을 처분할 계획이며 Airgas가 Cylinder 사업 인수에 관심을 보이고 있는 것으로 나타났다.

AL은 영국 시장에서도 점유율 5%를 확보하게 되며 영국 사업은 식음료용 Carbon Dioxide 및 Nitrogen 51%, Cylinder 21%, Bulk 19%, 기타 9%로 구성돼 있다.

<Chemical Journal 2004/03/19>