

Crompton, GE에 OSi 매각!

거래액 10억달러 상당 ... GE의 특수화학사업부 편입

Crompton은 부채를 줄이기 위한 방법으로 Organosilicone 사업인 OSi를 GE(General Electric)에 매각하기로 합의했는데, 거래가치는 10억6000만달러 규모이다.

이에 따라 Crompton은 현금 6억4500만달러를 비롯해 1억6500만달러인 GE의 특수화학 사업을 얻게 된다.

Crompton은 또한 앞으로 3년 동안 매분기마다 총 1억500만-2억5000만달러를 언아웃(Earn-Out 합의한 영업이익이 달성되면 약정대금을 갚는 방식) 방식으로 받기로 했는데 이 대금은 GE의 통합실리콘 사업실적에 달려있다.

이에 Crompton의 주가는 5.80달러로 95센트 또는 20%가 치솟았는데 투자자들이 매각가격에 크게 고무됐기 때문이다. Crompton의 Organosilicone 사업은 2002년 매출이 4억5600만달러, EBITDA가 8700만달러였으나 매각금은 EBITDA 9.6배-14.6배 사이일 것으로 보인다.

Crompton은 또한 GE의 특수화학 사업자산을 EBITDA 5.5배로 인수할 계획인 것으로 나타났다.

OSi는 GE Silicones에 포함될 것으로 보이는데, GE Silicones의 2002년 매출은 약 12억달러였다.

Buckingham Research에 따르면, 이번 거래로 Crompton의 2004년 주당수익이 증가할 것일 뿐만 아니라 포트폴리오에도 영향을 미쳐 폴리머첨가제가 매출의 60-85%를 차지할 것으로 예상된다.

Crompton은 초기 매각대금인 6억4500만달러의 수익(Proceeds)을 사용해 부채 12억8000만달러 중 5억2500만달러를 감축하고, 연금에 7500만달러를 추가할 계획인 것으로 나타났다.

Deutsche Bank에 따르면, Crompton은 초기대금 6억4500만달러 또는 언아웃 대금 1억500만달러에 대해 세금을 지불할 필요가 없으나 조건부지불(Contingency Payment)이 최고 2억5000만달러 수준에 달하면 세금 5000만달러를 지불해야할 것으로 보인다.

한편, 거래 이후 Crompton의 플라스틱첨가제 분야는 2001년 6위에서 1-2위로 상승할 것으로 보인다. 거래 전 Crompton의 플라스틱첨가제 매출은 6억달러였으나 앞으로 7억5000만달러로 증가할 것으로 예상된다.

<Chemical Journal 2003/07/01>