

Celanese, Emulsion 인수 호평

Clariant의 Emulsion 사업 2억1350만달러 인수 ... Acetyl 사업 강화

Celanese는 2002년 Clariant의 유럽 Emulsion 사업 및 세계 Emulsion Powder 사업을 2억1350만SF(1억4400만달러)에 인수했다. 인수대상 사업은 2001년 상반기 매출이 4억5000만SF에 달했다.

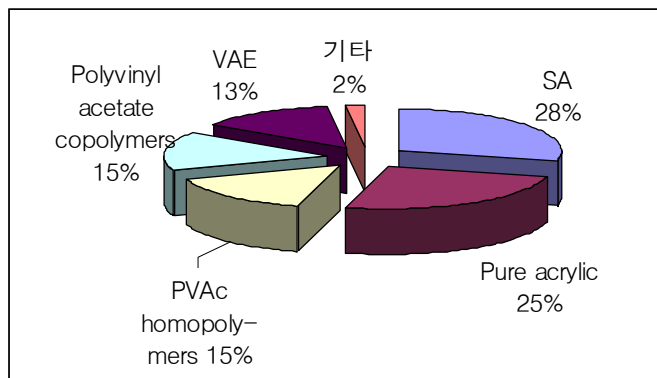
Celanese는 Acetic Acid 및 VAM(Vinyl Acetate Monomer) 시장에서 선두를 굳혔고, 2000년 Air Products & Chemicals로부터 PVOH(Polyvinyl Alcohols) 사업을 인수한데 이어 에멀전 사업까지 인수해 다운스트림 통합을 가속화하고 있다.

VAM에서 PVOH와 에멀전으로의 이동은 지역적으로도 매우 중요한데, Celanese는 PVOH의 사업기반이 주로 미국시장인 반면 에멀전 사업의 주요 기반은 유럽시장으로 나타나고 있다.

유럽에서 VAM의 가장 큰 수요처는 에멀전인 반면, 미국에서는 가장 큰 수요처가 PVOH로, Celanese는 미국 및 유럽지역의 선도 유도품 부문에서 입지를 굳히고 있다.

세계 에멀전 매출현황(2001)

(단위: 250만M/T)



이에 미국의 Buckingham Research Group은 Celanese가 Clariant의 유럽 에멀전 사업을 인수한 것을 역대 가장 가치있는 화학사업 인수 중 하나라고 호평했다.

Celanese는 Clariant의 에멀전 사업 인수에 따라 BASF가 주도하는 SAE(Styrene Acrylic Emulsion)이나 Rohm & Haas 주도의 AE(Acrylic Emulsion) 등 특정 에멀전 시장의 주요 참여자로서가 아니라, VAE(Vinyl Acetate Emulsion)를 비롯해 VAC(Vinyl Acetate Copolymer) 및 VAH(Vinyl Acetate Homopolymer)와 같은 종합 Acetyl 화학제품의 최대 공급자가 될 것으로 기대하고 있다. 에멀전의 수요처는 도료, 접착제 및 제지이다.

S&P(Standard and Poors)도 Celanese가 에멀전 사업 인수를 통해 Acetyl 공급체인에서 주도적 입지를 강화하고, 수익성 증대를 위한 부가가치제품 확장이라는 경영전략에도 부합하게 될 것으로 평가했다.

다만, S&P는 에멀전 사업 인수에 따라 Celanese의 신용등급이 영향을 받지 않게 되나 Celanese의 대규모 연금지불 채무로 인해 부채를 이용한 추가인수는 어려울 것으로 보고 있다.

<Chemical Journal 2003/12/04>