

DSM、ポリマー中間体およびコンポジットレジン事業の新会社を CVC Capital Partners 社と共同で設立

ライフサイエンスとマテリアルサイエンスのグローバル企業である DSM 社（以下、DSM）は、英国の投資顧問会社である CVC Capital Partners 社（以下、CVC 社）とともに、ポリマー中間体（カプロラクタムおよびアクリロニトリル）事業およびコンポジットレジン事業を手掛ける新会社 NewCo（暫定名）を設立することを発表いたしました。

この度の新会社設立は、2014年11月に表明したポリマー中間体とコンポジットレジン各事業の戦略に沿ったものです。化学工業分野にて豊富な投資経験と優れた実績を誇る CVC 社と提携することで、ポリマー中間体とコンポジットレジンが必要とする各業界に対し、これまで以上に貢献できると考えています。

■ 取引概要

- DSM はカプロラクタム（以下、CPL）事業（欧州・北米に保有する CPL 工場、CPL 事業を手掛ける中国 DNCC 社の株式 60%、CPL のライセンス事業）、アクリロニトリル（以下、ACN）事業およびコンポジットレジン事業（中国 JDR 社の株式 75%を含む）を新会社へ譲渡
- 事業移管にとともに、Sitech Services 社の株式 65%を新会社へ譲渡
- DSM エンジニアリング・プラスチックスにおいて、後方統合による効率化のメリットを活かし、戦略的ポジションと競争力を維持するために、同社の CPL 需要の少なくとも 80%分の引取権を 15 年分確保
- CVC 社は NewCo の株式 65%を保有、DSM は同 35%を保有。従業員数は約 1950 名を予定
- NewCo の 2014 年売上高（試算）は 21 億ユーロ、継続事業の金利・税金・償却前利益（EBITDA）は 1 億 600 万ユーロ
- 企業価値は 6 億ユーロが見込まれ、アーン・アウトは 1 億 7500 万ユーロ
- NewCo の主な資金調達方法は、ステークホルダーおよび第三者融資機関による出資と DSM からの 1 億ユーロのブリッジ・ローン（つなぎ融資）
- 取引成立における DSM の推定ネットキャッシュは 3 億～3 億 5000 万ユーロ
- DSM は 2015 年第 1 四半期に、約 1 億 3000 万ユーロの減損特別損失を計上（税後、非支配持分利益後）
- 取引は、成立条件を満たした後、2015 年第 3 四半期に成立する見込み

DSM 社 CEO 兼取締役会長 Feike Sijbesma (フェイク・シーベスマ) のコメント；

この取引は 2014 年 11 月に発表された DSM の戦略に沿って提案されたものです。私たちのポートフォリオをさらに最適化し、経営安定性を高める重要なステップとなります。私たちは、あらゆる選択肢の中から、CVC 社という良いパートナーを見つけることができました。CVC 社との提携は、各事業の推進において最適な手段であると確信しています。NewCo は、CVC 社のリーダーシップのもと、独立した子会社として事業を展開します。DSM としては、このベンチャー企業が創造する将来価値から利益を得るだけでなく、ニュートリション事業とパフォーマンス・マテリアルズ事業の改善に焦点をあてることで両分野での価値創造に注力することができます。NewCo の設立は、戦略に基づいてステークホルダーの皆さまに価値を創造し続けるという、DSM のコミットメントと合致するものです。

CVC Capital Partners 社 Partner Steve Buyse 氏のコメント；

DSM と提携すること、そして、DSM がリーディングポジションを確立しているこの市場において更なるレバレッジを生み出すために、私たちの経験と専門知識を活かしていくことを大変嬉しく思っています。既存顧客との強固なリレーションを築き、ステークホルダーに価値を創造するために、優秀な従業員の方々と協働することを楽しみにしています。

■ 取引詳細

新会社の事業領域

NewCo は、CPL、CAN、コンポジットレジン の 3 つの事業を手掛ける独立した企業となります。CVC 社はこの 3 つの事業を、持続可能性と市場優位性を持った、将来の成長に向けた強固なプラットフォームであると捉え、同事業部門の現経営陣と協力して NewCo を成功させる考えです。DSM はその NewCo の株式を 35% 保有する企業として、NewCo が手掛けるあらゆる事業から利益を享受することになります。

新会社設立による DSM の更なる成長

この度の提携はポリマー中間体事業（CPL および ACN）とコンポジットレジン事業における DSM の戦略を遂行する合理的な手段です。ニュートリション事業やパフォーマンス・マテリアルズ事業と異なり市場の回復力が低いポリマー中間体事業（CPL および ACN）とコンポジットレジン事業を新会社に移管することで、DSM エンジニアリング・プラスチックスへの CPL の安定供給を確保しながら、ポートフォリオの資源循環効率を高めることができます。それにより、ニュートリション事業、パフォーマンス・マテリアルズ事業、イノベーション事業に焦点を当て、効率性向上と費用削減を促進することが可能になります。

NewCo は、引取権に関する契約に基づき、今後 15 年間、欧州と北米における DSM エンジニアリング・プラスチックスの CPL 需要の 80% を供給する予定で、中国においても、現在同様に NewCo による、DSM エンジニアリング・プラスチックスへの CPL 供給が行われます。これにより、DSM エンジニアリング・プラスチックスへの後方統合の効果を維持し、DSM が市場をリードするポリアミド 6 事業において戦略的ポジショニングと競争力

を保ちます。

NewCo の売上高試算と会計処理

2014 年の売上高の試算は 21 億ユーロ、金利・税金・償却前利益（EBITDA）の試算は 1 億 600 万ユーロとなります。（非支配持分利益を除き、カプロラクタムのライセンス収入を含む）

また、DSM の CPL 事業、ACN 事業、コンポジットレジン事業は、適用会計基準に基づき、2015 年第 1 四半期の決算において「売却目的で保有する資産」に分類され、同決算にて約 1 億 3000 万ユーロの減損特別損失（税後、非支配持分利益後）を特別損失として計上する予定です。これは取引の特定項目を考慮し、売却費用控除した公正価値の見込額を反映しています。

Sitech Services 社の株式譲渡

DSM の CPL 事業と ACN 事業の移管にともない、オランダのシッタード、ゲレーンにあるケムロット工業用エリア（Chemelot Industrial Park）にてオンサイトサービスを提供している Sitech Services 社の株式 65% を NewCo が間接的に保有することになります。この株式は、NewCo の 2014 年の EBITDA の試算額 1 億 600 万ユーロに含まれています。なお、Sitech Services 社は、収益の大半をケムロット工業用エリアに再投資しており、2014 年は 2700 万ユーロの EBITDA を計上しています。DSM は、DSM エンジニアリング・プラスチックを通して、引き続き同社の株式 5% の保有を維持しています。

【ケムロット工業用エリアについて】

DSM はオランダ、シッタードのケムロット工業用エリアとケムロットキャンパス（Brightlands Chemelot Campus）を、イノベーションを創出する世界的な産業集積地へと成長させるために、リンバーク州とマーストリヒト大学の協力を得ながら数十年間にわたって様々な取り組みを行ってきました。現在では、100 を越える企業やアイントホーフェン工科大学などの研究機関が集積し、7000 人を超える従業員が雇用されています。DSM は今後も、工業用エリアとキャンパスの更なる発展に貢献していきます。

CVC Capital Partners

CVC Capital Partners (CVC) は世界最大級のプライベート・エクイティ・ファンドです。1981 年に設立し、世界 20 カ所にオフィスを構え、ヨーロッパ・アジア・アメリカにて 300 人以上の従業員を雇用しています。10 年以上にわたり資本を CVC に預ける、北アメリカ、ヨーロッパ、アジア、中東の 300 人以上の投資家を代表し、ファンドを運用しています。現在までに、600 億米ドルの運用を行っており、300 社を超える投資実績を持ちます。取引価額合計額は 1200 億米ドルを上回ります。詳細はこちら：www.cvc.com

* 取引成立後、持分法が適用されるため、DSM は共同出資者として NewCo への投資額を再度算出し、公表する予定です。

* 本リリースは 2015 年 3 月 16 日に DSM 社から発表されたプレスリリースを抄訳したものです。

将来予測に基づく記述

本プレスリリースには、将来予測に基づく記述が含まれています。これらの記述は DSM 経営陣による現時点での期待、推定、予測、および現時点で当社が入手可能な情報に基づいています。これらの記述には、予測が困難な特定のリスクと不確実性が含まれることから、DSM はその予測の実現については保証しません。また、DSM は本プレスリリースに含まれる記述を更新する義務を負いません。