

Приобретение 51% акций «Stillwater Mining Company»



НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Москва, 21 ноября 2002 года

Основные условия сделки

- | | |
|---------------------------------|--|
| Купля-продажа | <ul style="list-style-type: none">• «Норильский никель» приобретает 51% «Stillwater Mining Company» (NYSE:SWC) в форме 45,463,222 вновь выпускаемых акций компании |
| Оплата | <ul style="list-style-type: none">• Покупная цена в 341 миллионов долларов США, или 7.50 долларов США за акцию (платеж палладием и денежными средствами)<ul style="list-style-type: none">– 100,000,540 долларов США денежными средствами– Около 876,270 унций палладия, стоимостью 241 миллионов долларов США, по цене фиксинга в Лондоне на 19 ноября 2002 г. (275 долларов США за унцию) |
| Условия | <ul style="list-style-type: none">• Разрешение антимонопольных органов США по закону «Харт-Скотт-Родио»• Одобрение акционерами «Stillwater»• Отказ банков-кредиторов «Stillwater» от условия по смене контроля• Разрешение Центрального банка РФ |
| Соглашение о МПГ | <ul style="list-style-type: none">• Стороны намерены заключить соглашение о покупке «Stillwater» не менее 1 млн. унций палладия «Норильского никеля» для последующей перепродажи в Северной Америке |
| Корпоративное управление | <ul style="list-style-type: none">• Соглашение акционеров предусматривает право «Норильского никеля» назначать 5 из 9 членов Совета директоров |
| Другие сделки | <ul style="list-style-type: none">• «Норильский никель» сделает тендерное предложение на 10% акций после закрытия сделки<ul style="list-style-type: none">– Основывается на количестве обыкновенных акций до закрытия– 7.50 долларов США за акцию |

Обоснование приобретения

- Создает первоклассную сбытовую платформу для продажи производимых «Норильским никелем» МПГ в США
- Создает возможность выгодного использования накопленного запаса металла
- Повышает надежность и объемы предложения на рынке палладия, снижая эффект замещения на рынке и стимулируя потребление
- Предоставляет доступ к важнейшим конечным потребителям в США
 - Запасы металла за пределами России и налаженная система сбыта в США повышают уверенность потребителей в надежности поставок металла
 - На Северо-Американский рынок приходится около 39% мирового потребления палладия и 47% мирового потребления палладия для автомобильных катализаторов
- Совместное продвижение и маркетинг палладия
- Географическая диверсификация ресурсной базы/ снижение странового риска
- Приобретение высококвалифицированной управленческой команды
- Немедленное увеличение прибыли на акцию «Норильского никеля»

Описание «Stillwater»

- Расположена в штате Монтана, США
- Единственный производитель МПГ в США, единственный крупный производитель МПГ за пределами Южной Африки и России
- Публичная компания с рыночной капитализацией в 325 млн. долларов США, исходя из 7.50 долларов США за акцию
 - Котируется на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE: SWC)
 - Зарегистрирована в штате Делавэр
- Основные добывающие активы расположены в горном массиве J-M Reef в штате Монтана и включают две шахты: Stillwater и East Boulder
- 27.7 миллионов унций разведанных и подтвержденных запасов, рассчитаны на 40 лет добычи
 - Соотношение палладия к платине превышает 3:1
- Прогнозируемый объем производства в 2002 году:
 - 513,798 унций на руднике Stillwater
 - 118,220 унций на руднике East Boulder

Курс акций компании «Stillwater»



Рыночная оценка

(В миллионах долларов США или как указано)

Цена акции на 19 ноября 2002 (в долларах США)	7.48
Количество акций (в миллионах)	43.5
Стоимость акционерного капитала	325.4
Чистый долг на 30 сентября 2002	180.1
Стоимость компании	505.5

Источник: Отчетность 10-Q компании Stillwater, Bloomberg

Основные финансовые показатели

(В миллионах долларов США)

	1998	1999	2000	2001	9М 2002
Отчет о прибылях и убытках					
Выручка	106.7	150.7	225.2	277.4	217.0
<i>Изменение</i>	<i>39%</i>	<i>41%</i>	<i>49%</i>	<i>23%</i>	<i>n/a</i>
ЕБИТДА	33.4	64.9	112.7	120.8	83.0
<i>Маржа</i>	<i>31%</i>	<i>43%</i>	<i>50%</i>	<i>44%</i>	<i>38%</i>
Чистая прибыль	13.4	37.2	61.5	65.8	32.3
<i>Маржа</i>	<i>13%</i>	<i>25%</i>	<i>27%</i>	<i>24%</i>	<i>15%</i>
Отчет о движении денежных средств					
Чистый денежный поток от операционной деятельности	31.1	67.8	117.7	106.8	46.1
Капитальные вложения	78.0	194.3	198.1	197.2	39.6
Балансовый отчет					
Оборотные активы	85.4	45.7	74.2	85.8	123.7
Суммарные активы	335.9	478.8	679.0	868.2	915.8
Долгосрочный долг и лизинговые обязательства	59.0	84.4	157.3	246.8	204.1
Акционерный капитал	228.0	323.1	400.6	475.1	560.0

Источник: Формы отчетности 10-K и 10-Q компании "Stillwater"

Динамика курса акций

- Приобретение осуществляется по цене, близкой к минимальному историческому значению

Курс акций “Stillwater”

(В долларах США)



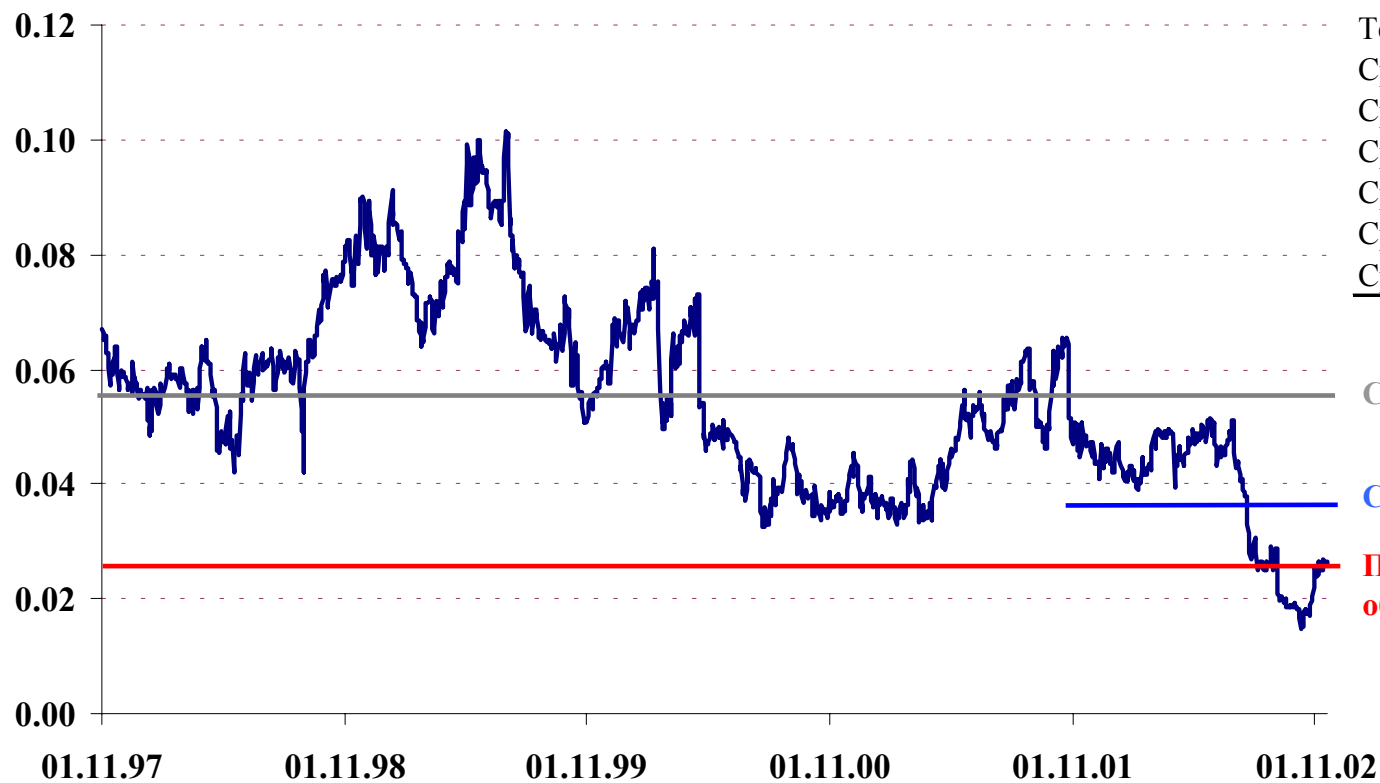
Источник: Bloomberg

Исторические коэффициенты обмена

- Цена приобретения является также выгодной исходя из исторической динамики коэффициента обмена: цены унции палладия на цену акции

Относительная динамика цены

(Унций за акцию)



Источник: Bloomberg

Коэффициент обмена

(Унций за акцию)

Текущее (Ноябрь, 15)	0.026
Среднее за 3 месяца	0.021
Среднее за 6 месяцев	0.031
Среднее за 1 год	0.038
Среднее за 2 года	0.042
Среднее за 3 года	0.045
Среднее за 5 лет	0.054

Среднее за 5 лет

Среднее за 1 год

Предложенный коэффициент обмена

Совет директоров

- В Совете директоров 9 мест
- Представительство «Норильского никеля» в Совете директоров будет отражать долю его участия в акционерном капитале «Stillwater»:
 - «Норильский никель» выдвинет кандидатуры 5 из 9 членов Совета директоров
 - 3 из существующих членов Совета директоров (независимые директора) останутся в Совете директоров
 - Генеральный директор (CEO) «Stillwater»: будет 9-м членом Совета директоров
- Согласно требованиям Нью-Йоркской фондовой биржи, большинство директоров будут независимыми
- Генеральный директор будет являться Председателем Совета директоров

Комитеты

- В Совете директоров будут следующие комитеты, состоящие из независимых директоров:
 - Комитет по аудиту
 - Комитет по назначениям
 - Комитет по вознаграждению

Руководство

- Существующая команда менеджеров сохраняет свои должности