

Если UC RUSAL удастся договориться с Владимиром Потаниным о поглощении "Норникеля", в России появится четвертая по стоимости в мире горно-металлургическая группа

UC RUSAL договорилась с группой "ОНЭКСИМ" Михаила Прохорова о покупке блокирующего пакета акций "Норникеля". Правда, сделка состоится, лишь если партнер Прохорова - Владимир Потанин откажется покупать эту долю за \$15,74 млрд. В этом случае UC RUSAL готова выпустить в пользу Прохорова 11% акций, а остаток заплатить деньгами (до \$9 млрд., по оценкам аналитиков). Но планы алюминиевой компании простираются дальше. UC RUSAL хочет объединить две компании, говорят источники, близкие к холдингу. Потанин и его представители пока не говорят, что будет делать предприниматель. Но на прошлой неделе в интервью Financial Times Потанин сказал, что видит плюсы в слиянии с UC RUSAL и оно имело бы смысл.

UC RUSAL и "Норникель" производят разные металлы и при этом являются лидерами в своих сегментах, отмечает аналитик UBS Алексей Морозов. "Норникель" - крупнейший производитель никеля в мире, а UC RUSAL оспаривает первенство в выпуске первичного алюминия с Rio Tinto. Вдобавок объединенная компания владела бы значительными энергомощностями (ОГК-3, несколько крупных пакетов в ТГК, проект БЭМО, "Иркутскэнерго", Красноярская ГЭС и проч.) и угольным разрезом "Богатырь" в Казахстане (в год добывает более 35 млн. т энергетических углей). Объединившись, компании могли бы сэкономить на управленческих расходах и объединении сбыта, думает Морозов. Правда, по его мнению, речь идет не о слишком большой сумме. Ведь даже BHP Billiton оценила синергетический эффект от возможного слияния с Rio Tinto в \$3,7 млрд. В случае с UC RUSAL и "Норникелем" речь может идти об \$1-2 млрд., считает банкир, в разное время работавший с обеими компаниями. Но основной смысл такого объединения в другом: компания получила бы больше возможностей для привлечения дешевых денег и заключения крупных международных сделок, думает Морозов. Она играла бы на одном поле с CVRD, Xstrata или Rio Tinto, отмечает аналитик Lehman Brothers Владимир Жуков.

Стоимость объединенной компании UC RUSAL и "Норникеля" могла бы достичь \$100 млрд., считает Прохоров. С этой оценкой согласен и Морозов из UBS. "Атон" называет чуть меньшую цифру - около \$90 млрд. Среди российских компаний больше стоит только "Газпром" (\$299,5 млрд.). Следующие за ним "Роснефть" и Сбербанк в РТС стоили \$92,7 млрд. и \$92,1 млрд. соответственно. А среди крупнейших металлургических групп мира объединенная компания заняла бы четвертое место.

Впечатляющими были бы и финансовые показатели, думают аналитики. Летом UC RUSAL сообщила инвесторам, что в 2006 г. ее выручка составила \$13 млрд., EBITDA - \$5 млрд. Сотрудник одного из банков, работавших над IPO UC RUSAL, считает, что выручка компании в этом году будет в районе \$14-15 млрд. EBITDA составит около \$6,2 млрд., прогнозирует "Уралсиб". "Норникель" зарабатывает чуть больше. В этом году, по оценке UBS, выручка составит \$16,5 млрд., EBITDA - \$10,7 млрд. "Уралсиб" прогнозирует

EBITDA в \$11,9 млрд. То есть годовая выручка объединенной компании могла бы составить около \$30 млрд., а EBITDA - \$17-19 млрд. Рентабельность по EBITDA была бы около 60%, а совокупный долг - в районе \$14 млрд. При таких масштабах бизнеса это совсем немного, отмечает Жуков из Lehman Brothers. Если UC RUSAL вдобавок проведет-таки IPO, то объединенной с "Норникелем" компании будет по силам объединение с такими мировыми гигантами, как Alcoa (капитализация - \$29,6 млрд.) или Xstrata (\$61,5 млрд.), считает главный экономист горнодобывающей компании "Металлы Восточной Сибири" Денис Нуштаев. По отдельности UC RUSAL и "Норникелю" это не по силам, резюмирует он.

Юлия Федоринова, Ведомости. В подготовке статьи участвовала Виктория Сункина