

## SNNC-NMC, Un Partenariat d'Avenir

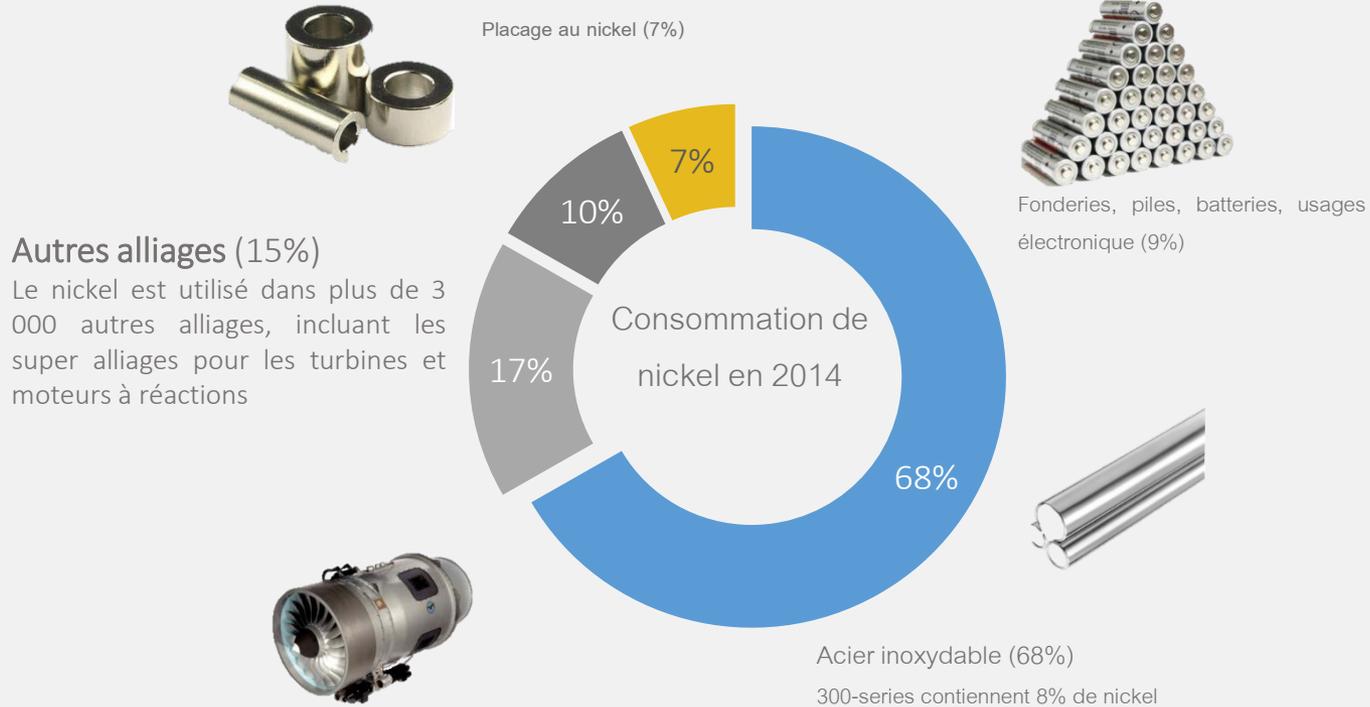
Prévisions & Retombées Economiques sur 2009-2025



Février 2016

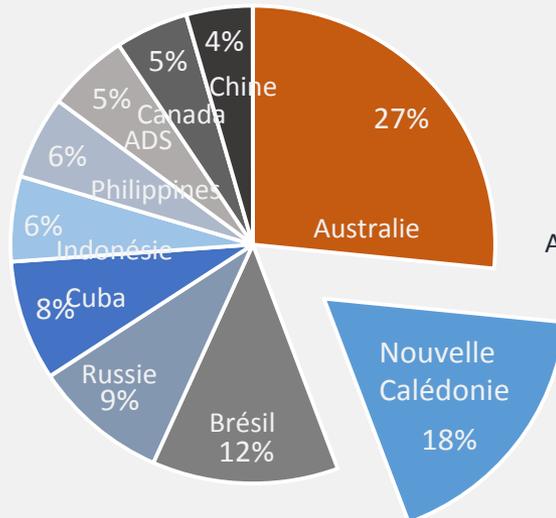


## La demande de nickel en fonction de l'utilisation finale

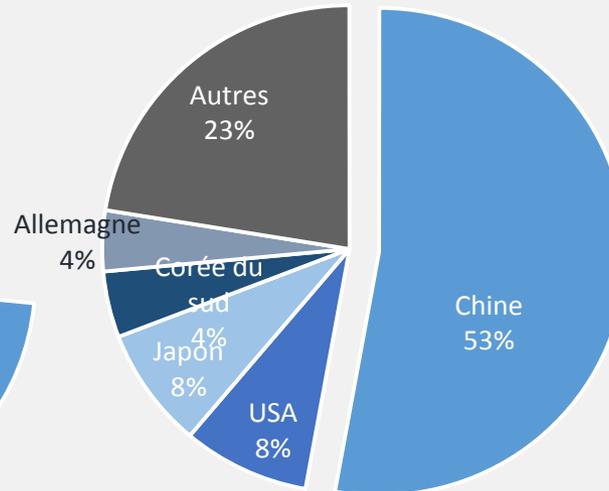


## Le Marché du Nickel: Réserves & Emplois en 2014

### Réserves mondiales de nickel (%)

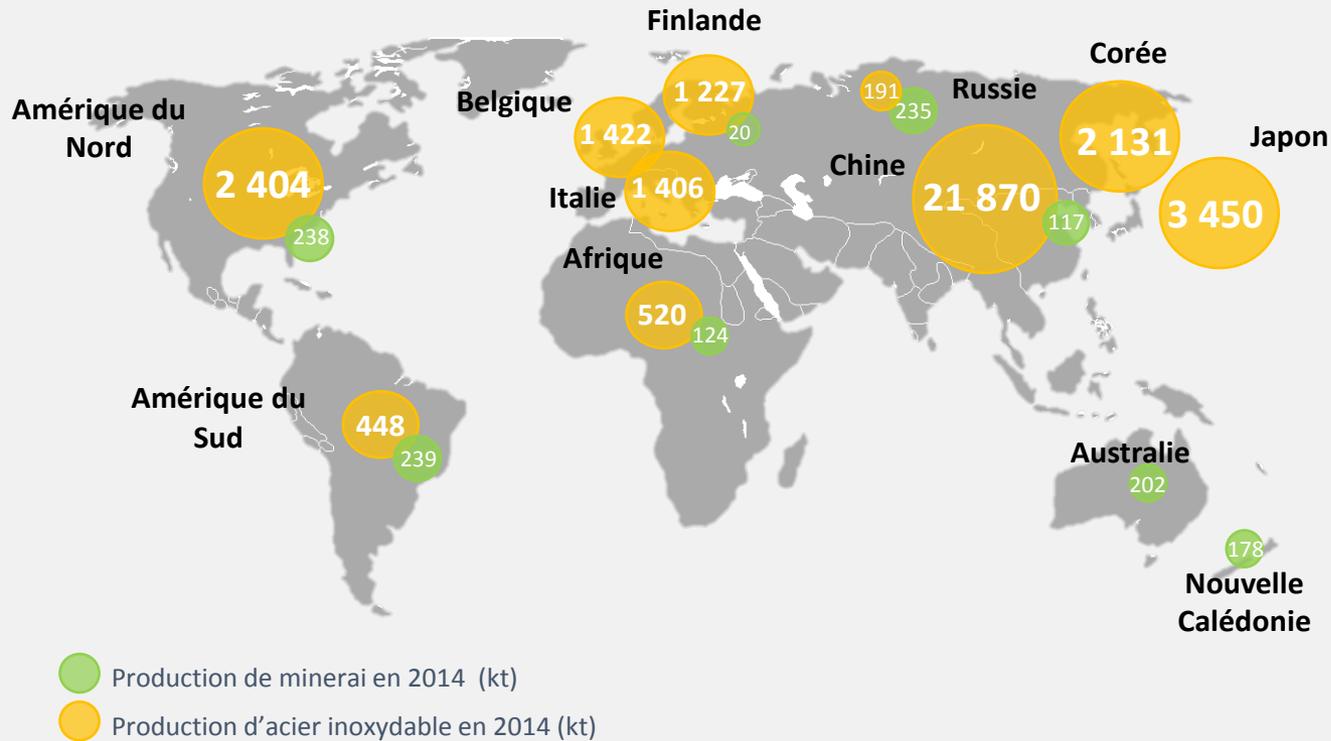


### Consommation mondiale de nickel (%)

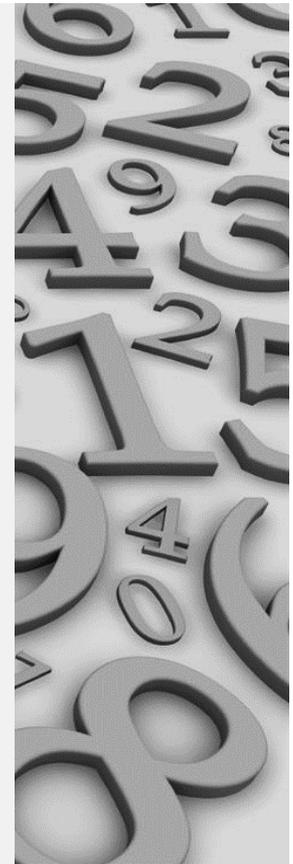
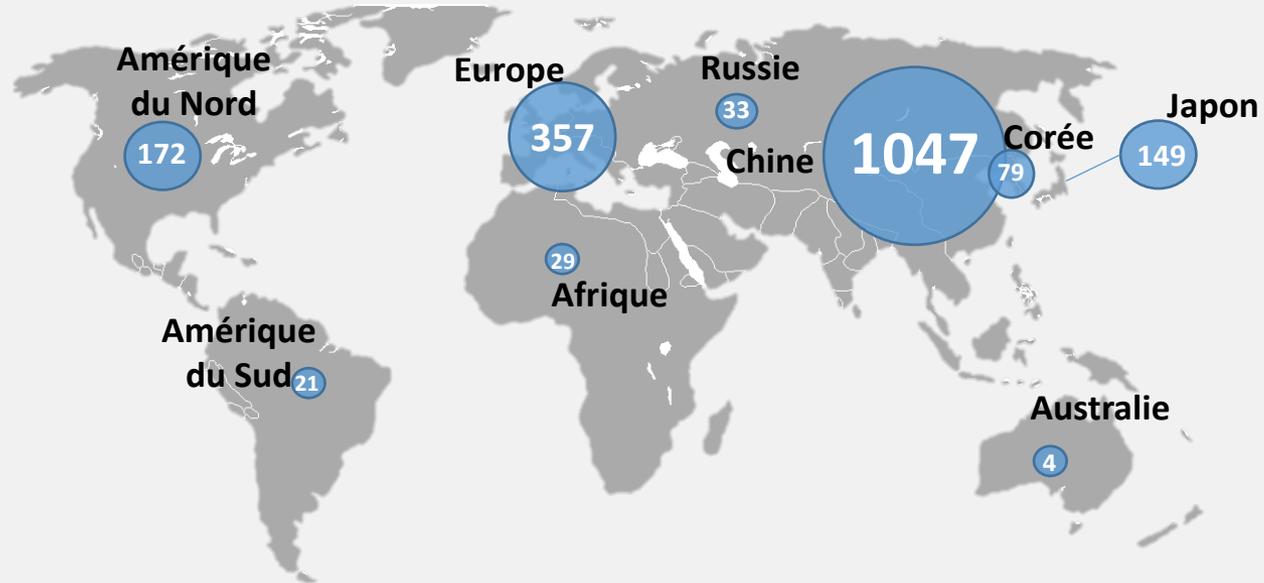


En 2014, la Chine ne dispose que de 4% des réserves mondiale mais consomme 53% de la production mondiale.

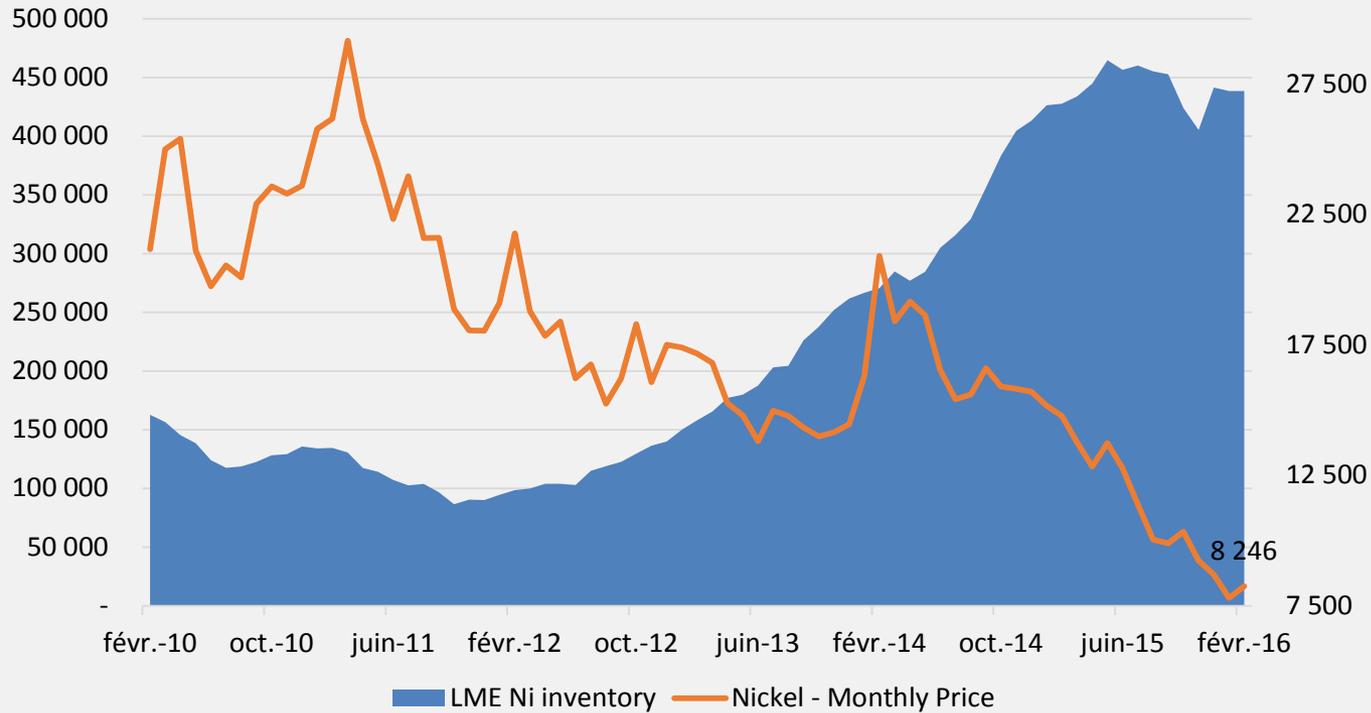
## Production de minerai et d'acier inoxydable dans le monde



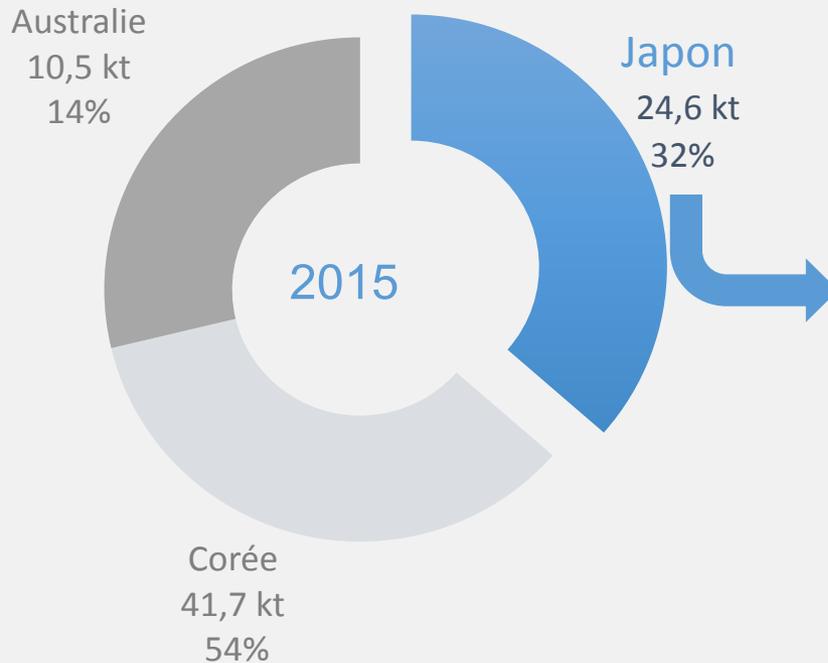
Consommation de nickel raffiné dans le monde  
(en milliers de tonnes)



## Le Marché du Nickel: Stocks & Cours Historiques



## Exportations de Minerai: Manque à Gagner pour la Nouvelle-Calédonie



Les exportations de minerai garnieritique (sapolite) réalisées au Japon en 2015 (24,6 kt) auraient permis au sein du schéma établi avec POSCO de générer sur l'exercice des retombées pour le territoire . Ce manque à gagner perdue au détriment de l'industrie nickélifère et des finances publiques du territoire.





## SNNC-NMC, Un Partenariat d'Avenir

**SNNC** NICKEL  
MINING COMPANY

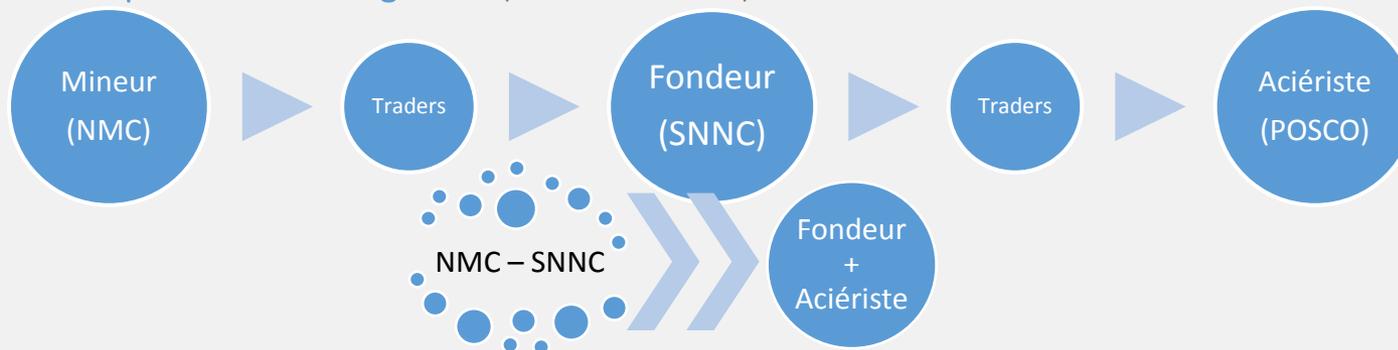


**posco**

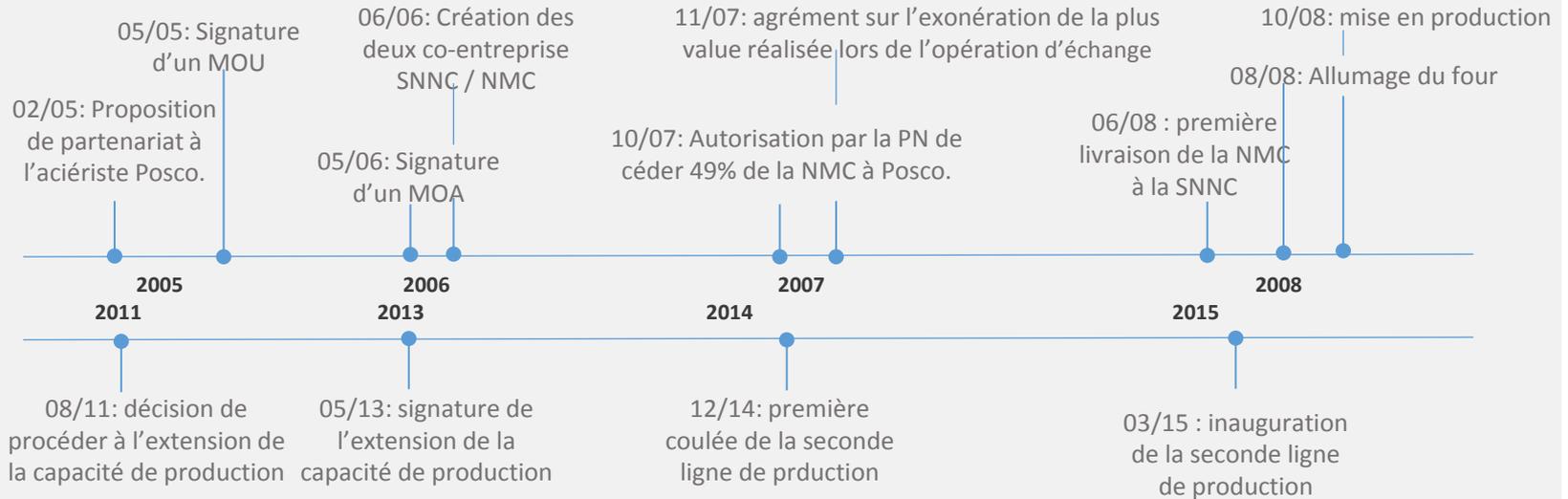
## Stratégie du groupe SMSP

La SMSP est le levier majeur de développement économique de la Province Nord. La stratégie que la SMSP a développée dans le cadre de cette mission est la suivante :

- **Valorisation de la ressource minière** en accédant à la valeur ajoutée d'une chaîne verticalement intégrée de production, commercialiser du métal et non du minerai brut lorsque la teneur le permet.
- **Transformation** locale des hautes teneurs avec la filière on- shore (KNS) et valorisation intégrée du petit minerai à plus faible teneur avec la filière off-shore (SNNC/NMC et SMSP/JINCHUAN) lorsque la teneur du minerai ne permet pas de traiter le minerai localement.
- La SMSP valorise son droit d'exploitation minier en maintenant une position majoritaire dans ses filiales (51%).
- **Ces partenariats portant sur le long terme** pérennisent l'exploitation minière en Nouvelle Calédonie.



## Dates Clés SNNC-NMC (2009-2015)



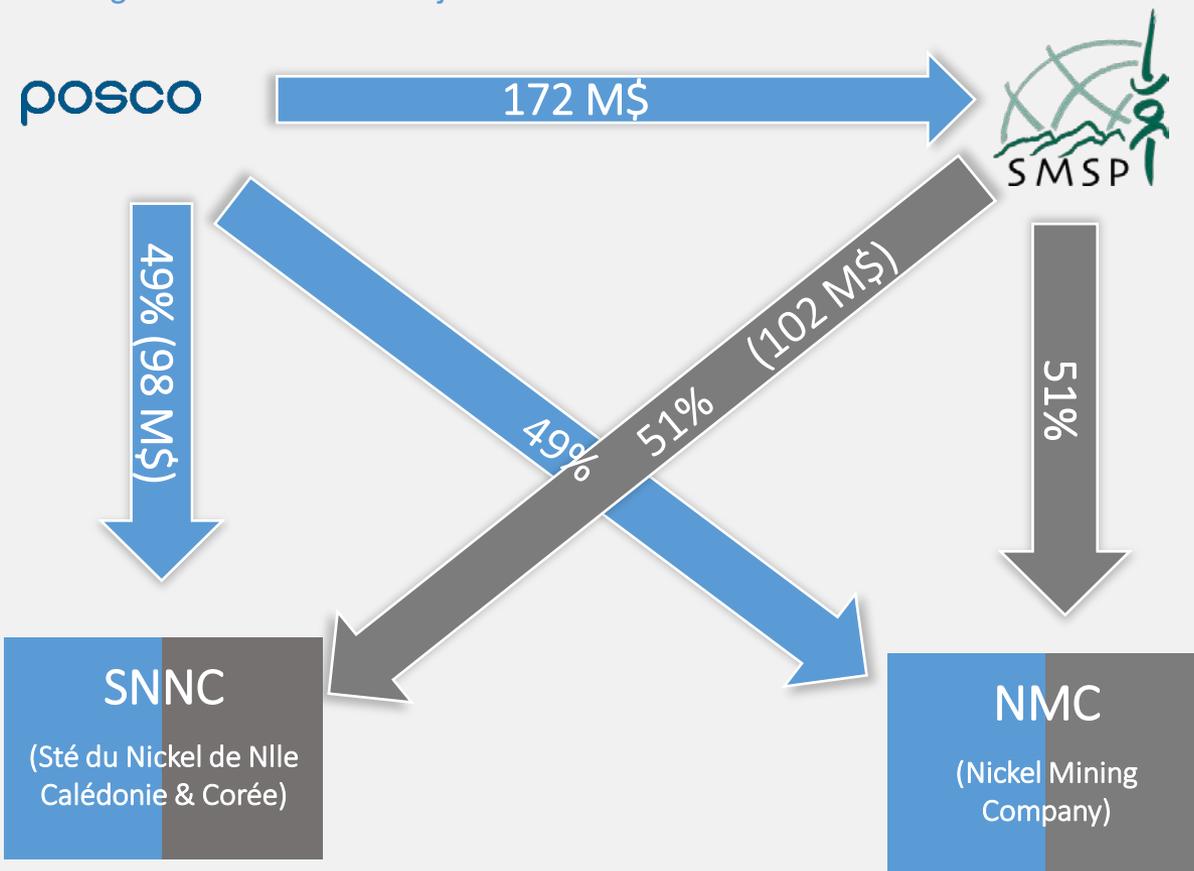
**SNNC**

NICKEL  
MINING COMPANY



**posco**

## Montage Financier des Projets SNNC et NMC



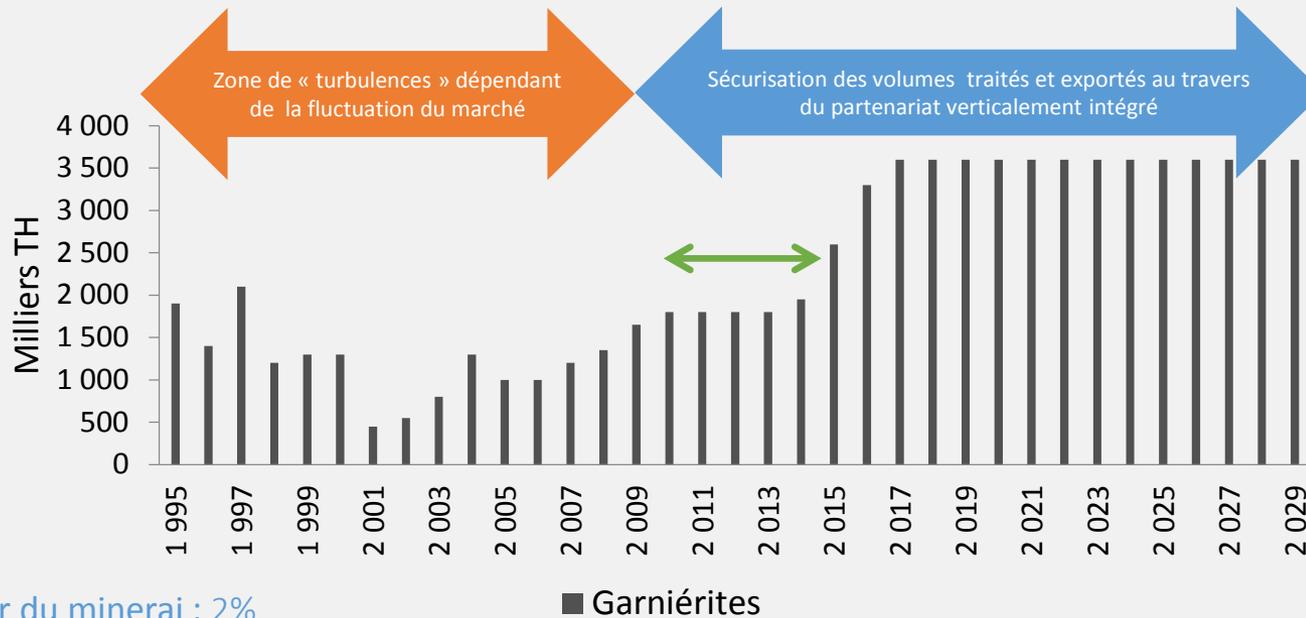
Financement de la NMC (352 M\$):

- SMSP cède 49% du capital social de la NMC à Posco pour 172 M\$.

Financement de la SNNC (352 M\$):

- SMSP verse 102M\$
- Posco verse 98M\$
- Emprunts pour 152M\$

La construction de notre usine en Corée assure la pérennité de l'activité minière,  
 et permet de sauver 576 emplois miniers



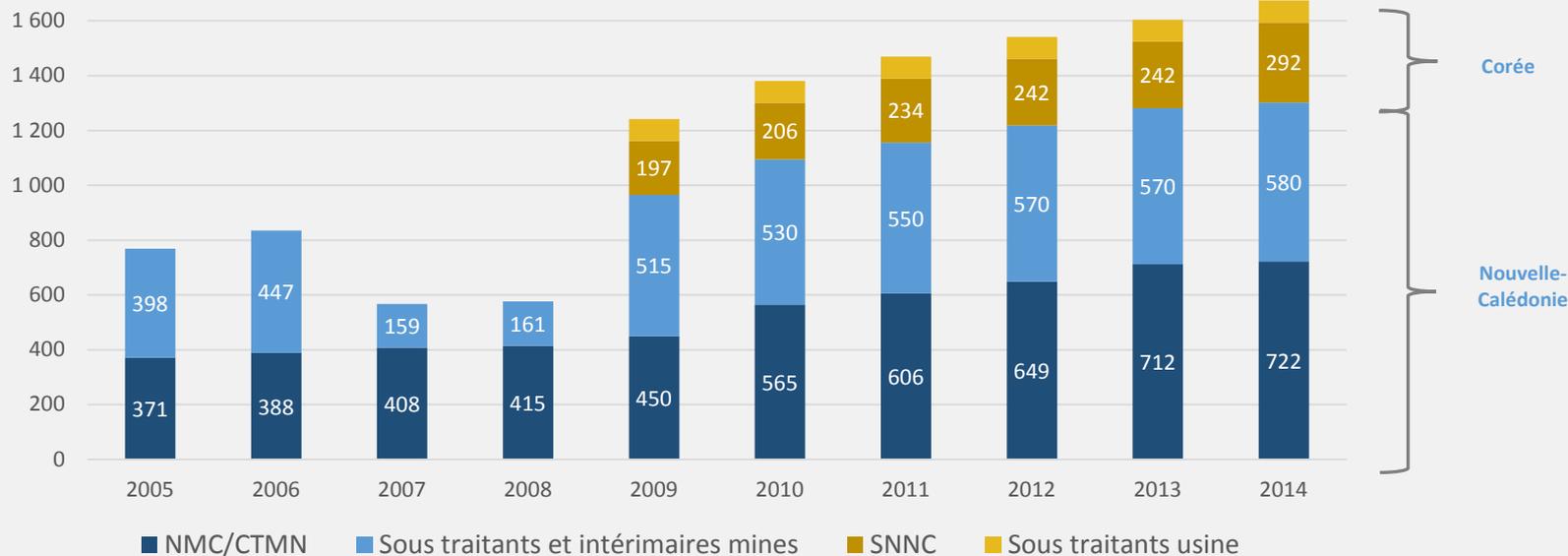
Teneur du minerai : 2%

■ Garnièrites

Volume de minerai exporté : 3.800.000 tonnes , volume stable quelque soit le cours du nickel

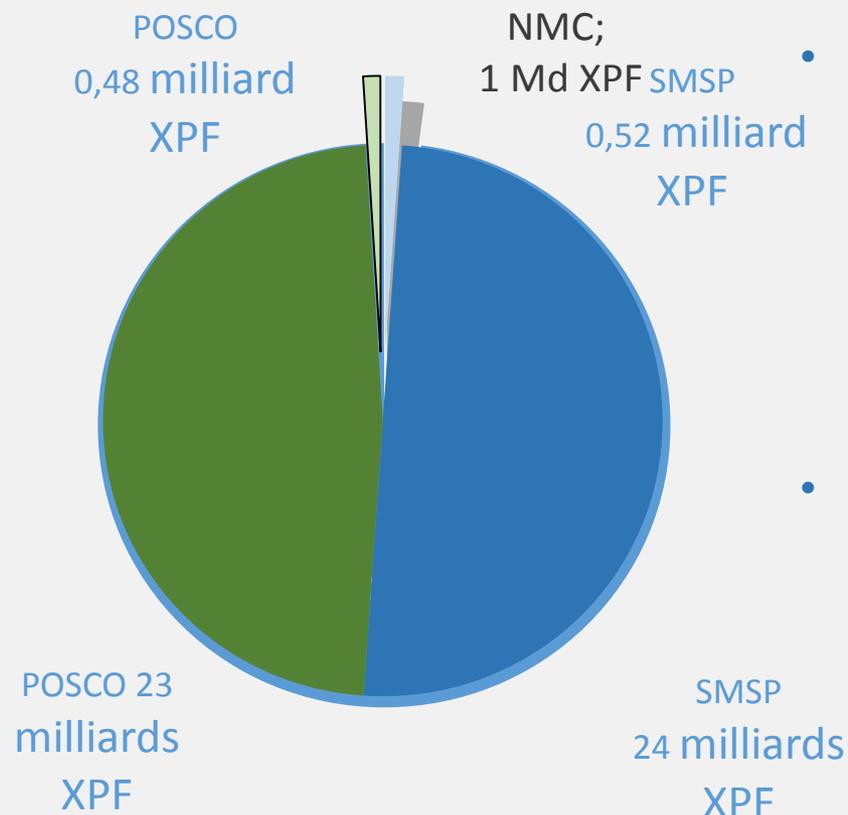
Production de nickel métal : 54.000 tonnes

## Le partenariat avec POSCO assure par conséquent la pérennité des emplois



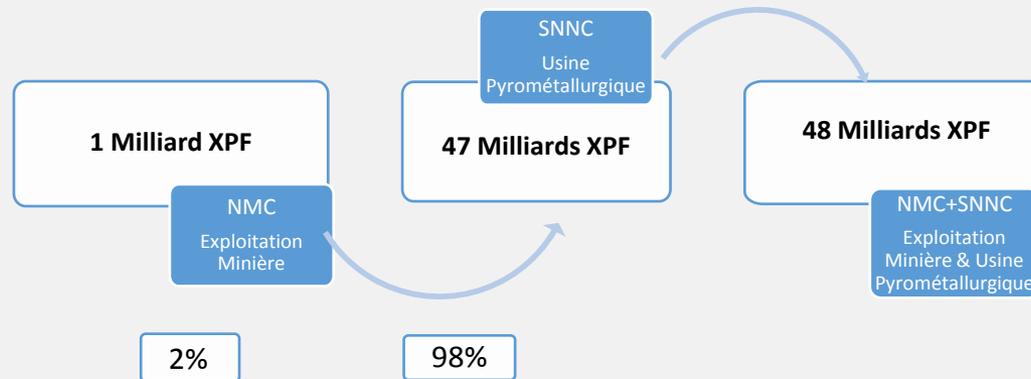
L'entrée dans la métallurgie en 2009 a permis de sauver 576 emplois. Depuis et en 6 ans, ce partenariat a créé plus de 726 emplois directs et indirects soit une moyenne de 121 emplois par an, dans le même temps, le nombre d'emplois créé en Corée est de moins de 300 personnes.

## SNNC – NMC: Répartition de l'EBE (2009 – 2014)



- La répartition de l'EBE (résultat d'exploitation avant amortissements et provisions) montre bien que la marge réalisée sur ce type de projet est créée au niveau de l'usine de transformation et non au niveau de la mine. Cela démontre bien l'importance de la valeur ajoutée de l'usine par rapport à la mine. La vente du minerai brut n'est profitable que pour les métallurgistes étrangers.
- La part du résultat net revenant à la Nouvelle-Calédonie sur cette période représente 11 milliards XPF pour une production de 129 908 tonnes de métal contenu dans des ferros.

### Excédent Brut d'Exploitation 2009 – 2014 : mine usine et cumulé



Excédent brut d'exploitation : résultat d'exploitation avant amortissements

## Chiffres Clés SNNC-NMC (2009-2015)

|                              | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | Total   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Cours moyen LME (\$/lb)      | 6,70   | 9,90   | 10,40  | 7,95   | 6,81   | 7,68   | 5,32   | 7,82    |
| Production (Ni)              | 21 352 | 20 512 | 19 011 | 20 858 | 25 376 | 22 799 | 39 000 | 168 908 |
| Production (000' WMT)        | 1 520  | 2 118  | 1 637  | 1 873  | 2 201  | 2 139  | 2 422  | 13 910  |
| Chiffre d'Affaires (Mds XPF) | 34,50  | 53,21  | 47,07  | 41,49  | 43,31  | 41,10  | 58,3   | 319,98  |
| EBITDA (Mds XPF)             | 8,17   | 16,84  | 11,97  | 3,33   | 3,74   | 3,97   | (6,18) | 41,84   |
| Résultat net                 | 5,16   | 13,46  | 6,28   | (1,53) | (3,00) | 1,25   | (8,80) | 12,82   |

Source: sur la base d'un taux de change de 110,3 XPF / KRW

## Solidité des Bilans SNNC-NMC (mds XPF)

|                          | SNNC | NMC  | SNNC & NMC |
|--------------------------|------|------|------------|
| Emprunts (mds XPF)       | 43,0 | 13,8 | 56,8       |
| Disponibilités (mds XPF) | -5,9 | -0,4 | -6,3       |
| Dettes nettes (mds XPF)  | 37,1 | 13,4 | 50,5       |
| Capital social (mds XPF) | 17,1 | 23,8 | 40,9       |
| Fonds propres (mds XPF)  | 22,3 | 20,3 | 42,3       |



## Coûts de Construction du Projet d'Expansion

### SNNC

|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| Equip. de préparation de minerai | 39 m\$         |
| Four rotatif                     | 37 m\$         |
| Four électrique                  | 64 m\$         |
| Construction                     | 102 m\$        |
| Port de déchargement du minerai  | 135 m\$        |
| Autres                           | 73 m\$         |
| <b>Total</b>                     | <b>450 m\$</b> |

### NMC

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Equipement minier       | 37,4 m\$       |
| Infrastructures         | 100,3 m\$      |
| Formation & recrutement | 6,1 m\$        |
| IT                      | 4,3 m\$        |
| Fond de roulement       | 17,3 m\$       |
| Autres                  | 12,6 m\$       |
| <b>Total</b>            | <b>178 m\$</b> |

## Prévisions Financières SNNC-NMC (2016-2025)

|                        | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cours LME (\$/lb)      | 4,9    | 5,86   | 6,38   | 7,08   | 7,43   | 8,51   | 8,34   | 8,18   | 8,02   | 7,86   |
| Production (Ni)        | 41 183 | 44 881 | 47 983 | 48 522 | 48 522 | 48 522 | 48 522 | 48 522 | 48 522 | 48 522 |
| Production (000' WMT)  | 3 108  | 3 250  | 3 561  | 3 600  | 3 600  | 3 600  | 3 600  | 3 600  | 3 600  | 3 600  |
| CA (Mds XPF)           | 61     | 77     | 93     | 107    | 112    | 126    | 124    | 122    | 119    | 117    |
| EBITDA (Mds XPF)       | (3)    | 10     | 24     | 31     | 34     | 42     | 40     | 40     | 36     | 26     |
| Résultat net (Mds XPF) | (10)   | 1      | 14     | 18     | 20     | 27     | 23     | 23     | 21     | 16     |

Hypothèse de change XPF-USD: 105

C1 SNNC-NMC (5,5\$/lb) / C1 NMC (1,3\$/lb)

\* Flux de trésorerie disponible avant investissement en Mds XPF

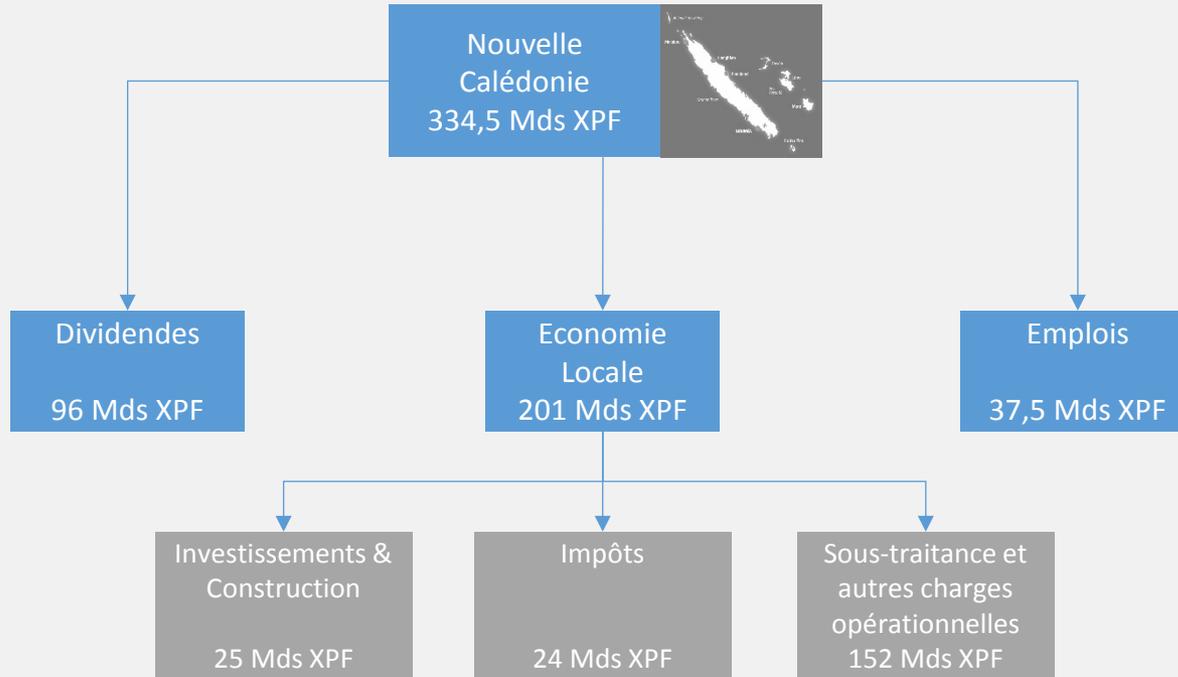
**SNNC**

NICKEL  
MINING COMPANY



**posco**

## Retombées Economiques pour la Nouvelle-Calédonie (2016-2025)



\*Hypothèse de change XPF-USD: 100 / Hypothèse de cours du LME: 9\$/lb





OFF SHORE et ON SHORE comparaisons  
chiffrées

**SNIC** NICKEL  
MINING COMPANY



## Rentabilité Comparée des Filières (off-shore versus on-shore)

|                                       | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013    | 2014   | 2015    | Total   |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
| Cours moyen LME (\$/lb)               | 6,7    | 9,9    | 10,4   | 7,95   | 6,81    | 7,68   | 5,32    | 7,82    |
| Production SNNC (tonnes nickel métal) | 21 352 | 20 512 | 19 011 | 20 858 | 25 376  | 22 799 | 39 000  | 168 908 |
| Production SLN (tonnes nickel métal)  | 52 131 | 53 718 | 54 360 | 56 447 | 53 015  | 53 160 | 53 369  | 376 200 |
| NMC - Mine (Mds XPF)                  | (0.98) | 1.56   | (0.45) | (2.93) | (3.70)  | (2.20) | (3.7)   | (12,4)  |
| SNNC - Usine (Mds XPF)                | 6.14   | 11.9   | 6.73   | 1.40   | 0.70    | 3.45   | (5.1)   | 25.22   |
| SMSP/POSCO<br>(2,07% Ni - Mds XPF)    | 5.16   | 13.46  | 6.28   | (1.53) | (3.00)  | 1.25   | (8.8)   | 12.82   |
| SLN (2,53% Ni – Mds XPF)              | (9.10) | 16.50  | 8.62   | (4.13) | (23.59) | (4.00) | (28.13) | (43.83) |

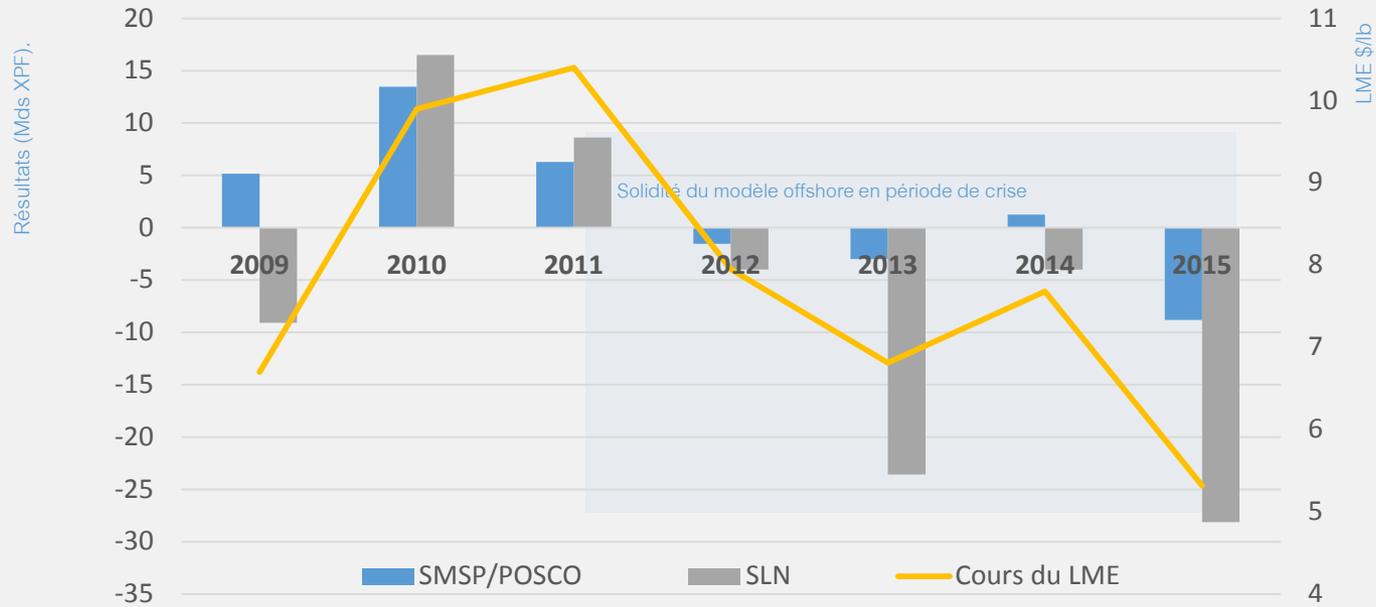
**SNIC**

NICKEL  
MINING COMPANY

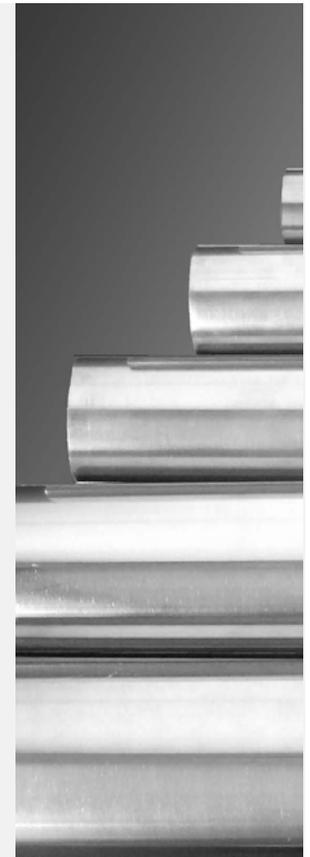


**posco**

## Rentabilité Comparée des Filières (Mds XPF)



|                        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Production SNNC (t Ni) | 21 352 | 20 512 | 19 011 | 20 858 | 25 376 | 22 799 | 39 000 |
| Production SLN (t Ni)  | 52 131 | 53 718 | 54 360 | 56 447 | 53 015 | 53 160 | 53 369 |



## Rétrospective et Etude de Rentabilité

|                                    |         | SMSP<br>POSCO<br>2,07% | SLN<br>2,53% |
|------------------------------------|---------|------------------------|--------------|
| Années 2009 - 2015 cumulées        |         |                        |              |
| Production de nickel métal cumulée | Tonnes  | 168 908                | 376 200      |
| Résultat net cumulé                | Mds XPF | 12,82                  | (43.83)      |
| Résultat net par tonne             | XPF     | 75 899                 | (116 507)    |

Au titre de sa participation de 51% dans SNNC, la SMSP est en droit de percevoir des dividendes annuels conséquents permettant de bénéficier de la rente métallurgique. Cette rentabilité est possible grâce à la compétitivité du modèle offshore et de la performance exceptionnelle de la SNNC, et ce malgré la faible teneur du minerai traité. Cette optimisation de la ressource construit autour d'un modèle pérenne se traduit par des résultats nets à la tonne non seulement positif mais notable pour le territoire.





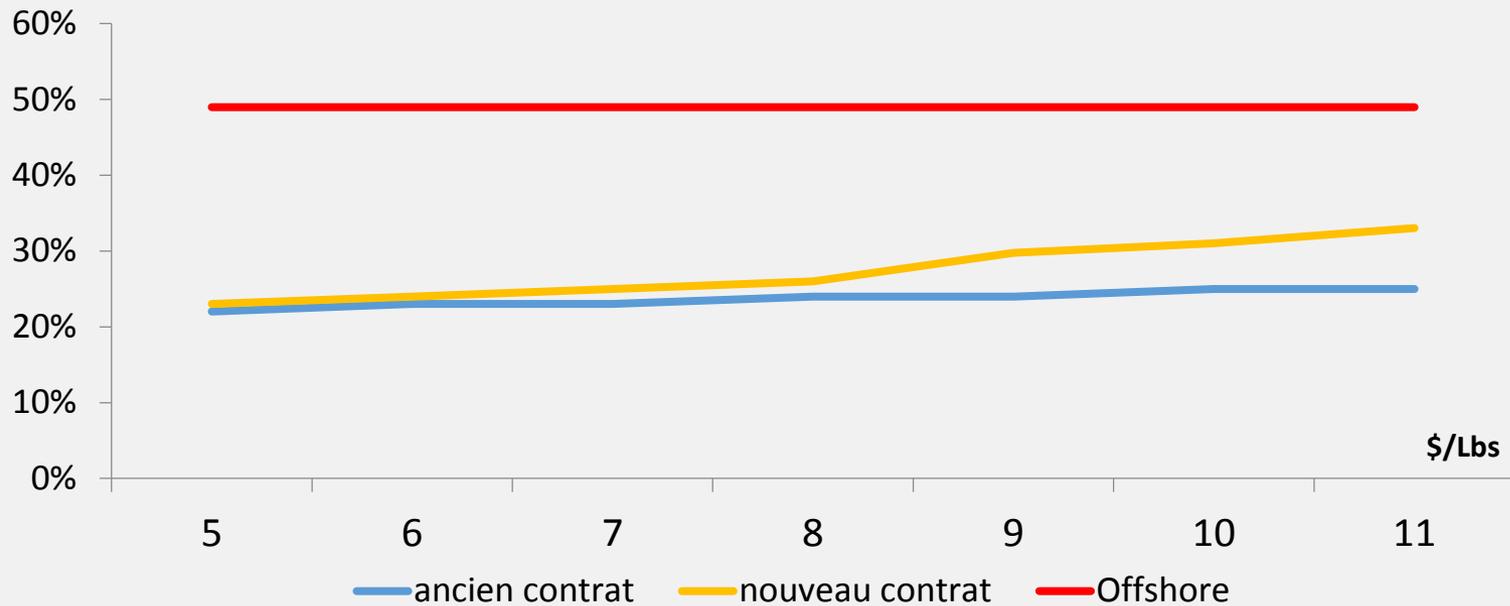
OFF SHORE vs Exportations brutes de  
minerais

**SNIC** NICKEL  
MINING COMPANY

 **posco**

Comparaison des revenus

Parts en % du LME du Chiffre d'affaires (Minerai à 2%)



En tant que métallurgiste, quelque soit le cours du LME, le projet SNNC+NMC perçoit 51% de la vente final du Ni Métal, quand le mineur perçoit 33% pour un cours à 11\$/lb.

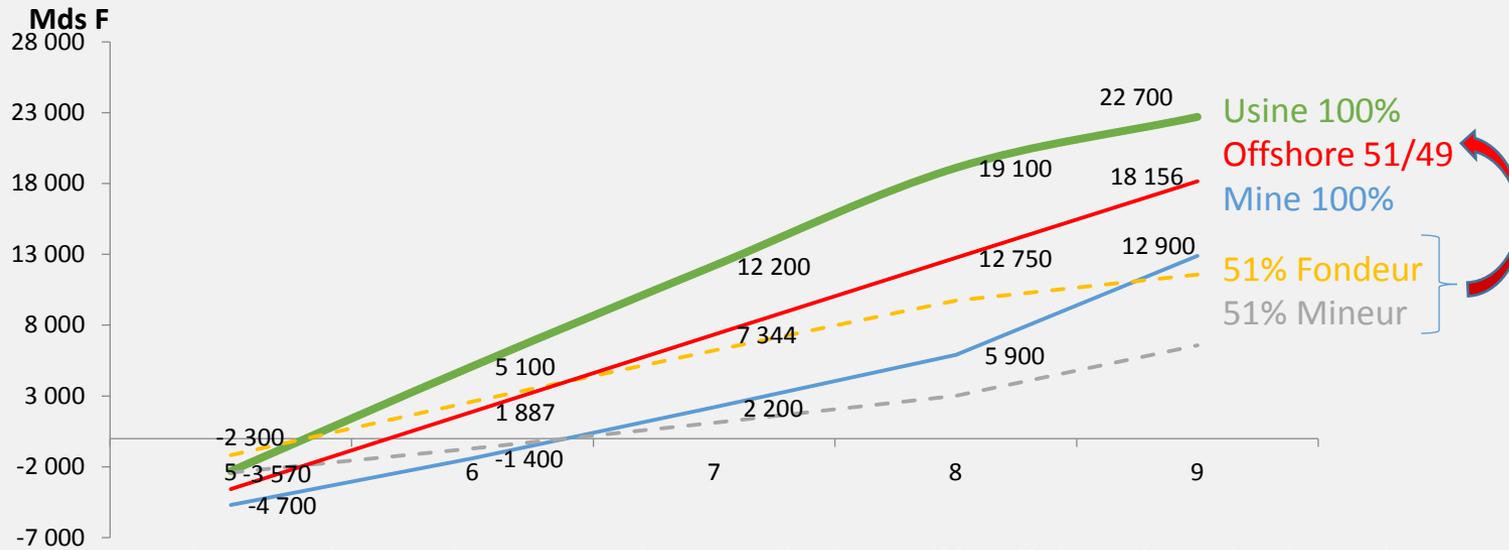
**SNNC**

NICKEL  
MINING COMPANY



**posco**

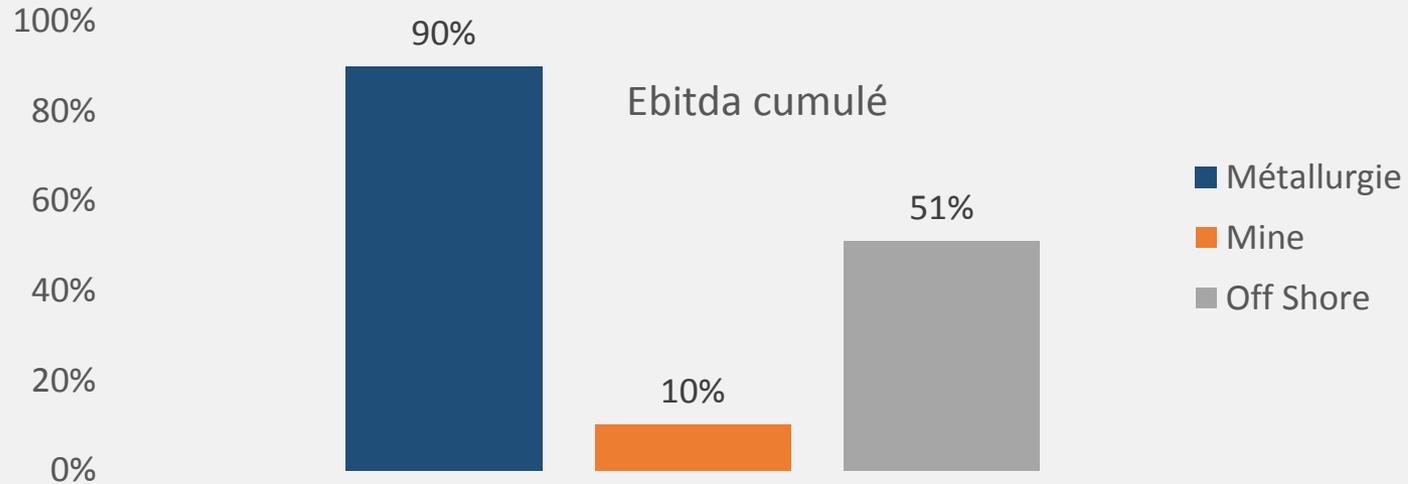
Répartition des marges opérationnelles cumulées ou non entre la mine et la métallurgie à une teneur de 2% pour 3.5 millions de tonnes .



Quelque soit le cours du LME, la marge opérationnelle du modèle off shore (en valeur) est plus importante que celle d'un mineur - exportateur.

A titre d'exemple, à 9\$/lb, un exportateur aura une marge de 12,9 Mds CFP quand le modèle off shore dégagera une marge de 18,2 Mds CFP (+41%).

Répartition des marges opérationnelles à une teneur de 2% pour 3.5 millions de tonnes et un cours de 6%.



Quelque soit le cours du LME, la marge opérationnelle du modèle off shore (en valeur) est plus importante que celle d'un mineur – exportateur, elle représente 51% des marges réalisées par le mineur et le métallurgiste.

Modèle off-shore  
une stratégie pérenne

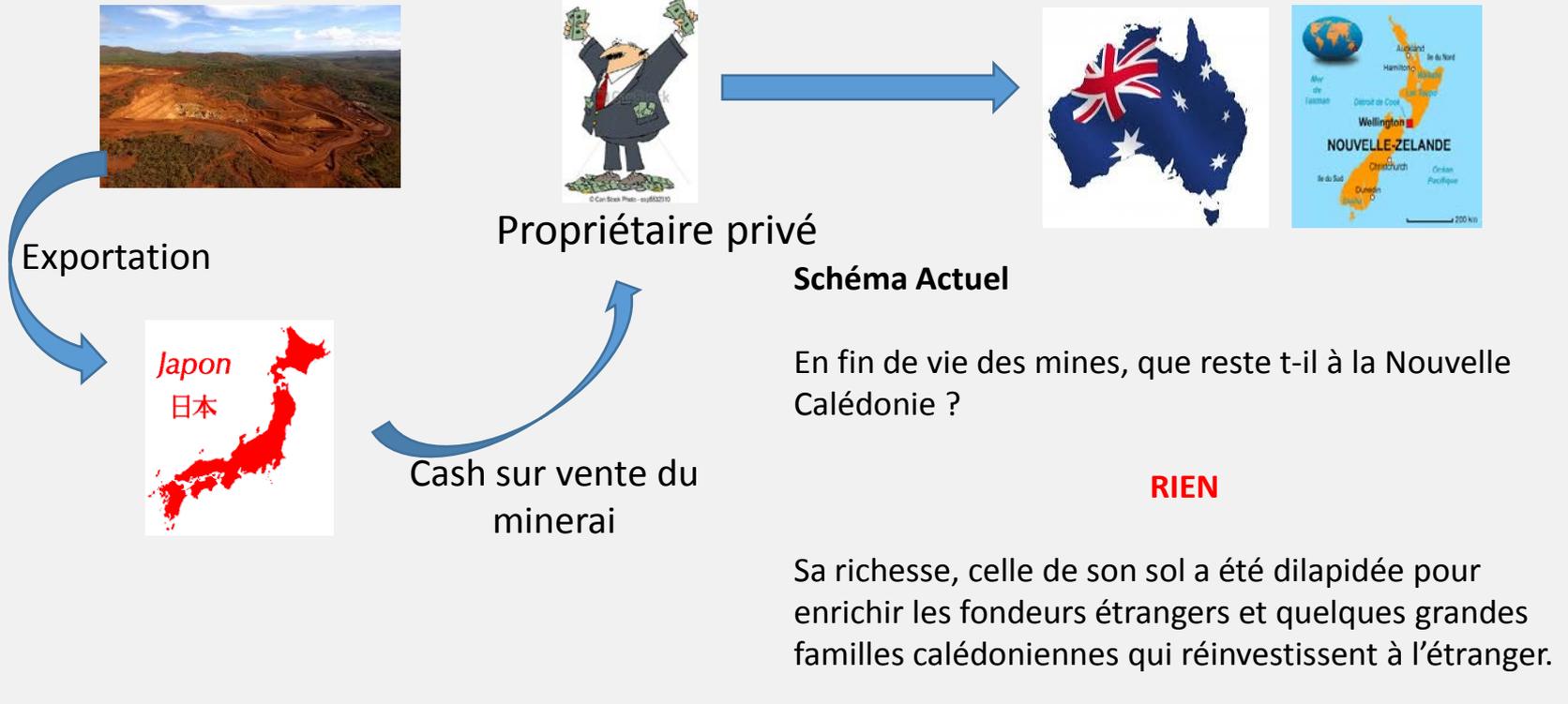
**SNIC**

NICKEL  
MINING COMPANY



**posco**

## Exportations brutes de Minerais

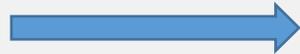


## Exportations brutes de Minerais

### Exportations de minerais

En fin de vie des mines, que reste t-il à la Nouvelle Calédonie ?

**RIEN**



Cash sur vente  
du minerai



**SNIC**

NICKEL  
MINING COMPANY



**posco**

# La SMSP : un nouvel opérateur métallurgique



Cash sur  
vente du  
minerai



Résultat de la  
Mine

IS à 35%

Dividendes sur  
résultat de  
l'usine

IS à 35%



**SNIC**

NICKEL  
MINING COMPANY



**posco**

# La SMSP : un nouvel opérateur métallurgique

