

Расстановка сил в никелевой промышленности мира продолжает меняться

В последние два-три года мировой рынок никеля поражает своей активностью. Границы государств для него практически стерлись. Чего только ни происходило – и небывалый рост биржевых цен, и дефицит сырья, и громкие сделки по покупкам-продажам ведущих горнорудных компаний. Характерным явлением стала «охота» за акциями и активами не только второстепенных в никелевом мире компаний (*Weda Bay Minerals Inc, Fox Resources Ltd.* и многих других), но и более значимых (*LionOre Mining International Ltd.*) и главных (*Inco Ltd., Falconbridge Ltd., «Норильский никель»*) игроков. Рынок никеля вступил в сложный переходный период, когда стабильность и предсказуемость становятся недостижимой мечтой как производителей, так и потребителей.

Сейчас не ясно, каким образом фактор консолидации будет влиять на рыночную ситуацию. Многие десятилетия крупные горнорудные компании – производители никеля не совершали сделок по объединению. В 2005 г. ситуация резко изменилась. По примеру мировых железорудных и сталелитейных компаний производители никеля, осознав все преимущества функционирования крупных диверсифицированных структур, активизировали процессы слияний и поглощений в отрасли. В августе 2005 г. британо-австралийская *BHP Billiton Group* поглотила крупнейшего в Австралии производителя никеля – компанию *WMC Resources Ltd.* Через год швейцарская *Xstrata plc* приобрела все акции канадской *Falconbridge Ltd.* В конце 2006 г. бразильская компания *Vale (CVRD)* выкупила акции канадского производителя никеля *Inco Ltd.* Следует заметить, что ни *Xstrata*, ни *Vale* до поглощения канадских компаний не занимались никелевым бизнесом (рис.1).

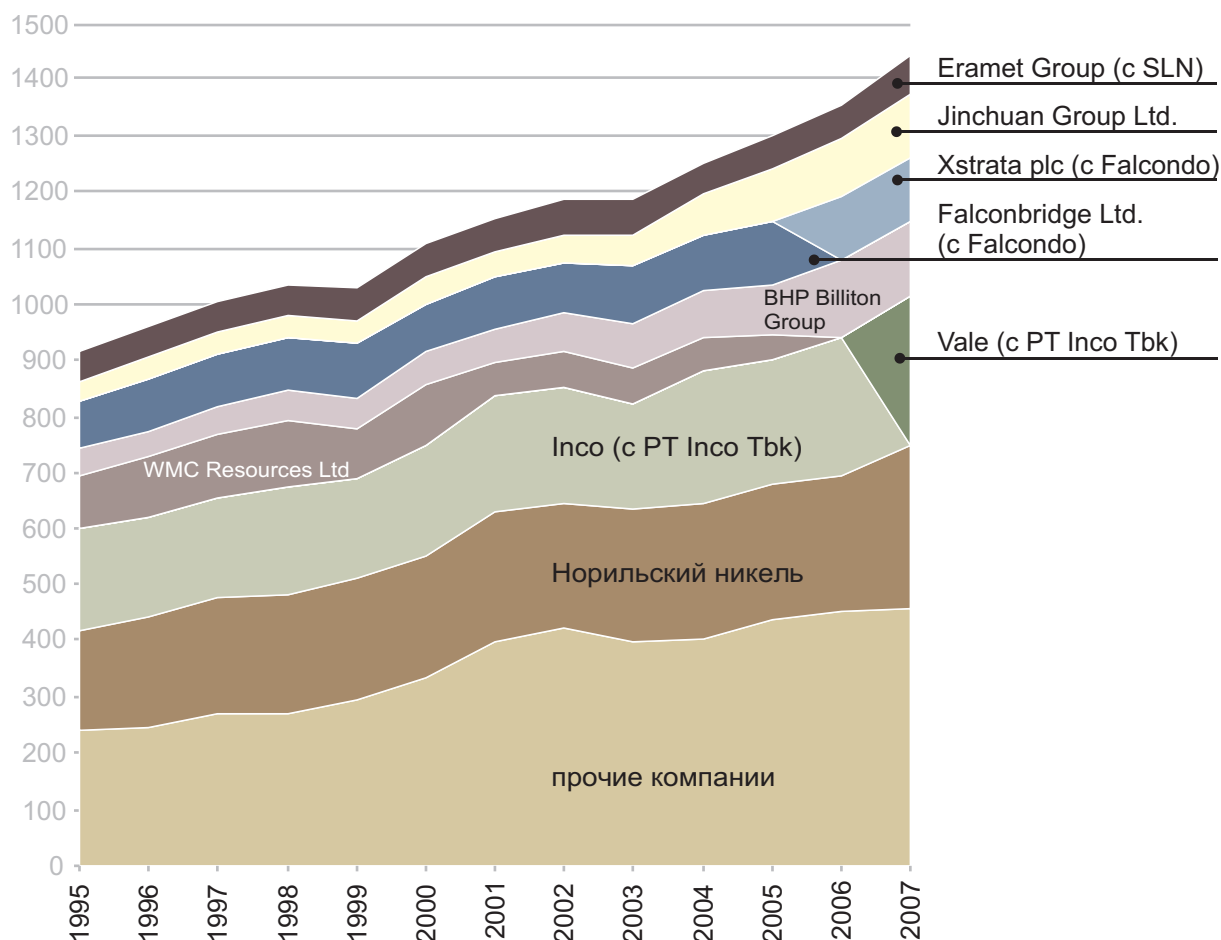


Рис.1. Производство первичного никеля основными производителями в 1995-2007 гг., тыс.т (по годовым отчетам компаний и оценке автора)

Ни одна из компаний в настоящее время не может остаться в стороне от происходящего процесса, когда главенствует принцип «не съешь ты – съедят тебя». В 2007 г. количество сделок слияния и поглощения среди сырьевых компаний мира достигло 1732 (рис.2), что на 69% превысило показатель предыдущего года (1026), а их объём в денежном выражении вырос на 18% и составил 158,9 млрд дол. (в 2006 г. – 133,9 млрд дол.). Пятая часть сделок пришлась на российские и китайские компании, причем их общая стоимость с 2005 по 2007 г. выросла в шесть раз – с 5,3 до 32,7 млрд дол. [32].

Создание гигантских транснациональных компаний может в какой-то мере стабилизировать мировой рынок никеля, но процесс консолидации в горной промышленности находится на начальной стадии, поэтому определённость наступит явно не скоро.

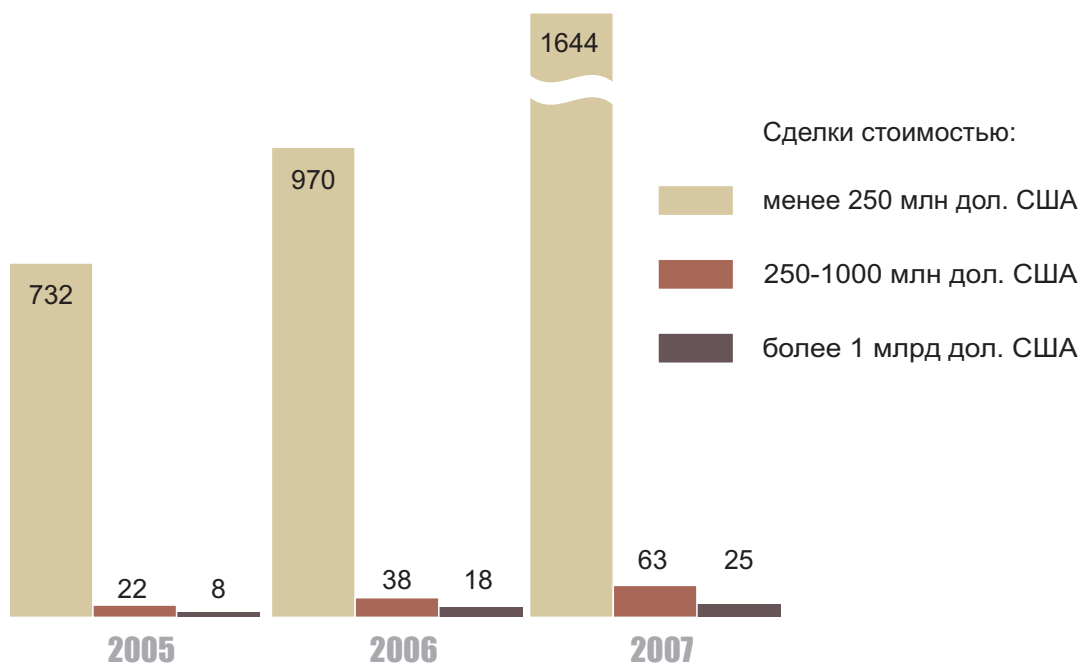


Рис.2. Количество различных по стоимости сделок слияния и поглощения сырьевых компаний в 2005-2007 гг. [32]

Среди десятков компаний, занимающихся добычей и переделом никелевых и никельсодержащих руд, доминирующих немного: в горнодобывающей промышленности их не более 6-7, в металлургической – 10-11 (в своём большинстве это одни и те же компании). Структура и расстановка сил в никелевой промышленности мира за последние годы существенно изменились. На сегодняшний день главными компаниями, на долю которых приходится около 2/3 добычи никеля мира, являются российская ГМК «Норильский никель», Vale с дочерней индонезийской структурой PT Inco Tbk, BHP Billiton Group, Xstrata plc с доминиканской дочерней фирмой Falcondo, китайская Jinchuan Group Ltd., французская Eramet SA с новокаледонской Le Nickel-SLN, индонезийская PT Antam Tbk. В 2006 г. ими произведено 64,2% горнорудной никелевой продукции мира (рис.3).

Эти же компании, за исключением индонезийской Antam, являются лидерами и в производстве первичного никеля. На их долю в 2006 г. пришлось 66,9% произведенного в мире никеля. Чуть менее 15% металлургической никелевой продукции выпустили японские Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. и Pacific Metals Co. Ltd., американская OM Group, кубинская Cubaniquel и канадская Sherritt International Corp. (рис.4).

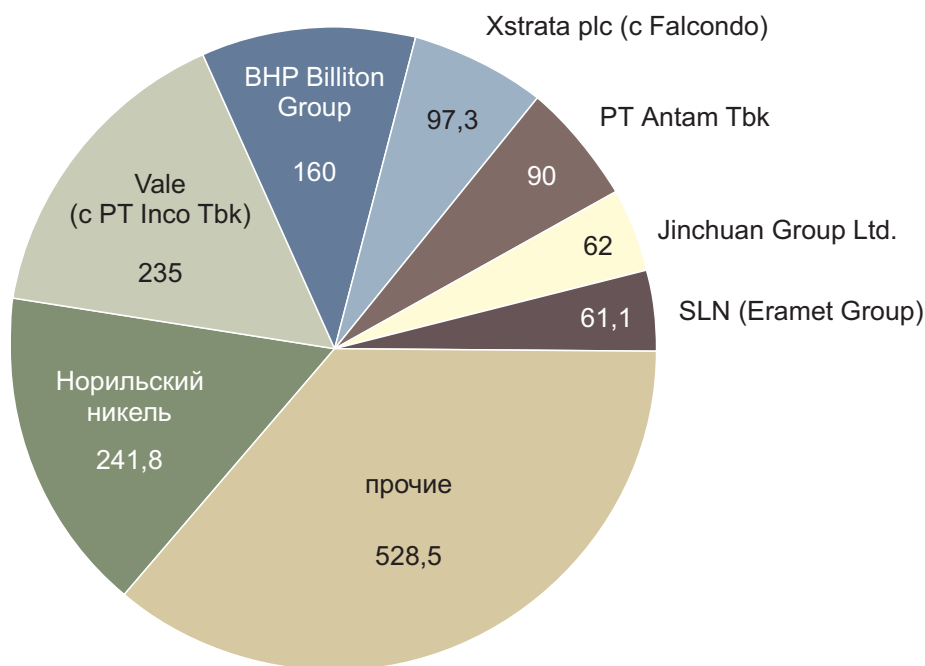


Рис.3. Производство никеля в товарных рудах и концентратах в 2006 г., тыс.т (оценка автора по данным годовых отчётов компаний)

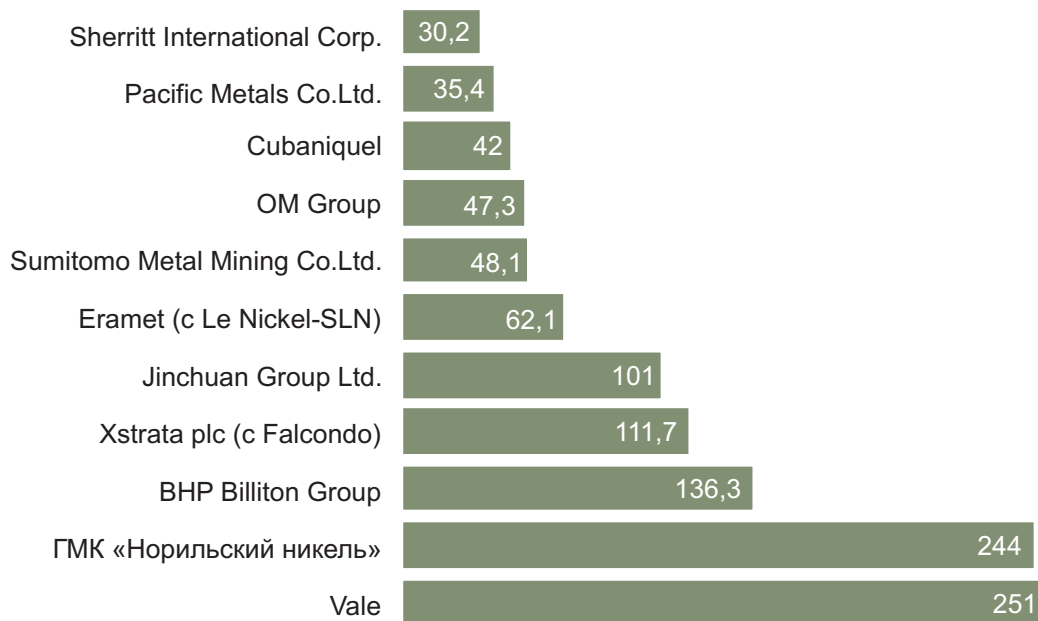


Рис.4. Производство первичного никеля основными продуцентами в 2006 г., тыс.т

Лидирующие компании вкладывают огромные средства в расширение бизнеса в своих странах, но всё чаще – за их пределами.

Кардинальный передел мирового никелевого рынка был начат в 2005 г. компанией *BHP Billiton Group*, которая была создана несколькими годами раньше, в

июне 2001 г., путём слияния австралийской *BHP Ltd.* (ныне *BHP Billiton Ltd.*) и британской *Billiton plc* (ныне *BHP Billiton plc*). Сейчас она является одной из самых крупных в мире диверсифицированных компаний в сфере добычи и использования природных ресурсов и работает более чем над ста проектами примерно в двух десятках стран. Никелевый бизнес – относительно новое направление деятельности группы. В середине 90-х годов прошлого столетия его начала осваивать *Billiton plc*, выкупив часть акций австралийского производителя никеля – компании *QNI Ltd.* С 1999 г. эта компания принадлежит *BHP Billiton* полностью.

В 2005 г. *BHP Billiton* совершила беспрецедентную для никелевой промышленности сделку, выкупив к концу августа акции одного из ведущих мировых производителей никеля – австралийской *WMC Resources Ltd.* Приобретение обошлось в 7,2 млрд дол. и сразу вывело компанию с четвёртого на третье место в мире по добыче никелевых руд и производству первичного никеля. *WMC* утратила самостоятельность и, получив название *Nickel West*, стала никелевым подразделением группы. Никелевые активы *BHP Billiton* в настоящее время находятся в Австралии, Колумбии, Кубе, Индонезии и на Филиппинах. Их стоимость на 1 июля 2007 г. оценивалась в 7745 млн дол. [11].

В августе 2006 г. швейцарская *Xstrata* поглотила второго по значимости в Канаде никелевого производителя *Falconbridge Ltd.*, тем самым буквально ворвавшись в мировую никелевую промышленность и заняв по результатам года четвёртое место в мире по добыче никелевых руд и пятое – по производству первичного никеля. На базе *Falconbridge* было создано подразделение *Xstrata Nickel*, а сама компания в конце октября 2007 г. официально изменила название на *Xstrata Canada Corp.*

Никелевые активы, стоимость которых на конец 2006 г. оценена в 8359 млн дол. [33], и интересы *Xstrata plc* находятся в Канаде (провинции Онтарио и Квебек), Доминиканской республике, Австралии, Новой Каледонии, Танзании и Бразилии.

Основным бизнесом бразильского концерна *Companhia Vale do Rio Doce SA de CV*, в декабре 2007 г. сменившего название на *Vale*, является добыча железной руды. На его долю приходится около трети мировой добычи железа. В 2006 г. компания, лишь в конце 2005 г. заинтересовавшаяся никелевым бизнесом, вышла на второе место в мире по добыче никелевых руд и первое – по производству первичного никеля, и всё это благодаря приобретению крупнейшего мирового продуцен-

та никеля – канадской *Inco Ltd.* К ноябрю 2006 г. *Vale* выкупила около 76% выпущенных в обращение обыкновенных акций *Inco*, а 5 января 2007 г. завершила выкуп оставшихся акций и процедуру слияния *Inco* с одной из дочерних структур концерна. Поглощение канадского никелевого гиганта обошлось *Vale* в 18243 млн дол. Новая никелевая структура продолжила свою деятельность под названием *Vale Inco Ltd.* [18]. От реализации никеля и связанных с ним металлов, произведенных в 2006 г., было получено 2,8 млрд дол. Чистая прибыль от продаж продукции составила 411 млн дол. [15; 17].

В 2007 г. за пределы России с целью расширения никелевого бизнеса вышел крупнейший в мире продуцент никеля – компания «ГМК “Норильский никель”». В начале марта она за 408 млн дол. выкупила никелевые активы американской *OM Group Inc. (OMG)*, в результате чего под юрисдикцию Норникеля попали [8; 31]:

- ✕ никелерафинировочный завод мощностью до 60 тыс.т никеля в год в г.Харьявалта, Финляндия;
- ✕ горно-гидрометаллургическое предприятие на латеритном месторождении Кос в Западной Австралии;
- ✕ 11,1% обыкновенных акций и конвертируемых долговых обязательств финской компании *Talvivaaran Mining Co. plc*, подготавливающей проект по кучному биовыщелачиванию никельсодержащих колчеданно-полиметаллических руд в Финляндии;
- ✕ 20% акций австралийской *MPI Nickel Pty. Ltd.*, разрабатывающей никелевые месторождения района Блэк-Суон в Западной Австралии и реализующей проект Ханимум-Уэлл.

В середине августа 2007 г. компания стала владельцем 97,75% акций канадской *LionOre Mining International Ltd.* стоимостью 6,8 млрд канад.дол., или 6,3 млрд дол.США, победив в конкурентной борьбе швейцарскую *Xstrata plc*, предложившую за *LionOre* сначала 4, а потом 5,6 млрд дол. В результате сделки Норникель получил в полную или частичную собственность [19; 20; 22]:

- ✕ горно-обоганительные предприятия, разрабатывающие сульфидные медно-никелевые месторождения Блэк-Суон, Эмили-Энн и Ватерлоо в штате Западная Австралия;
- ✕ подготавливаемые к освоению медно-никелевые месторождения Ханимум-Уэлл и Магги-Хейс (100%), разведываемое – Джерико (40%) в этом же штате;
- ✕ медно-никелевые месторождения (85%) Феникс (разрабатывается) и Селкирк (разведывается) в Ботсване;

- ✕ 50%-ную долю предприятия, добывающего медно-никелевые руды месторождения Нкомати в ЮАР;
- ✕ *MPI Nickel Pty. Ltd.*, поскольку 80% акций этой компании принадлежало *LionOre*, а остальной частью владела *OMG*.

В октябре 2007 г. “Норильский никель” договорился о приобретении за 25 млн канад.дол. (24,2 млн дол.США) 7,25 млн обыкновенных акций (7,3%) канадской компании *Canadian Royalties Inc. (CRI)*, которая занимается геологоразведочными работами на пяти сульфидных медно-никелевых месторождениях и ряде рудопроявлений рудного района Раглан-Саут в провинции Квебек, Канада. В настоящее время решаются вопросы, связанные с их освоением, в частности, с отработкой одного из месторождений – Иваккак, которую планируется начать во втором квартале 2010 г. По предварительной договоренности с Норникелем, никелевые концентраты будут поставляться финскому подразделению компании – *Norilsk Nickel Harjavalta Oyj* [12; 13].

Таким образом, в 2007 г. “Норильский никель” получил в своё управление ряд месторождений и предприятий в Австралии, Финляндии, Ботсване и ЮАР, а также доступ к разработке месторождений в Канаде. Это знаменательно: российские никельщики впервые решились развивать бизнес за пределами России.

На шестом месте в мире по производству первичного никеля в 2006 г. находилась французская *Eramet Group*, главной никелевой структурой которой является компания *Le Nickel-SLN*, разрабатывающая крупные латеритные месторождения в Новой Каледонии.

В 2006 г. группа *Eramet* решила расширить поле деятельности и в середине марта сделала предложение канадской *Weda Bay Minerals Inc (WBMI)* – владельцу крупного кобальт-никелевого проекта Веда-Бей на о.Хальмахера в Индонезии, о покупке до 75% её акций. Совет директоров *Weda Bay* принял это предложение, поскольку компания нуждалась в финансировании строительства проектируемого предприятия. В начале мая *Eramet* выкупила 95,48% акций *WBMI*, а до конца года стала обладателем остальной части акций и, соответственно, владельцем 90%-ной доли проекта Веда-Бей. Покупка обошлась в 164 млн евро [16; 30].

В 2007 г. – начале 2008 г. борьба за сферы влияния в никелевой промышленности перешла в новую фазу. Процесс поглощения и слияния развернулся вокруг компаний незначительного масштаба. Вот только часть происходивших событий.

В марте 2007 г. крупнейший китайский производитель никеля группа *Jinchuan Group Ltd.* согласилась приобрести 117 млн обыкновенных акций австралийской *Metals X Ltd.* (13% всего пакета акций) по цене 0,28 австрал.дол. за каждую (32,76 млн австрал.дол., или 25,65 млн дол.США за пакет), тем самым получив возможность участвовать в освоении крупного латеритного кобальт-никелевого месторождения Уинджеллина (*Wingellina*) в Западной Австралии, ресурсы никеля в недрах которого оцениваются в 2,03 млн т. *Metal X* гарантировала группе *Jinchuan* право приобретения всей продукции, которая будет произведена на проектируемом предприятии [14].

В начале января 2008 г. *Jinchuan* объявила о намерении приобрести за 17,9 млн австрал.дол. (15,7 млн дол.США) 11% акций австралийской *Fox Resources Ltd.*, которая в течение уже трёх лет поставляет ей медно-никелевые концентраты, произведенные из сульфидных медно-никелевых руд, добытых на месторождениях *Fox Resources* на северо-западе штата Западная Австралия. После приобретения первой партии акций представители *Jinchuan* займут место в правлении австралийской компании [24; 26].

Не сумев победить “Норильский никель” в борьбе за *LionOre Mining, Xstrata plc* в октябре 2007 г. решила на покупку акций австралийской *Jubilee Mines NL*, которая владеет небольшими медно-никелевыми месторождениями в Западной Австралии; на это выделено 3,1 млрд австрал.дол. (2,9 млрд дол.США). К концу февраля *Xstrata plc* выкупила 98,6% обыкновенных акций *Jubilee Mines* и приступила к принудительному отчуждению оставшейся части акций компании. *Xstrata* считает эту сделку выгодной, поскольку она позволила ей продвинуть свой никелевый бизнес в новый для неё регион [28; 29].

Тогда же, в октябре 2007 г., канадская *Lundin Mining Corp.*, основная деятельность которой – это добыча свинцово-цинковых руд, выкупила акции канадской компании *Rio Narcea Gold Mines Ltd.*, обрабатывающей небольшое сульфидное медно-никелевое месторождение Агуабланка (*Aguablanca*) в Испании, в связи с чем стала владельцем единственного в этой стране горнорудного никелевого предприятия [27].

В конце 2007 г. австралийская *Allegiance Mining Ltd.* выставила на продажу свои акции, поскольку ей потребовались дополнительные средства для освоения сульфидного медно-никелевого месторождения Эйвебери (*Avebury*) в штате Тасмания. Этим заинтересовались соотечественники – компания *Zinifex Ltd.*, предло-

жив за полный пакет акций *Allegiance* 775 млн австрал.дол., или 680 млн дол.США. Предложение поддержала *Jinchuan Group Ltd.* – владелец 10,4% акций *Allegiance*. К середине марта 2008 г. поглощение *Allegiance Mining* практически завершилось. Добыча руды на месторождении Эйвебери, как и планировалось, началась в конце февраля 2008 г. Проектная производительность предприятия – 8,5 тыс.т никеля в год [1; 10; 25].

В начале 2008 г. украинская *Palmary Enterprises Ltd.* получила контроль над австралийской компанией *Consolidated Minerals Ltd.*, владельцем нескольких рудников, обрабатывающих мелкие сульфидные медно-никелевые месторождения в Западной Австралии, выиграв борьбу за неё у британского инвестиционного фонда *Pallinghurst Resources* и заплатив за покупку 1,1 млрд дол. Двумя месяцами ранее *Palmary* пыталась приобрести акции компании за 964 млн дол., но получила отказ, поскольку капитализация *Consolidated* значительно превышала на тот момент предложенную цену [21; 23].

Не прекращаются попытки поменять расстановку сил и путём купли-продажи акций крупнейших никелевых компаний.

Так, бразильская *Vale* в конце 2007 г. озвучила намерение приобрести *Xstrata plc*, предложив 40 фунтов стерлингов (78,03 дол.) за каждую акцию, или 76 млрд дол. за всю *Xstrata*, но швейцарцы отвергли это предложение, посчитав цену заниженной. В конце января 2008 г. *Vale* возобновила переговоры с *Xstrata* по поводу выкупа её акционерного капитала. По неподтверждённым сведениям, она готова заплатить за *Xstrata* 90 млрд дол. наличными и акциями. Но судя по всему, стороны далеки от соглашения [3; 9].

А швейцарская *Glencore International AG*, владеющая 35% акций *Xstrata plc*, суммарно стоящих 25,5 млрд дол., готова продать их российской «Объединенной компании “Российский алюминий”» (*UC Rusal*) в обмен на часть её акций. Против этого решительно выступает основной акционер алюминиевой компании Олег Дерипаска. Ведь вся капитализация Русала оценена примерно в 45 млрд дол., так что в случае сделки с *Glencore* Дерипаска лишился бы контрольного пакета акций [9].

В 2007 г. начался скандальный раздел “Норильского никеля” между основными его владельцами М.Прохоровым и В.Потаниным, каждому из которых принадлежали 25% плюс одна акция напрямую и ещё 3,7% акций – через совместную компанию «КМ Инвест». Больше года не мог определиться с продажей своих ак-

ций Прохоров. Рассматривались варианты их выкупа и самой компанией, и Русалом, и Газметаллом. В конечном итоге в апреле 2008 г. 25%+1 акцию приобрела ОК «Русал». Сделка до этого получила одобрение антимонопольных органов семи стран, в том числе Федеральной антимонопольной службы РФ. Денежные средства в рамках сделки были обеспечены синдицированным кредитом, который предоставили такие крупнейшие мировые финансовые структуры, как *ABN Amro, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Credit Suisse, Goldman Sachs, ING, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Natixis* и *UniCredit Group* [2; 4].

На фоне крупнейшей в российском никелевом бизнесе интриги остался незамеченным выход на международную арену ещё одной отечественной компании, заинтересованной в производстве никеля: это ОАО «Стальная группа «Мечел»», в состав которой входит ОАО «Комбинат Южуралникель». В последних числах марта 2008 г. компания объявила о том, что, наконец, достигнуто соглашение об условиях предложения, которое «Мечел» делает британской компании *Oriel Resources plc* – владельцу строящегося в Казахстане предприятия по добыче латеритной никелевой руды Шевченковского месторождения – относительно приобретения за наличные средства всех выпущенных и выпускаемых акций *Oriel Resources*, оцениваемых приблизительно в 749 млн фунтов стерлингов (1498 млн дол.). «Мечел» получил все необходимые для покупки акций разрешения антимонопольных органов России и Казахстана. Предложение официально принято 16 апреля 2008 г. [5; 6; 7].

Итак, в последние годы в структуре мировой никелевой промышленности происходят значительные изменения: идёт повсеместное слияние и поглощение компаний, ведущее к их укрупнению и интернационализации. Суммы сделок колеблются от десятков миллионов до десятков миллиардов долларов за каждую, но это не останавливает покупателей, которые уверены, что прибыли от эксплуатации никелевых активов со временем не только не уменьшатся, но и возрастут. Никелевая подотрасль цветной металлургии получила в своё распоряжение колоссальный финансовый ресурс, прибыль крупнейших компаний исчисляется миллиардами долларов. И это оказалось кстати – компании занялись модернизацией и укрупнением плавильных мощностей и изменением географии никеледобывающей деятельности.

Процесс консолидации никелевых компаний и передела рынка только начался. В условиях глобализации мировой экономики наметившаяся тенденция сохраняется, по-видимому, на длительный срок, поскольку спрос на никель продолжает

расти, а крупным структурам легче, нежели мелким, справляться с возникающими проблемами: они получают реальную возможность контролировать мировое производство и сбыт никеля, тем самым влияя на ценообразование, что позволяет им достигать основной цели – максимизации прибылей.

Л.В.Игневская

Источники информации:

1. Горснаб.Ру. Новости горной промышленности. Австралийская горнодобывающая компания “Zinifex” почти закончила поглощение австралийского производителя никеля Allegiance Mining. <http://news.gorsnab.ru>. 19.03.2008.
2. Индустриальный портал Metaprom.ru. Новости. Русал приобрел 25% акций Норильского никеля. <http://www.metaprom.ru>. 25.04.2008.
3. Интерфакс. Деловые новости. Xstrata отвергла предложение о покупке со стороны Vale. <http://www.interfax.ru>. 12.02.2008.
4. Металлоснабжение и сбыт. Новости. В совет директоров НорНикеля выдвинуты Дерипаска и Вексельберг. <http://www.metalinfo.ru/ru/news/27204>. 31.01.2008.
5. Мечел. Новости. “Мечел” объявляет предложение о приобретении компании Oriel полностью безусловным. <http://www.mechel.ru/news/article.wbp?article-id=F75887D3-6FA4-4EA1-BDCB-D90BF04EFF27>. 17.04.2008.
6. Мечел. Новости. “Мечел” сообщает о рекомендуемом предложении в адрес компании Oriel Resources plc о покупке за наличные средства. <http://www.mechel.ru/news/article.wbp?article-id=D6125ED6-3FA2-4D07-AC8D-E2C30B292F1E>. 26.03.2008.
7. Торговая система MetalTorg.Ru. Новости рынка металлов. «Мечел» получил разрешения антимонопольных органов на приобретение Oriel Resources. <http://www.metaltorg.ru>. 16.04.2008.
8. Торговая система MetalTorg.Ru. Новости рынка металлов. «Норникель» закрыл сделку по приобретению никелевого бизнеса OMG. <http://www.metaltorg.ru>. 2.03.2007.
9. Торговая система MetalTorg.Ru. Новости рынка металлов. Glencore готов продать Xstrata, но Rusal не готов купить?. <http://www.metaltorg.ru>. 8.02.2008.
10. Allegiance Mining NL. Avebury Nickel Project Status. <http://ss01.boardroomradio.com>. 6.05.2008.
11. BHP Billiton Ltd. 2007 Form 20-F. <http://www.bhpbilliton.com>. 28.09.2007.
12. Canadian Royalties Inc. Presentations. Nunavik Nickel - An Emerging Force in Nickel. <http://www.canadianroyalties.com>. 2007, December.
13. Canadian Royalties Inc. Press Releases. Canadian Royalties and Norilsk Nickel Sign Agree. <http://www.canadianroyalties.com>. 1.10.2007.
14. China Mining News. China’s Jinchuan Group backs Australia’s Metal X nickel development. <http://www.chinamining.org>. 21.03.2007.
15. Companhia Vale do Rio Doce (CVRD). 2006 Annual Report. <http://www.cvrd.com.br>. 2007.
16. Eramet Group. Presentations. 1st half 2007 results. <http://www.eramet.fr>. 30.08.2007.
17. Inco Ltd. 2005 Form 10K. <http://www.inco.com>. 16.03.2006.
18. Inco Ltd. News Releases. CVRD Inco announces completion of amalgamation and share redemption. <http://www.inco.com>. 5.01.2007.
19. Infogeo.ru/metalls. Еженедельник. Выпуск №73. <http://www.infogeo.ru>. 1.06.2007.
20. Infogeo.ru/metalls. Новости цветной и черной металлургии. LionOre ожидает начала сотрудничества с Норникелем. <http://www.infogeo.ru>. 23.03.2007.
21. Infogeo.ru/metalls. Новости цветной и черной металлургии. Украинский бизнесмен получил контроль над Consolidated Minerals. <http://www.infogeo.ru>. 8.01.2008.
22. Infogeo.ru/metalls. Публикации и статьи по цветной и черной металлургии. Норникель получит всю LionOre. <http://www.infogeo.ru>. 2007, September.

23. Metal-Pages. News. ConsMin backs improved take-over offer from Palmary. <http://www.metal-pages.com>. 15.11.2007.
24. Metal-Pages. News. Jinchuan takes a stake in Fox. <http://www.metal-pages.com>. 9.01.2008.
25. Mining Journal Online. Advice from Allegiance and Zinifex. <http://www.mining-journal.com>. 18.01.2008.
26. Mining Journal Online. Jinchuan's offshore acquisitions. <http://www.mining-journal.com>. 11.01.2008.
27. Mining Journal Online. Lundin's buys boost takings 300%. <http://www.mining-journal.com>. 15.11.2007.
28. Mining Journal Online. Xstrata makes A\$3.1b play for Jubilee. <http://www.mining-journal.com>. 31.10.2007.
29. Mining Journal Online. Xstrata's Jubilee. <http://www.mining-journal.com>. 29.02.2008.
30. Mining Journal. 2006, March 17.
31. OM Group Inc. Annual Report 2006. <http://library.corporate-ir.net>. 22.05.2007.
32. PricewaterhouseCoopers. Mining Deals Annual Review 2007: Mergers and acquisition activity in the mining industry., 2007.
33. Xstrata plc. Annual Report 2006. <http://www.xstrata.com>. 13.04.2007.