



Ook in de VS zijn aardgasprijzen opgelopen – zij het een stuk minder dan in Europa – maar OCI heeft zich hier voor de komende vijf jaar gedeeltelijk tegen ingedekt met langetermijncontracten.

Gelijktijdig met de bouw van de kunstmestfabriek in Iowa, werd in de staat Texas een volledig nieuwe fabriek (Natgasoline) voor methanol neergezet. OCI heeft een belang van 50 procent in deze fabriek. Ten tijde van de bouw had OCI al een andere methanolfabriek in het Texaanse Beaumont. Daarnaast heeft OCI ook nog een methanolfabriek in het Groningse Delfzijl.

#### SCHULD EN DIVIDEND

Vanwege de forse uitbreiding van zijn productiecapaciteit in kunstmeststof en methanol, zat OCI eind 2017 opgezadeld met een schuld van 4,5 miljard dollar. Dat was maar liefst circa 7 keer het bedrijfsresultaat (ebitda). Het

### OCI HEEFT DE SCHULDENBERG STERK WETEN TE REDUCEREN

was een schuld ratio waarbij veel beleggers in het cyclische bedrijf zich niet comfortabel voelden.

Na het afronden van de investeringsronde en de extra winst uit verkoopvolume die hieruit voortvloeit, moest de schuldenberg weer slinken. Maar dat dit zo snel zou gebeuren als

het nu het geval is, had cfo Hassan Badrawi niet kunnen dromen.

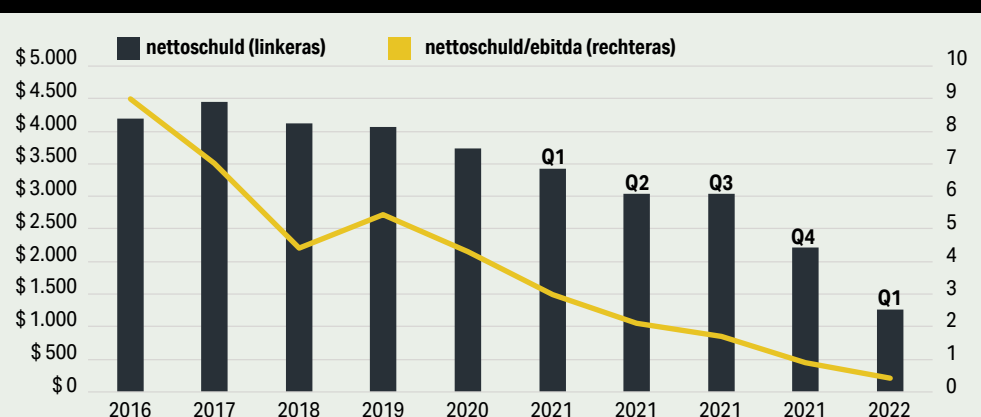
Dankzij de sterk verbeterde resultaten heeft OCI de schuldenberg weten te reduceren tot 1,2 miljard dollar eind maart. De schuld ratio zakte tot 0,4 keer het bedrijfsresultaat. Dankzij de huidige hoge kasstroomgeneratie zal OCI vermoedelijk dit jaar netto bijna schuldenvrij worden.

Vanwege de sterk afgenomen schuld ratio, kondigde OCI eerder dit jaar aan dividend te gaan betalen. Volgens OCI kunnen beleggers de komende jaren rekenen op een vaste uitkering van minimaal 400 miljoen dollar per jaar.

Dit kan aangevuld worden met een variabele uitkering, die afhankelijk is van de hoogte van de vrije kasstroom. Hoeveel precies, hangt af van een tweetal factoren. Zo moet de nettoschuld/ebitda onder de 2 blijven en wil OCI investeren in nieuwe groeikansen, bijvoorbeeld in fabrieken die groene ammoniak maken voor de scheepvaartindustrie.

Met de stevige prijsstijging van kunstmeststof en methanol, zal het beleggers echter niet verrassen dat de vrije kasstroom fors stijgt. Het dividend zal dit jaar dan ook fors meer bedragen dan de eerder aangekondigde 1,45 euro per aandeel.

#### OCI: MET DIT TEMPO SPOEDIG SCHULDENVRIJ



Bron: jaar- en kwartaalverslagen OCI, bedragen in miljoenen dollars.