



FOTOGRAFIE: SEBASTIAN WILLNOW/DPA PHOTO VIA NEWS.COM

kunnen verzilveren voordat de lithiumprijs eventueel weer daalt. “Liever een vogel in de hand dan tien in de lucht.”

Henk Veerman, analist van Kempen, behoort tot de sceptici. “Ik ben sowieso geen voorstander van een beursgang in de huidige vorm en zo vroeg in de ontwikkeling van deze divisie. Het kan ten koste gaan van het aandeel AMG en de transparantie voor beleggers. Wat men zich ook moet afvragen, is wat er overblijft van AMG zonder lithium.”

Hij neemt de verhalen over de hoge som der delen met een korrel zout. “Enige argwaan is op zijn plaats. Adviserende financiële instellingen verdienen doorgaans goed aan een afsplitsing via een beursgang. Voor AMG-aandeelhouders zijn dit extra kosten.” Hij gelooft dat de focus vooral moet liggen op operationele uitvoering van de huidige expansieplannen. Als dit niet leidt tot een hogere waardering op de lange termijn, kan AMG alsnog een spin-off doen van deze tak.

OPWERKEN

De vraag naar het 'witte goud' is groot. Dat de prijzen van zeldzame metalen sterk zijn

‘DE WAARDE VAN DE LITHIUM-ACTIVITEITEN OVERSCHRIJDT DE ONDERNEMINGSWAARDE VAN AMG AANZIENLIJK’

Heinz Schimmelbusch,
ceo

gestegen, is goed nieuws voor het bedrijf. Maar voordat lithium gebruikt kan worden voor batterijen in smartphones, laptops en elektrische auto's, moet het eerst worden opgewerkt. Dat wordt steeds meer het speelveld van AMG.

Analisten verschillen van mening over de vraag of sprake is van een varkenscyclus en er binnen een paar jaar weer een einde komt aan de tekorten en de hoge prijzen. Den Drijver gelooft van niet. “Het is niet zo makkelijk om met industriële volumes lithiumhydroxide van hoge kwaliteit te maken. Daar gaan jaren overheen met testen en vergunningen. Dat heeft AMG allemaal al achter de rug.”

AMG heeft onlangs de prognoses opgekrikt, ook voor de lange termijn. Binnen vijf jaar wordt een aangepast brutobedrijfsresultaat van een half miljard euro verwacht. “Of eerder”, zegt Schimmelbusch, die wijst op de vorige langetermijnprognose uit 2019. Hij verwacht deze belofte (een bedrijfsresultaat van 350 miljoen euro) komend jaar al in te lossen. Dat zou dan in vier jaar zijn in plaats van in vijf. Hij suggereert dat AMG ook de komende jaren sneller kan schakelen. “Vreselijke dingen kunnen altijd gebeuren. Maar we zijn nog voorzichtig. Geloofwaardigheid is voor ons natuurlijk essentieel.”

Een duidelijk “nee” komt er op de vraag of de naar boven bijgestelde verwachtingen te maken hebben met de gestegen prijzen. “Het zijn de volumes die het verschil gaan maken”, bezweert Schimmelbusch.

BELANGRIJKE SCHAKEL

De mogelijk veranderende conjunctuur kan tegenzitten. De prijzen van grondstoffen kunnen zeer volatiel zijn en dat tikt doorgaans door in de beurskoers. AMG is al geregeld meegesleurd. Maar het bedrijf houdt ook rekening met prijsdalingen, zegt

Schimmelbusch prima te kunnen leven met het besluit. Maar de koersreactie irriteert hem. Hij wijst erop dat de beurskoers in 2018 bijna twee keer zo hoog stond, bij een lager brutobedrijfsresultaat. “Er is duidelijk scepsis, maar de koers zal herstellen. We staan er goed voor. We verdienen goed geld. We hoeven niet te remmen omdat het aan financiering zou ontbreken.”

KORREL ZOUT

Analist Martijn den Drijver van ABN Amro noemt meerdere redenen voor de koersdip. De lockdown in China heeft een effect op de prijs van lithium. Met een beursgang dachten beleggers volgens hem een deel van de hoge lithiumprijzen te