

GEDAALDE MESTSTOFPRIJZEN VOEDEN TWIJFEL

Kan OCI dividendbelofte inlossen?

Beleggers in OCI konden vorig jaar het eerste dividend tegemoetzien.

De daling van de meststofprijzen zorgt er echter voor dat dit dividend steeds minder houdbaar wordt.

Methanol- en kunstmestproducent OCI kondigde vorig jaar aan eindelijk dividend uit te gaan keren. Het was een belofte die al vanaf 2015 stond. Het van oorsprong Egyptische bedrijf kwam in 2013 naar de beurs in Amsterdam. De beursnotering fungeerde als springplank naar de Verenigde Staten, waar fors geïnvesteerd werd in een kunstmestfabriek in Iowa en in een grote methanolfabriek in Texas.

Door al die uitbreidingen zat OCI eind 2017 wel opgezadeld met een schuldenberg van 4,5 miljard dollar en was er absoluut geen ruimte voor dividend. Na het afronden van een investeringsronde in 2019 en de extra winst uit verkoopvolume die

**OMZET EN
EBITDA ZIJN
IN 2022
SPECTACULAIR
TOEGENOMEN**

hieruit voortvloeide, wist OCI de schuldenberg weer snel te doen slinken. Dividend kwam weer op de radar.

Beleggers konden volgens OCI voortaan rekenen op een vaste uitkering van minimaal 400 miljoen dollar per jaar, die nog aangevuld kan worden met een variabele uitkering die afhankelijk is van de hoogte van de vrije kasstroom.

GEWIJZIGDE OMSTANDIGHEDEN

Het aan de Amsterdamse Midkap genoteerde OCI produceert jaarlijks bijna 17 miljoen ton aan stikstofmeststof, methanol, dieseluitleaafvloeistof en melanine.

De verkoop van stikstofmeststof – OCI is wereldwijd de derde producent in grootte – is goed

voor meer dan 90 procent van de ebitda. Beleggers moeten zich realiseren dat de producten van OCI op zichzelf niet uniek zijn en dus geen onderscheidend vermogen hebben. Er is veel concurrentie en klanten laten zich bij hun aankoopbeslissing vooral leiden door de prijs.

Vorig jaar kon OCI flink profiteren van de hoge graanprijzen, handelsrestricties tussen landen en een explosie van de Europese gasprijs die OCI's concurrenten hard raakte.

Die situatie is inmiddels volledig omgeslagen. De mondiale graanprijzen bijvoorbeeld lopen sinds halverwege vorig jaar hard terug. De Russische export van kunstmeststoffen, bij nader inzien door de EU uitgesloten van sancties, is daarnaast bijna teruggekeerd naar het niveau van voor de oorlog en de gasprijs is gestaag gedaald, onder andere omdat de Europese winter zacht was.

Al die ontwikkelingen waren