

MIJNBOUWERS HERVATTEN DIVIDENDBETALINGEN

Grondstoffenprijzen zitten sinds vorig jaar weer in de lift en dat is goed nieuws voor grote mijnbouwgroepen als Anglo American, BHP Billiton, Glencore en Rio Tinto, waarvan er vorig jaar enkele op de rand van faillissement stonden. Het is de vraag of zij nu definitief uit de gevarezone zijn.

De grote mijnbouwers zijn sterk gesaneerd, of zijn daar nog mee onderweg. Anglo American wil nog maar met een derde van het aantal mijnen verder en zich concentreren op drie grondstoffen. Glencore verkocht de helft van de landbouwtak (Glencore Agri) en ook een aantal koper- en goudmijnen. Bij Rio Tinto en BHP Billiton was de situatie een stuk minder dramatisch, maar ook bij deze bedrijven stond alles in het teken van kostenbesparingen en schuldverlaging. Daarnaast werden dividenden stopgezet of sterk verlaagd.

Een jaar later kunnen we stellen dat de meest extreme

scenario's gelukkig werden vermeden. De gevreesde harde landing van de Chinese economie kwam er niet. In de plaats daarvan jaagden overheidsstimuli de prijzen van onder meer staal, ijzererts en steenkool de hoogte in. Dit was een droomscenario voor de mijnbouwers, die hun kasstromen fors zagen aantrekken en hun beurskoersen ook.

Een ton ijzererts kostte op het dieptepunt eind 2015 minder dan 40 dollar. Vorig jaar steeg de prijs met meer dan 80 procent en dat zet dit jaar door: de prijs ligt nu boven 90 dollar. Koper staat op de hoogste prijs sinds 2014 en zowel steenkool als zink werden in amper één jaar twee keer zo duur.

GELD AAN HET WERK

Het snelle herstel van de grondstoffenprijzen bracht de bedrijven meer financiële ademruimte. Die extra buffer kan bijvoorbeeld worden aangewend om de schulden versneld af te betalen. Dat is de meest voorzichtige aanpak. Hogere prijzen laten ook toe om activa die lastig te verkopen zijn toch van de hand te doen. Het gaat daarbij om activa met een hoger dan gemiddelde kostenstructuur of die een geschiedenis van sociale onrust met zich meedragen. Zo heeft Rio Tinto het stilaan gehad met de aanhoudende stakingen en overheidsbemoeienissen bij de Grasberg-mijn in Indonesië. Anglo American overweegt een aantal activa in Zuid-Afrika te verkopen. Maar ook overnames behoren tot de mogelijkheden. De meeste mijnbouwers hebben zich het voorbijge decennium verslikt in grote overnamedossiers, maar kleinere strategische transacties zijn niet uitgesloten indien de gelegenheid zich voordoet en dit financieel geen al te grote opofferingen zou vergen.

In de praktijk zal een aanzienlijk deel van de hogere kasstromen naar hogere vergoedingen voor de aandeelhouders gaan. Rio Tinto en BHP Billiton zetten vorig jaar flink het mes in hun dividend en beslisten om dit voortaan te koppelen aan de onderliggende winst. Dit was vroeger niet het geval, waardoor vaak meer werd uitgekeerd dan er geld binnenkwam en de vrije kasstroom negatief was. Glencore en Anglo American hadden eerder al hun dividend opgeschort. Nu het wat