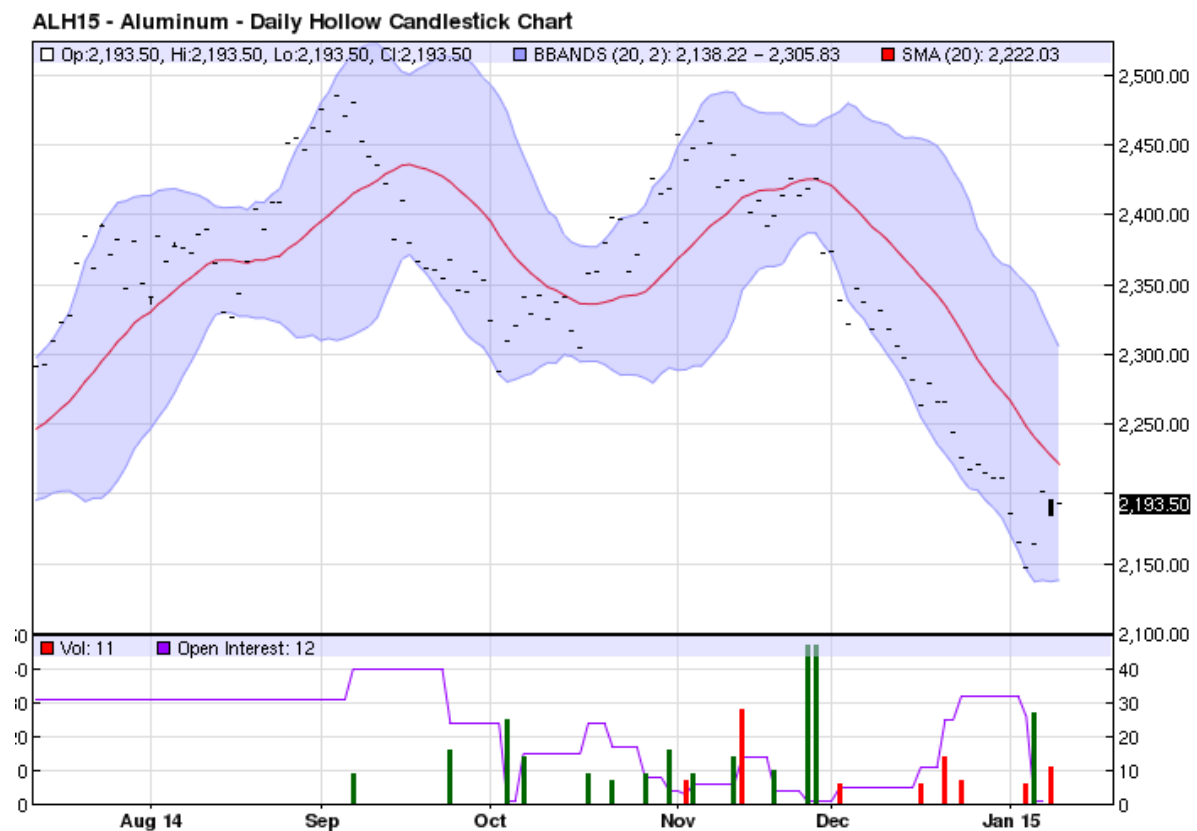


Alcoa ziet blijvend herstel van de aluminiumprijs in 2015

Het leek een uitgemaakte zaak! De prijzen voor grondstoffen zoals ijzererts zouden in 2015 alleen maar kunnen dalen. Het aanbod heette te groot te zijn en de vraag te klein door zwakke economieën overal ter wereld en vooral in China en Europa. Voorspellen blijkt altijd moeilijker dan gedacht juist omdat het de toekomst betreft.

Volgens een van de grootste aluminiumproducenten ter wereld, het Amerikaanse Alcoa, zit er alweer een stijgende lijn in de vraag naar aluminium. Dat vertelde althans ceo Klaus Kleinfeld bij de presentatie van de cijfers over het 4de kwartaal 2015. Traditiegetrouw bijt Alcoa het spits af bij de cijferregen over het afgelopen kwartaal.

Die cijfers waren overigens veel beter dan verwacht. Het bedrijf behaalde een winst van \$ 432 miljoen ofwel \$ 0,33 aandeel. Dat was fors beter dan de marktconsensus van \$ 0,27. De uitkomst was ook veel beter dan die van het 4de kwartaal van 2013. Toen bedroeg de winst \$ 40 miljoen ofwel \$ 0,04 per aandeel.



De resultaatverbetering kwam uit verschillende hoeken van het bedrijf, maar ook van buiten het bedrijf. Alcoa profiteert in de eerste plaats van de daling van de olieprijs. Daardoor kunnen de aluminiumsmelters bijvoorbeeld veel goedkoper produceren. Een prijsdaling met \$ 10 dollar per vat olie levert het bedrijf \$ 40 miljoen aan inkomsten op.

Bedrijfstechnisch gesproken profiteert Alcoa steeds meer van de strategische koerswijziging van enkele jaren terug. Het heeft zich meer en meer ontwikkeld tot een metals engineering and manufacturing company. Het accent is komen liggen op de toegevoegde waarde in plaats van

louter op het produceren van grondstoffen. Die koerswijziging was nodig, omdat China de wereldmarkt is gaan overspoelen met aluminium.

De nieuwe hoogwaardige aluminiumproducten van Alcoa vinden gretig aftrek bij de automobiel- en luchtvaartindustrie. Aluminium is een zeer licht metaal en dat helpt bij het bouwen van energiezuinige auto's en vliegtuigen. De vraag uit deze hoek steeg met bijna 15% naar een waarde van \$ 1,888 miljard. Het operationeel resultaat verbeterde zelfs met 71% naar een bedrag van \$ 317 miljoen. Voor het lopende jaar verwacht Alcoa een verdere stijging van de vraag van bedrijven als Boeing en Ford met tenminste 7%.



In tegenstelling tot zoveel jaren daarvoor was afgelopen kwartaal de vraag naar de grondstof aluminium groot. Waar in het 4de kwartaal van 2013 de divisie Primary Products nog een operationeel verlies leed van \$ 35 miljoen, kon er over het afgelopen kwartaal een winst genoteerd worden van \$ 267 miljoen. Die betere uitkomsten waren het resultaat van een evenwichtige vraag en aanbod en van het omlaag brengen van de kosten. Dat laatste is gebeurd door op verschillende plaatsen overall ter wereld smeltercapaciteit te sluiten en door tegelijkertijd nieuwe capaciteit op te bouwen in Saoedi Arabië tegen de laagst denkbare kosten. In de afgelopen twee jaar heeft Alcoa zo zijn productiecapaciteit met 22% beperkt. Andere bedrijven hebben overigens een gelijksoortig beleid gevoerd.



Minder capaciteit en een gezonde vraag, ook uit Europa, hadden tot gevolg dat in het vierde kwartaal 2014 de prijs voor een ton aluminium \$ 2,578 bedroeg en dat was 20% hoger dan in het 4de kwartaal van 2013. Dankzij het weggappen van al die overcapaciteit dreigt er nu een klein tekort van pakweg 40.000 ton. Daardoor zal de gemiddelde prijs voor aluminium in 2015 boven \$ 2000 per ton liggen, maar niet erg stijgen. Aanbod en vraag ontlopen elkaar niet veel en de productie in China blijft met 4,4 miljoen ton onverminderd hoog! Wereldwijd zal er in 2015 5,1 miljoen ton aluminium geproduceerd worden.

Alcoa ziet af van het geven van een guidance voor 2015. Toch ziet het er naar uit dat na zeven magere jaren de zeven vette jaren zijn aangebroken. Voor alle belangrijke afzetmarkten verwacht het bedrijf op zijn minst een gematigde groei van omzet en operationeel resultaat. Het bedrijf verwacht bovendien voor 2015 een vrij kasstroom van meer dan \$ 500 miljoen. Daarnaast is de kredietwaardigheid van het bedrijf verhoogd. Die was in 2013 verlaagd naar junkstatus. De verhoging van de kredietstatus was onder meer te danken aan een winst voor belastingen, afschrijvingen en amortisatie van meet dan \$ 3 miljard.

Cor Wijtvliet

BELANGRIJK:

- Opmerkingen en vragen kunt u richten aan: info@corwijtvliet.nl
- Of via Twitter: @wijtvliet.
- Bezoek ook [de website van Cor Wijtvliet](#) en lees meer door hem geschreven artikelen
- U kunt [Cor Wijtvliet boeken](#) voor een inspirerende spreekbeurt. Laat u verrassen!
- Ontvangt u het Journaal niet rechtreeks? Abonneert u zich dan [hier](#)!