

# AMG groeiberekeningen

## 2018:

### Q4

Ebitda= \$62,8mil

Lager dan verwachting, door:

- Geen herstel silicon metal
- Lagere tantalum & lithium prijzen + ramp-up kosten van de Mibra mijn. (hier werd zelfs verlies in geleden, tov \$4mil ebitda voor tantalum in Q4 2017)

## 2019:

### Q1

basis Q4 2018= \$62,8mil

- + **herstel lithium & tantalum:** dit zorgde voor verlies in Q4 (extra kosten gemaakt voor ramp-up, volgens mij zoveel mogelijk in Q4 gedumpt aangezien dit toch al topkwartaal ging worden). In Q1 zie ik gewoon een klein herstel van \$3mil ebitda.
- + **herstel ebitda Silicon metal:** +\$1M ebitda (conference call: problemen helemaal weg)
- + **groei engineering:** \$1mil ebitda groei in de engineering tak door vernieuwing en expansion
- **lagere vanadiumprijs:** een daling naar \$40 gemiddeld. Dit zorgt voor \$7mil minder ebitda.
- **lagere tantalum prijs:** daling ebitda \$1mil

Ebitda schatting Q1: \$59,8mil

### Q2

Basis Q1 2019

- + **inkomsten lithium:** lithiumprijs= \$700/mt. Cost van \$200/mt. Mijn zou voor 90% moeten draaien, wat 20k MT productie betekent. Dit komt overeen met \$10mil ebitda, wat naar schatting \$8mil meer is dan in Q1.
- + **verdere groei engineering:** +0,5mil ebitda
- **daling vanadiumprijs:** naar \$30/lb; daling van \$5mil ebitda op kwartaalbasis

Ebitda schatting Q2: \$62,3mil

### Q3

Basis Q2 2019

+ **volledige productiecapaciteit lithium**: van 90% naar 100% eind mei. Zorgt voor +1mil ebitda tov Q2  
- **daling vanadiumprijs**: naar \$26/lb. Zou bodem moeten zijn. Is daling van \$2mil ebitda op kwartaalbasis.

Ebitda schatting Q3 2019= \$61,3mil

### Q4

Basis Q3 2019

Ebitda schatting Q4 2019= \$61,3

De ebitda in 2019 schat ik dus op \$244,7mil

### 2020:

Basis Q4 2019 \*4

+ **groei engineering**: \$8mil groei in de engineering tak door innovatie en expansion.

De ebitda in 2020 schat ik dus op \$252,7mil

### 2021:

+ **Ohio 2**: In 2019 ongeveer \$90mil ebitda uit vanadium. Ohio 2 zou pakweg 10% meer capaciteit hebben, dus voor \$99mil ebitda. In 2021 zal de fabriek echter nog niet 100% draaien, dus laat het ons houden op 70% \* 99mil= 69mil ebitda extra

+**groei engineering**: +5mil ebitda

De ebitda in 2020 schat ik dus op \$327

### Zeer lange termijn (2022?)

+ **lithium fase 3**: lithium carbonate & lithium hydroxide gesprekken aan de gang. (Ecopro)

+ **Criterion deal**: uitbreiding faciliteiten buiten de USA, productie zou nog eens verdubbeld kunnen worden...

+ **Hogere lithiumprijs:** wordt verwacht en is zeker mogelijk. De huidige lage prijzen zullen ervoor zorgen dat er minder projecten worden opgestart. Daarbij zijn er ook veel ramp-up problemen en is de EV-markt echt booming. Een prijsstijging richting \$1300/mt is zeker niet uitgesloten. Elke \$100 stijging zorgt voor \$9mil extra ebitda bij AMG!