

■ NYRSTAR (ISIN BE0003876936 – 1,55 EUR)

Houden

Vorige : (Afbouwen) 17/10/2013



Update Q3 2015

Nog steeds in rep en roer

Koersdoel	1,75 EUR
Potentieel	12,90%
Risico	Hoog

■ Kerngegevens

Sector	Mining/Metal
Symbool ISIN	NYR BE0003876936
Markt	Euronext Brussel
Hoog Laag 52w	3,87 EUR 1,50 EUR
Kapitalisatie	710 Mio EUR
Entreprise Value	1.109 Mio EUR
Free Float	82%
Dagelijks Volume	3,98 Mio EUR
Analisten	9
Koers/Boekwaarde	0,67x (1)
Rendement	1,16%
Nettowinstmarge	8,78%
Return On Equity	-7,77%
Bêta (vs BEL20)	1,10

(1) Berekend op basis van een koers van 1,55 EUR

■ Profiel

Nyrstar is een mijnbouw- en metaalgroep en is marktleider op het gebied van zink en lood. Daarnaast groeien de activiteiten op het gebied van andere basis- en edelmetalen sterk want dit zijn essentiële hulpbronnen bij de snelle urbanisatie en industrialisering van onze snel ontwikkelende wereld. Nyrstar bezit mijn- en smeltbedrijven en andere firma's in Europa, Australië, China, Canada, de Verenigde Staten en Latijns Amerika.



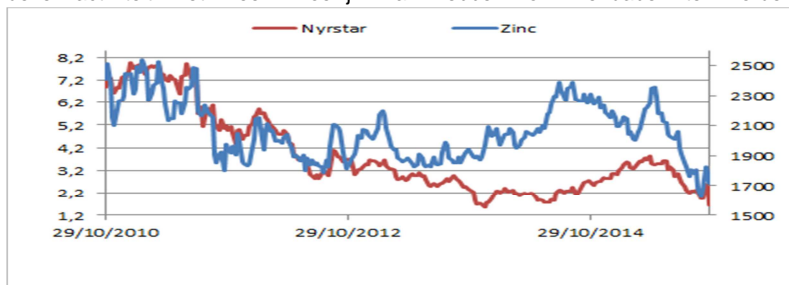
Vandaag (22/10/2015) kondigde de wereldwijde marktleider in de productie van geraffineerd zink aan dat de investeringen in de Australische smelterij meer zal kosten dan oorspronkelijk gepland. Inderdaad de herontwikkeling van de smelterij in Port Pirie in Zuid-Australië zal ongeveer 10% meer kosten dan eerder werd aangekondigd (d.w.z. 49 miljoen Australische dollar) en in totaal zo'n 563 miljoen Australische dollar zal kosten. Deze kasuitstroom ondermijnt het bedrijf op het vlak van de looptijden van zijn obligaties. Met name met betrekking tot die van mei 2016. Kortom, alles in rekening genomen zal de vrije kasstroom (free cash flow) opnieuw in het rood duiken en dit heeft een impact op het niveau van de beschikbare liquiditeiten en laat niet toe om de nettoschuld terug te dringen. En die nettoschuld groeit nog steeds (+ 359 miljoen euro op één jaar tijd). In dit verband heeft Nyrstar twee oplossingen onderzocht om vers geld op te halen : enerzijds de optie schuld (obligatielening) en de aandelenmarkt (kapitaalverhoging).

Resultaten Q3 2015

Op operationeel vlak is de groep actief op de volgende twee activiteitsdomeinen :

Metal Processing: op het niveau van de smelterij-activiteit van zink en lood boekte de groep een stijging van de omzet en de EBITDA (met resp. +26% en +83%). Deze stijging wordt verklaard door een toename van de productie van zink (+2% in Q3) en gunstige wisselkoerseffecten (EUR/USD). De operationele marge bereikte 8,8% t.o.v. 6,1% één jaar geleden.

Mining : stroomopwaarts nemen de zinkontginningsactiviteiten (en die van andere metalen) een diepe duik als gevolg van de val van de grondstoffenprijzen. Kortom de huidige lage zinkprijs laat niet toe om een positieve cashflow te realiseren. Daarnaast bedraagt het gewicht van de investeringen in Q3 zo'n 23 miljoen euro ofwel voor vergelijkingsmaatstaven de helft van de inkomsten uit deze activiteit. We kunnen dus stellen dat als de zinkprijs niet gaat herstellen (zie de grafiek hieronder) deze activiteit het zeer moeilijk zal hebben om rendabel te worden.



Op waarderingvlak blijven de modellen op basis van cashflows zeer volatiel : de theoretische waarde varieert van 1 euro tot 2,50 euro (we onthouden 1,75 euro als het gemiddelde van de verschillende modellen). De zeer lage stand van de belangrijkste waardering ratios weerspiegelen niets meer dan de zwakke groeivoorzichten en de lage rendabiliteit van de ingezette activa (ROCE). In de huidige omstandigheden zal het aandeel volatiel blijven en schommelen met het minste nieuws dat verschijnt over Nyrstar : aandelen van Nyrstar blijven dan ook gereserveerd voor dynamische beleggers.

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Arnaud Delaunay
Financieel analist

