

# Nyrstar

## Maakt werk van verkoop mijnen

Nyrstar	Advies	KOPEN	Huidige koers	8.35 EUR
	Naam analist	Wouter Vanderhaeghen	Koersdoel	10 EUR
	ISIN code	BE0003876936	Opwaarts potentieel	19.8%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-8.57	-12.92	-1.32	0.26
% groei i/j	-	-	-	-119.7%
Koerswinst ratio	-	-	-	32.0x
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	0.00
% groei i/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Nyrstar is een wereldwijde multi-metalenonderneming die vooral zink en lood, maar ook zilver, goud en koper produceert. Volgend op een ingrijpende managementwissel en intrede van Trafigura in het kapitaal is de strategie grondig herzien. Nyrstar is begin dit jaar gestart met het verkoopproces voor de mijnactiviteiten en zal zich in de toekomst dus volledig toeleggen op de smeltactiviteiten. Tezelfdertijd wordt er zwaar geïnvesteerd in de upgrade van de Port Pirie Loodsmelter tot een multi-metalen faciliteit naast diverse projecten in de zinksmelters.

Nyrstar verkoopt de Chileense mijn El Toqui aan de Australische mijnbouwer Laguna Gold. Die hoest initieel 12 miljoen dollar op en doet daar de komende vier jaar nog eens 13 miljoen dollar bovenop. Er is ook sprake van een prijsparticipatie in de verkoopovereenkomst, waarbij Nyrstar op extra inkomsten mag rekenen als de zinkprijs boven de kaap van 2.100 dollar per ton stijgt. Hoewel de details van deze overeenkomst niet werden bekendgemaakt, geeft Nyrstar als voorbeeld mee dat wanneer de prijs tot 2.300 dollar per ton zou aantikken, de groep nog eens 19,5 miljoen dollar opstrijkt.

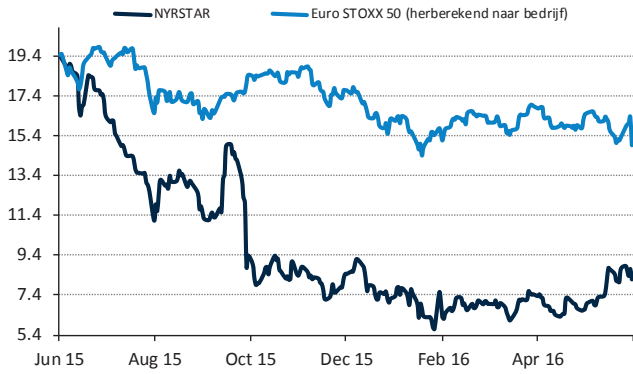
Nog als onderdeel van de verkoop werd overeen gekomen dat Nyrstar de komende vier jaar 100% van de zinkproductie zal afnemen. Daarna 85%.

Met de verkoop van El Toqui zet Nyrstar het verkoopproces van de mijnbouwactiviteiten verder en zal naar eigen zeggen ten gepasten tijde met meer info hierover komen.

## Conclusie

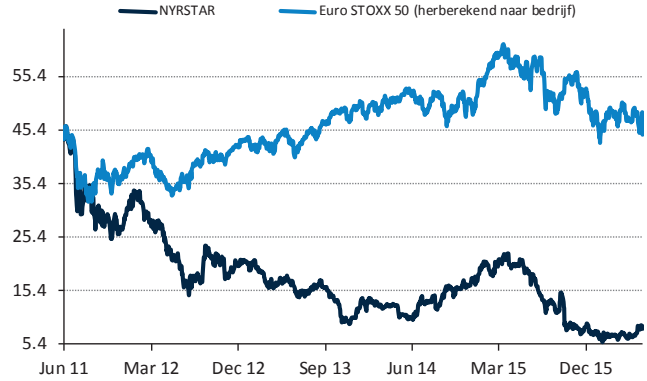
KBC Securities herhaalt het koopadvies voor Nyrstar. De zinkprijs heeft zich sinds het begin van het jaar aanzienlijk hersteld. Het bedrijf heeft sinds de start van het jaar zijn balans met succes versterkt en zal zijn kasstroomprofiel aanzienlijk verbeteren na de verkoop van de mijnbouwactiva en dankzij de groei bij Port Pirie en Metal Processing.

**KOERSVERLOOP NYRSTAR (1 JAAR)**



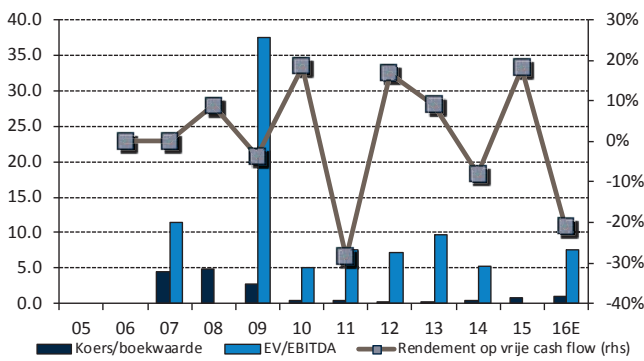
Bron: Thomson Reuters Datastream

**KOERSVERLOOP NYRSTAR (5 JAAR)**



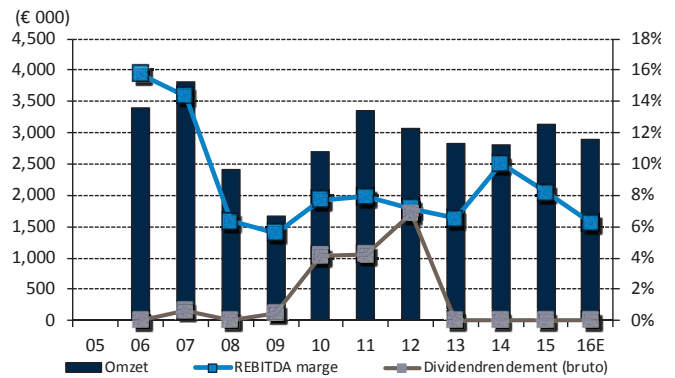
Bron: Thomson Reuters Datastream

**WAARDERINGSMULTIPLES Nyrstar**



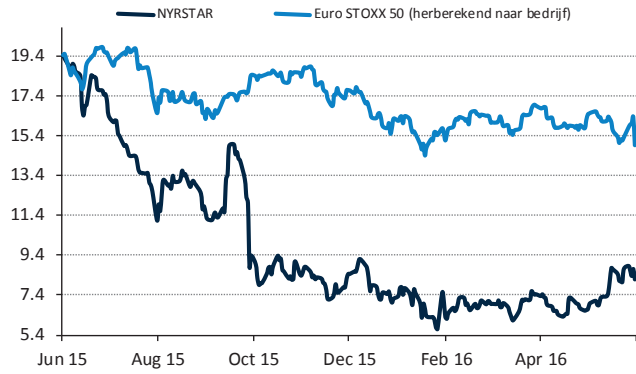
Bron: KBC Securities

**OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Nyrstar**



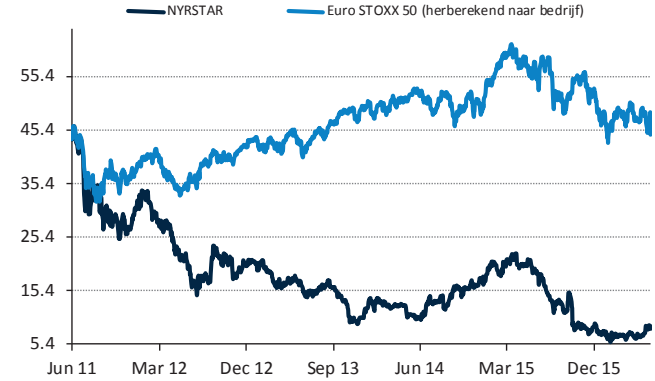
Bron: KBC Securities

**KOERSVERLOOP NYRSTAR (1 JAAR)**



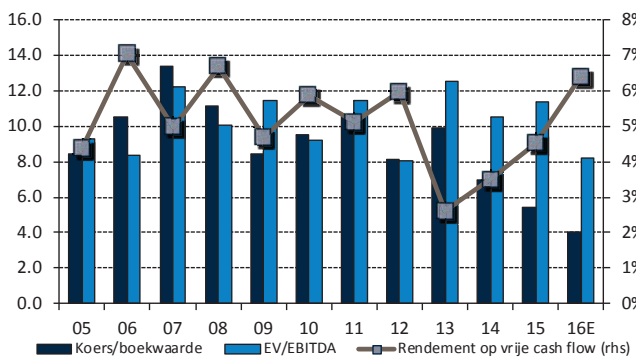
Bron: Thomson Reuters Datastream

**KOERSVERLOOP NYRSTAR (5 JAAR)**



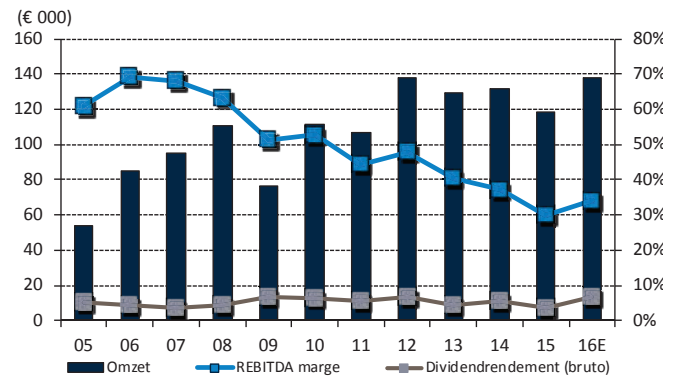
Bron: Thomson Reuters Datastream

**WAARDERINGSMULTIPLES EVS Broadcast Equipment**



Bron: KBC Securities

**OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT EVS Broadcast Equipment**



Bron: KBC Securities

## Disclaimer

Dit is een publicatie van KBC Securities, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Er kan niet worden gewaarborgd dat de voor-gestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties, maar maakt een zorgvuldige selectie. De disclaimers van de KBC AM publicaties zijn eveneens van toepassing op alle publicaties van KBC AM waarnaar verwezen wordt alsook met betrekking tot de adviezen voor de aandelen binnen hun universum. Meer informatie over hun beleggingsaanbevelingen vindt u op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen).

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.