

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

Nyrstar

"Tegenvaller in Mexico"

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	3.38 EUR
Naam analist:	Wouter Vanderhaeghen	Koersdoel:	4.5 EUR
ISIN code:	BE0003876936	Opwaarts potentieel:	33.1%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-0.27	0.30	0.65	0.43
% groei j/j	-	-210.5%	117.4%	-33.1%
Koerswinst ratio	-	11.4x	5.2x	7.8x
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.10	0.15
% groei j/j	-	-	-	50.0%
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	3.0%	4.4%

Nyrstar is een wereldwijde multi-metalenonderneming, die aanzienlijke hoeveelheden zink en lood produceert, net als andere producten (waaronder zilver, goud en koper). De wereldmarktleider ontstond uit de combinatie van de zinksmeltactiviteiten van Umicore en Zinifex. De voorbije jaren heeft Nyrstar zich gedeeltelijk verticaal geïntegreerd via overname van diverse zink- en multimetalenmijnen. In de komende jaren verschuift de klemtoon voor verdere investeringen naar een upgrade van de Port Pirie multi-metalen smeltfaciliteit alsook diverse projecten in de zink smelters.

Nyrstar liet weten dat de productie Campo Morado in Mexico weer stil ligt omwille van veiligheidsproblemen. Dat zal vanzelfsprekend een impact hebben op de productiecijfers van het eerste kwartaal en dat heeft natuurlijk zijn impact op de aandelenkoers vandaag. Rond de middag gaat er 3,3% af tot 3,27 euro.

CONCLUSIE

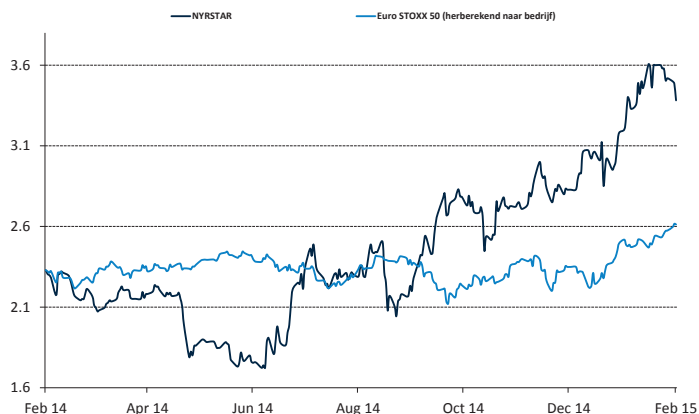
Analist Wouter Vanderhaeghen erkent dat het nieuws in essentie niet positief is, maar stipt wel aan dat dit in zijn juist perspectief dient bekeken te worden. Campo Morado was vorig jaar goed voor 22 000 ton zink, tegenover een totale groepsproductie van 278 000 ton in concentraat. Daarnaast is er ook een aanzienlijke productie van goud (51 miljoen oz). Relatief klein, maar niettemin een tegenvaller.

Er is geen impact op het koersdoel van 4,5 euro en de bijhorende "koop"-aanbeveling. Dat heeft alles te maken met de verwachting dat de winst in 2014 een enorme boost zou moeten krijgen door de sterkere dollar, dat de verwachting blijft dat tegen het einde van het jaar de zinkmarkt verder zal verkrappen en dat de winst in 2016 naar verwachting verder bijkomend ondersteund zal worden door investeringen in Port Pirie en het smeltersnetwerk.

We behouden het aandeel in onze Bolero Top Pick Selectie.

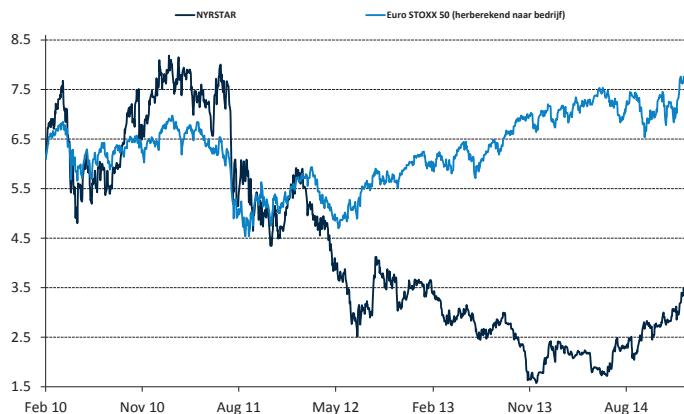
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



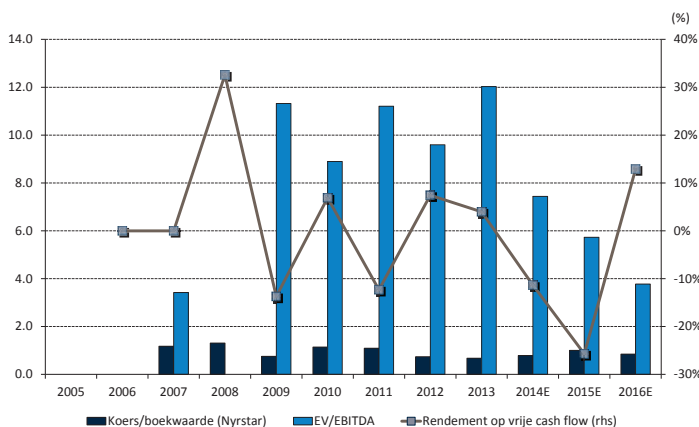
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



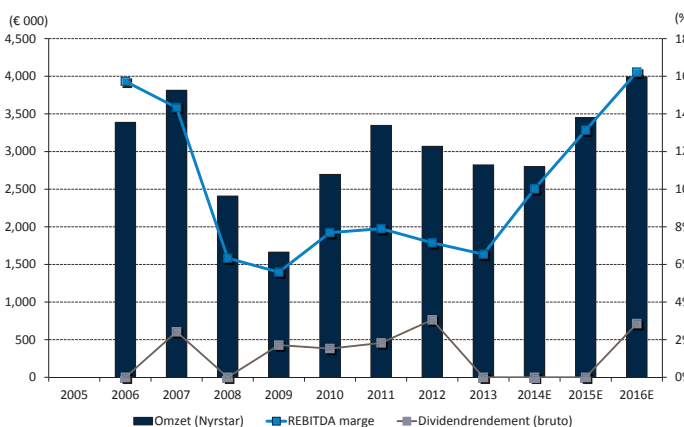
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities