

# Beurs bij de Lunch

## Nyrstar

### "Finse zorgen zonder impact"

|               |                             |                      |                 |
|---------------|-----------------------------|----------------------|-----------------|
| Advies:       | <b>KOPEN</b>                | Huidige koers:       | <b>2.67 EUR</b> |
| Naam analist: | <b>Wouter Vanderhaeghen</b> | Koersdoel:           | <b>3.25 EUR</b> |
| ISIN code:    | <b>BE0003876936</b>         | Opwaarts potentieel: | <b>21.7%</b>    |

|                                | 2013         | 2014         | 2015E       | 2016E |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------|
| <b>Winst per aandeel (EUR)</b> | <b>-1.19</b> | <b>-0.18</b> | <b>0.18</b> | -     |
| % groei j/j                    | -            | -            | -197.0%     | -     |
| Koerswinst ratio               | -            | -            | 15.1x       | -     |
| <b>Bruto dividend (EUR)</b>    | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b>  | <b>0.00</b> | -     |
| % groei j/j                    | -            | -            | -           | -     |
| Dividendrendement (%)          | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%        | -     |

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.

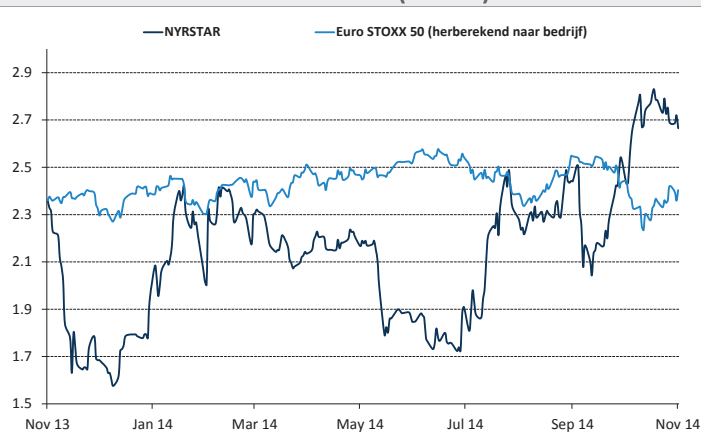
De raad van bestuur van mijnbouwgroep Talvivaara Sotkamo heeft het faillissement aangevraagd. Volgens moederbedrijf Talvivaara Mining zijn de pogingen mislukt om kortetermijnfinanciering te bekomen om de activiteiten voort te zetten.

Eind september had de vereffenaar van Talvivaara Mining en zijn operationele entiteit Talvivaara Sotkamo bij de rechtbank een herstructureringsvoorstel ingediend voor beide bedrijven. Uit zijn onderzoek was gebleken dat de activiteiten van beide bedrijven levensvatbaar zijn en dat het mogelijk is om de mijnactiviteiten van Sotkamo winstgevend te maken. Maar om de activiteiten te kunnen voortzetten was er wel extra financiering nodig. En dat is blijkbaar niet gelukt.

#### CONCLUSIE

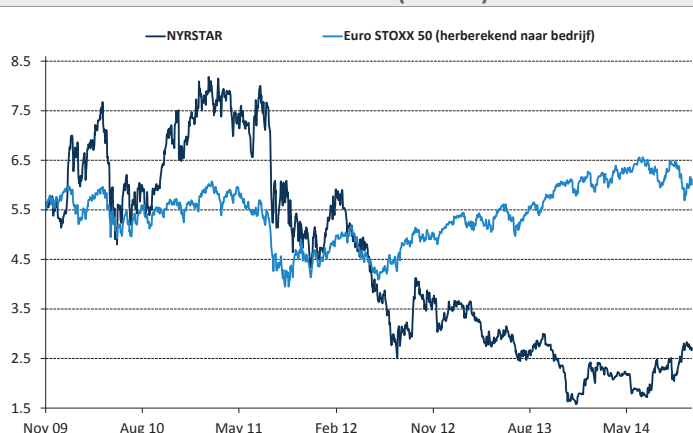
Dit nieuws blijft niet zonder impact op het Belgisch-Luxemburgse Nyrstar dat een leveringscontract met Talvivaara had gesloten met een waarde van 223,4 miljoen euro. Volgens KBC Securities-analist Wouter Vanderhaeghen zal Nyrstar na het nieuws van vandaag een afboeking doen van maximum 176,1 miljoen euro of 0,5 euro per aandeel. Het nieuws heeft geen impact op zijn investment case vermits de toekomstige leveringen van Talvivaara sowieso al op 0 euro werden gezet. Hij handhaaft derhalve het koopadvies met een koersdoel van 3,25 euro.

#### KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

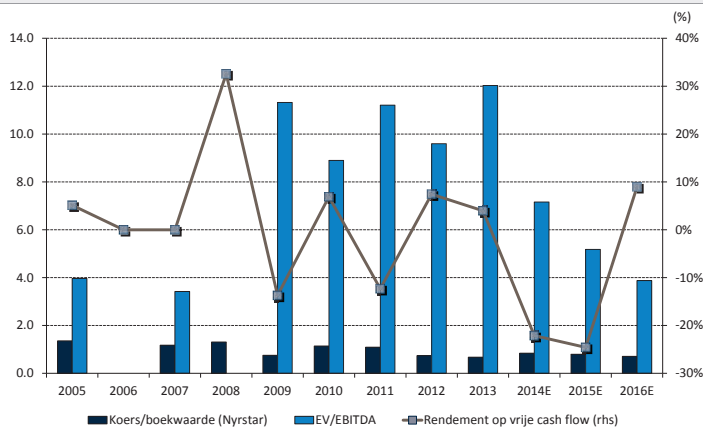
#### KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

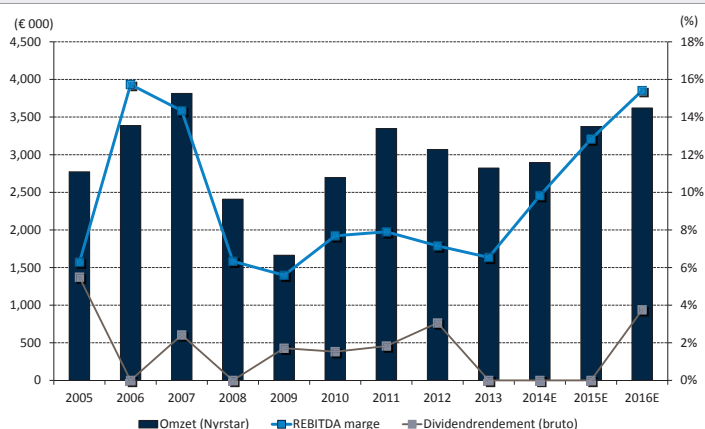
# Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities