



Tips van
PATRICK MILLECAMA

Gedelegeerd
bestuurder
bij

VALUE SQUARE

NYRSTAR

- ➔ NYSE Euronext Brussel
- ➔ ISIN-code: BE0003876936

Nyrstar is een zinksmelter die zich transformeert naar een geïntegreerde zinkgroep. De doelstelling om voor meer dan 30 % zelfvoorzienend te zijn, zal via de laatste overname van Farallon behaald worden. Om die (en toekomstige overnames) te financieren om tegen 2012 de doelstelling van 50 % verticale integratie te behalen, zal Nyrstar een kapitaalverhoging van 500 miljoen euro doorvoeren. Dat brengt op korte termijn verwatering teweeg, maar met het geld zullen extra mijnen gekocht worden en indien de zinkprijs stijgt, zal het de komen-

de jaren waarschijnlijk een slimme zet blijken. Het management is sterk gedreven door het creëren van aandeelhouderswaarde. Nyrstar noteert aan zes keer de winstverwachting van 2011 en de intrinsieke waarde bedraagt 13 euro.

Petrobras

- ➔ NYSE New York
- ➔ ISIN-code: US71654V1017

Petrobras is het grootste geïntegreerde oliebedrijf van Brazilië en deed in 2010 de grootste kapitaalverhoging ooit. Ondertussen zijn de verkiezingen in Brazilië achter de rug en kunnen investeerders zich weer concentreren op de fundamentele waarde van het bedrijf. Petrobras ontdekte in 2007 enkele belangrijke olievelden voor de kust

van Brazilië, waarop de koers positief reageerde. Ondertussen staat ze terug onder het niveau van voor de bekendmaking van die miljarden vaten aan extra reserves en zijn investeerders bevreesd voor een mogelijke, te grote inmenging van de Braziliaanse staat. Petrobras zal zijn productie de komende jaren op organische manier fors doen toenemen en we denken dat dit weerspiegeld zal worden in een hogere aandelenkoers. Een stijgende olieprijs kan ook helpen voor de winstgevendheid. Petrobras wordt verhandeld aan acht keer de winstverwachting van 2011 en de intrinsieke waarde bedraagt 44,5 dollar. We verkiezen de preferente aandelen, die met een discount noteren ten opzichte van de gewone aandelen.

“De productie van Petrobras zal stijgen en dat zal in de koers weerspiegeld worden.”