

**Communiqué**  
Informations réglementées

## Nyrstar annonce ses résultats annuels 2010

24 février 2011

### FAITS SAILLANTS

#### Bons résultats financiers

- EBITDA fondamental de € 207 millions, plus du double de celui enregistré en 2009 (€ 93 millions), notamment grâce à la première contribution (€ 24 millions) du segment Exploitation minière de la Société en 2010
- Conclusion de la syndication de la ligne de crédit de € 400 millions en mars 2010, portée à € 500 millions en novembre 2010
- Clôture de l'émission d'obligations pour un total de € 225 millions en mars 2010
- Proposition de distribution de € 0,15 par action via une réduction du capital social
- BPA de base à € 0,74 par action, plus de sept fois celui de 2009 (€ 0,10)

#### Bons résultats opérationnels

- Production annuelle de zinc record de 1,08 million de tonnes par le segment raffinage
- Les mines de Coricancha, Contonga et East Tennessee fonctionnaient à pleine capacité fin 2010
- Amélioration continue des résultats en matière de santé et de sécurité, malgré la montée en régime des actifs miniers

#### Poursuite de la mise en œuvre de notre stratégie

- Acquisition de 1,25 million de tonnes de concentré de zinc auprès de Talvivaara en février, des 15 % restants de la mine de Coricancha et des mines de Contonga et de Pucarrajo en juillet
- Puis, acquisition de Farallon Mining Ltd, propriétaire du site de Campo Morado en janvier 2011
- Objectif dépassé d'une intégration de 30 % sur base d'une production complète des actifs existants (accord d'écoulement de Talvivaara et site de Campo Morado inclus)
- Poursuite de l'étude active d'opportunités visant un objectif à moyen terme d'un niveau d'intégration de 50 %

### COMMENTAIRE

Avec un EBITDA fondamental de € 207 millions, soit plus de deux fois les € 93 millions engrangés en 2009, la Société a enregistré de bons résultats financiers en 2010. La contribution des segments Exploitation minière et Raffinage fut, respectivement, de € 24 millions et de € 198 millions, avec (15) millions d'euros du segment Autres et éliminations.

Nyrstar a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie de croissance, en axant ses efforts sur la recherche sélective d'opportunités dans le domaine de l'exploitation minière, en privilégiant les mines complémentaires à ses outils de raffinage existants et les marchés dans lesquels son expertise et sa compétence ne sont plus à démontrer. En 2010, Nyrstar a acquis 1,25 million de tonnes de concentré de zinc à Talvivaara (Finlande) en février, les 15 % restants de la mine de Coricancha (Pérou) en juillet, les mines de Contonga et de Pucarrajo (Pérou) en juillet, puis les installations de Campo Morado (Mexique) en janvier 2011. Nyrstar a désormais dépassé l'objectif qu'elle s'était fixé – un niveau d'intégration de 30 % - sur base d'une production à pleine capacité de ses mines existantes (l'accord d'écoulement conclu avec Talvivaara et le site de Campo Morado inclus). À pleine capacité, les mines

**NYRSTAR NV**  
ZINKSTRAAT 1  
B-2490  
BALEN  
BELGIUM

info@nyrstar.com  
www.nyrstar.com

### Contacts

#### Investors

Anthony Simms  
Manager, Investor Relations  
T: +41 44 745 8157  
M: +41 79 722 2152  
anthony.simms@nyrstar.com

#### Media

Geert Lambrechts  
Manager,  
Corporate Communications  
T: +32 14 449 646  
M: +32 473 637 892  
geert.lambrechts@nyrstar.com

de zinc actuelles de Nyrstar placeraient la Société parmi les dix principales au monde, d'après les chiffres de production 2010 communiqués par Brook Hunt.

En 2010, Nyrstar a également acquis une participation de 10,24 % dans un projet de préparation minière au Chili (Herencia Resources plc) ainsi que 11 % supplémentaires (soit, au total, 26,5 % des parts) dans un projet de préparation minière dans le Groenland du Nord (Ironbark Zinc Limited).

La Société s'est fixée pour objectif à moyen terme d'atteindre un niveau d'intégration de 50 % et continue d'étudier activement des possibilités de poursuite de l'exécution de sa stratégie.

En 2010, Nyrstar a enregistré une production annuelle de zinc record d'environ 1,076 million de tonnes, ce qui en fait, une fois encore, la principale entreprise de raffinage de zinc au monde, selon les chiffres fournis par Brook Hunt. En 2010, la production a augmenté de 33 % par rapport à 2009, en grande partie grâce à la fin du mode entretien et maintenance dans la fonderie de Balen (Belgique) et au retour à la pleine production des fonderies de Budel (Pays-Bas) et de Clarksville (Etats-Unis) après la réduction de leurs niveaux de production.

Le segment Exploitation minière de Nyrstar, y compris l'accord d'écoulement de Talvivaara, a produit 84.000 tonnes environ de concentré de zinc en 2010, une hausse de quelque 47 % de la production en S2 2010 par rapport à S1. Fin 2010, les mines de Coricancha, de Contonga et d'East Tennessee fonctionnaient à pleine capacité. Comme indiqué précédemment, l'ensemble des mines de Nyrstar (y compris l'exploitation de Campo Morado) et son accord d'écoulement avec Talvivaara devraient tourner à plein régime d'ici fin 2012.

Le prix du zinc a augmenté de 30 % pour atteindre US\$ 2.159/tonne en 2010, reflétant l'embellie générale de l'économie mondiale et la hausse de la demande de zinc. Le prix du zinc fut, cependant, instable en 2010, atteignant un record à la hausse de US\$ 2.635/tonne en janvier et un record à la baisse de US\$ 1.595/tonne en juin. Le cours du plomb au LME a épousé un modèle de volatilité similaire en 2010, affichant un cours moyen de US\$ 2.148/tonne en 2010 (24 % de plus qu'en 2009). Portés par une aversion croissante des investisseurs pour le risque, les cours de l'or et de l'argent ont progressé en 2010. L'or a augmenté d'environ 27 %, passant à US\$ 1.410/once troy, et l'argent d'approximativement 73 %, pour culminer à US\$ 30,63/once troy le 31 décembre 2010. Les résultats financiers de la Société ont également bénéficié d'une dépréciation de 4 % de l'euro par rapport au dollar américain, passant d'une moyenne annuelle de 1,39 en 2009 à une moyenne de 1,33 en 2010. Les recettes de la Société sont, en effet, en grande partie libellées en dollars, tandis qu'une partie substantielle des coûts d'exploitation le sont en euros.

Roland Junck, directeur général de Nyrstar, a déclaré :

« Nyrstar a répondu présent en 2010.

Nous avons enregistré un EBITDA fondamental de € 207 millions, plus du double de 2009. Notre segment Raffinage a produit des quantités record de zinc dans un contexte caractérisé par des cours moyens des métaux plus élevés et un euro plus faible qu'en 2009.

S'agissant de notre segment Exploitation minière, nous avons atteint notre objectif pour 2010 - une intégration de 30 % - avec l'acquisition du site de Campo Morado et complètement relancé les activités de nos mines de Contonga, Coricancha et East Tennessee à pleine capacité.

En 2010, nous avons mis en œuvre plusieurs grandes initiatives de financement. Ces initiatives ont fourni à Nyrstar des bases solides pour la poursuite de l'exécution de sa stratégie.

Nous continuons d'étudier activement des opportunités d'appliquer notre stratégie, en étendant nos activités à l'exploitation minière, avec un objectif d'intégration de 50 % à moyen terme, afin de nous ouvrir plus grand les portes vers la partie la plus rentable de la chaîne de valorisation du zinc.

Si le prix du zinc en 2010 fut volatile, soutenu par un renforcement de nos marchés primaires, il fut beaucoup plus élevé qu'en 2009. Comme en 2010, le prix du zinc devrait rester volatile en 2011. Toutefois, les perspectives fondamentales à moyen et long termes pour le marché du zinc restent bonnes et nous estimons que Nyrstar, principal producteur de zinc au monde et grâce à son intégration en amont continue, est parfaitement placé pour exploiter cette dynamique du marché du zinc. ».

#### **TÉLÉCONFÉRENCE**

La direction présentera ces résultats à la communauté des investisseurs le 24 février à 8 heures, heure de Greenwich (9 heures, heure d'Europe centrale). La présentation sera diffusée en direct sur le site de Nyrstar ([www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com)), et y sera également archivée et consultable.

## PRINCIPAUX CHIFFRES

<i>En millions € sauf indication contraire</i>	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>	<b>Δ %</b>	<b>S2 2010</b>	<b>S1 2010</b>	<b>Δ %</b>
<b>Production des mines <sup>1</sup></b>						
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	84	-		50	34	47%
<b>Production des fonderies <sup>1</sup></b>						
Zinc (en milliers de tonnes)	1.076	809	33%	546	530	3%
Plomb (en milliers de tonnes)	198	227	(13)%	101	97	4%
Cathodes de cuivre (en milliers de tonnes)	4	4	-	2	2	-
Argent (en milliers d'onces troy)	13.399	16.665	(20)%	6.169	7.231	(15)%
Or (en milliers d'onces troy)	22	24	(8)%	11	10	10%
Acide sulfurique (en milliers de tonnes)	1.444	1.119	29%	739	706	5%
<b>Marché</b>						
Prix moyen du zinc au LME (US\$/tonne)	2.159	1.659	30%	2.163	2.155	0%
Taux de change moyen (€/US\$)	1,33	1,39	(4)%	1,33	1,33	-
<b>Principales infos financières</b>						
Produit	2.696	1.664	62%	1.419	1.277	11%
EBITDA fondamental fonderies	198	97	104%	113	85	33%
EBITDA fondamental mines	24	(3)		17	7	143%
EBITDA fondamental autres et éliminations	(15)	(2)		(16)	1	(1700)%
<b>EBITDA fondamental <sup>2</sup></b>	<b>207</b>	<b>93</b>	<b>123%</b>	<b>114</b>	<b>93</b>	<b>23%</b>
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	110	32	244%	61	49	24%
<b>Bénéfice/(perte) de l'exercice</b>	<b>72</b>	<b>10</b>	<b>620%</b>	<b>47</b>	<b>25</b>	<b>88%</b>
<b>BPA fondamental <sup>2</sup> (€)</b>	<b>0,99</b>	<b>0,32</b>	<b>209%</b>	<b>0,55</b>	<b>0,43</b>	<b>28%</b>
<b>BPA de base (€)</b>	<b>0,74</b>	<b>0,10</b>	<b>640%</b>	<b>0,48</b>	<b>0,25</b>	<b>92%</b>
<b>Investissements</b>	<b>147</b>	<b>68</b>	<b>116%</b>	<b>91</b>	<b>56</b>	<b>63%</b>
<b>Flux de trésorerie et endettement net</b>						
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	210	(19)		210	0	
Endettement net/(trésorerie), fin de l'exercice	296	38		296	402	
Ratio d'endettement <sup>3</sup> (%)	26%	5%		26%	33%	

<sup>1</sup> Inclut la production des mines et des fonderies primaires et secondaires seulement. Transferts internes de cathode en vue de leur raffinage et de leur coulée (approximativement 30.000 tonnes en 2010 et 106.000 tonnes en 2009) exclus. Production 2009 recalculée pour exclure Nyrstar Yunnan Zinc Alloys, cédée en août 2009. La production de plomb à ARA correspond à la participation de Nyrstar (50 %). La production à Föhl, Galva 45, Genesis et GM Metal (fermée en 2010) n'est pas incluse.

<sup>2</sup> Les mesures fondamentales excluent les éléments exceptionnels liés aux mesures de restructuration, à la dépréciation des actifs, au produit ou charges significatifs découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 et d'autres éléments découlant d'événements ou transactions clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar. BPA fondamental ne tient pas compte de l'incidence fiscale sur les ajustements fondamentaux

<sup>3</sup> Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

### EXPLOITATION MINIÈRE

Production (en milliers de tonnes sauf indication contraire)	Exercice 2010	Exercice 2009	Δ %	S2 2010	S1 2010	Δ %
<b>Concentré de zinc</b>						
Contonga & Pucarrajo	2	-		2	-	
Coricancha	1	-		1	-	
Tennessee Mines	63	-		36	27	33%
Talvivaara Mine <sup>1</sup>	18	-		11	7	57%
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>-</b>		<b>50</b>	<b>34</b>	<b>47%</b>
<b>Or (en milliers d'onces troy)</b>						
- Coricancha	5	-		5	-	
<b>Argent (en milliers d'onces troy)</b>						
- Contonga & Pucarrajo	70	-		70	-	
- Coricancha	201	-		201	-	
<b>Total</b>	<b>271</b>	<b>-</b>		<b>271</b>	<b>-</b>	
<b>Concentré de plomb</b>						
- Contonga & Pucarrajo	0,1	-		0,1	-	
- Coricancha	0,6	-		0,6	-	
<b>Total</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>		<b>0,7</b>	<b>-</b>	
<b>Concentré de cuivre</b>						
- Contonga & Pucarrajo	0,2	-		0,2	-	

La production de la mine de Coricancha au Pérou, qui était en mode entretien et maintenance depuis mai 2008 sous son précédent propriétaire et qui fut acquise par Nyrstar en novembre 2009, a repris au second semestre de 2010 après la remise en service de la mine et du broyeur et la construction d'une nouvelle usine de traitement des résidus. En 2010, la mine de Coricancha a produit quelque 5.000 onces troy d'or et 201.000 onces d'argent. Fin 2010, la mine de Coricancha fonctionnait à pleine capacité, ce qui équivaut à un taux annualisé d'environ 20.000 onces troy d'or, 1 million d'onces troy d'argent, 5.000 tonnes de concentrés de zinc et 3.000 tonnes de concentrés de plomb. En 2010, Nyrstar a étendu le champ de ses activités en ajoutant un circuit cuivre pour exploiter la valeur non réalisée du cuivre contenu dans le minerai et a entrepris un programme d'exploration qui devrait augmenter considérablement les ressources et les réserves minérales. Cela devrait aussi permettre de reclasser une partie importante des ressources minérales dans les catégories prouvées et probables. De plus, Nyrstar compte élargir le champ des activités de la mine afin de doubler (ou presque) la capacité de production actuelle.

En 2010, les East Tennessee Mines ont produit environ 50.000 tonnes de concentré de zinc et fonctionnaient à plein régime à la fin du troisième trimestre. Fin 2010, les Middle Tennessee Mines tournaient à approximativement 35 % de leur capacité, et avaient produit quelque 13.000 tonnes de concentré de zinc. Avec la mise en service réussie d'un nouveau broyeur à boulets dans les Middle Tennessee Mines en janvier 2011 et

<sup>1</sup> Livraisons à Anvers conformément à l'accord d'écoulement de zinc

la fin attendue des activités de drainage et de réhabilitation dans les mines de Cumberland et d'Elmwood (Middle Tennessee) début 2011, la direction de Nyrstar estime que les Nyrstar Tennessee Mines devraient fonctionner à pleine capacité, soit 130.000 tonnes de concentré de zinc par an.

Suite à l'acquisition des mines polymétalliques de Contonga et de Pucarrajo au Pérou en juillet 2010, 2.400 tonnes de concentré de zinc et 70.000 onces troy d'argent sous forme de concentré ont été produites à la mine de Contonga. Nyrstar est en passe de remettre en service la mine de Pucarrajo et espère reprendre la production commerciale dans le courant du second semestre de 2011, avant d'accélérer la production jusqu'à la pleine capacité d'ici fin 2012. À plein régime, ce qui devrait être le cas fin 2012, les mines de Contonga et de Pucarrajo devraient produire à un rythme annuel quelque 40.000 tonnes de concentré de zinc, 4.000 tonnes de concentré de plomb, 1.000 tonnes de concentré de cuivre et 1,5 million d'onces troy d'argent. Les mines de Contonga et de Pucarrajo sont gérées conjointement à la mine de Coricancha par une seule et même équipe de direction chevronnée, qui fait appel aux services partagés des bureaux de Nyrstar à Lima.

En 2010, le Talvivaara Zinc Stream (Finlande) a livré approximativement 18.000 tonnes de concentré de zinc à Nyrstar en vertu de l'accord d'écoulement conclu, avec une forte hausse des livraisons au quatrième trimestre. Partant des déclarations publiques faites par Talvivaara, Nyrstar prévoit que 60.000 tonnes de concentré de zinc lui seront livrées par cette source en 2011, tandis que, si le calendrier est respecté, la mine devrait lui fournir quelque 90.000 tonnes par an de concentré de zinc d'ici 2012.

## RAFFINAGE

Production (en milliers de tonnes)	Exercice 2010	Exercice 2009	Δ %	S2 2010	S1 2010	Δ %
<b>Zinc</b>						
Auby	163	161	1%	83	80	4%
Balen/Overpelt	281	137	105%	140	141	(1)%
Budel	264	224	18%	139	125	11%
Clarksville	120	94	28%	60	60	-
Hobart	247	264	(6)%	127	121	5%
Port Pirie	32	35	(9)%	16	16	-
Elimination	(30)	(106)	(72)%	(17)	(13)	31%
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>1.076</b>	<b>809</b>	<b>33%</b>	<b>546</b>	<b>530</b>	<b>3%</b>
<b>Plomb</b>						
Port Pirie	179	208	(14)%	92	87	6%
ARA (50 %)	19	19	-	9	10	(10)%
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>227</b>	<b>(13)%</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>4%</b>
<b>Autres produits</b>						
Cathodes de cuivre	4	4	-	2	2	-
Argent (en milliers d'onces troy)	13.399	16.665	(20)%	6.169	7.231	(15)%
Or (en milliers d'onces troy)	22	24	(8)%	11	10	10%
Acide sulfurique	1.444	1.119	29%	739	706	5%

<sup>2</sup> Inclut la production de fonderies primaires et secondaires uniquement (Auby, Balen et Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart, Port Pirie, ARA). Les transferts internes de cathode en vue de leur fonte et de leur coulée ne sont pas pris en compte dans la ligne d'élimination. Production 2009 recalculée pour exclure Nyrstar Yunnan Zinc Alloys, cédée en août 2009. La production de plomb à ARA correspond à la participation de Nyrstar (50 %). La production à Föhl, Galva 45, Genesis et GM Metal (fermée en 2010) n'est pas incluse.

En 2010, Nyrstar a enregistré une production annuelle de zinc record d'approximativement 1,076 million de tonnes. En 2010, la production a augmenté de 33 % par rapport à 2009, en grande partie grâce à la fin du mode entretien et maintenance dans la fonderie de Balen (Belgique) et au retour, après des niveaux de production réduits, à la pleine production des fonderies de Budel (Pays-Bas) et de Clarksville (Etats-Unis). Du fait de cette hausse de la production, moins de cathodes ont été transférées d'autres fonderies Nyrstar vers le complexe de Balen/Overpelt pour la production de zinc en 2010, réduisant ainsi les éliminations internes par rapport à 2009.

En 2010, la production de la fonderie de Clarksville a augmenté de 28 % par rapport à 2009. Cela s'explique en partie par des niveaux de production moindres durant le premier semestre de 2009 (en réaction aux conditions du marché), mais aussi par une meilleure récupération du zinc grâce au traitement de concentrés locaux issus des Tennessee Mines. La production à la fonderie de Budel a progressé de 18 % en 2010, une fois encore en raison en partie d'une production réduite pendant les six premiers mois de 2009. Pour la deuxième année consécutive, la fonderie d'Auby (en France) a enregistré une production record, avec une hausse de 2 % de la production de zinc par comparaison avec 2009.

La production de zinc métal à Hobart a reculé de 6 % en 2010 par rapport à 2009 en raison de défaillances mineures de l'équipement dans la halle de coulée survenues au premier trimestre 2010 et des dégâts occasionnés à deux redresseurs-transformateurs par un incendie localisé en mai, qui a réduit temporairement la production à 80 % environ de la capacité. Les dommages ont été en grande partie réparés en juin, rétablissant la production à approximativement 95 % de la capacité. Le site a recommencé à produire à 100 % de sa capacité en décembre 2010.

La production de plomb à la fonderie polymétallique de Port Pirie (Australie) a reculé de 14 % en 2010 en raison de problèmes de fiabilité de l'usine d'agglomération survenus au premier trimestre et qui ont entraîné deux arrêts du haut fourneau et une production limitée de tous les métaux. De plus, un arrêt programmé du haut fourneau a été effectué en juillet 2010. Après celui-ci, le fonctionnement et la fiabilité de la production ont été rétablis à Port Pirie.

## **AUTRES OPERATIONS**

En novembre 2009, Nyrstar a annoncé son intention d'arrêter les activités de sa filiale à 100%, GM Metal. L'usine a, comme prévu, cessé toutes activités durant le premier semestre de 2010.

## **HYGIÈNE, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT**

Le taux de lésions comptabilisables de Nyrstar a reculé de 31 %, pour s'établir à 12,4 en 2010 contre 18,1 en 2009, et la fréquence des accidents du travail a diminué de 26 %, passant de 6,1 en 2009 à 4,5 en 2010.

En 2010, Nyrstar a bouclé l'application de sept normes de sécurité critiques sur l'ensemble des sites, la mise en œuvre de divers programmes de leadership de la sécurité et de sécurité comportementale dans ses unités et l'élaboration des plans d'action dans ses nouveaux actifs miniers qui découlent des évaluations en profondeur. Qui plus est, une vaste stratégie a été définie pour 2011-2012. Celle-ci prévoit notamment le développement de programmes de sécurité comportementale cognitive, le renforcement du leadership de terrain et une attention continue au risque critique tant dans les opérations de raffinage que d'exploitation minière de Nyrstar.

Malgré les efforts déployés par Nyrstar en matière de sécurité, un employé s'est, hélas, mortellement blessé lors d'un incident lié à la mise en service de la mine de Coricancha en 2010. Nyrstar reste déterminé à continuer à améliorer sans cesse les résultats sur le plan de la sécurité dans toutes ses opérations.

28 incidents environnementaux comptabilisables mineurs ont été enregistrés en 2010, ce qui n'en fait que quatre de plus qu'en 2009 malgré la montée en régime des exploitations minières de Tennessee, Coricancha, Contonga

et Pucarrajo en 2010. Le nombre total d'incidents environnementaux comptabilisables en 2009 dans l'ensemble des sites appartenant à Nyrstar au 31 décembre 2010 était de 38.

## ENTREPRISE

Nyrstar a transféré son comité de management, de même que d'autres fonctions corporate, marketing et sales, de Balen (Belgique) et Londres (Royaume-Uni) vers ses nouveaux services centraux à Zurich, en Suisse, en juillet 2010. Certaines fonctions financières ont également déménagé de Balen (Belgique) à Zurich (Suisse) en janvier 2011.

## ANALYSE DU MARCHÉ

Prix moyens <sup>3</sup>	Exercice 2010	Exercice 2009	Δ %	S2 2010	S1 2010	Δ %
Taux de change (€/US\$)	1,33	1,39	(4)%	1,33	1,33	-
Prix du zinc (US\$/tonne, règlement comptant)	2.159	1.659	30%	2.163	2.155	0%
Prix du plomb (US\$/tonne, règlement comptant)	2.148	1.726	24%	2.209	2.085	6%
Prix du cuivre (US\$/tonne, règlement comptant)	7.539	5.164	46%	7.933	7.130	11%
Prix de l'argent (US\$/t.oz, cote AM LBMA)	20,19	14,67	38%	22,38	17,62	27%
Prix de l'or (US\$/t.oz, cote AM LBMA)	1.225	1.125	9%	1.297	1.153	12%

## ZINC

### Consommation de zinc

Brook Hunt estime que, même si le retour à la normale de l'économie mondiale n'est pas encore une réalité malgré la reprise économique, une croissance économique soutenue, en particulier durant le premier semestre de 2010, s'est traduite par une croissance globale de la consommation de zinc affiné de 14,2 % en 2010 pour culminer à 11,6 millions de tonnes (légèrement au-dessus du record précédent de 11,4 millions de tonnes en 2007). La consommation de zinc en Chine a grimpé de 14,8 % en 2010, contre 8 % en 2009, malgré les efforts de normalisation du rythme de croissance de l'économie chinoise, et les décisions prises par les pouvoirs publics pour réduire la production dans les aciéries et d'autres gros consommateurs d'énergie. Le rebond marqué de l'activité manufacturière aux Etats-Unis a poussé à la hausse (+ 5,2 %) la consommation de zinc en 2010 en Amérique du Nord pour la première fois depuis 2006. Après s'être contractée de 25,5 % en 2009, la consommation de zinc en Europe a crû de 16,6 % en 2010 sous l'effet d'une augmentation de la demande dans les secteurs de l'acier et de l'automobile.

### Production de zinc

La production de zinc affiné dans le monde a augmenté de 12,4 % pour s'établir à 12,6 millions de tonnes en 2010, le marché affichant un excédent de près de 1 million de tonnes. Au regard de l'excédent du marché, les stocks sur le LME et le SHFE ont crû à 1 million de tonnes environ fin 2010, approchant les niveaux record équivalant à un mois environ de consommation mondiale.

<sup>3</sup> Les prix du zinc, du plomb et du cuivre sont des moyennes des prix pour règlement comptant au jour le jour au LME. Les prix de l'argent et de l'or sont des moyennes des cotations quotidiennes matinales LBMA.

### **Prix du zinc**

Le prix moyen du zinc au LME a augmenté de 30 % pour atteindre US\$ 2.159/tonne en 2010, reflétant l'embellie générale de l'économie mondiale et la hausse de la demande de zinc. Le prix du zinc est, cependant, resté volatil en 2010, atteignant un sommet début janvier à US\$ 2.635/tonne, puis retombant à US\$ 1.595/tonne début juin. Plus tard en 2010, le prix a culminé à US\$ 2.557/tonne fin octobre, avant, en un mois, de reculer d'environ US\$ 500/tonne. Fin 2010, son prix s'était rétabli à US\$ 2.433/tonne.

### **Plomb**

Selon Brook Hunt, la consommation mondiale de plomb a crû de 6,4 %, passant à 8,8 millions de tonnes en 2010, une hausse plus modeste que celle d'autres métaux, mais il est vrai que la consommation de plomb avait moins baissé que celle des autres métaux en 2008 et 2009. La croissance de la consommation de plomb est, en majorité, imputable à la Chine, où la consommation de plomb a progressé de 10 % pour, avec un nouveau record de 3,9 millions de tonnes. La production mondiale de plomb affiné a progressé de 5 %, à 9 millions de tonnes en 2010, laissant sur le marché du plomb affiné un surplus en hausse de 0,2 million de tonnes. Confrontés à un marché excédentaire, les stocks LME ont gonflé pendant toute l'année, atteignant leur plus haut niveau depuis huit ans pour culminer à 208.000 tonnes fin 2010, l'équivalent de 9 jours environ de consommation mondiale.

Le cours du plomb au LME a épousé une tendance similaire à celui du zinc en 2010, affichant un cours moyen pour 2010 de US\$ 2.148/tonne, soit 24 % de plus qu'en 2009 (prix moyen US\$ 1.726/tonne). Comme le zinc, le cours a atteint un maximum début janvier à US\$ 2.591/tonne, avant de retomber à un minimum de US\$ 1.559/tonne début juin. Par après, le cours a culminé à US\$ 2.594/tonne début novembre. En près de deux semaines, il a ensuite reculé de 17 % pour atteindre US\$ 2.150/tonne. Fin 2010, le cours remontait à US\$ 2.587/tonne.

### **Or et argent**

Soutenus par une aversion croissante des investisseurs pour le risque, les prix de l'or et de l'argent ont progressé en 2010. L'or est ainsi passé de US\$ 1.113/once troy au début de l'exercice à US\$ 1.410/once troy le 31 décembre 2010, tandis que l'argent progressait de US\$ 17,74/once troy à près de US\$ 30,63/once troy sur la même période.

### **Acide sulfurique**

En 2010, les prix de l'acide sulfurique obtenus par Nyrstar, qui sont en grande partie contractuels, se sont améliorés progressivement au fil de l'année pour atteindre en moyenne US\$ 35/tonne environ. La hausse du prix de l'acide sulfurique correspond à l'amélioration globale de l'économie planétaire et, en particulier, des producteurs d'engrais et de l'industrie minière au cours de la période.

## **ANALYSE FINANCIÈRE**

Avec € 207 millions, contre € 93 millions en 2009, l'EBITDA fondamental de Nyrstar a connu une forte croissance. Le résultat a bénéficié d'une contribution à l'EBITDA fondamental de € 24 millions du segment Exploitation minière, une tendance qui s'est accélérée durant le second semestre de 2010 avec la montée en puissance des actifs miniers, des cours moyens des métaux supérieurs et la dépréciation du taux de change de l'euro au cours de l'exercice. Libellé en euros, le prix moyen du zinc au LME en 2010 était 38 % plus élevé qu'en 2009.

## EXPLOITATION MINIÈRE

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	Exercice 2009	Δ %	S2 2010	S1 2010	Δ %
Frais de traitement	(27)	-		(17)	(10)	70%
Métal gratuit	118	-		78	40	95%
Sous-produits	9	-		9	-	-
Autres	(5)	-		(5)	-	-
<b>Résultat brut fondamental</b>	<b>96</b>	<b>-</b>		<b>66</b>	<b>30</b>	<b>120%</b>
Coûts du personnel	27	1		19	8	138%
Frais d'énergie	9	1		6	3	100%
Autres charges	35	1		23	12	92%
<b>Coûts d'exploitation fondamentaux</b>	<b>71</b>	<b>3</b>		<b>49</b>	<b>23</b>	<b>113%</b>
<b>EBITDA fondamental</b>	<b>24</b>	<b>(3)</b>		<b>17</b>	<b>7</b>	<b>143%</b>

Le segment Exploitation minière a apporté une contribution positive à l'EBITDA fondamental de € 24 millions, grâce à l'augmentation de la production dans les Nyrstar Tennessee Mines, l'accord d'écoulement de zinc conclu avec Talvivaara et Coricancha. La mine de Contonga est actuellement à pleine production et la mine de Pucarrajo devrait encore intensifier les opérations en 2011, et ainsi alimenter la croissance du segment Exploitation minière. L'acquisition par Nyrstar du site de Campo Morado en janvier 2011 devrait aussi stimuler la croissance dans ce segment.

Le résultat brut fondamental du segment minier s'est élevé à € 96 millions en 2010. Les FT de raffinage se sont montés à € (27) millions, le produit du métal gratuit à € 118 millions, la contribution des sous-produits à € 9 millions et Autre résultat brut des mines, qui inclut les charges de réalisation, à € (5) millions. 88 % environ du résultat brut du segment Exploitation minière proviennent des ventes intra-sociétés au segment Raffinage.

Les coûts d'exploitation fondamentaux des mines se sont montés à € 71 millions, les coûts ayant augmenté au cours de l'année avec la montée en régime des activités des Nyrstar Tennessee Mines, l'accord d'écoulement de zinc de Talvivaara et Coricancha, et l'acquisition des mines de Contonga et Pucarrajo en juillet 2010.

Les coûts d'exploitation C1<sup>4</sup> pour les Nyrstar Tennessee Mines s'élevaient à approximativement US\$ 1.900 par tonne de zinc payable en 2010, un montant que la direction espère réduire à entre US\$ 1.500 et US\$ 1.600 environ en 2011 si ces mines devaient fonctionner à pleine capacité conformément au calendrier fixé. Les coûts d'exploitation C1 pour le zinc livré par la mine de Talvivaara se sont chiffrés à près de US\$ 1.000 par tonne de zinc payable. Les coûts d'exploitation C1 de la mine de Contonga ont représenté approximativement US\$ 2.915, en raison des faibles quantités produites pendant l'accélération de ses activités. A pleine capacité, la direction mise sur des coûts d'exploitation C1 par tonne de zinc payable pour les mines de Contonga et de Pucarrajo inférieurs à US\$ 1.000 en raison de la valeur importante des sous-produits. Les coûts d'exploitation C1 pour Coricancha se sont élevés à environ US\$ 940 par once troy d'or payable en 2010. Cependant, la direction s'attend à ce que, à pleine capacité, ils diminuent à approximativement moins US\$ 100 à moins US\$ 200 par once d'or payable en 2011 en raison de la valeur importante des sous-produits.

<sup>4</sup> Brook Hunt définit les coûts d'exploitation C1 de la manière suivante : coûts d'exploitation minière, du broyage et de la concentration du minerai, frais administratifs et généraux, redevances immobilières et de production sans lien avec le résultat ou les bénéfices, frais de traitement liés au concentré de métal et frais de transport et de marketing moins la valeur nette des sous-produits.

## RAFFINAGE

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2010	Exercice 2009	Δ %	S2 2010	S1 2010	Δ %
Frais de traitement	429	292	47%	205	224	(8)%
Métal gratuit	260	159	64%	132	128	3%
Primes	105	86	22%	52	53	(2)%
Sous-produits	115	92	25%	74	41	80%
Autres	(81)	(54)	50%	(28)	(53)	(47)%
<b>Résultat brut fondamental</b>	<b>827</b>	<b>575</b>	<b>44%</b>	<b>434</b>	<b>393</b>	<b>10%</b>
Coûts du personnel	187	164	14%	94	93	1%
Frais d'énergie <sup>5</sup>	246	188	36%	128	118	8%
Autres charges	196	133	47%	99	97	2%
<b>Coûts d'exploitation fondamentaux</b>	<b>629</b>	<b>478</b>	<b>32%</b>	<b>321</b>	<b>308</b>	<b>4%</b>
<b>EBITDA fondamental</b>	<b>198</b>	<b>97</b>	<b>104%</b>	<b>113</b>	<b>85</b>	<b>33%</b>

L'EBITDA fondamental du segment Raffinage a enregistré une hausse de 104 %, passant à € 198 millions, en 2010 par rapport à 2009 sous l'effet de l'augmentation des prix moyens des métaux, de l'appréciation du dollar américain face à l'euro et d'une hausse de 33 % sur une année de la production de zinc.

Le résultat brut fondamental du segment Raffinage a progressé de 44 % à € 827 millions en 2010, contre € 575 millions en 2009, en raison de la hausse des prix des métaux, d'un dollar américain plus fort par rapport à l'euro (la majorité des ventes du segment Raffinage sont libellées en dollars américains) et d'une production supérieure de zinc.

Le produit des FT pour le segment Raffinage s'est monté à € 429 millions en 2010, soit une hausse de 47 %, par rapport à € 292 millions en 2009. Ce résultat est dû en grande partie à l'augmentation des volumes de concentrés traités ainsi qu'à des prix des métaux plus élevés. Ces volumes en hausse résultent du retour à la pleine production en 2010 de plusieurs unités de raffinage, après les réductions de production opérées en 2009 face à la conjoncture économique de l'époque. Des cours des métaux plus élevés ont permis à Nyrstar d'engranger des frais de traitement moyens supérieurs pour les matières de base contenant du zinc et du plomb.

La contribution du métal gratuit tirée du zinc et du plomb par le segment Raffinage a progressé de 64 %, passant de € 159 millions en 2009 à € 260 millions en 2010, à la faveur également de la hausse de prix des métaux et de la production. De plus, les taux de récupération de plusieurs fonderies se sont améliorés, notamment à la fonderie de Clarksville grâce au traitement des concentrés issus des Nyrstar Tennessee Mines, une importante synergie permise par l'acquisition par Nyrstar des Nyrstar Tennessee Mines.

En raison d'une hausse des volumes, ainsi que d'une demande accrue en zinc et en alliages de zinc, la contribution des primes du segment Raffinage est passée de € 86 millions en 2009 à € 105 millions en 2010.

Le produit des sous-produits du segment Raffinage s'est amélioré en 2010, principalement parce que les prix d'autres métaux ont progressé par rapport aux niveaux qui étaient les leurs en 2009 et les quantités d'acide sulfurique ont également crû. Cela a donné un profit total pour les sous-produits de € 115 millions, soit une hausse de 25 % par rapport à 2009 (€ 92 millions).

<sup>5</sup> Les frais d'énergie n'incluent pas la perte nette ou le gain net résultant des dérivés énergétiques intégrés de la fonderie de Hobart (perte de 13 millions d'euros en 2010, perte de 5 millions en 2009)

Le poste Résultat brut – Autres du segment Raffinage a enregistré une perte de 81 millions en 2010, contre une perte de 54 millions en 2009, ce qui s'explique en grande partie par une augmentation des charges de réalisation et des coûts d'alliage due à la hausse des volumes de production.

Les coûts d'exploitation fondamentaux des activités de raffinage (€629 millions) ont progressé de 32 % par rapport à 2009 (€478 millions), du fait de la hausse de la production de métal résultant du retour à la pleine production de plusieurs fonderies. La dépréciation de l'euro par rapport au dollar américain et au dollar australien a également fait monter les coûts en euros dans les fonderies hors Europe de Nyrstar. En raison d'un euro plus faible et de problèmes temporaires de production dans les fonderies de Hobart et de Port Pirie, les coûts d'exploitation par tonne pour le raffinage ont grimpé (en euros) à €501 en 2010, comparé à €470 en 2009.

## **AUTRES ET ÉLIMINATIONS**

Le segment Autres et éliminations a, pour sa part, contribué à l'EBITDA fondamental à hauteur de (15) millions d'euros, dont une élimination de profits non réalisés dans le secteur minier de quelque (83) millions d'euros (pour les matières vendues à des fonderies du groupe), une contribution positive nette de 5 millions d'euros des opérations et d'autres coûts du groupe. La contribution des plus petites entités de Nyrstar a diminué par rapport à 2009 suite à la fermeture de GM Metal, sa filiale à 100 %, au premier semestre de 2010.

## **Flux de trésorerie et endettement net**

Au 31 décembre 2010, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se montaient à € 161 millions, soit une hausse de € 76,6 millions par rapport au 31 décembre 2009. Les flux de trésorerie résultant des activités d'exploitation en 2010 ont généré des rentrées de € 210 millions par comparaison avec des sorties de € 19 millions en 2009, à l'image des bénéfices supérieurs dus à de meilleures conditions de marché et à la montée en régime réussie des actifs miniers. Ce chiffre inclut un apport de fonds de roulement de € 53 millions résultant en partie d'un prix du zinc au 31 décembre 2010 en recul par rapport au 31 décembre 2009 (US\$ 2.433 par tonne et US\$ 2.570 par tonne respectivement).

Les flux de trésorerie résultant des activités d'investissement réalisées en 2010 concernent principalement les acquisitions de mines. Cela inclut l'avance de €242,6 millions versée à Talvivaara Sotkamo Limited pour 1,25 million de tonnes de concentré de zinc dans le cadre d'un accord d'écoulement, l'acquisition des 15 % de participation restants dans la mine de Coricancha (Pérou) pour quelque €3,8 millions, l'acquisition des mines de Contonga et de Pucarrajo (Pérou) pour approximativement €25,7 millions et des investissements dans Herencia et Ironbark pour environ €1,5 million et €10,3 millions respectivement. Au total, les acquisitions de mines se sont chiffrées à une sortie d'approximativement €284 millions en 2010, contre €111 millions en 2009. De plus, par rapport à 2009, l'acquisition d'immobilisations corporelles a crû de €77,4 millions en 2010.

Les rentrées de fonds des activités de financement ont augmenté à €291 millions pour financer les acquisitions. Cette somme inclut les €225 millions du produit de l'émission d'obligations à taux fixe de 5,5 % à échéance en 2015 réalisée en avril 2010. La trésorerie et les lignes de crédit disponibles ont été suffisantes pour financer toutes les acquisitions en 2010.

L'endettement net au 31 décembre 2010 était de €296 millions. On a noté une diminution sensible des besoins en fonds de roulement en partie en raison des modalités de paiement renégociées et anticipées dans le cadre de l'accord d'enlèvement de métaux de qualité de base (€107 millions).

## **Investissements**

Les investissements se sont élevés à €147 millions en 2010. Ce chiffre inclut approximativement €60 millions pour les mines, dont €24 millions environ ont été investis pour relancer les activités des mines. Approximativement €81 millions d'investissements ont été consentis pour les fonderies en 2010, en ce compris

les dépenses de maintenance et de croissance. 6 millions d'euros environ ont, par ailleurs, été investis dans d'autres unités et sièges de l'entreprise.

### **Impôts**

Les principales juridictions fiscales dans lesquelles Nyrstar évoluait en 2010 étaient l'Australie, la Belgique, la France, les Pays-Bas, le Pérou, la Suisse et les Etats-Unis. Proportionnellement au résultat enregistré dans chacune de ces juridictions, le taux d'imposition effectif de Nyrstar en 2010 a été d'approximativement 18,7 %. Nyrstar a accumulé des pertes fiscales dans certaines des juridictions où elle est présente et des produits d'impôts différés ont été comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'apparaîtront de futurs montants taxables. Nyrstar s'attend à profiter de ces produits d'impôts différés par une diminution de ses versements d'impôts réels jusqu'à ce que ces produits d'impôts différés aient été utilisés ou soient venus à échéance.

### **Proposition de distribution**

Lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra à Bruxelles le 27 avril 2011, le conseil d'administration proposera aux actionnaires une distribution brute de € 0,15 par action et de la structurer sous la forme d'une réduction de capital. Cela atteste la confiance du conseil d'administration dans la solidité financière de la Société, ainsi que des perspectives à moyen et à long terme des marchés dans lesquels elle intervient.

## **AUTRES ÉVÉNEMENTS MARQUANTS EN 2010**

### **Adaptations des facilités de crédit de Nyrstar**

En janvier 2010, Nyrstar a souscrit une ligne de financement structuré des matières premières renouvelable multidevise d'un montant de 250 millions d'euros garantie par la Deutsche Bank. Avant de contracter cette ligne de crédit, Nyrstar a annulé son crédit consortial existant qui a commencé avec une limite de € 350 millions en décembre 2007 et fut réduite à € 150 millions en décembre 2009.

La Deutsche Bank et Nyrstar ont ensuite entamé un processus de syndication visant à porter la limite de crédit à 300 millions d'euros. En mars 2010, Nyrstar a annoncé la clôture du processus de syndication. Le processus de syndication a été sursouscrit plus de deux fois. Suite à la diminution des affectations, il a été clôturé avec une limite de crédit accrue de € 400 millions. Le crédit consortial était assorti d'une clause « accordéon » permettant d'augmenter la limite de la ligne de crédit (autorisée, mais sans engagement) à 500 millions d'euros. En novembre 2010, Nyrstar a fait jouer cette clause « accordéon » et le syndicat bancaire a porté son engagement à € 500 millions, créant une limite de crédit de € 500 millions.

### **Contonga et Pucarrajo**

Le 19 juillet 2010, Nyrstar a acquis les mines polymétalliques de Contonga et de Pucarrajo au Pérou pour environ US\$ 33 millions, y compris les dettes supposées. Une partie du prix d'achat (5 millions de dollars) sera conservée sur un compte de garantie bloqué pendant 12 mois, au titre de garantie du respect par le vendeur de ses obligations en matière de représentations et de garanties habituelles concernant l'acquisition. A pleine capacité, ce qui devrait être le cas fin 2012, les mines de Contonga et de Pucarrajo devraient produire à un rythme annuel près de 40.000 tonnes de concentré de zinc, 4.000 tonnes de concentré de plomb, 1.000 tonnes de concentré de cuivre et 1,5 million d'onces troy d'argent. Une fois montées en régime, les mines devraient fonctionner avec des coûts directs d'exploitation C1 inférieurs à 1.000 dollars par tonne de zinc payable en raison de la valeur importante des sous-produits.

### **Coricancha**

Le 7 juillet 2010, Nyrstar a racheté à Gold Hawk Resources Inc. les 15 % de participation restants dans la mine de Coricancha au Pérou pour quelque US\$ 4,8 millions.

### **Rachat d'actions**

En mai et en juin 2010, le conseil d'administration a utilisé les pouvoirs que lui confère l'Article 13 des statuts de Nyrstar pour acquérir 3.321.558 actions (approximativement 3,3 % du capital social émis). Ces actions seront conservées sous la forme d'actions non émises avec suspension des droits à un dividende, dans l'attente de leur remise aux employés pouvant y prétendre en 2011, 2012 et 2013 pour remplir les obligations de Nyrstar dans le cadre du Executive Long Term Incentive Plan et du Management Committee Co-Investment Plan. Pendant la période correspondante, le courtier désigné, KBC Securities NV, a acheté des actions pour un prix supérieur à 10 % au-dessous du cours de clôture moyen pendant les 20 derniers jours de cotation avant ledit achat et inférieur à 10 % au-dessus du cours de clôture moyen pendant les 20 derniers jours de cotation avant ledit achat. Le programme de rachat a coûté, dans sa totalité, 29.278.364 euros.

### **Ironbark Zinc Limited**

En mars 2010, Nyrstar a convenu d'augmenter de 11 % sa participation dans Ironbark pour € 10,3 millions, portant sa participation dans Ironbark à 31 % environ. Ironbark a utilisé le produit du placement pour financer son programme de forage 2010 dans le gisement de zinc-plomb Citronen dans le Groenland du Nord, une étape importante avant l'exécution d'une étude de faisabilité financière en vue de son développement potentiel. Ironbark a procédé à un placement privé en novembre 2010 afin de récolter AUD\$ 11,5 millions supplémentaires. Toutefois, Nyrstar a choisi de ne pas participer à ce placement et détient actuellement une participation diluée de 26,5 % environ.

### **Émission publique d'obligations**

En mars 2010, Nyrstar a clôturé avec succès le placement d'obligations à taux fixe de 5,5 % sur cinq ans à échéance en 2015 pour € 225 millions par le biais d'une émission publique d'obligations en Belgique et au Luxembourg.

### **Accord d'écoulement de zinc Talvivaara**

En février 2010, Nyrstar a acquis 1,25 million de tonnes de zinc sous forme de concentré (approximativement 2 millions de tonnes de concentré de zinc à une teneur de 65 %) à Talvivaara Sotkamo Limited pour un prix d'achat de 335 millions de dollars (approximativement 243 millions d'euros). Outre le prix d'achat, Nyrstar versera à Talvivaara certains frais d'extraction et de traitement. Cet accord, qui est une manière innovante d'exécuter la stratégie de Nyrstar, permettra de participer aux avantages économiques d'une mine de zinc à faible coût ayant une durée de vie déterminée de 1,25 million de tonnes de zinc sous forme concentrée. D'après les déclarations faites par Talvivaara à propos de ses prévisions de production, Nyrstar mise sur une montée progressive à 90.000 tonnes environ de zinc sous forme concentrée par an d'ici 2012, leurs livraisons s'étalant sur une période de 10 à 15 ans. Le 10 mars 2010, Nyrstar a annoncé la nomination de Roland Junck, directeur général de Nyrstar, au conseil d'administration de Talvivaara Mining Company plc par le comité de nomination de cette dernière.

## **ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE – ACQUISITION DE FARALLON**

Nyrstar a, en janvier 2011, bouclé l'acquisition de Farallon Mining Ltd. (« Farallon »), propriétaire de l'exploitation de Campo Morado, en vertu d'une offre publique d'achat amicale pour environ CAD 409 millions (€ 296 millions). Parallèlement à cette acquisition, le conseil d'administration et les cadres supérieurs de Farallon ont démissionné en faveur des représentants de Nyrstar et ont été remplacés par Roland Junck (Chief Executive Officer de Nyrstar), Michael Morley (Chief Corporate and Development Officer de Nyrstar) et Greg McMillan (Chief Operating Officer de Nyrstar).

L'exploitation de Campo Morado, un site minier polymétallique riche en zinc, comprend quelque 12.000 hectares répartis en six concessions minières situées à 160 kilomètres au sud-sud-ouest de Mexico City. Le gisement

métallifère exploité actuellement est le G-9, un gisement commercialement productif depuis avril 2009 et qui renferme du zinc, du cuivre, du plomb, de l'or et de l'argent de haute qualité (la "mine G-9"). Outre la mine G-9, quatre autres gisements de minerai ont été délimités (Reforma, El Largo, El Ray, Naranjo). En 2010, la Mine G-9 a produit quelque 42.000 tonnes de concentré de zinc, 4.000 tonnes de concentré de cuivre, 1,8 million d'onces troy d'argent et 19.000 onces troy d'or. Nyrstar accélère actuellement la production au rythme de 2.500 tonnes par jour de minerai d'ici fin 2012, soit une production d'approximativement 70.000 tonnes par an de concentré de zinc, 8.000 tonnes de concentré de cuivre, 7.000 tonnes de concentré de plomb, 3 millions d'onces troy d'argent et 35.000 onces troy d'or. Une fois à plein régime, la mine G-9 devrait fonctionner avec un coût d'exploitation C1 inférieur à US\$ 500 par tonne de zinc payable en raison de la valeur importante des sous-produits.

### Sensibilités

Les résultats de la société sont fortement influencés par les variations du prix des métaux, des taux de change, mais aussi des frais de traitement (FT). Les sensibilités aux variations de ces paramètres sont indiquées dans le tableau ci-dessous, qui précise l'impact estimé d'un changement de chacun des paramètres sur l'EBITDA fondamental pour l'ensemble de l'exercice de la société sur la base des résultats réels et d'un profil de production pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2010.

Exercice 2010		
Paramètre	Variable	Impact estimé sur l'EBITDA en millions d'euros
Prix du zinc	+/- US\$100/tonne	+/- 25
Prix du plomb	+/- US\$100/tonne	+/- 1
US\$/€	+/- €0,01	+/- 10
A\$/€	+/- €0,01	-/+ 4
Frais de traitement du zinc	+/- US\$25/tms	+/- 32
Frais de traitement du plomb	+/- US\$25/tms	+/- 5

Les sensibilités susmentionnées ont été calculées en modélisant les résultats opérationnels fondamentaux 2010 de la société. Chaque paramètre est basé sur une valeur moyenne observée pendant cette période et a été ajusté séparément pour déterminer l'impact annualisé sur l'EBITDA.

Ces sensibilités :

- dépendent des volumes de production et de l'environnement économique observé pendant la période de référence ;
- ne reflètent pas la variation simultanée de plusieurs paramètres ; leur addition peut entraîner une estimation imprécise des résultats financiers.
- sont exprimées comme des valeurs linéaires dans un intervalle déterminé. En dehors de l'intervalle retenu pour chaque variable, l'incidence des changements peut sensiblement différer des résultats mentionnés.

Ces sensibilités ne doivent pas être appliquées aux résultats de la société pour des périodes antérieures et il se peut qu'elles ne soient pas représentatives de la sensibilité de l'EBITDA à l'une des variations pour des périodes ultérieures.

## INFORMATIONS FONDAMENTALES PAR SEGMENT

### Exercice se clôturant le 31 décembre 2010

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	Raffinage 2010	Exploitation miniére 2010	Autres et éliminations 2010	Groupe 2010
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	-	84	-	84
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	1.076	-	-	1.076
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	179	-	19	198
Acide sulfurique (en milliers de tonnes)	1.444	-	-	1.444
Produit	2 654	13	30	2 696
EBITDA fondamental	198	24	(15)	207
Investissements	81	60	6	147

#### *Eléments contribuant au résultat brut*

Frais de traitement	429	(27)	-	403
Boni de métal	260	118	-	378
Primes	105	-	-	105
Sous-produits	115	9	-	124
Autres	(81)	(5)	2	(83)
<b>Résultat brut fondamental</b>	<b>827</b>	<b>96</b>	<b>2</b>	<b>925</b>

#### *Coûts d'exploitation*

Coûts de personnel	187	27	48	262
Frais d'énergie	246	9	1	256
Autres charges	196	35	(29)	203
<b>Coûts d'exploitation fondamentaux</b>	<b>629</b>	<b>72</b>	<b>21</b>	<b>721</b>

### Exercice se clôturant le 31 décembre 2009

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	Raffinage 2009	Exploitation miniére 2009	Autres et éliminations 2009	Groupe 2009
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	-	-	-	-
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	809	-	-	809
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	208	-	19	227
Acide sulfurique (en milliers de tonnes)	1.119	-	-	1.119
Produit	1 628	-	36	1 664
EBITDA fondamental	97	(3)	(2)	93
Investissements	61	4	3	68

#### *Eléments contribuant au résultat brut*

Frais de traitement	292	-	-	292
Boni de métal	159	-	-	159
Primes	86	-	-	86
Sous-produits	92	-	-	92
Autres	(54)	-	19	(35)
<b>Résultat brut fondamental</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>594</b>

#### *Coûts d'exploitation*

Coûts de personnel	164	1	43	209
Frais d'énergie	181	1	7	188
Autres charges	133	1	(24)	110
<b>Coûts d'exploitation fondamentaux</b>	<b>478</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>507</b>

## RAPPROCHEMENT DES RÉSULTATS FONDAMENTAUX

Le tableau qui suit présente le rapprochement entre le "résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels" et l'EBITDA et l'EBITDA fondamental de Nyrstar.

L'EBITDA est une mesure indépendante des normes IFRS qui inclut le résultat des activités opérationnelles avant dépréciation et amortissement plus la part du bénéfice ou de la perte des entités mises en équivalence de Nyrstar.

L'EBITDA fondamental est une mesure indépendante des normes IFRS supplémentaire des bénéfices, présentée par Nyrstar pour permettre une meilleure compréhension des performances commerciales fondamentales de ses activités. L'EBITDA fondamental exclut les éléments liés aux mesures de restructuration, à la dépréciation des actifs, au produit ou charges matérielles découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 et d'autres éléments découlant d'événements ou transactions que la direction juge clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar.

<i>En millions d'euros</i>		Exercice 2010	Exercice 2009	S2 2010	S1 2010
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels		110	32	61	49
Dépréciation et charges d'amortissement		82	50	50	32
Part des bénéfices / (pertes) des entités mises en équivalence		3	4	1	2
Coûts de restructuration	(a)	(11)	(24)	(4)	(7)
Réduction de valeur (pertes) / reprises	(b)	(1)	2	0	(1)
Bénéfice net sur cession de filiales		0	6	-	-
<b>EBITDA</b>		<b>183</b>	<b>71</b>	<b>108</b>	<b>75</b>
<b>Ajustements fondamentaux</b>					
Rajout :					
Coûts de restructuration	(a)	11	24	4	7
Pertes sur réduction de valeur / (reprises)	(b)	1	(2)	(0)	1
Perte nette / (bénéfice) sur cession de filiales		0	(6)	-	-
Perte / (bénéfice) nette sur les dérivés incorporés de la fonderie de Hobart	(c)	13	5	3	10
<b>EBITDA fondamental</b>		<b>207</b>	<b>93</b>	<b>114</b>	<b>93</b>

Les éléments exclus du résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels et dépréciation et amortissements pour obtenir l'EBITDA fondamental sont les suivants :

(a) Des coûts de restructuration de € 11 millions en 2010 (€ 24 millions en 2009) ont été engagés dans le cadre de la poursuite des programmes de réorganisation de la Société, notamment le transfert de son management committee et d'autres fonctions corporate, marketing et sales au nouveau siège de la Société à Zurich, en Suisse.

(b) En 2010, une réduction de valeur de € 0,9 million a été comptabilisée dans les améliorations locatives à la suite de l'annonce du déménagement des services centraux de l'entreprise de Londres à Zurich. En 2009, un examen des actifs et passifs de Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd disponibles à la vente a été réalisé, conduisant à une reprise de 4 millions d'euros de réductions de valeur comptabilisées précédemment. De plus, une réduction de valeur de € 2 millions a été comptabilisée relativement aux immobilisations de GM Metal lorsque Nyrstar a annoncé sa fermeture programmée en 2009.

(c) Le contrat de fourniture d'électricité de la fonderie de Hobart contient un dérivé intégré qui a été requalifié en un rapport de couverture des flux de trésorerie admissible. Dans la mesure où cette couverture est effective, les changements de sa juste valeur sont directement comptabilisés en capitaux propres. Lorsque ce n'est pas le cas, les changements de sa juste valeur

sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Comme la couverture est en partie non effective, le changement négatif de la juste valeur de 13 millions d'euros (2009 : 5 millions d'euros) sur la partie non effective de la couverture a été enregistré comme des frais d'énergie dans le compte de résultat consolidé. L'impact sur le compte de résultat a été repris de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental de la société.

## ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

Le présent communiqué contient des énoncés prévisionnels qui reflètent les intentions, les certitudes ou les attentes actuelles de la société concernant, notamment, le résultat d'exploitation, la situation financière, les liquidités, les performances, les perspectives, la croissance, les stratégies de la société et le secteur dans lequel la société opère. Ces énoncés prévisionnels sont soumis à des risques, incertitudes et hypothèses et à d'autres facteurs qui pourraient amener le véritable résultat d'exploitation, la situation financière, les liquidités, les performances, les perspectives ou les opportunités réelles de la société, ainsi que ceux des marchés qu'elle dessert ou entend desservir, à différer matériellement de ceux exprimés dans, ou suggérés par, ces énoncés prévisionnels. La société vous avertit que les énoncés prévisionnels ne garantissent nullement les performances futures et que son résultat d'exploitation réel, sa situation financière et ses liquidités réelles et l'évolution de l'industrie dans laquelle la société opère peuvent différer matériellement de ceux établis dans ou suggérés par les énoncés prévisionnels contenus dans ce communiqué. En outre, même si le résultat opérationnel, la situation financière, les liquidités et la croissance de la société et l'évolution du secteur dans lequel celle-ci opère étaient conformes aux énoncés prévisionnels contenus dans ce communiqué, ces résultats ou évolutions peuvent ne pas être indicatifs des résultats ou évolutions ultérieurs. La société et chacun de ses administrateurs, cadres et collaborateurs renoncent expressément à toute obligation ou engagement d'analyse, de mise à jour ou de diffusion d'une quelconque mise à jour des énoncés prévisionnels ou à toute révision des énoncés prévisionnels contenus dans ce rapport ou tout changement des attentes de la société ou tout changement d'événements, conditions ou circonstances sur lesquels reposent ces énoncés prévisionnels, sauf si la loi ou la législation applicable l'exige.

- fin -

## À propos de Nyrstar

"The partner of choice in essential resources for the development of a changing world." Producteur de grandes quantités de zinc et de plomb, ainsi que d'autres produits (argent, or, cuivre, etc.), Nyrstar est une importante entreprise multi-métal globale. Nyrstar est cotée à la Bourse NYSE Euronext de Bruxelles sous le symbole NYR. Pour de plus amples informations, visitez le site de Nyrstar à l'adresse [www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com).

# Informations financières consolidées sélectionnées sur Nyrstar

Pour l'exercice se clôturant le  
31 décembre 2010

## Déclaration de responsabilité de la direction

Nous certifions par la présente qu'à notre connaissance les informations financières consolidées sélectionnées pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2010, préparées conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux obligations légales en vigueur en Belgique, sont le reflet précis et fidèle des

- compte de résultat consolidé
- compte de résultats consolidés complets
- bilan consolidé
- état consolidé des capitaux propres
- tableau consolidé des flux de trésorerie
- informations par segment

pour l'exercice 2010, et que le commentaire aux pages 1 à 19 présente un bilan juste et équilibré des résultats globaux de l'entreprise en 2010.

Bruxelles, le 24 février 2011



Roland Junck  
Directeur général



Heinz Eigner  
Directeur financier

## Déclaration relative au contrôle financier

Le commissaire PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren burg. CVBA / Réviseurs d'Entreprises SCRL civile, représenté par Peter Van den Eynde, a rendu un rapport d'audit sans réserve sur les états financiers consolidés IFRS et a confirmé que les données comptables IFRS incluses dans la présente annonce annuelle ne contiennent pas de divergences apparentes avec les états financiers consolidés IFRS. Les données comptables figurant dans la présente annonce annuelle intègrent d'autres informations financières qui n'ont pas été vérifiées.

Les informations financières consolidées sélectionnées figurant dans le présent communiqué de presse sont extraites des états financiers consolidés 2010 qui seront publiés en avril 2011 afin d'être présentés à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 27 avril 2011. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux obligations légales en vigueur en Belgique.

## Compte de résultat consolidé

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2010 en million €	2009 en million €
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2.696,1</b>	1.663,9
Matières premières utilisées	(1.727,6)	(1.024,9)
Coûts de transport	(43,1)	(44,7)
<b>Profit brut</b>	<b>925,4</b>	<b>594,3</b>
Autres produits	9,1	6,2
Coûts du personnel	(262,2)	(208,9)
Coûts d'énergie	(269,1)	(193,2)
Approvisionnements et consommables utilisés	(103,1)	(65,4)
Coût des contrats et des conseils	(85,7)	(58,9)
Autres charges	(23,1)	8,2
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(81,7)	(50,2)
<b>Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels (a)</b>	<b>109,6</b>	<b>32,1</b>
Dépenses de restructuration	(10,5)	(24,0)
Réductions de valeur (pertes de valeur) / reprises	(0,9)	2,4
Profit de la cession de filiales		6,0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>98,2</b>	<b>16,5</b>
Produits financiers	0,8	1,8
Charges financières	(37,6)	(11,6)
Résultat de change net – profit / (perte)	24,3	3,0
<b>Résultat financier net – produit / (charge)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(6,8)</b>
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	3,1	4,0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>88,8</b>	<b>13,7</b>
Impôts sur le résultat (charge)	(16,6)	(3,3)
<b>Bénéfice pour l'exercice</b>	<b>72,2</b>	<b>10,4</b>
<b>Dont :</b>		
Part du Groupe	72,2	10,0
Intérêts minoritaires		0,4
	<b>72,2</b>	<b>10,4</b>
Bénéfice par action revenant aux actionnaires de la Société pour l'exercice (exprimé en € par action)		
- bénéfice de base	0,74	0,10
- bénéfice dilué	0,73	0,14

(a) Les éléments exceptionnels sont les composantes des résultats financiers que le Groupe estime devoir présenter séparément dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension des résultats financiers.

## Résultat global consolidé

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2010 en million €	2009 en million €
Différences de conversion des monnaies étrangères	29,4	68,5
Régimes de retraite à prestations définies – pertes actuarielles et plafonnement des actifs	(0,1)	(3,3)
Part effective des variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	(16,0)	(32,7)
Variation de la juste valeur des investissements dans des titres de participation	2,7	1,4
Impôts sur le résultat comptabilisé directement en capitaux propres	5,1	10,8
<b>Autre résultat global pour l'exercice, net d'impôts</b>	<b>21,1</b>	<b>44,7</b>
Bénéfice / (perte) pour l'exercice après impôts sur le résultat	72,2	10,4
<b>Résultat global pour l'exercice</b>	<b>93,3</b>	<b>55,1</b>
<b>Dont :</b>		
Part du Groupe	93,3	54,7
Intérêts minoritaires		0,4
<b>Résultat global pour l'exercice</b>	<b>93,3</b>	<b>55,1</b>

# Situation financière consolidée

	31 décembre 2010 en million €	31 décembre 2009 * en million €
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	758,8	611,3
Immobilisations incorporelles	18,7	12,4
Participations dans des entités mises en équivalence	50,9	26,8
Investissements dans des titres de participation	9,8	5,5
Participations dans des achats de zinc	247,3	-
Actifs d'impôt différé	13,5	37,0
Autres actifs financiers	23,7	53,9
	<b>1.122,7</b>	<b>746,9</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	556,6	480,5
Créances commerciales et autres créances	209,6	160,1
Remboursements anticipés	9,5	3,7
Actifs d'impôt exigible	7,2	5,8
Autres actifs financiers	36,8	35,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	160,6	84,0
	<b>980,3</b>	<b>769,7</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>2.103,0</b>	<b>1.516,6</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		
Capital social et primes d'émission	1.255,4	1.255,4
Réserves	(258,3)	(230,0)
Bénéfices non distribués	(169,0)	(252,0)
	<b>828,1</b>	<b>773,4</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	4,2	5,3
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>832,3</b>	<b>778,7</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Prêts et emprunts	443,4	110,0
Passifs d'impôt différé	54,2	48,6
Provisions	115,3	124,0
Avantages au personnel	52,2	50,2
Autres passifs financiers	-	0,2
Autres passifs	12,1	23,9
	<b>677,2</b>	<b>356,9</b>
<b>Passifs courants</b>		
Dettes commerciales et autres dettes	314,0	248,6
Passifs d'impôt exigible	13,9	4,0
Prêts et emprunts	13,4	12,0
Provisions	42,7	33,4
Avantages au personnel	44,7	38,2
Autres passifs financiers	30,2	17,3
Produits différés	107,0	-
Autres passifs	27,6	27,5
	<b>593,5</b>	<b>381,0</b>
<b>Total du passif</b>	<b>1.270,7</b>	<b>737,9</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>	<b>2.103,0</b>	<b>1.516,6</b>

\* Ajustés pour les révisions à la comptabilisation provisoire de l'acquisition de la mine Coricancha

## Etat consolidé des variations des capitaux propres

en million €	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Bénéfices non distribués	Montant total attribuable aux détenteurs	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Bilan au 1er janvier 2010</b>	<b>1.176,9</b>	<b>78,5</b>	<b>(230,0)</b>	<b>(252,0)</b>	<b>773,4</b>	<b>5,3</b>	<b>778,7</b>
Résultat	-	-	-	72,2	72,2	-	72,2
Autre résultat global			21,2	(0,1)	21,1	-	21,1
Actions propres	-	-	(49,5)	20,2	(29,3)	-	(29,3)
Obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-
Mutations nettes des parts minoritaires suite à							
l'acquisition/la cession de filiales	-	-		(2,7)	(2,7)	(1,1)	(3,8)
Dividendes	-	-		(10,0)	(10,0)		(10,0)
Rémunération par paiement en actions	-	-		3,4	3,4	-	3,4
<b>Bilan au 31 décembre 2010</b>	<b>1.176,9</b>	<b>78,5</b>	<b>(258,3)</b>	<b>(169,0)</b>	<b>828,1</b>	<b>4,2</b>	<b>832,3</b>

en million €	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Bénéfices non distribués	Montant total attribuable aux détenteurs	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Bilan au 1er janvier 2009</b>	<b>1.176,9</b>	<b>78,5</b>	<b>(285,9)</b>	<b>(262,9)</b>	<b>706,6</b>	<b>4,5</b>	<b>711,1</b>
Résultat	-	-	-	10,0	10,0	0,4	10,4
Autre résultat global	-	-	47,1	(2,4)	44,7	-	44,7
Obligations convertibles	-	-	8,8	-	8,8	-	8,8
Mutations nettes des parts minoritaires suite à							
l'acquisition/la cession de filiales	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Rémunération par paiement en actions	-	-	-	3,3	3,3	-	3,3
<b>Bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>1.176,9</b>	<b>78,5</b>	<b>(230,0)</b>	<b>(252,0)</b>	<b>773,4</b>	<b>5,3</b>	<b>778,7</b>

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2010 en million €	2009 en million €
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>		
Bénéfice de l'exercice	72,2	10,4
<b>Ajustement pour :</b>		
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	81,7	50,2
Impôts sur le résultat (produit)/charge	16,6	3,3
Charges financières nettes (produit)/charge	12,5	6,8
Quote-part de résultat des entités mises en équivalence	(3,1)	(4,0)
Réduction de valeur / (reprises de réduction de valeur)	0,9	(2,4)
Transactions payées en actions et réglées en instruments de capitaux propres	3,4	3,2
Autres éléments non monétaires	(3,8)	-
(Gains) / pertes lié(e)s à la vente de participations	-	(6,0)
(Gains) / pertes lié(e)s à la vente d'immobilisations corporelles	(3,2)	0,1
	<b>177,2</b>	<b>61,6</b>
Variations des stocks	(51,3)	(185,4)
Variations des créances commerciales et autres créances	(30,6)	50,7
Variations des remboursements anticipés	(5,1)	2,8
Variations d'autres actifs et passifs financiers	47,0	(57,7)
Variations des dettes commerciales et autres dettes et des produits constatés d'avance	135,1	85,3
Variations d'autres passifs	(11,7)	51,4
Variations des provisions et avantages au personnel	(24,8)	(20,2)
Intérêts payés	(21,1)	(2,7)
Impôts sur le résultat payés	(4,2)	(4,8)
<b>Flux nets (sorties) de trésorerie d'exploitation</b>	<b>210,5</b>	<b>(19,0)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(145,3)	(67,9)
acquisition d'immobilisations incorporelles	(1,7)	-
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	7,7	0,3
Participations dans des achats de zinc	(242,6)	-
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise	(29,5)	(104,0)
Investissements dans des titres de participation	(5,7)	(4,1)
Acquisition de participations dans des entités mises en équivalence	(10,5)	(0,2)
Distribution par des sociétés associées	-	12,7
Produit de la cession de filiales	-	5,1
Intérêts perçus	0,8	2,8
<b>Flux nets (sorties) de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(426,8)</b>	<b>(155,3)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Rachat d'actions de la société	(29,3)	-
Produit d'emprunts	333,7	121,4
Remboursement d'emprunts	(3,0)	(158,4)
Dividendes versés aux actionnaires	(10,0)	-
<b>Flux nets (sorties) de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>291,4</b>	<b>(37,0)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	75,1	(211,3)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	84,0	297,0
Variations des cours des devises	1,5	(1,7)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>160,6</b>	<b>84,0</b>

## Information par segment

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 en million €				
	Fusion	Activité Minière	Autres & Eliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	2.653,6	12,7	29,8	2.696,1
Chiffre d'affaires inter-segments	-	83,2	(83,2)	-
<b>Total chiffre d'affaires du/par segment</b>	<b>2.653,6</b>	<b>95,9</b>	<b>(53,4)</b>	<b>2.696,1</b>
Matières premières utilisées	(1.783,4)	-	55,8	(1.727,6)
Coûts de transport	(42,8)	(0,3)	-	(43,1)
<b>Profits bruts</b>	<b>827,4</b>	<b>95,6</b>	<b>2,4</b>	<b>925,4</b>
Coûts du personnel	(186,7)	(27,3)	(48,2)	(262,2)
Coûts d'énergie	(258,9)	(9,1)	(1,1)	(269,1)
Autres revenus / (dépendances)	(196,3)	(35,2)	28,7	(202,8)
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(57,0)	(20,0)	(4,7)	(81,7)
<b>Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels</b>	<b>128,5</b>	<b>4,0</b>	<b>(22,9)</b>	<b>109,6</b>
Dépenses de restructuration				(10,5)
Réductions de valeur (pertes de valeur) / reprises				(0,9)
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>98,2</b>
Produits financiers				0,8
Charges financières				(37,6)
Résultat de change net – profit / (perte)				24,3
<b>Résultat financier net – produit / (charge)</b>				<b>(12,5)</b>
Résultat des entités mises en équivalence profit / (perte)				3,1
<b>Résultat avant impôts – profit</b>				<b>88,8</b>
Impôts sur le résultat – produit/ (charge)				(16,6)
<b>Bénéfice pour l'exercice</b>				<b>72,2</b>
Charge d'investissement	(81,1)	(60,2)	(5,7)	(147,0)

## Information par segment

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010  
en million €

	Fusion	Activité Minière	Autres & Eliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	1.627,9	-	36,0	1.663,9
Chiffre d'affaires inter-segments	-	-	-	-
<b>Total chiffre d'affaires du/par segment</b>	<b>1.627,9</b>	<b>-</b>	<b>36,0</b>	<b>1.663,9</b>
Matières premières utilisées	(1.009,1)	-	(15,8)	(1.024,9)
Coûts de transport	(43,8)	-	(0,9)	(44,7)
<b>Profits bruts</b>	<b>575,0</b>	<b>-</b>	<b>19,3</b>	<b>594,3</b>
Coûts du personnel	(164,1)	(1,4)	(43,4)	(208,9)
Coûts d'énergie	(186,0)	(0,6)	(6,6)	(193,2)
Autres revenus / (dépendances)	(132,9)	(0,9)	23,9	(109,9)
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(45,9)	(0,4)	(3,9)	(50,2)
<b>Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels</b>	<b>46,1</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>32,1</b>
Dépenses de restructuration				(24,0)
Réductions de valeur (pertes de valeur) / reprises				2,4
Bénéfice sur la cession de filiales				6,0
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>16,5</b>
Produits financiers				1,8
Charges financières				(11,6)
Résultat de change net – profit / (perte)				3,0
<b>Résultat financier net – produit / (charge)</b>				<b>(6,8)</b>
Résultat des entités mises en équivalence profit / (perte)				4,0
<b>Résultat avant impôts – profit / (perte)</b>				<b>13,7</b>
Impôts sur le résultat – produit/ (charge)				(3,0)
<b>Bénéfice / (perte) pour l'exercice</b>				<b>10,4</b>
Charge d'investissement	(61,4)	(3,7)	(2,8)	(67,9)