

## Première déclaration de gestion intermédiaire pour 2011

27 avril 2011

### FAITS SAILLANTS

#### Continuation de bons résultats opérationnels

- Production de concentré de zinc en T1 2011 en hausse de 64% par rapport à T4 2010
- Production de zinc des fonderies de 282.000 tonnes en T1 2011, proche du record enregistré en T4 2010 (291.000 tonnes)

#### Situation financière solide avec exécution réussie de l'émission de droits

- Conclusion positive de l'émission de droits pour € 490 millions en mars 2011

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

- Réussite de l'acquisition de l'exploitation minière de Campo Morado au Mexique pour quelque € 296 millions en janvier 2011
- Objectif dépassé d'une intégration de 30% en janvier 2011 sur base d'une mise en service complète des actifs existants (accord d'écoulement de Talvivaara et Campo Morado inclus)
- Poursuite de l'étude active d'opportunités visant un objectif à moyen terme d'un niveau d'intégration de 50%

**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 21 52  
Anthony.simms@nyrstar.com

#### Media

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

Production	T1 2011	T4 2010	Δ
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	41	25	64%
Zinc (en milliers de tonnes)	282	291	-3%
Plomb (en milliers de tonnes)	54	62	-13%
<b>Marché</b>			
Prix moyen du zinc au LME (US\$/tonne)	2.393	2.315	3%
Taux de change moyen (€/US\$)	1,37	1,36	1%

Par comparaison avec T4 2010, la production de concentré de zinc des exploitations minières de Nyrstar a augmenté de 64% en T1 2011, avec la montée en régime continu des mines (en ce compris l'accord d'écoulement de Talvivaara) et l'intégration du site de Campo Morado en janvier 2011. Comme annoncé précédemment, les East Tennessee Mines (Young, Coy et Immel), ainsi que celles de Coricancha et de Contonga fonctionnaient toutes à pleine capacité fin 2010.

En T1 2011, les activités des Middle Tennessee Mines (Gordonsville, Cumberland et Elmwood) ont continué de s'améliorer, produisant environ 6.000 tonnes de concentré de zinc (en progression de 50% par rapport à T4 2010). À la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2011, Gordonsville produisait à pleine capacité, Cumberland fonctionnait à 50% environ de sa capacité maximale (laquelle devrait être atteinte d'ici la fin de T2 2011) et Elwood tournait à approximativement 25% de sa capacité (la pleine production devrait être atteinte fin T4 2011) tandis que les activités de drainage se poursuivaient.

En T1 2011, Talvivaara Mining Company Plc a annoncé une production minière trimestrielle record suite à l'accélération de leurs activités minières avec des livraisons à Nyrstar de quelque 8.000 tonnes de concentré de zinc dans le cadre du contrat d'écoulement. Cette production confirme l'évolution continue de leurs opérations avec une augmentation de 60% des livraisons par comparaison avec le 4<sup>ème</sup> trimestre 2010.

Les autres exploitations minières de Nyrstar (Pucarajo et Campo Morado) se poursuivent conformément aux prévisions.

La production des fonderies en T1 2011 s'est élevée à approximativement 282.000 tonnes de zinc, soit près du record enregistré en T4 2010 (291.000 tonnes), toutes les fonderies, à l'exception d'Auby et de Budel, fonctionnant à plein régime ou presque. La production à la fonderie d'Auby a souffert en mars 2011 d'une grève à l'usine qui a temporairement arrêté les opérations, tandis que la production de Budel était impactée par un arrêt programmé du four de grillage avancé de septembre 2011 à mars 2011.

La production de plomb en T1 2011 a diminué de 12% par rapport à T4 2010, principalement en raison de problèmes de fonctionnement de l'usine d'acide et du pont roulant survenus à Port Pirie et ayant contraint le haut fourneau à fonctionner au ralenti durant une partie du trimestre. Ces problèmes temporaires de production ont à présent été réglés et la fonderie de Port Pirie devrait produire du plomb à pleine capacité ou presque pendant le reste de l'année.

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 acquis en janvier 2011 inclus). À pleine capacité, les mines de zinc actuelles de Nyrstar placerait la société parmi les dix principales au monde, d'après les chiffres de production 2010 communiqués par Brook Hunt.

Les résultats financiers en T1 2011 ont bénéficié de la hausse de 3% du prix moyen du zinc, passé à US\$ 2.393/t, par rapport à T4 2010. Cela a toutefois été en partie contrebalancé par l'appréciation de 1% à 1,37 en moyenne de l'euro par rapport au dollar au cours de ce trimestre (touchant les recettes de Nyrstar qui sont en grande partie libellées en dollars américains, tandis qu'une partie substantielle de ses coûts d'exploitation le sont en euros).

En mars 2011, Nyrstar a clôturé avec succès son émission de droits (l'**"Offre de droits"**) à hauteur de quelque 490 millions d'euros. Nyrstar compte utiliser le produit net de l'émission de droits pour encore diversifier ses sources de financement et consolider son bilan et permettre la mise en œuvre de sa stratégie et son objectif à moyen terme d'une intégration de 50%.

## TÉLÉCONFÉRENCE

La direction discutera de ce communiqué avec la communauté des investisseurs lors d'une téléconférence le 27 avril à 13 heures (heure de Greenwich), soit 14 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.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

### EXPLOITATION MINIÈRE

Production (en milliers de tonnes sauf indication contraire)	T1 2011	T4 2010	Δ %		T3 2010 à T4 2010	
			T4 2010 à T1 2011			
			T3 2010	Δ %		
<b>Concentré de zinc</b>						
- Campo Morado	10					
- Contonga & Pucarajo	3	0,3	900%	2	(85)%	
- Coricancha	0,3	0,5	(40)%	0,2	150%	
- Tennessee Mines	19	18	6%	18	0%	
Middle Tennessee	6	4	50%	4	0%	
East Tennessee	13	14	(7)%	14	0%	
- Mine de Talvivaara <sup>1</sup>	8	5	60%	6	(17)%	
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>64%</b>	<b>26</b>	<b>(4)%</b>	
<b>Or (en milliers d'onces troy)</b>						
- Campo Morado	4					
- Coricancha	3	4	(25)%	0,7	471%	
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>75%</b>	<b>0,7</b>	<b>471%</b>	
<b>Argent (en milliers d'onces troy)</b>						
- Campo Morado	423					
- Contonga & Pucarajo	95	7	1.299%	63	(89)%	
- Coricancha	149	143	4%	58	147%	
<b>Total</b>	<b>667</b>	<b>150</b>	<b>345%</b>	<b>121</b>	<b>24%</b>	
<b>Concentré de plomb</b>						
- Contonga & Pucarajo	0,2	0	100%	0,1	(100)%	
- Coricancha	0,4	0,4	0%	0,2	100%	
<b>Total</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>25%</b>	<b>0,3</b>	<b>33%</b>	
<b>Concentré de cuivre</b>						
- Campo Morado	1,2					
- Contonga & Pucarajo	0,2	0	100%	0,2	(100)%	
<b>Total</b>	<b>1,4</b>	<b>0</b>	<b>100%</b>	<b>0,2</b>	<b>(100)%</b>	

Nyrstar a acquis le site de Campo Morado en janvier 2011. Sa mise en service se déroule selon le calendrier fixé. En T1 2011, le site de Campo Morado a produit quelque 10.000 tonnes de concentré de zinc, 1.200 tonnes de concentré de cuivre, 423.000 onces troy d'argent et 4.000 onces troy d'or, ce qui représente une différence de -1%, 6%, 8% et 6%, respectivement, par rapport aux volumes de production enregistrés par Campo Morado en T4 2010 avant que Nyrstar n'en devienne propriétaire.

Comme annoncé auparavant, fin 2010, la mine de Contonga fonctionnait à pleine capacité. En T1 2011, Contonga a produit approximativement 3.000 tonnes de concentré de zinc et 95.000 onces troy de concentré

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

d'argent. Nyrstar est en passe de remettre en service la mine de Pucarajo et espère reprendre la production commerciale au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, avant d'accélérer la production jusqu'à la pleine capacité d'ici fin 2012.

Comme annoncé auparavant, fin 2010, la mine de Coricancha fonctionnait également à pleine capacité. Cependant, en T1 2011, la production a souffert des fortes pluies. Celles-ci ont, en effet, réduit l'activité du broyeur pendant deux semaines environ. En T1 2011, Coricancha a produit approximativement 3.000 onces troy d'or, 149.000 onces troy d'argent, 300 tonnes de concentré de zinc et 400 tonnes de concentré de plomb. Malheureusement en dépit des efforts fournis un employé a été mortellement accidenté à la mine de Coricancha le 23 avril 2011. Actuellement Nyrstar assiste les autorités péruviennes dans l'investigation de l'accident et conserve entièrement son but d'améliorer ses performances en matière de sécurité dans toutes ses unités de production.

En T1 2011, les East Tennessee Mines ont fonctionné à pleine capacité et produit quelque 13.000 tonnes de concentré de zinc. La production des Middle Tennessee Mines a crû de 50% par rapport au trimestre antérieur. Les mines ont, en effet, produit environ 6.000 tonnes de concentré de zinc, pour clôturer le trimestre avec une production à 40% environ de sa capacité maximale. L'amélioration des volumes de production par rapport au trimestre précédent est due à la hausse de la production à la mine de Gordonsville, à la remise en activité de la mine de Cumberland en mars 2011, à la remise en service du système de transport « route-train » à Elmwood, à la mise en service finale d'un nouveau broyeur à boulets et à la poursuite des activités de drainage et de réhabilitation dans les mines de Cumberland et d'Elmwood. À la fin de T1 2011, les six mines formant les Nyrstar Tennessee Mines étaient toutes opérationnelles, quatre d'entre elles fonctionnant à pleine capacité.

Depuis l'acquisition en mai 2009 des Middle Tennessee Mines en vertu du Chapitre 11 de la Loi américaine sur les faillites, Nyrstar n'a pas ménagé ses efforts pour rétablir les activités commerciales et améliorer les résultats opérationnels, notamment la mise en place d'une équipe de direction expérimentée (responsable à la fois des Middle Tennessee et des East Tennessee Mines), le recrutement et la formation de plus de 350 personnes et le drainage et la réhabilitation d'une partie importante des mines. À Elmwood, Nyrstar a pompé au total quelque 2,3 milliards de litres d'eau et réhabilité 9.000 mètres de chantier, alors que l'on estime à 570 millions le nombre de litres encore à drainer et à 3.500 le nombre de mètres à réhabiliter. À Cumberland, Nyrstar a pompé environ 1,2 milliard de litres d'eau et réhabilité 6.000 mètres de chantier, alors que l'on estime à 150 millions le nombre de litres encore à drainer et à 1.800 le nombre de mètres à réhabiliter. Le processus de drainage et de réhabilitation évolue bien. Toutefois, du fait de la situation, il est difficile d'estimer avec précision le volume d'eau restant. La reprise des activités n'aura pas lieu au premier semestre 2011 comme annoncé précédemment. Les opérations à la mine de Cumberland devraient à présent totalement reprendre d'ici la fin du premier semestre 2011, alors que la mine d'Elmwood devrait être pleinement opérationnelle d'ici la fin de l'année.

En T1 2011, quelque 8.000 tonnes de concentré de zinc ont été fournies à Nyrstar dans le cadre de l'accord d'écoulement de Talvivaara, ce qui représente une hausse des livraisons de 60% par rapport à T4 2010. Malgré l'amélioration récente du taux de récupération des métaux et des livraisons en provenance de Talvivaara en vertu de l'accord d'écoulement de zinc, Talvivaara prévoit que certains perfectionnements, changements et arrêts programmés devront être effectués en 2011 dans son usine en Finlande afin de maintenir les rendements atteints et d'encore accélérer la production. D'après les dernières indications de production annoncées par Talvivaara, Nyrstar estime à approximativement 45.000 à 55.000 tonnes de concentré de zinc les livraisons en provenance de Talvivaara en 2011 (en baisse par rapport aux 60.000 tonnes annoncées précédemment).

Nyrstar évalue actuellement la production totale du segment minier (l'accord d'écoulement de Talvivaara inclus) à quelque 215.000 tonnes de concentré de zinc, 3,25 millions d'onces troy d'argent<sup>1</sup>, 38.000 onces troy d'or, 4.000 tonnes de concentré de plomb et 7.000 tonnes de concentré de cuivre en 2011, soit approximativement deux tiers de sa capacité de production maximale.

<sup>1</sup> Il convient de noter que la production totale d'argent à Campo Morado en 2011 devrait se monter à 1,88 million d'onces troy, dont 75% entrent dans le cadre du contrat d'écoulement conclu avec Silver Wheaton Corp.

## RAFFINAGE

RAFFINAGE Production (en milliers de tonnes)	T1 2011	T4 2010	Δ %
<b>Zinc</b>			
Auby	37	41	(10)%
Balen/Overpelt	85	88	(3)%
Budel	65	70	(7)%
Clarksville	30	31	(3)%
Hobart	68	60	13%
Port Pirie	7	9	(22)%
Elimination	(11)	(8)	38%
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>282</b>	<b>291</b>	<b>(3)%</b>
<b>Plomb</b>			
Port Pirie	50	57	(12)%
ARA (50%)	4	5	(20)%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>(13)%</b>
<b>Autres produits<sup>2</sup></b>			
Cathodes de cuivre	1,1	1	10%
Argent (en milliers d'onces troy)	4.000	3.534	13%
Or (en milliers d'onces troy)	5,7	7,8	(27)%
Acide sulfurique	362	358	1%

La production de zinc en T1 2011 s'est élevée à approximativement 282.000 tonnes, soit près du record enregistré en T4 2010 (291.000 tonnes), toutes les fonderies, à l'exception d'Auby et de Budel, fonctionnant à plein régime ou presque. La production de zinc à la fonderie de Hobart en T1 2011 a progressé de 13% par rapport à T4 2010, tandis que celle à Auby, Balen/Overpelt, Budel et Clarksville reculait légèrement de 10%, 3%, 7% et 3%, respectivement, par comparaison avec T4 2010. La production à la fonderie d'Auby a été temporairement interrompue huit jours par une grève en mars 2011. Ce déficit de production devrait toutefois être comblé d'ici la fin de l'année. À la fonderie de Budel, un arrêt programmé pour maintenance du four de grillage, initialement prévu pour septembre 2011, a été avancé à mars 2011 et a interrompu l'activité pendant 4 jours.

La production de plomb à la fonderie de Port Pirie a reculé de 12% en T1 2011 par rapport à T4 2010 en raison de problèmes de disponibilité de l'usine d'acide et de fonctionnement du haut fourneau. Ces problèmes de fiabilité ont été majoritairement résolus et le site est déterminé à rattraper le retard au cours de l'année.

### Frais de traitement (FT)

Les négociations relatives aux frais de traitement ont bien progressé en T1 2011, la majorité des frais de traitement pour le zinc pour 2011 ayant été fixés, peu ou prou, aux conditions suivantes :

- FT de base de US\$ 229/tms (tonne métrique sèche) à un prix de base du zinc de US\$ 2.500/tonne
- Facteurs de hausse de 6c par hausse de \$ 1 du prix du zinc au-dessus de US\$ 2.500/tonne
- Facteur de baisse de 4c par baisse de \$ 1 du prix du zinc en dessous de US\$ 2.500/tonne

<sup>1</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 raffinage et de leur coulée ne sont pas pris en compte dans la ligne d'élimination. La production de plomb à ARA correspond à la participation de Nyrstar (50%). La production à Föhl, Galva 45 et Genesis n'est pas incluse.

<sup>2</sup> La production de cuivre, d'argent et d'or dépend de la teneur de ces métaux dans les concentrés traités.

La majorité des FT pour le plomb se sont établis aux alentours de US\$ 220 à US\$ 290/tms (selon la teneur en métaux précieux) avec et sans facteurs de hausse. Sur la base du mélange de matières de concentré de plomb prévu par Nyrstar en 2011, les FT moyens pour le plomb pour 2011 devraient osciller autour de \$ 240/tms.

Comme lors des exercices antérieurs, les termes des frais de traitement pour les stocks initiaux et certains stocks en cours de concentrés de zinc reçus en 2011 seront ceux des contrats de l'année précédente. Cela ne devrait cependant pas avoir une incidence significative sur le produit tiré des frais de traitement.

#### 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).