

Communiqué
Informations réglementées

Nyrstar annonce ses résultats semestriels pour 2011

27 juillet 2011

FAITS SAILLANTS

Bons résultats financiers

- EBITDA fondamental de 123 millions d'euros, une augmentation de 8% par rapport au S2 2010 (114 millions d'euros)
- Conclusion positive de l'émission de droits pour 490 millions d'euros en mars 2011
- Clôture couronnée de succès d'une offre publique d'obligations de 525 millions d'euros en mai 2011

Record de la production des fonderies avec une croissance continue de la production minière

- Record semestriel de la production de zinc des fonderies de 561 000 tonnes par le segment fonderies
- Contribution significative de 29 millions d'euros à des initiatives qui vont du "déblocage de valeurs inexploitées" à la fonderie de Port Pirie, en passant par l'identification des pertes historiques en raffinage d'argent.
- Progrès continus en matière d'intensification de la production de zinc des fonderies (livraisons dans le cadre de l'accord d'écoulement de Talvivaara comprises) jusqu'à 58% au S1 2011 par rapport au S2 2010

Poursuite de la mise en œuvre de notre stratégie d'intégration en amont

- Réussite de l'acquisition de l'exploitation minière de Campo Morado au Mexique pour quelque 296 millions d'euros en janvier 2011
- Accord contraignant annoncé d'acquérir Breakwater Resources pour une valeur d'offre totale d'approximativement 442 millions d'euros en juin 2011
- Intégration du zinc passée de 31% à 43% sur la base d'une production complète des actifs existants, y compris Breakwater Resources
- Poursuite de l'étude active d'opportunités visant à atteindre un objectif à moyen terme de niveau d'intégration du zinc à 50%
- Prolongation de l'Accord du Commodity Off-take avec le Groupe Glencore

Roland Junck, Président Directeur Général de Nyrstar, déclare dans le cadre d'un commentaire sur les premiers résultats semestriels :

« Au cours de la première moitié 2011, nous avons poursuivi notre croissance en termes de résultats financiers, d'envergure de nos opérations et de niveau d'ambition. Nous avons atteint un EBITDA fondamental de 123 millions d'euros, avec des contributions solides à hauteur de 26 millions d'euros et 117 millions d'euros issus de nos segments Exploitation minière et Raffinage.

Le prix du zinc, ainsi que celui d'un certain nombre de nos produits clés, bien que restant volatile, s'est amélioré en moyenne entre le S2 2010 et le S1 2011 en termes de dollars américains et, dans une moindre mesure, en termes d'euros en raison de l'affaiblissement du dollar américain face à l'euro au cours de cette période.

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

Kate Dinon
Group Manager,
Corporate Communications
T: +41 44 745 8154
M: +41 79 722 84 66
kate.dinon@nyrstar.com

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

Nous poursuivons notre politique agressive de mise en œuvre de notre stratégie d'intégration en amont. Avec la conclusion prévue de l'acquisition Breakwater au T3 2011 et l'exploitation à pleine capacité de nos opérations minières attendue d'ici fin 2012, notre niveau d'intégration du zinc atteindra alors les 43%, ce qui nous fera entrer dans le palmarès des cinq plus grandes sociétés mondiales d'exploitation minière de zinc, sur la base de la production globale 2010 selon Brook Hunt. L'acquisition Breakwater est conforme à notre stratégie de poursuivre d'une manière sélective les opportunités dans le domaine de l'exploitation minière, et constitue une opportunité prometteuse de mettre à notre portée notre objectif à moyen terme d'intégration de zinc à 50%.

Aux fins de soutenir notre stratégie d'intégration en amont, y compris l'acquisition Breakwater et de poursuivre la diversification de nos sources de financement, nous sommes très heureux d'avoir pu mettre en place avec succès, deux initiatives de financement majeures au S1 2011. Tant l'offre avec droit de préférence à concurrence de 490 millions d'euros que les offres publiques d'obligations à concurrence de 525 millions d'euros ont été non seulement fortement soutenues par nos actionnaires et le marché, mais ont également démontré un soutien clair de la stratégie Nyrstar et de notre capacité à réaliser des transactions créatrices de valeur.

Nous restons confiants dans les perspectives fondamentales à moyen et long terme du marché du zinc et estimons que Nyrstar, en sa qualité de principal producteur mondial de zinc et grâce à sa constante intégration en amont, est bien placée pour tirer parti de cette importante dynamique du marché du zinc.

Au cours du premier semestre, nous avons réintégré l'indice BEL 20 et figurons également à l'indice Eurostoxx 600. Notre intégration dans ces deux indices valide notre stratégie de croissance et nos résultats, et souligne l'importance de Nyrstar sur les marchés belges et européens. Nous travaillons dur afin de poursuivre notre transformation stratégique et sommes reconnaissants envers nos actionnaires pour leur soutien constant. »

COMMENTAIRE

La société a enregistré de bons résultats financiers au S1 2011, avec un EBITDA fondamental de 123 millions d'euros qui représente une croissance de 8% par rapport aux 114 millions d'euros engrangés au S2 2010. Elle a consisté dans une augmentation respective de 26 millions d'euros et de 117 millions d'euros issus des segments Exploitation minière et Fonderies, et de 20 millions d'euros du segment Autres et éliminations.

Le prix du zinc, bien que volatile, a augmenté de 7% pour atteindre une moyenne de 2.323 \$US/tonne au S1 2011, alors que sa moyenne était de 2.163\$US/tonne au S2 2010. Toutefois, les résultats financiers de la société ont subi un impact négatif suite à la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro, avec le dollar chutant de 5% pour atteindre une moyenne de 1,40 au S1 2011. En tant que tel, le prix du zinc libellé en euros n'a augmenté marginalement que de 2% au S1 2011. Les autres prix des métaux ont également augmenté au cours du S1 2011 et ont également souffert de l'affaiblissement du dollar américain.

Au S1 2011, l'EBITDA fondamental des mines par tonne¹ était à 324 € en comparaison de 338 € au S2 2010. Ce résultat, obtenu malgré les coûts d'exploitation C1 plus élevés liés à la phase d'intensification des activités, met en évidence la meilleure rentabilité du segment minier par comparaison avec le segment fusion (dont l'EBITDA fondamental par tonne² est resté relativement stable à 209 €, soit un résultat à la hausse par rapport aux 207€ du S2 2010). La société prévoit des améliorations supplémentaires de l'EBITDA fondamental des mines par tonne dans la mesure où ses opérations minières atteignent leur production à plein régime (tel que prévu à la fin 2012), avec une diminution en

1 L'EBITDA fondamental pour le segment Exploitation minière par tonne de zinc concentré produit.

2 L'EBITDA fondamental pour le segment Fonderies par tonne de zinc produit.

conséquence des coûts d'exploitation C1. La moyenne des coûts d'exploitation C1³ pour les mines de zinc Nyrstar (y compris l'accord d'écoulement de zinc de Talivaara) était de 1.515 \$US/tonne de zinc payable au S1 2011 et il est prévu qu'elle poursuive son amélioration au cours de 2011 et 2012 jusqu'à notre résultat prévu de moins de 1.000\$US/tonne.

La production de zinc concentré du segment exploitation minière de Nyrstar (y compris les livraisons au titre de l'accord d'écoulement conclu avec Talivaara) était de 79kt au S1 2011, soit une augmentation substantielle de 58% par rapport au S2 2010, mais est inférieure aux orientations précédemment annoncées de 95kt. Le déficit de production a été principalement provoqué par la livraison de volumes inférieurs à ceux que nous avons anticipés de la part de Talivaara, par des difficultés techniques quant à la disponibilité temporaire des équipements pour les Mines d'East Tennessee au T2 2011 et par la qualité⁴ du minerai trié de certaines exploitations minières.

Les exploitations minières de Nyrstar relèvent de trois catégories. La première catégorie se compose de mines exploitées par Nyrstar, qui ont été acquises en bon état d'entretien et de maintenance, ou lors d'une phase d'intensification (par exemple, les mines de Coricancha et de Pucclarajo au Pérou et les Mines Tennessee aux États-Unis). En dépit d'un certain nombre de défis auxquels il a fallu faire face mais qui sont naturels au cours d'une phase d'intensification, les progrès substantiels se sont poursuivis au cours du S1 2011 en vue d'atteindre la pleine capacité de production d'ici fin 2012. La deuxième catégorie comporte les mines exploitées par Nyrstar qui ont été acquises lors d'une phase avancée de production (par exemple, la mine de Campo Morado au Mexique et la mine de Contonga au Pérou). Les résultats de production de ces mines au cours du S1 2011 ont augmenté de manière significative : + 42% par rapport au S2 2010 (avec une augmentation de 58% pour Middle Tennessee). Les taux de recouvrement sont restés stables. Toutefois, les qualités du minerai trié ont diminué dans un certain nombre de cas (particulièrement au cours de la dernière partie du S1 2011). La diminution du niveau de qualité est en partie due au manque de planification minière et à un manque d'investissements des propriétaires précédents dans la planification minière. Au cours du S1 2011, Nyrstar a activement délimité les réserves et ressources de ces mines et a développé des plans miniers solides qui seront mis en œuvre au cours des douze prochains mois et qui devraient permettre de faire augmenter la production et de réaliser des gains correspondant aux ambitions antérieures. La troisième catégorie se compose de mines qui ne sont pas exploitées par Nyrstar, à savoir l'accord d'écoulement conclu avec Talivaara. Bien que les volumes produits au titre de cet accord pendant ce semestre n'aient pas été aussi importants que les orientations fournies précédemment par Talivaara, Nyrstar reste convaincu que Talivaara continuera à accroître ses volumes produits conformément à ses orientations afin d'atteindre une pleine production d'ici fin 2012.

Suite aux progrès significatifs réalisés par les opérations minières de Nyrstar au cours du S1 2011 et aux diverses initiatives mises en œuvre, Nyrstar maintient son objectif de 215kt de production à pleine capacité de concentré de zinc. Nyrstar prévoit de présenter un objectif de production mis à jour pour la totalité de l'année 2011 dans le cadre de sa Déclaration de gestion intérimaire du 3^e trimestre, par suite de la clôture planifiée de l'acquisition Breakwater.

Les mines Nyrstar produisent également des volumes importants d'autres métaux qui contribuent d'une manière de plus en plus significative aux gains du segment Exploitation minière. Quelque 13.300 d'onces troy de concentré d'or, 1.273.000 d'onces troy de concentré d'argent⁵, 1.000 tonnes de concentré de plomb et 2.800 tonnes de concentré de cuivre ont été produits au S1 2011.

Au S1 2011, le segment Fonderies a atteint une production record d'environ 561.000 tonnes pour une demi-année. La production du S1 2011 était de 2% plus forte qu'au S2 2010 (le précédent record semestriel) en raison principalement de la production accrue de la fonderie de Balen (Belgique) et de la

3 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.

4 La qualité du minerai trié est la teneur en métal du minerai extrait allant dans un laminoir afin d'être traité.

5 75% de l'argent produit par Campo Morado appartient à l'accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation, payable à \$3.90 par oz.

fonderie Hobart (Australie). La production de la fonderie polymétallique de Port-Pirie (Australie) a fait connu une amélioration continue au cours du S1 2011 avec une production en hausse de 11% jusqu'à atteindre les 102kt, en raison d'améliorations soutenues apportées à l'usine d'agglomération, et de l'exploitation du haut fourneau.

Dans le cadre du plan stratégique Nyrstar 2020, tant le segment exploitation minière que la fonderie ont commencé à produire un certain nombre de résultats financiers tangibles. En plus de « l'intégration en amont », le plan Nyrstar 2020 se concentre sur « l'excellence des activités existantes de Nyrstar » qui visent à créer des activités externes spécialisées et reposent sur l'excellence commerciale, opérationnelle et financière. Il se focalise aussi sur « le déblocage des valeurs inexploitées » et vise à explorer les occasions qui s'offrent à Nyrstar en vue de développer et de renforcer ses activités, principalement en explorant les valeurs inexploitées des matières premières polymétalliques de Nyrstar ainsi que ses flux de sous-produits.

Nyrstar a annoncé aujourd'hui que la date d'expiration de l'offre d'acquisition de Breakwater Resources Ltd. avait été reportée du 29 juillet 2011 au 25 août 2011. Le prolongement de l'offre est dû au processus d'approbation réglementaire et aux délais d'examen afférents aux dépôts obligatoires auprès des autorités de la concurrence, ainsi qu'à l'autorisation imposée par la législation canadienne relative aux investissements. Tous les dépôts ont été réalisés et sont en cours d'examen par les autorités compétentes. Nyrstar et Breakwater travaillent en étroite collaboration avec chacun des organes de régulation et aucun problème n'a été signalé. Nyrstar et Breakwater comptent tous deux recevoir les autorisations requises avant le 25 août 2011. Toutes les autres modalités de l'offre décrites dans l'offre de Nyrstar et le prospectus datant du 23 juin 2011 restent inchangées.

TÉLÉCONFÉRENCE

La direction présentera ces résultats à la communauté des investisseurs lors d'une téléconférence le 27 juillet à 08 heures (heure d'été britannique), 09 heures (heure d'Europe Centrale). La présentation sera diffusée en direct sur le site Nyrstar, www.nyrstar.com et y sera également archivée et consultable.

PRINCIPAUX CHIFFRES

€ millions sauf indication contraire	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exercice 2010
Production des mines					
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	79	50	58%	34	84
Or (en milliers d'onces troy)	13,3	4,7	183%		4,7
Production des fonderies ⁶					
Zinc (en milliers de tonnes)	561	546	3%	530	1.076
Plomb (en milliers de tonnes)	111	101	10%	97	198
Marché					
Prix moyen du zinc au LME (US\$/tonne)	2.323	2.163	7%	2.155	2.159
Taux de change moyen (€/US\$)	1,40	1,33	5%	1,33	1,33
Principales infos financières					
Produit	1,622	1,419	14%	1,277	2,696
EBITDA fondamental fonderies	117	113	4%	85	198
EBITDA fondamental mines	26	17	53%	7	24
EBITDA fondamental autres et éliminations	(20)	(16)	25%	1	(15)
EBITDA fondamental ⁷	123	114	8%	93	207
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	61	61	-	49	110
Bénéfices/(pertes) de l'exercice	20	47	(57)%	25	72
BPA fondamental ^{7 8} (€)	0,25	0,45	(44)%	0,36	0,81
BPA de base (€) ⁸	0,15	0,41	(63)%	0,21	0,62
Investissements	56	91	(38)%	56	147
Flux de trésorerie et endettement net					
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	(12)	224		8	232
Endettement net/(trésorerie), fin de l'exercice	252	296		402	296
Ratio d'endettement ⁹ (%)	17%	26%		33%	26%

6 Inclut la production des mines et des fonderies primaires et secondaires seulement. Les transferts internes de cathode en vue de leur raffinage et de leur coulée (approximativement 21.000 tonnes en S1 2011 et 17.000 tonnes en S2 2010). La production de plomb à ARA correspond à la participation de Nyrstar (50%). La production de Föhl, Galva 45, Genesis et GM Metal (fermées en 2010) n'est pas incluse.

7 Les mesures fondamentales excluent les articles exceptionnels liés aux mesures de restructuration, à la dépréciation des actifs, aux produits ou charges significatifs découlant des activités de Nyrstar. Le BPA fondamental ne prend pas en compte l'incidence fiscale sur les ajustements fondamentaux.

8 En rapport avec l'offre de droits, l'EPS comparatif et l'EPS fondamental pour le S1 2010, le S2 2010 et toute l'année 2010 ont été reformulés pour refléter à titre rétroactif l'impact de la question des droits de mars 2011 (revus conformément aux revenus IAS 33 par action). Pour plus d'informations, voir la note Nyrstar's Condensed Consolidated Interim Financial Statements pour la période se terminant le 30 juin 2011.

9 Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

EXPLOITATION MINIÈRE

	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exercice 2010
Extraction de minerai (en milliers de tonnes)					
Campo Morado ¹⁰	322	293	10%	317	611
Contonga & Pucarrajo	137	65	111%	-	65
Coricancha	61	58	5%	-	58
East Tennessee	785	829	(5)%	692	1,521
Middle Tennessee	550	349	58%	302	651
Tennessee Mines	1,335	1,178	13%	994	2,172
Total	1.855	1.301	42%	994	2.295
Extraction de zinc de haute qualité (%)					
Campo Morado ¹⁰	7,68%	7,77%	(1)%	8,89%	8,35%
Contonga & Pucarrajo	4,52%	4,38%	3%		4,38%
Coricancha	1,36%	1,78%	(24)%		1,78%
East Tennessee	3,28%	3,53%	(7)%	3,46%	3,50%
Middle Tennessee	2,74%	2,59%	6%	2,11%	2,35%
Tennessee Mines	3,06%	3,29%	(7)%	3,05%	3,15%
Extraction de plomb de haute qualité (%)					
Contonga & Pucarrajo	0,50%	0,34%	47%	-	0,34%
Coricancha	1,30%	1,34%	(3)%	-	1,34%
Extraction de cuivre de haute qualité (%)					
Campo Morado ¹⁰	1,04%	0,95%	9%	1,00%	0,98%
Contonga & Pucarrajo	0,58%	0,69%	(16)%	-	0,69%
Extraction d'or de haute qualité (g/t)					
Campo Morado ¹⁰	2,14	1,80	19%	2,74	2,29
Coricancha	3,56	3,47	3%	-	3,47
Extraction d'argent de haute qualité (g/t)					
Campo Morado ¹⁰	145,00	125,74	15%	195,08	161,77
Contonga & Pucarrajo	60,34	55,06	10%	-	55,06
Coricancha	123,24	122,50	1%	-	122,50
Récupération de zinc (%)					
Campo Morado ¹⁰	84%	83%	1%	82%	83%
Contonga & Pucarrajo	89%	86%	3%		86%
Coricancha	78%	78%	-		78%
East Tennessee	94%	95%	(1)%	92%	94%
Middle Tennessee	90%	89%	1%	84%	87%
Tennessee Mines	93%	93%	-	91%	92%
Or récupéré (%)					
Coricancha	77%	78%	(1)%		78%

¹⁰ En 2010, les résultats opérationnels de Campo Morado ont été atteints dans le cadre de propriété précédente. Extraction de minerai et le métal sous forme de concentrés à Campo Morado au S1 2010, S2 2010, exercice 2010 n'est pas inclus dans les résultats de production totale.

<i>En milliers de tonnes sauf indication contraire</i>	H1 2011	H2 2010	Δ %	H1 2010	Exercice 2010
Concentré de zinc					
Campo Morado ¹⁰	21	19	11%	23	42
Contonga & Pucarrajo	5	2	150%	-	2
Coricancha	1	1	-	-	1
East Tennessee	24	28	(14)%	22	50
Middle Tennessee	14	8	75%	5	13
Tennessee Mines	38	36	6%	27	63
Talvivaara Stream ¹¹	15	11	36%	7	18
Total	79	50	58%	34	84
Concentré de plomb					
Contonga & Pucarrajo	0,4	0,1	300%	-	0,1
Coricancha	0,6	0,6	-	-	0,6
Total	1,0	0,7	43%	-	0,7
Concentré de cuivre					
Campo Morado ¹⁰	2,3	2,0	15%	2,0	4,0
Contonga & Pucarrajo	0,4	0,2	100%	-	0,2
Total	2,8	0,2	1300%	-	0,2
Or (en milliers d'onces troy)					
Campo Morado ¹⁰	7,8	6,7	16%	11,1	17,7
Coricancha	5,5	4,7	17%	-	4,7
Total	13,3	4,7	183%	-	4,7
Argent (en milliers d'onces troy)					
Campo Morado ¹⁰	844	703	20%	1,016	1,720
Contonga & Pucarrajo	198	70	183%	-	70
Coricancha	231	201	15%	-	201
Total	1.273	271	370%	-	271

L'exploitation de Campo Morado, acquise en janvier 2011 par Nyrstar, a été bien intégrée à Nyrstar. L'augmentation de la production est en ligne avec les prévisions. Au cours du S1 2011, l'exploitation de Campo Morado a augmenté son tonnage d'extraction de minerai de 10% par rapport au semestre précédent. Au cours de cette période, l'extraction de zinc a légèrement décliné de 1%, alors que la qualité du cuivre, de l'or et de l'argent augmentait respectivement de 9%, 19%, et 15%. En conséquence, au cours du S1 2011 l'exploitation de Campo Morado a permis une production supplémentaire de 11% en concentré de zinc et de 15%, 16% et 20% respectivement pour les concentrés de cuivre, d'or et d'argent par rapport au S2 2010.

La mine de Contonga était un actif en difficulté lorsqu'elle a été acquise en juillet 2010. Nyrstar a réussi à la transformer en un actif qui a atteint sa pleine capacité de production à fin 2010 et a, depuis, continué d'augmenter sa production. Au S1 2011, l'exploitation produisait 137 000 tonnes de minerai, soit une augmentation de 111% comparé au S2 2010 et, pendant la même période, la qualité du zinc augmentait de 3%. La mine a produit approximativement 5 000 tonnes de concentré de zinc, 400 tonnes de concentré de plomb, 400 tonnes de concentré de cuivre et 198 000 onces troy de concentré d'argent.

Les expériences vécues à la mine de Contonga et à celle de Campo Morado démontrent la capacité de Nyrstar à augmenter sensiblement la productivité des mines acquises, à une étape avancée de production.

¹¹ Livraisons à Anvers en vertu du contrat d'écoulement de zinc de Talvivaara

Au S2 2011, il est prévu que la production de la mine de Contonga devrait être temporairement réduite pour une période d'environ 4 mois en vue d'effectuer des travaux de modernisation destinés à augmenter sa capacité d'extraction de 660 à 990 tonnes par jour. Cette augmentation de capacité devrait être réalisée au début du T4 2011, sous réserve des permis nécessaires.

La mine Coricancha a atteint sa pleine capacité de production à la fin de 2010. Au cours du S1 2011, la mine a augmenté son volume d'extraction de minerai de 5% sur le S2 2010 et a amélioré de 3% la qualité, déjà élevée, de son or. Toutefois, des interruptions temporaires d'exploitation au S1 2011 ont exercé un effet négatif sur les niveaux de production. Comme annoncé auparavant, de fortes pluies ont réduit l'activité du broyeur pendant deux semaines environ. Au T2 2011, malgré les considérables efforts déployés par Nyrstar au niveau de la sécurité, un employé a été mortellement blessé le 23 avril 2011 lors d'un accident survenu à la mine de Coricancha. Afin de permettre aux autorités péruviennes et à Nyrstar de mener les investigations qui s'imposent et afin de s'assurer que les procédures 'stoping' de la mine soient conformes aux normes de sécurité de Nyrstar, la Société a cessé ses activités d'exploitation et de broyage pendant une période de 18 jours. En outre, suite aux conclusions des investigations, Nyrstar a pris, en accord avec les autorités minières péruviennes, la décision proactive de réduire la production à environ 30 % de sa capacité, en raison de l'augmentation due aux fortes pluies du niveau de compactage humide dans les installations de stockage de résidus récemment mis en service à Chinchán. Les travaux d'assainissement et de contrôle ont duré environ 22 jours. Une fois les autorités péruviennes et Nyrstar satisfaits de leurs résultats, la production a repris (début juin) jusqu'à revenir à sa pleine capacité. Au total cependant, la production a été interrompue ou a été sévèrement réduite pendant deux mois environ. Malgré cela, la production a augmenté au S1 2010, par rapport au S2 2010, pour atteindre environ 5 500 onces troy d'or et 231 000 onces troy d'argent, soit une augmentation respective de 17 % et 15 %.

La modernisation de la mine de Pucarrajo se déroule selon le calendrier fixé. Nyrstar est actuellement en négociations avec la communauté locale à propos de l'accès au site, et pense qu'un accord sera conclu dans les prochains mois. D'autres opérations de montée en puissance, comme le forage d'exploration, vont commencer. La production commerciale devrait débuter au S1 2012, plutôt que fin 2011 comme initialement prévu, et atteindre sa capacité maximale fin 2012.

La montée en puissance des activités des mines de Middle Tennessee au S1 2011 s'est déroulée conformément aux prévisions de la Déclaration de Gestion Intermédiaire pour le T1. Les volumes de minerai broyé ont considérablement augmenté au S1 2011 (58 %) et ont atteint 550 000 tonnes. Ceci est la conséquence de l'augmentation de l'activité de la mine de Cumberland qui a atteint sa capacité maximale (rejoignant ainsi la mine Gordonsville qui fonctionne à pleine capacité depuis fin 2010) et de l'augmentation continue de l'activité de la mine Elmwood qui devrait fonctionner à pleine capacité d'ici la fin de 2011. Par ailleurs, la qualité du zinc obtenu dans les mines de Middle Tennessee a augmenté de 6 % entre le S2 2010 et le S1 2011. En conséquence, les mines de Middle Tennessee ont produit environ 14 000 tonnes de concentré de zinc, soit une augmentation de 68 % en comparaison du S2 2010.

Au S1 2011, les mines de l'East Tennessee, qui fonctionnent à leur pleine capacité depuis la fin du T3 2010, ont broyé environ 785 000 tonnes de minerai, soit 5 % de moins qu'au S2 2010, alors que la qualité du zinc était également en baisse, de 7 %. La baisse de volume et, dans une certaine mesure, celle des teneurs sont dues à une panne de matériel temporaire et à des problèmes de disponibilité pendant le deuxième trimestre 2011. En conséquence, la production de concentré de zinc a baissé d'environ 14 %, jusqu'à 24 000 tonnes, au S1 2011. Ces problèmes temporaires devraient être entièrement résolus au T3 2011 et il est prévu que la production atteigne de nouveau sa capacité maximale au T4 2011. La baisse de la teneur est due en partie au manque de plans relatifs à la durée de vie des mines et au manque d'investissements dans l'aménagement minier de la part des anciens propriétaires des mines. Au cours du S1 2011, Nyrstar a activement délimité les réserves et les ressources des mines du Tennessee, ainsi que ses autres opérations minières, et a élaboré de solides plans de durée de vie des mines qui seront mis en œuvre au cours des 12 prochains mois et devraient résulter en une augmentation de la production et des recettes, conformément aux prévisions.

En conséquence, l'accord d'écoulement de Talvivaara a produit environ 15 000 tonnes de concentré de zinc, soit une augmentation de 36% comparé au S2 2010. Les livraisons de concentré de Talvivaara ont été inférieures aux estimations de Nyrstar basées sur les prévisions faites par Talvivaara à propos de sa production annuelle. En outre, le concentré livré présentait un taux d'humidité supérieur à celui qui était escompté, contraignant Talvivaara à expédier leur concentré en conteneurs plutôt qu'en vrac. La logistique liée au transport de concentré entre la mine de Talvivaara et les entrepôts portuaires de Nyrstar à Anvers s'en est trouvée ralentie. Les problèmes de logistique liés au transport par conteneur se reproduiront probablement au T4 2011 lorsque Talvivaara procèdera à la mise en service annoncée d'un nouveau filtre presse sur son site minier. Afin de remédier temporairement à cette situation, Nyrstar a installé un système de filtrage portatif à Anvers à la fin du T1 2011. En combinaison avec les efforts des équipes techniques de Nyrstar, ceci a permis aux fonderies de la Société de traiter des volumes bien plus importants de concentré en provenance de Talvivaara. Sur la base des prévisions de production de nickel communiquées par Talvivaara le 7 avril 2011, Nyrstar estime qu'environ 44 000 à 56 000 tonnes de concentré de zinc seront produites par Talvivaara en 2011 (sur la base d'un taux de conversion supposé de 2 tonnes de concentré de zinc pour 1 tonne de concentré de nickel). Cependant, en raison des problèmes logistiques susmentionnés, les livraisons de Talvivaara à Nyrstar pour 2011 seront probablement inférieures aux prévisions de production de Talvivaara.

Nyrstar maintient sa prévision d'une production annuelle de concentré de zinc de 215kt, mais prévoit de communiquer une mise à jour de ses prévisions de production pour l'année 2011 dans le cadre de sa Déclaration de Gestion Intermédiaire pour le troisième trimestre, suite à la clôture de l'appel d'offres pour l'acquisition de Breakwater.

RAFFINAGE

<i>en milliers de tonnes sauf mention contraire</i>	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exercice 2010
Production de Zinc					
Auby	79	83	(5) %	80	163
Balen/Overpelt	165	140	18 %	141	281
Budel	126	139	(9) %	125	264
Clarksville	61	60	2 %	60	120
Hobart	137	127	8 %	121	247
Port Pirie	14	16	(13) %	16	32
Elimination	(21)	(17)	24 %	(13)	(30)
Total ¹²	561	546	3%	530	1.076
Production de Plomb					
Port Pirie	102	92	11 %	87	179
ARA (50 %)	9	9	-	10	19
Total	111	101	10 %	97	198
Autres produits					
Cathodes de cuivre	2	2	-	2	4
Argent (en milliers d'onces troy)	8.489	6.169	38 %	7.231	13.399
Or (en milliers d'onces troy)	13	11	18 %	10	22
Acide sulfurique	712	739	(4) %	706	1.444

Au S1 2011, Nyrstar a atteint une production semestrielle de zinc record de 559 000 tonnes, dans la lignée de la production annuelle record de 2010. La production en S1 2011 était de 3 % supérieure à celle du S2 2010,

¹² Inclut la production de fonderies primaires et secondaires seulement (Auby, Balen et Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart, Port Pirie, ARA). Les transferts internes de cathodes en vue de leur raffinage et de leur coulée ne sont pas pris en compte dans la ligne d'élimination. La production à Föhl, Galva 45, Genesis et GM Metal (fermée en 2010) n'est pas incluse.

principalement grâce à l'augmentation de la production à Balen/Overpelt (Belgique) et Hobart (Australie). La production de Balen/Overpelt a augmenté de 18 % au S1 2011 par rapport au S2 2010, l'installation et l'exploitation réussies d'une nouvelle ligne de moulage ayant permis d'augmenter la capacité de production. Au S1 2011, la production de zinc à Hobart était de 8 % supérieure à celle du S2 2010, grâce aux impressionnantes performances de cette usine et notamment à la pleine capacité retrouvée du redresseur-transformateur, en mars 2011. La production de la fonderie de Clarksville était également en hausse, de 2 %, au S1 2011 ; cependant, la production sera réduite au troisième trimestre 2011 en raison du remplacement du dôme du four de grillage qui devrait prendre environ six semaines (un tel évènement ne survient qu'une fois tous les 35 ans).

La production de la fonderie d'Auby a souffert en mars 2011 d'une grève du personnel de l'usine qui a temporairement suspendu ses opérations. Bien que la production ait repris à hauteur de sa capacité habituelle au premier trimestre 2011, la production de zinc était de 5 % inférieure à celle du S2 2010. La production à Budel a souffert de l'arrêt planifié du four de grillage, avancé de septembre 2011 à mars 2011. Comparé au S2 2010, la production de zinc était en baisse de 9 % au S1 2011, du fait de l'arrêt planifié du four de grillage et de la production record de Budel au deuxième semestre 2010.

La production de plomb à la fonderie multi-métaux de Port Pirie (Australie) était en hausse de 11 % au S1 2011 en raison des améliorations continues apportées en 2011 aux opérations de l'unité d'agglomération et du haut-fourneau. Des améliorations opérationnelles ont également contribué à augmenter la production d'argent et d'or, en hausse de 38 % et 18 % respectivement au S1 2011 par rapport au S2 2010.

HYGIÈNE, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT

Le taux d'accidents enregistrables de Nyrstar est resté relativement bas au S1 2011 : 12,6 alors qu'il était de 12,4 au S2 2010, soit une légère augmentation de 2 %. Quant au taux d'accidents avec arrêt de travail, il a augmenté de 13 %, passant de 4,6 au S2 2010 à 5,2 au S1 2011. Le taux d'accidents enregistrables des fonderies de Nyrstar connaît actuellement son niveau le plus bas alors que le taux d'accidents enregistrables de ses opérations minières ne subit qu'une légère augmentation malgré la montée en puissance des opérations et le grand nombre de nouveaux collaborateurs.

Comme nous l'avons dit, malgré les considérables efforts déployés par Nyrstar pour renforcer les mesures de sécurité, un employé a été mortellement blessé lors d'un accident survenu à la mine de Coricanha le 23 avril 2011.

Douze incidents environnementaux mineurs ont été à déplorer au S1 2011, en comparaison de 17 au S2 2010.

ANALYSE DU MARCHÉ

Prix moyens ¹³	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exercice 2010
Taux de change (€/US\$)	1,40	1,33	5 %	1,33	1,33
Cours du zinc ((US\$/tonne, règlement en liquide)	2.323	2.163	7 %	2.155	2.159
Cours du plomb (US\$/tonne, règlement en liquide)	2.578	2.209	17 %	2.085	2.148
Cours du cuivre (US\$/tonne, règlement en liquide)	9.398	7.933	18 %	7.130	7.539
Cours de l'argent (US\$/tonne, indice LBMA AM)	34,84	22,38	56 %	17,62	20,19
Cours de l'or (US\$/once troy, indice LBMA AM)	1.445	1.297	11 %	1.153	1.225

¹³ Les cours du zinc, du plomb et du cuivre sont les moyennes des prix des règlements en liquides journaliers du LME. Les cours de l'argent et de l'or sont des moyennes des cotations journalières (AM) sur le LBMA.

Taux de change

Le dollar US a baissé de 5 %, passant d'une moyenne de 1,33 au S2 2010 à 1,40 au S1 2011. La dépréciation du dollar US par rapport à l'euro a exercé un impact négatif sur les bénéfices de la société au S1 2011. En effet, ses recettes sont en grande partie libellées en dollars US alors que la plupart de ses coûts d'exploitation le sont en euros.

Zinc

Brook Hunt estime que la consommation mondiale de zinc raffiné au S1 2011 était de 6,2 millions de tonnes, soit une augmentation de 8,8 % par rapport au S2 2010 (5,7 millions de tonnes). Au cours du deuxième semestre 2010, les résultats mondiaux du secteur industriel ont été meilleurs que prévu et les inquiétudes causées par la crise financière de la Grèce se sont dissipées, ce qui a eu pour effet un regain du goût du risque et la reprise des prix des métaux, notamment du zinc, qui avait connu des baisses au premier semestre. Bien que le prix moyen du zinc au S1 2011 soit supérieur de 7 % à celui du S2 2010, le prix du zinc et d'autres métaux de base a été nettement corrigé au début du mois de mars, principalement en raison de l'instabilité politique au Moyen-Orient puis de la catastrophe nucléaire au Japon. Le ralentissement du cours du zinc et des autres métaux de base a été moins prononcé au cours du premier semestre 2011 qu'au cours de la même période en 2010, les cours étant corrigés d'environ 32,8 % au S1 2010 alors qu'ils l'ont été de 6,3 % au cours du S1 2011 dans un climat d'inquiétude causé notamment par le resserrement budgétaire de la Chine et la dette souveraine de l'Eurozone. Les stocks des Bourses de métaux ont continué à augmenter en juin, bien qu'à un rythme plus lent. Les stocks combinés des Bourses de métaux London Metal et Shanghai Futures avoisinaient au total 1,27Mt, ce qui est suffisant pour répondre à la consommation mondiale de zinc pendant 37 jours, soit le niveau le plus élevé depuis 1994. Bien que les stocks LME aient augmenté de 23 %, les opérations de financement immobilisent des stocks de zinc en quantité considérable depuis quelque temps déjà. Le prix moyen du zinc LME est passé de US\$ 2 163 /tonne au S2 2010 à US\$ 2 323/tonne au S1 2011, soit une augmentation de 7 %. Toutefois, le prix du zinc continue d'être volatile en 2011, atteignant US\$ 2 546/tonne mi-février puis chutant à US\$ 2 099/tonne moins d'un mois après. Selon les prévisions récemment mises à jour de Brook Hunt, la consommation mondiale de zinc devrait totaliser 12,47Mt en 2011, soit une augmentation de 5 % par rapport à 2010, et non 12,31 Mt comme initialement prévu.

Plomb

Brook Hunt estime que la consommation mondiale de plomb affiné au S1 2011 s'est élevée à 4,8 millions de tonnes, soit une hausse de 1,0 % par rapport au S2 2010 (4,7 millions de tonnes). En s'établissant juste sous la barre des 360 000 tonnes, les stocks de plomb au LME et au SHFE atteignent leur plus haut niveau depuis le milieu des années 1990, fournissant l'équivalent d'environ 13 jours de la consommation mondiale. Le prix du plomb au LME a suivi une tendance volatile similaire à celle du zinc en 2011, avec un prix moyen au S1 2011 de US\$ 2 578 par tonne (17 % de plus qu'au S2 2010).

Or et argent

Le prix de l'or a conforté sa position au S1 2011, soutenu par des incertitudes persistantes dans plusieurs secteurs de l'économie mondiale, en raison notamment des craintes liées à la dette souveraine dans la zone euro, ainsi qu'au maintien de faibles taux d'intérêt aux États-Unis. Le prix de l'or a grimpé d'environ 11 % pour atteindre une moyenne de US\$ 1,445/once troy tandis que le prix de l'argent a enregistré des niveaux record au début de 2011, s'élevant à US\$ 48,70/once troy à la fin avril pour s'établir à un prix moyen au S1 2011 de US\$ 34.84/once troy. Les contrats d'argent se sont caractérisés par une certaine volatilité, affichant une forte correction après le pic du 28 avril pour chuter à 32,50 \$ par once troy le 12 mai 2011.

Acide sulfurique

Au S1 2011, les prix obtenus par Nyrstar sur les ventes d'acide sulfurique - des prix qui sont essentiellement contractuels plutôt que basés sur le marché au comptant - ont confirmé leur tendance haussière pour atteindre, en moyenne, près de US\$ 80 la tonne. Le prix de l'acide sulfurique, qui a progressé pendant toute l'année 2010 conformément à l'amélioration globale de l'économie mondiale, a été soutenu en 2011 par une hausse des prix alimentaires.

ANALYSE FINANCIÈRE

Nyrstar a atteint un fort EBITDA fondamental de 123 millions d'euros au S1 2011, contre 114 millions d'euros au S2 2010. Les résultats du segment minier ont confirmé leur progression par une contribution de 26 millions d'euros à l'EBITDA fondamental, soit une hausse de 53 % au S1 2011 par rapport au S2 2010, tandis que le segment du raffinage a généré un EBITDA fondamental de 117 millions d'euros, soit une progression de 4 % par rapport au S2 2010. Le bénéfice après impôt de 20 millions d'euros, en recul de 68 % par rapport au S2 2010, a été influencé à la baisse par les frais de restructuration liés à l'intégration de Farallon Mining Ltd., par l'appauvrissement croissant des réserves de minerais dans le segment minier et par des coûts de financement supérieurs dus à l'émission de droits et à l'émission d'obligations au S1 2011.

EXPLOITATION MINIÈRE

<i>en millions de €</i>	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exerc. 2010
Frais de traitement	(26)	(17)	53 %	(10)	(27)
Métal gratuit	115	78	47 %	40	118
Sous-produits	31	9	244 %	-	9
Autres	(5)	(5)	-	-	(5)
Résultat brut fondamental	116	66	76 %	30	96
Coûts du personnel	29	19	53 %	8	27
Coûts d'énergie	11	6	83 %	3	9
Autres charges	51	23	122 %	12	35
Coûts d'exploitation fondamentaux	90	49	84 %	23	72
EBITDA fondamental	26	17	53 %	7	24

Le segment minier a permis une contribution à l'EBITDA fondamental de 26 millions d'euros, soit une hausse de 53 % par rapport au S2 2010. L'intégration de la production de Campo Morado a eu un impact positif sur le résultat, tandis qu'une production accrue à la mine de Contonga a généré une hausse des résultats par rapport au S2 2010. Des livraisons de concentré plus faibles que prévu à Talvivaara, des problèmes temporaires de disponibilité d'équipements à East Tennessee Mine et des teneurs réduites de minerai pour certaines des opérations d'exploitation minières ont eu une incidence sur le résultat du secteur minier. Ainsi, l'EBITDA fondamental par tonne s'élève 324 € au S1 2011, en légère baisse par rapport au S2 2010 (338 €) mais en hausse de 55 % par rapport au S1 2010. Du fait que la production minière poursuit sa montée en régime au S2 2011, on prévoit une progression de l'EBITDA fondamental du secteur par tonne. De plus, dans la mesure où les problèmes temporaires de production actuellement rencontrés devraient être résolus au cours du S2 2011, les résultats du segment minier au deuxième semestre 2011 devraient s'améliorer considérablement.

Les résultats bruts fondamentaux du segment minier se sont établis à 116 millions d'euros au S1 2011. Les frais de traitement de raffinage se sont chiffrés à 26 millions d'euros, correspondant à la hausse des ventes du zinc concentré, tandis que la contribution du métal gratuit (payable) s'est établie à 115 millions d'euros. La hausse de 244 % des résultats générés par les sous-produits à 31 millions d'euros au S1 2011 (9 millions d'euros au S2 2010) traduit l'importance accrue d'autres métaux au sein du segment minier. Le résultat brut des autres secteurs miniers, qui comprend les frais de réalisation, s'est établi à (5) millions d'euros. Environ 50 % du résultat brut du segment minier provient des ventes intragroupes au profit du segment raffinage.

Les coûts d'exploitation moyens C1 pour les mines de zinc de Nyrstar (y compris la mine de zinc de Talvivaara) se sont chiffrés à US\$ 1.515 par tonne de zinc payable au S1 2011, soit une embellie d'environ 19 % par rapport au S2 2010. À la mine de Campo Morado, les coûts d'exploitation se sont établis à US\$ 485 par tonne, par rapport à US\$ 717 par tonne en 2010 (exercice durant lequel la mine était détenue par l'ancien propriétaire),

tandis que le résultat à la mine de Contonga s'est établi à environ US\$ 867 par tonne, soit une réduction d'environ 70 % par rapport au S2 2010 (US\$ 2.915 par tonne) en raison d'une production supérieure de zinc et d'autres métaux. Les coûts d'exploitation C1 pour les Tennessee Mines se sont chiffrés à environs US\$ 2 525 par tonne de zinc payable au S1 2011. La hausse de US\$ 2.069 per tonne par rapport au S2 2010 est due à une baisse de la production de l'East Tennessee Mines. Les coûts d'exploitation C1 devraient chuter à environ US\$ 1.500 à US\$ 1.600 par tonne d'ici la fin 2011 lorsque, selon les prévisions, les six mines qui forment les opérations de la Tennessee Mine seront exploitées à pleine capacité. Les coûts d'exploitation C1 cash pour le zinc livré par la mine Talvivaara se sont chiffrés à environ US\$ 1.028 par tonne de zinc payable. Les coûts d'exploitation C1 de Coricancha se sont établis à US\$ 1.095 par once troy d'or payable, par rapport à US\$ 940 au S2 2010. Cette détérioration est due à des interruptions temporaires de production subies au S1 2011. Les coûts d'exploitation C1 devraient chuter significativement à un chiffre négatif d'environ US\$ 100 à US\$ 200 par once d'or payable dès que la production retrouvera sa pleine capacité.

Coûts d'exploitation C1 US\$/ tonne de zinc payable	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exercice 2010
Talvivaara	1.028	1.050	(2) %	1.025	1.005
Contonga & Pucarrajo	867	2.915	(70) %	-	2.915
Tennessee Mines	2.525	2.069	22 %	1.715	1.901
Campo Morado	485	-	-	-	717
Coûts d'exploitation moyen de zinc C1	1.515	1.879	(19) %	1.582	1.739
Coûts d'exploitation C1 US\$/ once troy payable					
Coricancha	1.095	940	16 %	-	940

RAFFINAGE

en millions de €	S1 2011	S2 2010	Δ %	S1 2010	Exercice 2010
Frais de traitement	205	205	-	224	429
Métal gratuit	125	132	(5) %	128	260
Primes	61	52	17 %	53	105
Sous-Produits	100	74	35 %	41	115
Autres	(18)	(28)	(36) %	(53)	(81)
Résultat brut fondamental	472	434	9 %	393	827
Coût du personnel	100	94	6 %	93	187
Coûts d'énergie ¹⁴	136	128	6 %	118	246
Autres charges	119	99	20 %	97	196
Coûts d'exploitation fondamentaux	355	321	11 %	308	629
EBITDA Fondamental	117	113	4 %	85	198

Le segment raffinage a généré d'autres résultats performants, dont un EBITDA fondamental en hausse de 4 % à 117 millions d'euros au S1 2011 par rapport au S2 2010. L'EBITDA fondamental par tonne est passé à € 209, soit une hausse par rapport aux € 207 au S2 2010 et aux € 160 au S1 2010. Une progression significative des résultats des sous-produits et une hausse des primes réalisées au S1 2011 compensent significativement les

¹⁴ 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 2 millions d'euros en S1 2011, perte de 3 millions en S2 2010)

coûts d'exploitation inférieurs de 2011, la hausse des coûts énergétiques et un dollar australien plus fort par rapport à l'euro.

Le résultat brut fondamental du segment raffinage a augmenté de 9 % pour s'établir à 472 millions d'euros au S1 2011, par rapport à 434 millions d'euros au S2 2010. Les revenus des coûts d'exploitation du segment raffinage du zinc et du plomb se sont établis à 205 millions d'euros au S1 2011, soit le même montant qu'au S2 2010. Tandis que les coûts d'exploitation du zinc de 2011 étaient inférieurs à ceux de 2010, les coûts d'exploitation moyens du plomb ont été supérieurs en 2011 par rapport aux mêmes périodes de 2010. Dans les alimentations secondaires, tels que le zinc et les oxydes, Nyrstar a enregistré des termes de coûts d'exploitation favorables. La contribution du métal gratuit de 125 millions d'euros a été inférieure de 5 % par rapport au S2 2010, en raison d'une plus faible production de zinc à Port Pirie, ce qui permet au segment raffinage d'enregistrer un résultat significatif en métal gratuit. La contribution de la Prime s'est établie à 61 millions d'euros, soit une progression de 17 % par rapport au S2 2010, du fait de meilleures primes réalisées au SHG, sur les produits en plomb ordinaire et les alliages spéciaux. Les résultats des sous-produits ont progressé de 35 % au S1 2011 et se chiffrent à 100 millions d'euros, du fait principalement de la hausse des prix de l'acide et d'autres métaux, ainsi que d'une production accrue d'argent et d'or à Port Pirie. Le résultat d'exploitation du segment des autres raffinages se chiffre à moins 18 millions d'euros au S1 2011, par rapport à moins 28 millions d'euros au S2 2010.

Les frais d'exploitation fondamentaux de raffinage se sont établis à 355 millions d'euros, soit une progression de 11 % par rapport au S2 2010 (321 millions d'euros), en raison d'une production record de zinc, d'une hausse des coûts d'énergie et d'un dollar australien plus fort. Les coûts d'exploitation par tonne du segment raffinage (en euros) ont augmenté au S1 2011 à € 535, par rapport à € 504 au S2 2010.

Bien que des progrès significatifs aient été accomplis au S1 2011, Nyrstar a déjà commencé à donner des résultats financiers tangibles grâce à ses initiatives 'Excellence dans les affaires existantes' et 'Déblocage de valeurs inexploitées' (*Unlocking untapped value*). Un exemple en est évident à Port Pirie où cette dernière initiative a permis d'identifier des pertes historiques de quelque 2,1 millions d'onces troy. La récupération de ce matériau à un coût total historique de 29 millions d'euros figure dans le bénéfice brut 'Autres Fonderies'. Du matériel identifié, quelque 1,8 millions d'onces troy ont été sauvés à un prix moyen de 39,43 USD par once troy. Le travail de récupération du métal va être entamé au début du S2 2011. Un autre exemple de ces initiatives est le programme « valeur en action » de Nyrstar (*value in use*) qui génère des résultats quantifiables d'optimisation de la rentabilité des fonderies de Nyrstar par l'amélioration des quantités de matières premières qui les alimentent et le mélange des produits qu'elles produisent.

AUTRES ET ÉLIMINATIONS

Le segment 'Autres et Éliminations' a généré une contribution à l'EBITDA fondamental de (20) millions d'euros. Elle comporte une élimination des résultats non réalisés dans le segment minier à concurrence d'environ 3 millions d'euros (pour les matériaux vendus en interne à ses propres fonderies), une contribution nette positive de 2 millions d'euros issus d'autres opérations, et d'autres coûts du groupe.

Flux de trésorerie et endettement net

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie et équivalents trésorerie s'établissaient à 618 millions d'euros, soit une progression de 458 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010. Les flux de trésorerie des activités d'exploitation au S1 2011 ont généré des sorties de 12 millions d'euros par rapport à des entrées de 224 millions d'euros au S2 2010. Ceci, en raison notamment d'une sortie de fonds de roulement de 113 millions d'euros suite à un accroissement des prix moyens du zinc, du plomb et de l'argent au 30 juin 2011 par rapport au 31 décembre 2010.

Les flux de trésorerie des activités d'investissement en 2011 portent principalement sur l'acquisition de Farallon Mining pour un montant d'environ 284 millions d'euros (après déduction du montant de trésorerie). Ces sorties au S1 2011 sont à comparer aux 259 millions d'euros au S1 2010 et aux 30 millions d'euros au S2 2010 investis dans l'acquisition de mines, de contrats d'écoulement et d'intérêts miniers. De plus, l'acquisition d'immobilisations corporelles s'élève à 56 millions d'euros au S1 2011, par rapport à 91 millions d'euros au S2 2010.

Les entrées de trésorerie générées par les activités de financement se sont élevées à 828 millions d'euros. Ce montant comprend les 490 millions d'euros générés par l'offre de droits clôturée en mars 2011, ainsi que les 525 millions issus de l'émission, en mai 2011, d'obligations à un taux de 5,375 %, à l'échéance 2016. Certains de ces produits ont été affectés à la réduction du tirage sur les facilités de crédit existantes à court terme, avant d'être destinés au financement d'acquisitions. De plus, au S1 2011, Nyrstar a acquis 2 765 000 actions non émises pour un montant d'environ 26 millions d'euros (les mouvements nets de trésorerie se sont établis à 18 millions d'euros), conformément à l'autorisation donnée par le conseil d'administration d'acquérir des actions propres de Nyrstar, autorisation renouvelée lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 26 mai 2009.

L'endettement net au 30 juin 2011 s'établit à 252 millions d'euros, contre 296 millions au 31 décembre 2010.

Dépenses d'investissement

Les dépenses d'investissement ont été d'environ 56 millions d'euros au premier semestre 2011, dont environ 26 millions d'euros pour les mines. Les dépenses d'investissement pour les fonderies ont été d'environ 26 millions d'euros au premier semestre 2011, dépenses de maintenance et de développement comprises. En outre, 4 millions d'euros environ ont été investis dans d'autres exploitations et bureaux.

Fiscalité

Au premier semestre 2011, Nyrstar a exercé des activités dans les principales juridictions fiscales suivantes : Australie, Belgique, France, Mexique, Pays-Bas, Pérou, Suisse et États-Unis. La charge fiscale est constatée sur la base de l'estimation par la direction de la moyenne pondérée du taux annuel d'imposition sur le revenu pour l'exercice complet. Le taux d'imposition pour le premier semestre 2011 (basé sur le taux d'imposition annuel moyen estimé pour l'année, au 31 décembre 2011) est de 18 %. Nyrstar a accumulé des pertes fiscales dans certaines des juridictions où elle est active, et des produits d'impôts différés ont été constatés dans la mesure où il est probable que des montants imposables seront disponibles à l'avenir. Nyrstar prévoit de bénéficier de ces produits fiscaux différés grâce à une réduction de ses paiements d'impôt réels en espèces jusqu'à utilisation ou expiration des produits fiscaux différés.

AUTRES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS AU PREMIER SEMESTRE 2011

Farallon (Campo Morado)

En janvier 2011, Nyrstar a mené à bien l'acquisition de Farallon Mining Ltd. (« **Farallon** »), propriétaire de l'exploitation de Campo Morado, aux termes d'une OPA amicale d'environ 409 millions de CAD (296 millions d'euros). Campo Morado est une exploitation minière polymétallique riche en zinc située au Mexique. Le gisement métallifère actuellement exploité est le gisement G-9, en production commerciale depuis avril 2009. Il recèle du zinc, du cuivre, du plomb, de l'or et de l'argent de haute qualité. Outre le gisement G-9, quatre corps de minerai ont été délimités (Reforma, El Largo, El Rey, Naranjo). Nyrstar augmente progressivement la production pour atteindre les 2 500 tonnes de minerai par jour d'ici fin 2012, soit une production annuelle d'environ 70 000 tonnes de zinc en concentré, 8 000 tonnes de cuivre en concentré, 7 000 tonnes de plomb en concentré, 3 millions d'onces troy d'argent et 35 000 onces troy d'or. Dans le cadre de l'intégration de Farallon Mining et de l'exploitation de Campo Morado dans Nyrstar, le siège social historique de Vancouver a été fermé au cours du premier semestre 2011 et les activités ont été transférées soit au site, soit au siège de Nyrstar à Zurich.

Breakwater Resources

En juin 2011, Nyrstar a annoncé un accord contraignant portant sur l'acquisition de Breakwater Resources Ltd. (TSX: BWR) (« **Breakwater** ») aux termes d'une OPA amicale à raison de 7,00 dollars canadiens en espèces par action ordinaire, soit une valeur totale d'environ 619 millions de dollars canadiens (442 millions d'euros). En outre, un dividende spécial de 0,50 CAD en espèces par action ordinaire sera déclaré à payer aux actionnaires de Breakwater enregistrés le jour ouvrable précédant immédiatement l'achat des actions par Nyrstar aux termes de l'offre. Ceci représente un montant total d'environ 44 millions de CAD (32 millions d'euros) à payer par Breakwater. L'Offre de Nyrstar, associée au dividende spécial de Breakwater, représente une valeur de transaction totale pour les actionnaires de Breakwater d'environ 663 millions (473 millions d'euros) sur une base entièrement diluée (comprenant les actions à émettre par conversion d'options et de warrants). Nyrstar a annoncé aujourd'hui que la date d'expiration de l'offre avait été reportée du 29 juillet 2011 au 25 août 2011. Le prolongement de l'offre est dû au processus d'approbation réglementaire et aux délais d'examen afférents des dépôts obligatoires auprès des autorités de la concurrence, et de l'autorisation imposée par la législation canadienne relative aux investissements. Tous les dépôts ont été réalisés et sont en cours d'examen par les autorités compétentes. Nyrstar et Breakwater travaillent en étroite collaboration avec chacun des organes de régulation et aucun problème n'a été signalé. Nyrstar et Breakwater comptent tous deux recevoir les autorisations requises avant le 25 août 2011. Toutes les autres modalités de l'offre décrites dans l'offre de Nyrstar et le prospectus datant du 23 juin 2011 restent inchangées.

Les activités de Breakwater comprennent quatre mines polymétalliques, dont El Toqui au Chili, El Mochito au Honduras, Myra Falls en Colombie-Britannique (Canada) et Langlois au Québec (Canada) (Langlois est actuellement en phase d'accélération et la production devrait y reprendre au premier trimestre 2012). L'ensemble des activités représente une capacité de production annuelle d'environ 140 000 tonnes de zinc en concentré, 14 000 tonnes de plomb en concentré, 6 000 tonnes de cuivre en concentré, 2,3 millions d'onces troy d'argent et 40 000 onces troy d'or, soit une augmentation significative de la production minière annuelle totale de Nyrstar.

Obligations publiques

En mai 2011, Nyrstar a mené à bien le placement d'obligations à 5,375 %, à échéance en 2016 (les « **Obligations** ») par une offre publique en Belgique et au Luxembourg. En raison d'une forte demande, l'offre a été portée de 150 millions d'euros à 525 millions d'euros.

Offre avec droit de préférence

En mars 2011, Nyrstar a mené à bien une offre avec droit de préférence d'un montant d'environ 490 millions d'euros. Au cours de la période de souscription de droits, 95 % du total de 70 009 282 droits ont été exercés pour la souscription d'un nombre égal de nouvelles actions de Nyrstar. Les 5 % restants ont été convertis en un nombre égal de certificats d'actions provisoires et vendus par les placeurs de cette offre selon une procédure de réservation accélérée auprès des investisseurs institutionnels.

Prolongation de l'accord d'écoulement de Glencore

Fin juin 2011, Nyrstar a prolongé à fin 2018 l'accord d'écoulement de qualité 'matière première' avec Glencore Group pour la vente et la commercialisation de zinc et de plomb de qualité 'matière première' produits par Nyrstar conclu initialement en novembre 2008. Cet Accord d'écoulement permet à Nyrstar de rester concentré sur la croissance de ses ventes au sein des marchés à forte valeur ajoutée et à forte marge des alliages de zinc et de plomb, tout en vendant ses produits de qualité matière première à prix supérieur à Glencore Group.

Sensibilités

Les résultats de la Société sont fortement affectés par les variations des prix des métaux, des taux de change et 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 sur l'ensemble de l'exercice de la Société sur la base du résultat réel et du profil de production pour le semestre clos au 30 juin 2011.

Demi-exercice 2011		
Paramètre	Variable	Impact estimé sur l'EBITDA annualisé en millions d'euros
Prix du zinc	+/- 100 USD/tonne	+/-28
Prix du plomb	+/- 100 USD/tonne	+/- 0
USD/€	+/- 0,01 €	+/- 6
CAD/€	+/- 0,01 €	-/+ 4
FT du zinc	+/- 25 USD/dmt ¹⁵	+/- 30
FT du plomb	+/- 25 USD/dmt	+/- 3

Les sensibilités ci-dessus ont été calculées en modélisant la performance d'exploitation sous-jacente de la Société au premier semestre 2011. Chaque paramètre est basé sur une valeur moyenne observée au cours de la période et a été ajusté séparément pour déterminer l'impact annualisé sur l'EBITDA.

Les 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 différer sensiblement des résultats mentionnés.

Ces sensibilités ne doivent pas être appliquées aux résultats de la Société pour des périodes antérieures et peuvent ne pas être représentatives de la sensibilité de l'EBITDA à l'une des variations pour des périodes ultérieures.

¹⁵ dmt = tonne métrique sèche de concentré

INFORMATIONS FONDAMENTALES PAR SEGMENT

Exercice semestriel se clôturant le 30 juin 2011

<i>En millions d'euros</i>	fonderies	Exploitation minière	Autres et éliminations	Groupe
<i>Sauf indication contraire</i>	S1 2011	S1 2011	S1 2011	S1 2011
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	-	79	-	79
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	561	-	-	561
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	111	-	-	111
Acide Sulfurique (en milliers de tonnes)	712	-	-	712
Produits	1.543	61	18	1.622
EBITDA fondamental	117	26	(20)	123
Investissements	26	26	4	56
Éléments Contribuant au résultat brut				-
Frais de traitement	205	(26)	-	179
Boni de métal	125	115	-	240
Primes	61		-	61
Sous-produits	100	31	-	131
Autres	(18)	(5)	4	(19)
Résultat brut fondamental	472	116	4	592
Coûts d'exploitation				-
Coûts de personnel	100	29	30	158
Frais d'énergie	136	11	1	147
Autres charges	119	51	(5)	165
Coûts d'exploitation fondamentaux	355	90	25	471

Exercice semestriel se clôturant le 31 décembre 2010

<i>En millions d'euros</i>	Fonderie	Exploitation minière	Autres et éliminations	Groupe
<i>Sauf indication contraire</i>	S2 2010	S2 2010	S2 2010	S2 2010
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)	-	50	-	50
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	546	-	-	546
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	101	-	-	101
Acide Sulfurique (en milliers de tonnes)	739	-	-	739
Produits	1.390	13	17	1.419
EBITDA fondamental	113	17	(16)	114
Investissements	54	32	3	91
Éléments Contribuant au résultat brut				-
Frais de traitement	205	(17)	-	189
Boni de métal	132	78	-	210
Primes	52	0	-	52
Sous-produits	74	9	-	83
Autres	(28)	(5)	(4)	(36)
Résultat brut fondamental	434	66	(4)	496
Coûts d'exploitation				-
Coûts de personnel	94	19	32	146
Frais d'énergie	128	6	0	134
Autres charges	99	23	(19)	104
Coûts d'exploitation fondamentaux	321	49	15	384

RAPPROCHEMENT DES RÉSULTATS FONDAMENTAUX

Le tableau qui suit présente le rapprochement entre le « Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels » et l'EBITDA de Nyrstar et à l'EBITDA Fondamental.

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

L'EBITDA fondamental est une mesure additionnelle des bénéfices, indépendante des normes IFRS, 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 de transactions que la direction juge clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar.

<i>En millions d'euros</i>		S2 2011	S2 2010	S1 2010	Exercice 2010
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels		61	61	49	110
Dépréciation et charges d'amortissement		59	50	32	82
Part des bénéfices/(pertes) des entités mises en équivalence		1	1	2	3
Coûts de restructuration	(a)	(9)	(4)	(7)	(11)
Réduction de valeur (pertes)/reprises	(b)	-	0	(1)	(1)
Bénéfice net sur cession de filiales		-	-	-	0
EBITDA		111	108	75	183
Ajustements fondamentaux					
Rajout:					
Coûts de restructuration	(a)	9	4	7	11
Réduction de valeur (pertes)/reprises	(b)	-	(0)	1	1
Perte nette/(bénéfices) sur cession de filiales		-	-	-	0
Perte nette/(bénéfices) sur les dérivés incorporés de la fonderie de Hobart	(c)	2	3	10	13
EBITDA fondamental		123	114	93	207

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

(a) Coûts de restructuration de 9 millions d'euros au S1 2011 (4 millions d'euros au S2 2010) ont été engagés dans le cadre de la poursuite de l'acquisition de l'exploitation minière de Farallon, y compris la fermeture programmée du siège social de Farallon. Des frais ont également été engagés dans le cadre du déménagement de certaines fonctions sociétaires supplémentaires vers le nouveau siège social de Zurich, Suisse.

(b) En 2010, une réduction de valeur de 0,9 millions d'euros 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, on a procédé à un examen des actifs et passifs de Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd disponibles à la vente, ce qui a mené à une reprise de 4 millions d'euros de réductions de valeur comptabilisées précédemment. De plus, une réduction de valeur de 2 millions d'euros a été comptabilisée, en relation avec les immobilisations de GM

Metal, lorsque Nyrstar a annoncé sa fermeture programmée en 2009. Il n'y a pas eu au S1 2011 de pertes pour non-paiements ou revers de fortune.

(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 à sa juste valeur sont directement comptabilisés en capitaux propres. Lorsque ce n'est pas le cas, les changements à sa juste valeur sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Comme la couverture est partiellement non-effective, le changement négatif de la juste valeur de 2 millions d'euros (S2 2010 : 3 millions d'euros) sur la partie non-effective de la couverture a été enregistré au titre de 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 relatifs, notamment, au résultat d'exploitation, à la situation financière, aux liquidités, aux performances, aux perspectives, à la croissance, aux stratégies de la société et au secteur dans lequel opère la société. 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 établis dans ou suggérés par les énoncés prévisionnels contenus dans ce communiqué. 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 pourraient 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 (*Partenaire de prédilection dans le domaine des ressources essentielles pour le développement d'un monde en mutation*). Producteur de grandes quantités de zinc et de plomb ainsi que d'autres produits (argent, or et cuivre), Nyrstar est une entreprise multi-métal prédominante au niveau mondial. 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.

Nyrstar

Etats financiers intermédiaires
consolidés condensés



30 juin 2011

Compte de résultat intermédiaire consolidé condensé

En millions d'euros	Note	Six mois au 30 juin 2011	Six mois au 30 juin 2010
Chiffre d'affaires		1.622,2	1.276,9
Matières premières utilisées		(1.007)	(826,5)
Coûts de transport		(22,9)	(20,3)
Profit brut		592,3	430,1
Autres produits		6,6	6,6
Coûts de personnel		(158,5)	(118,2)
Frais d'énergie		(149,3)	(131,6)
Approvisionnements et consommables utilisés		(72,9)	(48,9)
Coûts des contrats et des conseils		(70,1)	(34,3)
Autres charges		(28,6)	(22,2)
Dépréciation et charges d'amortissement		(58,7)	(32,5)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels¹		60,8	49
Dépenses de restructuration	16	(9,1)	(7,2)
Réductions de valeur (pertes) / reprises	12	-	(0,8)
Résultat d'exploitation		51,7	41
Produits financiers		1,1	0,4
Charges financières		(26,5)	(16)
Résultat de change net – profit / (perte)		(2,3)	3,2
Résultat financier net / (charge)	7	(27,7)	(12,4)
Quote-part dans le bénéfice des entités mises en équivalence		1	1,8
Résultat avant impôts		25	30,4
Impôt sur le résultat – produit / (charge)	8	(4,5)	(5,5)
Bénéfice pour la période		20,5	24,9
Attribuable à :			
Part du Groupe		20,4	24,9
Part des minoritaires		0,1	-
		20,5	24,9
Bénéfice par action revenant aux actionnaires de la société pendant la période (exprimé en euros par action) ²			
- bénéfice de base	20	0,15	0,21
- bénéfice dilué	20	0,17	0,22

¹ Les éléments exceptionnels sont les résultats financiers qui, selon le Groupe, doivent être présentés séparément dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension des résultats financiers enregistrés par le Groupe.

² En lien avec l'émission de droits, les montants des bénéfices par action comparatifs au 30 juin 2010 ont été recalculés. Pour plus de détails, voir la note 20.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés.

Etat intermédiaire consolidé condensé du résultat global

<i>En millions d'euros</i>	Note	Six mois au 30 juin 2011	Six mois au 30 juin 2010
Bénéfice pour la période		20,5	24,9
Ecarts de conversion des devises		(56,4)	51,8
Régimes de retraite à prestations définies – gains et pertes actuariels		(0,3)	0
Part effective des variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		10,9	(11,9)
Variation de la juste valeur des investissements dans des titres de participation		(2)	(1,5)
Impôts sur le résultat comptabilisés directement en capitaux propres	8	-	3,6
Autre résultat global pour la période, net d'impôts		(47,8)	42
Résultat global pour la période		(27,3)	66,9
Attribuable à :			
Part du Groupe		(27,4)	66,9
Part des minoritaires		0,1	-
Résultat global pour la période		(27,3)	66,9

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés.

Bilan intermédiaire consolidé condensé

€ millions	Note	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010*
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	12	1.072,7	759,2
Immobilisations incorporelles	9	87,2	18,7
Participations dans des entités mises en équivalence		51	50,9
Investissements dans des titres de participation		8,3	9,8
Droits d'achats de zinc	11	225,9	247,3
Actifs d'impôt différé		22,4	13,5
Autres actifs financiers		24,9	23,7
		1.492,4	1.123,1
Actifs courants			
Stocks	13	607,3	556,6
Créances commerciales et autres créances		263	209,6
Remboursements anticipés		8,8	9,5
Actifs d'impôts exigibles		5,1	7,2
Autres actifs financiers		27,5	36,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		618,2	160,6
		1.529,9	980,3
Total de l'actif		3.022,3	2.103,4
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère			
Capital social et primes d'émission		1.704,4	1.255,4
Réserves		(266)	(258,3)
Bénéfices non distribués		(201,4)	(169)
		1.237	828,1
Part des minoritaires		4,3	4,2
Total des capitaux propres		1.241,3	832,3
PASSIFS			
Passifs non courants			
Prêts et emprunts	14	855,1	443,4
Passifs d'impôt différé	8, 9	116	54
Provisions	16	117,1	115,3
Avantages au personnel		48,4	52,2
Autres passifs financiers		0,6	-
Produit comptabilisé d'avance	9	68,2	-
Autres passifs	10	4,2	12,1
		1.209,6	677
Passifs courants			
Dettes commerciales et autres dettes		357,2	314
Passifs d'impôt exigible		18,7	13,9
Prêts et emprunts	14	15	13,4
Provisions	16	32,6	43,3
Avantages au personnel		35,3	44,7
Autres passifs financiers		14	30,2
Produit comptabilisé d'avance		86,5	107
Autres passifs	10	12,1	27,6
		571,4	594,1
Total du passif		1.781	1.271,1
Total du passif et des capitaux propres		3.022,3	2.103,4

* Ajusté pour révisions à la comptabilité provisoire pour l'acquisition des mines de Contonga et de Pucarrajo (voir note 9)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés.

Etat intermédiaire consolidé condensé des variations des capitaux propres

En millions d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Bénéfices non répartis	Montant total attribuable aux détenteurs	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Bilan au 1^{er} janvier 2011	1.176,9	78,5	(258,3)	(169)	828,1	4,2	832,3
Résultat	-	-	-	20,4	20,4	0,1	20,5
Autre résultat global	-	-	(49)	1,2	(47,8)	-	(47,8)
Augmentation de capital	1.043,6	(569,2)	-	-	474,4	-	474,4
Changement de la valeur nominale	(843,1)	843,1	68,6	(68,6)	-	-	-
Actions propres	-	-	(28,9)	11,3	(17,6)	-	(17,6)
Distribution aux actionnaires (diminution de capital)	(25,5)	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Conversion d'obligations	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération par paiement en actions	-	-	1,6	3,3	4,9	-	4,9
Bilan au 30 juin 2011	1.352	352,4	(266)	(201,4)	1.237	4,3	1.241,3

En millions d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Bénéfices non répartis	Montant total attribuable aux détenteurs	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Bilan au 1^{er} janvier 2010	1.176,9	78,5	(230)	(252)	773,4	6,2	779,6
Résultat	-	-	-	24,9	24,9	-	24,9
Autre résultat global	-	-	42	-	42	-	42
Actions propres	-	-	(49,4)	20,1	(29,3)	-	(29,3)
Dividendes	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Rémunération par paiement en actions	-	-	-	2,3	2,3	-	2,3
Bilan au 30 juin 2010	1.176,9	78,5	(237,4)	(214,7)	803,3	6,2	809,5

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés.

Tableau des flux de trésorerie intermédiaire consolidé condensé

En millions d'euros	Note	Six mois au 30 juin 2011	Six mois au 30 juin 2010
Flux de trésorerie d'exploitation			
Bénéfice pour la période		20,5	24,9
Ajustement pour			
Dépréciation et charges d'amortissement		58,7	32,5
Impôt sur le résultat - (produit) / charge		4,5	5,5
Charges financières nettes / (résultat)		27,7	12,4
Bénéfice sur les ajustements de la juste valeur des investissements dans des titres de participation		-	(3,8)
Quote-part de résultat des entités mises en équivalence		(1)	(1,8)
Réduction de valeur / (reprise de réduction de valeur)	12	-	0,8
Transactions payées en actions et réglées en instruments de capitaux propres		0,8	2,3
(Profits)/Pertes lié(e)s à la vente d'immobilisations corporelles	12	(0,1)	(3,2)
		90,6	69,6
Variations des stocks		(84,1)	132,7
Variations des créances commerciales et autres créances		(61,5)	(70,3)
Variations des remboursements anticipés		1,4	(0,2)
Variations d'autres actifs et passifs financiers et autres éléments non monétaires		31,4	64,5
Variations des dettes commerciales et autres dettes et du produit comptabilisé d'avance		33,1	(117,6)
Variations d'autres passifs		(23,1)	(51,4)
Variations des provisions et avantages au personnel		(17)	(16,3)
Impôts sur le résultat payés		(3,6)	(3,2)
Flux nets (sorties) de trésorerie d'exploitation		(12,3)	7,8
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles	12	(52,3)	(56)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(3,7)	-
Produits de la cession d'immobilisations corporelles		0,3	5,2
Participations dans des achats de zinc	11	-	(242,6)
Acquisition d'entités mises en équivalence		-	(10,8)
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise	9	(283,8)	-
Investissements dans des titres de participation		(0,3)	(5,1)
Intérêts perçus		1,2	1
Distribution par des sociétés associées		-	1,9
Flux nets (sorties) de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(338,6)	(306,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital	17	474,4	-
Produits d'emprunts	14	530,8	366,7
Remboursement d'emprunts	14	(134,5)	(5,1)
Rachat d'actions de la société	19	(18,4)	(27,2)
Intérêts payés		(24,2)	(7,5)
Dividendes versés aux actionnaires	15	-	(10)
Flux nets (sorties) de trésorerie liés aux opérations de financement		828,1	316,9
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie		477,2	18,3
Trésorerie à l'ouverture de la période		160,6	84
Variations des cours des devises		(19,6)	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		618,2	105,2

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés condensés.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

1 Entité présentant les états financiers

Nyrstar SA (« Nyrstar » ou la « Société ») est une société anonyme sise en Belgique. Les états financiers intermédiaires consolidés condensés de la Société sur six mois, clos au 30 juin 2011, portent sur la Société et ses filiales (conjointement désignées par le « Groupe » et individuellement par les « entités du Groupe ») ainsi que les participations détenues par le Groupe dans des entreprises associées et des entités contrôlées conjointement.

Le Groupe est, pour l'essentiel, une entreprise multi-métaux d'envergure mondiale, productrice d'importantes quantités de zinc et de plomb et d'autres produits encore, comme l'argent, l'or et le cuivre, par le truchement de ses activités d'extraction minière, de fusion et d'alliage.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe pour les six mois se terminant le 30 juin 2011 sont disponibles sur demande au siège social de la Société, Zinkstraat 1, 2490 Balen, Belgique ou à l'adresse <http://www.nyrstar.com/>.

La publication des états financiers intermédiaires consolidés condensés a été autorisée par le conseil d'administration de Nyrstar SA le 26 juillet 2011.

2 Base de la préparation

(a) Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés de Nyrstar sont préparés conformément à la norme d'information financière internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire* adoptée par l'Union européenne. Ils ne sont pas constitués de l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement des états financiers annuels complets : il convient donc de les lire parallèlement aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice achevé le 31 décembre 2010.

(b) Devise fonctionnelle et de présentation

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés sont présentés en euros, la devise de fonctionnement et de présentation de la Société. Toutes les informations financières sont arrondies à la centaine de milliers d'euros la plus proche.

(c) Normes, modifications et interprétations émises

Les principes comptables et méthodes de calcul utilisés pour préparer les états financiers intermédiaires sont conformes à ceux utilisés pour les états financiers au 31 décembre 2010 et pour l'exercice achevé à cette date. Au 1^{er} janvier 2011, la Société a adopté les nouvelles interprétations ou les interprétations modifiées suivantes :

- Amendement à la norme IAS 32 « Classement des émissions de droits » imposant que les émissions de droits couvertes par l'amendement soient classées comme des capitaux propres. Les amendements sont applicables pour les exercices débutant le 1^{er} février 2010 ou après.
- Norme IAS 24 (révisée) « Information relative aux parties liées, » applicable pour les exercices débutant le 1^{er} janvier 2011 ou après. La norme révisée amende la définition d'une partie liée et modifie certaines obligations de divulgation aux parties liées pour les entités publiques.
- Améliorations des normes IFRS (2010) modifiant les normes IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 et IFRIC 13. Ces améliorations entrent en vigueur le 1^{er} janvier 2011.
- Norme IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres, » applicable pour les exercices débutant le 1^{er} juillet 2010 ou après. La norme IFRIC 19 clarifie la comptabilité lorsqu'un débiteur et un créancier renégocient les modalités d'un passif financier, avec pour résultat que le débiteur éteint en tout ou en partie la dette en émettant des instruments de capitaux propres en faveur du créancier.
- Amendements à la norme IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal, » applicables pour les exercices débutant le 1^{er} janvier 2011 ou après. L'amendement supprime une conséquence involontaire de la norme IFRIC 14 découlant du traitement des paiements d'avance de contributions futures dans certaines circonstances lorsqu'il existe une exigence de financement minimal.

Ces nouvelles normes et interprétations ou normes ou interprétations amendées n'ont aucune incidence substantielle sur les états financiers consolidés condensés de la Société.

3 Principes comptables significatifs

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés sont les mêmes que ceux appliqués par le Groupe dans ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

4 Estimations et jugements comptables déterminants

La préparation de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés impose à la direction de formuler des avis, estimations et hypothèses influençant l'application des principes comptables et les montants indiqués des actifs, passifs, produits et charges. Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations.

Dans le cadre de l'établissement de ces états financiers intermédiaires consolidés condensés (à l'exception d'une nouvelle méthode d'estimation comptable expliquée en note 13), les principales options prises par la direction dans l'application des règles comptables et les principales sources d'incertitude des estimations ont été les mêmes que celles appliquées pour les états financiers consolidés pour l'exercice achevé le 31 décembre 2010.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

5 Gestion du risque financier

Les objectifs et principes du Groupe en matière de gestion du risque financier sont cohérents par rapport à ceux exposés dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

6 Information par segment

L'information par segment opérationnel (Fusion, Exploitation minière, Autres et éliminations) traduit la manière dont le comité de direction de Nyrstar évalue les résultats financiers et affecte les ressources aux opérations du Groupe. Le comité de direction de Nyrstar a été désigné comme principal décideur opérationnel. La segmentation et la base de mesure du bénéfice/(perte) par segment sont inchangées par rapport aux derniers états financiers annuels au 31 décembre 2010. L'exploitation Campo Morado acquise durant la période a ainsi été affectée au segment Exploitation minière. Pour plus de détails à propos de cette acquisition, voir la note 9.

Six mois au 30 juin 2011 En millions d'euros	Fusion	Exploitation minière	Autres & éliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	1.543,4	60,9	17,9	1.622,2
Chiffre d'affaires inter-segments	-	58,3	(58,3)	-
Total chiffre d'affaires par segment	1.543,4	119,2	(40,4)	1.622,2
Matières premières utilisées	(1.052,3)	-	45,3	(1.007)
Coûts de transport	(19,5)	(4,1)	0,7	(22,9)
Profit brut	471,6	116,2	4,5	592,3
Coûts de personnel	(99,8)	(29,2)	(29,5)	(158,5)
Coûts d'énergie	(138,3)	(10,5)	(0,5)	(149,3)
Autres produits/charges	(118,8)	(50,7)	4,5	(165)
Dépréciation et charges d'amortissement	(30,2)	(26,1)	(2,4)	(58,7)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	84,5	(0,3)	(23,4)	60,8
Dépenses de restructuration				(9,1)
Réductions de valeur (pertes) / reprises				-
Résultat d'exploitation				51,7
Produits financiers				1,1
Charges financières				(26,5)
Résultat de change net – profit / (perte)				(2,3)
Résultat financier net / (charge)				(27,7)
Quote-part dans le bénéfice / (la perte) des entités mises en équivalence				1
Résultat avant impôts - profit / (perte)				25
Impôt sur le résultat - produit / (charge)				(4,5)
Bénéfice/(perte) pour la période				20,5
Investissements	(26,5)	(25,7)	(3,8)	(56,0)

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

Six mois au 30 juin 2010 En millions d'euros	Fusion	Exploitation minière	Autres & éliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	1.264,1	0,1	12,7	1.276,9
Chiffre d'affaires inter-segments	-	29,4	(29,4)	-
Total chiffre d'affaires par segment	1.264,1	29,5	(16,7)	1.276,9
Matières premières utilisées	(847,6)	-	21,1	(826,5)
Coûts de transport	(23,3)	-	3	(20,3)
Profit brut	393,2	29,5	7,4	430,1
Coûts de personnel	(93,4)	(8,4)	(16,4)	(118,2)
Coûts d'énergie	(128,3)	(2,7)	(0,6)	(131,6)
Autres produits/charges	(97,4)	(11,7)	10,3	(98,8)
Dépréciation et charges d'amortissement	(24,9)	(4,1)	(3,5)	(32,5)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	49,2	2,6	(2,8)	49
Dépenses de restructuration				(7,2)
Réductions de valeur (pertes) / reprises				(0,8)
Résultat d'exploitation				41
Produits financiers				0,4
Charges financières				(16)
Résultat de change net – profit / (perte)				3,2
Résultat financier net / (charge)				(12,4)
Quote-part dans le bénéfice / (la perte) des entités mises en équivalence				1,8
Résultat avant impôts - profit / (perte)				30,4
Impôt sur le résultat - produit / (charge)				(5,5)
Bénéfice/(perte) pour la période				24,9
Investissements	(26,5)	(28,4)	(1,1)	(56,0)

7 Produits financiers et charges financières

Comptabilisés au compte de résultat :	Juin 2011 M €	Juin 2010 M €
Produits financiers		
Produits d'intérêts sur trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	0,4
Charges financières		
Charges d'intérêts sur dettes financières	(21,1)	(10,3)
Désactualisation de provisions	(3,1)	(4,1)
Autres charges financières	(2,3)	(1,6)
	(26,5)	(16)
Résultat de change net – profit / (perte)	(2,3)	3,2
Résultat financier net / (charge)	(27,7)	(12,4)

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

8 Charges d'impôts sur le résultat

Les charges d'impôts sur le résultat sont actées sur la base de l'estimation la plus précise possible, effectuée par la direction, du taux d'imposition sur le revenu annuel moyen pondéré de l'intégralité de l'exercice. Le taux d'imposition pour les six mois se clôturant le 30 juin 2011 (sur la base du taux d'imposition annuel moyen estimé pour l'exercice au 31 décembre 2011) est de 18 % (le taux d'imposition estimé pour les six mois se clôturant le 30 juin 2010 était de 18 %). Le taux d'imposition sur le résultat est principalement influencé par la déduction des intérêts notionnels en Belgique, les dépenses non déductibles fiscalement et la comptabilisation et la non-comptabilisation des actifs d'impôts différés attribuables aux pertes fiscales et différences temporaires en Autriche, en Belgique, au Pérou et en Suisse.

Le produit d'impôt sur le revenu comptabilisé directement en capitaux propres était nul (3,6 millions d'euros de produit d'impôt sur le résultat pour le semestre se terminant le 30 juin 2010), soit l'incidence fiscale des variations de couvertures de flux de trésorerie.

9 Acquisitions

Acquisition de Farallon Mining Limited

Le 5 janvier 2011, Nyxstar a acquis une participation de 93,75 % dans Farallon Mining Ltd., propriétaire de l'exploitation minière polymétallique riche en zinc de Campo Morado au Mexique (« Exploitation Campo Morado ») et a finalisé l'acquisition obligatoire des actions restantes le 15 mars 2011. L'exploitation de Campo Morado 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 ont été délimités (Reforma, El Largo, El Rey, Naranjo).

L'acquisition a eu l'effet suivant sur l'actif et le passif du Groupe à la date de l'acquisition :

	Justes valeurs comptabilisées à l'acquisition M €
Immobilisations corporelles	372
Stocks	11,3
Créances commerciales	7
Actif d'impôt différé	10,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,9
Autres actifs courants	2,4
Provisions	(3,1)
Autres passifs non courants	(78,9)
Prêts et emprunts	(23,8)
Passifs d'impôts différés	(74,4)
Dettes commerciales et autres dettes	(13,2)
Actifs et passifs nets identifiables	225,5
Résultat des opérations de couverture déduit de la contrepartie versée	(3,3)
Goodwill découlant d'acquisition	70,9
Contrepartie versée, payée en numéraire	299,7
Trésorerie acquise	15,9
Sortie nette de trésorerie	283,8

En raison de la complexité et de la date de l'acquisition, les justes valeurs sont provisoires. L'examen de la juste valeur de l'actif et du passif acquis se poursuivra pendant un an à compter de la date d'acquisition.

Le chiffre d'affaires et le bénéfice depuis la date d'acquisition inclus dans le compte de résultat consolidé pour l'exercice se montent, respectivement, à 44,1 millions et (10,1) millions d'euros. Si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2011, la direction estime que le chiffre d'affaires consolidé pour la période en cours et le bénéfice consolidé pour la période en cours auraient été sensiblement identiques au chiffre d'affaires et au bénéfice actuels comptabilisés dans les états financiers intermédiaires du Groupe pour les six mois se clôturant le 30 juin 2011. Pour déterminer ces montants, la direction a supposé que les ajustements de la juste valeur survenus à la date de l'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu 1^{er} janvier 2011. Le solde du goodwill est le résultat des charges d'impôts différés comptabilisées qui concernent uniquement les ajustements de la juste valeur totaux sur les actifs nets dans la comptabilité d'acquisition.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

Informations supplémentaires concernant les acquisitions de l'exercice antérieur

Acquisition des mines de Contonga et de Pucarrajo

En juillet 2010, Nyrstar a acquis une participation de 100 % dans les mines polymétalliques de Contonga et de Pucarrajo au Pérou (appartenant à Minera Huallanca S.A.) pour quelque 33 millions de dollars (€ 25,8 millions), reprise des dettes incluse. Les mines de Contonga et de Pucarrajo comptent quelque 4 600 hectares de concessions minières, situées 450 kilomètres au nord de Lima, dans la région d'Ancash, bien connue pour ses importants gisements de zinc, de plomb, d'argent, d'or et de cuivre.

La comptabilité relative à l'acquisition des mines de Contonga et de Pucarrajo au 31 décembre 2010 a été basée sur des montants provisoires en raison de la date et de la complexité de l'acquisition. En 2011, la comptabilité de l'acquisition a été réalisée dans la période de mesure d'un an de la manière suivante :

	Justes valeurs provisoires à l'acquisition tels que présentées précédemment M €	Ajustements de juste valeur M €	Justes valeurs à l'acquisition M €
Immobilisations corporelles	47,7	0,4	48,1
Stocks	2,1	-	2,1
Créances commerciales	4,3	-	4,3
Autres actifs courants	3,8	-	3,8
Actif d'impôt différé	0,6	-	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	-	0,1
Provisions	(16,9)	(0,6)	(17,5)
Prêts et emprunts	(4,1)	-	(4,1)
Passifs d'impôts différés	(7)	0,2	(6,8)
Dettes commerciales et autres dettes	(11,8)	-	(11,8)
Actifs et passifs nets identifiables	18,8	-	18,4
Goodwill découlant d'acquisition	7	-	7
Contrepartie versée, payée en numéraire	25,8	-	25,8
Trésorerie acquise	0,1	-	0,1
Sortie nette de trésorerie	25,7		25,7

Les ajustements de la juste valeur découlent de la révision de l'estimation de certaines provisions et de l'impact afférent sur les passifs d'impôts différés. Le solde du goodwill est le résultat des charges d'impôts différés comptabilisées qui concernent uniquement les ajustements de la juste valeur totale sur les actifs nets dans la comptabilité d'acquisition.

Les informations comparatives pour 2011 ont été corrigées pour tenir compte de cet ajustement de la période d'évaluation.

10 Autres passifs

Les autres passifs au 30 juin 2011 se rapportent à la juste valeur des éléments couverts sous-jacents sur les contrats de vente à terme fixe pour un total de 16,3 millions d'euros (31 décembre 2010 : autres passifs de 39,7 millions d'euros), compensée par la juste valeur des dérivés de couverture sur ces contrats de vente à terme fixe, soit 16,7 millions d'euros au 30 juin 2011 (31 décembre 2010 : juste valeur de 39,2 millions d'euros).

11 Actifs non courants : droits d'achats de zinc

En février 2010, Nyrstar s'engageait à acheter à Talvivaara Sotkamo Limited (membre du groupe Talvivaara Mining Company Plc) 1,25 million de tonnes de concentré de zinc pour un prix d'achat de 335 millions de dollars américains (242,6 millions d'euros).

L'acquisition est présentée au bilan au titre de Droits d'achats de zinc. La vie utile est déterminée par rapport au nombre de tonnes métriques à fournir. L'actif est déprécié au compte de résultat au moyen de la méthode des unités de production, puisqu'il est recouvré en même temps qu'est fournie chaque tonne métrique de zinc, conformément aux dispositions du contrat.

Talvivaara fournira à Nyrstar 100 % de sa production de concentrés de zinc, jusqu'à atteindre la quantité de 1,25 million de tonnes de zinc contenu (l'équivalent de quelque 2 millions de tonnes de concentrés de zinc à une teneur de 65 %). D'après les prévisions de production de Talvivaara, les parties misent sur une montée progressive à 90 000 tonnes environ de zinc sous forme de concentrés par an d'ici 2012, les livraisons devant s'étaler sur une période de 10 à 15 ans.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

12 Immobilisations corporelles

Au cours des six mois se terminant le 30 juin 2011, les investissements réalisés par le Groupe dans le cadre normal de ses activités équivalaient à 52,3 millions d'euros (contre 56 millions pour le semestre se clôturant le 30 juin 2010). 372 millions d'euros d'immobilisations corporelles ont, en outre, été ajoutés dans le cadre de l'acquisition de Farallon Mining Ltd. Pour plus de détails, voir la note 9.

Au cours des six mois clos le 30 juin 2010, le Groupe a enregistré pour 0,8 million d'euros de réduction de valeur sur les aménagements locatifs suite à l'annonce du déménagement du siège social de Londres vers Zurich. Aucun autre indicateur de réduction de valeur ou de reprise de réduction de valeur n'a été identifié pour le Groupe au 30 juin 2011.

13 Stocks

Fin	Juin 2011 M €	Décembre 2010 M €
Matières premières	259,9	170,2
Encours de fabrication	236,9	268,6
Produits finis	56,2	38
Approvisionnements et consommables	54,4	46,7
Ajustements de juste valeur	(0,1)	33,1
Total stocks	607,3	556,6

Le Groupe appliquant la comptabilité de couverture, les éléments couverts des stocks sont ajustés par les variations de la juste valeur de l'instrument de couverture afférent. L'ajustement de la juste valeur comme partie de la valeur comptable des stocks au 30 juin 2011 se monte à 0,1 million d'euros (31 décembre 2010 : 33,1 millions d'euros).

Au cours du semestre se terminant le 30 juin 2011, Nyrstar a bénéficié d'un stock d'argent déterminé qui n'avait jusque-là pas été comptabilisé au bilan. Ce stock se rapporte à des pertes d'argent historiques dans la fonderie de Port Pirie qui avaient été considérées comme recouvrables au cours du semestre s'achevant le 30 juin 2011. Au 30 juin 2011, ce stock est comptabilisé à son coût historique estimé de 29 millions d'euros.

14 Prêts et emprunts

La variation des emprunts au cours de la période est précisée dans le tableau ci-dessous :

	Juin 2011 M €	Juin 2010 M €
Valeur comptable à l'ouverture de la période	456,8	122
Changement du cadre de consolidation	23,8	-
Changement de la ligne de crédit SCTF	(95,1)	138,5
Produit des obligations à taux fixe de 5,375 % (remboursables en 2016)	525	-
Produit des obligations à taux fixe de 5,5 % (remboursables en 2015)	-	225
Remboursement net de prêts bancaires non garantis	(17,7)	(1,9)
Autres	(0,5)	2,6
Fluctuations du résultat de la conversion de devises	(22,2)	20,7
Valeur comptable à la clôture de la période	870,1	506,9

En mai 2011, Nyrstar a bouclé avec succès une offre publique pour un montant de 525 millions d'euros portant sur ses obligations à taux fixe de 5,375 % à cinq ans, remboursables en 2016. Les obligations sont inscrites sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.

En janvier 2011, Nyrstar a annoncé que 13 262 actions avaient été émises suite à la conversion d'obligations convertibles non garanties privilégiées à 7 %, remboursables en 2014, pour une somme au principal globale de 100 000 euros. Suite à la conversion indiquée ci-dessus, les obligations convertibles restantes représentent une somme au principal global de 119 900 000 euros. Ces obligations convertibles peuvent être converties à tout moment au prix de conversion actuel de € 6,29 par action¹. Selon le prix de conversion actuel, si toutes les obligations convertibles restantes devaient être intégralement converties, 19 062 003 nouvelles actions seraient émises.

En janvier 2010, Nyrstar souscrivait auprès de la Deutsche Bank une ligne de crédit multidevises renouvelable pour le financement structuré des matières premières (SCTF), à concurrence de 250 millions d'euros. La ligne de crédit a une durée de quatre ans, assortie d'une période de liquidation au cours de la quatrième année et d'une marge de 1,9 % au-delà de l'EURIBOR. La somme pouvant être utilisée par la Société en vertu de la facilité de crédit est déterminée d'après la valeur des stocks et des créances (la base d'emprunt, servant aussi de garantie aux prêteurs) de la Société et s'adapte en fonction de

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

l'évolution des cours des matières premières. Le processus de syndication s'est achevé en mars 2010, sur une hausse à 400 millions d'euros de la ligne de crédit. La facilité syndiquée est assortie d'une modalité dite « d'accordéon », qui a simplifié un relèvement de sa limite. En novembre 2010, Nyrstar a exercé cet accordéon et les banques du syndicat ont relevé leurs engagements à 500 millions d'euros ; Nyrstar dispose donc désormais d'une limite de facilité de 500 millions d'euros. Aucune somme n'avait été prélevée au 30 juin 2011 dans le cadre de cette facilité (31 décembre 2010: 150 millions dollars, soit 112,3 millions d'euros).

En mars 2010, la Société a également clôturé positivement une offre publique de 225 millions d'euros d'obligations à taux fixe de 5,5 % à échéance en 2015. Les obligations sont inscrites sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.

¹Ajusté pour tenir compte de l'impact de l'émission de droits de mars 2011.

15 Dividendes

Au cours de la période de six mois s'achevant le 30 juin 2011, aucun dividende n'a été versé aux actionnaires. Le 24 mai 2011, l'assemblée générale extraordinaire de la Société a approuvé la proposition du conseil d'administration de distribuer aux actionnaires une somme (brute) de € 0,15 euro par action, et de structurer la distribution sous la forme d'une réduction de capital avec remboursement du capital libéré. La date du paiement a été fixée au 12 août 2011.

16 Provisions

Provisions pour restructuration

Durant le premier semestre de 2011, Nyrstar a finalisé son programme de restructuration global, qui vise à réduire les coûts et à permettre à la Société de se profiler de manière durable sur le long terme. Le coût marginal de ce programme pour la période achevée le 30 juin 2011 est de 9,1 millions d'euros (30 juin 2010 : 7,2 millions d'euros).

17 Capital social et primes d'émission

En mars 2011, Nyrstar a émis 70 009 282 nouvelles actions suite à une augmentation de capital d'un montant de 490 064 974 euros dans le cadre d'une émission de droits qui a été approuvée par l'assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 6 janvier 2011. Les frais associés de l'augmentation de capital équivalaient à 15 647 264 euros.

Au 30 juin 2011, le capital social de Nyrstar SA se composait de 170 millions d'actions ordinaires (31 décembre 2010 : 100 millions) d'une valeur nominale de € 2,50 (31 décembre 2010 : € 14,91).

18 Rémunération par paiement en actions

Outre les plans de rémunération par paiement en actions exposés dans les notes relatives aux derniers états financiers consolidés au 31 décembre 2010, les nouveaux octrois suivants ont été attribués :

Plan à long terme de motivation des dirigeants (octroi 4)

Au cours du premier semestre de 2011, un quatrième octroi (Octroi 4) a été réalisé conformément aux dispositions du plan à long terme de motivation des dirigeants de Nyrstar. La date comptable effective de l'Octroi 4 est fixée au 30 juin 2011. La période d'évaluation du respect des conditions de performance s'étale sur trois ans, à dater du 1^{er} janvier 2011.

Pour s'assurer que le LTIP soit conforme à la politique de maximisation du rendement pour les actionnaires, le Conseil d'administration a imposé dans le cadre de l'Octroi 4 deux conditions de performance, dont chacune est pondérée à 50 % et est identique aux conditions de performance dont faisaient l'objet les Octrois précédents. Ces conditions de performance sont :

- 1) la variation du cours de l'action Nyrstar (exprimée en pourcentage) doit surclasser la variation du cours du zinc (exprimée en pourcentage) sur le Marché londonien des métaux en général, au cours de la période de performance.
- 2) la variation du cours de l'action Nyrstar (exprimée en pourcentage) doit surclasser la variation de l'indice MSCI World Metals and Mining (exprimée en pourcentage) sur la moyenne au cours de la période de performance.

Les actions destinées aux dirigeants leur sont accordées au prorata de la réalisation des seuils de performance prédéfinis pour chacun des critères de performance. La prime peut être accordée sous forme d'actions ou d'un paiement en espèces.

La date comptable effective de l'Octroi 4 étant fixée au 30 juin 2011, la juste valeur des services reçus en échange des actions émises pour les six mois ayant précédé le 30 juin 2011 est réputée nulle.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

Plan de co-investissement au profit du comité de direction

Conformément à la résolution de l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 27 avril 2011, le plan de co-investissement a tenu compte de l'impact de l'émission par la Société de droits de mars 2011. Il a aussi été convenu de considérer 95.510 actions supplémentaires de la Société souscrites par les participants respectifs au plan de co-investissement comme des « actions de co-investissement » aux fins du plan de co-investissement. Au 30 juin 2011, un participant supplémentaire a acquis 25 000 actions dans le cadre du plan de co-investissement. Les modalités de cette participation sont conformes aux modalités des participations au plan de co-investissement antérieures.

La juste valeur des services reçus en échange des actions admissibles dans le cadre du plan de co-investissement pour les six mois ayant précédé le 30 juin 2011 s'élève à 0,6 million d'euros (2010: 0,2 million d'euros).

19 Actions propres

Au cours de la période qui s'est étalée entre le 4 mai 2011 et le 3 juin 2011, Nyrstar a acquis 2 765 000 actions propres sur NYSE Euronext Brussels, pour une contre-valeur en liquide totale, coûts directement attribuables compris, de 26 millions d'euros.

En mars 2011, Nyrstar a vendu les droits de souscription liés à ses actions propres détenues au moment de l'augmentation de capital. La contrepartie reçue (7,6 millions d'euros) a été comptabilisée directement dans les bénéfices non répartis.

Au cours de la période qui s'est étalée entre le 10 mai 2010 et le 28 juin 2010, Nyrstar a acquis 3 321 558 actions propres sur NYSE Euronext Brussels, pour une contre-valeur en liquide totale, coûts directement attribuables compris, de 29,3 millions €, dont la dernière tranche de 2,1 millions € a été acquittée après le 30 juin 2010, date de clôture du rapport.

La réserve d'actions propres inclut la valeur nominale de la part détenue par le Groupe dans la Société. Au 30 juin 2011, le Groupe détenait 5 756 605 actions de la Société (au 31 décembre 2010 : 3 631 558). La différence entre la valeur nominale du total des actions propres acquises (16 millions €) et le montant acquitté de la contrepartie (57 millions €), qui inclut les frais directement imputables, s'élève à 41 millions € ; elle est comptabilisée directement en bénéfices non distribués.

Au cours des six mois au 30 juin 2011, le Groupe a partiellement réglé l'Octroi 1 de son LTIP. Au total, 639 953 actions ont été attribuées aux employés dans le cadre de ce règlement.

20 Bénéfice par action

Bénéfice par action

(a) Bénéfice de base par action

Le calcul du bénéfice de base par action au 30 juin 2011 tient compte d'un bénéfice de 20,4 millions € attribuable aux actionnaires ordinaires (24,9 millions € au 30 juin 2010) et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de 136,1 millions d'unités, à cette date (contre 118,9 millions au 30 juin 2010). Le bénéfice de base par action se calcule comme suit :

	Juin 2011	Juin 2010
	M €	M €
Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires		
Bénéfice de la période	20,4	24,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture de la période¹	136,1	118,9
Bénéfice par action (exprimé en euro par action)	0,15	0,21

(b) Bénéfice dilué par action

Le bénéfice dilué par action au 30 juin 2011 a été calculé sur la base du bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires (dilués) de 25,1 millions d'euros et un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de 153,7 millions.

Le bénéfice dilué par action s'obtient par ajustement du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de manière à pouvoir supporter la conversion des actions ordinaires dilutives potentielles. Les obligations convertibles sont présumées avoir été converties en actions ordinaires et le bénéfice net est ajusté de manière à éliminer les charges d'intérêts, nettes d'impôts, procédant de la composante « passif » propre aux obligations convertibles.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés

Le bénéfice dilué par action se calcule comme suit :

	Juin 2011	Juin 2010
	M €	M €
Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires	20,4	24,9
Charge d'intérêts sur obligations convertibles, nette d'impôt	5,2	4,9
Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires (dilué)	25,6	29,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) à la clôture de la période¹	153,7	137,8
Bénéfice par action (dilué, exprimé en euros par action)	0,17	0,22

¹ En lien avec l'émission de droits, les bénéfices comparatifs par action au 30 juin 2010 ont été recalculés pour refléter rétroactivement l'incidence de l'émission de droits de mars 2011. L'émission de droits ayant été proposée avec une décote (€ 7) par rapport à la valeur du marché (€ 11,54), le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 ont été ajustés conformément à la norme IAS 33 « Résultat par action ». L'ajustement s'est soldé par une hausse du nombre d'actions moyennes pondérées en circulation, à la fois de base et diluée, en 2011 et en 2010 d'environ 20 %. Plus de détails de l'émission de droits et de l'offre internationale sont exposés dans la Note 17 Capital social et prime d'émission.

21 Engagements de capital

La valeur des engagements afférents à l'acquisition d'usines et de matériel, souscrits mais non comptabilisés comme passifs à la date d'information financière, est indiquée dans le tableau ci-dessous.

	Juin 2011	Décembre 2010
	M €	M €
Moins d'un an	37,6	15
Entre un et cinq ans	-	-
	37,6	15

22 Incertitudes

Nyrstar fait l'objet de plusieurs plaintes et actions en justice liées au cours normal de ses activités. La direction estime improbable que dans l'ensemble, ces plaintes et procédures aient un quelconque effet négatif significatif sur la situation financière de Nyrstar.

23 Variations saisonnières

Le Groupe, qui évolue dans un secteur soumis au caractère instable et cyclique des cours des matières premières, est en outre exposé aux effets des variations des cours des devises. Aucun des secteurs dans lesquels il est actif n'est sujet à des variations saisonnières.

24 Événements postérieurs à la clôture

Le 15 juin 2011, Nyrstar a annoncé avoir conclu un accord de soutien contraignant (l'« Accord de soutien ») avec Breakwater Resources Ltd. (TSX : BWR) (« Breakwater ») en vertu duquel Nyrstar s'est engagée à formuler une offre « all-cash » visant à acquérir l'ensemble des actions émises et en circulation de Breakwater par le biais d'une prise de contrôle amicale. Les termes de l'accord de soutien prévoient que les actionnaires de Breakwater recevront la contrepartie suivante pour chaque action en leur possession :

- C\$ 7 en espèces par action ordinaire, soit une valeur totale de quelque C\$ 619 millions (€ 442 millions) prise en charge par Nyrstar (l'« Offre Nyrstar »).
- Un dividende spécial de C\$ 0,50 en espèces par action ordinaire (le « dividende spécial Breakwater ») à déclarer payable aux actionnaires de Breakwater inscrits le jour ouvrable précédant immédiatement le rachat des actions par Nyrstar conformément à l'offre. Cela représente une valeur totale de quelque C\$ 44 millions (€ 32 millions) à payer par Breakwater, tel qu'accepté par Nyrstar en vertu du contrat de soutien.

L'offre sera ouverte à l'acceptation jusqu'à 17 heures (heure de Toronto) le 25 août 2011 (la « Date d'expiration ») excepté si l'offre est prolongée ou retirée.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ

Par la présente, nous déclarons qu'à notre connaissance, les états financiers intermédiaires consolidés abrégés pour la période de six mois arrêtée au 30 juin 2011, rédigés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, reflètent précisément et fidèlement la situation financière et le compte de résultat de Nyrstar. Le commentaire des pages 1 à 20 du communiqué offre une image fidèle et équilibrée des résultats globaux de l'entreprise pendant la période de six mois arrêtée au 30 juin 2011 et les états financiers rapportent toute transaction significative avec des parties liées.

Les risques et incertitudes pour le Groupe, tels qu'ils sont décrits dans le Rapport annuel 2010, n'ont connu aucun changement pertinent ; ces risques et incertitudes restent d'application pour les résultats financiers du Groupe pendant la fin de l'exercice 2011.

Bruxelles, le 27 juillet 2011

A stylized, handwritten signature in dark ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the left.

Roland Junck
Chief Executive Officer

A handwritten signature in dark ink, featuring a series of connected, flowing loops and a long horizontal stroke at the end.

Heinz Eigner
Chief Financial Officer

DÉCLARATION RELATIVE AU CONTRÔLE FINANCIER

Le commissaire PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren burg. CVBA / Réviseurs d'Entreprises SCRL civile, représenté par Peter Van den Eynde, a émis un rapport d'examen limité non qualifié sur les états financiers consolidés condensés IFRS et a confirmé que les données IFRS comptables incluses dans le présent communiqué semestriel ne comprennent pas de divergences apparentes avec les états financiers consolidés condensés IFRS. Les données comptables figurant dans ce communiqué semestriel contiennent d'autres informations financières qui n'ont été ni auditées, ni examinées.