

Informations réglementées

Nyrstar annonce ses résultats annuels 2011

23 février 2012

FAITS SAILLANTS

Forte croissance d'EBITDA fondamental malgré un environnement commercial instable

- EBITDA fondamental de 265 EUR millions en 2011, en progression de 26 % par rapport à 2010.
- Situation financière solide avec un ratio d'endettement¹ de 35 % au 31 décembre 2011.
- Proposition de distribution de 0,16 EUR par action via une réduction du capital social

Hausse substantielle sur une année de la contribution à l'EBITDA fondamental du segment minier

- EBITDA fondamental du segment minier de 72 EUR millions, en hausse de 200 % par rapport à 2010 (24 EUR millions), et EBITDA fondamental du segment raffinage de 235 EUR millions, soit une progression de 19 % sur 2010 (198 EUR millions).
- L'EBITDA fondamental du segment minier représente 27 % de l'EBITDA fondamental du Groupe, soit une hausse de 136 % par rapport aux 11 % enregistrés en 2010. Selon les indications de production, ce chiffre devrait continuer à croître en 2012.

Objectif révisé de production minière atteint et amélioration continue des coûts

- Production de zinc en concentré de 207 kt (pour des indications révisées de 205 kt à 215 kt), en hausse de 146 % par rapport à 2010 (84 kt).
- Sur la voie de l'objectif d'un coût d'exploitation C1² moyen pour les mines de zinc de 1 000 USD la tonne de zinc payable en 2012, après avoir affiché des progrès substantiels en 2011 (1 257 USD contre 1 739 USD en 2010).
- Augmentation modérée du coût d'exploitation par tonne des fonderies à 532 EUR malgré les tensions au niveau des prix de l'énergie et des taux de change (501 EUR en 2010).

Extension de la base polymétallique

- Hausse sensible de la production de cuivre, d'or, d'argent et de plomb dans le segment minier (multipliée, respectivement, par 39, 11, 14 et 11).

Hausse sur une année de l'EBITDA fondamental par tonne du Groupe, portée par la croissance du segment minier

- L'EBITDA/t fondamental du Groupe a augmenté de 10 % à 199 EUR/t (181 EUR/t en 2010), l'EBITDA fondamental par tonne des mines ayant augmenté de 22 % à 348 EUR (286 EUR en 2010)³ tandis que celui du segment raffinage grimpait à 209 EUR (184 EUR en 2010)⁴.

Création d'une entreprise minière de zinc d'envergure mondiale

- Acquisitions réussies de Farallon Mining, propriétaire de la mine de Campo Morado (Mexique) en janvier 2011 et de Breakwater Resources (unités au Canada, au Honduras et au Chili) en août 2011.
- Création d'une fonction dédiée d'intégration post-acquisition qui a mené à bien toutes les grandes étapes de l'intégration.
- Nomination d'une équipe chevronnée de direction des mines basée dans un nouveau siège à Vancouver, dépendant hiérarchiquement du Chief Operating Officer, comprenant un Group General Manager Mining North America, un Group General Manager Mining Latin America et un Group General Manager Exploration and Mining Development.

Conjoncture instable

- Le prix du zinc, ainsi que ceux des autres métaux de la base polymétallique de Nyrstar, sont restés instables pendant toute l'année.

¹ Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice

² 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.

³ EBITDA fondamental du segment minier par tonne de concentré de zinc produit

⁴ EBITDA fondamental du segment raffinage par tonne de zinc produit

- La plongée des cours des métaux en T4 2011 est survenue en même temps qu'une hausse importante de la production minière et a eu des répercussions négatives sur les bénéfices, comme présagé dans la Deuxième déclaration de gestion intermédiaire pour 2011. Les bénéfices ont également souffert des ajustements normaux des prix provisoires à la fin de l'exercice et d'un ajustement de répartition du prix d'achat des stocks acquis à l'occasion de l'acquisition de Breakwater.
- Le taux de change Euro/dollar s'est monté en moyenne à 1,39 en 2011 (soit une hausse de 5 % par rapport à 2010) et a aussi été très volatil, s'échangeant avec un écart oscillant largement entre 1,29 et 1,49.

Une nouvelle année de production record dans le segment Raffinage

- Deuxième année consécutive de production record pour les fonderies, avec une production de zinc métal affiné de 1,125 million de tonnes.
- En dépit de la tension sur les frais de traitement, hausse importante de l'EBITDA fondamental sous l'effet d'une amélioration marquée des primes et du bénéfice brut lié aux sous-produits (à savoir, l'acide et l'argent à Port Pirie).
- Contribution de 78 EUR millions grâce aux initiatives visant à « dégager la valeur inexploitée » par le repérage, la récupération et la vente du matériau riche en argent à Port Pirie.

Situation financière solide avec un portefeuille de dettes à long terme de qualité

- Capacité avérée à rassembler des fonds de qualité pour financer la croissance avec l'exécution réussie d'une émission de droits à hauteur de 490 EUR millions en mars 2011 et une offre publique d'obligations pour 525 EUR millions en mai 2011.
- Bien placée sur le plan financier pour gérer toute instabilité continue des marchés et toute incertitude macroéconomique, et pour financer plus de croissance génératrice de valeur.

Mise en œuvre de notre stratégie

- Lancement de « Strategy into Action », une approche méthodique visant à instiller la stratégie de Nyrstar, Nyrstar2020, dans chaque rouage de l'entreprise et à inciter l'ensemble du personnel à faire de la vision de Nyrstar une réalité : être le leader intégré de l'exploitation minière et des métaux.

« En 2011, nous avons enregistré une croissance considérable de notre EBITDA, de l'échelle de nos activités et de notre niveau d'ambition.

Un EBITDA fondamental de 265 EUR millions, en progression de 26 % par rapport à 2010, est un résultat satisfaisant dans une conjoncture instable, en particulier vers la fin de l'exercice lorsque les cours des métaux ont plongé. L'EBITDA fondamental/t du Groupe s'est amélioré de 10 %, passant à 199 EUR/t, poussé par une hausse sensible de l'EBITDA fondamental par tonne de notre segment minier, en hausse de 22 % par rapport à 2010 à 348 EUR/t. Notre segment minier continue à prendre de l'ampleur, la production de zinc en concentré ayant plus que doublé pour atteindre 207 000 tonnes, ce qui est conforme à nos indications révisées de 205 000 à 215 000 tonnes. La production d'autres métaux, c'est-à-dire le cuivre, l'or, l'argent et le plomb, a considérablement augmenté, et ces métaux contribuent désormais de manière importante à nos résultats financiers. Globalement, la contribution à l'EBITDA de notre segment minier a continué de croître, jusqu'à représenter 27 % de l'EBITDA fondamental du Groupe en 2011, contre 11 % en 2010. Cela démontre l'importance de notre segment minier qui, conformément à nos prévisions de production pour 2012, devrait continuer à grandir.

Malgré les tensions liées aux frais de traitement, aux prix de l'énergie et aux taux de change, notre segment raffinage a connu une nouvelle année de production record et enregistré un résultat d'EBITDA fondamental en hausse. Sa contribution à notre EBITDA devrait être importante en 2012.

Vers la fin de l'année, nous avons lancé Strategy into Action, une approche méthodique visant à instiller notre stratégie, Nyrstar2020, dans chaque rouage de l'entreprise, à intégrer les plans annuels et à permettre à chaque site et à son équipe de direction de s'approprier la stratégie du Groupe. Notre ambition à cinq ans est de dégager un EBITDA d'au moins 1,5 EUR milliard en 2016. Pour atteindre cet objectif, nous devons mettre l'accent sur les priorités stratégiques essentielles qui, nous en sommes persuadés, seront synonymes de succès. Cela passe par une croissance organique et des acquisitions, mais aussi l'amélioration continue de nos activités en favorisant l'excellence dans tous nos actes et en cherchant à dégager la valeur inexploitée.

En ce qui concerne l'avenir, nous commençons l'année 2012 en position de force. Plusieurs jalons importants ont ainsi été posés, et nous avons tiré de précieux enseignements du chemin parcouru en 2011. Nous nous appuyons sur une ambition affichée et une stratégie déterminée pour poursuivre notre chemin et, avec Strategy into Action, nous avons mis en place des procédures pour garantir notre succès. Notre portefeuille d'actifs continue de croître, tant en termes d'échelle que de qualité, ce qui nous offre des possibilités de croissance future et la flexibilité nécessaire pour nous concentrer sur la maximisation de la valeur actionnariale en améliorant les marges même à des cours des métaux constants. Notre bilan est solide, le portefeuille de dettes à long terme de qualité et varié. Nous allons continuer à étudier activement des possibilités d'acquisitions génératrices de valeur en fonction de notre approche rigoureuse et de critères d'investissement stricts, tout en construisant une panoplie complète d'opportunités de croissance organique proportionnée à notre nouvelle envergure. En mettant à profit la passion et le dévouement de nos collaborateurs, je suis convaincu de notre capacité à continuer à tenir nos engagements, » a déclaré Roland Junck, directeur général de Nyrstar, à propos des résultats pour l'ensemble de l'exercice 2011.

TÉLÉCONFÉRENCE

La direction discutera de ce communiqué avec la communauté des investisseurs lors d'une téléconférence qui se tiendra le 23 février 2012 à 9 heures (heure d'Europe centrale). La présentation sera diffusée en direct sur le site de Nyrstar (www.nyrstar.com), et y sera également archivée et consultable.

Nyrstar a publié aujourd'hui l'État des réserves minérales et des ressources minérales 2011 de Nyrstar sur www.nyrstar.com

PRINCIPAUX CHIFFRES

<i>En millions EUR sauf indication contraire</i>	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Production Mines						
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	207	84	146%	128	79	62%
Or en concentré (en milliers d'onces troy)	49,9	4,7	962%	36,6	13,3	175%
Argent en concentré (en milliers d'onces troy) ⁵	3 673	271	1 255%	2 400	1 273	89%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	7,7	0,2	3 750%	4,9	2,78	75%
Production Fonderies⁶						
Zinc (en milliers de tonnes)	1 125	1 076	5%	563	561	0%
Plomb (en milliers de tonnes)	211	198	7%	99	111	(11)%
Marché						
Prix moyen du zinc au LME (USD/t)	2 191	2 159	1%	2 063	2 323	(11)%
Taux de change moyen (EUR/USD)	1,39	1,33	5%	1,38	1,40	(2)%
Principales infos financières						
Chiffre d'affaires	3 348	2 696	24%	1 726	1 622	6%
EBITDA Mines ⁷	72	24	200%	46	26	77%
EBITDA Fonderies ⁷	235	198	19%	118	117	1%
EBITDA Autres et éliminations ⁷	(42)	(12)	(250)%	(22)	(20)	(10)%
EBITDA^{7a}	265	210	26%	142	123	15%
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	122	112	9%	61	61	-
Bénéfice/(perte) de l'exercice	36	72	(50)%	16	21	(24)%
EBITDA/t Mines⁷	348	286	22%	357	325	10%
EBITDA/t Fonderies⁷	209	184	14%	210	209	0%
EBITDA/t Groupe⁷	199	181	10%	205	192	7%
BPA fondamental⁹ (EUR)	0,38	0,85	(55)%	0,12	0,26	(54)%
BPA de base (EUR)	0,24	0,62	(61)%	0,10	0,15	(33)%
Investissements	229	147	56%	173	56	209%
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	121	232		134	(12)	
Endettement net/(trésorerie), fin de l'exercice	718	296		718	252	
Ratio d'endettement (%) ¹⁰	35%	26%		35%	17%	

⁵ 75 % de la production d'argent de Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD/oz seulement est payable. En 2011, Campo Morado a produit approximativement 1 836 000 onces troy d'argent.

⁶ Inclut la production des mines et des fonderies primaires et secondaires seulement. La production de plomb à ARA correspond à la participation de Nyrstar (50 %). La production à Föhl, Galva 45, Genesis et GM Metal (fermée en 2010) n'est pas incluse.

⁷ Toutes les références à l'EBITDA dans le tableau ci-dessous concernent l'EBITDA fondamental. Les mesures fondamentales excluent les éléments exceptionnels liés aux mesures de restructuration, aux charges transactionnelles liées à M&A, à la dépréciation des actifs, au produit ou charges significatifs découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 et d'autres éléments découlant d'événements ou transactions clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar. Le BPA fondamental ne tient pas compte de l'incidence fiscale sur les ajustements fondamentaux.

⁸ Pour améliorer la transparence de la présentation, les charges transactionnelles liées à M&A (14,6 EUR m en 2011, 2,8 EUR m en 2010) ont été requalifiées de coûts d'exploitation en ajustements fondamentaux, ce qui a une incidence sur l'EBITDA fondamental. Le bénéfice après impôt reste inchangé.

⁹ En lien avec l'émission de droits, le BPA comparatif, et le BPA fondamental, pour l'exercice 2010 a été révisé pour refléter rétroactivement l'impact de l'émission de droits de mars 2011 (ajusté conformément à la norme IAS 33 « Résultat par action »). Pour plus d'informations, reportez-vous à la note 32 des Etats financiers consolidés de Nyrstar pour la période se terminant le 31 décembre 2011.

¹⁰ Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : MINES

<i>En milliers de tonnes sauf indication contraire</i>	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Total minerai broyé	4 503	2 295	96%	2 648	1 855	43%
Total concentré de zinc	369	135	173%	229	140	64%
Total concentré de plomb	13,2	0,9	1 367%	11,2	2	460%
Total concentré de cuivre	49,1	0,9	5 356%	29,3	19,9	47%
Total zinc en concentré						
Campo Morado	46	-	-	25	21	19%
Contonga	10	2	400%	5	5	-
Coricancha	2	1	100%	1	1	-
El Mochito	10	-	-	10	-	-
El Toqui	9	-	-	9	-	-
Langlois	1	-	-	1	-	-
Myra Falls	15	-	-	15	-	-
East Tennessee	49	50	(2)%	24	24	-
Middle Tennessee	32	13	146%	18	14	29%
Tennessee Mines	80	63	27%	42	38	11%
Ecoulement Talvivaara	35	18	94%	20	15	33%
Total	207	84	146%	128	79	62%
Plomb en concentré						
Contonga	1	0,1	900%	0,6	0,4	50%
Coricancha	1,43	0,6	117%	0,8	0,6	33%
El Mochito	4,9	-	-	4,9	-	-
El Toqui	0,2	-	-	0,2	-	-
Myra Falls	0,4	-	-	0,4	-	-
Total	7,8	0,7	1 014%	6,8	1	580%
Cuivre en concentré						
Campo Morado	5,2	-	-	2,8	2,3	22%
Contonga	0,8	0,2	300%	0,4	0,4	-
Coricancha	0,2	-	-	0,2	0,0	-
Langlois	0,1	-	-	0,1	-	-
Myra Falls	1,6	-	-	1,6	-	-
Total	7,7	0,2	3 750%	4,9	2,8	75%
Or (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	17	-	-	9,2	7,8	18%
Coricancha	14,8	4,7	215%	9,3	5,5	69%
El Toqui	13	-	-	13	-	-
Myra Falls	5,1	-	-	5,1	-	-
Total	49,9	4,7	962%	36,6	13,3	175%
Argent (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado ¹¹	1 836	-	-	992	844	18%
Contonga	393	70	461%	196	198	(1)%
Coricancha	583	201	190%	352	231	52%
El Mochito	598	-	-	598	-	-
El Toqui	43	-	-	43	-	-
Myra Falls	220	-	-	220	-	-
Total	3 673	271	1 255%	2 400	1 273	89%

Les chiffres de production ci-dessus sont ceux enregistrés sous le contrôle de Nyrstar.

¹¹ 75 % de l'argent produit par Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD par once seulement sont payables. En 2011, Campo Morado a produit environ 1 836 000 onces troy d'argent.

Nyrstar a produit approximativement 207 000 tonnes de zinc en concentré, atteignant les indications de production révisées indiquées dans la Deuxième déclaration de gestion intermédiaire pour 2011. Tout aussi importante fut la hausse sensible en 2011 de la production de cuivre, de plomb, d'argent et d'or sur l'ensemble du portefeuille d'actifs miniers. La production de cuivre en concentré et la production d'or ont, par exemple, été multipliées respectivement par 39 et 11.

Le site de Campo Morado a produit approximativement 46 000 tonnes de zinc en concentré en 2011, soit une augmentation de 9 % par rapport à 2010, sous sa direction antérieure. Campo Morado a, en outre, produit quelque 5 200 tonnes de cuivre en concentré, 1,836 million d'onces troy d'argent¹² et 17 000 onces troy d'or, ce qui représente une hausse de 29 % et de 7 % pour le cuivre et l'argent et une baisse de 4 % pour l'or par rapport aux volumes produits en 2010. Au cours de cet exercice, Campo Morado a amélioré plusieurs paramètres liés à ses circuits de flottation globale et du zinc, ce qui a permis d'améliorer la disponibilité de l'usine. Toutefois, ces améliorations ont été en partie ternies en 2011 par des teneurs de tête moindres pour le zinc, l'argent et l'or, ainsi qu'une diminution de la récupération aurifère.

Comme annoncé précédemment, la mine de Contonga a, en T3 2011, fonctionné à une capacité de broyage temporairement réduite afin de permettre de porter sa capacité de broyage de 660 à 990 tonnes par jour, chiffre qui devrait être atteint d'ici la fin de T1 2012, sous réserve de l'obtention des autorisations nécessaires. En 2011, la mine de Contonga a produit environ 10 000 tonnes de zinc en concentré, 1 000 tonnes de plomb en concentré, 800 tonnes de cuivre en concentré et 393 000 onces troy de concentré d'argent, une hausse substantielle par rapport à 2010.

La mine de Pucarrajo reste en mode entretien et maintenance, et la poussée de cette mine à des niveaux de production commerciale continue d'être évaluée en fonction d'autres opportunités de croissance internes et externes dans le cadre du processus d'affectation du capital de Nyrstar.

En 2011, la mine de Coricancha a produit approximativement 14 800 onces troy d'or et 583 000 onces troy d'argent, soit une hausse de 215 % et de 190 %, respectivement, par rapport à la production de 2010. De plus, la mine a produit 1 300 tonnes de plomb en concentré, 200 tonnes de cuivre en concentré et 2 000 tonnes de zinc en concentré. Comme indiqué précédemment, les niveaux de production ont souffert des interruptions temporaires des activités en S1 2011. En T1 2011, de fortes pluies ont réduit les activités du broyeur pendant deux semaines environ. En T2 2011, malgré tous les efforts consacrés à la prévention des accidents par Nyrstar, un employé a été mortellement blessé lors d'un accident à la mine de Coricancha. Afin de permettre à Nyrstar et aux autorités péruviennes de mener une enquête en bonne et due forme, et de veiller à ce que les procédures d'abattage en gradins dans la mine soient conformes aux normes de sécurité de Nyrstar, Nyrstar a interrompu ses activités d'exploitation et de broyage pendant 18 jours. Par ailleurs, au terme des enquêtes, Nyrstar a décidé, en concertation avec les autorités minières péruviennes, de réduire de manière proactive la production à 30 % environ de la capacité en raison d'un niveau accru de compactage dû à l'humidité dans l'usine de traitement des résidus qui venait d'être mise en service à Chinchán, suite à ces mêmes fortes pluies. Une fois les travaux de remise en état et de surveillance terminés, lesquels ont duré 22 jours environ, et Nyrstar et les autorités minières péruviennes satisfaits du résultat, la production a redémarré graduellement (début juin) jusqu'à la pleine capacité. Malheureusement, et malgré les gros efforts déployés pour améliorer la sécurité depuis le premier accident du travail mortel de la mine en T2 2011, la mine de Coricancha a eu à déplorer un deuxième décès, un ouvrier ayant péri dans un accident survenu dans une mine souterraine. Dans le cadre des efforts permanents déployés par Nyrstar pour garantir des normes de sécurité optimales, Nyrstar a chargé une éminente société internationale de conseil en exploitation minière de réaliser un audit de sécurité complet des opérations minières souterraines globales de Nyrstar. En S2 2011, la mine de Coricancha a enregistré des niveaux record de production de minerai, en hausse de 66 % par rapport à S1 2011. Cette augmentation est principalement due à un meilleur contrôle de la dilution et aux améliorations apportées au filtre-pressé des résidus.

Les East Tennessee Mines, bien que portées à pleine capacité en 2011, ont produit 49 000 tonnes environ de zinc en concentré (en recul de 2 % par rapport à 2010). La production des East Tennessee Mines s'est avérée inférieure aux prévisions initiales de Nyrstar, ce qui est en grande partie dû à un arrêt imprévu de l'infrastructure fixe de l'usine et de l'équipement mobile souterrain et à la diminution de 3,50 à 3,41 % de la teneur de tête du zinc. Tous ces facteurs

¹² 75 % de l'argent produit par Campo Morado est liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD/oz seulement est payable. En 2011, Campo Morado a produit environ 1 836 000 onces troy d'argent.

conjugués se sont traduits par le broyage de volumes de minerai inférieurs aux prévisions et une production moindre de métal contenu. Les Middle Tennessee Mines ont poursuivi leur progression vers la pleine production en 2011 avec la fin, conformément au calendrier fixé, des opérations de drainage à la mine d'Elmwood en T3 2011 et la livraison du nouvel équipement de flotte mobile à la fin du 4^{ème} trimestre 2011. Fin 2011, les Middle Tennessee Mines avaient toutes trois été totalement drainées et la production commerciale avait repris. Comme exposé en détail dans la Deuxième déclaration de gestion intermédiaire pour 2011, la production des Middle Tennessee Mines a souffert en 2011 de l'arrêt de la flotte mobile dans la mine de Gordonsville et des réparations à apporter à l'infrastructure souterraine dans les mines suite à l'exposition prolongée à l'eau, ce qui a impacté les activités d'extraction et donc la disponibilité du minerai pour le broyeur, donnant une production totale de quelque 32 000 tonnes de zinc en concentré plus élevée de 146 % qu'en 2010.

Les livraisons de zinc en concentré depuis Talvivaara, effectuées dans le cadre du contrat d'écoulement, se sont montées à 35 000 tonnes environ en 2011. Elles ont considérablement augmenté (+ 33 %), passant de 15 000 tonnes en S1 2011 à 20 000 tonnes en S2 2011. En S2 2011, Talvivaara a pris des mesures pour réduire la teneur en eau de ses concentrés de zinc en installant et en mettant en service une presse à sécher sur son site en Finlande. En T1 2012, Talvivaara devrait commencer à livrer des lots de concentrés avec un pourcentage d'humidité moindre, ce qui permettra un transport en vrac plutôt que par conteneur et simplifiera la logistique de livraison du concentré entre la mine de Talvivaara et les installations portuaires de Nyrstar à Anvers. D'après les indications de production de nickel fournies par Talvivaara le 16 février 2012, Nyrstar table sur le fait que Talvivaara produira environ 50 000 – 60 000 tonnes de zinc sous forme concentré en 2012. Nyrstar reste confiant dans la capacité de Talvivaara à continuer à augmenter sa production en 2012.

Les mines de Breakwater, composées d'El Toqui au Chili, d'El Mochito au Honduras, de Myra Falls en Colombie britannique (Canada) et de Langlois au Québec (Canada), ont été acquises fin août 2011 et leur intégration dans Nyrstar a été une réussite. Les mines de Breakwater ont été consolidées dans Nyrstar début septembre et ont contribué à hauteur de 35 000 tonnes de zinc en concentré (soit quatre mois de production) dans le segment minier de Nyrstar en 2011. Toutes les mines de Breakwater ont affiché des résultats conformes, voire supérieurs, aux attentes de production de Nyrstar. La mine d'El Mochito a rapporté environ 10 000 tonnes de zinc en concentré, 4 900 tonnes de plomb en concentré et 598 000 onces troy d'argent. La mine d'El Toqui a, pour sa part, produit approximativement 9 000 tonnes de zinc en concentré, 200 tonnes de plomb en concentré, 43 000 onces troy d'argent et 13 000 onces troy d'or. Myra Falls a, quant à elle, extrait quelque 15 000 tonnes de zinc en concentré, 220 000 onces troy d'argent, 5 100 onces troy d'or, 400 tonnes de plomb en concentré et 1 600 tonnes de cuivre en concentré. Comme annoncé plus tôt, la mine de Langlois est en phase d'accélération et la production commerciale devrait y démarrer dans le courant de S1 2012. En 2011, la mine de Langlois a apporté environ 1 000 tonnes de zinc en concentré et 100 tonnes de cuivre en concentré, le site traitant le minerai empilé dans le broyeur dans le cadre de sa phase de remise en service et de test.

Indications de production

Les indications de production pour 2012 sur l'ensemble de notre portefeuille d'actifs miniers sont les suivantes :

Métal en concentré	Indications de production
Zinc	310 000 – 350 000 tonnes ¹³
Plomb	14 000 – 17 000 tonnes
Cuivre	11 000 – 13 000 tonnes
Argent ¹⁴	5500 000 – 6 000 000 onces troy
Or	100 000 – 110 ,000 onces troy

Les indications susmentionnées reflètent les attentes à ce jour de Nyrstar concernant la production de 2012. Il est important de souligner que la stratégie de Nyrstar vise en priorité à maximiser la valeur plutôt que la production. La

¹³ Y compris livraisons de zinc dans le cadre de l'accord d'écoulement conclu avec Talvivaara d'après les indications de production de zinc pour 2012 fournies par Talvivaara le 16 février 2012

¹⁴ 75 % de l'argent produit par Campo Morado est liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD/oz seulement est payable.

ventilation dans la production de ces métaux pourrait donc varier au fil de l'exercice en fonction des conditions en vigueur sur le marché. Nyrstar pourrait revoir ses chiffres en 2012 lors des prochaines revues d'activité, s'il apparaissait que les indications fournies ci-dessus devaient évoluer fortement.

Intégration post-acquisition

Comme souligné lors de l'exécution de l'acquisition de Breakwater Resources en août 2011, Nyrstar a particulièrement veillé à l'intégration réussie et efficace des opérations de Breakwater dans Nyrstar. Une structure d'intégration post-acquisition a été créée pour produire des synergies opérationnelles et de soutien et tenir les engagements opérationnels. Une équipe inter-fonctionnelle a identifié des jalons essentiels qui sont continuellement surveillés, et dont l'avancement est régulièrement rapporté au comité de direction et au conseil d'administration de Nyrstar. La totalité des jalons fixés pour 2011 pour l'intégration des opérations de Breakwater avait été respectée à la fin de l'exercice. Ces jalons étaient la fermeture du siège Breakwater de Toronto, l'ouverture d'un nouveau siège à Vancouver et la mise en place des politiques, procédures et normes Nyrstar en matière d'environnement, de sécurité au travail, de comptabilité et d'approvisionnement, notamment. En 2012, Nyrstar va poursuivre son programme d'intégration, en ce compris la poursuite de l'intégration des opérations acquises avant Breakwater.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : RAFFINAGE

	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Zinc (en milliers de tonnes)						
Auby	164	163	1%	85	79	8%
Balen/Overpelt	282	260	8%	135	147	(8)%
Budel	261	254	3%	138	123	12%
Clarksville	110	120	(8)%	49	61	(20)%
Hobart	279	247	13%	141	138	2%
Port Pirie	30	32	(6)%	16	14	14%
Total	1 125	1 076	5%	563	561	0%
Plomb (en milliers de tonnes)						
Port Pirie	195	179	9%	93	103	(10)%
ARA (50 %)	15	19	(21)%	7	9	(22)%
Total	211	198	7%	99	111	(11)%
Autres produits						
Cathodes de cuivre (en milliers de tonnes)	4	4	-	2	2	-
Argent (en milliers d'onces troy)	18 563	13 399	39%	10 075	8 488	19%
Or (en milliers d'onces troy)	36	22	64%	23	13	77%
Acide sulfurique (en tonnes)	1 400	1 444	(3)%	688	712	3%

Nyrstar a enregistré en 2011 une production record de zinc métal d'approximativement 1 125 000 tonnes, soit 5 % de mieux qu'en 2010, année du précédent record. Tout aussi importants, étant donné que nous privilégions la valeur plutôt que le volume, furent les niveaux de production record des sous-produits or et argent à haute valeur dans notre fonderie polymétallique de Port Pirie (Australie). La production record de zinc, d'argent et d'or est le résultat immédiat du programme d'excellence opérationnelle de Nyrstar. Lancé en T4 2010, l'excellence opérationnelle va dans le sens de notre priorité stratégique - tendre vers l'excellence dans tous nos actes - en instaurant le « lean thinking » et la recherche de la valeur dans les mines et fonderies de Nyrstar, en s'appuyant sur une culture axée sur les KPI continue.

Bien que la production dans les fonderies européennes ait souffert en 2011, notamment, d'une grève en T1 2011 à Auby, d'un arrêt programmé pour maintenance du four de grillage à Budel en T1 2011 et d'un arrêt important du four de grillage à Balen en T2 2010, la production de zinc métal à Auby, Balen et Budel a augmenté par rapport à 2010. Comme signalé auparavant, la production dans la fonderie de Clarksville a souffert en T3 2011 de l'interruption de service planifiée de 45 jours du four de grillage afin de permettre le remplacement de l'élément réfractaire du dôme du four (ce qui a lieu tous les

trente ans). Le remplacement du dôme du four de grillage s'est parfaitement déroulé, et la fonderie a recommandé à tourner à plein régime, comme prévu, en T4 2011. Preuve de la réussite du remplacement de l'élément réfractaire du dôme, la production à Clarksville a atteint un niveau historiquement haut en T4 2011. A Hobart, la production de zinc métal en 2011 a été 13 % plus élevée qu'en 2010, ce qui s'explique principalement par une initiative d'excellence opérationnelle prise pour améliorer le rendement en courant et le surcroît de capacité de la halle d'électrolyse rendu possible par la modernisation et le remplacement des redresseurs-transformateurs endommagés lors de l'incendie survenu en mai 2010.

Comme indiqué dans la Deuxième déclaration de gestion intermédiaire pour 2011, l'attention à la fonderie polymétallique de Port Pirie s'est déplacée vers la maximisation de la valeur, souvent au détriment de la production de plomb, une production certes en hausse de 9 % par rapport à 2010 mais inférieure aux niveaux historiques. Par conséquent, les volumes de production d'or à Port Pirie ont atteint un niveau record de 36 000 d'onces troy, soit 64% de mieux qu'en 2010. De plus, la production d'argent s'est élevée à 1,86 million d'onces troy environ, soit 39 % de mieux qu'en 2010. L'augmentation de la production d'argent en 2011 s'explique en grande partie par la récupération de 2,8 millions d'onces troy du matériau extrait du plancher de la raffinerie de métaux précieux, ainsi que du traitement des matières premières plus argentifères.

Un certain nombre d'arrêts importants pour maintenance programmés et budgétés sont prévus en 2012, ce qui aura un impact sur la production. Ces arrêts permettront aux fonderies de continuer à fonctionner selon des normes de sécurité et environnementales internes, de se conformer aux réglementations/normes externes et d'améliorer la fiabilité et le rendement du processus de production. Ces arrêts programmés permettront qui plus est aux sites d'apporter des améliorations aux étapes de production critiques, par exemple d'améliorer la fiabilité et/ou d'augmenter la capacité de différents métaux. Des mesures sont prises afin de réduire l'impact sur la production de ces arrêts en constituant des stocks intermédiaires avant l'arrêt et de gérer l'arrêt de manière opportune et efficace. L'impact de ces arrêts sur la production de 2012 est estimé ci-dessous.

Fermetures de fonderies prévues en 2012

Fonderie et phase de production concernées	Période et durée	Impact estimé
Balen - four de grillage et usine d'acide	T4 : 2-3 semaines	Aucun – 5 000 tonnes de zinc métal
Budel - four de grillage et usine d'acide	T2 : 3-4 semaines	Aucun – 5 000 tonnes de zinc métal
Hobart - four de grillage	T3 : 1-2 semaines	Aucun – 5 000 tonnes de zinc métal
Port Pirie – usine d'évaporation des scories	T1 : 2-3 semaines	1 000 - 2 000 tonnes de zinc métal
Port Pirie – usine de plomb	H2 : 2-3 semaines	9 000 - 11 000 tonnes de plomb métal, 800 000 - 1 200 000 onces troy d'argent, 5 000 - 6 000 onces troy d'or

RAPPORT D'ACTIVITÉ : NOMINATIONS AU SEIN DE L'ENTREPRISE

Ayant élargi l'ampleur et le champ de nos activités minières globales, des améliorations organisationnelles essentielles ont été identifiées afin de garantir que nous puissions mettre sur pied un segment minier sûr et rentable, s'appuyant sur le leadership et l'expérience idoines. Les postes de Group General Manager, Mining North America, de Group General Manager, Mining Latin America, et de Group General Manager, Exploration and Development, ont été créés et pourvus. Ces trois postes dépendront directement de Greg McMillan, Chief Operating Officer de Nyrstar, et seront basés au nouveau siège de Nyrstar à Vancouver. En 2011, Nyrstar a également créé et pourvu le poste de Group General Manager, Smelting Operations, sous la hiérarchie du Chief Operating Officer de Nyrstar.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : HYGIENE, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT

Avec une légère augmentation de 6 % à 13,1 contre 12,4 en 2010, le taux de lésions comptabilisables de Nyrstar a été relativement stable en 2011, alors que la fréquence des accidents du travail a diminué de 7 %, passant de 4,6 en 2010 à 4,3 en 2011. Le taux de lésions comptabilisables et la fréquence des accidents du travail dans les fonderies de Nyrstar sont actuellement à des niveaux historiquement bas, tandis que seule une légère hausse des deux indicateurs était constatée dans le segment minier, malgré l'acquisition de nouvelles mines et de l'augmentation des effectifs dans les mines.

Comme indiqué précédemment, malgré tous les efforts entrepris par Nyrstar pour améliorer les normes et les pratiques de sécurité dans toutes les opérations, deux employés ont, malheureusement, été mortellement blessés dans des incidents distincts qui se sont produits dans la mine de Coricancha en avril et en août 2011.

En réaction à ces décès, et conjointement à l'engagement de Nyrstar de se prémunir de tout préjudice dans ses opérations et d'instaurer des normes de sécurité de premier plan, un audit global de la sécurité dans les mines souterraines a été lancé en novembre. Faisant appel à des spécialistes de la sécurité dans les mines, en collaboration avec les Health and Safety Managers internes, un examen sur le terrain des pratiques, règles et procédures est en cours et sera transmis au conseil d'administration et au comité de direction de Nyrstar en S1 2012. Le but de cet examen est de créer un cadre de sécurité et de mettre en œuvre des activités qui permettront à Nyrstar de définir des normes de sécurité dans les mines souterraines de premier plan. Plusieurs améliorations ont déjà été identifiées et de nouvelles normes et mesures implémentées dans nos mines. Dans le cadre de cet examen, un responsable global de la sécurité des mines a été nommé. Il sera basé à Vancouver, dans le nouveau siège de la société, de même que notre équipe de direction des mines.

24 incidents environnementaux comptabilisables mineurs ont été enregistrés en 2011, contre 27 en 2010. Cette amélioration de 11 % par rapport à 2010 est encore plus louable lorsque l'on tient compte de l'acquisition et de l'exploitation de cinq nouveaux complexes miniers en 2011.

ANALYSE DU MARCHÉ

Prix moyens ¹⁵	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Taux de change (EUR/USD)	1,39	1,33	5%	1,38	1,40	(2)%
Prix du zinc (USD/tonne, règlement comptant)	2 191	2 159	1%	2 063	2 323	(11)%
Prix du plomb (USD/tonne, règlement comptant)	2 398	2 148	12%	2 224	2 578	(14)%
Prix du cuivre (USD/tonne, règlement comptant)	8 811	7 539	17%	8 247	9 398	(12)%
Prix de l'argent (USD/t.oz, cote AM LBMA)	35,12	20,19	74%	35,39	34,84	2%
Prix de l'or (USD/t.oz, cote AM LBMA)	1 572	1 225	28%	1 694	1 445	17%

Taux de change

Le taux de change Euro/dollar a augmenté de 5 %, passant d'une moyenne de 1,33 pendant l'exercice 2010 à une moyenne de 1,39 en 2011. La dépréciation du dollar américain par rapport à l'Euro a eu une incidence négative sur les bénéfices de Nyrstar pendant l'exercice 2011 car ses recettes sont en grande partie libellées en dollars, alors qu'une partie significative de ses coûts d'exploitation le sont en euros.

¹⁵ Les prix du zinc, du plomb et du cuivre sont des moyennes des prix pour règlement comptant au jour le jour au LME. Les prix de l'argent et de l'or sont des moyennes des cotations quotidiennes matinales LBMA.

Métal de base : résumé

Durant la première moitié de l'exercice 2011, les prix ont généralement résisté aux corrections en dépit de plusieurs événements perturbants majeurs, en particulier la catastrophe naturelle survenue au Japon et l'accident nucléaire de Fukushima qui en a résulté, de même que l'agitation politique au Moyen-Orient et en Afrique du Nord. La deuxième moitié de 2011 a été marquée par des craintes croissantes concernant le plafond de la dette américaine et la crise de la dette souveraine en Europe, mais aussi les perspectives d'une croissance mondiale plus molle que prévue. Cela s'est traduit par un goût moindre pour le risque et a provoqué une correction au niveau des cours du métal de base, par rapport à S1 2011, en particulier en T4 2011.

Zinc

Si le prix moyen du zinc était 1 % plus élevé en 2011 qu'en 2010, la croissance de la consommation s'est poursuivie à un rythme historiquement élevé. Brook Hunt estime que la consommation mondiale de zinc affiné est passée de 11,7 millions de tonnes en 2010 à 12,6 millions de tonnes en 2011, soit une progression de 7,6 %. D'une année à l'autre, les stocks en Bourse ont augmenté de 17 % sur le London Metal Exchange et de 15 % sur le Shanghai Futures Exchange. Fin 2011, les stocks combinés de deux Bourses totalisaient quelque 1,185 Mt, un niveau suffisant pour satisfaire la consommation mondiale de zinc pendant 34 jours, le niveau le plus élevé depuis 1994. Si le total des stocks sur le LME et le SHFE ont crû de 16,5 % sur une année, la deuxième moitié de 2011 a été marquée par des retraits importants : 3,8 % du total des stocks au LME et 9,4 % de ceux du SHFE. De plus, des accords de financement ont bloqué pendant un certain temps une quantité importante de stocks de zinc. Le cours du zinc a connu une instabilité continue en 2011, le prix au comptant atteignant un sommet à la mi-février à 2 569 USD/tonne et touchant son plus bas niveau à la mi-octobre à 1 720 USD/tonne. Brook Hunt mise sur une croissance de 5 % de la consommation globale de zinc en 2012.

Plomb

Brook Hunt estime que la consommation mondiale de plomb affiné est passée de 9,32 millions de tonnes en 2010 à 9,93 millions de tonnes en 2011, soit une progression de 5,4 %. Avec des stocks combinés juste au-dessus de la barre des 380 000 tonnes fin 2011, les stocks de plomb au LME et au SHFE sont à leurs plus hauts niveaux depuis le milieu des années 1990, soit l'équivalent d'approximativement 14 jours de consommation mondiale. Le cours du plomb au LME a épousé une tendance aussi instable que le zinc en 2011, affichant un cours moyen de 2 398 USD/tonne en 2011 (12 % de plus qu'en 2010). La consommation de plomb affiné devrait croître de 5 % en 2012, à la différence de la production affinée totale qui ne devrait augmenter que de 4,2 % sur la même période.

Cuivre

Brook Hunt estime que la consommation mondiale de cuivre, qui inclut l'utilisation directe de mitraille, a augmenté de 3,5 % en 2011. La production minière étant restée pratiquement inchangée, il est probable que les stocks mondiaux de cuivre ont diminué. Brook Hunt prévoit une nouvelle année de déficit en matières premières en 2012 et que la consommation mondiale de cuivre va augmenter de 3,7 %.

Or et argent

Alimentés par des incertitudes persistantes dans certains domaines de l'économie mondiale, en particulier les craintes concernant la dette souveraine dans la zone Euro, mais aussi la faiblesse continue des taux d'intérêt aux Etats-Unis, les cours des métaux précieux ont fortement augmenté en 2011. En 2011, le cours de l'or a progressé de 28 % environ, affichant une moyenne de 1 572 USD/once troy, tandis que le cours de l'argent grimpait de 74 % pour un prix moyen de 35,12 USD/troy. L'argent a connu une volatilité sensiblement plus élevée que l'or en 2011 et, en raison de la demande relativement plus élevée des utilisateurs finaux industriels, il a parfois montré une plus forte corrélation avec les métaux de base qu'avec l'or.

Acide sulfurique

En 2011, les prix obtenus par Nyrstar sur les ventes d'acide sulfurique, qui sont majoritairement basés sur des contrats plutôt que sur le marché au comptant, ont poursuivi leur tendance à la hausse, atteignant une moyenne de quelque 85 USD la tonne, par comparaison avec une moyenne d'environ 35 USD la tonne en 2010. Le cours de l'acide sulfurique, qui s'était apprécié en 2010 au regard de l'embellie générale de l'économie mondiale, a été soutenu en 2011 par la hausse des prix alimentaires.

ANALYSE FINANCIÈRE

Avec un EBITDA fondamental¹⁶ de 265 EUR millions en 2011, contre 210 EUR millions en 2010, les bénéfices de Nyrstar ont connu une forte croissance. Les bénéfices du segment minier ont fortement augmenté, contribuant à l'EBITDA fondamental à hauteur de 72 EUR millions en 2011, soit une hausse de 200 % par rapport à 2010, tandis que le segment raffinage apportait 235 EUR millions à l'EBITDA fondamental, une progression de 19 % comparé à 2010. Le bénéfice après impôt de 36 EUR millions, en recul de 50 % par rapport à 2010 (72 EUR millions), a souffert des coûts d'acquisition et de restructuration uniques liés à l'intégration de Farallon Mining et de Breakwater Resources, un appauvrissement croissant des gisements miniers comptabilisés dans le cadre des acquisitions de mines, et des coûts de financement supérieurs dus à l'émission d'obligations publiques pour 525 EUR millions.

MINES

EUR millions	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Frais de traitement	(71)	(27)	163%	(45)	(26)	73%
Contribution du métal payable	288	118	144%	173	115	50%
Sous-produits	135	9	1400%	104	31	235%
Autres	(9)	(5)	80%	(4)	(5)	(20)%
Résultat brut fondamental	345	96	259%	228	116	97%
Coûts du personnel	77	27	185%	48	29	66%
Coûts d'énergie	29	9	222%	18	11	64%
Autres charges	168	35	380%	117	51	129%
Coûts d'exploitation fondamentaux	273	72	279%	183	90	103%
EBITDA fondamental	72	24	200%	46	26	77%
EBITDA fondamental/t	348	286	22%	357	325	10%

Le segment minier a enregistré une hausse substantielle sur une année de la contribution à l'EBITDA fondamental, représentant 27 % de l'EBITDA fondamental du Groupe en 2011 contre 11 % en 2010. La croissance de l'EBITDA fondamental dans le segment minier a, par comparaison avec 2010, bénéficié de l'inclusion de la production de Campo Morado, acquis en janvier 2011, et des anciennes mines de Breakwater, rachetées fin août 2011, et d'une hausse de la production dans tout le secteur minier.

La plongée des cours des métaux en T4 2011 est survenue concomitamment à une hausse importante de la production minière, ce qui a eu des répercussions négatives sur les bénéfices, comme le laissait présager la Deuxième déclaration de gestion intermédiaire pour 2011. Il est utile de souligner l'impact que cela a eu sur les recettes tirées du zinc pour ne citer que lui. Nous avons produit 64 % de zinc en concentré en plus durant le second semestre, alors que le cours du zinc libellé en euros était de 10 % inférieur à celui durant le premier semestre. Les ajustements des prix provisoires à la fin de l'exercice ont également eu un effet négatif sur les bénéfices. Nyrstar a, par exemple, dû revoir à la baisse les ventes à prix provisoires à la fin de 2011 au prix du zinc pour la fin de l'exercice (1 828 USD/t, par comparaison avec le prix moyen pour le deuxième semestre de 2 058 USD/t). Au 31 décembre, les ventes à prix provisoires se montaient à environ 16 000 tonnes de zinc en concentré payable, 3 200 tonnes de plomb en concentré payable, 1 200 tonnes de cuivre en concentré payable, 136 000 onces troy de concentré d'argent payable et 8 200 onces troy de concentré d'or payable. En outre, les revenus du segment minier ont été impactés négativement par l'allocation d'un ajustement du prix d'achat relatif aux

¹⁶ Pour améliorer la transparence de la présentation, les charges transactionnelles liées à M&A (14,6 EUR m en 2011, 2,8 EUR m en 2010) ont été requalifiées de coûts d'exploitation en ajustements fondamentaux, ce qui a une incidence sur l'EBITDA fondamental. Le bénéfice après impôt reste inchangé.

stocks acquis dans le cadre de l'acquisition de Breakwater. Les règles comptables imposent de comptabiliser les stocks acquis à leur juste valeur au moment de l'acquisition, en l'occurrence au prix du marché en vigueur à ce moment. Il a résulté de l'application de ce principe comptable que Nyrstar a comptabilisé approximativement trois mois seulement de profits provenant des mines ex-Breakwater, nonobstant le fait que quatre mois d'activité de Breakwater ont été consolidés. La combinaison de ces facteurs a résulté en un impact négatif sur les revenus du segment minier.

En 2011, le résultat brut fondamental du segment minier s'est établi à 345 EUR millions, soit une hausse de 259 % par rapport à 2010. Les charges liées aux frais de traitement du segment raffinage se sont élevées à 71 EUR millions, reflétant la hausse des ventes de zinc en concentré, tandis que la contribution du métal payable se montait à 288 EUR millions. Avec l'ajout des mines polymétalliques de Campo Morado et de Breakwater, le bénéfice brut tiré des sous-produits a augmenté considérablement, passant de 9 EUR millions en 2010 à 135 EUR millions en 2011. Cela illustre l'importance croissante des autres métaux, dont le cuivre, l'or, l'argent et le plomb, dans le segment minier. Le poste Autre résultat brut des mines, qui inclut les charges de réalisation, s'est monté à (9) EUR millions.

Le coût d'exploitation C1 pour les mines de zinc de Nyrstar (l'accord d'écoulement de zinc de Talvivaara inclus) s'est monté à 1 257 USD la tonne de zinc payable en 2011, soit une progression de 28 % environ par rapport à 2010. La baisse continue du coût d'exploitation C1 moyen pour les mines de zinc de Nyrstar est due à l'acquisition des mines polymétalliques de Campo Morado et de Breakwater et l'augmentation des livraisons de Talvivaara zinc. Le coût d'exploitation de la mine de Campo Morado a été de 401 USD la tonne, contre 717 USD la tonne lors de l'exercice 2010 lorsque la mine était exploitée par son propriétaire précédent. Le coût d'exploitation C1 de la mine de Contonga a augmenté de 129 %, passant de 867 USD la tonne en S1 2011 à (1 983 USD la tonne) en S2 2011, car elle a temporairement réduit sa capacité de broyage pour la porter de 660 à 990 tonnes par jour. Comme indiqué dans la Deuxième déclaration de gestion intermédiaire pour 2011, l'extension de la capacité de la mine de Contonga devrait être bouclée d'ici la fin de T1 2012, sous réserve de l'obtention des autorisations requises. Le coût d'exploitation C1 des Tennessee Mines a progressé de 12 % en S2 2011 (2 228 USD la tonne) par rapport à S1 2011 (2 525 USD), ce qui s'explique principalement par le drainage réussi des Middle Tennessee Mines et l'accélération à la pleine production à la fin de l'exercice. Les coûts d'exploitation C1 pour le zinc livré par la mine de Talvivaara se sont établis à 1 019 USD environ par tonne de zinc payable en 2011. Les coûts d'exploitation C1 des mines d'El Mochito, d'El Toqui et de Myra Falls ont généralement été conformes, voire supérieurs, aux attentes de Nyrstar et s'établissant en moyenne, respectivement, à moins 34 USD la tonne, 1 USD la tonne et 394 USD la tonne.

L'objectif d'un coût d'exploitation C1 moyen de 1 000 USD la tonne pour les mines de zinc de Nyrstar devrait être atteint en 2012.

Coricancha a enregistré un coût d'exploitation C1 d'environ 1 172 USD par once troy d'or payable, contre 940 USD en 2010. L'augmentation du coût d'exploitation C1 sur la période est due à des coûts d'exploitation supérieurs par tonne causés par plusieurs interruptions de la production en 2011.

Coût direct d'exploitation C1, USD/tonne de zinc payable	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Campo Morado	401	-	-	342	485	(29)%
Contonga	1 459	2 915	(50)%	1 983	867	129%
El Mochito	(34)	-	-	(34)	-	-
El Toqui	1	-	-	1	-	-
Langlois	-	-	-	-	-	-
Myra Falls	394	-	-	394	-	-
Tennessee Mines	2 292	1 901	21%	2 228	2 525	12%
Talvivaara Stream	1 018	1 005	1%	1 019	1 028	(1)%
Coût d'exploitation C1 moyen du zinc	1 257	1 739	(28)%	1 095	1 515	(28)%

Coût direct d'exploitation C1, USD/once troy d'or payable

Coricancha	1 172	940	25%	1 168	1 095	7%
------------	-------	-----	-----	-------	-------	----

Malgré l'impact négatif causé par la chute des cours des métaux en T4 2011, le segment minier de Nyrstar a continué en 2011 à afficher une amélioration de l'EBITDA fondamental par tonne de zinc en concentré produite. L'EBITDA fondamental par tonne dans le segment minier s'est élevé à 348 EUR en 2011, soit 22 % de mieux qu'en 2010 (286 EUR). Conformément aux indications de production pour 2012, et à l'évolution vers l'objectif d'un coût d'exploitation C1 moyen pour le zinc de 1 000 USD la tonne fixé à moyen terme, l'EBITDA fondamental par tonne de zinc en concentré produite par le segment minier devrait continuer à augmenter.

FONDERIES

En millions d'euros	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Frais de traitement	386	429	(10)%	181	205	(12)%
Métal gratuit	245	260	(6)%	121	125	(3)%
Primes	120	105	14%	59	61	(3)%
Sous-produits	282	115	145%	182	100	82%
Autres	(98)	(81)	21%	(79)	(18)	339%
Résultat brut fondamental	937	827	13%	465	472	(1)%
Coûts du personnel	202	187	8%	102	100	2%
Frais d'énergie ¹⁵	277	246	13%	142	136	4%
Autres charges	223	196	14%	104	119	(13)%
Coûts d'exploitation fondamentaux	702	629	12%	347	355	(2)%
EBITDA fondamental	235	198	19%	118	117	1%
EBITDA fondamental/t	209	184	14%	210	209	0%

En dépit de frais de traitement de référence pour 2011 inférieurs, de prix de l'énergie plus élevés et d'un dollar australien plus fort, le segment raffinage a enregistré, une fois encore, un résultat d'EBITDA fondamental augmentant de 19 % à EUR 235 millions en 2011 par comparaison avec 2010. La contribution à l'EBITDA du segment raffinage a été portée par une année de production record - encore une - et des progrès substantiels des revenus des sous-produits, qui ont augmenté de 145 % en 2011 par rapport à 2010, ainsi que des revenus des primes.

Le résultat brut fondamental du segment raffinage a crû de 13 %, passant de 827 EUR millions en 2010 à 938 EUR millions en 2011. Le produit tiré des frais de traitement dans le secteur du raffinage en ce qui concerne le zinc et le plomb s'est monté à 386 EUR millions en 2011, soit près de 10 % de moins qu'en 2010. Si les FT de référence pour le zinc en 2011 se sont établis au-dessous du niveau de ceux obtenus en 2010 en raison du report de certains concentrés aux conditions de 2010 au premier semestre de 2011 et de l'utilisation de matières de base secondaires telles que les oxydes de zinc, dont les FT sont plus élevés, les frais de traitement réalisés pour le zinc de Nyrstar en 2011 se montaient à approximativement 230 USD/tms, contre 255 USD/tms en 2010. Les 245 EUR millions de contribution du métal gratuit ont été de 6 % inférieurs au niveau de 2010. Cela s'explique par la diminution de la production de zinc métal à Port Pirie, le site ayant traité des concentrés plus complexes afin d'accroître la production et les marges des autres métaux. Les primes réalisées sur le zinc SHG (Special High Grade), le plomb de qualité de base et les produits d'alliage de spécialité en 2011 ont été plus élevées qu'en 2010. De ce fait, la contribution au résultat brut des primes s'est montée à 120 EUR

¹⁵ Les frais d'énergie n'incluent pas la perte nette ou le gain net résultant des dérivés énergétiques intégrés de la fonderie de Hobart (gain de 4 EUR million en 2011, perte de 13 EUR million en 2010).

millions, soit une hausse de 14 % par rapport à 2010. La contribution de la marge brute des sous-produits au segment raffinage a été de 282 EUR millions, un accroissement substantiel de 145 % par comparaison avec 2010. Cette hausse résulte en grande partie de l'élévation des prix de l'acide et d'autres métaux, ainsi que de l'augmentation de la production d'or et d'argent à Port Pirie (en ce incluses les initiatives visant à dégager la valeur inexploitée prises à Port Pirie qui ont permis de récupérer et de monétiser 2,8 millions d'onces troy d'argent). Par ailleurs, la contribution au résultat brut de la production d'acide sulfurique est passée de 39 EUR millions en 2010 à 87 EUR millions en 2011, soit 123 % de mieux. Le poste Résultat brut – Autres du segment raffinage a été négatif en 2011 (98) EUR millions, contre (81) EUR millions en 2010.

Les frais d'exploitation fondamentaux du secteur raffinage se sont montés à 702 EUR millions en 2011, une hausse de 12 % par rapport aux 629 EUR millions de 2010. Les frais d'exploitation par tonne des fonderies ont augmenté modérément, pour s'établir à 532 EUR/t, malgré les tensions sur les prix de l'énergie, en particulier en Europe, et les tensions sur les taux de change dues à l'appréciation du dollar australien.

Comme exposé en détail dans les résultats semestriels de 2010, l'initiative visant à « dégager la valeur inexploitée » prise dans le cadre de « Strategy into Action » par Nyrstar a commencé à produire des résultats financiers tangibles. En S1 2011, la fonderie polymétallique de Port Pirie a identifié des pertes historiques liées à l'affinage d'argent de quelque 2,1 millions d'onces troy et, en S2 2011, 0,7 million d'onces troy supplémentaires ont été ciblées. Au total, ce sont quelque 2,8 millions d'onces troy qui ont pu être récupérées en S2 2011 et vendues à la fin de l'exercice, contribuant quelque 78 EUR millions au bénéfice brut du sous-produits.

L'EBITDA fondamental par tonne dans le segment raffinage a progressé de 184 EUR en 2010 à 209 EUR en 2011.

AUTRES ET ÉLIMINATIONS

Le segment Autres et éliminations a, pour sa part, valu à l'EBITDA fondamental une perte de 42 EUR millions, dont une élimination de profits non réalisés dans le secteur minier de quelque 8 EUR millions (pour les matières vendues à des fonderies du Groupe), une contribution positive nette de 1 EUR million d'autres opérations et d'autres coûts du groupe. Cette augmentation est due à des transferts accrus de concentrés entre les mines et les fonderies de Nyrstar, ce qui a conduit à des profits non réalisés accrus, ainsi qu'à un surcroît d'activité de développement au niveau corporate et au niveau des sièges afin de poursuivre des initiatives prises dans le cadre de Strategy into Action.

STRATEGY INTO ACTION

En février 2011, Nyrstar lançait Nyrstar2020, une initiative stratégique visant à donner à Nyrstar les moyens de devenir, à long terme et durablement, le leader intégré de l'exploitation minière et des métaux, avec pour mission d'exploiter au maximum la valeur inhérente aux ressources minérales par une connaissance approfondie du marché et des capacités de traitement uniques, de générer un meilleur rendement pour nos actionnaires et, ainsi, réaliser notre ambition de croissance pour 2016 : un EBITDA supérieur à 1,5 milliard d'euros. A l'appui de Nyrstar2020, Nyrstar a, vers la fin de l'exercice 2011, lancé Strategy into Action, une approche méthodique visant à instiller cette stratégie dans chaque rouage de l'entreprise, à intégrer les plans annuels et à permettre à chaque site et à son équipe de direction de s'approprier la stratégie du Groupe. Pour atteindre cet objectif Nyrstar devra mettre l'accent continue sur les priorités stratégiques essentielles qui, Nyrstar en est persuadé, seront synonymes de succès. Cela passe par une croissance organique et des acquisitions, mais aussi l'amélioration continue des activités en favorisant l'excellence dans tous nos actes et en cherchant à dégager la valeur inexploitée.

Dégager la valeur inexploitée

Nyrstar pense qu'il existe une valeur cachée importante que ne permettent pas de dégager les processus actuels. Cette valeur ne peut l'être qu'en remettant continuellement en question la manière dont Nyrstar envisage et travaille sur ses produits et ses processus. Depuis le lancement de Nyrstar2020, Nyrstar a réalisé des progrès substantiels dans la

construction d'une panoplie croissante d'initiatives visant à dégager la valeur inexploitée présente dans chaque aspect de l'entreprise et la base d'actifs. L'identification et la récupération des pertes historiques liées à l'affinage de l'argent à Port Pirie est un exemple de libération de la valeur inexploitée qui a déjà donné des résultats substantiels (78 EUR millions de résultat brut en 2011). En 2012, Nyrstar a investi dans un certain nombre d'initiatives, parmi lesquelles la récupération et le traitement de dioxyde de tellure et d'indium dans le segment raffinage. Ces deux produits, employés dans les applications électroniques et les cellules solaires sophistiquées, devraient générer des marges importantes. La production commerciale d'indium, dans une usine dédiée située sur le site de la fonderie d'Auby, devrait débuter en S1 2012, tandis que des plans techniques détaillés pour un circuit de dioxyde de tellure à la fonderie de Port Pirie ont été finalisés, la production devant débuter en S2 2012. La production de dioxyde de tellure et d'indium va encore améliorer le bénéfice brut des sous-produits dans le segment raffinage.

Permettre une croissance durable

Par croissance durable, il est entendu que Nyrstar va chercher à se développer en exploitant son parc actuel de mines et de fonderies et par de nouvelles acquisitions génératrices de valeur. Les principaux objectifs stratégiques d'une croissance durable sont de rechercher des acquisitions importantes, de trouver des opportunités de croissance internes, d'optimiser l'affectation du capital dans l'entreprise, de viser l'excellence dans le financement et de continuer à tenir ses engagements en matière de croissance. Nyrstar va, en conséquence, continuer à étudier activement des possibilités d'acquisitions génératrices de valeur en fonction de l'approche rigoureuse de Nyrstar et de critères d'investissement stricts, tout en construisant une panoplie complète d'opportunités de croissance organique proportionnée à la nouvelle envergure de celle-ci.

Tendre vers l'excellence dans tous nos actes

Nyrstar est une entreprise à l'écoute du marché, soucieuse d'améliorer continuellement l'ensemble de ses opérations et de ses fonctions. Les principaux objectifs stratégiques identifiés par Nyrstar pour tendre vers l'excellence dans tous ses actes sont de garantir qu'elle prend des décisions dictées par le marché, de maintenir des opérations efficaces durables, de veiller à l'excellence de sa communication et de favoriser un leadership fonctionnel stimulant et encourageant à tous les niveaux de l'entreprise. Le programme d'excellence opérationnelle de Nyrstar, lancé en T4 2010, a instauré le « lean thinking » et la recherche de valeur dans les mines et fonderies de Nyrstar, en s'appuyant sur une culture axée sur les KPI continue. Le programme a été instauré et mis en œuvre dans l'ensemble des fonderies et des mines de Nyrstar, y compris dans les anciens sites de Breakwater. Fin 2011, 850 personnes dans tout Nyrstar (mines, fonderies et fonctions corporate) étaient impliquées dans des équipes d'excellence opérationnelle. 21 records opérationnels ont été battus en 2011. En plus de déboucher sur une production record de métal en permettant de lever ou de supprimer les obstacles au niveau processus, ce programme a également réduit les contraintes en matière de capital, ce qui a permis de réaffecter des fonds à des domaines de croissance.

Appliquer le Nyrstar Way

Le personnel de Nyrstar s'appuie sur une culture unique que l'on appelle le Nyrstar Way, et qui tend à mobiliser et à rassembler les collaborateurs de Nyrstar dans un même but : améliorer durablement les résultats conformément aux priorités stratégiques de Nyrstar. Les principaux objectifs stratégiques de l'application du Nyrstar Way sont de développer la marque Nyrstar, de gérer les risques critiques dans toute l'entreprise et de permettre des résultats de premier plan en matière de sécurité au travail et d'environnement dans l'ensemble des opérations de Nyrstar.

INVESTISSEMENTS

Les investissements ont représenté quelque 229 EUR millions en 2011, soit une hausse de 56 % par rapport aux 147 EUR millions enregistrés en 2010.

Les dépenses dans les mines se sont élevées à 104 EUR millions, en progression de 73 % par rapport à 2010, principalement en raison des exigences de maintien et de conformité liées aux acquisitions des mines de Campo Morado

et de Breakwater et de l'augmentation de la production dans les autres exploitations minières. Les dépenses d'accélération pour préparer la mine de Langlois en vue de la production commerciale, attendue en S1 2012, se sont montées à 15 EUR millions entre le moment de l'acquisition de Breakwater Resources et la fin de l'exercice 2011. Les dépenses d'exploration en 2011, approximativement 14 EUR millions, ont donné d'excellents résultats de forage dans plusieurs des mines de Nyrstar et permis de mieux comprendre les gisements, ce qui, à son tour, permettra l'application de méthodes plus efficaces d'extraction des matières et de se concentrer sur la maximisation de la valeur à court et à moyen termes. Voir l'Etat des réserves et ressources 2011 de Nyrstar en date du 23 février 2012.

Les dépenses d'investissement des fonderies ont représenté quelque 112 EUR millions en 2011, en progression de 38 % comparé à 2010 (81 EUR millions). Ce chiffre comprend les 87 EUR millions de dépenses de maintien et de conformité. 25 EUR millions ont, par ailleurs, été consacrés à des projets de croissance organique. Cette somme inclut la construction de l'usine d'indium à Auby, la mise en service réussie d'une troisième chaîne de coulée SHG automatisée dans les installations de Balen/Overpelt, qui devrait réduire les coûts d'exploitation et les besoins en fonds de roulement en limitant la durée de conservation des stocks de cathode, et l'extension de la capacité de la halle d'électrolyse à Hobart.

De plus, 13 EUR millions environ ont été investis dans d'autres sites et sièges, y compris d'importantes mises à niveau du matériel informatique et des logiciels dans le Groupe pour garantir que les processus et systèmes de Nyrstar puissent continuer à prendre en charge des effectifs et un nombre de sites en augmentation.

Les indications en matière d'investissements pour le segment minier de Nyrstar en 2012 sont les suivantes :

Mines	EUR million
Maintien et conformité	90 – 100
Croissance	30 – 40

Le niveau des dépenses de maintien et de conformité en 2012 correspond au revenu annualisé attendu pour le portefeuille actuel de mines exploitées de Nyrstar. Les dépenses de croissance dans les mines devraient être relativement élevées en 2012 car il est nécessaire de rattraper l'activité d'exploration et de développement reportée par les propriétaires antérieurs des mines durant la crise financière mondiale et lorsque le cours des matières premières était déprimé. Ces dépenses supplémentaires permettront aux opérations de Nyrstar d'affiner leurs projets miniers à moyen terme pour rendre plus cohérentes les teneurs de tête du minerai broyé.

Les indications en matière d'investissements pour le segment raffinage de Nyrstar en 2012 sont les suivantes :

Fonderies	EUR million
Maintien et conformité (hors arrêts)	60 – 70
Arrêts	20 – 30
Croissance	25 – 35

Le niveau des dépenses de maintien et de conformité, à l'exclusion des arrêts, en 2012 correspond au revenu annualisé attendu pour les fonderies de Nyrstar. Les dépenses d'arrêt devraient être relativement élevées en 2012, en raison d'arrêts programmés majeurs dans l'ensemble des principales fonderies de Nyrstar (à savoir Balen, Budel, Hobart et Port Pirie) qui amélioreront la fiabilité et l'efficacité des processus de production et permettront aux sites de perfectionner des phases de production cruciales. Des dépenses de croissance engagées ont été allouées à plusieurs projets essentiels visant à dégager la valeur inexploitée, comme la finalisation prévue de l'usine d'indium à la fonderie d'Auby et du circuit de dioxyde de tellure à Port Pirie. Ces projets ont été passés au crible du rigoureux processus d'attribution des fonds de Nyrstar et ont reçu l'approbation du conseil d'administration.

Les estimations pourraient être influencées en 2012 par des facteurs tels que leur réexamen par la direction, les coûts estimés de et les fluctuations du dollar australien et du dollar américain par rapport à l'Euro. Des révisions pourraient être

annoncées dans les prochains rapports d'activité en 2012 si Nyrstar devait juger nécessaire d'apporter des changements importants aux indications susmentionnées.

Flux de trésorerie et endettement net

Au 31 décembre 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se montaient à 177 EUR millions, soit une hausse de 17 EUR millions par rapport au 31 décembre 2010. Les flux de trésorerie résultant des activités d'exploitation en 2011 ont généré des rentrées de 121 EUR millions, sous l'effet de fortes ventes dans les segments minier et raffinage en S2 2011. Malgré un recul marqué des prix du zinc, du plomb et de l'argent en T4 2011, conduisant à une diminution de la valeur des stocks de métal, des encaissements de fonds de roulement¹⁸ relativement faibles de 21 EUR millions seulement ont été observés en 2011 en raison des solides résultats commerciaux enregistrés à la fin de l'exercice.

Les flux de trésorerie résultant des activités d'investissement en 2011 (891 EUR millions) sont principalement liés à l'acquisition de Farallon Mining pour quelque 280 EUR millions (net de trésorerie) et de Breakwater Resources pour approximativement 390 EUR millions (net de trésorerie). Ces sorties en 2011 sont comparables aux 272 EUR millions investis en 2010 dans l'acquisition de mines et l'accord d'écoulement avec Talvivaara. De plus, l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels a représenté 229 EUR millions en 2011, contre 147 EUR millions en 2010.

Les encaissements liés aux activités de financement en 2011 se sont montés à 775 EUR millions. Les 490 EUR millions¹⁹ de produit brut de l'émission de droits clôturée en mars 2011 et les 525 millions d'euros (hors frais de transaction) réunis en mai 2011 grâce à l'émission d'obligations à 5,375 % remboursables en 2016 sont inclus dans cette somme. Au 31 décembre 2011, la totalité des 500 EUR millions de la ligne de crédit multidevises renouvelable pour le financement structuré des matières premières de Nyrstar n'avait pas été utilisée (107 EUR millions au 31 décembre 2010). En 2011, Nyrstar a acheté 6 265 000 actions propres, pour un montant d'environ 52 EUR millions, selon l'autorisation du conseil d'administration d'acquérir les propres actions de Nyrstar, renouvelée lors de l'assemblée générale extraordinaire du 26 mai 2009. Au 31 décembre 2011, Nyrstar détenait au total 9 413 138 actions de Nyrstar (31 décembre 2010 : 3 631 558). Ces actions seront conservées avec suspension des droits à un dividende dans l'attente de leur remise potentielle aux employés Nyrstar pouvant y prétendre en 2012, 2013 et 2014 pour remplir les obligations de Nyrstar dans le cadre d'un Executive Long Term Incentive Plan et d'un Management Committee Co-Investment Plan.

Au 31 décembre 2011, l'endettement net s'élevait à 718 EUR millions (31 décembre 2010 : 296 EUR millions), conduisant à une ratio d'endettement de 35%²⁰.

Impôts

Les principales juridictions fiscales dans lesquelles Nyrstar évoluait en 2011 étaient l'Australie, la Belgique, le Canada, le Chili, la France, le Honduras, le Mexique, les Pays-Bas, le Pérou, la Suisse et les Etats-Unis. Proportionnellement au résultat enregistré dans chacune de ces juridictions, le taux d'imposition effectif de Nyrstar en 2011 a été d'approximativement 18 %. Nyrstar a accumulé des pertes fiscales dans certaines des juridictions où elle est présente et des produits d'impôts différés ont été comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'apparaîtront de futurs montants taxables. Nyrstar s'attend à profiter de ces produits d'impôts différés par une diminution de ses versements d'impôts réels jusqu'à ce que ces produits d'impôts différés aient été utilisés ou soient venus à échéance.

Proposition de distribution

Lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra à Bruxelles le 25 avril 2012, le conseil d'administration proposera aux actionnaires une distribution brute de 0,16 EUR par action et de la structurer sous la forme d'une réduction de capital.

¹⁸ Fonds de roulement : variations des stocks, créances commerciales et autres créances, dettes commerciales et autres dettes et impôts différés

¹⁹ Les coûts associés de l'augmentation de capital se sont élevés à 16 EUR millions (produit net de l'augmentation de capital de 474 EUR millions)

²⁰ Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice.

Cela atteste la confiance du conseil d'administration dans la solidité financière de Nyrstar, sa stratégie de croissance, ainsi que les perspectives à moyen et à long terme des marchés dans lesquels elle intervient.

AUTRES ÉVÉNEMENTS MARQUANTS EN 2011

Farallon (Campo Morado)

En janvier 2011, Nyrstar a mené à bien l'acquisition de Farallon Mining Ltd. (« **Farallon** »), propriétaire de Campo Morado (un complexe minier polymétallique riche en zinc situé au Mexique), dans le cadre d'une prise de contrôle amicale pour environ 409 CAD millions (296 EUR millions). 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. Outre le G-9, quatre autres gisements de minerai ont été délimités (Reforma, El Largo, El Ray, Naranjo).

Breakwater Resources

En août 2011, Nyrstar a clôturé avec succès l'acquisition de Breakwater Resources Ltd. (« **Breakwater** ») à la faveur d'une prise de contrôle amicale moyennant une transaction d'une valeur totale supposée pour les actionnaires de Breakwater de quelque 663 CAD millions (443 EUR millions) sur une base entièrement diluée (actions issues de la conversion d'options et de bons de souscription comprises). Les opérations de Breakwater se composent de quatre mines polymétalliques de zinc : 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 commerciale devrait y redémarrer en S1 2012).

ARA

En novembre 2011, Nyrstar et Sims Metal Management Limited ont annoncé avoir trouvé un accord conditionnel pour la vente de l'usine de production de plomb secondaire à Sydney, en Australie, d'Australian Refined Alloys (ARA Sydney) à des sociétés apparentées à Renewed Metal Technologies pour un montant total de quelque 60 EUR millions (80 AUD millions). L'autorisation de l'ACCC (Australian Competition and Consumer Commission/Commission australienne de la concurrence et de la consommation) a été reçue et la vente devrait être entérinée fin février 2012. Le prix de la vente est soumis à un ajustement habituel du fonds de roulement. Dans l'hypothèse d'un prix de vente de 60 EUR millions, Nyrstar espère tirer un bénéfice sur la vente de sa participation de 50 % dans ARA Sydney en plus 15 EUR millions.

Nyrstar et Sims Metal Management conserveront l'usine de production de plomb secondaire d'ARA à Melbourne, en Australie, qui continuera à être exploitée dans le cadre d'une co-entreprise 50/50, permettant ainsi à Nyrstar de continuer à s'adresser (bien que dans une moindre mesure) à un segment important du marché mondial du plomb.

Emission de droits

En mars 2011, Nyrstar a clôturé avec succès une émission de droits à hauteur de quelque 490 EUR millions. Pendant la période de souscription, 95 % des droits sur un nombre total de 70 009 282 ont été exercés pour souscrire à un nombre égal de nouvelles actions dans Nyrstar. Les 5 % restants ont été convertis en un nombre égal de certificats provisoires et vendus par les souscripteurs de cette offre dans le cadre d'une procédure accélérée de « book-building » (établissement de carnet d'ordres) menée avec des investisseurs institutionnels.

Emission publique d'obligations

En mai 2011, Nyrstar a clôturé avec succès le placement d'obligations à taux fixe de 5,375 % à échéance en 2016 (les « Obligations ») par le biais d'une émission publique d'obligations en Belgique et au Luxembourg. Face à la forte demande, l'offre a été portée de 150 EUR millions à 525 EUR millions.

Extension de l'accord d'écoulement avec Glencore

Fin juin 2011, Nyrstar a prolongé jusqu'à fin 2018 l'Accord d'enlèvement de métaux de qualité de base conclu avec le groupe Glencore pour la vente et la commercialisation de zinc et de plomb de qualité de base produits par Nyrstar (conclu

initialement en novembre 2008 (« l'**Accord d'enlèvement** »)). Cet accord d'enlèvement permettra à Nyrstar de continuer à concentrer ses efforts sur le développement des ventes dans les marchés des alliages de zinc et de plomb à valeur ajoutée et à marge supérieure, en vendant ses produits de qualité de base aux primes du marché au groupe Glencore.

Sensibilités

Les changements du prix des métaux, des taux de change et des frais de traitement influencent fortement les résultats de Nyrstar. Les sensibilités aux variations de ces paramètres sont indiquées dans le tableau ci-dessous, qui précise l'impact estimé d'un changement de chacun des paramètres sur l'EBITDA fondamental pour l'ensemble de l'exercice de Nyrstar sur la base des résultats réels et d'un profil de production pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011.

Exercice 2011		
Paramètre	Variable	Impact annuel estimé sur l'EBITDA en millions d'euros
Prix du zinc	+/- USD 100/tonne	+31 / -31
Prix du plomb	+/- USD 100/tonne	+1 / -1
Prix de l'argent ²¹	+/- USD 1/once troy	+3 / -3
Prix de l'or	+/- USD 100/once troy	+3 / -3
USD/EUR	+/- EUR 0,01	+11 / -11
AUD/EUR	+/- EUR 0,01	+3 / -3
Frais de traitement zinc	+/- USD 25/tms ²²	+30 / -30
Frais de traitement plomb	+/- USD 25/tms	-4 / +4

Les sensibilités susmentionnées ont été calculées en modélisant les résultats opérationnels fondamentaux 2011 de Nyrstar. Chaque paramètre est basé sur une valeur moyenne observée pendant cette période et a été ajusté séparément pour déterminer l'impact annualisé sur l'EBITDA.

Ces sensibilités :

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

Ces sensibilités ne doivent pas être appliquées aux résultats de Nyrstar pour une période antérieure et peuvent ne pas être représentatives de la sensibilité de l'EBITDA à l'une des variations pour une période ultérieure.

²⁰ La sensibilité au prix de l'argent ne tient pas compte de l'impact des matières argentifères récupérées dans la fonderie polymétallique de Port Pirie et vendues en 2011.
²¹ TMS = tonnes métriques sèches de concentré

INFORMATIONS FONDAMENTALES PAR SEGMENT

Exercice se clôturant le 31 décembre 2011

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	Activité minière 2011	Raffinage 2011	Autres et éliminations 2011	Groupe 2011
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	207	-	-	207
Concentré d'or (en milliers d'onces troy)	50	-	-	50
Concentré d'argent (en milliers d'onces troy)	3673	-	-	3673
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	8	-	-	8
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	-	1 125	-	1 125
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	-	195	15	211
Chiffre d'affaires total du segment	358	3 096	(107)	3 348
EBITDA fondamental	72	235	(42)	265
Investissements	104	112	13	229
Frais de traitement	(71)	386	-	316
Métal payable / Boni de métal	288	245	-	534
Primes	-	120	-	120
Sous-produits	135	282	-	417
Autres	(9)	(98)	5	(102)
Résultat brut fondamental	345	937	5	1 286
Coûts de personnel	77	202	61	339
Frais d'énergie	29	277	1	307
Autres charges	168	223	(15)	376
Coûts d'exploitation fondamentaux	273	702	48	1 023

Exercice se clôturant le 31 décembre 2010

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	Activité minière 2010	Raffinage 2010	Autres et éliminations 2010	Groupe 2010
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	84	-	-	84
Concentré d'or (en milliers d'onces troy)	4,7	-	-	4,7
Concentré d'argent (en milliers d'onces troy)	271	-	-	271
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	0,2	-	-	0,2
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	-	1 076	-	1 076
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	-	179	19	198
Chiffre d'affaires total du segment	96	2 654	(53)	2 696
EBITDA fondamental ²³	24	198	(12)	210
Investissements	60	81	6	147
Frais de traitement	(27)	429	-	403
Métal payable / Boni de métal	118	260	-	378
Primes	-	105	-	105
Sous-produits	9	115	-	124
Autres	(5)	(81)	2	(83)
Résultat brut fondamental	96	827	2	925
Coûts de personnel	27	187	48	263
Frais d'énergie	9	246	1	256
Autres charges	35	196	(26)	200
Coûts d'exploitation fondamentaux	72	629	18	718

²³ L'EBITDA Autres et éliminations inclut la part des bénéfices des entités mises en équivalence (2011: 1 EUR million, 2010: 3 EUR millions)

RAPPROCHEMENT DES RÉSULTATS FONDAMENTAUX

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

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

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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2011	Exercice 2010	S2 2011	S1 2011
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	122	112	61	61
Dépréciation et charges d'amortissement	145	82	87	59
Quote-part dans le bénéfice / (la perte) des entités mises en équivalence	1	3	0	1
Dépenses de restructuration (a)	(9)	(11)	0	(9)
Charges transactionnelles liées à M&A (b)	(15)	(3)	(11)	(4)
Réduction de valeur (pertes) / reprises (c)	-	(1)	-	-
EBITDA	245	183	137	108
Ajustements fondamentaux				
Rajout :				
Dépenses de restructuration (a)	9	11	(0)	9
Charges transactionnelles liées à M&A (b)	15	3	11	4
Pertes sur réduction de valeur / (reprises) (c)	-	1	-	-
Perte / (bénéfice) nette sur les dérivés incorporés de la fonderie de Hobart (d)	(4)	13	(6)	2
EBITDA fondamental	265	210	142	123

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

(a) Des charges de restructuration de 9 EUR millions en 2011 (11 EUR millions en 2010) ont été engagées, principalement en lien avec l'acquisition de Farallon et de Breakwater Resources, y compris la fermeture de leurs sièges respectifs. Des dépenses ont également été engagées dans le cadre du transfert de plusieurs autres fonctions corporate au siège de l'entreprise à Zurich, en Suisse.

(b) Les charges transactionnelles liées à M&A incluent l'acquisition et les frais de transaction directs liés à la cession (frais de conseil, comptables, fiscaux, juridiques ou d'évaluation payés à des tiers). Dans les résultats 2011, les charges transactionnelles liées à M&A se montent à 14,6 EUR millions (2,8 EUR millions en 2010). Ces charges étaient auparavant classées parmi les coûts des contrats et des conseils, et ont été reclassées en coûts de transaction liés à M&A afin d'améliorer la transparence de la présentation.

(c) En 2010, une réduction de valeur de 0,9 EUR million a été comptabilisée dans les améliorations locatives à la suite de l'annonce du déménagement du siège de l'entreprise de Londres à Zurich. En 2009, un examen des actifs et passifs de Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd disponibles à la vente a été réalisé, conduisant à une reprise de 4 EUR millions de réductions de valeur comptabilisées précédemment. De plus, une réduction de valeur de 2 EUR millions a été comptabilisée relativement aux immobilisations de GM Metal lorsque Nyrstar a annoncé sa fermeture programmée en 2009. Il n'y a pas eu de réduction de valeur ou de perte en 2011.

(d) Le contrat de fourniture d'électricité de la fonderie de Hobart contient un dérivé intégré qui a été requalifié en un rapport de couverture des flux de trésorerie admissible. Dans la mesure où cette couverture est effective, les changements de sa juste valeur sont directement comptabilisés en capitaux propres. Lorsque ce n'est pas le cas, les changements de la juste valeur sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Comme la couverture est en partie non effective, le changement positif de la juste valeur de 4 EUR millions (2010 : perte de 13 EUR millions) sur la partie non effective de la couverture a été enregistré comme des frais d'énergie dans le compte de résultat consolidé. L'impact sur le compte de résultat a été repris de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental de Nyrstar.

Annexe Production minière Production sous le contrôle de Nyrstar

	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Minerai broyé (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	699	-	-	377	322	17%
Contonga	257	65	295%	120	137	(12)%
Coricancha	162	58	179%	101	61	66%
El Mochito	279	-	-	279	-	-
El Toqui	206	-	-	206	-	-
Langlois	-	-	-	-	-	-
Myra Falls	181	-	-	181	-	-
East Tennessee	1 532	1 521	1%	747	785	(5)%
Middle Tennessee	1 187	651	82%	637	550	16%
Tennessee Mines	2 719	2 172	25%	1 384	1,335	4%
Total	4 503	2 295	96%	2 648	1,855	43%
Teneur de tête du zinc (%)						
Campo Morado	7,85%	-	-	8,00%	7,68%	4%
Contonga	4,38%	4,38%	-	4,24%	4,52%	(6)%
Coricancha	1,60%	1,78%	(10)%	1,73%	1,36%	27%
El Mochito	4,28%	-	-	4,28%	-	-
El Toqui	5,10%	-	-	5,10%	-	-
Langlois	7%	-	-	7,00%	-	-
Myra Falls	9%	-	-	9,00%	-	-
East Tennessee	3,41%	3,50%	(3)%	3,53%	3,28%	8%
Middle Tennessee	2,86%	2,35%	22%	3,10%	2,74%	13%
Tennessee Mines	3,12%	3,16%	(1)%	3,33%	3,06%	9%
Teneur de tête du plomb (%)						
Contonga	0,58%	0,34%	71%	0,65%	0,50%	30%
Coricancha	1,10%	1,34%	(18)%	1,04%	1,30%	(20)%
El Mochito	2,24%	-	-	2,24%	-	-
El Toqui	0,20%	-	-	0,20%	-	-
Myra Falls	0,60%	-	-	0,60%	-	-
Teneur de tête du cuivre (%)						
Campo Morado	1,07%	-	-	1,10%	1,04%	6%
Contonga	0,57%	0,69%	(17)%	0,55%	0,58%	(5)%
Coricancha	0,20%	-	-	0,28%	0,12%	133%
Langlois	0,56%	-	-	0,56%	-	-
Myra Falls	1,10%	-	-	1,10%	-	-
Teneur de tête de l'or (g/t)						
Campo Morado	2,13	-	-	2,12	2,14	(1)%
Coricancha	3,50	3,47	1%	3,45	3,56	(3)%
El Toqui	2,50	-	-	2,50	-	-
Myra Falls	1,22	-	-	1,22	-	-
Teneur de tête de l'argent (g/t)						
Campo Morado	146,67	-	-	147,67	145	2%
Contonga	59,25	55,06	8%	59,68	60,34	(1)%
Coricancha	117,40	122,50	(4)%	113,50	123,24	(8)%
El Mochito	9,40	-	-	9,40	-	-
El Toqui	41,88	-	-	41,88	-	-
Myra Falls	47,76	-	-	47,76	-	-

	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Récupération de zinc (%)						
Campo Morado	83,6%	-	-	83,7%	83,5%	0%
Contonga	89,6%	85,9%	4%	90,4%	88,8%	2%
Coricancha	78,9%	78,0%	1%	79,4%	78%	2%
El Mochito	84,9%	-	-	84,9%	-	-
El Toqui	86,6%	-	-	86,6%	-	-
Langlois	92,4%	-	-	92,4%	-	-
Myra Falls	82,7%	-	-	82,7%	-	-
East Tennessee	93,8%	93,6%	0%	93,4%	93,8%	(0)%
Middle Tennessee	91,0%	86,5%	5%	91,6%	90,3%	1%
Tennessee Mines	92,6%	91,5%	1%	92,6%	92,4%	0%
Récupération de plomb (%)						
Contonga	64,8%	41,4%	57%	70,9%	58,6%	21%
Coricancha	76,4%	83,0%	(8)%	76,5%	78,6%	(3)%
El Mochito	82,1%	-	-	82,1%	-	-
El Toqui	52,9%	-	-	52,9%	-	-
Myra Falls	35,2%	-	-	35,2%	-	-
Récupération de cuivre (%)						
Campo Morado	69,0%	-	-	68,4%	69,6%	(2)%
Contonga	54,4%	53,5%	2%	53,9%	54,9%	(2)%
Coricancha	36,5%	-	-	54,5%	38,8%	40%
Langlois	73,9%	-	-	73,9%	-	-
Myra Falls	76,6%	-	-	76,6%	-	-
Récupération d'or (%)						
Campo Morado	35,7%	-	-	36%	35,4%	2%
Coricancha	83%	77,9%	7%	85,2%	77%	11%
El Toqui	78,8%	-	-	78,8%	-	-
Myra Falls	71,1%	-	-	71,1%	-	-
Récupération d'argent (%)						
Campo Morado	55,9%	-	-	55,7%	56,2%	(1)%
Contonga	80,4%	60,7%	32%	84,3%	76,4%	10%
Coricancha	93,2%	82,4%	13%	94,2%	90,7%	4%
El Mochito	67,0%	-	-	67,0%	-	-
El Toqui	36,6%	-	-	36,6%	-	-
Myra Falls	79,6%	-	-	79,6%	-	-
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	95	-	-	52	43	21%
Contonga	19	4	375%	9	10	(10)%
Coricancha	4	1	300%	3	1	200%
El Mochito	18	-	-	18	-	-
El Toqui	20	-	-	20	-	-
Langlois	2	-	-	2	-	-
Myra Falls	27	-	-	27	-	-
East Tennessee	78	81	(4)%	39	39	-
Middle Tennessee	50	21	138%	28	22	27%
Tennessee Mines	128	101	27%	67	60	12%
Talvivaara Stream	57	28	104%	32	25	28%
Total	369	135	173%	229	140	64%
Concentré de plomb (en milliers de tonnes)						
Contonga	1,7	0,2	750%	0,9	0,7	29%
Coricancha	2,7	0,7	286%	1,4	1,3	8%
El Mochito	7,6	-	-	7,6	-	-
El Toqui	0,8	-	-	0,8	-	-
Myra Falls	0,4	-	-	0,4	-	-
Total	13,2	0,9	1 367%	11,2	2,0	460%

	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Concentré de cuivre (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	38,7	-	-	20,7	18,0	15%
Contonga	3,2	0,9	256%	1,5	1,8	(17)%
Coricancha	0,8	-	-	0,7	0,1	600%
Langlois	0,3	-	-	0,3	-	-
Myra Falls	6,1	-	-	6,1	-	-
Total	49,1	0,9	5 356%	29,3	19,9	47%
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	46	-	-	25	21	19%
Contonga	10	2	400%	5	5	-
Coricancha	2	1	100%	1	1	-
El Mochito	10	-	-	10	-	-
El Toqui	9	-	-	9	-	-
Langlois	1	-	-	1	-	-
Myra Falls	15	-	-	15	-	-
East Tennessee	49	50	(2)%	24	24	-
Middle Tennessee	32	13	146%	18	14	29%
Tennessee Mines	80	63	27%	42	38	11%
Talvivaara Stream	35	18	94%	20	15	33%
Total	207	84	146%	128	79	62%
Plomb en concentré (en milliers de tonnes)						
Contonga	1,0	0,1	900%	0,6	0,4	50%
Coricancha	1,3	0,6	117%	0,8	0,6	33%
El Mochito	4,9	-	-	4,9	-	-
El Toqui	0,2	-	-	0,2	-	-
Myra Falls	0,4	-	-	0,4	-	-
Total	7,8	0,7	1 014%	6,8	1,1	580%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	5,2	-	-	2,8	2,3	22%
Contonga	0,8	0,2	300%	0,4	0,4	-
Coricancha	0,2	-	-	0,2	0,0	-
Langlois	0,1	-	-	0,1	-	-
Myra Falls	1,6	-	-	1,6	-	-
Total	7,7	0,2	3750%	4,9	2,8	75%
Or (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	17,0	-	-	9,2	7,8	18%
Coricancha	14,8	4,7	215%	9,3	5,5	69%
El Toqui	13,0	-	-	13,0	-	-
Myra Falls	5,1	-	-	5,1	-	-
Total	49,9	4,7	962%	36,6	13,3	175%
Argent (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	1 836	-	-	992	844	18%
Contonga	393	70	461%	196	198	(1)%
Coricancha	583	201	190%	352	231	52%
El Mochito	598	-	-	598	-	-
El Toqui	43	-	-	43	-	-
Myra Falls	220	-	-	220	-	-
Total	3 673	271	1 255%	2 400	1 273	89%

Annexe Production minière

Production des mines de Breakwater et de Campo Morado pour les exercices 2011 et 2010

	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Minerai broyé (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	699	611	14%	377	322	17%
El Mochito	714	714	-	381	333	14%
El Toqui	599	497	21%	296	303	(2)%
Langlois	-	-	-	-	-	-
Myra Falls	494	502	(2)%	252	242	4%
Teneur de tête du zinc (%)						
Campo Morado	7,85%	8,35%	(7)%	8%	7,68%	4%
El Mochito	4,26%	5,57%	(23)%	4,39%	4,50%	(2)%
El Toqui	5,50%	4,70%	17%	5,50%	5,60%	(2)%
Langlois	7,00%	-	-	7,00%	-	-
Myra Falls	8,00%	7,30%	10%	8,30%	7,80%	6%
Teneur de tête du plomb (%)						
El Mochito	2,20%	2,87%	(24)%	2,24%	2,30%	(4)%
El Toqui	0,20%	0,20%	-	0,30%	0,10%	200%
Myra Falls	0,60%	0,70%	(14)%	0,60%	0,50%	20%
Teneur de tête du cuivre (%)						
Campo Morado	1,07%	0,98%	10%	1,10%	1,04%	10%
Langlois	0,56%	-	-	0,56%	-	-
Myra Falls	1,10%	1,30%	(15)%	1,00%	1,20%	(17)%
Teneur de tête de l'or (g/t)						
Campo Morado	-	-	-	-	-	-
El Mochito	2,13	2,29	(7)%	2,12	2,14	(1)%
El Toqui	2,30	3,10	(26)%	2,50	2,00	25%
Myra Falls	1,10	1,70	(35)%	1,10	1,10	-
Teneur de tête de l'argent (g/t)						
Campo Morado	146,67	161,77	(9)%	147,67	145,00	2%
El Mochito	81,13	95,61	(15)%	81,13	86,20	(6)%
El Toqui	9,30	10,20	(9)%	11,00	7,70	43%
Myra Falls	45,30	57,80	(22)%	44,70	46,00	(3)%
Récupération du zinc (%)						
Campo Morado	83,6%	83%	1%	83,7%	83,5%	0%
El Mochito	85,3%	85,0%	0%	85,3%	84,0%	2%
El Toqui	86,8%	86,5%	0%	87,3%	86,2%	1%
Langlois	82,7%	-	-	82,7%	-	-
Myra Falls	91,9%	89,4%	3%	92,2%	91,7%	1%
Récupération du plomb (%)						
El Mochito	83,1%	82,6%	1%	83,6%	85,4%	(2)%
El Toqui	48,5%	55,7%	(13)%	48,5%	11,2%	333%
Myra Falls	34,5%	15,1%	128%	49,5%	18,8%	163%
Récupération de cuivre (%)						
Campo Morado	69%	67,7%	2%	68,4%	69,6%	(2)%
Langlois	73,9%	-	-	73,9%	-	-
Myra Falls	77,5%	76,2%	2%	77,1%	78,0%	(1)%

	Exercice 2011	Exercice 2010	Δ %	S2 2011	S1 2011	Δ %
Récupération d'or (%)						
Campo Morado	35,7%	39,8%	(10)%	36%	35,4%	2%
El Toqui	79,5%	77,4%	3%	78,9%	80,1%	(1)%
Myra Falls	70,0%	71,3%	(2)%	71,3%	68,7%	4%
Récupération d'argent (%)						
Campo Morado	55,9%	55%	2%	55,7%	56,2%	(1)%
El Mochito	68,3%	42,2%	62%	73,0%	63,6%	15%
El Toqui	80,4%	78,6%	2%	80,7%	80,1%	1%
Myra Falls	35,7%	39,8%	(10)%	36%	35,4%	2%
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	95	88	8%	52	43	21%
El Mochito	49	64	(23)%	25	24	4%
El Toqui	61	41	49%	30	30	-
Langlois	2	-	-	2	-	-
Myra Falls	66	61	8%	35	31	13%
Concentré de plomb (en milliers de tonnes)						
El Mochito	21,3	26,3	(19)%	10,8	10,5	3%
El Toqui	0,9	0,8	13%	0,9	-	-
Myra Falls	1,9	1,1	73%	1,3	0,6	117%
Concentré de cuivre (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	38,7	31,1	24%	20,7	18,0	15%
Langlois	0,3	-	-	0,3	-	-
Myra Falls	16,4	19,6	(16)%	7,8	8,6	(9)%
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	46	42	10%	25	21	19%
El Mochito	26	34	(24)%	13	13	-
El Toqui	29	20	45%	14	15	(7)%
Langlois	1	-	-	1	-	-
Myra Falls	36	33	9%	19	17	12%
Plomb en concentré (en milliers de tonnes)						
El Mochito	13,1	17,0	(23)%	6,7	6,4	5%
El Toqui	0,5	0,4	25%	0,5	-	-
Myra Falls	0,8	0,5	60%	0,6	0,2	200%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)						
Campo Morado	5,2	4	30%	2,8	2,3	22%
Langlois	0,1	-	-	0,1	-	-
Myra Falls	4,2	4,8	(13)%	2,0	2,2	(9)%
Or (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	17	17,7	(4)%	9,2	7,8	18%
El Toqui	33,5	37,6	(11)%	18,5	15,1	23%
Myra Falls	12,4	15,4	(19)%	6,3	6,0	5%
Argent (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	1 836	1 720	7%	992	844	18%
El Mochito	1 555	1 809	(14)%	777	778	(0)%
El Toqui	123	69	78%	75	48	56%
Myra Falls	574	469	22%	288	286	1%

ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

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

À propos de Nyrstar

Nyrstar est une entreprise intégrée d'exploitation minière et de raffinage, leader du marché du zinc et du plomb, et jouant un rôle croissant pour ce qui est d'autres métaux de base et précieux, des ressources essentielles qui alimentent l'urbanisation et l'industrialisation rapides de notre monde en mutation. Nyrstar, qui emploie plus de 7000 personnes à travers le monde, possède des exploitations minières, des unités de raffinage et d'autres en Europe, dans les Amériques, en Chine, et en Australie. Les bureaux de Nyrstar, société constituée en Belgique, se trouvent en Suisse. 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

Pour plus de renseignements, contactez :

Anthony Simms	Group Manager Investor Relations	Tél. : +41 44 745 8157	GSM : +41 79 722 2152	anthony.simms@nyrstar.com
Kate Dinon	Group Manager Corporate Communications	Tél. : +41 44 745 8154	GSM : +41 79 722 84 66	kate.dinon@nyrstar.com
Geert Lambrechts	Manager Corporate Communications	Tél. : +32 14 449 646	GSM : +32 473 637 892	geert.lambrechts@nyrstar.com

Informations financières consolidées sélectionnées sur Nyrstar

Pour l'exercice se clôturant le
31 décembre 2011

Déclaration de responsabilité de la direction

Nous certifions par la présente qu'à notre connaissance les informations financières consolidées sélectionnées pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011, préparées conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux obligations légales en vigueur en Belgique, sont le reflet précis et fidèle des

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

pour l'exercice 2011, et que le commentaire aux pages 1 à 28 présente un bilan juste et équilibré des résultats globaux de l'entreprise en 2011.

Bruxelles, le 23 février 2012



Roland Junck
Directeur général



Heinz Eigner
Directeur financier

Déclaration relative au contrôle financier

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

Les informations financières consolidées sélectionnées figurant dans le présent communiqué de presse sont extraites des états financiers consolidés 2011 qui étaient publiés le 23 Février 2012 afin d'être présentés à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 25 avril 2012. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux obligations légales en vigueur en Belgique.

Compte de résultat consolidé

En million EUR	2011	2010
Chiffre d'affaires	3.347,6	2.696,1
Matières premières utilisées	(2.000,6)	(1.727,6)
Coûts de transport	(60,8)	(43,1)
Profit brut	1.286,2	925,4
Autres produits	13,7	9,1
Avantages du personnel	(339,3)	(262,2)
Coûts d'énergie	(303,6)	(269,1)
Approvisionnements et consommables utilisés	(152,1)	(103,1)
Coût des contrats et des conseils	(145,8)	(82,9)
Autres charges	(91,9)	(23,1)
Dotations à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(145,2)	(81,7)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	122,00	109,6
Dépenses liées aux activités de fusion et acquisition	(14,6)	(2,8)
Dépenses de restructuration	(9,0)	(10,5)
Réductions de valeur reprises / (perte)	-	(0,9)
Résultat d'exploitation	98,4	98,2
Produits financiers	5,2	0,8
Charges financières	(66,3)	(37,6)
Résultat de change net – profit	5,6	24,3
Charge financière nette	(55,5)	(12,5)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,3	3,1
Résultat avant impôt	44,2	88,8
Impôts sur le résultat	(8,1)	(16,6)
Bénéfice pour l'exercice	36,1	72,2
Dont :		
Part du Groupe	36,00	72,2
Intérêts minoritaires	0,1	-
Bénéfice par action revenant aux actionnaires de la Société pour l'exercice (exprimé en EUR par action)		
- bénéfice de base	0,24	0,62
- bénéfice dilué	0,24	0,60

Etat consolidé du résultat global

En million EUR	2011	2010
Bénéfice de l'exercice	36,1	72,2
Différences de conversion des monnaies étrangères	30,8	29,4
Régimes de retraite à prestations définies – gains actuariels / (pertes actuarielles)	(8,5)	(0,1)
Part effective des variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	18,0	(16,0)
Variation de la juste valeur des investissements dans des titres de participation	(2,1)	2,7
Impôts sur le résultat comptabilisé directement en autre résultat global	(2,8)	5,1
Autre résultat global pour l'exercice, net d'impôts	35,4	21,1
Résultat global pour l'exercice	71,5	93,3
Dont :		
Part du Groupe	71,4	93,3
Intérêts minoritaires	0,1	-
Résultat global pour l'exercice	71,5	93,3

Situation financière consolidée

En million EUR	31 décembre 2011	31 décembre 2010 (a)
Immobilisations corporelles	1.716,7	759,2
Immobilisations incorporelles	166,4	18,7
Participations dans des entités mises en équivalence	47,9	50,9
Investissements dans des titres de participation	32,1	9,8
Participations dans des achats de zinc	249,2	247,3
Actifs d'impôt différé	56,1	13,5
Autres actifs financiers	41,4	23,7
Autres actifs	0,1	-
Total des actifs non courants	2.309,9	1.123,1
Stocks	569,9	556,6
Créances commerciales et autres créances	313,9	209,6
Remboursements anticipés	22,8	9,5
Actifs d'impôt exigible	4,6	7,2
Autres actifs	15,3	-
Autres actifs financiers	52,3	36,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	177,4	160,6
Total des actifs courants	1.156,2	980,3
Total de l'actif	3.466,1	2.103,4
Capital social et primes d'émission	1.704,1	1.255,4
Réserves	(184,9)	(258,3)
Bénéfices non distribués	(204,8)	(169,0)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société-mère	1.314,4	828,1
Intérêts minoritaires	4,3	4,2
Total des capitaux propres	1.318,7	832,3
Prêts et emprunts	864,4	443,4
Passifs d'impôt différé	225,9	54,2
Provisions	176,6	115,3
Avantages du personnel	75,1	52,2
Autres passifs financiers	0,1	-
Autres passifs	47,4	12,1
Total des passifs non courants	1.389,5	677,00
Dettes commerciales et autres dettes	416,4	314,0
Passifs d'impôt exigible	40,0	13,9
Prêts et emprunts	31,3	13,4
Provisions	32,1	43,3
Avantages du personnel	52,2	44,7
Autres passifs financiers	38,6	30,2
Produits différés	127,4	107,0
Autres passifs	19,9	27,6
Total des passifs courants	757,9	594,1
Total du passif	2.147,4	1.271,1
Total des capitaux propres et du passif	3.466,1	2.103,4

(a) Ajustés pour les révisions à la comptabilisation provisoire de l'acquisition des mines Contonga et Pucarrajo (voir note 8, Nyrstar Etats Financiers Consolidés 2011)

Etat consolidé des variations des capitaux propres

En million EUR	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Montant total attribuable aux actionnaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Bilan au 1^{er} janvier 2011	1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3
Résultat	-	-	-	36,0	36,0	0,1	36,1
Autre résultat global	-	-	41,2	(5,8)	35,4	-	35,4
Augmentation du capital	1.043,6	(569,5)	-	-	474,1	-	474,1
Evolution de la valeur nominale	(843,1)	843,1	46,7	(46,7)	-	-	-
Actions propres	-	-	(14,5)	(24,8)	(39,3)	-	(39,3)
Obligations convertibles	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Mutations nettes des parts minoritaires suite à l'acquisition/la cession de filiales	(25,5)	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Rémunération par paiement en actions	-	-	-	5,5	5,5	-	5,5
Bilan au 31 décembre 2011	1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7

En million EUR	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Montant total attribuable aux actionnaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Bilan au 1^{er} janvier 2010	1.176,9	78,5	(230,0)	(252,0)	773,4	5,3	778,7
Résultat	-	-	-	72,2	72,2	-	72,2
Autre résultat global	-	-	21,2	(0,1)	21,1	-	21,1
Augmentation du capital	-	-	(49,5)	20,2	(29,3)	-	(29,3)
Mutations nettes des parts minoritaires suite à l'acquisition/la cession de filiales	-	-	-	(2,7)	(2,7)	(1,1)	(3,8)
Dividendes	-	-	-	(10,0)	(10,0)	-	(10,0)
Rémunération par paiement en actions	-	-	-	3,4	3,4	-	3,4
Bilan au 31 décembre 2010	1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3

Tableau consolidé des flux de trésorerie

En million EUR	2011	2010
Bénéfice de l'exercice	36,1	72,2
Ajustements pour :		
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	145,2	81,7
Impôts sur le résultat (produit)/charge	8,1	16,6
Charges financières nettes (produit)/charge	55,5	12,5
Quote-part de résultat des entités mises en équivalence	(1,3)	(3,1)
Réduction de valeur / (reprises de réduction de valeur)	-	0,9
Transactions payées en actions et réglées en instruments de capitaux propres	5,5	3,4
Autres éléments non monétaires	(8,3)	(3,8)
(Gains) / pertes lié(e)s à la vente d'immobilisations corporelles	(3,5)	(3,2)
Ajustements totaux :	237,3	177,2
Variations des stocks	31,6	(51,3)
Variations des créances commerciales et autres créances	(69,9)	(30,6)
Variations des remboursements anticipés	(10,1)	(5,1)
Variations d'autres actifs et passifs financiers	(10,5)	47,0
Variations des dettes commerciales et autres dettes et des produits constatés d'avance	59,3	135,1
Variations d'autres actifs et passifs	(65,7)	(11,7)
Variations des provisions et avantages du personnel	(43,0)	(24,8)
Impôts sur le résultat payés	(7,8)	(4,2)
Flux de trésorerie d'exploitation	121,2	231,6
Acquisition d'immobilisations corporelles	(215,8)	(145,3)
acquisition d'immobilisations incorporelles	(12,9)	(1,7)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	5,4	7,7
Participations dans des achats de zinc	-	(242,6)
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise	(670,0)	(29,5)
Investissements dans des titres de participation	(7,6)	(5,7)
Acquisition de participations dans des entités mises en équivalence	-	(10,5)
Dividende payé par les sociétés liées	4,9	-
Intérêts perçus	5,3	0,8
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(890,7)	(426,8)
Augmentation du capital	474,1	-
Rachat d'actions de la société	(44,5)	(29,3)
Produit d'emprunts	1.057,5	994,0
Remboursement d'emprunts	(648,6)	(663,3)
Intérêts payés	(38,6)	(21,1)
Dividendes versés aux actionnaires	(24,7)	(10,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	775,2	270,3
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5,7	75,1
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	160,6	84,0
Variations des cours des devises	11,1	1,5
Trésorerie à la clôture de l'exercice	177,4	160,6

Information par segment

L'information par segment opérationnel (Fusion, Activité minière, Autres & Eliminations) 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. Le principal décideur opérationnel évalue les résultats des segments opérationnels d'après le Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels. La subdivision en segments et la base utilisée pour le calcul des bénéfices/(pertes) des segments sont demeurées inchangées par rapport à ce qu'elles étaient dans les états financiers clos le 31 décembre 2010. Dès lors, le site de Campo Morado (acquis à l'occasion de l'acquisition de la mine Farallon) de même que les mines El Mochito, El Toqui, Langlois et Myra Falls (acquises lors de l'acquisition de Breakwater Resources) relèvent du segment Minier. Le lecteur est invité à consulter la note 8 pour toute information complémentaire au sujet de ces acquisitions.

Le segment Fusion s'articule autour des fonderies suivantes : Auby (France), Balen (Belgique), Budel (Pays-Bas), Clarksville (Etats-Unis), Hobart (Australie) et Port Pirie (Australie). Le segment Minier s'appuie sur les mines Tennessee (E-U), Coricancha, Contonga et Pucarrajo (Pérou), Campo Morado (Mexique), El Mochito (Honduras), El Toqui (Chili), Langlois et Myra Falls (Canada) de même que sur le contrat d'extraction de zinc conclu avec la mine Talvivaara (Finlande). Dans le segment « Autres & Eliminations » sont recensées Galva 45 (France), les activités indirectes ainsi que les éliminations des transactions intra-Groupe, en ce compris tous les bénéfices non réalisés résultant des transactions inter-entreprises.

Le principal décideur opérationnel évalue les résultats des segments opérationnels d'après le Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels.

Les ventes à chaque client individuel (groupe de clients contrôlés conjointement) du Groupe n'ont pas dépassé 10 %, à l'exception des ventes à Glencore et à Umicore, qui ont représenté 40,8 % (2010 : 45,1 %) et 9,6 % (2010 : 11,8 %) respectivement du total des ventes de zinc et de plomb du Groupe.

EUR million	Mining	Smelting	Other and eliminations	Total 2011
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	229,6	3.096,4	21,6	3.347,6
Chiffre d'affaires inter-segments	128,4	-	(128,4)	-
Total du chiffre d'affaires du/par segment	358,0	3.096,4	(106,8)	3.347,6
Matières premières utilisées	-	(2.109,6)	109,0	(2.000,6)
Coûts de transport	(13,0)	(50,1)	2,3	(60,8)
Profits bruts	345,0	936,7	4,5	1.286,2
Avantages du personnel	(76,7)	(201,5)	(61,1)	(339,3)
Coûts d'énergie	(28,6)	(273,9)	(1,1)	(303,6)
Autres revenus / (dépendances)	(167,7)	(222,9)	14,5	(376,1)
Dotations à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(74,0)	(66,4)	(4,8)	(145,2)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	(2,0)	172,0	(48,0)	122,0
Frais de transaction liés aux fusions et acquisitions				(14,6)
Dépenses de restructuration				(9,0)
Réductions de valeur / pertes de valeur (perte)				-
Résultat d'exploitation				98,4
Produits financiers				5,2
Charges financières				(66,3)

Résultat de change net – profit				5,6
Charge financière nette				(55,5)
Résultat des entités mises en équivalence				1,3
Résultat avant impôt				44,2
Impôt sur le résultat				(8,1)
Bénéfice pour l'exercice				36,1
Charge d'investissement	(103,5)	(111,7)	(13,5)	(228,7)
Total de l'actif	1.463,8	1.812,0	190,3	3.466,1

En million EUR	Activités minières	Fusion	Autres et éliminations	Total 2010
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	12,7	2.653,6	29,8	2.696,1
Chiffre d'affaires inter-segments	83,2	-	(83,2)	-
Total du chiffre d'affaires du/par segment	95,9	2.653,6	(53,4)	2.696,1
Matières premières utilisées	-	(1.783,4)	55,8	(1.727,6)
Coûts de transport	(0,3)	(42,8)	-	(43,1)
Profits bruts	95,6	827,4	2,4	925,4
Avantages du personnel	(27,3)	(186,7)	(48,2)	(262,2)
Coûts d'énergie	(9,1)	(258,9)	(1,1)	(269,1)
Autres revenus / (dépenses)	(35,2)	(196,3)	31,5	(200,0)
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(20,0)	(57,0)	(4,7)	(81,7)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	4,0	128,5	(20,1)	112,4
Frais de transaction liés aux fusions et acquisitions				(2,8)
Dépenses de restructuration				(10,5)
Réductions de valeur / pertes de valeur (perte)				(0,9)
Résultat d'exploitation				98,2
Produits financiers				0,8
Charges financières				(37,6)
Résultat de change net – profit				24,3
Charge financière nette				(12,5)
Résultat des entités mises en équivalence				3,1
Résultat avant impôt				88,8
Impôt sur le résultat				(16,6)
Bénéfice pour l'exercice				72,2
Charge d'investissement	(60,2)	(81,1)	(5,7)	(147,0)
Total de l'actif	259,9	1.662,6	180,9	2.103,4

Information par zone géographique

(a) Chiffre d'affaires généré par les clients externes

EUR million	2011	2010
Belgique	665,0	360,0
Reste de l'Europe	1.150,4	945,7
Amérique	325,5	275,9
Australie	858,6	711,0
Asie	337,6	388,2
Autres	10,5	15,3
Total	3.347,6	2.696,1

L'information ci-avant est basée sur la localisation (adresse de livraison) du client.

(b) Actifs non courants

EUR million	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Belgique	73,9	61,2
Reste de l'Europe	524,2	505,7
Amérique du Nord	505,2	166,6
Amérique centrale (Mexique inclus)	553,3	-
Amérique du Sud	263,9	109,7
Australie	211,3	182,0
Autres	0,5	-
Total	2.132,3	1.025,2

Les actifs non courants ci-avant sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que des participations dans des achats de zinc.