

## Informations réglementées

# Nyrstar annonce ses résultats semestriels 2012

27 juillet 2012

## EN RÉSUMÉ

### Bons résultats opérationnels par rapport aux prévisions annuelles de production minière et de raffinage pour tous les métaux

- Production minière de 151 kt de zinc en concentré, soit une hausse de 23 kt (18%) par rapport au S2 2011 (128kt)
  - Production de 135 kt dans nos propres mines, soit une augmentation de 27 kt (25%)
  - Mise à niveau de l'exploitation Langlois terminée, conformément aux attentes de la direction, avec une production du 17 kt, soit une augmentation de 16 kt
  - Amélioration visible des résultats des Tennessee Mines grâce à un programme d'optimisation, avec une production de 49 kt, soit une augmentation de 7 kt (17%)
  - 16 kt de livraisons par Talvivaara, soit une diminution de 4 kt (20%)
- Augmentation de la production minière d'autres métaux par rapport au S2 2011 : 16% pour l'or, 11% pour l'argent, 43% pour le cuivre et 16% pour le plomb
- Levée de l'ordre de suspension à Coricancha et reprise des opérations de broyage en juillet 2012
- Production de zinc de 538 kt, conformément à la prévision d'environ 1,1 millions de tonnes pour 2012
- Coût d'exploitation C1 moyen<sup>1</sup> pour le zinc de 1 255 USD par tonne de zinc payable (par rapport à 1 095 USD/tonne au S2 2011), affecté par la gamme de production (diminution des quantités fournies par Talvivaara et mise à niveau de Langlois) et baisse des prix des sous-produits
- Coûts opérationnels de raffinage de 568 EUR par tonne, affectés par un dollar australien élevé

### La contribution du pôle minier continue de croître conformément à notre stratégie ; L'EBITDA et le BNAI (bénéfices nets après impôts) fondamentaux du groupe Nyrstar affectés négativement par les conditions macroéconomiques

- EBITDA fondamental du groupe Nyrstar : 111 millions EUR, soit une baisse de 22% par rapport au S2 2011 (142 millions EUR)
  - Segment minier : 56 millions EUR, soit une hausse de 22%, conformément à la forte croissance de la production
  - Segment raffinage : 79 millions EUR, soit une baisse de 33%, résultat affecté par une baisse des frais de traitement et une contribution moindre des matières à teneur en argent sur le site de Port Pirie de 13 millions EUR par rapport au 49 millions EUR au S2 2011
- Le segment minier représente 50% de l'EBITDA fondamental du groupe, alors qu'il en représentait 32% au S2 2011
- L'EBITDA fondamental par tonne<sup>2</sup> du segment minier est de 371 EUR, soit une hausse de 4% par rapport au S2 2011 (357 EUR)
- L'EBITDA fondamental par tonne du segment raffinage<sup>2</sup> est de 147 EUR, soit une baisse de 30% par rapport au S2 2011 (210 EUR)
- BPA de (0.18) EUR (PAT de (32) millions EUR) affecté par une provision unique pour dépréciation des actifs secondaires

### Bonne situation financière grâce à des initiatives proactives

- Réduction considérable (100 millions EUR) de la dette nette au S1 2012 pour ne plus atteindre que 618 millions EUR
- Ratio d'endettement<sup>4</sup> réduit de 35,3% à 32,7% à la fin du S1 2012
- Remboursement de capital de 0,16 EUR par action prévu le 13 août 2012
- Démarrage d'un examen, à l'échelle du groupe Nyrstar, des départements au niveau du siège social ainsi que des opérations minières et de raffinage afin d'identifier les possibilités de réduction durable des coûts opérationnels
- Investissements de 118 millions EUR au S1 2012 (une baisse de 32% par rapport au S2 2011) ; les investissements totaux pour l'année devraient atteindre le bas de la fourchette prévue

<sup>1</sup> Les coûts d'exploitation C1 sont définis par Brook Hunt comme les coûts du processus minier (de l'extraction au métal raffiné), de la gestion et des dépenses générales sur le site, des redevances de propriété et de production qui ne sont pas liées aux revenus ou aux bénéfices, des frais de traitement des concentrés de métaux ainsi que des frais de transport et de commercialisation, moins la valeur nette des sous-produits.

<sup>2</sup> L'EBITDA fondamental du segment raffinage par tonne de zinc produite

<sup>3</sup> L'EBITDA fondamental du segment raffinage par tonne de zinc produite

<sup>4</sup> Ratio d'endettement : dette nette par rapport à la dette nette plus les capitaux propres

- Exploration continue des possibilités de création de valeur afin de protéger et d'augmenter la rentabilité du segment raffinage par diverses initiatives de croissance interne dans le but de récupérer le maximum de la valeur inhérente à nos matières premières grâce à des capacités de traitement améliorées (démarrage de la production d'indium à Auby).

A propos des résultats semestriels 2012, Roland Junck, Administrateur Délégué de Nyrstar, a commenté :

« Nous avons le plaisir de vous annoncer de bons résultats opérationnels de la part des segments miniers et de raffinage de notre entreprise avec une augmentation de 25% de la production dans nos propres mines durant ce premier semestre et une production au niveau de nos fonderies qui répond aux attentes de la direction. L'EBITDA du groupe a chuté de 22% en raison d'un environnement macroéconomique très difficile : prix des métaux à la baisse et frais de traitement moins élevés. Afin d'assurer de plus grandes marges, conformément à notre stratégie, l'exploitation minière représente désormais 50% de l'EBITDA du groupe, alors qu'elle n'en représentait que 32% au S2 2011. Nous concentrons toujours nos efforts sur le contrôle des coûts et sur la réduction de la dette en prévision de la volatilité de nos marchés à court terme.

La mise à niveau de l'exploitation minière Langlois a été terminée avec succès et nous avons amélioré les résultats des Tennessee Mines au deuxième trimestre. De plus, la campagne de récupération des résidus de production pour en faire de l'or sur le site minier d'El Toqui s'est déroulée comme prévu. Ces résultats ont permis de contrebalancer les perturbations de la production d'El Toqui au premier trimestre, qui résultaient de manifestations sociales sans lien direct avec notre exploitation minière, ainsi que la suspension des opérations de broyage de la mine de Coricancha au début du second trimestre. Heureusement, l'ordre de suspension de ces opérations à Coricancha a été levé en juillet et nous restons confiants par rapport aux prévisions de production annuelle pour tous les métaux que nous avons publiée en début d'année. A la suite des problèmes de production rencontrés au premier trimestre, notre segment raffinage s'est bien remis durant le second trimestre et nous nous attendons toujours à une production annuelle d'environ 1,1 million de tonnes de zinc dans nos fonderies.

La contribution de notre segment minier à l'EBITDA fondamental est toujours croissante et représente maintenant 50% de l'EBITDA fondamental du groupe, alors qu'elle n'en représentait que 32% au S2 2011. Cette croissance s'observe également dans la contribution par tonne du segment minier à l'EBITDA au S1 2012, soit une hausse de 4% à 371 EUR malgré la lourde chute des prix des sous-produits. De son côté, l'EBITDA par tonne du segment raffinage reste sous pression à 147 EUR, soit une baisse de 30% par rapport au S2 2011.

L'industrie minière et l'industrie du raffinage ont toutes deux observé une inflation continue des coûts au S1 2012 et cette inflation n'a pas épargné Nyrstar. Les coûts d'exploitation C1 dans nos mines ont augmenté de 15% au S2 2011, principalement en raison de la mise à niveau de l'exploitation minière Langlois, de l'optimisation des Tennessee Mines, ainsi que d'un changement de la gamme de production et de la baisse des prix des sous-produits. Nous continuons à mettre en œuvre des programmes de réduction des coûts pour chacune de nos opérations et, étant donné que les mines dont nous avons fait l'acquisition ces dernières années atteignent leur production à 100% , nous nous attendons à une diminution des coûts d'exploitation C1 à moyen terme pour atteindre au maximum 1 000 USD par tonne.

Les bénéfices nets après impôts ont été affectés par une provision unique pour dépréciation de 17 millions EUR sur nos actifs secondaires, avec une perte nette après impôts de 32 millions EUR.

Il est important de maintenir un bilan financier solide lorsque les conditions macroéconomiques se détériorent alors que nous continuons à investir dans ce cycle. C'est pourquoi nous avons pris une série de mesures afin d'améliorer notre bilan financier durant ce premier semestre. Les améliorations de la gestion du capital de travail ont permis de réduire de 100 millions EUR notre dette nette par rapport à la fin du S2 2011.

L'un des objectifs centraux de notre stratégie est d'atteindre l'excellence dans tout ce que nous entreprenons. Cela veut dire nous assurer que nos opérations se déroulent aussi efficacement et effectivement que possible et qu'elles sont rentables dans toutes les conditions de marché. Cela permet à Nyrstar de rester compétitif dans le secteur mondial des métaux et de l'exploitation minière. Actuellement, nous effectuons un examen des départements au niveau de notre siège social, de nos opérations minières et de nos opérations de raffinage dans le but d'identifier les possibilités de réduire durablement nos coûts opérationnels. De plus, nos investissements en 2012 devraient être moindres que prévus initialement, car certains programmes d'investissement sans lien avec la croissance sont reportés à 2013.

Depuis un certain temps, nous évoquons la probabilité d'une volatilité continue de nos marchés à court terme. Le premier semestre de 2012 en a été une preuve évidente. Actuellement, il est difficile d'imaginer comment les conditions macroéconomiques du second semestre pourraient être meilleures qu'au premier semestre. Certains aspects restent en effet très flous : les véritables pistes de réponse aux défis financiers et politiques en Europe, les signaux contradictoires sur la reprise américaine et l'incertitude vis-à-vis de la Chine. Cela étant dit, nous continuons à croire fermement aux besoins à moyen et long termes des marchés du zinc et d'autres produits associés. Nous continuons à suivre notre stratégie dans le but d'atteindre une marge bénéficiaire plus élevée grâce à une croissance continue de nos projets internes et externes, soutenus par une gestion de bilan prudente. »

## **TÉLÉCONFÉRENCE**

La direction présentera ce rapport lors d'une téléconférence avec la communauté des investisseurs le 27 juillet 2012 à 9h00, heure d'Europe centrale. Cette présentation sera diffusée en direct sur le site de Nyrstar ([www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com)) et y sera également archivée et consultable ultérieurement.

## PRINCIPAUX CHIFFRES

En millions EUR sauf indication contraire	S1 2012	S2 2011	% change	S1 2011	% change
<b>Production des mines</b>					
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	151	128	18%	79	91%
Or (en milliers d'onces troy)	42,5	36,6	16%	13,3	220%
Argent (en milliers d'onces troy) <sup>3</sup>	2.658	2.400	11%	1.273	109%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	7,0	4,9	43%	2,8	154%
<b>Production des fonderies <sup>4</sup></b>					
Zinc (en milliers de tonnes)	538	563	(4)%	561	(4)%
Plomb (en milliers de tonnes)	85	99	(14)%	111	(23)%
<b>Marché</b>					
Prix moyen du zinc au LME (USD/tonne)	1.977	2.063	(4)%	2.323	(15)%
Taux de change moyen (EUR/USD)	1,30	1,38	(6)%	1,40	(7)%
<b>Principales infos financières</b>					
Produit	1.489	1.726	(14)%	1.622	(8)%
EBITDA des mines <sup>5</sup>	56	46	22%	26	115%
EBITDA des fonderies <sup>7</sup>	79	118	(33)%	117	(32)%
EBITDA - autres et éliminations <sup>7</sup>	(24)	(22)	9%	(20)	20%
<b>EBITDA <sup>7</sup></b>	<b>111</b>	<b>142</b>	<b>(22)%</b>	<b>123</b>	<b>(10)%</b>
Résultats d'exploitation avant éléments exceptionnels	3	61	(95)%	61	(95)%
<b>Bénéfice/(perte) de l'exercice</b>	<b>(32)</b>	<b>16</b>	<b>(300)%</b>	<b>21</b>	<b>(252)%</b>
EBITDA/tonne des mines <sup>7</sup>	371	357	4%	325	14%
EBITDA/tonne des fonderies <sup>7</sup>	147	210	(30)%	209	(30)%
<b>EBITDA/tonne pour le groupe<sup>7</sup></b>	<b>161</b>	<b>205</b>	<b>(21)%</b>	<b>192</b>	<b>(16)%</b>
BPA fondamental (EUR) <sup>7</sup>	(0,17)	0,12	(242)%	0,26	(165)%
BPA de base (EUR)	(0,18)	0,10	(280)%	0,15	(220)%
Investissements	118	173	(32)%	56	111%
<b>Flux de trésorerie et endettement net</b>					
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	241	134		(12)	
Endettement net/(trésorerie), fin de l'exercice	618	718		252	
Ratio d'endettement	32,7%	35,3%		16,9%	

5 75% de l'argent produit par Campo Morado est sujet à un accord d'écoulement signé avec la Silver Wheaton Corporation, conformément auquel seuls 3,90 USD/once sont payables. Au S1 2012, Campo Morado a produit environ 912 000 onces troy d'argent.

6 Ceci comprend uniquement la production des mines et des fonderies primaires et secondaires. La production de zinc à Föhl, Galva 45 et Genesis et la production de plomb à Simstar Metals ne sont pas prises en compte.

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 aux M&A, au produit ou charges significatifs découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 et d'autres éléments découlant d'événements ou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar. Le BPA fondamental est le bénéfice/la perte attribuable aux actionnaires ordinaires, hors ajustements fondamentaux et impact des réductions de valeur, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires. Le BPA fondamental ne tient pas compte de l'incidence fiscale sur les ajustements fondamentaux et de toute réduction de valeur.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ : Mines

En milliers de tonnes sauf indication contraire	S1 2012	S2 2011	% change	S1 2011	% change
<b>Total de minerais broyés</b>	3.198	2.648	21%	1.855	72%
<b>Total de concentré de zinc</b>	272	229	19%	140	94%
<b>Total de concentré de plomb</b>	13,7	11,2	14%	2,0	690%
<b>Total de concentré de cuivre</b>	38,8	29,3	32%	19,9	95%
<b>Zinc en concentré</b>					
Campo Morado	23	25	(8)%	21	10%
Contonga	7	5	40%	5	40%
Coricancha	1	1	-	1	-
El Mochito	13	10	30%	-	-
El Toqui	10	9	11%	-	-
Langlois	17	1	1600%	-	-
Myra Falls	18	15	20%	-	-
East Tennessee	26	24	8%	24	8%
Middle Tennessee	22	18	22%	14	57%
Tennessee Mines	49	42	17%	38	29%
Talvivaara Stream	16	20	(20)%	15	7%
<b>Total</b>	<b>151</b>	<b>128</b>	<b>18%</b>	<b>79</b>	<b>91%</b>
<b>Plomb en concentré</b>					
Contonga	0,7	0,6	17%	0,4	75%
Coricancha	0,3	0,8	(63)%	0,6	(50)%
El Mochito	6,1	4,9	24%	-	-
El Toqui	0,3	0,2	50%	-	-
Myra Falls	0,5	0,4	25%	-	-
<b>Total</b>	<b>7,9</b>	<b>6,8</b>	<b>16%</b>	<b>1,0</b>	<b>690%</b>
<b>Cuivre en concentré</b>					
Campo Morado	2,7	2,8	(4)%	2,3	17%
Contonga	0,6	0,4	50%	0,4	50%
Coricancha	0,6	0,2	200%	-	-
Langlois	0,9	0,1	800%	-	-
Myra Falls	2,2	1,6	38%	-	-
<b>Total</b>	<b>7,0</b>	<b>4,9</b>	<b>43%</b>	<b>2,8</b>	<b>150%</b>
<b>Or (en milliers d'onces troy)</b>					
Campo Morado	8,2	9,2	(11)%	7,8	5%
Coricancha	4,4	9,3	(53)%	5,5	(20)%
El Toqui	22,1	13,0	70%	-	-
Langlois	0,9	-	-	-	-
Myra Falls	6,9	5,1	35%	-	-
<b>Total</b>	<b>42,5</b>	<b>36,6</b>	<b>16%</b>	<b>13,3</b>	<b>220%</b>
<b>Argent (en milliers d'onces troy)</b>					
Campo Morado <sup>6</sup>	912	992	(8)%	844	8%
Contonga	213	196	9%	198	8%
Coricancha	152	352	(57)%	231	(34)%
El Mochito	770	598	29%	-	-
El Toqui	57	43	33%	-	-
Langlois	228	-	-	-	-
Myra Falls	326	220	48%	-	-
<b>Total</b>	<b>2.658</b>	<b>2.400</b>	<b>11%</b>	<b>1.273</b>	<b>109%</b>

Les chiffres de production ci-dessus sont ceux atteints sous la propriété de Nyrstar.

<sup>6</sup> 75% de l'argent produit par Campo Morado est sujet à un accord d'écoulement signé avec la Silver Wheaton Corporation, conformément auquel seuls 3,90 USD/once sont payables. Au S1 2012, Campo Morado a produit environ 912 000 onces troy d'argent.

Au S1 2012, Nyrstar a produit environ 151 000 tonnes de zinc en concentré, soit une hausse de 18% par rapport au S2 2011 (128 000 tonnes). Des augmentations significatives ont également été observées pour 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 a grimpé de 43%, celle de plomb en concentré de 16%, celle d'or de 16% et celle d'argent de 11%.

Au cours du S1 2012, le site de Campo Morado a modifié son plan d'exploitation minière afin de reporter au S2 2012 l'exploitation des mines à teneur plus élevée d'or et d'argent. Cette décision a été prise pour permettre l'installation d'un séparateur de matériaux lourds durant le S1 2012, ce qui va améliorer le taux de récupération d'or au S2 2012. Ainsi, les minerais à teneur plus élevée d'or qui alimenteront le broyeur au S2 2012 optimiseront la production annuelle d'or. Par conséquent, la production d'or au S1 2012, de 8 200 onces troy, a été environ 11% moins élevée qu'au S2 2011, mais devrait s'améliorer au S2 2012 grâce au séparateur de matériaux lourds et à la mise en service d'un circuit de flottaison de l'or par gravité durant le second trimestre. Le broyeur a pu être utilisé avec un plus grand débit durant plusieurs périodes du S1 2012, mais l'arrêt pour l'installation du séparateur de matériaux lourds et la nécessité pour maintenance ont réduit légèrement (3%) la quantité de minerais broyés au S1 2012 par rapport au S2 2011. La production de cuivre en concentré a été stable au S1 2012 par rapport au S2 2011, tandis que la production de zinc en concentré a diminué de 8% sur la même période. Début juillet, un programme d'optimisation a été lancé à Campo Morado afin d'examiner tous les aspects des opérations. Avec la même approche systémique que celle mise en place aux Tennessee Mines au S1 2012, l'objectif est d'améliorer le modèle opérationnel du site afin de rendre l'activité plus productive et plus rentable.

L'exploitation minière de Contonga a considérablement augmenté sa production de zinc en concentré, avec une hausse de 40% au S1 2012 par rapport au S2 2011. Ceci est dû principalement à l'obtention du permis requis pour accroître la capacité du broyeur de Contonga de 660 à 990 tonnes par jours à la fin du premier trimestre 2012, ainsi qu'aux efforts conséquents du site pour augmenter progressivement le débit du broyeur durant le semestre. Les teneurs de minerais de zinc et de cuivre se sont améliorées respectivement de 37% et 25% au S1 2012, avec une baisse des teneurs en plomb (3%) et en argent (17%). Au cours du S2 2012, le site continuera à se développer pour pouvoir accéder aux mines à plus grande teneur en plomb et en argent, et ainsi améliorer ses teneurs.

Comme nous le signalions dans la première déclaration de gestion intermédiaire de Nyrstar, la mine de Coricancha a reçu, en avril 2012, un ordre de suspension d'activités des autorités minières péruviennes (la Supervising Organisation of Investment in Energy and Mining - OSINERGMIN) la contraignant de cesser temporairement ses opérations de broyage. Cet ordre concernait l'entreposage et le déplacement planifié de résidus de vestiges vers une nouvelle usine construite par Nyrstar. La suspension des opérations de broyage n'a permis la production d'aucun concentré de métal à Coricancha durant le deuxième trimestre 2012 ; néanmoins, plusieurs démarches proactives ont pu être entreprises durant cette période, notamment l'avancement du calendrier des opérations de maintenance préventives au niveau du broyeur, l'accumulation des minerais dans les chantiers souterrains afin de garantir des volumes considérables de minerais disponibles au moment de la relance du broyeur, et diverses améliorations au niveau de la sécurité. A la mi-juillet, la mine de Coricancha a reçu l'autorisation de reprendre ses opérations de broyage. Elle est maintenant en phase de redémarrage et devrait atteindre sa pleine capacité en août 2012.

La mine d'El Mochito a continué d'afficher de bons résultats au S1 2012, avec une production de zinc en concentré d'environ 13 000 tonnes, conformément à la production totale prévue au S2 2011. La quantité de minerais broyés était un petit peu plus élevée au S1 2012 qu'au S2 2011 malgré des coupures de courant du réseau nationale réduisant de moitié le débit du broyeur certains jours. La teneur en zinc des minerais était légèrement plus faible au S1 2012 ; toutefois, la teneur en argent a continué de dépasser celle de réserve. Pour la production d'argent et de concentré de plomb, les niveaux du S1 2012 ont été semblables à ceux du S2 2011.

La mine d'El Toqui a produit environ 22 100 onces troy d'or au S1 2012, soit une amélioration de 190% par rapport à la production totale au S2 2011. Cela est dû au succès d'une campagne en faveur de l'or au deuxième trimestre 2012. En effet, durant ce trimestre, l'activité d'extraction souterraine a ciblé davantage des masses de minerais à plus haute teneur en or que de masses de minerais de zinc. Cette campagne illustre bien la stratégie de Nyrstar de se concentrer sur la maximisation de la création de valeur plutôt que sur la production. En effet, la mine d'El Toqui a pu adapter sa gamme de production de métaux et s'orienter sur l'or plutôt que le zinc, comme le suggérait la situation sur le marché des matières premières. Ainsi, la production de zinc en concentré a été réduite à environ 10 000 tonnes au S1 2012, alors qu'elle était de



14 000 tonnes (production totale) au S2 2011. Les résultats opérationnels de la mine d'El Toqui durant le S1 2012 ont été particulièrement impressionnants, d'autant plus que le broyeur a fonctionné à débit réduit pendant environ quatre semaines en mars 2012, en raison des manifestations relatives aux conditions sociales dans les communautés de la région Aysén du Chili où la mine est située. Bien que ces événements n'aient pas eu de lien direct avec la mine, ils ont empêché la libre circulation du carburant, des machines, des sous-traitants et des employés de et vers le site.

Conformément aux directives précédentes, l'exploitation minière Langlois a été mise à niveau avec succès durant le deuxième trimestre 2012 et a produit environ 17 000 tonnes de zinc en concentré, 900 tonnes de cuivre en concentré, 900 onces troy d'or et 228 000 onces troy d'argent au S1 2012. La teneur en zinc a augmenté de 8,21% en S1 2012, par rapport à 7,00% en S2 2011. Au S2 2012, la mine continuera de mettre à jour ses modèles de bloc afin d'améliorer sa compréhension de la géologie souterraine et ses capacités de planification minière. Durant cette période, les teneurs des minerais pourraient varier, mais cela sera grandement contrebalancé par l'augmentation continue de la quantité de minerais extraits et du débit du broyeur. La production de tous les métaux devrait continuer au S2 2012.

La mine de Myra Falls a montré de bons résultats au S1 2012 avec des augmentations de production d'or, d'argent et de cuivre en concentré de 10%, 13% et 10% respectivement par rapport au S2 2011. La teneur en zinc au S1 2012 a continué de dépasser celle des réserves prouvées et probables, bien qu'elle soit en baisse par rapport à la moyenne exceptionnellement haute atteinte au S2 2011 lorsque les activités minières étaient concentrées sur des masses de minerais à plus haute teneur en zinc. Ainsi, le S1 2012 a vu une baisse de 5% de la production de zinc en concentré. Au S1 2012, les activités minières se sont concentrées sur des masses de minerais à plus haute teneur en cuivre et en or, avec pour conséquence une augmentation des teneurs en cuivre (14%), or (5%) et argent (10%) et, ainsi, une production plus importante de ces métaux.

Comme nous le signalions dans la première déclaration de gestion intermédiaire de Nyrstar, en avril 2012, la priorité sur le site de l'East Tennessee Mine et sur celui de la Middle Tennessee Mine est l'optimisation des opérations d'extraction et de broyage. À la fin du premier trimestre 2012, un programme d'optimisation de six semaines a été lancé. Celui-ci a associé les ressources internes et externes en collaboration avec la direction de la mine de Tennessee afin d'analyser les processus sur les exploitations et de construire un programme opérationnel optimisé, connu sous le nom de « Mining for Value ». Les domaines prioritaires identifiés étaient la planification des mines, la gestion des opérations et des actifs avec des projets mettant l'accent sur le débit du broyeur, sur le développement des mines et la sensibilisation à la valeur. Ce programme d'optimisation a causé une augmentation des coûts à court terme en raison de l'utilisation de ressources supplémentaires, mais ses bénéfices ressortent clairement des résultats obtenus vers la fin du deuxième trimestre 2012. Par exemple, la production de zinc en concentré pour l'East Tennessee Mine et la Middle Tennessee Mine ont grimpé respectivement de 8% et 22% au S1 2012 par rapport au S2 2011. Ces améliorations sont dues à une augmentation du débit du broyeur sur les deux exploitations, avec un bond de 10% au S1 2012 par rapport au S2 2011 à Middle et 'East Tennessee Mines et une amélioration moyenne de la teneur en zinc de 7% à la Middle Tennessee Mine. Pour le S2 2012, Nyrstar s'attend à des améliorations continues au niveau des résultats de production et des coûts pour ces deux mines.

Les livraisons de zinc en concentré par Talvivaara conformément à l'accord d'écoulement de zinc ont chuté d'environ 20% pour atteindre 16 000 tonnes au S1 2012, par rapport à 20 000 tonnes au S2 2011. Dans son Operational Update publiée le 3 juillet 2012, Talvivaara a annoncé que ses résultats au deuxième trimestre 2012 ont été affectés par la dilution de solutions de lixiviation lors des inondations et des pluies excessives au printemps, par une maintenance planifiée et par un arrêt dû à un accident mortel en avril. Ces problèmes de production ont eu des répercussions sur les livraisons pour Nyrstar. Dans son Operational Update, Talvivaara a également indiqué qu'elle n'était pas certaine d'atteindre les niveaux prévus de 25 000 à 30 000 tonnes de nickel (50 000 à 60 000 tonnes de zinc) en 2012 et qu'elle pense pouvoir actualiser ses prévisions pour 2012 dans ses résultats intermédiaires le 16 août 2012. Au S1 2012, Talvivaara a commencé à livrer ses concentrés en masse plutôt que dans des conteneurs grâce à sa réduction du taux d'humidité de ses concentrés. Cela simplifie désormais la logistique de livraison des concentrés entre le site d'exploitation minière de Talvivaara et les installations portuaires de Nyrstar à Anvers.

9 75% de l'argent produit par Campo Morado est sujet à un accord d'écoulement signé avec la Silver Wheaton Corporation, conformément auquel seuls 3,90 USD/once sont payables. Au S1 2012, Campo Morado a produit environ 912 000 onces troy d'argent.

Même si une possible revue à la baisse des prévisions de production de Talvivaara réduirait les livraisons prévues de zinc en concentré pour Nyrstar, les bons résultats de production de l'ensemble du portefeuille de mines de Nyrstar au S1 2012 et leurs résultats attendus au S2 2012 permettent à notre groupe de maintenir ses directives de production pour 2012 pour tous ses concentrés de métaux. Ainsi, Nyrstar s'attend toujours à une production de 310 000 à 350 000 tonnes de zinc en concentré, de 14 000 à 17 000 tonnes de plomb en concentré, de 11 000 à 13 000 tonnes de cuivre en concentré, de 5 500 000 à 6 000 000 onces troy d'argent et de 100 000 à 110 000 onces troy d'or. Ces prévisions reflètent bien les attentes de production de Nyrstar pour 2012. Qui plus est, la stratégie de Nyrstar est de se concentrer sur la maximisation de la création de valeur plutôt que sur la production. Ainsi, la gamme de production de ces métaux pourrait être adaptée durant l'année en fonction des conditions prédominantes du marché. Des versions actualisées pourraient être publiées par Nyrstar dans de prochaines « trading updates » en 2012 si des modifications venaient à être apportées aux prévisions ci-dessus.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ : RAFFINAGE

	S1 2012	S2 2011	% change	S1 2011	% change
<b>Zinc (en milliers de tonnes)</b>					
Auby	80	85	(6)%	79	1%
Balen/Overpelt	120	135	(11)%	147	(18)%
Budel	128	138	(7)%	123	4%
Clarksville	57	49	16%	61	(7)%
Hobart	137	141	(3)%	137	-
Port Pirie	16	16	-	14	14%
<b>Total</b>	<b>538</b>	<b>563</b>	<b>(4)%</b>	<b>561</b>	<b>(4)%</b>
<b>Plomb (en milliers de tonnes)</b>					
Port Pirie	85	93	(9)%	103	(17)%
<b>Autres produits</b>					
Cathodes de cuivre	2	2	-	2	-
Argent (en milliers d'onces troy)	6.400	10.075	(36)%	8.488	(24)%
Or (en milliers d'onces troy)	30	23	30%	12	150%
Indium (en milliers de tonnes)	1	-	-	-	-
Acide sulfurique	665	688	(3)%	712	(7)%

Le pôle raffinage a produit environ 538 000 tonnes de zinc au cours du premier semestre 2012, ce qui représente une baisse de 4% par rapport à la production record du deuxième semestre 2011. Après quelques problèmes opérationnels au premier trimestre 2012, les fonderies ont affiché de bonnes performances de production au deuxième trimestre ; les performances globales au premier semestre 2012 ont par conséquent correspondu aux prévisions de la direction. Nyrstar estime que le pôle raffinage devrait produire environ 1,1 million de tonnes au cours de l'exercice complet.

La fonderie d'Auby a affiché une bonne tenue au cours du semestre : la production de zinc a tourné à plein régime et, comme attendu, le projet de raffinage d'indium a été mené à bien au deuxième trimestre 2012. La fonderie de Balen/Overpelt a fait les frais d'un mouvement social national et d'une fermeture non planifiée au premier trimestre ; la hausse de production enregistrée au deuxième trimestre a par ailleurs été tempérée par des problèmes de disponibilité d'équipement au sein du département lixiviation. Le retard de production devrait être rattrapé avant la fin de l'exercice 2012. La fonderie de Budel a procédé à une fermeture planifiée du four de grillage et de l'unité d'acide pendant trois semaines au deuxième trimestre 2012 ; celle-ci n'a eu qu'une incidence minimale sur la production de zinc, qui est globalement restée conforme aux attentes de la direction pour le premier semestre 2012. À Clarksville, les activités ont progressé durant le semestre en dépit d'un arrêt non planifié du four de grillage, dû à la nécessité de retirer une section gelée de son lit, au premier trimestre. La fonderie de Hobart a affiché de très bonnes performances de production au cours du semestre, les problèmes d'inducteurs de fours qui avaient ralenti la production au premier trimestre 2012 ayant été entièrement résolus au deuxième suite au remplacement de deux inducteurs.



La production d'or de la fonderie multi-métaux de Port Pirie s'est élevée à environ 30 000 onces troy au cours du premier semestre 2012, une hausse de 30% par rapport au deuxième semestre 2011 due au traitement planifié de matières premières plus complexes et à une amélioration du processus de récupération de l'or qui s'inscrit dans notre stratégie consistant à maximiser la contribution des métaux à nos recettes. Un arrêt de maintenance sur site et le traitement de matières premières plus complexes ont eu une incidence sur la production de plomb, qui a décliné de 9% au premier semestre 2012 par rapport au deuxième semestre 2011. Comme indiqué précédemment, nous avons entamé au premier trimestre 2012 la construction d'une usine d'extraction du tellure ; conformément aux prévisions, la production de concentré de tellure (un produit intermédiaire) a commencé au premier trimestre 2012, tandis que la production de dioxyde de tellure devrait démarrer dans le courant du deuxième semestre 2012. Si l'on ne tient pas compte des 2,8 millions d'onces troy de matières argentifères extraites de la raffinerie de métaux précieux au cours du deuxième semestre 2011, la production d'argent au premier semestre 2011 s'est élevée à environ 6 457 000 onces troy, soit 11% de moins qu'au deuxième semestre 2011. Cette baisse a été due à une augmentation temporaire du stock de matières argentifères nécessaires à la mise en service de l'usine d'extraction de tellure.

Comme annoncé dans les résultats de l'exercice 2011, Nyrstar a fait subir à ses fonderies une série d'arrêts pour maintenance (planifiés et inscrits au budget) qui ont eu une incidence sur la production : trois semaines au four de grillage et à l'unité d'acide de Budel, a eu sur la production un impact conforme aux prévisions de la direction. Un arrêt reste prévu pour le deuxième semestre 2012 à l'usine de plomb de Port Pirie ; celui-ci devrait durer deux à trois semaines et réduire la production de l'ordre de 9 à 11 kt de plomb, 0,8 à 1,2 million d'onces troy d'argent et 5000 à 6000 onces troy d'or. Nous prévoyons également un arrêt du four de grillage de la fonderie de Hobart au troisième trimestre 2012 ; d'une durée de une à deux semaines, il devrait entraîner une baisse de production de 0 à 5 kt de zinc. Nyrstar a décidé de reporter à 2013 l'arrêt du four de grillage et de l'unité d'acide de la fonderie de Balen ; initialement prévu pour le quatrième trimestre 2012, celui-ci devait avoir une incidence de 0 à 5 kt sur la production de zinc.

## **RAPPORT D'ACTIVITÉ : HYGIÈNE, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT**

Le taux d'accidents enregistrables de Nyrstar a continué à s'améliorer, passant de 13,1 au deuxième semestre 2011 à 10,2 au premier semestre 2012, ce qui représente une baisse de 22%. Le taux d'accidents avec arrêt de travail a également diminué considérablement (-40%), passant de 4,3 en décembre 2011 à 2,6. Ces deux taux sont actuellement à des niveaux historiquement bas dans les fonderies Nyrstar ; ces améliorations extrêmement significatives au sein du pôle minier sont la conséquence des nombreux efforts déployés par la société en matière de sécurité dans les mines acquises l'an dernier.

L'audit global de sécurité souterraine lancé en novembre 2011 a été conclu en janvier 2012. Mené sur le terrain par des experts indépendants en matière sécurité minière avec l'aide des responsables santé-sécurité internes, il a consisté en un examen des pratiques, politiques et procédures en vigueur et a eu pour but la création d'un programme-cadre d'amélioration de la sécurité qui devrait permettre à Nyrstar de respecter les normes les plus strictes au monde en matière de sécurité minière. Les conclusions de l'audit ont été présentées au Conseil d'administration et au Comité de direction de Nyrstar au premier semestre 2012 ; suite à cela, des plans d'amélioration de la sécurité ont été mis au point au niveau de chaque site et leur mise en œuvre est en cours.

Aucun incident environnemental ayant des hors site significatifs n'a été enregistré au cours du premier semestre 2012. Par contre, le nombre d'incidents environnementaux enregistrables mineurs a augmenté : 17 ont été signalés au premier semestre 2012 (8 pour les mines et 9 pour les fonderies) contre 10 au deuxième semestre 2011.

La South Australian Environmental Protection Agency a averti Nyrstar de son intention de modifier la licence environnementale accordée à la fonderie de Port Pirie en vue de transformer en limites maximales les niveaux de plomb actuellement détectés dans l'air ambiant. Le site estime pleinement pouvoir fonctionner sans dépasser les limites proposées et continuera à collaborer avec le gouvernement d'Australie-Méridionale afin de réduire son empreinte écologique.

## ANALYSE DU MARCHÉ

Prix moyens	S1 2012	S2 2011	% change	S1 2011	% change
Taux de change (EUR/USD)	1,30	1,38	(6)%	1,40	(7)%
Prix du zinc (USD/tonne, règlement comptant)	1 977	2 063	(4)%	2 323	(15)%
Prix du plomb (USD/tonne, règlement comptant)	2 035	2 224	(8)%	2 578	(21)%
Prix du cuivre (USD/tonne, règlement comptant)	8 096	8 247	(2)%	9 398	(14)%
Prix de l'argent (USD/oz t, cote LBMA du matin)	31,06	35,39	(12)%	34,84	(11)%
Prix de l'or (USD/oz t, cote LBMA du matin)	1 651	1 694	(3)%	1 445	14%

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 LBMA de chaque matin.

### Taux de change

L'euro s'est déprécié de 6% face au dollar américain, passant d'une moyenne de 1,38 au deuxième semestre 2011 à une moyenne de 1,30 au premier semestre 2012, une baisse essentiellement due aux incertitudes liées à la dette souveraine des pays d'Europe. L'appréciation du dollar par rapport à l'euro a eu une incidence positive sur les revenus de Nyrstar au cours du premier semestre 2012, les recettes de la société étant principalement libellées en dollars.

### Métaux communs : résumé

Au premier semestre 2012, les prix des métaux communs ont démarré de manière globalement positive, soutenus par une forte demande en Chine ainsi que par des données encourageantes suggérant une reprise de l'économie américaine. Cependant, le renouveau des inquiétudes relatives à la crise de la dette souveraine européenne et au taux de croissance de la Chine ont entraîné une baisse des indicateurs macroéconomiques et, par conséquent, une correction des prix des métaux au deuxième trimestre 2012.

### Zinc

Après avoir affiché des performances inférieures à celles des autres métaux communs en 2011, le zinc est parvenu à dépasser le niveau de l'indice LME durant le premier semestre 2012, son cours ayant bénéficié à la fois de la forte croissance des marchés d'utilisation finale et d'un ralentissement de la production de fonderie dû à la faiblesse générale des prix, en particulier en Chine. Bien que les indices des acheteurs du secteur manufacturier aient globalement eu tendance à baisser en 2012, les secteurs d'utilisation finale clés pour le zinc, tels que celui de la production de tôle galvanisée chinoise ou celui de la production automobile américaine, ont continué à croître à un rythme soutenu. D'après les prévisions de Brook Hunt, la consommation mondiale de zinc devrait croître à un taux de 4,6% en 2012. Le fait qu'au premier semestre 2012, le cours moyen du zinc ait été 4% inférieur à celui du deuxième semestre 2011 est essentiellement dû à l'appréciation du dollar américain.

### Plomb

En moyenne, le cours du plomb a diminué de 9% au premier semestre 2012 par rapport au deuxième semestre 2011. Ce déclin s'explique en partie par le bon approvisionnement du marché des concentrés ainsi qu'à une baisse de la confiance des investisseurs. Toutefois, la demande des utilisateurs finaux continue à croître de manière soutenue : le cabinet Brook Hunt estime que la consommation de la Chine (le plus important des marchés d'utilisation finale) devrait augmenter de 15% en 2012. En outre, le cours du plomb devrait profiter de la diminution de la capacité de raffinage chinoise qu'entraînera le resserrement de la réglementation environnementale dans le pays. En conséquence, d'après les prévisions de Brooke Hunt, la consommation mondiale de plomb devrait croître de 3,9% en 2012, alors que la production de plomb raffiné ne devrait augmenter que de 2,4%.

## **Cuivre**

Le cabinet Brook Hunt estime que la consommation mondiale de cuivre, y compris l'utilisation directe de la ferraille, devrait augmenter de 2,7% en 2012. Ce taux de croissance est supérieur à celui de 2011, où il était prévu que la consommation de cuivre augmente de 2,4%. La production des mines de cuivre continue à connaître revers et perturbations, ce qui a tendance à soutenir les prix. La demande de la Chine, inférieure aux prévisions, a préoccupé certains acteurs du marché, mais Brook Hunt prévoit actuellement une hausse de consommation de 7% en 2012.

## **Or et argent**

Les cours des métaux précieux ont continué de s'apprécier au premier semestre 2012 en raison de la persistance des incertitudes relatives à certains domaines de l'économie mondiale, et plus particulièrement à la dette souveraine des pays de la zone euro ainsi qu'à la faiblesse des taux d'intérêts américains. Le cours de l'argent a toutefois enregistré une correction brutale au premier semestre 2012 (une chute de 12% par rapport au deuxième semestre 2011) tandis que celui de l'or s'est détérioré de 3% au cours de la même période. Ces deux baisses se sont en partie expliquées par l'appréciation du dollar américain. Historiquement, le cours de l'argent a toujours affiché une volatilité nettement supérieure à celle de l'or en raison de la demande plus élevée des utilisateurs finaux industriels pour ce métal ; l'ampleur nettement plus importante de la correction qui l'a affecté au premier semestre 2012 est en grande partie attribuable à l'appréciation substantielle qu'il avait enregistrée en 2011.

## **Acide sulfurique**

Au premier semestre 2012, les prix obtenus par Nyrstar pour les ventes d'acide sulfurique, qui dépendent essentiellement de contrats et non du marché au jour le jour, ont eu tendance à diminuer, passant de 92 USD/tonne en moyenne au deuxième semestre 2011 à 73 USD/tonne au premier semestre 2012. Le prix de l'acide sulfurique, soutenu en 2011 par la hausse des cours des denrées alimentaires, a souffert au premier semestre 2012 de la baisse des indicateurs macroéconomiques, en particulier en Europe.

## ANALYSE FINANCIÈRE

L'EBITDA fondamental du groupe s'est élevé à 111 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 142 millions au deuxième semestre 2011. En dépit d'une dégradation de l'environnement macroéconomique, l'EBITDA fondamental du pôle minier a augmenté de 22% d'un semestre sur l'autre pour atteindre 56 millions d'euros au premier semestre 2012. Le pôle raffinage a quant à lui affiché un EBITDA fondamental de 79 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 118 millions au deuxième semestre 2011.

Le résultat après impôt est passé à -32 millions d'euros, à comparer à 16 millions d'euros au deuxième semestre 2011, est dû à une charge de dépréciation de 17 millions d'euros sur des actifs secondaires.

Les charges d'amortissement du pôle minier, qui avaient augmenté en 2011 suite à l'acquisition des anciennes activités de Farallon et Breakwater et ont continué à augmenter en 2012 en raison des volumes supplémentaires de minerais extraits sur ces sites, devraient demeurer à un niveau similaire au deuxième semestre 2012. À moyen terme, il est possible que les charges d'amortissement périodique du pôle minier diminuent avec l'augmentation des réserves et des ressources minérales par plus d'exploration et d'activité de développement.

## EXPLOITATION MINIÈRE

En millions de EUR Sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
Frais de traitement	(46)	(45)	2%	(26)	77%
Contribution du métal payable	198	173	14%	115	72%
Sous-produits	114	104	10%	31	268%
Autres	(16)	(4)	300%	(5)	220%
<b>Résultat brut fondamental</b>	<b>250</b>	<b>228</b>	<b>10%</b>	<b>116</b>	<b>115%</b>
Coût du personnel	67	48	40%	29	131%
Frais d'énergie	24	18	33%	11	118%
Autres frais	103	117	(12)%	51	102%
<b>Coûts d'exploitation fondamentaux</b>	<b>194</b>	<b>183</b>	<b>6%</b>	<b>90</b>	<b>116%</b>
<b>EBITDA fondamental</b>	<b>56</b>	<b>46</b>	<b>22%</b>	<b>26</b>	<b>115%</b>
<b>EBITDA fondamental/t</b>	<b>371</b>	<b>357</b>	<b>4%</b>	<b>325</b>	<b>14%</b>

Le secteur minier a poursuivi sa progression en matière de croissance de l'EBITDA fondamental, jusqu'à 22 % et EUR 56 millions, contre EUR 46 millions en H2 2011, malgré la baisse du prix du zinc, du plomb, du cuivre, de l'argent et de l'or au cours de la même période. L'augmentation de l'EBITDA fondamental est essentiellement le résultat d'une solide amélioration dans la production de métaux, particulièrement grâce à la marge relativement élevée des mines de Breakwater acquises à la fin du mois d'août 2011. L'EBITDA fondamental fut jugulé négativement par le moment des ventes de concentré, pondéré durant le second trimestre pour des raisons commerciales et logistiques, coïncidant avec une forte baisse du prix des métaux. C'est pourquoi le secteur minier a atteint un prix réalisé moyen sur cette période plus bas que le prix moyen de H1 2012.

Le résultat brut fondamental de l'exploitation minière a été de EUR 250 millions en H1 2012, une hausse de 10 % par rapport à H2 2011. Les frais de traitement du raffinage ont été de EUR 46 millions, une hausse de 2 % seulement par rapport à H2

2011, grâce à l'augmentation des ventes de concentré de zinc et compensée la réduction des frais du traitement de référence. La contribution du métal payable a atteint EUR 198 millions, 14 % de mieux que le semestre précédent, en raison de plus grands volumes de zinc dans les concentrés, même dans un environnement où le prix du zinc est plus bas. Le résultat brut des sous-produits, contributeurs importants au secteur minier avec l'expansion de l'empreinte multimétaux de Nyrstar, a grimpé à EUR 114 millions (EUR 104 millions en H2 2011). Les plus grands volumes de sous-produits à base de métaux produits et vendus ont cependant été compensés par la baisse des prix de ces produits, particulièrement la chute de 12 % du prix de l'argent en H1 2012, comparé à H2 2011. Le résultat brut des autres produits miniers a atteint EUR 15 millions, et cette hausse en H2 2012 s'explique par les frais de fret plus élevés, du fait de transporter des volumes vendus supplémentaires de concentrés et d'autres produits.

Le coût d'exploitation C1 moyen du zinc pour les mines de zinc de Nyrstar (y compris la production de zinc de Talvivaara) a été de USD 1.255 par tonne de zinc payable en 2011, 15 % de plus qu'en H2 2011 (USD 1.095 par tonne). L'augmentation des coûts d'exploitation C1 a été principalement causée par le mélange de production, avec de plus faibles volumes venant de la production moins coûteuse de zinc de Talvivaara et l'accroissement de la mine de Langlois, et par la baisse des prix du plomb, du cuivre, de l'argent et de l'or qui a diminué le niveau de crédits de sous-produits. Si Langlois avait été exclue du calcul, le coût d'exploitation C1 moyen du zinc pour H1 2012 aurait été de USD 1.172 par tonne.

À la mine de Campo Morado, le coût d'exploitation C1 a été de USD 946 par tonne, comparé aux USD 342 par tonne en H2 2011. En plus de l'impact de la chute des prix des métaux, le changement du programme de la mine visant à cibler des minerais à plus bas teneur en or et argent en H1 2012 a également réduit le niveau de crédits de sous-produits dans le coût d'exploitation C1. En H2 2012, en écartant l'impact des changements apportés aux prix des sous-produits, nous nous attendons à voir une diminution du coût d'exploitation C1. Ceci s'explique par : l'amélioration attendue de la production d'or, en ciblant des minerais à plus haute teneur, une meilleure récupération de l'or grâce au système de séparation des éléments lourds installé en H1 2012 et la mise en service prévue d'un circuit de gravité et flottation de l'or au cours de la deuxième moitié de 2012 ; et par les premiers avantages du programme d'optimisation mentionné plus haut, qui devraient commencer à produire des résultats concrets en Q4 2012. Le coût d'exploitation C1 à la mine de Contonga a diminué de 38 % en H1 2012 (USD 1.222 par tonne) par rapport à H2 2011 (USD 1.983 par tonne) en grande partie grâce à l'obtention du permis nécessaire à l'expansion de la capacité de production, passant de 660 à 990 tonnes par jour à la fin du Q1 2012. Le coût d'exploitation C1 à la mine d'El Monchito a été de USD 484 par tonne, un chiffre en accord avec les attentes de la direction ; le faible coût d'exploitation atteint en H2 2011 s'explique essentiellement par la combinaison de la teneur et du prix élevés de l'argent pendant cette période. El Toqui a présenté un coût d'exploitation C1 négatif de USD 102 par tonne, ce qui démontre l'impact de la campagne de l'or au Q2 2012 qui a fortement augmenté le niveau des crédits de sous-produits, alors que le coût d'exploitation C1 à Myra Falls, de USD 348 par tonne, a baissé de 12 % par rapport au semestre précédent. Le coût d'exploitation C1 à Langlois de USD 1.891 par tonne a été conforme aux attentes de la direction pour H1 2012, et il est prévu qu'il chute en raison de l'augmentation des volumes de production de zinc et d'autres métaux en concentré. Le coût d'exploitation C1 dans les mines du Tennessee a diminué de 4 % en H1 2012 à USD 2.143 par tonne par rapport à H2 2011 (USD 2.228 par tonne), en raison de l'impact du programme d'optimisation qui a débuté à la fin du Q1 2012 et s'est poursuivi au Q2 2012. Alors que ce programme a augmenté les coûts à court terme à la mine, en raison de l'utilisation de ressources supplémentaires, augmentant ainsi temporairement le coût d'exploitation C1, les avantages du programme ont commencé à donner des résultats concrets, notamment un coût d'exploitation plus bas, vers la fin du Q2 2012. Nyrstar s'attend à voir les coûts d'exploitation diminuer au cours de H2 2012. Le coût d'exploitation C1 pour le zinc fourni par la production de zinc de Talvivaara a été environ de USD 750 par tonne de zinc payable en H1 2012, un chiffre plus faible qu'au semestre précédent grâce à la diminution des frais de traitement de référence du zinc et à la force du dollar américain, ce qui a réduit les frais d'extraction et de traitement en dollars.

La mine de Coricancha a affiché une perte de l'EBITDA fondamental en H1 2012. En raison de l'ordre de suspension reçu de l'autorité minière péruvienne en avril 2012, visant à arrêter temporairement les opérations d'extraction, aucune production, et par conséquent, aucune vente n'a pu être réalisée pendant le Q2 2012. Parallèlement, les coûts, bien qu'à un rendement annualisé réduit, ont été engagés pour permettre au site d'entreprendre un certain nombre d'actions proactives comme la création d'un programme de maintenance préventive à l'usine, le stockage de minerais dans les chantiers souterrains afin d'assurer que des volumes considérables de minerais soient disponibles pour la remise en route de l'usine, et la mise en œuvre de plusieurs améliorations de la sécurité. À la suite de la décision autorisant la mine de Coricancha à reprendre ses activités d'extraction à la mi-juillet, la mine est en train de redémarrer ses opérations d'extraction et devrait produire à pleine capacité au cours du mois d'août 2012. Dès lors, Nyrstar s'attend à ce que la mine de Coricancha retrouve un coût d'exploitation C1 identique à celui de H2 2011, d'environ USD 1.000 – 1.100 par once troy d'or payable.

<b>Coûts d'exploitation C1 en USD/ par tonne de zinc payable</b>	<b>H1 2012</b>	<b>H2 2011</b>	<b>% change</b>	<b>H1 2011</b>	<b>% change</b>
Campo Morado	946	342	177%	485	95%
Contonga	1 222	1 983	(38)%	867	41%
El Mochito	484	(34)	(1 524)%	-	-
El Toqui	(102)	1	(10 300)%	-	-
Langlois	1 891	-	-	-	-
Myra Falls	348	394	(12)%	-	-
Mines du Tennessee	2 143	2 228	(4)%	2 525	(15)%
Production de Talvivaara	750	1 019	(26)%	1 028	(27)%
<b>Moyenne des coûts d'exploitation C1 du zinc</b>	<b>1 255</b>	<b>1 095</b>	<b>15%</b>	<b>1 515</b>	<b>(17)%</b>
<b>Coûts d'exploitation C1 en USD/ par once d'or payable</b>					
Coricancha	pa	1 168	(100)%	1 095	(100)%

Le secteur de l'exploitation minière de Nyrstar a continué à afficher un EBITDA fondamental solide par tonne de zinc dans les produits concentrés, et ce, malgré l'impact négatif causé par la chute des prix des métaux en H1 2012 par rapport au semestre précédent. L'EBITDA fondamental par tonne dans le secteur de l'exploitation minière a été de EUR 371 en H1 2012, c'est-à-dire 4 % de plus par rapport à H2 2011 (EUR 357). Conformément aux prévisions maintenues de production de 2012, et à la moyenne des coûts d'exploitation C1 du zinc de USD 1.000 vers laquelle on se dirige à moyen terme, l'EBITDA fondamental par tonne de zinc dans les produits concentrés issus du secteur minier devrait poursuivre son amélioration.



## RAFFINAGE

En millions de EUR sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
Frais de traitement	176	181	(3)%	205	(14)%
Contribution du métal gratuit	122	121	1%	125	(2)%
Primes	57	59	(3)%	61	(7)%
Sous-produits	107	182	(41)%	100	7%
Autres	(29)	(79)	(63)%	(18)	61%
<b>Résultat brut fondamental</b>	<b>433</b>	<b>465</b>	<b>(7)%</b>	<b>472</b>	<b>(8)%</b>
Coûts du personnel	108	102	6%	100	8%
Frais d'énergie 107	140	142	(1)%	136	3%
Autres frais	106	104	2%	119	(11)%
<b>Frais d'exploitation fondamentaux</b>	<b>354</b>	<b>347</b>	<b>2%</b>	<b>355</b>	-
<b>EBITDA fondamental</b>	<b>79</b>	<b>118</b>	<b>(33)%</b>	<b>117</b>	<b>(32)%</b>
<b>EBITDA fondamental/t</b>	<b>147</b>	<b>210</b>	<b>(30)%</b>	<b>209</b>	<b>(30)%</b>
<b>Frais fondamentaux/t</b>	<b>568</b>	<b>529</b>	<b>7%</b>	<b>535</b>	<b>6%</b>

Le segment du raffinage a affiché un EBITDA fondamental de EUR 79 millions en H1 2012, 33 % de moins par rapport à H2 2011 (EUR 118 millions). Les principales causes de cette baisse ont été les prix plus bas des produits, des frais réduits de traitement de référence du zinc en 2012, une contribution financière plus faible de l'identification, la récupération et la vente de matériaux porteurs en argent à la fonderie de Port Pirie et un dollar australien plus fort. Par conséquent, l'EBITDA fondamental par tonne dans le segment du raffinage a été de EUR 147, contre EUR 210 en H2 2011.

Le résultat brut fondamental a diminué de 7 % en passant à EUR 433 en H1 2012, par rapport à EUR 465 millions en H2 2011. Le revenu des frais de traitement du raffinage du zinc et du plomb a été de EUR 176 millions en H1 2012, environ 3 % de moins qu'en H2 2011. Comme annoncé dans la première déclaration de gestion intermédiaire de Nyrstar en avril, les frais de traitement de référence du zinc se sont situés bien en dessous du niveau pour 2011, à USD 191 par tonne de concentré, à un prix de base de USD 2.000 par tonne. En H1 2012, Nyrstar a pu atteindre une moyenne de frais de traitement réalisés de zinc de USD 202 par tonne en raison de reports, dans le Q1 2012, de quelques concentrés aux conditions 2011 et grâce à l'utilisation de produits secondaires comme les oxydes de zinc, qui génèrent des frais de traitement plus élevés. La contribution de métal gratuit de EUR 122 millions est restée relativement fixe comparée à H2 2011. Malgré la détérioration des conditions macroéconomiques en H1 2012, les primes réalisées sur les produits basiques et les spécialités d'alliage de zinc et de plomb n'ont connu qu'une légère baisse par rapport à H2 2011. Couplé avec un changement dans la composition des ventes allant vers des produits de base à faible marge, afin de répondre à la demande du client, le résultat brut de la contribution en H1 2012 pour les Primes, EUR 57 millions, affichait 3 % de moins en H2 2011.

La contribution du résultat brut des sous-produits pour le segment du raffinage a été de EUR 107 millions, une diminution de 41 % par rapport aux EUR 186 millions en H2 2011. Le résultat en H2 2011 comprenait la récupération et la vente d'environ 2,8 millions d'onces troy de pertes d'argent historiques de raffinage à la fonderie de Port Pirie, générant approximativement un résultat brut de EUR 78 millions. En S1 2012, le résultat comprend notamment un impact de l'identification d'environ 836,000 onces troy supplémentaires de pertes historiques de raffinage d'argent à la fonderie de Port Pirie. L'identification de ces matériaux a affiché un coût historique de EUR 13 million. EUR 10 million de ce coût historique est attribué au résultat brut des

10 Les frais d'énergie n'incluent pas la perte nette ou le gain net résultant des dérivés énergétiques intégrés de la fonderie de Hobart (perte de 8 millions d'euros en S1 2010, gain de 6 millions en H2 2011)

sous-produits et EUR 3 million des coûts de conversion historiques aux autres dépenses.. Nyrstar s'attend à ce que ces matériaux commencent à être récupérés et vendus en S2 2012. Exclut l'impact de ces éléments comparer les deux semestres, et compte tenu de la chute des prix des sous-produits comme le cuivre, l'argent, l'or et l'acide sur la même période, Nyrstar a présenté un solide résultat de sous-produits en H1 2012. . Le résultat brut des autres éléments y compris les coûts de réalisation et les coûts pour matériaux d'alliage était EUR (29) million.

Le coût de raffinage par tonne (de zinc et métal de plomb) de EUR 568 a augmenté de 7 % par rapport à H2 2011 (EUR 529). Avec environ 40 % des coûts de raffinage libellés en dollars australiens, la force du dollar australien par rapport à l'euro en H1 2012, supérieur de 7 % environ, a eu un effet néfaste sur le coût total de raffinage libellé en euro, même si les coûts en devise locale ont répondu aux attentes de la direction. Les frais d'énergie en H1 2012 ont été identiques à ceux de H2 2011, les prix de l'électricité en Europe étant restés fixes pendant cette période en raison de la situation macroéconomique ambiante. Le traitement des matières premières plus complexes à la fonderie de Port Pirie, pour augmenter la production de sous-produits à marge plus élevée, a également débouché sur une production plus faible de plomb, ce qui a entraîné la hausse du coût de raffinage par tonne.

## AUTRES ET ÉLIMINATIONS

Le segment Autres et Éliminations a affiché un EBITDA fondamental de EUR (24) millions, composé de l'élimination de l'EBITDA fondamental du segment minier non réalisé (pour les matériaux vendus en interne à nos propres fonderies), d'une perte nette de EUR 2 millions d'autres opérations, et d'autres coûts du groupe. La légère hausse en H1 2012 par rapport à H2 2010 s'explique par l'augmentation des transferts de concentrés entre les mines Nyrstar et les fonderies, amenant une hausse des bénéfices non réalisés, et par la création d'un siège social supplémentaire menant des projets Strategy into Action.

## STRATEGY INTO ACTION

Au cours du H1 2012, Nyrstar a poursuivi la mise en œuvre de Nyrstar2020, un projet stratégique destiné à positionner Nyrstar sur un avenir viable à long terme, en tant qu'entreprise de premier plan en matière de métaux et d'activités minières intégrées. À l'aide de Strategy into Action, une approche structurée plaçant la stratégie au cœur de toutes les parties de l'entreprise, intégrant des programmes annuels et permettant à chaque département et leurs équipes de gestion de maîtriser la stratégie du groupe, plusieurs initiatives ont vu le jour et certaines d'entre elles ont déjà donné de bons résultats.

### Dégager la valeur encore inexploitée

Nyrstar croit qu'il existe une valeur cachée importante qui n'a pas encore été révélée par les processus actuels. La seule façon de libérer cette valeur est de sans cesse remettre en question la manière dont Nyrstar pense à ses produits et y travaille. Nyrstar a mis en place avec brio une usine d'indium à la fonderie d'Aubry au cours de Q2 2012, conformément aux orientations antérieures. À ce jour, le projet a été réalisé dans les délais et dans les limites du budget, avec environ 1 tonne de métal d'indium produite en H1 2012 et une production que l'on s'attend à voir grimper en H2 2012. La construction d'une usine d'extraction de tellure à la fonderie de Port Pirie a bien avancé au cours de H1 2012, la première production de tellure en concentré ayant été réalisée en Q2 2012, conformément aux orientations antérieures. Tant l'indium que le tellure sont utilisés dans des applications d'électronique et de cellules solaires avancées, et l'on s'attend à ce qu'ils génèrent des marges considérables. En plus de l'identification et la récupération d'environ 2,8 millions d'onces troy de pertes historiques de raffinage d'argent à la fonderie de Port Pirie sous le sol de la raffinerie des métaux précieux à la fonderie de Port Pirie en 2011, 836.000 onces troy d'argent supplémentaires ont été découvertes dans des zones proches et il est prévu de les récupérer en H2 2012.

Comme annoncé le 12 juillet 2012, Nyrstar se trouve aux premiers stades de recherche sur les avantages techniques et commerciaux d'une possible réorganisation de la fonderie de Port Pirie, dans l'optique d'assurer un avenir viable et commercialement attractif à long terme au site de Port Pirie mais aussi à la fonderie de Hobart (celle-ci dépend de Port Pirie pour le traitement de son produit résiduel, la paragoéthite).

L'empreinte industrielle de la fonderie de Port Pirie donne à Nyrstar l'occasion unique de réaménager potentiellement le site et de transformer la fonderie en une usine de récupération de métaux ultramoderne. Un réaménagement éventuel utiliserait une technologie qui permettrait le traitement et le recyclage d'une large gamme de matières premières de grande valeur et à marge élevée (y compris les résidus internes issus du réseau mondial existant de Nyrstar de fonderies de zinc, concentrés de plomb complexes et e-déchets) et la diminution des coûts opérationnels. Un réaménagement potentiel devrait également déboucher sur une nette amélioration de l'empreinte écologique. Un réaménagement potentiel constituerait un pas de plus vers l'accomplissement de la mission de Nyrstar, à savoir capturer la valeur maximale liée aux ressources minérales au moyen d'une profonde connaissance du marché et de capacités de traitement exceptionnelles.

L'estimation préliminaire actuelle de Nyrstar quant au coût en capital d'un réaménagement potentiel est approximativement de AU\$ 350 millions (moins de EUR 300 millions). Nyrstar a entamé des pourparlers avec les gouvernements des états et le gouvernement fédéral australiens pour tenter d'obtenir d'éventuelles aides, financières ou non, pour ce réaménagement potentiel. Ces négociations n'en sont qu'au début et il n'est pas possible d'en prévoir l'issue. Si un réaménagement potentiel de la fonderie de Port Pirie devait voir le jour, la dépense en capital qui y est liée serait engagée sur un certain nombre d'années, et une partie importante de ce capital ne devrait pas être engagée avant 2014/2015.

Tout investissement de Nyrstar dans un réaménagement de la fonderie de Port Pirie ne serait possible qu'à condition d'avoir une valeur relative et de générer des retours qui correspondraient ou dépasseraient les critères d'investissement de Nyrstar quant aux acquisitions en amont. Par conséquent, tout investissement de Nyrstar ciblerait des retours et des marges opérationnelles similaires à ceux des actifs miniers en amont, et non pas aux retours et marges actuels de la fonderie de Port Pirie. En outre, tout investissement de Nyrstar dans un réaménagement potentiel de la fonderie de Port Pirie ne sera effectué que s'il préserve la capacité financière de Nyrstar à poursuivre sa stratégie d'intégration minière au moyen d'acquisitions à valeur relative.

La direction de Nyrstar travaille de manière constructive tant avec le gouvernement de l'Australie du Sud qu'avec le gouvernement fédéral australien et nous ferons d'autres déclarations le moment venu.

### **Permettre une croissance durable**

Une croissance durable signifie que Nyrstar cherchera à atteindre la croissance en exploitant son empreinte existante en matière d'exploitation minière et de raffinage et au moyen d'acquisitions supplémentaires à valeur relative.

Répondant à nos attentes de croissance, la mine de Langlois a enregistré une excellente progression à la fin de H1 2012, conformément aux orientations préalablement indiquées. Au cours de ce semestre, le site a brillamment mis sur pied un analyseur en ligne et a continué à recruter et former de nouveaux opérateurs. En H2 2012, la mine de Langlois devrait poursuivre son expansion de production à sa capacité nominale d'environ 50.000 tonnes de zinc en concentré par an, tout en augmentant également sa production de sous-produits de cuivre, or et argent.

### **Tendre vers l'excellence dans tous nos actes**

Nyrstar est une entreprise orientée marché qui se focalise en permanence sur l'amélioration en continu dans toutes ses opérations et fonctions. Les principaux objectifs stratégiques identifiés par Nyrstar pour atteindre l'excellence dans tout ce qu'elle entreprend visent à garantir que les décisions prises soient orientées marché, que Nyrstar maintienne des opérations rentables et viables, qu'elle excelle en matière de communication et encourage une gestion fonctionnelle stimulante et porteuse à tous les niveaux de l'entreprise.

Pour faire preuve d'excellence dans tout ce que nous faisons, un élément essentiel est que Nyrstar dispose d'opérations viables et efficaces qui soient rentables et génératrices de revenus. Nyrstar est en train d'effectuer une révision à l'échelle du groupe de tous les sièges sociaux, opérations minières et de raffinage, dans le but d'identifier les opportunités permettant de réduire les coûts opérationnels de façon durable. Ces réductions de coûts seront possibles en rationalisant les fonctions de support afin de porter une plus grande attention aux opérations de service et à la mise en œuvre d'une structure d'organisation standardisée et alignée pour les fonctions opérationnelles et de support. Cette révision se fera pendant le H2 2012 et, lorsqu'elle sera totalement mise en place d'ici la fin 2013, elle devrait déboucher sur une réduction du nombre total d'employés et de contractuels.

Dans le cadre de sa volonté permanente de réduire les coûts opérationnels, Nyrstar a fait pression sur le gouvernement flamand et le gouvernement fédéral de Belgique durant ces deux dernières années pour réduire la taxe sur l'énergie renouvelable. Cette action de lobbying représente un effort toujours en cours visant à placer l'industrie belge sur un pied d'égalité avec ses pays voisins en matière de taxes. Début juillet 2012, ce lobbying a porté ses fruits et une nouvelle loi sur l'énergie a été votée par le gouvernement belge pour réduire les taxes sur la consommation d'énergie renouvelable jusqu'en 2020. La diminution de la taxe sur l'énergie aura un effet rétroactif à partir du 1er janvier 2012 et devrait permettre à la fonderie de Balen/Overpelt d'économiser au moins EUR 2,7 millions en 2012. Au cours des prochaines années, l'impact de cette diminution de la taxe sur l'énergie renouvelable s'intensifiera et donnera lieu à davantage d'économies pour la fonderie de Balen/Overpelt.

### **Vivre le Nyrstar Way**

Le personnel de Nyrstar possède une culture unique appelée le « Nyrstar Way », au sein de laquelle les employés s'impliquent et coopèrent harmonieusement pour obtenir des améliorations de performances durables au moyen des priorités stratégiques de Nyrstar. Les principaux objectifs stratégiques du « Nyrstar Way » consistent à construire la marque Nyrstar, gérer les

risques critiques à tous les niveaux de l'entreprise et garantir une sécurité et une performance écologique incomparables à travers toutes les opérations de Nyrstar.

## **INVESTISSEMENTS**

Les investissements se sont montés à environ 118 millions d'euros en 2012, soit une diminution de 32 % par rapport à S2 2011 (173 millions d'euros).

Les dépenses dans les mines ont représenté 68 millions d'euros, soit une baisse de 13 % par rapport à S2 2011, découlant principalement des frais de drainage et de reprise progressive aux Middle Tennessee Mines à la fin du second semestre 2011 et aux dépenses moindres liées à la reprise progressive des activités à la mine de Langlois en S1 2012, la reprise de la mine ayant été menée à bien conformément aux indications annoncées précédemment.. Ces dépenses de la reconnaissance étaient notamment liées à un fructueux programme de forage au diamant à la mine d'El Toqui, dont les résultats devraient apparaître dans l'Etat des réserves et des ressources minérales 2012 de Nyrstar. Le total des dépenses était conforme aux indications d'investissements pour tout l'exercice annoncées par Nyrstar plus tôt en 2012.

Les dépenses d'investissement pour les fonderies se montaient à quelque 46 millions d'euros en S1 2012, en recul de 46 % par rapport à S2 2011 (85 millions d'euros). Ces chiffres comprennent approximativement 39 millions d'euros de dépenses de maintien, conformité et arrêts et 7 millions d'euros consacrés à des projets de croissance organique. Cela inclut la mise en service de l'usine d'indium à Auby et la construction d'un circuit d'oxyde de tellure à Port Pirie.

3 millions d'euros environ ont, par ailleurs, été investis dans d'autres unités et sièges de l'entreprise.

Nyrstar maintient ses indications de dépenses d'investissement pour tout l'exercice, soit 225 à 275 millions d'euros, et nourrit pour objectif de se situer dans la partie inférieure, de cette fourchette en reportant à 2013 les programmes d'investissement sans lien avec la croissance. Cela dépend de facteurs tels que le réexamen par la direction, les coûts estimés de et les variations 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 30 juin 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se montaient à 250 millions d'euros, soit une hausse de 73 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011. En S1 2012, les flux de trésorerie liés à l'activité ont généré 241 millions d'euros de rentrées. Une meilleure gestion du fonds de roulement et la trésorerie encaissée en S1 2012 du fait de la vente (au S2 2011) de 2,8 millions d'onces troy de matières argentifères récupérées à Port Pirie en 2011 sont en grande partie à l'origine de ces rentrées. Etant donné leurs niveaux relativement bas au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2012, les cours ont eu peu d'impact sur le fonds de roulement, la diminution des cours du plomb et de l'argent étant compensée par la hausse du cours du zinc.

Les 87 millions d'euros de sorties de fonds liés aux opérations d'investissement en S1 2012 concernent principalement les dépenses d'investissement et les rentrées de trésorerie résultant de la vente de la participation de 50 % de Nyrstar dans la co-entreprise ARA Sydney (32 millions d'euros). Ces chiffres sont à opposer aux 552 millions d'euros de sorties en S2 2011, en ce incluse l'acquisition de Breakwater Resources pour quelque 390 millions d'euros (nets de trésorerie).

Les sorties de fonds liées aux activités de financement en S1 2012 se sont montées à 89 millions d'euros, par comparaison avec 53 millions d'euros de sorties en S2 2011. Des paiements d'intérêts et le remboursement d'emprunts à court terme expliquent en grande partie les sorties de trésorerie observées en S1 2012. Au 30 juin 2012, la totalité des 500 millions d'euros de la ligne de crédit multidevise renouvelable pour le financement structuré des matières premières de Nyrstar n'avait pas été utilisée (entièrement inutilisée au 31 décembre 2011).

L'endettement net au 30 juin 2012 s'élevait à 618 millions d'euros (718 millions d'euros au 31 décembre 2011), ce qui s'est traduit par une diminution importante du ratio d'endettement de 35,3 % à 32,7 %.

## **Impôts**

Les principales juridictions fiscales dans lesquelles Nyrstar évoluait en S1 2012 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. Nyrstar a comptabilisé un produit d'impôt sur le résultat pour le semestre clôturé le 30 juin 2012 de 0,2 million d'euros, ce qui représente un taux d'impôt effectif de 0,6 % (18 % pour le semestre se clôturant le 30 juin 2011). Le taux d'impôt moyen pour Nyrstar se calcule en appliquant le taux d'impôt réglementaire approprié au bénéfice ou à la perte annuel projeté de chaque entité de Nyrstar. La charge et le produit d'impôt en résultant sont ensuite cumulés et divisés par le résultat global de Nyrstar. Le taux d'imposition effectif est grevé par les pertes subies par Nyrstar pour le semestre se clôturant le 30 juin 2012 pour lesquelles aucun produit d'impôt n'a été comptabilisé. De plus, Nyrstar a profité de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées auparavant et du transfert de certaines provisions pour impôt qui ne sont plus nécessaires.

## **AUTRES EVENEMENTS MARQUANTS EN 2012**

### **ARA**

En février, Nyrstar et Sims Metal Management ont conclu avec succès la vente de l'usine de production de plomb secondaire d'Australian Refined Alloys à Sydney, en Australie, (ARA Sydney) à des sociétés associées à Renewed Metal Technologies pour un prix de vente total de 60 millions d'euros environ. Nyrstar a enregistré un bénéfice sur la vente de sa participation de 50 % dans ARA Sydney de 26,8 millions d'euros, ce qui est conforme aux estimations chiffrées annoncées dans les résultats de l'exercice 2011. Nyrstar et Sims Metal Management conservent une usine de production de plomb secondaire, Simstar Metals, à Melbourne, en Australie, qui continuera d'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.

### **Distribution de capital**

Le 23 février 2012, le conseil d'administration a proposé de distribuer aux actionnaires la somme (brute) de 0,16 euro par action, et de structurer la distribution sous la forme d'une réduction de capital avec remboursement du capital libéré. La proposition a été présentée lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires à l'occasion de l'assemblée générale annuelle le 25 avril 2012. Le quorum requis pour l'examen et le vote des points à l'ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire n'a pas été réuni. Une deuxième assemblée générale extraordinaire a donc été tenue le 22 mai 2012 et la proposition a été approuvée. Comme la distribution est structurée sous la forme d'une réduction de capital avec remboursement du capital libéré, le versement dépend de la procédure spéciale de protection des créanciers définie à l'article 613 du Code belge des sociétés. Le 7 juin 2012, l'approbation de la distribution de capital a été publiée au Moniteur belge. La date de détachement du dividende a été fixée au 8 août 2012, avec une date de versement arrêtée au 13 août 2012.



## Sensibilités

Les variations 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 le semestre se clôturant le 30 juin 2012.

Semestre se clôturant le 30 juin 2012		
Paramètre	Variable	Estimation de l'impact sur l'EBITDA en millions d'euros
Prix du zinc	+/- USD 100/t	+36 / -34
Prix du plomb	+/- USD 100/t	+2 / -2
Prix du cuivre	+/- USD 500/t	+6 / -6
Prix de l'argent <sup>21</sup>	+/- USD1/tonce	+4 / -4
Prix de l'or	+/- USD100/tonce	+6 / -6
USD / EUR	+/- EUR 0,01	+16 / -16
AUD / EUR	+/- EUR 0,01	+4 / -4
Frais de traitement zinc	+/- USD 25/tms <sup>8</sup>	+26 / -26
Frais de traitement plomb	+/- USD 25/tms	+4 / -4

Les sensibilités susmentionnées ont été calculées en modélisant les résultats opérationnels fondamentaux du premier semestre 2012 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 une fourchette déterminée. 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.

<sup>11</sup> tms = tonnes métriques sèches de concentré

## INFORMATIONS FONDAMENTALES PAR SEGMENT

Semestre se clôturant le 30 juin 2012

En millions d'euros sauf indication contraire	Exploitation minière	Raffinage	Autres et éliminations	Groupe
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	151	-	-	151
Or (en milliers d'onces troy)	42,5	-	-	42,5
Argent (en milliers d'onces troy)	2.658	-	-	2.658
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	7,0	-	-	7,0
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	-	538	-	538
Plomb (en milliers de tonnes)	-	85	-	85
Total chiffre d'affaires par segment	266	1.402	(179)	1.489
EBITDA fondamental <sup>9</sup>	56	79	(24)	111
Investissements	68	46	3	118
Frais de traitement	(46)	176	-	130
Métal gratuit	198	122	-	320
Primes	-	57	-	57
Sous-produits	114	107	-	221
Autres	(16)	(29)	1	(44)
Résultat brut fondamental	250	433	1	684
Coûts de personnel	67	108	25	200
Coûts d'énergie	24	140	1	165
Autres charges	103	106	(2)	207
Coûts d'exploitation fondamentaux	194	354	23	571

Semestre se clôturant le 31 décembre 2011

En millions d'euros sauf indication contraire	Exploitation minière	Raffinage	Autres et éliminations	Groupe
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	128	-	-	128
Or (en milliers d'onces troy)	36,6	-	-	36,6
Argent (en milliers d'onces troy)	2.400	-	-	2.400
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	4,9	-	-	4,9
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	-	563	-	563
Plomb (en milliers de tonnes)	-	99	-	99
Total chiffre d'affaires par segment	297	1.553	(125)	1.725
EBITDA fondamental	46	118	(22)	142
Investissements	78	86	9	173
Frais de traitement	(45)	181	-	137
Métal gratuit	173	121	-	294
Primes	-	59	-	59
Sous-produits	104	182	-	286
Autres	(4)	(79)	1	(82)
Résultat brut fondamental	228	465	1	694
Coûts de personnel	48	102	31	181
Coûts d'énergie	18	142	-	160
Autres charges	117	104	(10)	211
Coûts d'exploitation fondamentaux	183	347	21	552

<sup>12</sup> L'EBITDA fondamental du segment Autres et éliminations inclut la quote-part dans le bénéfice des entités mises en équivalence (S1 2012: (2) million d'euros, S2 2011 : nul)

## RAPPROCHEMENT DES RESULTATS 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 aux M&A, 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.

En millions d'euros sauf indication contraire	S1 2012	S2 2011	S1 2011
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	3	61	61
Dépréciation et charges d'amortissement	102	87	59
Part des bénéfices / (pertes) des entités mises en équivalence	(2)	0	1
Coûts de restructuration <sup>(a)</sup>	(2)	0	(9)
Charges transactionnelles <sup>(b)</sup>	(1)	(11)	(4)
Bénéfice net sur cession de filiales <sup>(c)</sup>	27	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>108</b>
<b>Ajustements fondamentaux</b>			
Rajout :			
Coûts de restructuration <sup>(a)</sup>	2	(0)	9
Charges transactionnelles <sup>(b)</sup>	1	11	4
Pertes / (bénéfice) nettes sur cession d'entités mises en équivalence	(27)	-	-
Pertes / (bénéfice) nettes sur les dérivés incorporés de la fonderie de Hobart <sup>(d)</sup>	8	(6)	2
<b>EBITDA fondamental</b>	<b>111</b>	<b>142</b>	<b>123</b>

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

(a) Des dépenses de restructuration de 2 millions d'euros en S1 2012 (S2 2011 : (0) million) ont été engagées principalement dans le cadre du transfert d'autres fonctions corporate au siège de l'entreprise à Zurich, en Suisse.

(b) Les charges transactionnelles liées aux 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). Les charges transactionnelles liées aux M&A en S1 2012 s'élevaient à 1 million d'euros (S2 2011 : 11 millions d'euros).

(c) En S1 2012, la co-entreprise entre Nyrstar et SimsMM (co-entreprise ARA) a vendu l'unité de production de plomb secondaire d'Australian Refined Alloys à Sydney, en Australie, (ARA Sydney) à des entreprises associées à Renewed Metal Technologies pour un prix de vente de 60 millions d'euros plus fonds de roulement. La part de Nyrstar dans le produit de la vente s'est montée à 32,5 millions d'euros, ajustement du fonds de roulement compris, avec un bénéfice sur la vente de 26,8 millions d'euros.

(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 sa juste valeur sont comptabilisés comme des frais d'énergie dans le compte de résultat consolidé.

## PRODUCTION MINIERE : ANNEXE

### Production sous le contrôle de Nyrstar

En milliers de tonnes sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
<b>Total minerai broyé</b>					
Campo Morado	364	377	(3)%	322	13%
Contonga	164	120	37%	137	20%
Coricancha	44	101	(56)%	61	(28)%
El Mochito	385	279	38%	-	-
El Toqui	246	206	19%	-	-
Langlois	216	-	-	-	-
Myra Falls	253	181	40%	-	-
East Tennessee	825	747	10%	785	5%
Middle Tennessee	701	637	10%	550	27%
Tennessee Mines	1.525	1.384	10%	1.335	14%
<b>Total</b>	<b>3.198</b>	<b>2.648</b>	<b>21%</b>	<b>1.855</b>	<b>72%</b>
<b>Teneur de tête du zinc ( % )</b>					
Campo Morado	7,58%	8,00%	(5)%	7,68%	(1)%
Contonga	4,53%	4,24%	7%	4,52%	-
Coricancha	1,97%	1,73%	14%	1,36%	45%
El Mochito	3,91%	4,28%	(9)%	-	-
El Toqui	4,41%	5,10%	(14)%	-	-
Langlois	8,21%	7,00%	17%	-	-
Myra Falls	7,87%	9,00%	(13)%	-	-
East Tennessee	3,40%	3,53%	(4)%	3,28%	4%
Middle Tennessee	3,33%	3,10%	7%	2,74%	22%
Tennessee Mines	3,37%	3,33%	1%	3,06%	10%
<b>Teneur de tête du plomb ( % )</b>					
Contonga	0,63%	0,65%	(3)%	0,50%	26%
Coricancha	0,88%	1,04%	(15)%	1,30%	(32)%
El Mochito	1,98%	2,24%	(12)%	-	-
El Toqui	0,25%	0,20%	25%	-	-
Myra Falls	0,53%	0,60%	(12)%	-	-
<b>Teneur de tête du cuivre ( % )</b>					
Campo Morado	1,08%	1,10%	(2)%	1,04%	4%
Contonga	0,69%	0,55%	25%	0,58%	19%
Coricancha	0,23%	0,28%	(18)%	0,12%	92%
Langlois	0,55%	0,56%	(2)%	-	-
Myra Falls	1,14%	1,10%	4%	-	-
<b>Teneur en or du minerai broyé (g/t)</b>					
Campo Morado	1,94	2,12	(8)%	2,14	(9)%
Coricancha	3,46	3,45	-	3,56	(3)%
El Toqui	3,53	2,50	41%	-	-
Langlois	0,16	-	-	-	-
Myra Falls	1,25	1,22	2%	-	-
<b>Teneur en argent du minerai broyé (g/t)</b>					
Campo Morado	143,90	147,67	(3)%	145,00	(1)%
Contonga	49,80	59,68	(17)%	60,34	(17)%
Coricancha	113,02	113,50	-	123,24	(8)%
El Mochito	71,94	78,16	(8)%	-	-
El Toqui	9,72	9,40	3%	-	-
Langlois	43,97	-	-	-	-
Myra Falls	49,22	47,76	3%	-	-

En milliers de tonnes sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
<b>Récupération du zinc ( %)</b>					
Campo Morado	82,7%	83,7%	(1)%	83,5%	(1)%
Contonga	90,5%	90,4%	-	88,8%	2%
Coricancha	83,5%	79,4%	5%	78,0%	7%
El Mochito	84,8%	84,9%	-	-	-
El Toqui	88,4%	86,6%	2%	-	-
Langlois	93,2%	92,4%	1%	-	-
Myra Falls	88,7%	82,7%	7%	-	-
East Tennessee	93,9%	93,4%	1%	93,8%	-
Middle Tennessee	94,6%	91,6%	3%	90,3%	5%
Tennessee Mines	94,2%	92,6%	2%	92,4%	2%
<b>Récupération du plomb ( %)</b>					
Contonga	68,7%	70,9%	(3)%	58,6%	17%
Coricancha	75,0%	76,5%	(2)%	78,6%	(5)%
El Mochito	79,3%	82,1%	(3)%	-	-
El Toqui	54,7%	52,9%	3%	-	-
Myra Falls	36,2%	35,2%	3%	-	-
<b>Récupération du cuivre ( %)</b>					
Campo Morado	67,7%	68,4%	(1)%	69,6%	(3)%
Contonga	56,4%	53,9%	5%	54,9%	3%
Coricancha	56,4%	54,5%	3%	38,8%	45%
Langlois	72,1%	73,9%	(2)%	-	-
Myra Falls	77,3%	76,6%	1%	-	-
<b>Récupération de l'or ( %)</b>					
Campo Morado	36,0%	36,0%	-	35,4%	2%
Coricancha	90,5%	85,2%	6%	77,0%	18%
El Toqui	79,3%	78,8%	1%	-	-
Langlois	81,7%	-	-	-	-
Myra Falls	67,6%	71,1%	(5)%	-	-
<b>Récupération de l'argent ( %)</b>					
Campo Morado	53,9%	55,7%	(3)%	56,2%	(4)%
Contonga	81,9%	84,3%	(3)%	76,4%	7%
Coricancha	95,1%	94,2%	1%	90,7%	5%
El Mochito	85,5%	85,0%	1%	-	-
El Toqui	73,9%	67,0%	10%	-	-
Langlois	77,2%	-	-	-	-
Myra Falls	81,5%	79,6%	2%	-	-
<b>Total concentré de zinc</b>					
Campo Morado	47	52	(10)%	43	9%
Contonga	13	9	44%	10	30%
Coricancha	1	3	(67)%	1	-
El Mochito	25	18	39%	-	-
El Toqui	21	20	5%	-	-
Langlois	31	2	1450%	-	-
Myra Falls	32	27	19%	-	-
East Tennessee	42	39	8%	39	8%
Middle Tennessee	35	28	25%	22	59%
Tennessee Mines	78	67	16%	60	30%
Ecoulement Talvivaara	25	32	(22)%	25	-
<b>Total</b>	<b>272</b>	<b>229</b>	<b>19%</b>	<b>140</b>	<b>94%</b>

En milliers de tonnes sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
<b>Total concentré de plomb</b>	1,2	0,9	33%	0,7	71%
Contonga	0,6	1,4	(57)%	1,3	(54)%
Coricancha	10,0	7,6	32%	-	-
El Mochito	0,6	0,4	50%	-	-
El Toqui	1,3	0,8	63%	-	-
Myra Falls	13,7	11,2	22%	2,0	585%
<b>Total</b>					
<b>Total concentré de cuivre</b>	19,9	20,7	(4)%	18,0	11%
Campo Morado	2,5	1,5	67%	1,8	39%
Contonga	2,5	0,7	257%	0,1	2400%
Coricancha	4,4	0,3	1367%	-	-
Langlois	9,5	6,1	56%	-	-
Myra Falls	38,8	29,3	32%	19,9	95%
<b>Total</b>					
<b>Zinc en concentré</b>	23	25	(8)%	21	10%
Campo Morado	7	5	40%	5	40%
Contonga	1	1	-	1	-
Coricancha	13	10	30%	-	-
El Mochito	10	9	11%	-	-
El Toqui	17	1	1600%	-	-
Langlois	18	15	20%	-	-
Myra Falls	26	24	8%	24	8%
East Tennessee	22	18	22%	14	57%
Middle Tennessee	49	42	17%	38	29%
Tennessee Mines	16	20	(20)%	15	7%
Ecoulement Talvivaara	151	128	18%	79	91%
<b>Total</b>					
<b>Plomb en concentré</b>	0,7	0,6	17%	0,4	75%
Contonga	0,3	0,8	(63)%	0,6	(50)%
Coricancha	6,1	4,9	24%	-	-
El Mochito	0,3	0,2	50%	-	-
El Toqui	0,5	0,4	25%	-	-
Myra Falls	7,9	6,8	16%	1,0	690%
<b>Total</b>					
<b>Cuivre en concentré</b>	2,7	2,8	(4)%	2,3	17%
Campo Morado	0,6	0,4	50%	0,4	50%
Contonga	0,6	0,2	200%	-	-
Coricancha	0,9	0,1	800%	-	-
Langlois	2,2	1,6	38%	-	-
Myra Falls	7,0	4,9	37%	2,8	150%
<b>Total</b>					
<b>Or (en milliers d'onces troy)</b>	8,2	9,2	(11)%	7,8	5%
Campo Morado	4,4	9,3	(53)%	5,5	(20)%
Coricancha	22,1	13,0	70%	-	-
El Toqui	0,9	-	-	-	-
Langlois	6,9	5,1	35%	-	-
Myra Falls	42,5	36,6	16%	13,3	220%
<b>Total</b>					
<b>Argent (en milliers d'onces troy)</b>	912	992	(8)%	844	8%
Campo Morado	213	196	9%	198	8%
Contonga	152	352	(57)%	231	(34)%
Coricancha	770	598	29%	-	-
El Mochito	57	43	33%	-	-
El Toqui	228	-	-	-	-
Langlois	326	220	48%	-	-
Myra Falls	2.658	2.400	11%	1.273	109%
<b>Total</b>	1,2	0,9	33%	0,7	71%



## PRODUCTION MINIERE : ANNEXE

### Production des anciennes mines Breakwater en S1 2012 et S2 2011 (indépendamment de leur propriétaire)

En milliers de tonnes sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
<b>Minerai broyé (en milliers de tonnes)</b>					
El Mochito	385	381	1%	333	16%
El Toqui	246	296	(17)%	303	(19)%
Langlois	216	-	-	-	-
Myra Falls	253	252	0%	242	5%
<b>Teneur de tête du zinc (%)</b>					
El Mochito	3,91%	4,39%	(11)%	4,50%	(13)%
El Toqui	4,41%	5,50%	(20)%	5,60%	(21)%
Langlois	8,21%	7,00%	17%	-	-
Myra Falls	7,87%	8,30%	(5)%	7,80%	1%
<b>Teneur de tête du plomb (%)</b>					
El Mochito	1,98%	2,24%	(12)%	2,30%	(14)%
El Toqui	0,25%	0,03%	733%	0,10%	150%
Myra Falls	0,53%	0,60%	(12)%	0,50%	6%
<b>Teneur de tête du cuivre (%)</b>					
Langlois	0,55%	0,56%	(2)%	-	-
Myra Falls	1,14%	1,00%	14%	1,20%	(5)%
<b>Teneur en or du minerai broyé (g/t)</b>					
El Toqui	3,53	2,50	41%	2,00	77%
Langlois	0,16	-	-	-	-
Myra Falls	1,25	1,10	14%	1,10	14%
<b>Teneur en argent du minerai broyé (g/t)</b>					
El Mochito	71,94	81,13	(11)%	86,20	(17)%
El Toqui	9,72	11,00	(12)%	7,70	26%
Langlois	43,97	-	-	-	-
Myra Falls	49,22	44,70	10%	46,00	7%
<b>Récupération du zinc (%)</b>					
El Mochito	84,8%	85,3%	(1)%	84,0%	1%
El Toqui	88,4%	87,3%	1%	86,2%	3%
Langlois	93,2%	82,7%	13%	-	-
Myra Falls	88,7%	92,2%	(4)%	91,7%	(3)%
<b>Récupération du plomb (%)</b>					
El Mochito	79,3%	83,6%	(5)%	85,4%	(7)%
El Toqui	54,7%	48,5%	13%	11,2%	388%
Myra Falls	36,2%	49,5%	(27)%	18,8%	93%
<b>Récupération du cuivre (%)</b>					
Langlois	72,1%	73,9%	(2)%	-	-
Myra Falls	77,3%	77,1%	0%	78,0%	(1)%

En milliers de tonnes sauf indication contraire	H1 2012	H2 2011	% change	H1 2011	% change
<b>Récupération de l'or ( % )</b>					
El Toqui	79,3%	78,9%	1%	80,1%	(1)%
Langlois	81,7%	-	-	-	-
Myra Falls	67,6%	71,3%	(5)%	68,7%	(2)%
<b>Récupération de l'argent ( % )</b>					
El Mochito	85,5%	86,6%	(1)%	87,2%	(2)%
El Toqui	73,9%	73,0%	1%	63,6%	16%
Langlois	77,2%	-	-	-	-
Myra Falls	81,5%	80,7%	1%	80,1%	2%
<b>Concentré de zinc (en milliers de tonnes)</b>					
El Mochito	25	25	-	24	4%
El Toqui	21	30	(30)%	30	(30)%
Langlois	31	2	1450%	-	-
Myra Falls	32	35	(9)%	31	3%
<b>Concentré de plomb (en milliers de tonnes)</b>					
El Mochito	10,0	10,8	(7)%	10,5	(5)%
El Toqui	0,6	0,9	(33)%	-	-
Myra Falls	1,3	1,3	-	0,6	117%
<b>Concentré de cuivre (en milliers de tonnes)</b>					
Langlois	4,4	0,3	1367%	-	-
Myra Falls	9,5	7,8	22%	8,6	10%
<b>Zinc en concentré (en milliers de tonnes)</b>					
El Mochito	13	13	-	13	-
El Toqui	10	14	(29)%	15	(33)%
Langlois	17	1	1600%	-	-
Myra Falls	18	19	(5)%	17	6%
<b>Plomb en concentré (en milliers de tonnes)</b>					
El Mochito	6,1	6,7	(9)%	6,4	(5)%
El Toqui	0,3	0,5	(40)%	-	-
Myra Falls	0,5	0,6	(17)%	0,2	150%
<b>Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)</b>					
Langlois	0,9	0,1	800%	-	-
Myra Falls	2,2	2,0	10%	2,2	-
<b>Or (en milliers d'onces troy)</b>					
El Toqui	22,1	18,5	19%	15,1	46%
Langlois	0,9	-	-	-	-
Myra Falls	6,9	6,3	10%	6,0	15%
<b>Argent (en milliers d'onces troy)</b>					
El Mochito	770	777	(1)%	778	(1)%
El Toqui	57	75	(24)%	48	19%
Langlois	228	-	-	-	-
Myra Falls	326	288	13%	286	14%

## 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 est active. 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, sur le continent américain, 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](http://www.nyrstar.com)

## Pour plus de renseignements, contactez :

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

Nyrstar

## Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Condensés Non Audités

30 juin 2012

## COMPTE DE RÉSULTAT INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ CONDENSÉ

En million EUR	Note	six mois au 30 Juin 2012	six mois au 30 Juin 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>		1.489,4	1.622,2
Coût des matières premières		(762,8)	(1.007,0)
Frais de transport		(42,6)	(22,9)
<b>Marge brut</b>		<b>684,0</b>	<b>592,3</b>
Autres produits		8,1	6,6
Avantages du personnel		(199,9)	(158,5)
Coûts d'énergie		(172,2)	(149,3)
Approvisionnements et consommables utilisés		(96,8)	(72,9)
Frais de transaction et de conseil		(82,8)	(70,1)
Autres charges		(35,5)	(24,6)
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement		(101,6)	(58,7)
<b>Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels</b>		<b>3,3</b>	<b>64,8</b>
Frais liés aux activités de fusion et acquisition		(1,4)	(4,0)
Frais de restructuration		(2,3)	(9,1)
Réductions de valeur	5	(17,0)	-
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(17,4)</b>	<b>51,7</b>
Produits financiers		0,9	1,1
Charges financières		(42,8)	(26,5)
Résultat de change net - profit / (perte)		2,2	(2,3)
<b>Charge financière nette</b>		<b>(39,7)</b>	<b>(27,7)</b>
Quote-part dans le résultat -(perte)/ profit des entités mises en équivalence		(1,5)	1,0
Profit sur la cession d'entités mises en équivalence	8	26,8	-
<b>(Perte)/ profit avant impôts</b>		<b>(31,8)</b>	<b>25,0</b>
Impôts sur le résultat - produit / (charge)	4	0,2	(4,5)
<b>(Perte) / bénéfice de la période</b>		<b>(31,6)</b>	<b>20,5</b>
<b>Dont :</b>			
Part du Groupe		(28,9)	20,4
Intérêts minoritaires		(2,7)	0,1
Bénéfice par action revenant aux actionnaires de la Société pour l'exercice (exprimé en EUR par action)			
- bénéfice de base	15	(0,18)	0,15
- bénéfice dilué	15	(0,18)	0,15

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

## ÉTAT INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ CONDENSÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En million EUR	Note	six mois au 30 Juin 2012	six mois au 30 Juin 2011
<b>(Perte) / Bénéfice de la période</b>		<b>(31,6)</b>	<b>20,5</b>
Charges et produits comptabilisés directement en autre résultat global :			
Différences de conversion des monnaies étrangères		30,8	(56,4)
Régimes de retraite à prestations définies – gains actuariels / (pertes actuarielles)		0,1	(0,3)
(Pertes)/ gains sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		(16,9)	10,9
Variation de la juste valeur des investissements dans des titres de participation		(7,3)	(2,0)
Impôts sur le résultat relatifs aux éléments repris ci-dessus		4,2	-
Transferts vers le compte de résultat :			
Reclassification en réserve d'acquisition inversée	8	7,6	-
Reclassification en réserve liée aux écarts de conversion	8	(13,2)	-
Pertes/ (gains) sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		5,1	-
Impôts sur le résultat relatifs aux éléments repris ci-dessus		(1,3)	-
<b>Autres éléments du résultat global de la période, net d'impôts</b>		<b>9,1</b>	<b>(47,8)</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(22,5)</b>	<b>(27,3)</b>
<b>Dont :</b>			
Part du Groupe		(19,8)	(27,4)
Intérêts minoritaires		(2,7)	0,1
<b>Résultat global de la période</b>		<b>(22,5)</b>	<b>(27,3)</b>

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



## ÉTAT INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ CONDENSÉ DE SITUATION FINANCIÈRE

En million EUR	Note	au 30 Juin 2012	au 31 Déc 2011
Immobilisations corporelles	7	1.804,1	1.744,3
Immobilisations incorporelles		137,9	137,0
Participations dans des entités mises en équivalence	8	29,4	47,9
Participations disponibles à la vente		30,8	32,1
Participations dans des achats de zinc		251,5	249,2
Actifs d'impôt différé		37,2	41,7
Autres actifs financiers		25,3	41,4
Autres actifs		0,8	0,1
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>2.317,0</b>	<b>2.293,7</b>
Stocks	9	633,5	569,9
Créances commerciales et autres créances		183,2	313,9
Remboursements anticipés		13,0	22,8
Actifs d'impôt exigible		0,8	4,6
Autres actifs		8,9	15,3
Autres actifs financiers		35,7	52,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		249,9	177,4
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1.125,0</b>	<b>1.156,2</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>3.442,0</b>	<b>3.449,9</b>
Capital social et primes d'émission		1.676,9	1.704,1
Réserves	18	(169,8)	(184,9)
Perte cumulée		(238,0)	(204,8)
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société-mère</b>		<b>1.269,1</b>	<b>1.314,4</b>
Intérêts minoritaires		1,6	4,3
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1.270,7</b>	<b>1.318,7</b>
Prêts et emprunts	10	867,0	864,4
Passifs d'impôt différé		203,6	200,9
Provisions		195,4	186,6
Avantages du personnel		73,4	75,1
Autres passifs financiers		5,4	0,1
Autres passifs		59,6	47,4
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1.404,4</b>	<b>1.374,5</b>
Dettes commerciales et autres dettes		435,3	415,2
Passifs d'impôt exigible		15,8	40,0
Prêts et emprunts	10	1,3	31,3
Provisions		20,7	32,1
Avantages du personnel		40,1	52,2
Autres passifs financiers		13,4	38,6
Produits différés		233,3	127,4
Autres passifs		7,0	19,9
<b>Total des passifs courants</b>		<b>766,7</b>	<b>756,7</b>
<b>Total du passif</b>		<b>2.171,3</b>	<b>2.131,2</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		<b>3.442,0</b>	<b>3.449,9</b>

Les montants au 31 décembre 2011 ont été ajustés afin de refléter les informations nouvelles obtenues par rapport à l'acquisition de Breakwater Resources Ltd.

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

## ÉTAT INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ CONDENSÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En million EUR	Capital social	Primes d'émission	Réserves (Note 18)	Pertes cumulées	Montant total attribuable aux actionnaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Bilan au 1er janvier 2012</b>	<b>1.352,0</b>	<b>352,1</b>	<b>(184,9)</b>	<b>(204,8)</b>	<b>1.314,4</b>	<b>4,3</b>	<b>1.318,7</b>
Perte de la période	-	-	-	(28,9)	(28,9)	(2,7)	(31,6)
Autre résultat global	-	-	9,1	-	9,1	-	9,1
Résultat global de la période	-	-	9,1	(28,9)	(19,8)	(2,7)	(22,5)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Variation de la valeur nominale	14	-	1,2	(1,2)	-	-	-
Actions propres	14	-	4,8	(3,6)	1,2	-	1,2
Distribution aux actionnaires (réduction de capital)	11	(27,2)	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Paielements fondés sur des actions	-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
<b>Bilan au 30 Juin 2012</b>	<b>1.324,8</b>	<b>352,1</b>	<b>(169,8)</b>	<b>(238,0)</b>	<b>1.269,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1.270,7</b>

En million EUR	Capital social	Primes d'émission	Réserves (Note 18)	Pertes cumulées	Montant total attribuable aux actionnaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Bilan au 1er janvier 2011</b>	<b>1.176,9</b>	<b>78,5</b>	<b>(258,3)</b>	<b>(169,0)</b>	<b>828,1</b>	<b>4,2</b>	<b>832,3</b>
Bénéfice de la période	-	-	-	20,4	20,4	0,1	20,5
Autre résultat global	-	-	(49,0)	1,2	(47,8)	-	(47,8)
Résultat global de la période	-	-	(49,0)	21,6	(27,4)	0,1	(27,3)
Augmentation de capital	1.043,6	(569,2)	-	-	474,4	-	474,4
Variation de la valeur nominale	(843,1)	843,1	68,6	(68,6)	-	-	-
Actions propres	-	-	(28,9)	11,3	(17,6)	-	(17,6)
Obligations convertibles	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Distribution aux actionnaires (réduction de capital)	11	(25,5)	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Paielements fondés sur des actions	-	-	1,6	3,3	4,9	-	4,9
<b>Bilan au 30 Juin 2011</b>	<b>1.352,0</b>	<b>352,4</b>	<b>(266,0)</b>	<b>(201,4)</b>	<b>1.237,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1.241,3</b>

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

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ CONDENSÉ

En million EUR	Note	six mois au 30 Juin 2012	six mois au 30 Juin 2011
(Perte) / Bénéfice de la période		(31,6)	20,5
<b>Ajustements pour :</b>			
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement		101,6	58,7
Impôts sur le résultat (produit)/ charge		(0,2)	4,5
Charges financières nettes		39,7	27,7
Quote-part dans le résultat -perte / (profit) des entités mises en équivalence		1,5	(1,0)
Réductions de valeur	5	17,0	-
Paielements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres		2,1	0,8
Autres éléments non monétaires		(20,3)	15,6
Bénéfice lié à la vente d'entités mises en équivalence	8	(26,8)	-
Bénéfice lié à la vente d'immobilisations corporelles		(1,1)	(0,1)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement</b>		<b>81,9</b>	<b>126,7</b>
Variations des stocks		(46,8)	(84,1)
Variations des créances commerciales et autres créances		131,1	(61,5)
Variations des remboursements anticipés		10,1	1,4
Variations des produits reportés		100,8	(29,9)
Variations des dettes commerciales et autres dettes		8,2	63,0
Variations d'autres actifs et passifs		7,5	(7,3)
Variations des provisions et avantages du personnel		(27,1)	(17,0)
Impôts sur le résultat payés		(24,2)	(3,6)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>241,5</b>	<b>(12,3)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	7	(115,5)	(52,3)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(2,2)	(3,7)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		2,0	0,3
Produit de la cession d'immobilisations incorporelles		0,1	-
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise		-	(283,8)
Investissements dans des actions		(5,3)	(0,3)
Dividendes perçus des entités mises en équivalence		0,2	-
Produit de la cession d'entités mises en équivalence	8	32,5	-
Intérêts perçus		0,9	1,2
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(87,3)</b>	<b>(338,6)</b>
Augmentation de capital		-	474,4
Rachat d'actions propres		-	(18,4)
Produits d'intérêts encaissés		58,1	530,8
Charges sur emprunts		(90,4)	(134,5)
Charges d'intérêt payées		(56,4)	(24,2)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(88,7)</b>	<b>828,1</b>
<b>Augmentation nette de la trésorerie</b>		<b>65,5</b>	<b>477,2</b>
Trésorerie à l'ouverture de la période		177,4	160,6
Ecart de conversion		7,0	(19,6)
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>		<b>249,9</b>	<b>618,2</b>

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

## 1 INFORMATIONS GENERALES

Nyrstar SA (« Nyrstar », ou la « Société ») est cotée à la Bourse de Bruxelles (Euronext Brussels Stock Exchange) depuis le 29 octobre 2007. La Société a son siège social en Belgique. Ses résultats financiers intermédiaires consolidés condensés et non audités pour les six mois clos le 30 juin 2012 portent sur la Société et ses filiales (conjointement appelées le « Groupe » et individuellement, les « entités du Groupe ») et sur les participations que détient le Groupe dans des entreprises liées et des entités contrôlées conjointement.

Le Groupe est pour l'essentiel une entreprise multi-métaux d'envergure mondiale, productrice d'importantes quantités de zinc et de plomb et d'autres produits (argent, or et cuivre, notamment), via ses activités d'extraction minière, de fonte et d'alliage.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités du Groupe pour les six mois clos le 30 juin 2012 sont disponibles sur demande au siège de la Société, Zinkstraat 1 à 2490 Balen, Belgique, ou à l'adresse <http://www.nyrstar.com/>.

Le Conseil d'administration de Nyrstar SA a approuvé le 26 juillet 2012 les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités du Groupe en vue de leur publication.

## 2 BASE DE PRÉPARATION ET PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

### (a) Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités de Nyrstar sont préparés conformément à la norme d'information financière internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*, adoptée par l'Union européenne. Ils ne reprennent pas l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement des états financiers annuels complets, eux-mêmes élaborés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS), tels qu'adoptés par l'Union européenne. Il convient de les lire en parallèle avec les états financiers consolidés audités du Groupe pour l'exercice achevé le 31 décembre 2011 (<http://www.nyrstar.com>). Les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités arrêtés au 30 juin 2012 sont établis selon le principe de continuité d'exploitation, les administrateurs étant convaincus qu'aucune incertitude majeure ne permet de douter de la capacité du Groupe à poursuivre ses activités dans un avenir prévisible.

Le caractère saisonnier ou cyclique de l'exploitation n'a pas d'importance significative pour les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités.

### (b) Evolution des principes comptables

Les principes comptables utilisés pour préparer les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités sont identiques à ceux auxquels il a été fait appel pour l'établissement des états financiers consolidés audités clos le 31 décembre 2011 et pour l'exercice achevé à cette date. Au 1<sup>er</sup> janvier 2012, le Groupe a adopté les amendements obligatoires suivants au référentiel IFRS :

- Amendement à la norme IFRS 7 *Instruments financiers : informations à fournir*
- Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents (amendement à la norme IAS 12).

Ces normes amendées n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités du Groupe, qui choisit par ailleurs de ne pas procéder à l'adoption anticipée de nouveaux amendements ou normes quels qu'ils soient.

## (c) Transactions comparables

Lorsqu'il y avait lieu, les transactions comparables ont été ajustées de manière à être présentées sur une base identique à celle de l'exercice actuel.

## 3 INFORMATION PAR SEGMENT

L'information par segment opérationnel (Fonte, Exploitation minière) traduit la manière dont le comité de direction de Nyrstar évalue les résultats financiers et affecte les ressources aux activités du Groupe. Le comité de direction de Nyrstar a été désigné comme principal décideur opérationnel. Le poste Autres et éliminations a trait aux revenus et dépenses non attribués liés au Groupe et aux éliminations entre segments.

La segmentation et la base de mesure du bénéfice/(perte) par segment sont inchangées par rapport à celles présentées dans les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2011.

Six mois au 30 Juin 2012, En million EUR	Exploitation minière	Fonte	Autres and éliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	177,8	1.402,2	(90,6)	1.489,4
Chiffre d'affaires inter-segments	88,2	-	(88,2)	-
<b>Total du chiffre d'affaires du/par segment</b>	<b>266,0</b>	<b>1.402,2</b>	<b>(178,8)</b>	<b>1.489,4</b>
Coût des matières premières	-	(941,1)	178,3	(762,8)
Frais de transport	(16,1)	(28,0)	1,5	(42,6)
<b>Marge brut</b>	<b>249,9</b>	<b>433,1</b>	<b>1,0</b>	<b>684,0</b>
Avantages du personnel	(67,2)	(107,7)	(25,0)	(199,9)
Coûts d'énergie	(23,1)	(148,5)	(0,6)	(172,2)
Autres produits / (charges)	(103,2)	(105,8)	2,0	(207,0)
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(62,8)	(38,9)	0,1	(101,6)
<b>Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels</b>	<b>(6,4)</b>	<b>32,2</b>	<b>(22,5)</b>	<b>3,3</b>
Frais liés aux activités de fusion et acquisition				(1,4)
Frais de restructuration				(2,3)
Réductions de valeur				(17,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>(17,4)</b>
Produits financiers				0,9
Charges financières				(42,8)
Gain lié au taux de change nette				2,2
<b>Charge financière nette</b>				<b>(39,7)</b>
Quote-part dans la perte des entités mises en équivalence				(1,5)
Profit sur la cession d'entités mises en équivalence				26,8
<b>Perte avant impôts</b>				<b>(31,8)</b>
Produit d'impôts sur le résultat				0,2
<b>Perte pour l'exercice</b>				<b>(31,6)</b>
Charge d'investissement	(68,4)	(46,2)	(3,1)	(117,7)

Six mois au 30 Juin 2011, En million EUR	Exploitation minière	Fonte	Autres and éliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	60,9	1.543,4	17,9	1.622,2
Chiffre d'affaires inter-segments	58,3	-	(58,3)	-
<b>Total du chiffre d'affaires du/par segment</b>	<b>119,2</b>	<b>1.543,4</b>	<b>(40,4)</b>	<b>1.622,2</b>
Coût des matières premières	-	(1.052,3)	45,3	(1.007,0)
Frais de transport	(4,1)	(19,5)	0,7	(22,9)
<b>Profit brut</b>	<b>115,1</b>	<b>471,6</b>	<b>5,6</b>	<b>592,3</b>
Avantages du personnel	(29,2)	(99,8)	(29,5)	(158,5)
Coûts d'énergie	(10,5)	(138,3)	(0,5)	(149,3)
Autres produits / (charges)	(50,7)	(118,8)	8,5	(161,0)
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	(26,1)	(30,2)	(2,4)	(58,7)
<b>Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels</b>	<b>(1,4)</b>	<b>84,5</b>	<b>(18,3)</b>	<b>64,8</b>
Frais liés aux activités de fusion et acquisition				(4,0)
Frais de restructuration				(9,1)
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>51,7</b>
Produits financiers				1,1
Charges financières				(26,5)
Perte lié au taux de change nette				(2,3)
<b>Charge financière nette</b>				<b>(27,7)</b>
Quote-part dans le Profit des entités mises en équivalence				1,0
<b>Profit avant impôts</b>				<b>25,0</b>
Charge d'impôts sur le résultat				(4,5)
<b>Bénéfice pour l'exercice</b>				<b>20,5</b>
Charge d'investissement	(25,7)	(26,5)	(3,8)	(56,0)

## 4 CHARGES D'IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Nyrstar achève le premier semestre de l'exercice 2012 avec un avantage d'impôt de EUR 0,2 million, soit un taux d'imposition effectif de 0,6 % (contre 18,0 % au 30 juin 2011).

Le taux d'imposition moyen pondéré auquel est soumis le Groupe s'obtient par application, sur le bénéfice ou la perte annuel(le) escompté(e) de chacune de ses entités, du taux d'imposition prévu par la loi, après quoi les charges et avantages d'impôts sont additionnés pour être divisés par le résultat global du Groupe.

Les pertes enregistrées au cours des six premiers mois de l'année 2012, pour lesquelles aucun avantage d'impôt n'a été comptabilisé, ont pesé sur le taux d'imposition effectif. Nyrstar a en outre tiré parti de pertes fiscales non actées jusqu'ici ainsi que de la reprise de certaines provisions fiscales, devenues sans objet.

## Rapprochement du taux d'imposition effectif :

En million EUR	six mois au 30 Juin 2012	six mois au 30 Juin 2011
(Perte) / profit avant impôt	(31,8)	25,0
Impôts au taux d'imposition moyen pondéré cumulé (2012: 45,9% / 2011: 30,8%)	14,6	(7,7)
Montants non imposables / (non déductibles)	1,3	(1,8)
Comptabilisation nette des actifs d'impôt (non-comptabilisation des actifs d'impôt)	(27,0)	5,9
Remboursement d'impôts et reprise de provisions	14,1	(0,1)
Précompte mobilier irrécouvrable	(2,8)	(0,8)
<b>Profit lié à l'impôt sur le résultat / (charge)</b>	<b>0,2</b>	<b>(4,5)</b>
Taux d'imposition effectif	0,6%	18,0%

## 5 PERTES DE VALEUR

Liées aux activités non-clés du Groupe, les pertes de valeur, d'un montant de EUR 17,0 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2012, ont eu des répercussions sur les immobilisations corporelles et les investissements dans les entités mises en équivalence. Elles résultent de l'évolution des prix des métaux et de l'accroissement des charges d'exploitation, à quoi s'est ajoutée la constatation objective selon laquelle la valeur de recouvrement pour les opérations est inférieure à la valeur comptable du Groupe. Les pertes de valeur sont calculées en fonction de la valeur d'usage et de la juste valeur diminuée des coûts de vente.

Les activités non-clés susmentionnées ne relevant pas des activités minières et de fonte, les pertes de valeur demeurent non attribuées.

## 6 ACQUISITIONS

### Informations supplémentaires concernant les acquisitions de l'exercice antérieur

#### Acquisition d'une filiale : Breakwater Resources Ltd

Le 25 août 2011, Nyrstar a acquis une participation de 92,27 % dans Breakwater Resources Ltd (« Breakwater »), compagnie minière également spécialisée dans l'exploration et le développement qui produit et vend des concentrés de zinc, cuivre, plomb et or, avant de procéder, le 31 août 2011, à l'acquisition, obligatoire, du solde des actions, laquelle a fait de Breakwater une filiale à 100 % du groupe. Breakwater exploite quatre mines polymétalliques riches en zinc, que sont El Toqui au Chili, El Mochito au Honduras, Myra Falls en Colombie Britannique (Canada) et Langlois au Québec (Canada).

La comptabilité relative à l'acquisition de Breakwater au 31 décembre 2011 était basée sur des montants provisoires. Au cours des six mois clos le 30 juin 2012, le Groupe a réexaminé les justes valeurs attribuées, à la lumière des informations relatives aux conditions en vigueur à la date d'acquisition et devenues disponibles durant ce semestre. Compte tenu de la complexité des activités acquises, les justes valeurs actées au 30 juin 2012 conservent leur caractère provisoire. La comptabilité d'acquisition sera achevée au second semestre de l'exercice ; au 30 juin 2012, elle se présente de la manière suivante :



En million EUR	Juste valeur provisoire de l'acquisition, comme précédemment indiqué	Ajustements à la juste valeur	Juste valeur de l'acquisition
Immobilisations corporelles	433,5	16,9	450,4
Immobilisations incorporelles	6,5	-	6,5
Actifs d'impôt différé	18,2	(14,4)	3,8
Stocks	55,0	-	55,0
Créances commerciales	12,8	-	12,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53,8	-	53,8
Autres actifs financiers	0,8	-	0,8
Investissements dans des actions	23,1	-	23,1
Provisions	(69,8)	(10,0)	(79,8)
Avantages du personnel	(17,8)	-	(17,8)
Prêts et emprunts	(7,3)	-	(7,3)
Passifs d'impôt différé	(96,1)	25,0	(71,1)
Dettes commerciales et autres dettes	(23,8)	1,2	(22,6)
<b>Actifs et passifs nets identifiables</b>	<b>388,9</b>	<b>18,7</b>	<b>407,6</b>
Goodwill découlant de l'acquisition	54,4	(18,7)	35,7
<b>Total</b>	<b>443,3</b>	<b>-</b>	<b>443,3</b>
Contrepartie			
Contrepartie versée, payée en cash	442,2	-	442,2
Perte de couverture	1,1	-	1,1
Trésorerie acquise	(53,8)	-	(53,8)
<b>Sortie nette de trésorerie</b>	<b>389,5</b>	<b>-</b>	<b>389,5</b>

Les ajustements à la juste valeur sont le résultat du réexamen de la valorisation des immobilisations corporelles (principalement liées aux droits miniers acquis), de la valorisation des provisions relatives à l'environnement et à la désaffectation afférentes aux sites miniers opérationnels et non opérationnels, et à l'effet de ce réexamen sur les impôts différés et le goodwill. Le solde de l'écart d'acquisition est la conséquence des charges fiscales reportées constatées portant sur le total des ajustements à la juste valeur des actifs nets au sein de la comptabilité d'acquisition.

Les données comparatives pour 2011 ont été révisées afin de tenir compte de cet ajustement de la période de mesure.

## 7 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au cours des six mois se terminant le 30 juin 2012, les investissements réalisés par le Groupe dans le cadre normal de ses activités se sont établis à EUR 115,5 millions (contre EUR 52,3 millions pour le semestre se clôturant le 30 juin 2011). Un montant de EUR 16,9 millions d'immobilisations corporelles a en outre été ajouté suite aux ajustements à la juste valeur opérés dans la comptabilité d'acquisition de Breakwater (voir la note 6 pour plus de détails).

## 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTITÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Au cours du premier semestre de 2012, la coentreprise formée par Nyrstar et SimsMM (ARA joint venture) a cédé, à des entreprises liées à Renewed Metal Technologies, le site secondaire de production de plomb d'Australian Refined Alloys (ARA

Sydney), à Sydney, Australie, pour un montant total de EUR 60 millions (AUD 80 millions) majoré du montant repris en fonds de roulement. La part de Nyrstar dans le produit de la vente s'élève à EUR 32,5 millions ; ce montant inclut un bénéfice sur la vente de EUR 26,8 millions, lui-même dû à un ajustement du fonds de roulement.

## 9 STOCKS

Au cours du semestre clos le 30 juin 2012, Nyrstar a pu tirer avantage de l'identification d'un stock de métaux contenant de l'argent, qui n'avait pas été précédemment inscrit au bilan. Ce stock est lié à des pertes historiques d'argent constatées au sein du site de fonte de Port Pirie, lesquelles ont été qualifiées de recouvrables au premier semestre de l'exercice. Au 30 juin 2012, ce stock est enregistré à son coût historique estimé de EUR 12,9 millions (au 30 juin 2011, un inventaire similaire, afférent à des pertes historiques d'argent (métal), avait été acté au coût historique estimé de EUR 29,0 millions).

## 10 PRÊTS ET EMPRUNTS

Cette note porte sur les dispositions contractuelles afférentes aux prêts et emprunts portant intérêts du Groupe, qui sont évalués au coût amorti.

En million EUR	au 30 Juin 2012	au 31 Déc 2011
Prêts bancaires non garantis	0,4	-
Obligations convertibles	114,7	113,5
Obligations à taux fixe	748,6	748,4
Passifs de location-financement	3,3	2,5
<b>Total des prêts et emprunts non courants</b>	<b>867,0</b>	<b>864,4</b>
Prêts bancaires non garantis	0,5	30,5
Passifs de location-financement	0,8	0,8
<b>Total des prêts et emprunts courants</b>	<b>1,3</b>	<b>31,3</b>

## 11 DIVIDENDES

Au cours de la période de six mois s'achevant le 30 juin 2012, aucun dividende n'a été versé aux actionnaires. Le 22 mai 2012, l'assemblée générale extraordinaire de la Société a approuvé la proposition du conseil d'administration de distribuer aux actionnaires une somme de EUR 0,16 par action – soit un montant total de EUR 27,2 millions (2011 : EUR 0,15 par action, EUR 25,5 millions au total) – et de structurer la distribution sous la forme d'une réduction de capital avec remboursement du capital libéré. La mise en paiement est fixée au 12 août 2012 ou aux alentours de cette date.

## 12 CAPITAL SOCIAL ET PRIMES D'ÉMISSION

Au 30 juin 2012, le capital social de Nyrstar SA se composait de 170.022.544 d'actions ordinaires (31 décembre 2011 : 170.022.544 d'actions ordinaires) d'une valeur nominale de EUR 2,34 (31 décembre 2011 : EUR 2,50).

## 13 PAIEMENTS BASÉS SUR DES ACTIONS

Outre les plans de paiement basés sur des actions exposés dans les notes afférentes aux états financiers consolidés audités arrêtés au 31 décembre 2011, les nouveaux octrois suivants ont été décernés :

### **Plan à long terme à destination des dirigeants (LTIP – Octroi 5)**

Au cours de la première moitié de 2012, un cinquième octroi (Octroi 5) a été accordé conformément aux dispositions du Plan à long terme des dirigeants adopté par Nyrstar. La date comptable effective de l'Octroi 5 est fixée au 30 juin 2012. La période d'évaluation du respect des conditions de performance est de trois ans, à dater du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

Pour s'assurer que le LTIP soit conforme à la politique de maximisation du rendement pour les actionnaires, le Conseil d'administration a imposé, dans le cadre de l'Octroi 5, deux conditions de performance, dont chacune est pondérée à 50 % et est identique aux conditions de performance dont faisaient l'objet les Octrois précédents. Les conditions de performance sont les suivantes :

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

Les actions sont octroyées aux dirigeants au pro rata de l'obtention des seuils d'échelle prédéterminés pour chacune des conditions de performance. Elles peuvent être allouées sous forme d'actions ou d'un paiement en espèces.

Comme la date comptable effective de l'Octroi 5 est fixée au 30 juin 2012, la juste valeur des services reçus en échange des actions émises pour les six mois achevés le 30 juin 2012 est considérée comme nulle.

## 14 ACTIONS PROPRES

La réserve d'actions propres inclut la valeur nominale de la part détenue par le Groupe dans la Société. Au 30 juin 2012, le Groupe détenait 7.485.503 actions de la Société (au 31 décembre 2011: 9.413.138). La distribution approuvée de dividende, qui se traduira par une réduction du capital (diminution de EUR 2,50 à EUR 2,34 de la valeur nominale des actions), pèse à concurrence de EUR 1,2 millions sur la valeur des actions propres en circulation ; elle est actée parmi les pertes cumulées directement.

Au cours des six mois au 30 juin 2012, le Groupe a partiellement réglé l'Octroi 2 de son LTIP. Au total, 1.927.635 actions propres ont été attribuées aux employés dans le cadre de ce règlement.

## 15 BÉNÉFICE PAR ACTION

### **(a) Bénéfice de base par action**

Le calcul du bénéfice de base par action au 30 juin 2012 tient compte d'une perte de EUR 28,9 millions attribuable aux actionnaires ordinaires (30 juin 2011 : bénéfice de EUR 20,4 millions) et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de 161,5 millions, à cette date (30 juin 2011 : 136,1 millions). Le bénéfice de base par action se calcule comme suit :

En million EUR	six mois au 30 Juin 2012	six mois au 30 Juin 2011
(Perte) /bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires (bénéfice de base)	(28,9)	20,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en million)	161,5	136,1
<b>Bénéfice (de base, en EUR) par action</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,15</b>

## (b) Bénéfice dilué par action

Compte tenu de la perte enregistrée par l'entité au cours du premier semestre de 2012, le bénéfice dilué par action, d'un montant de EUR (0,18), équivaut au résultat de base par action (EUR 0,15 pour le semestre clos le 30 juin 2011).

Etant donné leur absence d'effet dilutif au 30 juin 2012, les plans de paiement basés sur des actions, de même que les obligations convertibles, sont exclus du calcul du bénéfice dilué par action relatif au semestre achevé à cette même date.

En million EUR	six mois au 30 Juin 2012	six mois au 30 Juin 2011
(Perte) /bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires (bénéfice dilué)	(28,9)	20,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en million)	161,5	136,1
Effet du plan de co-investissement	-	2,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilutives, en million)	161,5	138,9
<b>Bénéfice par action (dilué, en EUR)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,15</b>

## 16 ENGAGEMENTS DE CAPITAL

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

En million EUR	au 30 Juin 2012	au 31 Déc 2011
Moins d'un an	30,7	17,1
Entre un et cinq ans	0,7	-
<b>Total</b>	<b>31,4</b>	<b>17,1</b>

## 17 INCERTITUDES

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

## 18 RÉSERVES

En million EUR	Actions propres	Réserve liée aux écarts de conversion	Réserve d'acquisition inversée	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Obligations convertibles	Réserve aux fins d'investissements	Total
Bilan au 1er janvier 2012	(23,5)	93,9	(273,0)	6,9	8,8	2,0	(184,9)
Autre résultat global	-	17,6	7,6	(8,8)	-	(7,3)	9,1
Modification de la parité	1,2	-	-	-	-	-	1,2
Acquisition d'actions propres	4,8	-	-	-	-	-	4,8
<b>Bilan au 30 Juin 2012</b>	<b>(17,5)</b>	<b>111,5</b>	<b>(265,4)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>8,8</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(169,8)</b>

En million EUR	Actions propres	Réserve liée aux écarts de conversion	Réserve d'acquisition inversée	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Obligations convertibles	Réserve aux fins d'investissements	Total
Bilan au 1er janvier 2011	(55,7)	63,1	(273,0)	(5,6)	8,8	4,1	(258,3)
Autre résultat global	-	(56,4)	-	9,4	-	(2,0)	(49,0)
Modification de la parité	68,6	-	-	-	-	-	68,6
Acquisition d'actions propres	(28,9)	-	-	-	-	-	(28,9)
Paievements fondés sur des actions	1,6	-	-	-	-	-	1,6
<b>Bilan au 30 Juin 2011</b>	<b>(14,4)</b>	<b>6,7</b>	<b>(273,0)</b>	<b>3,8</b>	<b>8,8</b>	<b>2,1</b>	<b>(266,0)</b>

## 19 EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

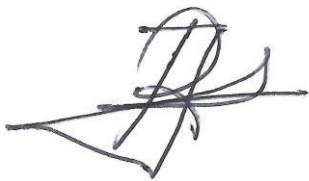
Aucun évènement d'importance significative digne d'être évoqué n'est survenu depuis le 30 juin 2012.

## DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ

Par la présente, nous déclarons qu'à notre connaissance, les états financiers intermédiaires consolidés abrégés pour la période de six mois arrêtée au 30 juin 2012, rédigés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, reflètent précisément et fidèlement la situation financière et le compte de résultat de Nyrstar. Les commentaires repris dans les pages 1 à 29 du communiqué offrent une image fidèle et équilibrée des résultats globaux de l'entreprise pendant la période de six mois arrêtée au 30 juin 2012 et les états financiers mentionnent toute transaction significative avec des parties liées.

Les risques et incertitudes pour le Groupe, tels qu'ils sont décrits dans le Rapport annuel 2011, n'ont connu aucun changement pertinent ; ces risques et incertitudes restent d'application pour les résultats financiers du Groupe jusqu'à la fin de l'exercice 2012.

Bruxelles, le 26 juillet 2012



Roland Junck  
Chief Executive Officer



Heinz Eigner  
Chief Financial Officer

## Déclaration d'examen limité

### Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2012

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée de l'état de position financière consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes selectives 1 à 19 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Nyrstar SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2012. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2012 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 26 juillet 2012

**Le commissaire**



---

**DELOITTE Réviseurs d'Entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Gert Vanhees