

Informations réglementées

Nyrstar annonce ses résultats annuels 2012

7 février 2013

FAITS SAILLANTS

La contribution du segment minier continue de croître conformément à la stratégie, l'EBITDA fondamental du groupe et le PAT ont été affectés par la situation macroéconomique

- EBITDA fondamental du groupe a été de 220 millions EUR, en baisse de 17 % par rapport à 2011 (265 millions EUR)
 - Production minière de 129 millions EUR, soit une augmentation de 79%, conformément à la forte croissance de production
 - Production dans les fonderies de 135 millions EUR, soit une baisse de 43%, due à une diminution des frais de traitement et une contribution de 24 millions EUR des matières argentifères à Port Pirie, en baisse par rapport aux 78 millions EUR de 2011
- L'EBITDA fondamental par tonne dans le segment minier¹ a été de 413 EUR en 2012, soit 19 % de mieux qu'en 2011 (348 EUR)
- L'EBITDA fondamental par tonne dans le segment raffinage² a été de 125 EUR, soit une chute de 40% par rapport à 2011 (209 EUR)
- BPA de 0,57 EUR (PAT 95 millions EUR), affecté par une réduction unique de valeur des actifs secondaires et des dépenses de restructuration
- Proposition de distribution de 0,16 EUR par action via une réduction du capital

Croissance considérable de production de tous les métaux ; indications annuelles atteintes

- Production minière de 312 kt de zinc en concentré, en hausse de 105 kt (51%) par rapport à 2011 (207 kt)
 - Production minière propre (à l'exclusion des livraisons provenant de l'écoulement de zinc de Talvivaara) de 282 kt, en hausse de 173kt (64%)
 - Phase d'accélération de Langlois terminée, conformément aux attentes de la direction, avec une production de 39 kt
 - Meilleurs résultats des Tennessee Mines, avec une production de 109 kt, en hausse de 36%
 - Livraisons de 30 kt par Talvivaara, en baisse de 5 kt (14%)
- Indications de production minière atteintes pour le plomb (16,2 kt de production réelle), le cuivre (13,0 kt) et l'argent (5,517 ktoz) et augmentation générale claire par rapport à 2011 de respectivement 108%, 69% et 50% ; production d'or légèrement sous les indications (production réelle de 94,6 ktoz), mais tout de même en hausse par rapport à 2011 (90%)
- Production de 1 084 kt de zinc dans les fonderies, conformément aux prévisions

Conjoncture commerciale difficile : prix des matières premières et frais de traitement en baisse

- Les prix des matières premières sont restés instables en 2012, avec des baisses des prix du zinc, du plomb, du cuivre et de l'argent
- Le prix moyen du zinc en 2012 a été de 1 946 USD/tonne, soit une diminution de 11% par rapport à 2011 (2 191 USD/tonne), et les prix moyens du plomb, du cuivre et de l'argent ont chuté respectivement de 14%, 10% et 11% sur la même période
- Les frais de traitement de référence du zinc pour 2012 ont été considérablement plus bas qu'en 2011, avec une baisse de 15% des frais de traitement réalisés
- La faiblesse de l'Euro a été partiellement profitable, mais la force du dollar australien, en moyenne 0,81 pour 1 EUR (8% de plus qu'en 2011) a mis en difficulté la base de coûts des fonderies

Amélioration de la base de coûts de Nyrstar et maintien d'une discipline en matière d'investissements

- Coût d'exploitation C1 moyen³ pour les mines de zinc de 1 154 USD/tonne de zinc payable en S2 2012 (1 255 USD/tonne en S1 2012)

¹ EBITDA fondamental du segment minier par tonne de concentré de zinc produit

² EBITDA fondamental du segment raffinage par tonne de zinc produit

- Coût d'exploitation C1 pour les Tennessee Mines de 1 705 USD/tonne en S2 2012, soit une amélioration de 20% (2 143 USD/tonne en S1 2012) grâce à une augmentation des volumes et une diminution du coût unitaire suite au programme d'optimisation
- Frais d'exploitation des fonderies de 577 EUR/tonne en 2012, en raison d'un dollar australien fort et de problèmes de production en S2 2012 à Port Pirie
- Mise en œuvre d'un examen global, à tous les niveaux du groupe, des frais d'exploitation (Project Lean) : identification à ce jour de 50 millions EUR d'économies marginales annualisées durables et réduction du nombre d'employés et de sous-traitants de 15-20% dans les fonderies, les mines et les bureaux : bénéfice complet attendu pour fin 2014
 - Première phase réalisée au T4 2012 : optimisation des opérations au Pérou, avec une diminution du nombre d'employés et des sous-traitants d'environ 1 000 personnes
- Réduction prévue des investissements de 200-230 millions EUR en 2013 (dont des dépenses de croissance à hauteur de 35-55 millions EUR), en comparaison avec les 248 millions EUR dépensés en 2012 conformément aux indications.

Suite du déploiement du programme d'optimisation (Mining for Value) dans le segment minier

- Retour aux bases avec une analyse systématique des processus et capacités en vue d'élaborer un modèle opérationnel optimal et durable pour chaque mine, incluant des systèmes opérationnels standardisés, un planning de vie dans la mine et une allocation optimisée du capital
- Succès de la mise en place aux Tennessee Mines en S1 2012, avec pour résultat une augmentation de la production de zinc en concentré et une amélioration évidente (20%) des frais d'exploitation C1 en S2 2012
- Mis en place à Campo Morado en S2 2012, avec de premiers résultats tangibles attendus en S1 2013 et un déploiement dans les autres mines au cours de 2013

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

- Refinancement réussi de 400 millions EUR de la ligne de financement structurée des matières premières
- Flux de trésorerie significative provenant des activités opérationnelles en raison des initiatives en fonds de roulement
- Endettement net de 681 millions EUR à la fin 2012, contre 718 millions EUR à la fin 2011
- Ratio d'endettement⁴ maintenu à 37% à la fin 2012, contre 35% à la fin 2011

Mise en œuvre de Strategy into Action

- Conclusion d'un accord de principe pour la transformation de la fonderie de Port Pirie en une usine de traitement et récupération polymétalliques de pointe, grâce à une solution innovante de financement et d'appui qui offre une opportunité de renforcer et de diversifier davantage les revenus du groupe, ainsi que de préserver la capacité à poursuivre la mise en œuvre de la stratégie minière
- Dégagement de la valeur inexploitée grâce à la bonne mise en service de l'usine d'indium à la fonderie d'Auby et réalisation de synergies opérationnelles à Clarksville par la production de résidus de germanium à partir du concentré de zinc des Tennessee Mines et par la production de concentré de tellure à la fonderie de Port Pirie
- Efforts concentrés sur les activités essentielles des mines et des fonderies avec cession des actifs secondaires : ARA Sydney (Australie) et Galva 45 (France)
- Début de l'examen stratégique des fonderies visant à identifier les possibilités d'améliorer durablement la rentabilité des fonderies
- Poursuite de l'exploration des possibilités de fusions et d'acquisitions génératrices de valeur

A propos des résultats pour l'ensemble de l'exercice 2012, Roland Junck, Directeur général de Nyrstar, a déclaré :

En 2012, nous avons franchi une étape importante dans le repositionnement stratégique de Nyrstar sur le long terme : d'une entreprise orientée exclusivement vers le raffinage nous en avons fait une entreprise intégrée d'exploitation minière et de fusion. La mise en œuvre de notre stratégie nous a permis de transformer la composition de notre résultat, avec un EBITDA des mines dépassant l'EBITDA des fonderies en S2 2012, malgré des volumes de zinc extraits environ trois fois moindres que les volumes de zinc raffinés. Ce changement structurel s'observe encore davantage dans la contribution par tonne à l'EBITDA du segment minier qui, malgré un déclin des prix des matières premières, s'élevait à 456 EUR en S2 2012, soit une hausse de

³ Brook Hunt définit les coûts d'exploitation C1 de la manière suivante : coûts d'exploitation minière, du broyage et de la concentration du minerai, frais administratifs et généraux, redevances immobilières et de production sans lien avec le résultat ou les bénéfices, frais de traitement liés au concentré de métal et frais de transport et de marketing moins la valeur nette des sous-produits.

⁴ Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice

23% par rapport au S1 2012, tandis que l'EBITDA par tonne dans le segment raffinage, toujours sous pression, est descendu à 104 EUR sur la même période, essuyant une baisse de 29%. Ces résultats renforcent notre stratégie d'intégration en amont puisque les activités minières s'avèrent être, par tonne, structurellement plus rentables que le raffinage.

Cette amélioration de la rentabilité des activités minières a été motivée par une croissance non négligeable de la production de tous les métaux. En 2012, notre production de zinc en concentré a atteint 312 kt, soit une hausse de 51% par rapport à 2011, et de 64% dans nos propres mines. La production de plomb, cuivre, argent et or a également grimpé de respectivement 108%, 69%, 50% et 90% par rapport à l'exercice précédent. Les indications de production ont été atteintes pour tous les métaux, sauf pour l'or, qui accuse un léger recul en raison d'arrêts opérationnels temporaires en S1 2012 à El Toqui et Coricancha.

Ces améliorations ont été réalisées dans un environnement commercial difficile. En effet, les prix du zinc, du plomb, du cuivre et de l'argent ont été bas en 2012 et sont restés très instables durant toute l'année. Le prix moyen du zinc en 2012 a été de 1 946 USD/tonne, soit une diminution de 11% par rapport à 2011, tandis que les prix moyens du plomb, du cuivre et de l'argent ont chuté respectivement de 14%, 10% et 11% sur la même période. Ces prix bas ont affecté les coûts d'exploitation C1 des mines, par la diminution de la valeur des sous-produits. Cela étant dit, l'amélioration de la qualité de notre portefeuille minier nous a permis de réduire le coût d'exploitation C1 moyen des mines de zinc de 5% en 2012 par rapport à 2011. Cela comprend une amélioration du coût d'exploitation C1 pour les Tennessee Mines de 1 705 USD/tonne en S2 2012, soit une réduction de 20% par rapport à S1 2012, grâce à une augmentation des volumes et une diminution du coût unitaire suite au programme d'optimisation. Les prix plus faibles ont également eu un impact sur le résultat brut des fonderies, également touché par des frais de traitement de référence plus bas pour le zinc en 2012, avec des frais de traitement réalisés en baisse de 15% par rapport à 2011. Nyrstar a partiellement bénéficié d'un Euro plus faible, bien que cela n'ait pas contrebalancé la chute des prix des matières premières. Le dollar australien a également eu une incidence sur nos résultats en 2012 : il a maintenu une valeur forte par rapport à l'Euro, avec une moyenne de 0,81, soit une hausse de 8% par rapport à 2011. Etant donné que les fonderies de zinc ont maintenu leur coût en devise locale et qu'environ 40% de nos coûts de raffinage sont libellés en dollars australiens, le coût opérationnel moyen du raffinage par tonne en Euros a augmenté pour atteindre 577 EUR.

En termes absolus, cette conjoncture commerciale défavorable a entraîné une baisse de nos résultats en 2012 par rapport à 2011. L'EBITDA fondamental du groupe, de 220 millions EUR, a chuté de 17% par rapport à 2011, avec un EBITDA fondamental des fonderies en recul de 43%, également affecté par la diminution de la contribution de matières argentifères à Port Pirie (24 millions EUR en 2012, contre 78 millions en 2011). La perte nette après impôt de 95 millions EUR a également été affectée par plusieurs facteurs : l'augmentation des charges de dépréciation et d'amortissement dans notre segment minier, ces amortissements constituant un élément sans effet sur la trésorerie lié à la comptabilité des acquisitions de Breakwater Resources et Farallon Mining ; des charges financières plus élevées et des charges uniques pour la réduction de valeur de 17 millions EUR par rapport aux actifs non essentiels et aux charges de restructuration de 17 millions EUR principalement liées au projet annoncé de réduction des coûts, le Project Lean.

Dans nos résultats semestriels 2012, nous annonçons que nous avons démarré un examen à tous les niveaux du groupe de nos sièges, ainsi que de nos opérations minières et de raffinage, afin d'identifier les possibilités de réduire durablement nos coûts d'exploitation. Nous annonçons également que nous prenons des mesures pour réduire les investissements en S2 2012 tout en conservant notre capacité à investir dans des possibilités de croissance organique. Ces deux initiatives sont des éléments essentiels de notre stratégie visant à atteindre l'excellence dans tout de ce que nous entreprenons, et nous sommes heureux d'annoncer que nous avons fait des progrès dans ces deux domaines. A ce jour, nous avons identifié 50 millions EUR d'économies marginales annualisées durables sur les coûts d'exploitation et nous avons élaboré un plan détaillé pour la mise en œuvre de ce programme, connu en interne comme Project Lean, d'ici la fin 2014. Nous avons déjà terminé une première phase de ce projet avec l'optimisation des opérations minières au Pérou, en réduisant le nombre d'employés et de sous-traitants d'environ 1 000 personnes. Etant donné qu'une grande partie de ces économies sont attendues dans notre segment minier, nous estimons que le Project Lean nous permettra d'atteindre, à moyen terme, notre objectif de garder sous les 1 000 USD/tonne notre coût d'exploitation C1 moyen des mines. En ce qui concerne les investissements, nous avons limité les dépenses en S2 2012 et le total des dépenses pour l'année 2012 s'est donc élevé à 248 millions EUR, conformément aux indications pour cet exercice. Pour 2013, nous prévoyons de réduire les dépenses pour arriver un total annuel de 200-230 millions EUR.

Le maintien d'un bilan financier solide a été un enjeu critique en 2012, étant donné l'instabilité des prix des matières premières et notre investissement continu dans les possibilités de croissance organique. Un élément clé qui nous a permis d'atteindre cet objectif a été notre capacité à refinancer notre ligne de crédit pour le financement structuré des matières premières à hauteur de 400 millions EUR. En outre, nous avons pris un certain nombre de mesures afin d'améliorer notre gestion des fonds de roulement, ce qui nous a permis d'enregistrer en 2012 une diminution de notre endettement net par rapport à 2011. Nous avons également décidé de réduire une partie de nos activités non essentielles.

A l'aube de 2013, Nyrstar est une entreprise plus forte, avec un parc d'activités minières et de raffinage plus grand et plus diversifié. Grâce à nos efforts d'amélioration de la base de coûts de Nyrstar, par la mise en œuvre du Project Lean, à notre objectif de réduction des investissements, ainsi qu'au développement et à l'exécution des possibilités de croissance organique, nous serons davantage en mesure de faire face au risque d'instabilité continue sur nos marchés à court terme. Nous continuons à miser sur une base prudente pour veiller à ce que nos opérations et notre service commercial soutiennent leurs efforts accrus visant à maximiser la rentabilité et la performance des flux de trésorerie disponibles, même à prix constants. Cela étant dit, nous réaffirmons notre confiance dans les facteurs fondamentaux à moyen et long termes des marchés du zinc et des autres matières premières. Nous continuons d'explorer des opportunités d'acquisition de valeur relative et assurerons que notre bilan continue de soutenir notre stratégie de croissance.."

TÉLÉCONFÉRENCE

La direction présentera ce rapport lors d'une téléconférence avec la communauté des investisseurs le 7 février 2013 à 9h00, heure d'Europe centrale. Cette présentation sera diffusée en direct sur le site de Nyrstar (www.nyrstar.com) et y sera également archivée et consultable ultérieurement. La webdiffusion sera accessible via: <http://www.media-server.com/m/p/3n29rrqa>.

PRINCIPAUX CHIFFRES

En millions EUR

sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Production Mines						
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	312	207	51%	160	151	6%
Or (en milliers d'onces troy)	94,6	49,9	90%	51,9	42,5	22%
Argent (en milliers d'onces troy) ⁵	5 517	3 673	50%	2 858	2 658	8%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	13,0	7,7	69%	6,5	6,5	-
Production Fonderies ⁶						
Zinc (en milliers de tonnes)	1 084	1 125	(4)%	547	538	2%
Plomb (en milliers de tonnes)	158	195	(19)%	73	85	(14)%
Marché						
Prix moyen du zinc au LME (USD/tonne)	1 946	2 191	(11)%	1 916	1 977	(3)%
Taux de change moyen (EUR/USD)	1,28	1,39	(8)%	1,27	1,30	(2)%
Principales infos financières						
Chiffre d'affaires	3 070	3 348	(8)%	1 581	1 489	6%
EBITDA Mines ⁷	129	72	79%	73	56	30%
EBITDA Fonderies ⁷	135	235	(43)%	56	79	(29)%
EBITDA autres et éliminations ⁷	(44)	(42)	5%	(20)	(24)	(17)%
EBITDA ⁷	220	265	(17)%	109	111	(2)%
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	(6)	122	(105)%	(9)	3	(400)%
Bénéfice/(perte) de l'exercice	(95)	36	(364)%	(63)	(32)	(97)%
EBITDA/tonne Mines ⁷	413	348	19%	456	371	23%
EBITDA/tonne Fonderies ⁷	125	209	(40)%	104	147	(29)%
EBITDA/tonne Groupe ⁷	158	199	(21)%	154	161	(4)%
BPA fondamental (EUR)	(0,55)	0,38	(245)%	(0,28)	(0,28)	-
BPA de base (EUR)	(0,57)	0,24	(338)%	(0,39)	(0,18)	117%
Investissements	248	229	8%	130	118	10%
Flux de trésorerie et endettement net						
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	362	121		121	241	
Endettement net/(trésorerie), fin de l'exercice	681	718		681	618	
Ratio d'endettement ⁸	37,0%	35,0%		37,0%	32,7%	

⁵ 75 % des volumes d'argent produits par Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec la Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD par once seulement sont payables. En 2012, Campo Morado a produit environ 1 728 000 onces troy d'argent.

⁶ Inclut uniquement la production des segments minier et raffinage. La production de zinc à Föhl, Galva 45 et Genesis, et celle de plomb à Simstar Metals ne sont pas incluses.

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

⁸ Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice

RAPPORT D'ACTIVITÉ : MINES

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Total minerais broyés	6 924	4 516	53%	3 727	3 198	17%
Total concentré de zinc	564	369	53%	289	272	6%
Total concentré de plomb	28,6	13,2	108%	15,1	13,7	6%
Total concentré de cuivre	72,5	49,1	48%	36,0	36,5	(1)%
Zinc en concentré						
Campo Morado	40	46	(13)%	17	23	(26)%
Contonga	15	10	50%	8	7	14%
Coricancha	2	2	-	1	1	-
El Mochito	26	10	160%	13	13	-
El Toqui	20	9	122%	10	10	-
Langlois	39	1	3 800%	22	17	29%
Myra Falls	32	15	113%	14	18	(22)%
East Tennessee	61	49	24%	34	26	31%
Middle Tennessee	48	32	50%	26	22	18%
Tennessee Mines	109	80	36%	60	49	22%
Total des mines propres	282	172	64%	86	135	(36)%
Écoulement de Talvivaara	30	35	(14)%	14	16	(13)%
Total	312	207	51%	160	151	6%
Plomb en concentré						
Contonga	1,5	1,0	50%	0,8	0,7	14%
Coricancha	0,8	1,3	(38)%	0,5	0,3	67%
El Mochito	12,4	4,9	153%	6,3	6,1	3%
El Toqui	0,4	0,2	100%	0,1	0,3	(67)%
Myra Falls	1,1	0,4	175%	0,7	0,5	40%
Total	16,2	7,8	108%	8,4	7,9	6%
Cuivre en concentré						
Campo Morado	5,6	5,2	8%	2,9	2,7	7%
Contonga	1,5	0,8	88%	0,9	0,6	50%
Coricancha	0,2	0,2	-	0,1	0,1	-
Langlois	2,0	0,1	1 900%	1,1	0,9	22%
Myra Falls	3,8	1,6	138%	1,5	2,2	(32)%
Total	13,0	7,7	69%	6,5	6,5	-
Or (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	15,9	17,0	(6)%	7,7	8,2	(6)%
Coricancha	11,5	14,8	(22)%	7,1	4,4	61%
El Toqui	51,6	13,0	297%	29,3	22,1	33%
Langlois	2,0	-	-	1,1	0,9	22%
Myra Falls	13,6	5,1	167%	6,7	6,9	(3)%
Total	94,6	49,9	90%	51,9	42,5	22%
Argent (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado ⁹	1 728	1 836	(6)%	816	912	(11)%
Contonga	450	393	15%	236	213	11%
Coricancha	491	583	(16)%	339	152	123%
El Mochito	1 627	598	172%	858	770	11%
El Toqui	113	43	163%	56	57	(2)%
Langlois	528	-	-	300	228	32%
Myra Falls	580	220	164%	254	326	(22)%
Total	5 517	3 673	50%	2 858	2 658	8%

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

⁹ 75 % des volumes d'argent produits par Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD par once seulement sont payables. En 2012, Campo Morado a produit environ 1 728 000 onces troy d'argent.

En 2012, Nyrstar a produit environ 312 000 tonnes de zinc en concentré, soit une hausse substantielle (51%) par rapport à 2011 (207 000 tonnes). La production des mines propres, à l'exception des livraisons de l'écoulement de zinc de Talvivaara, a grimpé de 64% pour atteindre environ 282 000 tonnes en 2012, contre 172 000 tonnes en 2011. Les productions de cuivre, plomb, argent et or ont également affiché des croissances non négligeables. La production de cuivre en concentré a augmenté de 69%, celle de plomb en concentré de 108%, celle d'or de 90% et celle de cuivre de 50%. Nyrstar a atteint ses indications de production annuelle de zinc, de cuivre, de plomb et d'argent, et accuse un léger recul de sa production d'or par rapport aux volumes prévus.

Malgré une augmentation de 5% du volume de minerai broyé, la production de zinc en concentré à Campo Morado en 2012 a chuté de 13% par rapport à 2011, en raison d'une baisse de 12% de la teneur de tête moyenne du zinc et d'une réduction de 5% de la récupération du zinc (due à une teneur supérieure en fer du minerai). La production d'or et d'argent a également été en recul sur la même période, aussi en raison de teneurs de tête et de récupérations plus faibles. La production de cuivre en concentré a grimpé de 8%, principalement grâce à une amélioration de 8% de teneur de tête moyenne. Comme annoncé précédemment, un programme d'optimisation a été lancé en T3 2012 à la mine de Campo Morado afin de revoir tous les aspects des opérations. Grâce à la même approche systématique que celle déployée lors du programme réussi aux Tennessee Mines en S1 2012, l'objectif de ce programme est d'améliorer le modèle opérationnel du site afin d'assurer une activité plus productive et plus rentable. Les aspects identifiés comme nécessitant une amélioration étaient les procédures de cartographie des gisements de minerai, le contrôle de la dilution, le tri du minerai et la performance opérationnelle du circuit de broyage et du circuit de l'or au niveau du broyeur. On a commencé à observer des améliorations opérationnelles en T4 2012 : de meilleurs contrôles de la dilution au niveau du broyeur ont permis d'augmenter la teneur de tête moyenne du cuivre (14%), de l'argent (5%) et de l'or (2%) en S2 2012 par rapport au premier semestre. En outre, les taux de récupération ont été améliorés en novembre et en décembre pour tous les métaux grâce à l'installation de nouvelles machines et à un remaniement de la gestion sur le site, ce qui a permis une augmentation des niveaux de production pour tous les métaux. Nyrstar prévoit d'en tirer de premiers résultats opérationnels et financiers tangibles en S1 2013.

La mine de Contonga a enregistré en 2012 une hausse de sa production de zinc en concentré de 50% par rapport à 2011. Cette hausse résulte principalement de l'obtention du permis nécessaire à l'augmentation de la capacité de broyage de 660 tonnes à 990 tonnes par jour à la fin du T1 2012, ainsi que des efforts, payants, du personnel du site pour augmenter le volume de broyage durant le reste de l'année. En conséquence, le plomb en concentré, le cuivre en concentré et l'argent en concentré ont affiché en 2012 des croissances de production de respectivement 50%, 88% et 15%. En 2012, les teneurs de tête du zinc et du cuivre ont été améliorées de respectivement 3% et 32%, tandis que les teneurs du plomb et de l'argent ont reculé de respectivement 2% et 18%. En S2 2012, la production de tous les métaux a été supérieure au S1 2012 suite à l'augmentation du débit du broyeur.

La production à la mine de Coricancha en 2012 a été sensiblement perturbée par l'arrêt des activités de broyage au cours du T2 2012 en raison d'une suspension temporaire imposée par les autorités minières péruviennes. L'injonction concernait le stockage et le déplacement prévu d'anciens résidus vers une nouvelle usine construite par Nyrstar. Cet arrêt des activités de broyage a empêché la production de concentrés à Coricancha au T2 2012. La production a pu reprendre en juillet 2012 dès que la mine de Coricancha a reçu l'autorisation de reprendre ses activités de broyage. Durant cette période d'arrêt, le site est parvenu à prendre une série de mesures proactives, dont l'avancement du calendrier de maintenance préventive du broyeur et l'accumulation de minerai dans les galeries souterraines. Par la suite, le site est parvenu à afficher de bons résultats en S2 2012, avec une augmentation de production par rapport au S1 2012 de 61% pour l'or, 123% pour l'argent et 67% pour le plomb. Conjointement à la mise en œuvre de la première phase du Project Lean dans les activités au Pérou, qui a permis de réduire le nombre d'employés et de sous-traitants d'environ 1 000 personnes à Coricancha, Nyrstar a mis en place, à la fin 2012, un nouveau modèle opérationnel intermédiaire sur ce même site. Les efforts sont maintenant concentrés sur l'extraction de la valeur maximale d'or et d'argent des anciens résidus avant le déplacement de ces déchets vers le bassin de résidus. Durant cette période, le site maintiendra son flux de trésorerie en n'extrayant pas le minerai de ses dépôts souterrains. En conséquence, la production d'argent sera réduite et la production de zinc, de plomb et de cuivre en concentré cessera, tandis que le volume de production d'or ne devrait pas changer sensiblement par rapport à 2012. A court terme, ce modèle opérationnel devrait générer un résultat d'EBITDA fondamental positif (aux prix actuels des métaux). A moyen et long termes, il devrait assurer une solution économique durable aussi bien pour les anciens résidus que pour les futurs résidus après la reprise des activités minières prévue pour 2014. En prévision de cette reprise, le site investira des capitaux dans l'exploration

ciblée pour permettre l'introduction de machines sous terre, ce qui présentera des avantages en termes de production et de coûts.

La mine d'El Mochito a enregistré de bons résultats en 2012, avec une production de zinc en concentré d'environ 26 000 tonnes, alignée sur la production totale de 2011 (indépendamment de la propriété). La production de plomb et d'argent a également été comparable sur la même période. Les volumes de minerai broyé en 2012 ont été 5% supérieurs à 2011, malgré les limitations du débit du broyeur au deuxième trimestre suite aux pannes électriques durant la saison des pluies (T3 2012). Le site a affiché de meilleures teneurs de tête pour tous les métaux en S2 2012, maintenant ou augmentant ainsi la production de métaux en concentrés. La teneur de tête moyenne atteinte pour l'argent (83,66 g/tonne en S2 2012 et 71,94 g/tonne pour l'année complète) a continué de dépasser la teneur de réserve prouvée, tandis que les teneurs atteintes pour le zinc et le plomb ont été conformes aux prévisions.

La mine d'El Toqui a produit environ 51 600 onces troy d'or en 2012, soit une hausse de 54% par rapport à la production totale de 2011. Cette hausse résulte de la bonne mise en œuvre des campagnes pour l'or en T2 et T4 2012, au cours desquelles les activités minières souterraines ont ciblé des gisements de minerai à teneur en or plus élevée (la teneur de tête moyenne en 2012 a été de 3,76 g/tonne, contre 2,30 g/tonne en 2011) plutôt que les gisements de minerai de zinc. Cette campagne démontre la stratégie de Nyrstar de concentrer ses efforts sur la maximisation de la valeur plutôt que sur la production. La mine d'El Toqui est d'ailleurs parvenue à varier la ventilation de sa production de métaux en préférant l'or au zinc conformément aux conditions en vigueur sur le marché des matières premières. En conséquence, la production de zinc en concentré a été réduite à environ 20 000 tonnes en 2012, contre 29 000 tonnes en 2011. Les résultats opérationnels à la mine d'El Toqui en 2012 ont été particulièrement impressionnants, d'autant plus que le broyeur a fonctionné à niveau réduit pendant environ quatre semaines en T1 2012 en raison des manifestations sur les conditions sociales dans les communautés de toute la région Aysén du Chili, où la mine se situe. Bien que ces événements ne concernaient pas directement la mine, ils ont empêché la libre circulation du carburant, des machines, des sous-traitants et des employés depuis et vers le site. Au cours de 2012, la mine a mené à bien un programme de forage au diamant, qui a contribué aux réserves prouvées et probables et aux ressources minérales mesurées et indiquées telles que signalées dans l'Etat des réserves et ressources minérales 2012 de Nyrstar.

Suite à l'exécution réussie de la phase d'accélération en S1 2012, la mine de Langlois a enregistré de bons résultats en S2 2012 avec, d'un semestre à l'autre, une augmentation de sa production de zinc en concentré, de cuivre en concentré, d'or et d'argent de respectivement 29%, 22%, 22% et 32%. La production annuelle de zinc en concentré a atteint environ 39 000 tonnes, conformément aux attentes de la direction. Le site a continué à mettre à jour ses modèles de bloc en S2 2012 afin d'améliorer la compréhension de la géologie souterraine et d'améliorer ainsi ses capacités de planification minière. Comme annoncé dans les résultats semestriels 2012 de Nyrstar, durant cette période, les teneurs de tête risquaient de varier et c'est ce qui s'est produit pour les teneurs de zinc, qui s'élevaient à 8,05% en S2 2012, en recul de 2% par rapport au S1 2012. Les teneurs des autres métaux ont également été en recul. On pourrait s'attendre à ce que cette variation de teneur se poursuive en S1 2013. Néanmoins, ces diminutions de teneurs en S2 2012 ont été largement compensées par les augmentations continues des volumes de minerai broyé (en hausse de 39% en S2 2012).

La mine de Myra Falls a enregistré en 2012 des résultats conformes à son plan minier de long terme, avec une augmentation de 6% de ses volumes de minerai broyé par rapport à 2011. La production de zinc en concentré s'est élevée en 2012 à 32 000 tonnes, soit une baisse de 11% par rapport à la production totale de 2011, principalement en raison d'une plus faible teneur de tête moyenne du zinc. Alors qu'en S2 2011, conformément au plan minier de long terme, les activités minières s'étaient concentrées sur les gisements de minerai à haute teneur en zinc (teneur de tête moyenne de zinc de 9,00%), elles se sont concentrées en 2012 sur différentes zones de ces gisements de minerai, avec une teneur de tête moyenne de zinc de 6,88%. La production de cuivre en concentré a également baissé par rapport à l'année précédente, à nouveau en raison d'une plus faible teneur de tête du fait que le plan minier s'est concentré sur les gisements de minerai à l'ouest du site, où les teneurs des sous-produits sont légèrement plus faibles. La production d'argent et d'or a augmenté en 2012 de respectivement 1% et 10% par rapport à la production totale de 2011, car l'augmentation du volume de minerai broyé a plus que compensé la baisse marginale des teneurs de tête.

Les Tennessee Mines ont enregistré de meilleurs résultats opérationnels en 2012, suite à un programme d'optimisation de six semaines démarré à la fin du T1 2012. Ce programme a associé des ressources internes et externes en collaboration avec la

gestion minière de Tennessee afin d'analyser les processus dans les mines et d'élaborer un programme d'exploitation optimisé, appelé "Mining for Value". Les aspects à améliorer identifiés étaient la planification minière ainsi que la gestion des opérations et de l'actif, avec des projets mettant l'accent sur le débit, l'exploration de la mine et la sensibilisation à la valeur. Ce programme a déjà produit des résultats en S1 2012, mais les véritables changements au niveau de la performance ont été observés en S2 2012. La production de zinc en concentré en S2 2012 aux East Tennessee Mines et aux Middle Tennessee Mines a grimpé de respectivement 31% et 18% par rapport au S1 2012. Pour l'année complète, la production combinée de zinc en concentré a atteint environ 109 000 tonnes, 36% de mieux qu'en 2011. Les résultats des Middle Tennessee Mines en 2012 ont été particulièrement remarquables avec une hausse de 50% de la production de zinc en concentré, de 27% du volume de minerai broyé et de 19% de la teneur de tête moyenne du zinc par rapport à 2011.

Les livraisons de zinc en concentré de Talvivaara selon l'accord d'écoulement de zinc se sont élevées à 30 000 tonnes en 2012, contre 35 000 tonnes en 2011, soit une diminution d'environ 14%. Ce résultat en recul de Talvivaara est dû à plusieurs facteurs : la dilution des solutions de lixiviations due aux pluies excessives, le calendrier de maintenance et un arrêt suite à un accident mortel en S1 2012, ainsi que l'arrêt des activités en novembre suite à une fuite du bassin de gypse. Ces perturbations de la production ont toutes eu un impact direct sur les livraisons à Nyrstar, l'arrêt des activités suite à la fuite du bassin entraînant une chute des livraisons de 13% en S2 2012 par rapport au S1 2012. En S1 2012, une étape logistique importante a été franchie : Talvivaara a pu nous livrer ses concentrés en lots plutôt que par conteneur, grâce à une réduction du taux d'humidité des concentrés. Ce changement a simplifié le flux des livraisons de concentrés entre la mine de Talvivaara et les installations portuaires de Nyrstar à Anvers.

Indications de production

Les indications de production pour 2013 sur l'ensemble de notre portefeuille d'actifs miniers sont les suivantes :

Métal en concentré	Indications de production
Zinc (mines propres) *	300 000 - 340 000 tonnes
Plomb	15 000 - 18 000 tonnes
Cuivre	12 000 - 14 000 tonnes
Argent **	5 250 000 - 5 750 000 onces troy
Or	85 000 - 95 000 onces troy

* A l'exception des livraisons de zinc dans le cadre de l'accord d'écoulement avec Talvivaara. Talvivaara a annoncé que ses indications de production pour 2013 seraient communiquées dans ses résultats annuels 2012, dont la publication est prévue pour le 14 février 2013.

** 75 % des volumes d'argent produits par Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec la Silver Wheaton Corporation en vertu duquel 3,90 USD par once seulement sont payables.

Les indications susmentionnées reflètent les attentes à ce jour de Nyrstar concernant la production de 2013. Il est important de souligner que la stratégie de Nyrstar vise en priorité à maximiser la valeur plutôt que la production. La ventilation dans la production de ces métaux pourrait donc varier au fil de l'exercice en fonction des conditions en vigueur sur le marché. Nyrstar pourrait revoir ses chiffres en 2013 lors des prochaines revues d'activité, s'il apparaissait que les indications fournies ci-dessus devaient évoluer fortement.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : RAFFINAGE

	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Zinc (en milliers de tonnes)						
Auby	161	164	(2)%	81	80	2%
Balen/Overpelt	250	282	(11)%	130	120	8%
Budel	257	261	(2)%	129	128	1%
Clarksville	114	110	4%	57	59	(3)%
Hobart	272	279	(3)%	135	137	(1)%
Port Pirie	31	30	3%	15	16	(8)%
Total	1 084	1 125	(4)%	547	538	2%
Plomb (en milliers de tonnes)						
Port Pirie	158	195	(19)%	73	85	118%
Autres produits						
Cathodes de cuivre	3	4	(25)%	1	2	237%
Argent (en milliers d'onces troy)	13 806	18 563	(26)%	7 349	6 400	88%
Or (en milliers d'onces troy)	56	36	56%	26	30	120%
Indium (tonnes)	13	-	-	11	1	14%
Acide sulfurique	1 388	1 400	(1)%	723	665	92%

Le segment raffinage a produit environ 1 084 000 tonnes de zinc en 2012, conformément aux indications fixées à environ 1,1 million de tonnes. Bien qu'en recul de 4% sur le résultat record atteint en 2011 (1 125 000 tonnes), la production de 2012 a été conforme aux niveaux historiques. Les fonderies de zinc ont enregistré de bons résultats opérationnels en S2 2012, avec une production d'environ 547 000 tonnes de zinc, soit 2% de mieux qu'en S1 2012, semestre au cours duquel le segment raffinage a connu quelques problèmes opérationnels (particulièrement au début de l'année).

La fonderie d'Auby a affiché de bons résultats en 2012, avec une production de zinc en pleine capacité opérationnelle et une production d'indium d'environ 13 tonnes, suite à la bonne mise en service de l'usine d'indium en T2 2012. La fonderie de Balen/Overpelt s'est bien remise en S2 2012 après un premier semestre perturbé par une manifestation industrielle nationale et un arrêt imprévu en T1 2012. En S2 2012, la production de zinc a grimpé de 8% par rapport au S1 2011, mais la production pour toute l'année 2012 a reculé de 11% par rapport à la très forte production de 2011. Malgré l'arrêt programmé du four de grillage et de l'usine d'acide pendant trois semaines en T2 2012, la fonderie de Budel a encore enregistré de bons résultats annuels, avec une production de zinc conforme à celle de 2011.

A la fonderie de Clarksville, la production de zinc a affiché en 2012 une hausse de 4% par rapport à l'exercice 2011, lequel avait été perturbé par le remplacement planifié de l'élément réfractaire du dôme du four (un remplacement prévu tous les trente ans). En T3 2012, la fonderie de Clarksville a démarré la production de résidus de lixiviation de germanium (un produit intermédiaire) en traitant le germanium présent dans le concentré de zinc de la Middle Tennessee Mine. Le germanium est utilisé dans la fabrication des fibres optiques et des semi-conducteurs, et la production de résidus de lixiviation génère des marges importantes. En raison des contraintes actuelles, la production de résidus de lixiviation de germanium est encore limitée au débit du four de grillage de Clarksville, ce qui réduit la production de zinc. Il s'agit là d'un exemple d'une initiative stratégique appelée "Smelting For Value", qui encourage les fonderies à maximiser l'EBITDA et les marges sur les flux de trésorerie gratuits plutôt que de maximiser les volumes de production de zinc. La fonderie d'Hobart a enregistré de bons résultats opérationnels en 2012, avec une production de zinc en légère baisse (3%) par rapport à la forte production de 2011.

A la fonderie de Port Pirie, la production de plomb de 2012 a souffert d'un arrêt imprévu du haut fourneau en T3 2012, entraînant une chute de 19% par rapport à 2011. La production d'autres métaux a par ailleurs subi l'incidence d'un arrêt imprévu du four d'écumage de cuivre, également en T3 2012, engendrant pour la production de cuivre et d'argent des baisses de respectivement 25% et 26% (la production d'argent ayant aussi souffert en 2012 d'une diminution par rapport à 2011 du volume de matières argentifères extraites du plancher de la raffinerie de métaux précieux). La production d'or a également été touchée par les deux arrêts susmentionnés, mais la stratégie visant à traiter des concentrés de plomb plus complexes à plus

haute teneur en métaux précieux, afin d'augmenter les marges de l'EBITDA, a fait grimper la production d'or en 2012 de 56% par rapport à 2011.

Indications de production et arrêts prévus

Nyrstar prévoit de produire 1,0 - 1,1 million de tonnes de zinc en 2013. Ce niveau de production a pour but de maximiser l'EBITDA et la création de flux de trésorerie gratuit dans le segment raffinage en visant un équilibre optimal entre la production et les investissements durables.

Un certain nombre d'arrêts importants pour maintenance programmés et budgétés sont prévus en 2013, ce qui aura un impact sur la production. Ces arrêts permettront aux fonderies de continuer à fonctionner selon des normes de sécurité et environnementales internes, de se conformer aux réglementations/normes externes et d'améliorer la fiabilité et le rendement du processus de production. Ces arrêts programmés permettront en outre aux sites d'apporter des améliorations aux étapes de production critiques, par exemple d'améliorer la fiabilité et/ou d'augmenter la capacité de différents métaux. Des mesures sont prises afin de réduire l'impact de ces arrêts sur la production en constituant des stocks intermédiaires avant l'arrêt et de gérer l'arrêt de manière opportune et efficace. L'impact estimé de ces arrêts sur la production de 2013 a été pris en compte dans le calcul des indications de production de zinc pour 2013, comme indiqué ci-dessous :

Arrêts de fonderies prévues en 2013

Fonderie et phase de production concernées	Période et durée	Impact estimé
Auby - Fonderie de zinc	T1 : 1-2 semaines	Aucun – 5 000 tonnes de zinc
Auby - Fonderie de zinc	T2 : 1-2 semaines	Aucun – 7 500 tonnes de zinc
Balen - four de grillage et usine d'acide	T2-T3 : 12 semaines	12 000 - 20 000 tonnes de zinc
Balen - halle d'électrolyse	T2 : 2-4 semaines	
Clarksville - four de grillage et usine d'acide	T1 : 2 semaines	Aucun – 5 000 tonnes de zinc
Hobart - four de grillage et usine d'acide	T1 : 1-2 semaines	Aucun – 5 000 tonnes de zinc
Port Pirie – usine d'évaporation des scories	T3 : 2-3 semaines	1 000 - 2 000 tonnes de zinc

RAPPORT D'ACTIVITÉ : HYGIENE, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT

Le taux de lésions comptabilisables¹⁰ de Nyrstar s'est amélioré en 2012, avec une diminution remarquable de 37 % (8,2 en 2012 contre 13,0 en 2011). De même, le taux des accidents de travail provoquant une indisponibilité a diminué de 40 %, passant de 4,2 en 2011 à 2,5 en 2012. Ces deux taux restent à des niveaux historiquement bas dans les fonderies de Nyrstar. Par ailleurs, des améliorations substantielles ont été réalisées dans le segment minier suite aux efforts renforcés de sécurité dans les mines ces dernières années.

Un audit global de la sécurité dans les mines souterraines a été réalisé en janvier 2012. Celui-ci était conduit par des spécialistes externes de la sécurité minière, en collaboration avec nos Health and Safety Managers internes. Cette équipe a réalisé un examen sur le terrain des pratiques, règles et procédures pour chaque exploitation minière en vue d'élaborer un cadre de sécurité et un programme d'amélioration qui permettront à Nyrstar d'atteindre des normes de sécurité de premier plan dans les mines souterraines. Les résultats de cet audit ont été présentés au conseil d'administration de Nyrstar en S1 2012. Ensuite, des plans d'amélioration de la sécurité ont été développés et mis en œuvre sur chaque site en S2 2012.

Pour le segment raffinage, les fonderies de Budel et Port Pirie ont affiché des taux de lésions comptabilisables respectifs de 1,8 et 3,2 en 2012, meilleurs que le taux global de 5,0¹¹. En outre, Budel a terminé l'année sans le moindre accident de travail provoquant une indisponibilité. Ces deux résultats exceptionnels en matière de sécurité témoignent du succès de l'initiative "Driven Safety Focus" dans les fonderies de Nyrstar, grâce à la participation de tous les employés qui appliquent le Nyrstar Way, élément central du programme "Strategy into Action" de Nyrstar, et à la grande maturité de tous les employés en matière de sécurité sur ces deux sites. En 2012, le segment raffinage a concentré ses efforts sur les indicateurs de premier plan et a mis en pratique les consignes de sécurité quotidiennement, en signalant les quasi-accidents, en enquêtant sur ceux-ci, en signalant les risques identifiés et en éliminant ces derniers.

Aucun incident environnemental qui a abouti à un impact environnemental externe aux sites ou action d'application réglementaire n'a été observé en 2012. Cependant, on a constaté une augmentation sensible des incidents environnementaux comptabilisables mineurs, au nombre de 54 en 2012, contre 22 en 2011. Ceci s'explique principalement par l'augmentation du nombre de mines dans lesquelles Nyrstar est en activité, suite à l'acquisition des mines de Campo Morado, El Mochito, El Toqui, Langlois et Myra Falls en 2011.

¹⁰ Le taux d'accidents de travail provoquant une indisponibilité (LTIR) et le taux de lésion comptabilisables (RIR) sont des moyennes mensuelles continues (sur 12 mois) par millions d'heures prestées et concernent tous les employés et sous-traitants dans toutes les opérations. Données des périodes antérieures peuvent changer pour tenir compte du reclassement des incidents suite à la fin de la période.

¹¹ Les résultats de premier plan se basent sur les données en matière de santé et de sécurité de l'industrie mondiale du pétrole et du gaz.

ANALYSE DU MARCHÉ

Prix moyens ¹²	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Taux de change (EUR/USD)	1,28	1,39	(8)%	1,27	1,30	(2)%
Prix du zinc (USD/tonne, règlement comptant)	1 946	2 191	(11)%	1 916	1 977	(3)%
Prix du plomb (USD/tonne, règlement comptant)	2 061	2 398	(14)%	2 087	2 035	3%
Prix du cuivre (USD/tonne, règlement comptant)	7 950	8 811	(10)%	7 807	8 096	(4)%
Prix de l'argent (USD/once troy, cote AM LBMA)	31,15	35,12	(11)%	31,24	31,06	1%
Prix de l'or (USD/once troy, cote AM LBMA)	1 662	1 572	6%	1 660	1 651	1%

Taux de change

L'Euro s'est affaibli de 2% par rapport au dollar américain, passant de 1,30 en moyenne en S1 2012 à 1,27 en moyenne en S2 2012. Cette dépréciation a été principalement due aux incertitudes actuelles concernant la dette souveraine en Europe. La dépréciation du dollar américain par rapport à l'Euro a eu une incidence positive sur les bénéfices de Nyrstar en S2 2012 car son chiffre d'affaires est en grande partie libellé en dollars américains.

Métal de base : résumé

Les craintes renouvelées concernant la dette souveraine en Europe et le taux de croissance de l'économie chinoise ont provoqué un recul de la confiance macroéconomique et, en conséquence, un ajustement des prix des métaux en T2 2012. Cet ajustement a atteint son point culminant en T3 2012 et la confiance est ensuite revenue en septembre grâce aux mesures politiques des banques centrales, ainsi qu'à la résistance des informations économiques provenant des Etats-Unis et à un allègement des mesures d'austérité fiscale en Chine.

Zinc

Le prix moyen du zinc en 2012 a été de 1 946 USD/tonne, soit une diminution de 11% par rapport à 2011 (2 191 USD/tonne). Bien que les prévisions générales de demande se soient adoucies sur l'année 2012, c'est à un bon rythme que les principaux secteurs d'utilisation finale du zinc, comme la production de tôles galvanisées en Chine et l'industrie automobile américaine, ont poursuivi leur croissance. L'offre de zinc a souffert d'une réduction de la production des fonderies en raison d'une baisse des prix, surtout en Chine, où les taux d'utilisation des fonderies ont également subi l'incidence de frais de traitement ponctuel moindres en S1 2012. Brook Hunt estime que la consommation mondiale de zinc a augmenté de 3,1% en 2012. Malgré une diminution de 3% du prix moyen du zinc en S2 2012 par rapport au S1 2012, ceci est dû principalement de la force du dollar américain. De début juillet à la fin de l'année, on a observé une appréciation de 9% du prix du zinc.

Plomb

Bien qu'il ait chuté de 14% pour atteindre 2 061 USD/tonne en 2012, le prix moyen du plomb est remonté vers la fin de l'année. Le prix moyen a été 3% plus élevé en S2 2012 qu'en S1 2012, la tension et la confiance des investisseurs ayant contribué à une appréciation de 25% de début juillet à la fin de l'année. La demande de la part des secteurs d'utilisation finale a continué

¹² Les prix du zinc, du plomb et du cuivre sont des moyennes des prix pour règlement comptant au jour le jour au LME. Les prix de l'argent et de l'or sont des moyennes des cotations quotidiennes matinales LBMA.

de grimper à un bon rythme et Brook Hunt estime la croissance de la consommation en Chine, le plus grand marché d'utilisation finale, en hausse de 9,2% en 2012. En outre, le plomb risque de voir sa capacité de raffinage à nouveau réduite en Chine à cause des réglementations environnementales. Par conséquent, Brook Hunt estime que la consommation mondiale de plomb a augmenté de 5,3% en 2012, contre une hausse de la production totale de plomb raffiné de seulement 2,2% sur la même période.

Cuivre

Le prix moyen du cuivre en 2012 a été de 7 950 USD/tonne, en recul de 10% par rapport à 2011 (8 811 USD/tonne). Brook Hunt estime que la consommation mondiale de cuivre, qui inclut l'utilisation directe de mitraille, a augmenté de 1 % en 2012. Bien que cette augmentation de la consommation soit plus modeste que les années précédentes, la production minière de cuivre a subi à nouveau des revers et des interruptions qui se reflètent dans les prix. En outre, Brook Hunt prévoit un nouvelle année plus favorable grâce à une augmentation estimée de 5,1% de la consommation mondiale de cuivre en 2013.

Or et argent

Alimenté par des incertitudes persistantes dans certains domaines de l'économie mondiale, en particulier les craintes concernant la dette souveraine dans la zone Euro, mais aussi la faiblesse continue des taux d'intérêt aux Etats-Unis, le cours de l'or a continué sa progression en 2012. Le prix moyen de l'argent a été en recul, contrairement à celui de l'or, en raison d'une moins grande demande de la part des secteurs d'utilisation finale. A l'instar des autres métaux de base, l'argent a donc souffert d'inquiétudes sur la croissance globale. En conséquence, le prix moyen de l'argent a chuté de 11% en 2012, passant de 35,12 USD/once troy en 2011 à 31,15 USD/once troy en 2012. Cependant, l'argent a affiché beaucoup moins d'instabilités sur la durée de l'exercice en 2012 qu'en 2011.

Acide sulfurique

En 2012, les prix obtenus par Nyrstar sur les ventes d'acide sulfurique, qui sont majoritairement basés sur des contrats plutôt que sur le marché au comptant, ont chuté, passant de 73 USD/tonne en moyenne en S1 2012 à une moyenne de 66 USD/tonne en S2 2012. Le prix de l'acide sulfurique, soutenu en 2011 par la hausse des prix alimentaires qui avait permis à Nyrstar d'atteindre un prix moyen de 85 USD/tonne, a souffert en 2012, avec un prix moyen de 69 USD/tonne en raison d'une perte de confiance macroéconomique, surtout en Europe.

ANALYSE FINANCIÈRE

L'EBITDA fondamental du groupe a été de 220 millions EUR en 2012 par rapport à 265 millions EUR en 2011. Ce recul est principalement dû aux fluctuations à la baisse des prix des matières premières, à une réduction des frais de traitement de référence du zinc et à une contribution considérablement réduite des matières argentifères à la fonderie de Port Pirie.

Les revenus de Nyrstar sont très sensibles aux variations du prix du zinc (voir la section Sensibilités) et, étant donné que la production d'autres métaux du segment minier a augmenté, la sensibilité aux variations des prix du plomb, du cuivre et de l'argent a également augmenté. Le prix moyen du zinc a été de 1 946 USD/tonne en 2012 contre 2 191 USD/tonne en 2011, soit une baisse de 11%, tandis que les prix moyens du plomb, du cuivre et de l'argent ont chuté de respectivement 14%, 10% et 11% sur la même période. Les revenus de Nyrstar restent également fortement sensibles aux variations des frais de traitement du zinc. Les frais de traitement de référence du zinc ont été en 2012 considérablement moindres qu'en 2011, avec des frais de traitement réalisés de 196 USD par tonne métrique sèche (TMS) en 2012 contre 230 USD/TMS en 2011 (baisse de 15%), ce qui a eu une incidence sur l'EBITDA du groupe. De plus, la contribution de la récupération, du traitement et de la vente de matières argentifères à la fonderie de Port Pirie a été moindre que l'année précédente, passant de 78 millions EUR en 2011 à 24 millions EUR en 2012.

L'impact considérable de ces deux éléments sur le segment raffinage a été contrebalancé par la progression à la hausse de l'EBITDA fondamental des mines, toujours en croissance, conformément à la stratégie d'intégration en amont définie par Nyrstar. En 2012, l'EBITDA fondamental des mines a grimpé de 79% pour atteindre 129 millions EUR (contre 72 millions EUR en 2011), malgré un recul des prix des matières premières. De même, la croissance durant l'année a été impressionnante : 73 millions EUR en S2 2012, soit 30% de mieux qu'en S1 2012. En S2 2012, le segment minier de Nyrstar a enregistré pour la première fois un EBITDA fondamental plus élevé que le segment raffinage. C'est une étape importante dans la transformation stratégique de Nyrstar, à savoir ne plus être uniquement une entreprise de raffinage mais bien une entreprise intégrée d'exploitation minière et de fusion. Le segment raffinage a enregistré un EBITDA fondamental de 56 millions EUR en S2 2012, contre 79 millions EUR en S1 2012. Pour l'exercice 2012, l'EBITDA fondamental a été de 135 millions EUR, contre 235 millions EUR en 2011.

Outre les facteurs susmentionnés, la perte après impôt de (95) millions EUR en 2012 (comparé au bénéfice après impôt de 36 millions EUR de 2011) a été affectée par des charges uniques de réduction de valeur nette sur les actifs non essentiels, par des charges de restructuration liées principalement au programme annoncé d'économies sur les coûts de 50 millions EUR (Project Lean), par l'élimination d'actifs non essentiels (notamment Australian Refined Alloys à Sydney, en Australie, et Galva 45 en France), par des charges financières plus élevées et par une augmentation des provisions pour dépréciation, épuisement et amortissement. Cette augmentation en 2012 des provisions pour dépréciation, épuisement et amortissement s'explique partiellement par une hausse des frais d'épuisement, sans effet sur la trésorerie, dans le segment minier, provoquée par des exigences comptables liées aux acquisitions de Farallon Mining et Breakwater Resources en 2011.

MINES

En millions EUR sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Frais de traitement	(100)	(71)	41%	(54)	(46)	17%
Contribution du métal payable	403	288	40%	205	198	4%
Sous-produits	226	135	67%	112	114	(2)%
Autres	(20)	(9)	122%	(4)	(16)	(75)%
Résultat brut fondamental	509	345	48%	259	250	4%

Coûts du personnel	(135)	(77)	75%	(68)	(67)	1%
Frais d'énergie	(47)	(29)	62%	(23)	(24)	(4)%
Autres charges	(199)	(168)	18%	(96)	(103)	(7)%
Coûts d'exploitation fondamentaux	(380)	(273)	39%	(186)	(194)	(4)%
EBITDA fondamental	129	72	79%	73	56	30%
EBITDA fondamental/tonne	413	348	19%	456	371	23%

Le segment minier a poursuivi la croissance de son EBITDA fondamental, passant de 72 millions EUR en 2011 à 129 millions EUR en 2012 (hausse de 79%), malgré la chute des prix du zinc, du plomb, du cuivre et de l'argent. Cette augmentation de l'EBITDA fondamental s'explique principalement par une bonne amélioration, d'une année à l'autre, de la production de tous les métaux, et particulièrement par la marge relativement élevée réalisée par les anciennes mines de Breakwater, dont l'acquisition remonte à la fin août 2011. Malgré un recul de 3% du prix moyen du zinc d'un semestre à l'autre, l'EBITDA fondamental a grimpé de 30%, passant de 56 millions EUR en S1 2012 à 73 millions EUR en S2 2012, grâce à une amélioration significative des résultats des Tennessee Mines suite au programme d'optimisation, à la reprise des activités de broyage à Coricanha en juillet après la suspension au T2 2012 et aux bons résultats financiers des mines d'El Mochito et El Toqui.

En 2012, le résultat brut fondamental du segment minier s'est établi à 509 EUR millions, soit une hausse de 48 % par rapport à 2011. Les charges liées aux frais de traitement du segment raffinage se sont élevées à 100 EUR millions, soit une augmentation de 41% par rapport à 2011, reflétant la hausse des ventes de zinc en concentré. Malgré la chute de 11% du prix moyen du zinc en 2012, la contribution du métal payable a grimpé à 403 millions EUR en 2012, 40% de mieux qu'en 2011, grâce à l'augmentation des volumes de zinc en concentré vendus. Le résultat brut des sous-produits, qui contribue considérablement au segment minier avec l'extension de la base polymétallique, est monté à 226 millions EUR (contre 135 millions EUR en 2011), grâce à une augmentation des volumes de production de ces sous-produits en 2012, ce qui a plus que compensé la chute des prix du plomb, du cuivre et de l'argent. Le résultat brut des autres activités du segment minier a été de (20) millions EUR, en hausse par rapport à 2011 en raison de l'augmentation des frais pour le transport des volumes supplémentaires de concentré et d'autres produits vendus.

Le coût d'exploitation C1 moyen du zinc pour les mines de zinc de Nyrstar (y compris l'écoulement de zinc de Talvivaara) s'est élevé à 1 199 USD/tonne de zinc payable en 2012, soit une amélioration de 5% par rapport à 2011 (1 257 USD/tonne). L'amélioration de 10% de ce coût d'un semestre à l'autre (1 135 USD/tonne en S2 2012) s'explique principalement par une augmentation considérable des résultats en termes de volume et de coût aux Tennessee Mines, suite au programme d'optimisation, et par les coûts d'exploitation C1 négatifs enregistrés à El Toqui (en raison de la campagne pour l'or en T4 2012). Ces améliorations du coût d'exploitation C1 moyen de 2011 à 2012 et de S1 2012 à S2 2012 ont été réalisées malgré un déclin des prix des matières premières, lequel a réduit la valeur des sous-produits.

A la mine de Campo Morado, le coût d'exploitation C1 a été de 1 022 USD/tonne, contre 401 USD/tonne en 2011. Outre l'impact de la chute des prix des métaux, la diminution de 13% de la production de zinc en concentré par rapport à l'année précédente, due principalement à une plus faible teneur de tête, a fait grimper les coûts par tonne. La diminution de la production d'or et, dans une moindre mesure, d'argent (également en raison de plus faibles teneurs de tête) a entraîné une baisse de valeur des sous-produits, qui s'est répercutée à son tour sur le coût d'exploitation C1 en 2012. Comme indiqué dans la section Rapport d'activité, le programme d'optimisation a été déployé sur le site en S2 2012 afin d'améliorer le modèle opérationnel en vue d'augmenter la productivité et la rentabilité des opérations. Bien que certains avantages opérationnels aient déjà été observés en fin de T4 2012, Nyrstar s'attend à enregistrer de premiers résultats financiers tangibles et, en conséquence, un meilleur coût d'exploitation C1 en S1 2013. A la mine de Contonga, le coût d'exploitation C1 a été réduit de 9% pour atteindre 1 333 USD/tonne en 2012 contre 1 459 USD/tonne en 2011. Cette réduction résulte de l'augmentation de la production de tous les métaux suite à l'obtention, en fin de T1 2012, d'une autorisation d'augmenter la capacité de broyage à 990 tonnes par jour, contre 660 tonnes auparavant.

Le bon résultat atteint en termes de coût d'exploitation C1 à la mine d'El Mochito, à savoir 278 USD/tonne en 2012, résulte de l'augmentation de la production d'argent et de la bonne performance en termes de coûts enregistrée en S2 2012. La mine d'El Toqui a enregistré un résultat de (2 203) USD/tonne en 2012 en raison des deux campagnes pour l'or menées sur le site en T1 et T4 2012. Ces campagnes ont sensiblement augmenté le volume d'or produit (54% de mieux qu'en 2011), avec une répercussion positive sur la valeur des sous-produits. A Myra Falls, le coût d'exploitation C1 en 2012 s'est élevé à 633 USD/tonne. Bien qu'en hausse par rapport à 2011 (394 USD/tonne), ce coût s'est avéré conforme aux attentes de la direction. La mine de Langlois a enregistré un coût d'exploitation C1 de 1 981 USD/tonne en 2012, en raison de la phase d'accélération en S1 2012 et des variations des teneurs de tête en S2 2012 lorsque le site élaborait son plan minier. Une amélioration du coût d'exploitation est attendue pour 2013. En effet, la mine pourra concentrer davantage ses efforts sur ses résultats opérationnels et sa performance en termes de coûts lorsque les volumes de production seront stabilisés.

Le coût d'exploitation C1 des Tennessee Mines a diminué de 17% en 2012 pour atteindre 1 903 USD/tonne (contre 2 292 USD/tonne en 2011) grâce aux effets du programme d'optimisation déployé en S1 2012. En concentrant ses efforts sur le débit, l'exploration de la mine et la sensibilisation à la valeur, le site est parvenu à augmenter ses volumes de zinc en concentré et à améliorer ses coûts unitaires en S2 2012. En conséquence, l'amélioration du coût d'exploitation C1 d'un semestre à l'autre a été d'autant plus impressionnante : le coût a été réduit de 20% pour atteindre 1 705 USD/tonne en S2 2012. Le coût d'exploitation C1 pour le zinc livré dans le cadre de l'écoulement de Talvivaara s'est élevé à environ 819 USD/tonne de zinc payable en 2012, un coût moindre qu'en 2011, en raison d'une diminution des frais de traitement de référence du zinc et de la force du dollar américain par rapport à l'Euro, qui a réduit le coût d'extraction et de traitement, libellé en USD.

La mine de Coricancha a prononcé un redressement remarquable de sa performance financière en S2 2012. Parallèlement à la reprise de la production en juillet, suite au lever de la suspension des activités de broyage imposée par les autorités minières péruviennes, le site a réduit le nombre de ses employés et sous-traitants d'environ 1 000 personnes dans le cadre de la première phase du Project Lean. En outre, des améliorations opérationnelles ont été réalisées au niveau de la mine et du broyeur, permettant à la mine d'atteindre un coût d'exploitation C1 de 581 USD/once troy d'or payable en S2 2012. Cependant, en raison des pertes résultant de la suspension en S1 2012, le coût d'exploitation C1 pour l'exercice 2012 s'est élevé à 1 735 USD/once troy, représentant une perte pour l'EBITDA fondamental.

Coût d'exploitation C1, USD/tonne de zinc payable	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Campo Morado	1,022	401	155%	1,070	946	13%
Contonga	1,333	1,459	(9)%	1,427	1,222	17%
El Mochito	278	(34)	(918)%	8	484	(98)%
El Toqui	(2,203)	1	-	(4,587)	(102)	4397%
Langlois	1,981	-	-	2,073	1,891	9%
Myra Falls	633	394	61%	905	348	160%
Tennessee Mines	1,903	2,292	(17)%	1,705	2,143	(20)%
Écoulement de Talvivaara	819	1,018	(20)%	894	750	19%
Coût d'exploitation C1 moyen du zinc	1,199	1,257	(5)%	1,154	1,255	(8)%
Coût direct d'exploitation C1, USD/once troy d'or payable						
Coricancha	1,735	1,172	48%	581	-	-

En 2012, le segment minier de Nyrstar a continué à améliorer ses résultats en matière d'EBITDA fondamental par tonne de zinc en concentré produite. Malgré l'impact négatif causé par la chute des prix du zinc, du plomb et du cuivre en 2012, l'EBITDA fondamental par tonne du segment minier a augmenté de 19% pour atteindre 413 EUR (contre 348 EUR en 2011). Avec l'augmentation de la production de tous les métaux d'un semestre à l'autre et les fluctuations à la baisse du coût d'exploitation C1 moyen, l'EBITDA fondamental moyen par tonne a grimpé de 23% en S2 2012 pour atteindre 456 EUR (contre 371 EUR en S1 2012). En concentrant ses efforts sur l'amélioration de la base de coûts minière par la mise en œuvre du Project Lean, ainsi que sur une augmentation de sa production du zinc en concentré conformément aux indications pour 2013 et sur les possibilités de croissance organique, Nyrstar s'attend à augmenter encore davantage son EBITDA fondamental par tonne pour son segment minier, même à prix constants.

FONDERIES

En millions EUR sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Frais de traitement	338	386	(12)%	162	176	(8)%
Métal gratuit	242	245	(1)%	120	122	(2)%
Primes	115	120	(4)%	58	57	2%
Sous-produits	221	282	(22)%	114	107	7%
Autres	(64)	(98)	(35)%	(35)	(29)	21%
Résultat brut fondamental	852	937	(9)%	419	433	(3)%
Coûts du personnel	(218)	(202)	8%	(110)	(108)	2%
Frais d'énergie ¹⁷	(275)	(277)	(1)%	(135)	(140)	(4)%
Autres charges	(224)	(223)	-	(118)	(106)	11%
Coûts d'exploitation fondamentaux	(717)	(702)	2%	(363)	(354)	3%
EBITDA fondamental	135	235	(43)%	56	79	(29)%
EBITDA fondamental/tonne	125	209	(40)%	102	147	(30)%
Coût fondamental/tonne	577	532	9%	586	568	3%

Le segment raffinage a enregistré en 2012 un EBITDA fondamental de 135 millions EUR, contre 235 millions EUR en 2011, soit une variation de (43)%. Ce recul est principalement dû à la baisse des prix des matières premières, à une réduction des frais de traitement du zinc en 2012, à une contribution financière moindre de l'identification, de la récupération et de la vente de matières argentifères à la fonderie de Port Pirie et à la force du dollar australien. En conséquence, l'EBITDA fondamental par tonne pour le segment minier est descendu de 209 EUR en 2011 à 125 EUR en 2012.

Le résultat brut fondamental a diminué de 9% pour atteindre 852 millions EUR en 2012, contre 937 millions EUR en 2011. Le produit tiré des frais de traitement du zinc et du plomb dans le secteur du raffinage a été de 338 millions EUR en 2012, soit près de 12 % de moins qu'en 2011. Les frais de traitement de référence pour le zinc ont été bien moindres qu'en 2011, à 191 USD/tonne de concentré pour un prix de base du zinc de 2 000 USD/tonne. En conséquence, Nyrstar est parvenu à atteindre en 2012 des frais de traitement réalisés moyens pour le zinc de seulement 196 USD/tonne de concentré, soit une baisse de 15% par rapport à 2011 (230 USD/tonne). Bien que le prix moyen du zinc en 2012 ait été en-dessous du prix de base de référence, ce qui a réduit les frais de traitement reçus pour les concentrés par le mécanisme de facteur de baisse, la consommation de matières de base secondaires comme les oxydes de zinc (dont les frais de traitement sont plus élevés) a permis à Nyrstar d'enregistrer des frais de traitement plus élevés que la référence. La contribution en métal gratuit, de 242 millions EUR, a été stable par rapport à 2011, les améliorations de récupération et le calendrier de vente du zinc compensant largement les prix et volumes réduits de ce métal. Malgré les conditions macroéconomiques défavorables en 2012, les primes réalisées sur les produits à base de zinc et de plomb de qualité de base et d'alliage de spécialité ont connu un léger recul par

rapport à 2011. Conjugée à une variation de la gamme de ventes en faveur de produits de qualité de base à moindre marge, et ce pour répondre à la demande des clients, la contribution des primes au résultat brut s'est élevée à 115 millions EUR, soit 4% de moins qu'en 2011.

La contribution des sous-produits au résultat brut de 2012 a été de 221 millions EUR, en recul de 22% par rapport à 2011 (282 millions EUR). Le résultat de 2011 incluait la récupération des métaux précieux sous la raffinerie et la vente d'environ 2,8 millions d'onces troy d'argent précédemment perdus à la fonderie de Port Pirie, ce qui a contribué à hauteur d'environ 78 millions EUR au résultat brut. En 2012, la démolition de la raffinerie a permis à Nyrstar de récupérer et de vendre 1,2 million d'onces troy supplémentaires, contribuant au résultat brut à concurrence de 26 millions EUR (contribution à l'EBITDA fondamental de 24 millions EUR, étant donné qu'environ 2 millions EUR ont été consacrés à la démolition de la raffinerie et à la récupération des matières argentifères). D'autres initiatives visant à dégager la valeur inexploitée, comme la production d'indium à la fonderie d'Auby, ont commencé à produire un résultat brut plus significatif en S2 2012 lorsque les volumes ont été augmentés. La contribution de la production de cuivre et d'argent raffinés à Port Pirie a souffert non seulement de prix moyens plus bas en 2012 qu'en 2011, mais également de problèmes de production rencontrés en S2 2012 dans la fonderie. La baisse du prix de l'acide a également eu un impact sur la contribution des sous-produits. Le résultat brut des autres activités de raffinage s'est élevé à ([64]) millions EUR.

Le coût de raffinage par tonne (pour le zinc et le plomb) est passé de 532 EUR en 2011 à 577 EUR en 2012, soit une hausse de 9%. Étant donné que 40% des coûts de raffinage sont libellés en dollars australiens, la force de cette devise par rapport à l'Euro en 2012, à savoir 8% de plus qu'en 2011, a eu une incidence défavorable sur la performance totale du raffinage en termes de coûts en Euros, malgré des coûts relativement stables en devise locale. Les frais d'énergie¹³ en 2012 ont été semblables à ceux de 2011, les prix de l'électricité en Europe restant stables d'une année à l'autre en raison de l'évolution de la situation économique. Les problèmes de production rencontrés à la fonderie de Port Pirie en S2 2012, qui ont limité la production de plomb et de zinc, ont également eu un impact négatif sur le coût unitaire. Il y a un fort accent sur l'amélioration de la base de coût des fonderies à travers Project Lean et des initiatives d'excellence opérationnelle.

AUTRES ET ÉLIMINATIONS

L'EBITDA fondamental du segment Autres et éliminations a été de (44) millions EUR en 2012. Il inclut l'élimination de résultats non réalisés dans le segment minier (pour les matières vendues à des fonderies du groupe), soit une perte nette d'1 million EUR des opérations non essentielles, et d'autres coûts du groupe. Cette faible hausse de 2011 à 2012 s'explique par un plus grand nombre de transferts de concentrés entre les mines et fonderies de Nyrstar, augmentant les résultats non réalisés, et par un accroissement de l'activité au niveau des sièges pour la réalisation des initiatives dans le cadre de Strategy into Action.

¹³ 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 9 millions EUR en 2012; gain de 4 millions EUR en 2011).

STRATEGY INTO ACTION

En 2012, Nyrstar a poursuivi l'exécution de Nyrstar2020, une initiative stratégique visant sur le long terme à positionner durablement Nyrstar comme la première entreprise intégrée d'exploitation minière et de fusion. Plusieurs initiatives ont vu le jour et, pour certaines, ont été menées à bien, appuyées par le programme Strategy into Action, une approche méthodique visant à instiller la stratégie de Nyrstar dans chaque rouage de l'entreprise, à intégrer des plans annuels et à permettre à chaque site et à son équipe de direction de s'approprier la stratégie du groupe.

La transformation de Port Pirie

En décembre 2012, Nyrstar a annoncé avoir conclu un accord de principe avec le Gouvernement fédéral australien et le Gouvernement d'Australie-Méridionale sur le financement d'une transformation de la fonderie de Port Pirie. Cette transformation, sous réserve des résultats d'études de pré-faisabilité et de faisabilité financière, comprendrait des investissements dans les nouvelles technologies pour améliorer l'installation afin d'en faire un centre de traitement et de récupération polymétallique de pointe, générant des rendements qui devraient rencontrer ou dépasser les critères d'investissement fixés par Nyrstar pour les acquisitions minières et des marges comparables à celles générées dans le secteur du traitement avancé des matériaux. C'est une nouvelle étape dans la réalisation de la mission fixée par Nyrstar de puiser le maximum de la valeur inhérente aux ressources minérales grâce à une vision approfondie du marché et des capacités de traitement uniques. Grâce à une formule innovante de financement et d'appui conclue avec le Gouvernement fédéral australien et le Gouvernement d'Australie-Méridionale, Nyrstar a veillé à ce que les investissements dans cette transformation ne limitent pas sa capacité à poursuivre en parallèle ses ambitions d'intégration minière.

Examen stratégique des fonderies

Nyrstar a entamé un examen stratégique des fonderies visant à identifier les possibilités d'améliorer durablement la rentabilité des activités de fusion du zinc. Mises à jour sur l'examen stratégique des fonderies seront fournies en temps voulu.

Dégager la valeur inexploitée

Nyrstar pense qu'il existe une valeur cachée importante que ne permettent pas de dégager les processus actuels. Cette valeur ne peut l'être qu'en remettant continuellement en question la manière dont Nyrstar envisage et travaille sur ses produits et ses processus. Nyrstar a réussi la mise en service d'une usine d'indium à la fonderie d'Auby en T2 2012. Ce projet a été réalisé dans les délais et le budget fixés, avec une accélération de la production durant le S2 2012. Environ 13 tonnes d'indium ont été produites en 2012 et ce chiffre devrait augmenter en 2013. A la fonderie polymétallique de Port Pirie, la production d'un concentré intermédiaire de tellure a démarré en S1 2012, comme le préoyaient les indications précédentes, et des volumes supplémentaires ont été produits en S2 2012. L'indium et le tellure sont tous deux employés dans des applications électroniques et des cellules solaires sophistiquées. En T3 2012, la fonderie de Clarksville a commencé à produire du résidu de lixiviation de germanium (un produit intermédiaire) en traitant le germanium présent dans le concentré de zinc de la Middle Tennessee Mine. Le germanium est employé dans les fibres optiques et les semi-conducteurs. La production et la vente d'indium, de concentré de tellure et de résidu de lixiviation de germanium devraient générer des marges importantes.

En outre, suite à l'identification d'environ 2,8 millions d'onces troy de pertes historiques liées à l'affinage d'argent et leur récupération des planchers de la raffinerie de métaux précieux à la fonderie de Port Pirie en 2011, 1,2 million d'onces troy d'argent supplémentaires ont été identifiées dans les zones adjacentes en 2012.

Permettre une croissance durable

Par croissance durable, il est entendu que Nyrstar va chercher à se développer en exploitant son parc actuel de mines et de fonderies et par de nouvelles acquisitions génératrices de valeur.

Concrétisant les promesses de croissance de Nyrstar, la mine de Langlois a terminé, avec succès, son accélération pour la fin du S1 2012, conformément aux indications établies précédemment. Durant ce semestre, le site est parvenu à mettre en service un analyseur en ligne et a continué à employer et à former de nouveaux opérateurs. En S2 2012, la mine de Langlois a poursuivi l'extension de sa production en visant une capacité d'environ 50 000 tonnes de zinc en concentré par an, et a produit

environ 22 000 tonnes (29% de mieux qu'en S1), tout en augmentant également sa production de sous-produits de cuivre, d'or et d'argent.

En 2012, Nyrstar a continué à développer sa panoplie de projets internes et externes, en réalisant des initiatives de croissance en interne et en poursuivant l'exploration des possibilités d'acquisition et de fusion génératrices de valeur.

Tendre vers l'excellence dans tous nos actes

Nyrstar est une entreprise à l'écoute du marché, soucieuse d'améliorer continuellement l'ensemble de ses opérations et de ses fonctions. Les principaux objectifs stratégiques identifiés par Nyrstar pour tendre vers l'excellence dans tous ses actes sont de garantir qu'elle prend des décisions dictées par le marché, de maintenir des opérations efficaces durables, de veiller à l'excellence de sa communication et de favoriser un leadership fonctionnel stimulant et encourageant à tous les niveaux de l'entreprise.

En 2012, Nyrstar a entamé un examen détaillé et complet, à tous les niveaux du groupe, de tous ses sièges, toutes ses opérations minières et de raffinage afin d'identifier les possibilités de réduire durablement les coûts opérationnels. Cet examen consistait notamment à comparer les sites les uns aux autres, ainsi qu'à des indicateurs extérieurs en fonction des activités, afin d'évaluer le niveau optimal de ressources requises pour l'exécution des opérations essentielles et des tâches associées. A la fin 2012, Nyrstar avait identifié des économies marginales annualisées durables des coûts opérationnels à hauteur de 50 millions EUR, à réaliser avant la fin 2014. Un plan de mise en œuvre détaillé a été élaboré en vue de mettre en pratique ce programme d'économies, connu en interne comme Project Lean. Ce plan sera continuellement examiné afin d'évaluer la progression du projet par rapport aux étapes fixées. Nyrstar a déjà réalisé une première phase de ce projet en optimisant ses opérations minières au Pérou, le nombre d'employés et de sous-traitants ayant été réduit d'environ 1 000 personnes. Une grande partie des économies devrait être réalisée dans le segment minier et Nyrstar espère que le Project Lean lui permettra d'atteindre à moyen terme son objectif de garder à moins de 1 000 USD/tonne le coût d'exploitation C1 moyen pour les mines de zinc.

Appliquer le Nyrstar Way

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

INVESTISSEMENTS

En 2012, les investissements ont atteint environ 248 millions EUR, soit une hausse de 8% par rapport à 2011 (229 millions EUR), malgré les investissements d'une année complète dans les anciennes mines de Breakwater (leur acquisition remonte à la fin août 2011) dont l'accélération réussie de la mine de Langlois. Comme nous l'estimions dans les résultats semestriels de 2012, les dépenses de 2012 sont arrivées au milieu de la fourchette définie dans les indications annuelles d'investissement de Nyrstar (de 225 à 275 millions EUR). Cela a été possible grâce aux mesures visant à réduire les investissements de maintien en S2 2012, limitant ainsi les dépenses pour ce semestre à 130 millions EUR.

Les investissements dans les mines ont été de 130 millions EUR, conformément aux indications annuelles pour 2012, soit une augmentation de 25% par rapport à 2011, principalement en raison des investissements dans les anciennes mines de Breakwater (dont l'acquisition remonte à août 2011) et des dépenses supplémentaires d'exploration et de développement dans tout le segment minier. Les dépenses de maintien et de conformité en 2012 ont atteint environ 56 millions EUR, soit une réduction d'à peu près 18% par rapport à 2011, suite à l'amélioration de la gestion du capital dans les mines et des dépenses moindres d'accélération (une plus grande partie des dépenses d'accélération à la mine de Langlois, ainsi que l'essorage et la réhabilitation des Middle Tennessee Mines en 2011). 69 millions EUR ont été dépensés pour l'exploration et le développement en 2012. Il s'agissait notamment de dépenses pour rattraper l'activité de développement des plans miniers à long terme, étant donné que les propriétaires précédents n'avaient pas assez investi dans la planification minière durant la crise financière mondiale. En outre, des capitaux ont également été alloués à l'exploration de nouveaux gisements, dont un programme de forage au diamant à la mine d'El Toqui.

Les investissements du segment raffinage en 2012 se sont élevés à 113 millions EUR, conformément à 2011 (112 millions EUR) et aux indications annuelles pour 2012. Ils ont inclus environ 92 millions d'investissements de maintien, de conformité et d'arrêts, dont les arrêts imprévus à la fonderie de Port Pirie en S2 2012. 21 millions EUR ont été consacrés aux projets de croissance organique, dont la mise en service de l'usine d'indium à Aubrey, un système de récupération de la chaleur à l'usine d'acide de Balen, visant à réduire les frais d'électricité et de gaz, et le décongestionnement de la raffinerie d'argent à Port Pirie en vue d'augmenter la marge brute de l'argent.

En outre, environ 5 millions EUR ont été investis dans d'autres sites et sièges.

Les indications en matière d'investissements pour le segment minier de Nyrstar en 2013 sont les suivantes :

Segment	Catégorie	En millions EUR
Mines	Maintien et conformité	40 - 45
	Exploration et développement	50 - 55
	Croissance	15 - 20
	Total	105 - 120
Fonderies	Maintien et conformité	75 - 85
	Croissance	20 - 25
	Total	95 - 110
Groupe	Total	200 - 230

Le niveau global de dépenses prévues pour 2013 est considérablement plus bas qu'en 2012. Nyrstar est confiant en sa capacité à réaliser ce plan suite à l'examen détaillé des capitaux alloués dans toutes les mines et les fonderies en S2 2012 et

au remaniement critique du niveau de dépenses de maintien pour fixer les objectifs de production, améliorer l'EBITDA fondamental et le flux de trésorerie gratuit, ainsi que gérer les risques critiques de manière adéquate.

Les dépenses de croissance, fixées à 15-20 millions EUR pour le segment minier et à 20-25 millions EUR pour le segment raffinage, sont allouées aux activités de création et de faisabilité, à la mise en œuvre et au démarrage de projets qui sont conformes à la stratégie de Nyrstar et qui améliorent la récupération de métaux, améliorent les teneurs dans les mines et les fonderies, augmentent le débit et/ou réduisent les coûts. Dans le segment raffinage, environ 10 millions EUR ont été alloués à la réalisation du dossier final d'investissement, comprenant des études d'ingénierie détaillées, pour la transformation de la fonderie de Port Pirie en une usine de traitement et de récupération polymétalliques de pointe (comme annoncé en décembre 2012).

FLUX DE TRÉSORERIE ET ENDETTEMENT NET

En 2012, les flux de trésorerie des activités d'exploitation ont généré des rentrées de 361 millions EUR, dont 199 millions EUR d'encaissements provenant des activités d'exploitation avant les variations de fonds de roulement. Le reste des rentrées provient principalement des améliorations dans la gestion des fonds de roulement et des encaissements reçus en S1 2012 pour la vente de 2,8 millions d'onces troy de matières argentifères récupérées à Port Pirie en 2011 (environ 78 millions EUR).

Les flux de trésorerie résultant des activités d'investissement en 2012 (214 millions EUR) sont principalement liés à des investissements et aux encaissements pour la vente de 50% des parts détenues par Nyrstar dans la co-entreprise ARA Sydney à concurrence de 32 millions EUR. Il convient de les mettre en rapport avec les 891 millions EUR investis en 2011, qui incluaient l'acquisition de Farallon Mining pour 280 millions EUR (nets de trésorerie) et celle de Breakwater Resources pour environ 390 millions (nets de trésorerie).

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées en 2012 à 133 millions EUR, contre des rentrées de 775 millions EUR en 2011. Ces sorties en 2012 concernaient principalement les paiements d'intérêts, le remboursement d'emprunts de court terme et une distribution aux actionnaires de 0,16 EUR par action. Les rentrées significatives en 2011 comprenaient les 490 millions EUR¹⁴ de produit brut de l'émission de droits clôturée en mars 2011 et les 525 millions EUR (hors frais de transaction) réunis en mai 2011 grâce à l'émission d'obligations remboursables en 2016. Au 31 décembre 2012, la totalité des 400 millions EUR de la ligne de crédit multidevises renouvelable pour le financement structuré des matières premières de Nyrstar n'avait pas été utilisée (totalement retirée au 31 décembre 2011).

L'endettement net au 31 décembre 2012 était de 681 millions EUR (contre 718 millions EUR au 31 décembre 2011), avec un ratio d'endettement de 37,0%¹⁵ à la fin 2012, contre 35,0% à la fin 2011.

IMPÔTS

Nyrstar a comptabilisé un produit d'impôt sur le revenu de 14 millions EUR en 2012, contre des charges d'impôt de 8 millions EUR en 2011. Le taux d'imposition effectif a été d'environ 13% en 2012, contre 18% en 2011. Nyrstar a accumulé des pertes fiscales dans certaines des juridictions où elle est active et des produits d'impôts différés ont été comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'apparaîtront de futurs montants imposables. Nyrstar s'attend à profiter de ces produits d'impôts différés par une diminution de ses versements d'impôts réels jusqu'à ce que ces produits d'impôts différés aient été utilisés ou soient venus à échéance.

¹⁴ Les coûts associés de l'augmentation de capital se sont élevés à 16 millions EUR (produit net de l'augmentation de capital de 474 millions EUR)

¹⁵ Ratio d'endettement : endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres à la fin de l'exercice

AUTRES ÉVÉNEMENTS MARQUANTS EN 2012

ARA

En février, Nyrstar et Sims Metal Management ont mené à bien 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 quelques 60 millions EUR. Nyrstar a réalisé un bénéfice de 26,8 millions EUR sur la vente de 50% de ses parts d'ARA Sydney, conformément à l'estimation annoncée dans ses résultats annuels 2011. Nyrstar et Sims Metal Management conservent une usine de production de plomb secondaire, Simstar Metals à Melbourne, en Australie, qui continuera à être exploitée dans le cadre d'une co-entreprise 50/50.

Distribution de capital

Le 23 février 2012, le conseil d'administration a proposé de distribuer aux actionnaires un montant (brut) de 0,16 EUR par action et de le structurer sous la forme d'une réduction de capital. Cette proposition a été soumise lors d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires au moment de l'assemblée générale annuelle des actionnaires tenue le 25 avril 2012. Le quorum nécessaire pour la délibération et le vote des points de l'ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire n'a pas été atteint. De ce fait, une seconde assemblée générale extraordinaire s'est tenue le 22 mai 2012 et la proposition y a été approuvée. Etant donné que la distribution est structurée sous la forme d'une réduction de capital, le paiement est sujet à la procédure statutaire spéciale de protection des créanciers fixée par 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 était le 8 août 2012 et la date de paiement le 13 août 2012.

Galva 45

Le 9 octobre 2012, Nyrstar a vendu la totalité des 66% d'actions qu'elle détenait dans la société Galva 45 SA, une société française spécialisée dans la fabrication de tôles galvanisées, pour un montant de 2,2 millions EUR, ce qui a entraîné une perte de 0,1 million EUR dans le compte de résultat.

Ligne de crédit de financement structuré des matières premières

En novembre, Nyrstar a clôturé avec succès le refinancement de sa ligne de crédit multidevises pour le financement structuré des matières premières. Cette ligne, de 400 millions EUR, est assortie d'une clause "accordéon", approuvée mais non engagée, permettant d'augmenter sa limite à 750 millions EUR. La syndication pour cette nouvelle ligne a été considérablement sursouscrite et, après la réduction des allocations, a été clôturée à la limite fixée de 400 millions EUR. La nouvelle ligne a une maturité de 4 ans (avec une période de liquidation durant la quatrième année). Comme pour la ligne précédente, le montant que Nyrstar peut reprendre dans cette nouvelle ligne est calculé par référence à la valeur des inventaires et des créances (l'assiette) de Nyrstar et s'ajuste aux variations des prix des matières premières. Cette nouvelle ligne a une marge d'1,85% sur l'EURIBOR, profitant de la force de l'assiette sécurisée et des matières premières échangées.

Proposition de distribution

Lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra à Bruxelles le 24 avril 2013, le conseil d'administration proposera aux actionnaires une distribution brute de 0,16 EUR par action et proposera de la concrétiser sous la forme d'une réduction de capital. Cela atteste de la confiance renouvelée du conseil d'administration concernant la solidité financière de Nyrstar et les perspectives à moyen et long termes des marchés sur lesquels le groupe est actif.

Sensibilités

Les variations du prix des métaux, des taux de change et des frais de traitement influencent fortement les résultats de Nyrstar. Les sensibilités de ces paramètres à ces variations sont indiquées dans le tableau ci-dessous, qui précise l'impact estimé d'une variation de chacun des paramètres sur l'EBITDA fondamental pour l'ensemble de l'exercice de Nyrstar sur la base des résultats réels et d'un profil de production pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2012.

Exercice se clôturant le 31 décembre 2012		
Paramètre	Variable	Impact estimé sur l'EBITDA en millions d'euros
Prix du zinc	+/- 100 USD/tonne	+ 35 / -34
Prix du plomb	+/- 100 USD/tonne	+ 2 / -2
Prix du cuivre	+/- 500 USD/tonne	+ 6 / -6
Prix de l'argent ²¹	+/- 1 USD/once troy	+ 4 / -4
Prix de l'or	+/- 100 USD/once troy	+ 8 / -8
USD / EUR	-/+ 0,01 EUR	+ 18 / -18
AUD / EUR	-/+ 0,01 EUR	- 3 / +3
Frais de traitement du zinc	+/- 25 USD/TMS ¹⁶	+ 25 / -25
Frais de traitement du plomb	+/- 25 USD/TMS	+ 4 / -4

Les sensibilités ci-dessus ont été calculées en modélisant les résultats opérationnels fondamentaux de Nyrstar pour 2012. Chaque paramètre est basé sur une valeur moyenne observée pendant cette période et a été ajusté séparément pour déterminer l'impact annualisé sur l'EBITDA.

Ces sensibilités :

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

¹⁶ TMS = tonnes métriques sèches de concentré

INFORMATIONS FONDAMENTALES PAR SEGMENT

Exercice se clôturant le 31 décembre 2012

En millions EUR sauf indication contraire	Mines	Fonderies	Autres et éliminations	Groupe
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	312	-	-	312
Or (en milliers d'onces troy)	94,6	-	-	94,6
Argent (en milliers d'onces troy)	5 517	-	-	5 517
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	13,0	-	-	13,0
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	-	1 084	-	1 084
Plomb (en milliers de tonnes)	-	158	-	158
Chiffre d'affaires total du segment	481	2 684	(95)	3 070
EBITDA fondamental	129	135	(44)	220
Investissements	130	113	5	248
Frais de traitement	(100)	338	-	238
Métal gratuit	403	242	-	645
Primes	-	115	-	115
Sous-produits	226	221	-	447
Autres	(20)	(64)	(5)	(89)
Résultat brut fondamental	509	852	(5)	1 356
Coûts du personnel	(135)	(218)	(57)	(410)
Frais d'énergie	(47)	(275)	(1)	(323)
Autres charges	(199)	(224)	18	(405)
Coûts d'exploitation fondamentaux	(380)	(717)	(40)	(1 138)

Exercice se clôturant le 31 décembre 2011

En millions EUR sauf indication contraire	Mines	Fonderies	Autres et éliminations	Groupe
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)	207	-	-	207
Or (en milliers d'onces troy)	49,9	-	-	49,9
Argent (en milliers d'onces troy)	3 673	-	-	3 673
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	7,7	-	-	7,7
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	-	1 125	-	1 125
Plomb (en milliers de tonnes)	-	195	-	195
Chiffre d'affaires total du segment	358	3 096	(107)	3 348
EBITDA fondamental	72	235	(42)	265
Investissements	104	112	13	229
Frais de traitement	(71)	386	-	316
Métal gratuit	288	245	-	534
Primes	-	120	-	120
Sous-produits	135	282	-	417
Autres	(9)	(98)	5	(102)
Résultat brut fondamental	345	937	5	1 286
Coûts du personnel	(77)	(202)	(61)	(339)
Frais d'énergie	(29)	(277)	(1)	(307)
Autres charges	(168)	(223)	15	(376)
Coûts d'exploitation fondamentaux	(273)	(702)	48	(1 022)

RAPPROCHEMENT DES RÉSULTATS FONDAMENTAUX

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

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

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

En millions EUR				
sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	S2 2012	S1 2012
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	(6)	122	(9)	3
Dotation à la provision pour dépréciation, amortissement et épuisement	218	145	116	102
Quote-part dans le bénéfice / (la perte) des entités mises en équivalence	(1)	1	1	(2)
Dépenses de restructuration ^(a)	(17)	(9)	(15)	(2)
Dépenses liées aux activités de fusion et d'acquisition ^(b)	(3)	(15)	(2)	(1)
Bénéfice sur la cession de filiales ^(c)	27	-	-	27
EBITDA	218	244	91	127
Ajustements fondamentaux				
Rajout :				
Dépenses de restructuration ^(a)	17	9	15	2
Dépenses liées aux activités de fusion et d'acquisition ^(b)	3	15	2	1
(Perte) / bénéfice sur la cession de filiales ^(c)	(27)	-	-	(27)
Perte / (bénéfice) nette sur les dérivés incorporés de la fonderie de Hobart ^(d)	9	(4)	1	8
EBITDA fondamental	220	265	109	111

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

(a) Des charges de restructuration de 17 millions EUR ont été engagées en 2012 (contre 9 millions EUR en 2011), principalement dans le programme annoncé de réduction des coûts, connu en interne comme Project Lean, dont la totalité des bénéfices visés devrait être tirée d'ici la fin 2014.

(b) Les charges transactionnelles liées aux fusions et acquisitions 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 fusions et acquisitions se sont élevées à 3 millions EUR en 2012 (contre 15 millions en 2011).

(c) En 2012, la co-entreprise entre Nyrstar et SimsMM (ARA) a vendu l'usine de production de plomb secondaire d'Australian Refined Alloys à Sydney, en Australie, à des sociétés associées à Renewed Metal Technologies pour un prix de vente total de 60 millions EUR (80 millions AUD) plus fonds de roulement. La part de Nyrstar du produit de la vente s'est élevée à 32,5 millions EUR, incluant l'ajustement de fonds de roulement, avec un bénéfice sur la vente de 27 millions EUR.

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

comptabilisés en capitaux propres. Lorsque ce n'est pas le cas, les changements de la juste valeur sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Comme la couverture est en partie non effective, le changement positif de la juste valeur de 9 millions EUR en 2012 (2011 : gain de 4 millions EUR) sur la partie non effective de la couverture a été enregistré comme frais d'énergie dans le compte de résultat consolidé. L'impact sur le compte de résultat a été repris de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental de Nyrstar.

ANNEXE PRODUCTION MINIÈRE

Production sous le contrôle de Nyrstar

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Total minerai broyé						
Campo Morado	733	699	5%	369	364	1%
Contonga	368	257	43%	204	164	24%
Coricancha	115	162	(29)%	72	44	64%
El Mochito	748	279	168%	363	385	(6)%
El Toqui	533	206	159%	288	246	17%
Langlois	517	13	3877%	300	216	39%
Myra Falls	522	181	188%	269	253	6%
East Tennessee	1 877	1 532	23%	1 052	825	28%
Middle Tennessee	1 511	1 187	27%	810	701	16%
Tennessee Mines	3 388	2 719	25%	1 862	1 525	22%
Total minerai broyé	6 924	4 516	53%	3 727	3 198	17%
Teneur de tête du zinc (%)						
Campo Morado	6,91%	7,85%	(12)%	6,25%	7,58%	(18)%
Contonga	4,52%	4,38%	3%	4,51%	4,53%	(0)%
Coricancha	1,99%	1,60%	24%	2,00%	1,97%	2%
El Mochito	4,07%	4,28%	(5)%	4,25%	3,91%	9%
El Toqui	4,34%	5,10%	(15)%	4,28%	4,41%	(3)%
Langlois	8,12%	7,00%	16%	8,05%	8,21%	(2)%
Myra Falls	6,88%	9,00%	(24)%	5,95%	7,87%	(24)%
East Tennessee	3,44%	3,41%	1%	3,46%	3,40%	2%
Middle Tennessee	3,39%	2,86%	19%	3,44%	3,33%	3%
Tennessee Mines	3,42%	3,12%	10%	3,45%	3,37%	2%
Teneur de tête du plomb (%)						
Contonga	0,57%	0,58%	(2)%	0,53%	0,63%	(16)%
Coricancha	0,94%	1,10%	(15)%	0,97%	0,88%	10%
El Mochito	2,08%	2,24%	(7)%	2,19%	1,98%	11%
El Toqui	0,27%	0,20%	35%	0,30%	0,25%	20%
Myra Falls	0,53%	0,60%	(12)%	0,53%	0,53%	-
Teneur de tête du cuivre (%)						
Campo Morado	1,16%	1,07%	8%	1,23%	1,08%	14%
Contonga	0,75%	0,57%	32%	0,80%	0,69%	16%
Coricancha	0,26%	0,20%	30%	0,28%	0,23%	22%
Langlois	0,53%	0,56%	(5)%	0,52%	0,55%	(5)%
Myra Falls	0,96%	1,10%	(13)%	0,79%	1,14%	(31)%
Teneur de tête de l'or (g/tonne)						
Campo Morado	1,95	2,13	(8)%	1,97	1,94	2%
Coricancha	3,40	3,50	(3)%	3,36	3,46	(3)%
El Toqui	3,76	2,50	50%	3,95	3,53	12%
Langlois	0,15	-	-	0,14	0,16	(13)%
Myra Falls	1,22	1,22	-	1,20	1,25	(4)%
Teneur de tête de l'argent (g/tonne)						
Campo Morado	147,43	146,67	1%	150,92	143,90	5%
Contonga	48,35	59,25	(18)%	47,19	49,80	(5)%
Coricancha	137,73	117,40	17%	152,88	113,02	35%
El Mochito	77,72	78,16	(1)%	83,86	71,94	17%
El Toqui	9,10	9,40	(3)%	8,57	9,72	(12)%
Langlois	41,55	-	-	39,81	43,97	(9)%
Myra Falls	43,44	47,76	(9)%	38,02	49,22	(23)%

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Récupération de zinc (%)						
Campo Morado	79,1%	83,6%	(5)%	75,6%	82,7%	(9)%
Contonga	89,9%	89,6%	0%	89,5%	90,5%	(1)%
Coricancha	81,0%	78,9%	3%	79,4%	83,5%	(5)%
El Mochito	84,1%	84,9%	(1)%	83,5%	84,8%	(2)%
El Toqui	84,9%	86,6%	(2)%	82,0%	88,4%	(7)%
Langlois	93,0%	92,4%	1%	92,9%	93,2%	(0)%
Myra Falls	88,8%	82,7%	7%	88,9%	88,7%	0%
East Tennessee	93,7%	93,8%	(0)%	93,6%	93,9%	(0)%
Middle Tennessee	93,7%	91,0%	3%	92,8%	94,6%	(2)%
Tennessee Mines	93,7%	92,6%	1%	93,3%	94,2%	(1)%
Récupération de plomb (%)						
Contonga	70,5%	64,8%	9%	72,0%	68,7%	5%
Coricancha	77,1%	76,4%	1%	78,3%	75,0%	4%
El Mochito	78,9%	82,1%	(4)%	78,6%	79,3%	(1)%
El Toqui	67,5%	52,9%	28%	78,5%	54,7%	44%
Myra Falls	41,2%	35,2%	17%	45,9%	36,2%	27%
Récupération de cuivre (%)						
Campo Morado	65,3%	69,0%	(5)%	62,9%	67,7%	(7)%
Contonga	55,1%	54,4%	1%	54,0%	56,4%	(4)%
Coricancha	55,1%	36,5%	51%	54,0%	564,0%	(90)%
Langlois	73,0%	73,9%	(1)%	73,7%	72,1%	2%
Myra Falls	74,2%	76,6%	(3)%	71,2%	77,3%	(8)%
Récupération d'or (%)						
Campo Morado	34,8%	35,7%	(3)%	33,6%	36,0%	(7)%
Coricancha	91,4%	83,0%	10%	92,0%	90,5%	2%
El Toqui	79,6%	78,8%	1%	79,8%	79,3%	1%
Langlois	81,7%	-	-	81,7%	81,7%	-
Myra Falls	65,8%	71,1%	(7)%	64,1%	67,6%	(5)%
Récupération d'argent (%)						
Campo Morado	49,8%	55,9%	(11)%	45,8%	53,9%	(15)%
Contonga	78,8%	80,4%	(2)%	76,3%	81,9%	(7)%
Coricancha	95,0%	93,2%	2%	95,0%	95,1%	(0)%
El Mochito	86,5%	85,0%	2%	87,6%	85,5%	2%
El Toqui	67,7%	67,0%	1%	62,3%	73,9%	(16)%
Langlois	78,0%	-	-	78,6%	77,2%	2%
Myra Falls	79,1%	79,6%	(1)%	76,8%	81,5%	(6)%
Total concentré de zinc						
Campo Morado	84	95	(12)%	37	47	(21)%
Contonga	29	19	53%	16	13	23%
Coricancha	4	4	-	2	1	100%
El Mochito	50	18	178%	25	25	-
El Toqui	44	20	120%	23	21	10%
Langlois	73	2	3 550%	42	31	35%
Myra Falls	59	27	119%	27	32	(16)%
East Tennessee	97	78	24%	54	42	29%
Middle Tennessee	76	50	52%	40	35	14%
Tennessee Mines	173	128	35%	95	78	22%
Total des mines propres	515	312	65%	135	247	(45)%
Ecoulement de Talvivaara	48	57	(16)%	22	25	(12)%
Total concentré de zinc	564	369	53%	289	272	6%

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Total concentré de plomb						
Contonga	2,5	1,7	47%	1,3	1,2	8%
Coricancha	1,5	2,7	(44)%	1,0	0,6	67%
El Mochito	20,4	7,6	168%	10,4	10,0	4%
El Toqui	0,9	0,4	125%	0,3	0,6	(50)%
Myra Falls	3,3	0,8	313%	2,0	1,3	54%
Total concentré de plomb	28,6	13,2	117%	15,1	13,7	10%
Total concentré de cuivre						
Campo Morado	40,2	38,7	4%	20,3	19,9	2%
Contonga	5,8	3,2	81%	3,3	2,5	32%
Coricancha	0,8	0,8	-	0,5	0,2	150%
Langlois	9,7	0,3	3 133%	5,3	4,4	20%
Myra Falls	16,0	6,1	162%	6,5	9,5	(32)%
Total concentré de cuivre	72,5	49,1	48%	36,0	36,5	(1)%
Zinc en concentré						
Campo Morado	40	46	(13)%	17	23	(26)%
Contonga	15	10	50%	8	7	14%
Coricancha	2	2	-	1	1	-
El Mochito	26	10	160%	13	13	-
El Toqui	20	9	122%	10	10	-
Langlois	39	1	3 800%	22	17	29%
Myra Falls	32	15	113%	14	18	(22)%
East Tennessee	61	49	24%	34	26	31%
Middle Tennessee	48	32	50%	26	22	18%
Tennessee Mines	109	80	36%	60	49	22%
Total des mines propres	282	172	64%	86	135	(36)%
Ecoulement de Talvivaara	30	35	(14)%	14	16	(13)%
Total	312	207	51%	160	151	6%
Plomb en concentré						
Contonga	1,5	1,0	50%	0,8	0,7	14%
Coricancha	0,8	1,3	(38)%	0,5	0,3	67%
El Mochito	12,4	4,9	153%	6,3	6,1	3%
El Toqui	0,4	0,2	100%	0,1	0,3	(67)%
Myra Falls	1,1	0,4	175%	0,7	0,5	40%
Total	16,2	7,8	108%	8,4	7,9	6%
Cuivre en concentré						
Campo Morado	5,6	5,2	8%	2,9	2,7	7%
Contonga	1,5	0,8	88%	0,9	0,6	50%
Coricancha	0,2	0,2	-	0,1	0,1	-
Langlois	2,0	0,1	1 900%	1,1	0,9	22%
Myra Falls	3,8	1,6	138%	1,5	2,2	(32)%
Total	13,0	7,7	69%	6,5	6,5	-
Or (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	15,9	17,0	(6)%	7,7	8,2	(6)%
Coricancha	11,5	14,8	(22)%	7,1	4,4	61%
El Toqui	51,6	13,0	297%	29,3	22,1	33%
Langlois	2,0	-	-	1,1	0,9	22%
Myra Falls	13,6	5,1	167%	6,7	6,9	(3)%
Total	94,6	49,9	90%	51,9	42,5	22%
Argent (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	1 728	1 836	(6)%	816	912	(11)%
Contonga	450	393	15%	236	213	11%
Coricancha	491	583	(16)%	339	152	123%
El Mochito	1,627	598	172%	858	770	11%
El Toqui	113	43	163%	56	57	(2)%
Langlois	528	-	-	300	228	32%
Myra Falls	580	220	164%	254	326	(22)%
Total	5 517	3 673	50%	2 858	2 658	8%

ANNEXE PRODUCTION MINIÈRE

Production des anciennes mines de Breakwater pour 2012 et 2011 (indépendamment de la propriété)

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Minerai broyé (en milliers de tonnes)						
El Mochito	748	714	5%	363	385	(6)%
El Toqui	533	599	(11)%	288	246	17%
Langlois	517	13	3877%	300	216	39%
Myra Falls	522	494	6%	269	253	6%
Teneur de tête du zinc (%)						
El Mochito	4,07%	4,26%	(4)%	4,25%	3,91%	9%
El Toqui	4,34%	5,50%	(21)%	4,28%	4,41%	(3)%
Langlois	8,12%	7,00%	16%	8,05%	8,21%	(2)%
Myra Falls	6,88%	8,00%	(14)%	5,95%	7,87%	(24)%
Teneur de tête du plomb (%)						
El Mochito	2,08%	2,20%	(5)%	2,19%	1,98%	11%
El Toqui	0,27%	0,20%	35%	0,30%	0,25%	20%
Myra Falls	0,53%	0,60%	(12)%	0,53%	0,53%	-
Teneur de tête du cuivre (%)						
Langlois	0,53%	0,56%	(5)%	0,52%	0,55%	(5)%
Myra Falls	0,96%	1,10%	(13)%	0,79%	1,14%	(31)%
Teneur de tête de l'or (g/tonne)						
El Toqui	3,76	2,30	63%	3,95	3,53	12%
Langlois	0,15	-	-	0,14	0,16	(13)%
Myra Falls	1,22	1,10	11%	1,20	1,25	(4)%
Teneur de tête de l'argent (g/tonne)						
El Mochito	77,72	81,13	(4)%	83,86	71,94	17%
El Toqui	9,10	9,30	(2)%	8,57	9,72	(12)%
Langlois	41,55	-	-	39,81	43,97	(9)%
Myra Falls	43,44	45,30	(4)%	38,02	49,22	(23)%
Récupération de zinc (%)						
El Mochito						
El Toqui	84,9%	86,8%	(2)%	82,0%	88,4%	(7)%
Langlois	93,0%	82,7%	12%	92,9%	93,2%	(0)%
Myra Falls	88,8%	91,9%	(3)%	88,9%	88,7%	0%
Récupération de plomb (%)						
El Mochito	78,9%	83,1%	(5)%	78,6%	79,3%	(1)%
El Toqui	67,5%	48,5%	39%	78,5%	54,7%	44%
Myra Falls	41,2%	34,5%	19%	45,9%	36,2%	27%
Récupération de cuivre (%)						
Langlois	73,0%	73,9%	(1)%	73,7%	72,1%	2%
Myra Falls	74,2%	77,5	(4)%	71,2%	77,3%	(8)%

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation, en %	S2 2012	S1 2012	Variation, en %
Récupération d'or (%)						
El Toqui	79,6%	79,5%	0%	79,8%	79,3%	1%
Langlois	81,7%	-	-	81,7%	81,7%	-
Myra Falls	65,8%	70,0%	(6)%	64,1%	67,6%	(5)%
Récupération d'argent (%)						
El Mochito	86,5%	86,3%	0%	87,6%	85,5%	2%
El Toqui	67,7%	68,3%	(1)%	62,3%	73,9%	(16)%
Langlois	78,0%	-	-	78,6%	77,2%	2%
Myra Falls	79,1%	80,4%	(2)%	76,8%	81,5%	(6)%
Concentré de zinc (en milliers de tonnes)						
El Mochito	50	49	2%	25	25	-
El Toqui	44	61	(28)%	23	21	10%
Langlois	73	2	3 550%	42	31	35%
Myra Falls	59	66	(11)%	27	32	(16)%
Concentré de plomb (en milliers de tonnes)						
El Mochito	20,4	21,3	(4)%	10,4	10,0	4%
El Toqui	0,9	0,9	-	0,3	0,6	(50)%
Myra Falls	3,3	1,9	74%	2,0	1,3	54%
Concentré de cuivre (en milliers de tonnes)						
Langlois	9,7	0,3	3 133%	5,3	4,4	20%
Myra Falls	16,0	16,4	(2)%	6,5	9,5	(32)%
Zinc en concentré (en milliers de tonnes)						
El Mochito	26	26	-	13	13	-
El Toqui	20	29	(31)%	10	10	-
Langlois	39	1	3 800%	22	17	29%
Myra Falls	32	36	(11)%	14	18	(22)%
Plomb en concentré (en milliers de tonnes)						
El Mochito	12,4	13,1	(5)%	6,3	6,1	3%
El Toqui	0,4	0,5	(20)%	0,1	0,3	(67)%
Myra Falls	1,1	0,8	38%	0,7	0,5	40%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)						
Langlois	2,0	0,1	1 900%	1,1	0,9	22%
Myra Falls	3,8	4,2	(10)%	1,5	2,2	(32)%
Or (en milliers d'onces troy)						
El Toqui	51,6	33,5	54%	29,3	22,1	33%
Langlois	2,0	-	-	1,1	0,9	22%
Myra Falls	13,6	12,4	10%	6,7	6,9	(3)%
Argent (en milliers d'onces troy)						
El Mochito	1 627	1 555	5%	858	770	11%
El Toqui	113	123	(8)%	56	57	(2)%
Langlois	528	-	-	300	228	32%
Myra Falls	580	574	1%	254	326	(22)%

ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

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

À propos de Nyrstar

Nyrstar est une entreprise intégrée d'exploitation minière et de raffinage, leader du marché du zinc et du plomb et jouant un rôle croissant pour ce qui est d'autres métaux de base et précieux, des ressources essentielles qui alimentent l'urbanisation et l'industrialisation rapides de notre monde en mutation. Avec ses exploitations minières, ses fonderies et ses autres activités, Nyrstar est présente en Europe, en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Chine et en Australie, et emploie plus de 7000 personnes. Nyrstar est une entreprise constituée en Belgique, dont le siège social est situé en Suisse. Nyrstar est cotée à la Bourse NYSE Euronext de Bruxelles sous le symbole NYR. Pour plus d'informations, veuillez visiter le site web de Nyrstar : www.nyrstar.com

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Jaideep Thatai	Manager Investor Relations	T : +41 44 745 8103	M : +41 79 722 3089	jaideep.thatai@nyrstar.com
Geert Lambrechts	Manager Corporate Communications	T : +32 14 449 646	M : +32 473 637 892	geert.lambrechts@nyrstar.com

Informations financières consolidées sélectionnées sur Nyrstar

Pour l'exercice se clôturant le

31 décembre 2012

Déclaration de responsabilité de la direction

Nous certifions par la présente qu'à notre connaissance les informations financières consolidées sélectionnées pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2012, préparées conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux obligations légales en vigueur en Belgique, sont le reflet précis et fidèle des

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

pour l'exercice 2012, et que le commentaire aux pages 1 à 34 présente un bilan juste et équilibré des résultats globaux de l'entreprise en 2012.

Bruxelles, le 6 février 2013



Roland Junck
Directeur général



Heinz Eigner
Directeur financier

Déclaration relative au contrôle financier

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

Les informations financières consolidées sélectionnées figurant dans le présent communiqué de presse sont extraites des états financiers consolidés 2012 qui étaient publiés le 7 février 2013 afin d'être présentés à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 24 avril 2013. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux obligations légales en vigueur en Belgique.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Pour l'exercice clos le 31 décembre

En million EUR	Note	2012	2011
Chiffre d'affaires	7	3.069,8	3.347,6
Coût des matières premières		(1.627,3)	(2.000,6)
Frais de transport		(86,2)	(60,8)
Marge brute		1.356,3	1.286,2
Autres produits		25,3	13,7
Avantages du personnel	11	(409,6)	(339,3)
Coûts d'énergie		(332,1)	(303,6)
Approvisionnements et consommables utilisés		(194,8)	(152,1)
Frais de transaction et de conseil		(170,8)	(145,8)
Autres charges	14	(62,3)	(91,9)
Amortissements	15, 16, 20	(218,4)	(145,2)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels		(6,4)	122,0
Frais liés aux activités de fusion et acquisitions	10	(2,6)	(14,6)
Frais de restructuration	29	(16,9)	(9,0)
Dépréciations	17	(18,2)	-
Perte sur la cession de filiales	9	(0,1)	-
Résultat d'exploitation		(44,2)	98,4
Produits financiers	12	1,2	5,2
Charges financières	12	(91,2)	(66,3)
Résultat de change net - (perte) / gain	12	(0,9)	5,6
Charge financière nette		(90,9)	(55,5)
Quote-part dans le résultat (perte) / profit des entités mises en équivalence	18	(1,3)	1,3
Profit sur la cession d'entités mises en équivalence	18	26,7	-
(Perte) / profit avant impôts		(109,7)	44,2
Impôts sur le résultat	13	14,4	(8,1)
(Perte) / bénéfice pour l'exercice		(95,3)	36,1
Dont :			
Part du Groupe		(92,4)	36,0
Participations ne donnant pas le contrôle		(2,9)	0,1
Perte / (bénéfice) par action pour le bénéfice attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société au cours de la période (exprimé en EUR par action)			
- bénéfice de base	34	(0,57)	0,24
- bénéfice dilué	34	(0,57)	0,24

Consultez les états financiers vérifiés, publiés le 7 Février 2013, pour les notes

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre

En million EUR	Note	2012	2011
(Perte) / bénéfice pour l'exercice		(95,3)	36,1
Autres éléments du résultat global			
Ecart de change		(11,2)	30,8
Régimes de retraite à prestations définies – Ecart actuariel	30	(14,3)	(8,5)
(Pertes) / gains sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	21	(10,9)	25,8
Variation de la juste valeur des participations disponibles à la vente	19	(4,9)	(2,1)
Impôts sur le résultat relatifs aux éléments repris ci-dessus	13	4,6	(5,1)
Reclassifications vers le compte de résultat :			
Reclassification en réserve d'acquisition inversée		7,6	-
Reclassification en réserve liée aux écarts de conversion		(13,2)	-
Pertes / (gains) sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		3,7	(7,8)
Impôts sur le résultat relatifs aux éléments repris ci-dessus		-	2,3
Autres éléments du résultat global pour l'exercice, net d'impôts		(38,6)	35,4
Résultat global pour l'exercice		(133,9)	71,5
Dont :			
Part du Groupe		(131,0)	71,4
Participations ne donnant pas le contrôle		(2,9)	0,1

Consultez les états financiers vérifiés, publiés le 7 Février 2013, pour les notes

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

En million EUR	Note	au 31 Déc 2012	au 31 Déc 2011
Immobilisations corporelles	15	1.730,2	1.725,7
Immobilisations incorporelles	16	133,4	138,6
Participations dans des entités mises en équivalence	18	29,0	47,9
Participations disponibles à la vente	19	37,9	32,1
Participations dans des achats de zinc	20	237,2	249,2
Actifs d'impôt différé	13	77,4	75,4
Autres actifs financiers	21	25,1	36,5
Autres actifs	23	3,9	5,0
Total des actifs non courants		2.274,1	2.310,4
Stocks	22	747,1	565,7
Créances commerciales et autres créances	24	221,1	313,9
Remboursements anticipés		14,4	22,8
Actifs d'impôt exigible		6,2	4,6
Autres actifs	23	4,0	15,3
Autres actifs financiers	21	47,0	52,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25	188,1	177,4
Total des actifs courants		1.227,9	1.152,0
Total de l'actif		3.502,0	3.462,4
Capital social et primes d'émission	26	1.676,9	1.704,1
Réserves	27	(207,5)	(184,9)
Perte cumulée		(308,2)	(204,8)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société-mère		1.161,2	1.314,4
Participations ne donnant pas le contrôle		-	4,3
Total des capitaux propres		1.161,2	1.318,7
Prêts et emprunts	28	867,2	864,4
Passifs d'impôt différé	13	142,5	202,4
Provisions	29	210,5	197,6
Avantages du personnel	30	85,4	75,1
Autres passifs financiers	21	2,1	0,1
Autres passifs	23	59,3	47,4
Total des passifs non courants		1.367,0	1.387,0
Dettes commerciales et autres dettes	31	641,2	415,2
Passifs d'impôt exigible		16,8	40,0
Prêts et emprunts	28	1,3	31,3
Provisions	29	24,3	32,1
Avantages du personnel	30	53,5	52,2
Autres passifs financiers	21	11,3	38,6
Produits différés	32	218,6	127,4
Autres passifs	23	6,8	19,9
Total des passifs courants		973,8	756,7
Total du passif		2.340,8	2.143,7
Total des capitaux propres et du passif		3.502,0	3.462,4

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.

Consultez les états financiers vérifiés, publiés le 7 Février 2013, pour les notes

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En million EUR		Capital social	Primes d'émission	Réserves (note 27)	Pertes cumulées	Montant total attribuable aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Au 1er Jan 2012		1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7
Perte pour l'exercice		-	-	-	(92,4)	(92,4)	(2,9)	(95,3)
Autres éléments du résultat global		-	-	(28,9)	(9,7)	(38,6)	-	(38,6)
Résultat global		-	-	(28,9)	(102,1)	(131,0)	(2,9)	(133,9)
Variation de la valeur nominale	26	-	-	1,2	(1,2)	-	-	-
Actions propres		-	-	5,1	(3,9)	1,2	-	1,2
Mutations nettes des participations ne donnant pas le contrôle à la suite de la cession de filiales	9	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Distribution aux actionnaires (réduction de capital)	26	(27,2)	-	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Paielements fondés sur des actions		-	-	-	3,8	3,8	-	3,8
Au 31 Déc 2012		1.324,8	352,1	(207,5)	(308,2)	1.161,2	-	1.161,2

En million EUR		Capital social	Primes d'émission	Réserves (note 27)	Pertes cumulées	Montant total attribuable aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Bilan 1er Jan 2011		1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3
Bénéfice pour l'exercice		-	-	-	36,0	36,0	0,1	36,1
Autres éléments du résultat global		-	-	41,2	(5,8)	35,4	-	35,4
Résultat global		-	-	41,2	30,2	71,4	0,1	71,5
Augmentation de capital	26	1.043,6	(569,5)	-	-	474,1	-	474,1
Variation de la valeur nominale		(843,1)	843,1	46,7	(46,7)	-	-	-
Actions propres		-	-	(14,5)	(24,8)	(39,3)	-	(39,3)
Obligations convertibles	26	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Distribution aux actionnaires (réduction de capital)	26	(25,5)	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Paielements fondés sur des actions		-	-	-	5,5	5,5	-	5,5
Bilan 31 Déc 2011		1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7

Consultez les états financiers vérifiés, publiés le 7 Février 2013, pour les notes

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre

En million EUR	Note	2012	2011
(Perte) / bénéfice pour l'exercice		(95,3)	36,1
Ajustements pour :			
Amortissements	15, 16, 20	218,4	145,2
Impôts sur le résultat	13	(14,4)	8,1
Charges financières nettes	12	90,9	55,5
Quote-part dans le résultat perte / (profit) des entités mises en équivalence	18	1,3	(1,3)
Dépréciations	17	18,2	-
Paielements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres		6,1	5,5
Autres éléments non monétaires		6,7	(8,3)
Perte sur la cession de filiales	9	0,1	-
Gain lié à la vente d'entités mises en équivalence	18	(26,7)	-
Gain lié à la vente d'immobilisations corporelles	15	(6,4)	(3,5)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement		198,9	237,3
Variations des stocks		(199,0)	31,6
Variations des créances commerciales et autres créances		80,6	(69,9)
Variations des remboursements anticipés		8,2	(10,1)
Variations des produits reportés		98,8	20,4
Variations des dettes commerciales et autres dettes		238,2	38,9
Variations d'autres actifs et passifs		3,0	(76,2)
Variations des provisions et avantages du personnel		(20,4)	(43,0)
Impôts sur le résultat payés		(46,9)	(7,8)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		361,4	121,2
Acquisition d'immobilisations corporelles	15	(246,1)	(220,2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	16	(1,7)	(8,5)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		8,3	5,4
Produit de la cession d'immobilisations incorporelles		1,3	-
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise	8	-	(670,0)
Investissements en actions		(9,9)	(7,6)
Prêts aux entités mises en équivalence	21	(2,7)	-
Dividendes perçus des entités mises en équivalence		0,7	4,9
Produit de la cession d'entités mises en équivalence	18	32,4	-
Produit de la cession de filiales	9	2,2	-
Intérêts perçus		1,5	5,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(214,0)	(890,7)
Augmentation de capital	26	-	474,1
Rachat d'actions propres	26	-	(44,5)
Produits d'intérêts encaissés		8,2	541,6
Charges sur emprunts		(42,4)	(132,7)
Charges d'intérêt payées		(73,1)	(38,6)
Dividendes versés aux actionnaires		(26,1)	(24,7)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(133,4)	775,2
Augmentation nette de la trésorerie		14,0	5,7
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	25	177,4	160,6
Ecart de conversion		(3,3)	11,1
Trésorerie à la clôture de l'exercice	25	188,1	177,4

Consultez les états financiers vérifiés, publiés le 7 Février 2013, pour les notes

Information sectorielle (Note 7)

L'information sectorielle opérationnelle (Fondries et Activité minière) traduit la manière dont le Comité de direction de Nyrstar évalue les résultats financiers et affecte les ressources aux opérations du Groupe. Le Comité de direction de Nyrstar a été désigné comme principal décideur opérationnel.

Le NMC évalue les résultats des secteurs sur base d'une mesure de l'EBITDA fondamental.

L'EBITDA fondamental est une mesure des bénéfices indépendante des normes IFRS, qui est utilisée en interne par la direction pour apprécier les résultats fondamentaux des activités du Groupe et 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, aux produits ou charges significatifs découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 « Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation » et d'autres éléments découlant d'événements ou transactions que la direction juge clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar.

Les éléments du résultat brut sont évalués indépendamment des normes IFRS qui sont utilisées en interne par la direction, à savoir:

La contribution du métal payable/gratuit du secteur minier est le prix du métal reçu pour la partie payable du métal primaire contenu dans le concentré avant la suite de son traitement par une fonderie.

La contribution du métal payable/gratuit du secteur fonderie est la valeur de la différence reçue entre la quantité de métal qui est payée dans un concentré et la quantité totale de zinc récupérée lors de la vente par une fonderie.

Les frais de traitement sont les frais facturés pour le traitement de matières premières primaires (concentrés) et secondaires pour la production de métal, soit un élément de résultat brut positif pour les fonderies et une déduction du résultat brut pour les mines.

La contribution des primes des fonderies est la prime facturée en sus du prix sur le LME de base pour les ventes de zinc et de plomb affinés.

Les sous-produits sont des produits secondaires obtenus au cours de la production de zinc ou de plomb, parmi lesquels principalement l'acide sulfurique, l'argent, l'or, l'indium, le cuivre et le cadmium.

Le poste Autres correspond aux autres charges et produits liés aux opérations de fusion ou d'exploitation minière sans rapport avec les catégories précédentes.

Le secteur « Fondries » recouvre les activités de fusion du Groupe. Le secteur « Exploitation minière » englobe les activités minières du Groupe, ainsi que l'accord d'écoulement de zinc conclu avec la mine de Talvivaara (Finlande). Le secteur « Autres et éliminations » se compose de Galva 45 (France), des activités corporate, ainsi que des éliminations des transactions intra-groupes, notamment tous profits non réalisés résultant de transactions inter-sociétés.

Au 31 Dec 2012, En million EUR	Exploitation minière	Fondries	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	400,3	2.683,7	(14,2)	3.069,8
Chiffre d'affaires inter-secteurs	80,9	-	(80,9)	-
Total du chiffre d'affaires du/par secteur	481,2	2.683,7	(95,1)	3.069,8
Contribution du métal payable / Métal gratuit	403,0	242,1	-	645,1
Frais de traitement	(100,2)	338,5	-	238,3
Primes	-	115,2	-	115,2
Sous-produits	226,1	220,9	-	447,0

Autres	(20,2)	(64,3)	(4,8)	(89,3)
Résultat brut	508,7	852,4	(4,8)	1.356,3
Coûts du personnel	(134,6)	(218,0)	(57,0)	(409,6)
Coûts d'énergie	(47,5)	(274,8)	(0,9)	(323,2)
Autres charges	(198,6)	(191,6)	(35,5)	(425,7)
Coûts d'exploitation directs	(380,7)	(684,4)	(93,4)	(1.158,5)
Eléments non opérationnels et autres éléments	0,6	(32,6)	53,8	21,8
EBITDA fondamental	128,6	135,4	(44,4)	219,6
Amortissements				(218,4)
Frais liés aux activités de fusion et acquisition				(2,6)
Frais de restructuration				(16,9)
Dépréciations				(18,2)
Dérivés incorporés				(8,9)
Perte sur la cession de filiales				(0,1)
Profit sur la cession d'entités mises en équivalence				26,7
Charge financière nette				(90,9)
Produit d'impôts sur le résultat				14,4
Perte pour l'exercice				(95,3)
Charge d'investissement	(129,9)	(112,5)	(5,4)	(247,8)

Au 31 Dec 2011, En million EUR	Exploitation minière	Fondries	Autres et éliminations	Total
Chiffre d'affaires généré par les clients externes	229,6	3.096,4	21,6	3.347,6
Chiffre d'affaires inter-secteurs	128,4	-	(128,4)	-
Total du chiffre d'affaires du/par secteur	358,0	3.096,4	(106,8)	3.347,6
Contribution du métal payable / Métal gratuit	288,6	245,5	-	534,1
Frais de traitement	(70,4)	386,5	-	316,1
Primes	-	119,6	-	119,6
Sous-produits	135,4	282,3	-	417,7
Autres	(8,6)	(97,2)	4,5	(101,3)
Résultat brut	345,0	936,7	4,5	1.286,2
Coûts du personnel	(76,7)	(201,5)	(61,1)	(339,3)
Coûts d'énergie	(28,6)	(277,4)	(1,1)	(307,1)
Autres charges	(129,7)	(180,9)	(33,2)	(343,8)
Coûts d'exploitation directs	(235,0)	(659,8)	(95,4)	(990,2)
Eléments non opérationnels et autres éléments	(38,0)	(42,0)	49,0	(31,0)
EBITDA fondamental	72,0	234,9	(41,9)	265,0
Amortissements				(145,2)
Frais liés aux activités de fusion et acquisition				(14,6)
Frais de restructuration				(9,0)
Dérivés incorporés				3,5
Charge financière nette				(55,5)
Charge d'impôts sur le résultat				(8,1)
Bénéfice pour l'exercice				36,1
Charge d'investissement	(103,5)	(111,7)	(13,5)	(228,7)

Information par zone géographique

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

En million EUR	2012	2011
Belgique	297,4	665,0
Reste de l'Europe	1.260,7	1.150,4
Amérique	291,1	325,5
Australie	916,7	858,6
Asie	287,7	337,6
Autres	16,2	10,5
Total	3.069,8	3.347,6

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

Les ventes à chaque client individuel (groupe de clients contrôlés conjointement) du Groupe ne dépassent pas 10%, à l'exception des ventes à Glencore International plc et à Umicore NV/SA, qui ont représenté respectivement 44,4% (2011: 40,8%) et 11,5% (2011: 9,6%) du total des ventes de zinc et de plomb du Groupe, présenté dans le secteur Fondries.

(b) Actifs non courants

En million EUR	31 Déc 2012	31 Déc 2011
Belgique	84,4	73,9
Reste de l'Europe	505,9	524,2
Amérique du Nord	479,8	483,5
Amérique centrale (Mexique inclus)	543,2	554,4
Amérique du Sud	257,7	265,7
Australie	229,8	211,3
Autres	-	0,5
Total	2.100,8	2.113,5

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