

## Informations réglementées

24 juillet 2014

## Résultats du premier semestre 2014

Nyrstar SA ("Nyrstar") annonce aujourd'hui ses résultats pour le semestre passé ce 30 juin 2014.

La direction discutera de ces résultats lors d'une téléconférence à 9 heures (heure d'Europe centrale). La présentation sera diffusée en direct sur le site de Nyrstar ([www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com)), et y sera également archivée et consultable.

## FAITS SAILLANTS

- **Le bénéfice brut de 637 millions d'euros**, en hausse de 1% sur H2 2013, en hausse de 2% au 1er semestre 2013
- **EBITDA fondamental du Groupe de EUR 110 millions, en progression de 12% sur le S2 2013 et de 26% sur le S1 2013**
- **Economies supplémentaires de EUR 22 millions grâce au projet Lean** ; sur la bonne voie pour atteindre l'objectif de EUR 75 millions d'économies durables d'ici fin 2014
- **Endettement net de EUR 653 millions**, soit 3% de mieux par rapport à S2 2013 et 14% de mieux par rapport à S1 2013 ; LTM S1 2014 Ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA de 3.1x, en amélioration par rapport à LTM S2 2013 (3.6x)
- **Réserve engagée de liquidités non utilisées et liquidités pour un montant d'EUR 768 millions à la fin de S1 2014**
- A mesure que Nyrstar progresse dans l'échelonnement et la mise en œuvre de ses projets SSR en 2014 et 2015, **la Société examine activement les possibilités de financement de ces investissements**
- **Réaménagement de Port Pirie approuvé** ; soutenu par un montage financier innovant qui limite l'impact sur le bilan de Nyrstar
- LTIR de 4,3 blessures entraînant une indisponibilité par million d'heures de travail prestées ; RIR de 11,1
- **Exploitation minière**
  - o Production de concentré de zinc (mines propres) de 140 000 tonnes, en hausse de 4% comparé à S2 2013; 17 000 tonnes reçues de Talvivaara au cours de S1 2014
  - o Coût unitaire moyen d'USD 66 (coût d'exploitation direct) par tonne de minerai broyé, en amélioration de 1% sur le S2 2013 et de 3% sur le S1 2013
  - o Redéfinition des plans et déploiement de l'efficacité opérationnelle dans tous les actifs miniers essentiels ; (dans le cadre de la Phase 1 de l'analyse stratégique du segment minier)
- **Traitements des métaux**
  - o Production de zinc commercial de 552 000 tonnes, en recul de 3% comparé à S2 2013, en raison d'arrêts pour maintenance planifiés au cours de ce semestre, et en progression de 6% comparé à S1 2013
  - o Coût unitaire moyen d'EUR 477 (coût d'exploitation direct) par tonne de métal commercial, en progression de 3% sur le S2 2013 et de 18% sur le S1 2013
  - o Production de plomb (Port Pirie) de 93 000 tonnes, stable par rapport à S2 2013 et en progression de 8% comparé à S1 2013
- **Marketing Sourcing & Sales:** dépassement de la contribution espérée à la rentabilité globale du Groupe
  - o Accord stratégique de commercialisation en vigueur avec Noble pour la livraison de zinc de base sur le marché mondial en S1 2014
  - o Nyrstar finalise ses négociations commerciales avec les principaux producteurs d'acier ; constitution concluante d'une expertise interne pour la commercialisation directe vers des clients existants et de nouveaux clients en S1 2014
  - o Amélioration des primes et des frais de traitement du zinc ; augmentation des primes de 12% par rapport à S2 2013 pour le segment Traitement des métaux
- Nyrstar maintient toutes ses indications de production et fournit des indications pour son projet de réaménagement de Port Pirie pour les années 2014 à 2016

## Commentaire de Roland Junck, Chief Executive Officer de Nyrstar, à propos des résultats semestriels de 2014 :

Nyrstar a enregistré de bons résultats pour le premier semestre 2014.

Nous continuons de progresser sur nos priorités stratégiques afin de dégager la valeur inhérente de notre modèle opérationnel intégré. Dans le même temps, nous continuons de démontrer notre engagement en matière de contrôle des coûts, de discipline d'investissements et de contrôle des fonds de roulement afin de renforcer la solidité de notre bilan.

Notre segment Marketing, Sourcing & Sales (marketing, approvisionnement et ventes), créé récemment, affiche une progression encourageante dans sa contribution à la rentabilité globale du Groupe. Grâce à une meilleure compréhension des marchés, des clients, des produits et des domaines d'activités dans lesquels nous sommes actifs, Nyrstar a commencé à se positionner et à vendre des produits métalliques de qualité de base directement aux clients et poursuit sa collaboration étroite avec Noble, tirant profit de notre accord stratégique de commercialisation pour pénétrer de nouveaux marchés géographiques et atteindre de nouveaux clients. De même, l'augmentation des primes sur les métaux a contribué à l'amélioration des résultats de l'EBITDA pour le segment Traitement des métaux, ce qui s'est traduit in fine par un EBITDA de Groupe d'EUR 110 millions pour ce semestre, en hausse de 12% sur le semestre précédent.

Le projet Lean, notre programme d'économies sur les coûts, reste sur la bonne voie pour atteindre notre objectif de EUR 75 millions d'économies durables d'ici fin 2014. Cette initiative a eu un impact direct sur nos coûts unitaires par segment à la moitié de l'année, en recul de 3% et 18% respectivement pour nos segments Exploitation minière et Traitement des métaux par rapport à l'année précédente. Parallèlement à une gestion durable de nos fonds de roulement au cours de ce premier semestre, nous avons terminé ces six premiers mois sur une amélioration sensible de notre endettement net, en baisse de 14% sur les douze derniers mois, pour n'atteindre plus qu'EUR 653 millions. A la fin de ce semestre, nous disposons d'une réserve engagée de liquidités et de liquidités non utilisées à hauteur d'EUR 768 millions.

### Série de mesures stratégiques au cours de ce premier semestre

Nous restons axés sur l'amélioration de la rentabilité de tous nos actifs miniers. Au cours de ce semestre, nous avons mis en place une série d'initiatives identifiées lors de l'analyse du segment de marché, à savoir l'amélioration de la planification minière et de l'efficacité opérationnelle dans toutes nos exploitations minières, et nous avons identifié les mines de Coricancha et Pucarajo comme actifs non essentiels, compte tenu de leur taille limitée et de leur rentabilité moindre. Nous sommes conscients que des efforts supplémentaires sont nécessaires pour améliorer la performance et le rendement de ce segment. C'est pourquoi nous poursuivrons nos analyses et la mise en place de mesures dans le segment minier au deuxième semestre 2014. Nous restons confiants par rapport à notre décision d'intégration verticale de Nyrstar et nous observons une tendance à la hausse du pourcentage total de concentré de zinc de nos mines propres utilisé en interne par les fonderies du Groupe, ce qui donne une idée de la valeur actuelle de nos mines (environ 52% en S1 2014, contre à 41% en S1 2013) et de leur potentiel après mise en œuvre des projets SSR et réaménagement de Port Pirie

Nous avons franchi une étape importante en **mai** lorsque nous avons décidé de donner le feu vert au réaménagement de la fonderie de Port Pirie, soutenu par un accord ferme conclu avec le Gouvernement pour le financement de ce projet. Le montage financier final limite le recours au bilan de Nyrstar et préserve la flexibilité financière du Groupe. Les travaux sur le site se poursuivent conformément au calendrier prévu et au budget alloué. En outre, le feu vert de ce projet est capital pour la transformation plus globale du segment Traitement des métaux : nous poursuivons la réalisation des projets de notre analyse stratégique des fonderies ('SSR'), tout en restant attentifs à leur bon enchaînement afin de maintenir de la discipline dans nos investissements. Nous progressons de la phase de faisabilité à celle de mise en place sur toute une série de projets SSR, et ce jusqu'à la fin 2014, dans les limites des investissements permis pour cette année.

La sécurité de nos travailleurs reste notre priorité première et nous demeurons déterminés à l'améliorer continuellement. Au cours de ce premier semestre, nous avons poursuivi la mise en place de pratiques de signalement strictes afin d'ancrer davantage une culture de "la sécurité avant tout" dans tout le Groupe. Nous avons d'ailleurs renforcé nos équipes avec des membres clés en vue de soutenir ces efforts, et je suis heureux de partager nos très bonnes performances en matière de sécurité au cours de ce premier semestre.

Graham Buttenshaw, Senior vice-président de l'exploitation minière a décidé de poursuivre d'autres opportunités en dehors de Nyrstar. Je remercie d'ailleurs Graham pour sa contribution à notre entreprise et au Nyrstar Management Committee. Avec plus de 20 ans d'expériences dans l'industrie minière et la vente de métaux mais aussi dans le marketing, les opérations financières, de fabrication, d'achats et la finance, je suis sûr que Bob Katsiuleris, Senior Vice President Marketing, Sourcing and Sales, assumera avec succès son rôle transitoire pour poursuivre la Révision de la Stratégie minière en accord avec la stratégie globale du groupe.

## Perspectives pour la suite

Notre modèle commercial unique nous permet de conserver la position principale sur les marchés du zinc et du plomb et de continuer à asseoir notre position sur les marchés des autres métaux de base, précieux et mineurs, notamment les marchés du cuivre, de l'or, de l'argent et de l'indium.

C'est avec soulagement que nous observons la hausse du prix du zinc, mais nous continuons tout de même de prendre les mesures nécessaires afin de devenir une entreprise plus rigoureuse car nous restons conscients que la viabilité sur le long terme passe par une gestion prudente et disciplinée de l'entreprise. Nos processus d'allocation de capitaux nous permettent de veiller à investir uniquement dans les opportunités les plus rentables pour le Groupe.

Si nos plans de croissance de SSR seront pleinement mises en œuvre, on prévoit que la Société déployerait le capital supplémentaire d'environ 250 millions d'euros d'ici la fin de 2016 afin de financer le ca. 25 projets que la Société a identifié. En outre, Nyrstar a l'intention d'aborder le refinancement de sa 225 millions d'euros liaison prévue en avance sur son 2015 l'échéance. En conséquence, Nyrstar évalue l'accès aux marchés des actions et des capitaux d'emprunt, afin de répondre à ces questions et à d'autres besoins de financement potentiels. La Société continue aussi à évaluer d'autres formes de financement.

Nous nous efforçons de perfectionner notre mix-produits de afin de mieux répondre aux demandes du marché. Les bases de l'utilisation finale restent fortement influencées par un regain de confiance dans de nombreux pays développés et par la tendance à l'urbanisation dans les marchés émergents. ce, ainsi couplé avec nos trois unités d'affaires axée sur nos priorités stratégiques, je suis persuadé que nous sommes sur la bonne voie pour tirer profit de notre modèle opérationnel intégré unique afin de conforter notre position sur le marché.»

## DÉTAILS DE LA TÉLÉCONFÉRENCE

Code de confirmation : 9116390

Royaume-Uni	+44(0)20 3427 1901
Belgique	+32(0)2 404 0660
États-Unis	+1646 254 3367
Allemagne	+49(0)69 2222 10622
Canada	+1416 216 4142
Australie	+61(0)2 9253 5962
Suisse	+41(0)22 567 5432
France	+33(0)1 76 77 22 22
Pays-Bas	+31(0)20 716 8296

## À propos de Nyrstar

Nyrstar est une entreprise intégrée d'exploitation minière et de raffinage, leader du marché du zinc et du plomb, et jouant un rôle croissant pour ce qui est d'autres métaux de base et précieux, des ressources essentielles qui alimentent l'urbanisation et l'industrialisation rapides de notre monde en mutation. Nyrstar, qui emploie environ 6500 personnes à travers le monde, possède des exploitations minières, des unités de raffinage et des activités commerciales en Europe, sur le continent américain, en Chine et en Australie. Les bureaux de Nyrstar, société constituée en Belgique, se trouvent en Suisse. Nyrstar est cotée à la Bourse NYSE Euronext de Bruxelles sous le symbole NYR. Pour de plus amples informations, visitez le site de Nyrstar à l'adresse [www.nyrstar.com](http://www.nyrstar.com)

## POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS

Amy Rajendran  
Group Manager Investor Relations  
T: +41 44 745 8103  
M: +41 79 722 3089  
E: [amy.rajendran@nyrstar.com](mailto:amy.rajendran@nyrstar.com)

## ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

Le présent communiqué contient des énoncés prévisionnels qui reflètent les intentions, les certitudes ou les attentes actuelles de Nyrstar 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 Nyrstar 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.

## CHIFFRES PRINCIPAUX

En millions d'euros sauf indication contraire	S1 2014	S2 2013	Variation en %, d'un semestre à l'autre	S1 2013	Variation en %, d'une année à l'autre
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 354</b>	<b>1 394</b>	<b>(3%)</b>	<b>1 430</b>	<b>(5%)</b>
<b>Marge brute</b>	<b>637</b>	<b>629</b>	<b>1%</b>	<b>622</b>	<b>2%</b>
<b>Coûts d'exploitation directs</b>	<b>(527)</b>	<b>(542)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(571)</b>	<b>(8%)</b>
Autres et hors exploitation	0	11		36	
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>110</b>	<b>98</b>	<b>12%</b>	<b>87</b>	<b>26%</b>
EBITDA/t <sup>2</sup>	155	138	12%	131	18%
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	(15)	(17)	(12%)	(29)	(48%)
Bénéfice/(perte) pour la période	(66)	(104)	(37%)	(92)	(28%)
<b>BPA de base (EUR)</b>	<b>(0.42)</b>	<b>(0.68)</b>	<b>(38%)</b>	<b>(0.58)</b>	<b>(28%)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	310	292	6%	113	174%
<b>Endettement net</b>	<b>653</b>	<b>670</b>	<b>(3%)</b>	<b>756</b>	<b>(14%)</b>
LTM Ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA	3,1	3,6	(14%)	3,9	(21%)
Fonds de roulement net <sup>3</sup>	(132)	(90)	47%	(5)	-
Ratio d'endettement <sup>4</sup>	44%	44%		42%	
Flux de trésoreries nets provenant des activités d'exploitation <sup>5</sup>	167	205	(19%)	94	78%
Investissements	93	89	4%	112	(17%)
<b>LTIR<sup>6</sup></b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>10%</b>	<b>3,6</b>	<b>19%</b>
RIR <sup>7</sup>	11,3	10,1	(12%)	9,8	15%
<b>Zinc en concentré (en milliers de tonnes)<sup>8</sup></b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>4%</b>	<b>138</b>	<b>1%</b>

<sup>1</sup> Toutes les références à l'EBITDA dans ce communiqué de presse concernent l'EBITDA fondamental. Les mesures fondamentales excluent les éléments exceptionnels liés aux mesures de restructuration, aux charges transactionnelles liées aux 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.

<sup>2</sup> EBITDA fondamental du Groupe par tonne de zinc en concentré et de zinc produite.

<sup>3</sup> Le fonds de roulement net est calculé comme la somme des stocks et du solde des créances, déduction faite des dettes et des produits reportés.

<sup>4</sup> Le ratio d'endettement est calculé comme l'endettement net par rapport à endettement net plus capitaux propres.

<sup>5</sup> Le flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation représente le flux de trésorerie provenant des exploitations avant variations du fonds de roulement et avant impôt.

<sup>6</sup> La LTIR (fréquence des accidents du travail provoquant une indisponibilité) est une moyenne mobile sur 12 mois du nombre de blessures entraînant une indisponibilité par million d'heures de travail prestées. Elles concernent tous les employés et sous-traitants de toutes les usines. Les données des exercices antérieurs peuvent varier pour tenir compte de la reclassification des incidents après la date de fin de la période.

<sup>7</sup> Le RIR (taux de lésions comptabilisables) est une moyenne mobile sur 12 mois du nombre de blessures comptabilisables et de blessures entraînant une indisponibilité par million d'heures de travail prestées. Elles concernent tous les employés et sous-traitants de toutes les usines. Les données des exercices antérieurs peuvent varier pour tenir compte de la reclassification des incidents après la date de fin de la période

Écoulement Talvivaara (en milliers de tonnes)	17	7	143%	7	143%
Or (en milliers d'onces troy)	29,2	50,4	(42%)	24,8	18%
Argent (en milliers d'onces troy)	2 502	2 383	5%	2 363	6%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	6,2	6,6	(6%)	6,3	(2%)
Le plomb en concentré (en milliers de tonnes)	7,9	6,3	25%	7,9	0%
<b>Zinc commercial (en milliers de tonnes)</b>	<b>552</b>	<b>569</b>	<b>(3%)</b>	<b>519</b>	<b>6%</b>
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	93	93	0%	86	8%
Coût unitaire de l'exploitation minière (coût d'exploitation direct en USD par tonne de minerai broyé) <sup>9</sup>	66	67	(1%)	68	(3%)
Coût unitaire du traitement des métaux (coût d'exploitation direct en USD par tonne de minerai broyé) <sup>10</sup>	477	490	(3%)	581	(18%)
<b>Prix moyen du zinc au LME (USD/t)<sup>11</sup></b>	<b>2 051</b>	<b>1 883</b>	<b>9%</b>	<b>1 937</b>	<b>(6%)</b>
Taux de change moyen (EUR/USD)	1,37	1,34	2%	1,31	5%
Prix du plomb(USD/tonne) <sup>11</sup>	2 101	2 106	0%	2 177	(3%)
Prix du cuivre (USD/tonne) <sup>11</sup>	6 916	7 113	(3%)	7 540	(8%)
Prix de l'argent (USD/t. oz) <sup>12</sup>	20,05	21,07	(5%)	26,63	(25%)
Prix de l'or (USD/t. oz) <sup>12</sup>	1 291	1 302	(1%)	1 523	(15%)

## RAPPORT DU GROUPE

**La marge brute** pour la période s'élevait à EUR 637 millions, en progression de 1% par rapport au semestre précédent, principalement grâce à l'augmentation de la contribution des primes (en hausse de 12% à EUR 75 millions), contrebalancée partiellement par un taux de change EUR/USD défavorable. Notre segment Marketing, Sourcing & Sales (marketing, approvisionnement et ventes) a augmenté les primes, conformément à la stratégie commerciale de Nyrstar. La contribution de EUR 136 millions des frais de traitement à la marge brute du Groupe est restée stable par rapport au semestre précédent, grâce à un taux de change EUR/USD avantageux qui compense l'augmentation des frais de traitement de référence du zinc en 2014. Les produits du métal gratuit s'élevaient à EUR 290 millions, en hausse de 3% par rapport au semestre précédent, grâce à un prix de zinc plus élevé et à une augmentation des volumes vendus pour le segment minier. Les produits des sous-produits s'élevaient à EUR 192 millions, soit 3% de moins par rapport au semestre précédent dû à une diminution des prix du cuivre, de l'argent et de l'or.

<sup>8</sup> Production des mines propres.

<sup>9</sup> Le coût unitaire d'exploitation minière représente les coûts d'exploitation directs libellés en USD par tonne de minerai broyé. Les coûts d'exploitation directs comprennent les coûts de personnel, les coûts d'énergie, l'entreposage, les services externes et les autres coûts d'exploitation.

<sup>10</sup> Le coût unitaire de traitement des métaux représente les coûts d'exploitation directs libellés en EUR par tonne de production de zinc et de plomb. Les coûts d'exploitation directs comprennent les coûts de personnel, les coûts d'énergie, l'entreposage, les services externes et les autres coûts d'exploitation.

<sup>11</sup> Prix du règlement au comptant.

<sup>12</sup> Moyennes des cotations quotidiennes matinales LBMA.

L'EBITDA du Groupe pour les six premiers mois de 2014 s'élevait à EUR 110 millions, en progression de 12% par rapport aux EUR 98 millions du semestre précédent. Cela s'explique par une augmentation globale des volumes de production, une amélioration supplémentaire du contrôle des coûts, une hausse des primes réalisées et des frais de traitement, et par une augmentation des prix du zinc durant ce semestre. Ceux-ci ont été contrebalancés par une chute global des prix du cuivre, de l'argent et de l'or et une augmentation de 2% du taux de change EUR/USD moyen durant les six premiers mois de 2014. Les couvertures stratégiques pour ce semestre ont engendré une perte d'environ EUR 3 millions pour l'EBITDA du Groupe.

Le Groupe a enregistré une perte **nette après impôts** d'EUR (66) millions en S1 2014, contre une perte nette d'EUR (104) millions en S2 2013. Nyrstar a comptabilisé **un produit d'impôt sur le résultat** d'environ EUR 12 millions en S1 2014, ce qui représente un taux d'impôt effectif d'environ 15% comparé à un taux d'imposition effectif négatif d'environ 26% en S2 2013. Ce taux d'imposition effectif négatif en S2 2013 était dû à la non-deductibilité des pertes de valeur du goodwill enregistrées en S2 2013 pour le segment minier.

**La trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'élevaient à EUR 310 millions, soit 6% de mieux qu'au semestre précédent.

**L'endettement net** à la fin de S1 2014 s'élevait à EUR 653 millions, en amélioration de EUR 17 millions depuis la fin 2013 ; et en amélioration de 14% depuis la fin juin 2013. Le Groupe est resté concentré sur l'optimisation durable des niveaux de son fonds de roulement et a dégagé environ EUR 55 millions de liquidités supplémentaires au cours de ce premier semestre et environ EUR 126 millions sur les douze derniers mois, comprenant S2 2013 et S1 2014.

**Le ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA** pour le S1 2014, sur la base des 12 derniers mois, était de 3,1x, en amélioration comparé aux ratios de 3,6x au 31 décembre 2013 et de 3,9x au 30 juin 2013.

**Le fonds de roulement net** à la fin de ce premier semestre s'élevait à EUR (132) millions.

**Le ratio d'endettement** au 30 juin 2014 était de 44%, ce qui est dans la lignée du ratio au 31 décembre 2013.

Le Groupe a généré EUR 111 millions de flux de trésorerie provenant des **activités d'exploitation avant application des fonds de roulement**. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissements pour ce premier semestre, pour un montant de EUR 84 millions, concernent des investissements de maintien, ainsi que des projets d'exploration, de reconnaissance et de croissance, déduction faite des cessions et des produits de la cession d'entités mises en équivalence. Au 30 juin 2014, la totalité des 400 millions d'euros de la ligne de crédit multidevises renouvelable pour le financement structuré des matières premières entièrement refinancée de Nyrstar n'avait pas été utilisée (aussi entièrement inutilisée au 31 décembre 2013). La réserve engagée de liquidités non utilisées et les liquidités étaient d'EUR 768 millions à la fin de S1 2014.

**Les investissements** s'élevaient à environ EUR 93 millions au premier semestre 2014, en hausse de 4% par rapport au semestre précédent, et devraient augmenter au second semestre pour atteindre les indications (voir page 8 ci-dessous).

Au cours de ce semestre, conformément à l'engagement de Nyrstar d'amélioration continue de la **sécurité**, la direction a mis en place des pratiques de signalement plus strictes dans tout le Groupe et a enregistré de très bons résultats pour ces six derniers mois. Aucune blessure grave n'a été signalée.

**Le segment minier a produit** environ 140 000 tonnes de zinc en concentré, soit 4% de mieux que pour la période précédente malgré des problèmes opérationnels aux Tennessee Mines qui ont affecté les performances de production du segment minier. Nyrstar a reçu environ 17 000 tonnes de concentré de zinc vertu de son accord de diffusion avec Talvivaara dans la première moitié de 2014, après l'entrée Nyrstar de l'accord de prêt vacances et le streaming.

Conformément aux attentes de la direction, le **segment Traitement des métaux a produit** environ 552 000 tonnes de zinc commercial en S1 2014, en recul de 3% par rapport à S2 2013 en raison d'arrêts pour maintenance prévus dans le segment et de trois jours d'exploitation en moins en S1 2014 par rapport à S2 2013.

Le **prix moyen du zinc** a augmenté de 9% en S1 2014 et a atteint USD 2 050/t, comparé à USD 1 883/t en S2 2013. Cela s'explique par la demande sous-jacente en zinc dans les principaux secteurs d'utilisation finale, malgré un lent démarrage cette année en raison des conditions météorologiques hivernales difficiles en Amérique du Nord et d'une croissance plus lente que prévue du secteur chinois des infrastructures. La production automobile et les biens de consommation enregistrent toujours de bons résultats. L'écart de trésorerie à trois mois est resté réduit tout au long de S1 2014 et est entré en dépôt pour la première fois depuis 2007.

Les frais de traitement de référence ont été conclus à environ USD 223 par tonne métrique sèche pour un prix de base du zinc d'USD 2 000 par tonne, ce qui représente une amélioration de 6% par rapport aux frais de traitement de référence de 2013, qui s'élevaient à USD 210,50 par tonne métrique sèche pour un même prix de base.

## INDICATIONS DE LA SOCIÉTÉ

La Société maintient ses indications de production pour l'année 2014 et a réduit les indications d'investissement du Groupe pour l'année de EUR 290-330 millions à EUR 280-315 millions. Par ailleurs, Nyrstar fournit des indications concernant son projet de réaménagement de Port Pirie pour la durée de vie du projet, de 2014 à 2016.

<b>Exploitation minière 2014</b>	
Zinc (mines propres)	280 000-310 000 tonnes
Plomb	15 000-18 000 tonnes
Cuivre	12 000-14 000 tonnes
Argent <sup>13</sup>	4 750 000-5 250 000 onces troy
Or	65 000-70 000 onces troy
<b>Traitement des métaux 2014</b>	
Zinc	1,0-1,1 million de tonnes
<b>Investissements 2014 (sauf indication contraire)</b>	
<b>Exploitation minière</b>	<b>EUR 105-115 millions</b>
- Maintien	EUR 40-45 millions
- Exploration, reconnaissance et croissance	EUR 65-70 millions
<b>Traitement des métaux</b>	<b>EUR 175-200 millions</b>
- Maintien	EUR 75-80 millions
- Croissance	EUR 20-30 millions
- Réaménagement de Port Pirie	EUR 80-90 millions
<b>Groupe</b>	<b>EUR 280-315 millions</b>

<b>Port Pirie réaménagement - nouvelles indications</b>	
- Indications 2015	EUR 190-200 millions
- Indications 2016	EUR 40-50 millions
- Total du réaménagement	EUR 338 millions <sup>14</sup>

Les indications de production ci-dessus reflètent les attentes actuelles de Nyrstar. 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.

<sup>13</sup> 75 % de la production d'argent de Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel USD 3,90/oz est payable. En S1 2014, Campo Morado a produit approximativement 478 000 onces troy d'argent.

Nyrstar pourrait revoir ses chiffres en 2014 lors des prochaines revues d'activité, s'il apparaissait que les indications fournies ci-dessus devaient évoluer fortement.

Si nos plans de croissance de SSR seront pleinement mises en œuvre, on prévoit que la Société déployerait le capital supplémentaire d'environ 250 millions d'euros d'ici la fin de 2016 afin de financer le ca. 25 projets que la Société a identifié. En outre, Nyrstar a l'intention d'aborder le refinancement de sa 225 millions d'euros liaison prévue en avance sur son 2015 l'échéance. En conséquence, Nyrstar évalue l'accès aux marchés des actions et des capitaux d'emprunt, afin de répondre à ces questions et à d'autres besoins de financement potentiels. La Société continue aussi à évaluer d'autres formes de financement.

## ANALYSE FINANCIÈRE DU SEGMENT TRAITEMENT DES MÉTAUX

En millions d'euros sauf indication contraire	S1 2014	S2 2013	Variation en % d'un semestre à l'autre	S1 2013	Variation en % d'une année à l'autre
Frais de traitement	174	173	1%	164	6%
Métal gratuit	124	128	(3%)	116	7%
Primes	75	67	12%	61	23%
Sous-produits	102	108	(6%)	108	(6%)
Autres	(45)	(60)	(25%)	(51)	(12%)
<b>Marge brute</b>	<b>430</b>	<b>415</b>	<b>4%</b>	<b>398</b>	<b>8%</b>
Coûts du personnel	(102)	(97)	5%	(110)	(7%)
Coûts d'énergie	(117)	(131)	(11%)	(140)	(16%)
Autres charges / produits	(88)	(96)	(8%)	(101)	(13%)
<b>Coûts d'exploitation directs</b>	<b>(307)</b>	<b>(324)</b>	<b>(5%)</b>	<b>(352)</b>	<b>(13%)</b>
Autres et hors exploitation	(15)	(17)	(12%)	28	-
<b>EBITDA</b>	<b>108</b>	<b>75</b>	<b>44%</b>	<b>74</b>	<b>46%</b>
EBITDA/t <sup>15</sup>	168	113	49%	124	(35%)
Maintien	32	29	10%	46	(30%)
Croissance	13	10	30%	10	30%
CAPEX	45	39	15%	56	(20%)
<b>Production (en milliers de tonnes)</b>	<b>552</b>	<b>569</b>	<b>(3%)</b>	<b>519</b>	<b>6%</b>
<b>Zinc commercial</b>					
Plomb commercial	93	93	(0%)	86	8%

**La marge brute** a augmenté de 4% pour atteindre EUR 430 millions en S1 2014. Les **frais de traitement** du zinc ont augmenté de 1% en raison de frais de traitement de référence du zinc plus élevés en 2014 qu'en 2013 (USD 223 par tonne métrique sèche pour un prix de base d'USD 2 000 par tonne en 2014, contre USD 210,50 en 2013 pour un même prix de base). Cependant, cette augmentation des frais de traitement de référence a été partiellement compensée par une baisse de production de métaux commerciaux et une plus grande proportion

<sup>15</sup> 5 EBITDA fondamental du segment traitement des métaux par tonne de zinc produite

de concentrés achetés hors des contrats de référence par rapport à S2 2013. D'une année à l'autre, la marge brute a augmenté de 8%, principalement grâce à une augmentation de 23% de la contribution des primes.

A la suite de la résiliation de l'accord d'enlèvement de métaux conclus avec Glencore pour l'Europe, Nyrstar a retrouvé un contrôle direct de sa commercialisation pour une partie importante de ses volumes et a tiré profit de son accord stratégique de commercialisation avec Noble pour étendre ses ventes (par client et par région) de produits Nyrstar, avec une incidence positive sur la contribution des primes à la marge brute. Les résultats totaux des primes ont augmenté de 14% par rapport au semestre précédent. En raison de la baisse des volumes de production, **la contribution du métal gratuit**, d'EUR 124 millions, a accusé un recul de 3% par rapport à S2 2013.

La contribution des **sous-produits** à la marge brute en S1 2014 s'élevait à EUR 102 millions, une diminution de 6% par rapport à S2 2013. Cette diminution de la contribution à la marge brute s'explique principalement par une baisse des prix de l'or, de l'agent et du cuivre, couplée à une réduction des volumes de production à Port Pirie à la suite d'un arrêt pour maintenant non planifié du haut fourneau au mois de mai. Elle a été compensée en partie par une amélioration des prix de l'acide sulfurique et une augmentation des ventes d'indium et de lixiviation contenant du germanium produits par les fonderies d'Auby et Clarksville.

La contribution des **autres** éléments de la marge brute a augmenté de 25%, principalement grâce à une diminution des coûts de transport par rapport à S2 2013.

Malgré une baisse des volumes de production, les **coûts d'exploitation unitaires par tonne** (de zinc et de plomb) pour ce segment ont progressé de 3% pour atteindre EUR 477 par tonne. Cela s'explique par une réduction des coûts de service externe au cours de la période, couplée à une baisse des coûts d'énergie par rapport à S2 2013. De manière absolue, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 5% par rapport au semestre précédent et de 13% par rapport à l'année précédente. Par ailleurs, l'affaiblissement du dollar australien par rapport à l'euro en S1 2014 a eu un impact positif sur les coûts en euros du segment, du fait qu'environ 40% des coûts d'exploitation du segment sont libellés en dollars australiens.

Le segment Traitement des métaux a enregistré un **EBITDA** d'EUR 108 millions en S1 2014, soit une augmentation de 44% par rapport aux EUR 75 millions enregistrés en S2 2013.

**Les investissements** en S1 2014 s'élevaient à EUR 45 millions, en hausse de 15% par rapport aux EUR 39 millions de S2 2013. Cela inclut environ EUR 32 millions de dépenses de maintien, et EUR 13 millions d'investissements de croissance couvrant les dépenses du projet d'analyse stratégique du segment Traitement des métaux (SSR), à hauteur de EUR 2 millions, et les dépenses du projet de transformation de Port Pirie, à hauteur de EUR 11 millions.

Nyrstar poursuit l'échelonnement de ses projets SSR jusqu'à la fin 2014, dans les limites des indications de dépenses de croissance pour l'année de EUR 20-30 millions, passant de la phase de faisabilité à celle de la mise en place.

Le plan de la transformation se compose d'environ 25 projets qui relèvent de trois catégories d'investissement: à l'amélioration de la flexibilité de traitement par décongestion des fonderies de zinc de Nyrstar ; l'augmentation de la capacité de fumage ; et d'améliorer l'extraction de métaux secondaires. L'investissement total pour ce plan est estimé à EUR 265 millions, aucun investissement individuel ne dépassant les EUR 50 millions. Nyrstar prévoit d'anticiper des investissements SSR d'environ EUR 170 millions pour les deux prochaines années si elles sont appliquées. Sur la base de ces investissements, de ce calendrier et d'autres hypothèses économiques internes, Nyrstar s'attend à ce que la transformation génère un TRI après impôt de 25-30%<sup>16</sup>.

<sup>16</sup> Sur la base d'hypothèses économiques internes et d'un prix fixe des métaux pour la durée du projet; et en comptant la fermeture de l'usine de zinc.

## ANALYSE FINANCIÈRE PAR SEGMENT : EXPLOITATION MINIÈRE

En millions d'euros sauf indication contraire	S1 2014	S2 2013	Variation en %, d'un semestre à l'autre	S1 2013	Variation en % d'une année à l'autre
Frais de traitement	(39)	(37)	5%	(39)	(0%)
Contribution du métal payable	168	153	10%	182	(8%)
Sous-produits	90	90	0%	83	8%
Autres	(11)	13	(185%)	0	-
<b>Marge brute</b>	<b>208</b>	<b>219</b>	<b>(5%)</b>	<b>226</b>	<b>(8%)</b>
Coûts du personnel	(69)	(68)	1%	(72)	(4%)
Coûts d'énergie	(25)	(24)	4%	(24)	4%
Autres charges / produits	(78)	(83)	6%	(87)	(10%)
<b>Coûts d'exploitation directs</b>	<b>(171)</b>	<b>(175)</b>	<b>(2%)</b>	<b>(183)</b>	<b>(7%)</b>
Autres et hors exploitation	(11)	2	-	(10)	10%
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>46</b>	<b>(43%)</b>	<b>33</b>	<b>(21%)</b>
EBITDA <sup>17</sup>	165	329	(50%)	228	(28%)
Maintien	20	27	(26%)	25	(20%)
Exploration, reconnaissance et croissance	26	20	30%	26	-
<b>CAPEX</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>(2%)</b>	<b>50</b>	<b>(8%)</b>
 <b>Production</b>					
<b>Zinc en concentré (en milliers de tonnes) (mines propres)</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>4%</b>	<b>138</b>	<b>1%</b>
Talvivaara (en milliers de tonnes)	17	7	143%	7	143%
Or (en milliers d'onces troy)	29,2	50,4	(42%)	24,8	18%
Argent (en milliers d'onces troy)	2,502	2,383	5%	2,363	6%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	6,2	6,6	(6%)	6,3	(2%)
Le plomb en concentré (en milliers de tonnes)	7,9	6,3	25%	7,9	(0%)

**La marge brute** pour le segment minier a diminué de 5% pour atteindre EUR 208 millions en S1 2014. L'augmentation de la contribution du métal payable grâce à des ventes de zinc concentré plus importante enregistrées lors de la période précédente, et à un prix du zinc en moyenne plus élevé de moitié. Le résultat du S2 2014 avait également été impacté par un bénéfice de couverture stratégique de EUR 22 millions, de quoi il n'y avait rien dans S1 2014.

Les dépenses en **frais de traitement** du segment ont augmenté de 5% pour atteindre EUR 39 millions en raison de l'augmentation de 12% des volumes de ventes de concentré de zinc par rapport au semestre précédent (en ce compris les volumes livrés dans le cadre de l'accord d'écoulement de Talvivaara), ainsi que de l'augmentation des frais de traitement de référence du zinc par tonne. Cette augmentation a été partiellement atténuée par les efforts de l'unité Marketing, Sourcing & Sales, qui a opté pour une commercialisation sélective des volumes lorsque les frais de traitements étaient les plus avantageux.

**La contribution du métal payable** s'est améliorée de 10% par rapport au semestre précédent grâce à une augmentation des volumes de production de zinc (en ce compris les volumes livrés dans le cadre de l'accord

<sup>17</sup> 4 EBITDA fondamental du segment minier par tonne de zinc en concentré produite.

d'écoulement de Talvivaara), et l'augmentation des volumes de ventes qui en a résulté. Cette amélioration a néanmoins été contrebalancé par une appréciation du taux de change EUR/USD au cours de cette période.

**Les contributions des sous-produits** pour la période étaient comparables à celles de l'année passée, grâce à des volumes élevés de concentré de plomb vendus au cours de ce premier semestre et au produit des ventes de germanium et de gallium provenant des Tennessee Mines, contrebalancés par une diminution des volumes des ventes de concentrés de cuivre et d'or par rapport à S2 2013. Les contributions des sous-produits ont augmenté de 8% en raison d'une augmentation de 18% de la production d'or et d'une augmentation de 6% de celle d'argent par rapport aux périodes comparables.

**Les coûts d'exploitation directs** pour le segment minier étaient en baisse de 2% en valeur absolue, malgré l'augmentation des volumes globaux de production de zinc (en ce compris les volumes livrés dans le cadre de l'accord d'écoulement de Talvivaara). Cela reflète les économies réalisées grâce au projet Lean au niveau des dépenses en services externes, des coûts d'entreposage et des consommables.

L'augmentation des **dépenses hors exploitation et autres dépenses** au cours de ce semestre est due aux coûts liés aux stocks de concentré reportés du semestre précédent et vendus au cours de ce semestre.

Coûts d'opération directs USD/tonne de minerai broyé	S1 2014	S2 2013	Variation en % d'un semestre à l'autre	S1 2013	Variation en % d'une année à l'autre
Campo Morado	81	81	0%	130	(38%)
Contonga	62	51	22%	91	(32%)
El Mochito	74	75	(1%)	56	32%
El Toqui	78	92	(15%)	75	4%
Langlois	115	118	(3%)	150	(23%)
Myra Falls	136	142	(4%)	132	3%
Tennessee mines	42	39	8%	37	14%
<b>Moyenne</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>(1%)</b>	<b>68</b>	<b>(34%)</b>

L'amélioration d'1% du coût d'exploitation direct moyen en USD par tonne de minerai broyé en S1 2014 (à l'exception de Talvivaara) par rapport à S2 2013 tient compte des problèmes d'exploitation exceptionnels rencontrés aux Tennessee Mines en S1 2014.

Les coûts unitaires d'exploitation directs à Contonga ont chuté de 32% par rapport à l'année passée et de 13% par rapport au semestre précédent. Cela s'explique par une amélioration de 22% au cours de S2 2013 grâce à une reprise de provision fiscale durant cette même période. Les Tennessee Mines ont enregistré une augmentation de 8% d'un semestre à l'autre en raison de problèmes d'exploitation qui ont touché la production au cours de ce semestre. Cela a été compensé par une amélioration globale des coûts d'exploitation directs dans les autres mines grâce à des initiatives mises en place dans le cadre de la phase de restructuration (Turnaround - Phase 1 de l'analyse stratégique du segment minier); voir page 17) et l'initiative du projet Lean du Groupe. Les coûts d'exploitation directs à El Toqui ont été considérablement réduits d'un semestre à l'autre grâce à une augmentation continue du minerai broyé et à une amélioration de la gestion des coûts. Les coûts d'exploitation directs d'une année à l'autre ont été améliorés de 3%.

**L'EBITDA** pour ce semestre s'élevait à EUR 26 millions, en recul de 43% par rapport au semestre précédent

Le total des **investissements** pour le segment minier s'élevait à EUR 46 millions, soit 2% de moins qu'en S2 2013 (EUR 47 millions). Les investissements de maintien s'élevaient à EUR 20 millions, en recul d'EUR 7 millions par rapport à S2 2013. Cela est dû à la phase de restructuration (Turnaround) et aux efforts continus d'optimisation de la gestion des investissements dans le segment minier. Sur les 26 millions de l'Exploration, le développement et la croissance, 21 millions d'euros ont été consacrés aux opérations d'exploration et de

reconnaissance, soit 24% de plus qu'en S2 2013, une augmentation dans la lignée des plans miniers actuels de Nyrstar et en correspondance avec l'augmentation des taux d'extraction de minerai. Le restant d'EUR 5 millions a été consacré à des projets de croissance dans le segment minier au cours de ce semestre, soit EUR 2 millions de plus qu'au semestre précédent. Ce montant a été principalement dépensé à Campo Morado, où des essais sont toujours en cours en dehors du gisement G9 (adaptation du circuit de broyage pour traiter de nouvelles zones).

## Talvivaara

Le 1er avril 2014, Nyrstar a conclu un accord d'emprunt et d'écoulement ("loan and streaming holiday agreement") avec Talvivaara Sotkamo Limited et Talvivaara Mining Company Plc (repris communément comme "Talvivaara"). Conformément à cet accord, Nyrstar a mis à disposition de Talvivaara un emprunt de maximum EUR 20 millions, accessible en plusieurs tranches, le montant de chaque avance étant calculé sur la base d'une livraison correspondante de zinc en concentré en vertu de l'accord d'écoulement de zinc signé en février 2010. La valeur de chaque avance est environ égale à la valeur amortie de l'accord d'écoulement de zinc, qui en avril 2014 correspondait approximativement à la moitié de la valeur de marché du zinc en concentré livré en vertu de ce contrat. Cet accord est structuré de manière à ce que Nyrstar continue à recevoir les livraisons de zinc en concentré de Talvivaara sans augmenter son exposition financière nette par rapport à ce partenaire. Au cours de S1 2014, Talvivaara a livré environ 17 000 tonnes de zinc en concentré à Nyrstar. Ce concentré a été livré en T2 2014 après la conclusion de l'accord d'emprunt et d'écoulement ("loan and streaming holiday agreement").

Sous réserve que Talvivaara assure une solution financière mutuellement favorable, Nyrstar a accepté d'offrir, par la suite, à Talvivaara la possibilité de conclure une "streaming holiday" sur la base des volumes de zinc en concentré pour un montant maximum de 80 000 tonnes. Dans le cas d'une "streaming holiday", le mécanisme de partage de la valeur de l'accord d'écoulement de zinc sera modifié afin de diminuer sur une base proportionnelle; si la période de "full holiday" venait à être déterminée, le mécanisme de partage de valeur deviendrait nul. Dans pareil cas, Nyrstar continuerait d'acheter le zinc en concentré à Talvivaara à des conditions commerciales, hors du cadre du contrat original, ce qui aurait pour conséquence d'étendre la durée de l'accord d'écoulement de zinc.

Tandis que Talvivaara poursuit son processus de réorganisation de l'entreprise, l'accord d'écoulement de zinc reste toujours d'application et Nyrstar travaille activement avec Talvivaara et d'autres partenaires clés pour essayer d'identifier un/des investisseur(s) potentiel(s) afin de participer à une solution financière globale pour Talvivaara, ce qui apporterait suffisamment de liquidités à Talvivaara pour combler son manque actuel de financement et remplir ses obligations conformément à l'accord d'écoulement de zinc.

## Changements au sein de la direction

Nyrstar annonce que Graham Buttershaw a décidé de poursuivre d'autres opportunités en dehors de Nyrstar. Bob Katsioulis, Vice-Président Senior Sources d'approvisionnement, Marketing et Ventes, assumera la fonction de Vice-Président intérimaire pour l'exploitation minière. Bob et Graham ont travaillé et collaboré étroitement pour assurer une transition en douceur. Nyrstar a fait recours à une agence de recrutement pour identifier des candidats potentiels pour assurer de façon permanente la fonction de Vice-Président intérimaire pour l'exploitation minière.

Graham a rejoint Nyrstar en Mars 2012 comme Directeur général de l'exploitation minière en Amérique Latine. Il a ensuite été nommé Vice-Président Séniior pour l'exploitation minière globale en 2013. Dans ce rôle, il a supervisé la Révision de la Stratégie minière du groupe. Il s'agit d'un programme d'optimisation minière, qui a commencé lors de la seconde moitié de 2013, à la suite de la formation des trois unités de marché du groupe.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ PAR SEGMENT: MARKETING SOURCING & SALES ("MSS")

L'objectif central du segment MSS est de mettre en œuvre une stratégie commerciale conforme au modèle économique intégré du Groupe, qui garantit que Nyrstar produit une série de produits qui seront commercialisés

et vendus avec des rendements supérieurs à ceux du secteur grâce à une meilleure compréhension stratégique des marchés. Les efforts du segment MSS révèlent de très bons signes d'une amélioration de la rentabilité globale du Groupe en S1 2014.

Nyrstar a conclu un accord de commercialisation stratégique avec le Noble Group en octobre 2013 pour la commercialisation et la vente d'une partie considérable du zinc de qualité de base produit dans ses fonderies en Europe. En janvier 2014, Nyrstar a effectué sa première livraison à Noble. Cet accord va au-delà des attentes de la direction : couvrant 200 000 tonnes par an, il permet à Nyrstar de mettre son zinc de qualité de base sur de nouveaux marchés géographiques et d'atteindre de nouveaux clients, étendant ainsi la part de marché du Groupe. Par ailleurs, les efforts de commercialisation directe de Nyrstar pour les métaux de qualité de base et alliages ont été renforcés par la conclusion de négociations commerciales avec d'importants producteurs d'acières de premier ordre au cours de ce semestre.

Les frais de traitement du concentré de zinc se sont améliorés de 6% par rapport aux frais de traitement de référence de 2013.

Nyrstar évalue régulièrement le marché afin de conclure des arrangements de couverture stratégique sur les prix du zinc pour se protéger de leur volatilité.

Au cours de ce semestre, Nyrstar a ouvert un bureau des ventes à Hong Kong afin de soutenir l'empreinte de croissance du segment MSS.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ PAR SEGMENT: TRAITEMENT DES MÉTAUX

	S1 2014	S2 2013	Variation en % d'un semestre à l'autre Variation en	S1 2013	Variation en % d'une année à l'autre Variation en
<b>Zinc (en milliers de tonnes)</b>					
Auby	85	83	2%	69	23%
Balen/Overpelt	134	132	2%	120	12%
Budel	144	141	2%	134	7%
Clarksville	57	57	0%	49	16%
Hobart	120	141	(15%)	132	(9%)
Port Pirie	13	15	(13%)	15	(13%)
<b>Total</b>	<b>552</b>	<b>569</b>	<b>(3%)</b>	<b>519</b>	<b>6%</b>
<b>Plomb (en milliers de tonnes)</b>					
Port Pirie	93	93	-	86	8%
<b>Autres produits</b>					
Cathode de cuivre (en milliers de tonnes)	2	2	-	2	-
Argent (en millions d'onces troy)	7,2	9,0	(20%)	8,9	(19%)
Or (en milliers d'onces troy)	20	31	(35%)	35	(43%)
Indium (tonnes)	24	16	50%	16	50%
Acide sulfurique (en milliers de tonnes)	697	741	(6%)	648	8%

Conformément aux attentes, le segment Traitement des métaux a produit environ 552 000 tonnes de zinc commercial en S1 2014, soit une baisse de 3% par rapport à S2 2013. Ceci s'explique par des arrêts pour maintenance prévus dans tout le segment, ainsi que par trois jours d'exploitation de moins en S1 2014 qu'en S2 2013. Bien que des arrêts pour maintenance supplémentaires soient prévus en S2 2014, Nyrstar maintient ses indications annuelles de production pour 2014 : 1,0-1,1 millions de tonnes.

La fonderie d'Auby a produit environ 85 000 tonnes de zinc commercial en S1 2014, en hausse de 2% sur le S2 2013 grâce à une très bonne efficacité opérationnelle qui a pu compenser les travaux de maintenance imprévus sur le four de grillage. Il s'agit d'un nouveau record de production pour la fonderie d'Auby et il est largement attribuable à la très haute efficacité actuelle, qui a permis une plus grande récupération du zinc qu'au semestre précédent. La production d'indium d'Auby pour les six premiers mois de 2014 a atteint un record de 24 tonnes, soit 50% de mieux qu'en S2 2013 (16 tonnes).

Balen/Overpelt a terminé un arrêt pour maintenance planifié sur son four de grillage F4 et sur son usine d'acide sulfurique selon le calendrier établi et dans les limites du budget. Malgré cet arrêt important, l'usine a produit environ 134 000 tonnes de zinc commercial en S1 2014, en hausse de 2% par rapport à S2 2013.

Budel a continué à enregistrer de bons résultats avec une production de zinc commercial d'environ 144 000 tonnes pour ce semestre. Il s'agit là d'un nouveau record pour le site et d'une augmentation de 2% par rapport aux 141 000 tonnes de S2 2013.

La contribution de la fonderie de Clarksville s'élevait à environ 57 000 tonnes de zinc commercial en S1 2014, dans la lignée de sa production de S2 2013. L'hiver rude et l'arrêt pour maintenance imprévu du four de grillage et de l'usine de lixiviation ont eu un impact sur la production de cathodes de zinc, contrebalancé par le retrait du stock disponible de cathodes de zinc à la fin 2013.

La production de zinc commercial à la fonderie de Hobart en S1 2014 s'élevait à environ 120 000 tonnes, en recul de 15% sur le S2 2013. Cette réduction est principalement due à l'arrêt pour maintenance planifié du four de grillage n°5 et de l'usine d'acide sulfurique en S1 2014 conformément aux indications et aux attentes de la direction. Un retard imprévu des livraisons de concentré de Century début 2014 a entraîné une pénurie de calcinat avant l'arrêt planifié, ce qui a eu un impact supplémentaire sur les volumes de production par rapport à S2 2013.

La production de plomb commercial à la fonderie de Port Pirie en S1 2014 était d'approximativement 93 000 tonnes, dans la lignée de la production de S2 2013. Le haut fourneau de Port Pirie a connu une fuite de son avant-foyer fin avril, ce qui a causé un arrêt imprévu de 12 jours avec une incidence sur la production de métal de S1 2014. La production de zinc commercial s'élevait à environ 13 000 tonnes en S1 2014, soit une baisse de 13% par rapport à S2 2013, conformément aux attentes de la direction. Cela est dû principalement à un arrêt pour maintenance planifié de l'usine d'évaporation et l'arrêt, en avril, du haut fourneau. Comme annoncé en mai, Nyrstar a mis un terme à sa production de zinc à Port Pirie à la mi-juillet. Les oxydes de zinc produits à Port Pirie sont désormais traités dans les autres fonderies de Nyrstar. La production d'argent, d'or et de cuivre a également été impactée négativement en S1 2014 par l'arrêt du haut fourneau, ce qui a augmenté l'accumulation d'argent et d'or dans l'unité d'agglomération.

Le LTIR du S1 2014 a été réduit de 30% par rapport au S2 2013, et la sévérité des LTIs au S1 2014 a baissé de 60% par rapport au S2 2013. Le nombre de jour perdus ou réduits a diminué de 50% au S1 2014 par rapport au S2 2013. Auby a enregistré, pour la deuxième année consécutive, un taux d'accidents provoquant une indisponibilité (LTIR) égal à zéro et la fonderie de Budel a eu la meilleure performance mondiale de toute l'industrie.

## Fermetures de fonderies prévues en S2 2014

Fonderie et phase de production concernées	Période et durée	Impact estimé
Clarksville - four de grillage et usine d'acide	T3 : 2 - 3 semaines	nil - 1 000t de zinc
Auby - four de grillage	T4 : 2 semaines	nil
Port Pirie – usine de plomb	T4 : 3 semaines	nil-500t

## RAPPORT D'ACTIVITÉ PAR SEGMENT: EXPLOITATION MINIÈRE (actifs essentiels)

En milliers de tonnes sauf indication contraire	S1 2014	S2 2013	Variation en % d'un semestre à l'autre	S1 2013	Variation en % d'une année à l'autre
			Variation en		Variation en
<b>Total minerai broyé</b>	<b>3,554</b>	<b>3,486</b>	<b>2%</b>	<b>3,474</b>	<b>2%</b>
<b>Total concentré de zinc</b>	<b>285</b>	<b>254</b>	<b>12%</b>	<b>258</b>	<b>(10%)</b>
<b>Total concentré de plomb</b>	<b>13,8</b>	<b>10,8</b>	<b>28%</b>	<b>13,5</b>	<b>(2%)</b>
<b>Total concentré de cuivre</b>	<b>32,9</b>	<b>37,1</b>	<b>(11%)</b>	<b>31,2</b>	<b>5%</b>
<b>Zinc en concentré</b>					
Campo Morado	12	14	(14%)	11	9%
Contonga	7	6	17%	6	17%
El Mochito	13	12	8%	13	(0%)
El Toqui	18	9	100%	14	29%
Langlois	20	18	11%	18	11%
Myra Falls	15	14	7%	13	15%
East Tennessee	33	35	(6%)	36	(8%)
Middle Tennessee	23	23	-	27	(15%)
Tennessee mines	56	58	(3%)	63	(11%)
<b>Total Mines propres</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>4%</b>	<b>138</b>	<b>1%</b>
<b>Écoulement Talvivaara</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>143%</b>	<b>7</b>	<b>143%</b>
<b>Total</b>	<b>157</b>	<b>140</b>	<b>12%</b>	<b>145</b>	<b>8%</b>
<b>Plomb en concentré</b>					
Contonga	0,1	0,1	-	0,2	(50%)
El Mochito	6,0	5,6	7%	6,0	(0%)
El Toqui	1,0	0,0	100%	1,2	(17%)
Myra Falls	0,7	0,6	17%	0,4	75%
<b>Total</b>	<b>7,9</b>	<b>6,3</b>	<b>25%</b>	<b>7,9</b>	<b>(0%)</b>
<b>Cuivre en concentré</b>					
Campo Morado	2,3	2,6	(12%)	2,3	(0%)
Contonga	1,5	1,5	-	1,1	36%
Langlois	1,0	0,9	11%	1,1	(9%)
Myra Falls	1,4	1,6	(13%)	1,6	(13%)
<b>Total</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>(6%)</b>	<b>6,3</b>	<b>(2%)</b>
<b>Or (en milliers d'onces troy)</b>					
Campo Morado	3,4	6,5	(48%)	5,2	(35%)
El Toqui	12,1	33,2	(64%)	8,2	48%
Langlois	1,0	0,9	11%	0,9	11%
Myra Falls	12,2	9,8	24%	8,0	53%
<b>Total<sup>18</sup></b>	<b>29,2</b>	<b>50,4</b>	<b>(42%)</b>	<b>24,8</b>	<b>18%</b>
<b>Argent (en milliers d'onces troy)</b>					
Campo Morado <sup>19</sup>	478	657	(27%)	499	(4%)
Contonga	166	156	6%	150	11%
El Mochito	759	783	(3%)	854	(11%)
El Toqui	161	47	243%	95	(69%)
Langlois	270	246	10%	278	(3%)
Myra Falls	664	479	39%	339	96%
<b>Total<sup>20</sup></b>	<b>2,502</b>	<b>2,383</b>	<b>5%</b>	<b>2,363</b>	<b>6%</b>

<sup>18</sup> La contribution de Coricancha en S1 2014, S2 2013 et S1 2013 était de respectivement 500, 100 et 2 500 onces troy d'or.

<sup>19</sup> 75 % de la production d'argent de Campo Morado sont liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton Corporation en vertu duquel USD 3,90/oz est payable.

<sup>20</sup> La contribution de Coricancha en S1 2014, S2 2013 et S1 2013 était de respectivement 5 000, 15 000 et 149 000 onces troy de l'argent.

Les performances du segment minier au premier semestre reflètent la mise en place d'une série d'initiatives dans le cadre de la phase de restructuration (Turnaround), contrebalancée par trois pannes mécaniques importantes aux Tennessee Mines. Au cours du premier semestre 2014, une modification des techniques d'exploitation mine/usine, couplée à une amélioration de l'efficacité opérationnelle dans la majorité des mines, a permis une augmentation de 2% du volume de minerai traité par rapport au semestre précédent.

Les mines de Nyrstar ont produit environ 140 000 tonnes de zinc en concentré au cours de la période. Il s'agit là du deuxième meilleur résultat à mi-période depuis l'acquisition de ces mines par Nyrstar.

La production totale de zinc aux Tennessee Mines s'élevait à environ 56 000 tonnes, en recul de 3% par rapport au semestre précédent, en raison de pannes des machines qui ont réduit la capacité de traitement sur le site. Néanmoins, l'exploitation minière s'est poursuivie tout au long de la période afin d'accroître les stocks en réserve, qui seront alors traités au second semestre 2014. Un programme de maintenance fortement axé sur la fiabilité va être mis en place aux Tennessee Mines et sera ensuite reproduit dans tout le segment à partir de S2 2014.

Plusieurs modifications opérationnelles ont été identifiées et mises en œuvre à la mine d'El Toqui au cours du premier semestre de 2014, ce qui a considérablement amélioré les taux de traitement du minerai. Grâce à une campagne axée sur le zinc et à une augmentation de son volume de minerai broyé, El Toqui a produit environ 18 000 de zinc en concentré à partir des 299 000 tonnes de minerai broyé en S1 2014. La production d'or s'élevait à 12,100 koz en S1 2014, qui a connu un record de production de zinc; un changement de campagne est prévu : les efforts seront concentrés sur les gisements d'or à plus haute teneur pour le S2 2014.

A El Mochito, la modification des techniques d'extraction minière, couplée à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, a permis aux taux de traitement du minerai de grimper constamment au cours de ce premier semestre. La mine a produit environ 13 000 tonnes de zinc contenu en S1 2014, conformément aux attentes de la direction. On s'attend que cette modification du programme d'extraction minière en S1 2014 permettre à la mine d'accéder à des gradins à plus haute teneur en S2 2014.

Myra Falls a enregistré de bons résultats pour ce premier semestre, avec environ 15 000 tonnes de zinc contenu, dépassant ainsi les attentes de la direction. Cela s'explique par des modifications du plan minier qui ont permis l'extraction de zinc et d'argent à plus haute teneur au cours de ce semestre. Les travaux de reconnaissance en direction des gisements situés à l'ouest se sont poursuivis.

La tendance à la baisse de détérioration des teneurs du minerai à Campo Morado s'est poursuivie au cours de ce premier semestre à mesure que le gisement G9 était achevé. Les importants programmes de tests métallurgiques par rapport à Campo Morado se sont poursuivis au Canada, en Australie et au Mexique, et les essais complets sur les usines ont été réalisés en T2 2014. Les premiers résultats confirment la présence d'une minéralogie complexe pouvant être traitée économiquement (en modifiant le programme de traitement) pour un investissement moindre. La direction continue d'analyser ces résultats et prévoit une solution au second semestre 2014.

La mine de Langlois a encore enregistré de bons résultats, conformément aux attentes de la direction.

Contonga a encore affiché une bonne performance opérationnelle et des modifications mineures ont été réalisées afin de maximiser le débit du broyeur dans les limites de sa capacité.

En avril 2014, les mines de Coricancha et Pucarajo ont été identifiées comme actifs non essentiels en raison de leur taille limitée et de leur rendement moindre. La direction a pris la décision de placer la mine de Coricancha en état d'entretien et de maintenance au second semestre 2013. La mine de Pucarajo n'a pas été exploitée depuis son acquisition en 2010.

La phase de restructuration (Turnaround) se poursuivra en S2 2014.

Le segment minier a enregistré de bons résultats en matière de sécurité pour ce premier semestre. Myra Falls a d'ailleurs reçu le convoité Ryan Award pour la deuxième année consécutive, ainsi que le Mine Rescue Award 2014, attribué à l'échelle de la Colombie-Britannique. Le segment maintient ses efforts sur l'adoption d'une culture de "la sécurité avant tout" en mettant en place des normes critiques pour le Groupe et poursuit, dans les mines, la prévention des incidents à faible probabilité mais à grandes conséquences. Un audit interne du segment est prévu pour le T4 2014.

## STRATÉGIE

### Analyse stratégique du segment minier

Au second semestre 2013, suite à la formation des trois unités d'activité du Groupe, Nyrstar a démarré une analyse de ses actifs miniers en vue d'identifier les possibilités d'amélioration par étapes des performances opérationnelles et financières du segment minier. L'analyse stratégique du segment minier est un programme d'optimisation dont l'objectif central est d'améliorer l'EBITDA et de maximiser les flux de trésorerie disponibles dans le segment grâce à l'optimisation de la production dans toutes les mines de Nyrstar, tout en améliorant les coûts d'exploitation directs par tonne à l'échelle du Groupe. Ce programme est de nature opérationnelle et ne doit pas nécessiter d'investissements en capitaux.

Il se déroule en deux phases. Premièrement, une phase de restructuration (Turnaround) préliminaire qui permet de prendre des mesures immédiates afin d'améliorer la rentabilité des mines et d'introduire des optimisations opérationnelles durables dans les limites de l'empreinte minière existante. La direction souhaite optimiser les teneurs de tête, améliorer les débits de traitement, mieux utiliser les infrastructures existantes et améliorer les pratiques d'exploitation sur site dans tous ses actifs miniers. Deuxièmement, une phase plus complète, liée spécifiquement au segment traitements des métaux et aux résultats du programme SSR, devrait mettre en œuvre en coordination avec le service Marketing, Sales & Sourcing, avec l'objectif d'optimaliser la valeur inhérente aux ressources minérales produites dans les mines de Nyrstar et au modèle économique intégré du Groupe.

En T1 2014, dans le cadre de la première phase, les mines de Coricancha et Pucarajo ont été identifiées comme actifs de taille limitée et de rendement moindre. Elles ont alors été reclassées comme actifs miniers non essentiels. Des alternatives stratégiques sont en cours d'étude pour ces deux mines. Les discussions sur la cession de Pucarajo sont bien avancées et se poursuivront en S2 2014. La mine de Coricancha reste en état d'entretien et de maintenance jusqu'à nouvel ordre. La direction concentre ses efforts sur le reste de ses actifs.

Nyrstar prévoyait initialement de démarrer la deuxième phase de ce programme d'optimisation en S2 2014, mais la direction a décidé qu'il serait plus propice de se concentrer sur la phase de restructuration (Turnaround) et de ne pas passer à la deuxième phase que lorsque cette phase préliminaire aura donné des résultats dans la lignée des objectifs centraux du programme. La phase de restructuration (Turnaround) se poursuit pour ce second semestre, sans nécessiter d'investissements en capitaux.

### Transformation de Port Pirie<sup>21</sup>

A la fin de mai 2014, Nyrstar a annoncé sa décision de commencer le réaménagement de sa fonderie de Port Pirie. L'accord est soutenu par un accord de gouvernement pour la structure de financement réaménagement de sa fonderie de Port Pirie en un centre de récupération avancée et de raffinage des métaux. Le financement de ce projet est soutenu par un accord gouvernemental ferme. Cet accord constitue pour Nyrstar une occasion unique de poursuivre sa mission de maximisation de la valeur grâce à son modèle commercial intégré. Une étude de faisabilité finale a confirmé un taux de rentabilité interne (TRI) induit de 25-30%<sup>22</sup> pour ce projet, soit un TRI hors endettement d'environ 15-20%.

<sup>21</sup> Sur la base d'un taux de change AUD/EUR de 1,52 (du 2 janvier au 30 avril 2014; conformément au communiqué de presse relatif au projet publié daté 16 mai 2014).

<sup>22</sup> Sur la base d'hypothèses économiques internes et d'un prix fixe des métaux pour la durée du projet; et en comptant la fermeture de l'usine de zinc.

Grâce à un accord de financement avec le Gouvernement d'Australie-Méridionale et l'EFIC, l'agence australienne des crédits à l'exportation, Nyrstar dispose de la sécurité nécessaire pour démarrer ce projet et transformer la fonderie de Port Pirie en un centre de récupération avancée et de raffinage des métaux. Les investissements prévus s'élèvent à EUR 338 millions et sont structurés comme suit : la contribution de Nyrstar reste inchangée, c'est-à-dire environ EUR 68 millions<sup>23</sup>; environ EUR 191 millions<sup>24</sup> sont levés auprès d'investisseurs tiers, qui bénéficieront d'une garantie de crédit cotée AAA par l'EFIC<sup>25</sup>, avantage soutenu par une garantie mutuelle du Gouvernement d'Australie-Méridionale ; enfin, la vente à terme de la production future d'argent devrait permettre de lever environ EUR 79 millions. La dernière partie de l'accord, qui devrait démarrer en 2014 pour une durée de cinq ans, stipule que l'argent produit sera livré selon un calendrier de livraison défini après la mise en route de l'usine, de 2016 à fin 2019.

Le coût final de ce projet, de EUR 338 millions, comprend la construction et l'exploitation, par Nyrstar, d'une usine d'acide sulfurique, ce qui permettra à la Société de conserver tous les droits de commercialisation de l'acide sulfurique produit. Exception faite de cette usine d'acide sulfurique, le coût du projet a augmenté de moins de 10% entre l'étude de préfaisabilité et l'étude de faisabilité finale. Le coût final du projet comprend aussi une allocation de plus de 20% pour couvrir les contingences et l'inflation pour la durée du projet. Les travaux de construction majeurs sur le site de Port Pirie doivent démarrer au début de l'année prochaine et le centre devrait être totalement opérationnel pour la fin 2016.

Nyrstar a actualisé ses indications de dépenses d'investissement pour ce réaménagement pour la durée du projet, de 2014 à 2016, comme indiqué en page 8 ci-dessus.

## **Smelting Strategic Review**

Nyrstar poursuit l'échelonnement de ses projets SSR jusqu'à la fin 2014, dans les limites des indications de dépenses de croissance pour l'année de EUR 20-30 millions, passant de la phase de faisabilité à celle de la mise en place.

Le plan de la transformation se compose d'environ 25 projets qui relèvent de trois catégories d'investissement : à l'amélioration de la flexibilité de traitement par décongestion des fonderies de zinc de Nyrstar ; l'augmentation de la capacité de fumage ; et d'améliorer l'extraction de métaux secondaires. L'investissement total pour ce plan est estimé à EUR 265 millions, aucun investissement individuel ne dépassant les EUR 50 millions. Nyrstar prévoit d'anticiper des investissements SSR d'environ EUR 170 millions pour les deux prochaines années si elles sont appliquées. Sur la base de ces investissements, de ce calendrier et d'autres hypothèses économiques internes, Nyrstar s'attend à ce que la transformation génère un TRI après impôt de 25-30%<sup>26</sup>.

## **Cession d'actifs non essentiels**

Au cours de ce semestre, Nyrstar a conclu la cession de ses actifs non essentiels de Foel et Genesis.

<sup>23</sup> Contribution exacte de Nyrstar : AUD 102 750 000.

<sup>24</sup> Financement exact du projet : AUD 291 250 000.

<sup>25</sup> EFIC: Export Finance and Insurance Corporation.

<sup>26</sup> Sur la base d'hypothèses économiques internes et d'un prix fixe des métaux pour la durée du projet; et en comptant la fermeture de l'usine de zinc.

## ANNEXE RELATIVE A LA PRODUCTION MINIÈRE

PÉRIODE	KPI de production par site	Minéral broyé (en milliers de tonnes)	Teneur de tête					Récupération					Concentré			Métal en concentré				
			Zinc (%)	Plomb (%)	Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Zinc (%)	Plomb (%)	Cuivre (%)	Or (%)	Argent (%)	Zinc (kt)	Plomb (kt)	Cuivre (kt)	Zinc (kt)	Plomb (kt)	Cuivre (kt)	Or (ktoz)	Argent (mtoz)
S1 2014	Campo Morado	354	4.70%	0.96%	0.96%	1,22	114,87	74,4%	0,0%	67,8%	24,3%	36,6%	26	0,0	16,6	12	0,0	2,3	3,4	478
	Contonga	189	4.05%	0.15%	1.10%	0,00	32,64	88,3%	40,6%	73,6%	0,0%	83,6%	14	0,2	5,8	7	0,1	1,5	0,0	166
	Coricancha	2	8.16%	1.99%	1.46%	21,45	146,73	61,3%	24,9%	20,1%	40,4%	57,1%	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,5	5
	El Mochito	355	4.09%	2.12%	0.00%	0,00	75,35	86,1%	80,2%	0,0%	0,0%	88,2%	26	9,4	0,0	13	6,0	0,0	0,0	759
	El Toqui	299	6.47%	0.59%	0.18%	1,55	19,98	91,4%	58,5%	0,0%	81,5%	84,0%	36	1,9	0,0	18	1,0	0,0	12,1	161
	Langlois	263	7.94%	0.00%	0.49%	0,16	41,71	93,5%	0,0%	75,0%	75,6%	76,5%	38	0,0	4,1	20	0,0	1,0	1,0	270
	Myra Falls	263	6.20%	0.67%	0.72%	1,96	92,62	89,4%	37,0%	74,0%	73,3%	84,9%	28	2,2	6,5	15	0,7	1,4	12,2	664
	East Tennessee	1040	3.52%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	91,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	53	0,0	0,0	33	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	789	3.12%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	92,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36	0,0	0,0	23	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee mines	1830	3,35%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	91,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	89	0,0	0,0	56	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total Mines propres</b>	<b>3,554</b>	<b>4,41%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,42</b>	<b>32,40</b>	<b>89,2%</b>	<b>53,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>60,9%</b>	<b>67,6%</b>	<b>257</b>	<b>13,8</b>	<b>32,9</b>	<b>140</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>29,2</b>	<b>2,502</b>
	Écoulement Talvivaara	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28	0,0	0,0	17	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total de toutes les mines</b>	<b>3,554</b>	<b>4,41%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,42</b>	<b>32,40</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>60,9%</b>	<b>67,6%</b>	<b>285</b>	<b>13,8</b>	<b>32,9</b>	<b>157</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>29,2</b>	<b>2,502</b>
S2 2013	Campo Morado	352	5,44%	0,94%	1,05%	1,83	138,15	75,7%	0,0%	70,1%	31,1%	42,0%	31	0,0	20,1	14	0,0	2,6	6,5	657
	Contonga	177	4,01%	0,17%	1,17%	0,00	32,20	88,9%	47,8%	72,0%	0,0%	84,9%	13	0,3	5,6	6	0,1	1,5	0,0	156
	Coricancha	3	3,45%	0,61%	1,10%	1,85	174,80	83,6%	45,7%	62,4%	33,1%	82,8%	0	0,0	0,1	0	0,0	0,0	0,1	15
	El Mochito	389	3,72%	1,87%	0,00%	0,00	72,91	85,8%	77,3%	0,0%	0,0%	85,9%	25	8,8	0,0	12	5,6	0,0	0,0	783
	El Toqui	276	4,21%	0,07%	0,15%	4,44	7,03	81,2%	2,8%	0,0%	84,2%	74,9%	20	0,0	0,0	9	0,0	0,0	33,2	47
	Langlois	253	7,71%	0,00%	0,44%	0,13	35,70	94,0%	0,0%	82,6%	85,2%	84,7%	34	0,0	4,0	18	0,0	0,9	0,9	246
	Myra Falls	258	6,19%	0,59%	0,86%	1,76	67,05	88,5%	36,7%	72,8%	67,0%	86,1%	26	1,7	7,3	14	0,6	1,6	9,8	479
	East Tennessee	1,011	3,68%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	56	0,0	0,0	35	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	766	3,22%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	93,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36	0,0	0,0	23	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee mines	1,776	3,48%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	92	0,0	0,0	58	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total Mines propres</b>	<b>3,486</b>	<b>4,30%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,66</b>	<b>32,02</b>	<b>89,1%</b>	<b>50,2%</b>	<b>69,7%</b>	<b>67,9%</b>	<b>66,4%</b>	<b>243</b>	<b>10,8</b>	<b>37,1</b>	<b>134</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>50,4</b>	<b>2,383</b>
	Écoulement Talvivaara	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0	0,0	7	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total de toutes les mines</b>	<b>3,486</b>	<b>4,30%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,66</b>	<b>32,02</b>	<b>93,6%</b>	<b>50,2%</b>	<b>69,7%</b>	<b>67,9%</b>	<b>66,4%</b>	<b>254</b>	<b>10,8</b>	<b>37,1</b>	<b>140</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>50,4</b>	<b>2,383</b>
Variation en %, d'un semestre à l'autre	Campo Morado	1%	(14)%	2%	(9)%	(33)%	(17)%	(2)%	-	(3)%	(22)%	(13)%	(16)%	-	(17)%	(14)%	-	12%	-48%	-27%
	Contonga	7%	1%	(12)%	(6)%	-	1%	(1)%	(15)%	2%	-	(2)%	8%	(33)%	4%	17%	-	-	6%	-
	Coricancha	(33)%	137%	226%	33%	1060%	(16)%	(27)%	(46)%	(68)%	22%	(31)%	(100)%	-	-	-	-	-	-67%	-
	El Mochito	(9)%	10%	13%	-	-	3%	0%	4%	-	-	3%	4%	7%	-	8%	7%	-	-3%	-
	El Toqui	8%	54%	743%	20%	(65)%	184%	13%	1967%	-	(3)%	12%	80%	-	-	100%	100%	(64)%	243%	-
	Langlois	4%	3%	-	11%	21%	17%	(1)%	-	(9)%	(11)%	(10)%	12%	-	2%	11%	11%	11%	10%	-
	Myra Falls	2%	0%	14%	(16)%	12%	38%	1%	1%	2%	9%	(1)%	8%	29%	(11)%	7%	17%	13%	24%	39%
	East Tennessee	3%	(4)%	-	-	-	-	(4)%	-	-	-	-	(5)%	-	-	(6)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	3%	(3)%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	-	-	-	0%	-	-	-	-
	Tennessee mines	3%	(4)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	(3)%	-	-	-	-
	<b>Total Mines propres</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>17%</b>	<b>(4)%</b>	<b>(37)%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>(4)%</b>	<b>(10)%</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>28%</b>	<b>(11)%</b>	<b>4%</b>	<b>25%</b>	<b>(6)%</b>	<b>(42)%</b>	<b>5%</b>
	Écoulement Talvivaara	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155%	-	-	143%	-	-	-	-
	<b>Total de toutes les mines</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>17%</b>	<b>(4)%</b>	<b>(37)%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>(4)%</b>	<b>(10)%</b>	<b>2%</b>	<b>12%</b>	<b>28%</b>	<b>(11)%</b>	<b>12%</b>	<b>25%</b>	<b>(6)%</b>	<b>(42)%</b>	<b>5%</b>

## ANNEXE RELATIVE A LA PRODUCTION MINIÈRE

PÉRIODE	KPI de production par site	Minéral broyé (en milliers de tonnes)	Teneur de tête				Récupération				Concentré			Métal en concentré						
			Zinc (%)	Plomb (%)	Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Zinc (%)	Plomb (%)	Cuivre (%)	Or (%)	Argent (%)	Zinc (kt)	Plomb (kt)	Cuivre (kt)	Zinc (kt)	Plomb (kt)	Cuivre (kt)	Or (ktoz)	Argent (mtoz)
S1 2014	Campo Morado	354	4.70%	0.96%	0.96%	1,22	114,87	74,4%	0,0%	67,8%	24,3%	36,6%	26	0,0	16,6	12	0,0	2,3	3,4	478
	Contonga	189	4.05%	0.15%	1.10%	0,00	32,64	88,3%	40,6%	73,6%	0,0%	83,6%	14	0,2	5,8	7	0,1	1,5	0,0	166
	Coricancha	2	8.16%	1.99%	1.46%	21,45	146,73	61,3%	24,9%	20,1%	40,4%	57,1%	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,5	5
	El Mochito	355	4.09%	2.12%	0.00%	0,00	75,35	86,1%	80,2%	0,0%	0,0%	88,2%	26	9,4	0,0	13	6,0	0,0	0,0	759
	El Toqui	299	6.47%	0.59%	0.18%	1,55	19,98	91,4%	58,5%	0,0%	81,5%	84,0%	36	1,9	0,0	18	1,0	0,0	12,1	161
	Langlois	263	7.94%	0.00%	0.49%	0,16	41,71	93,5%	0,0%	75,0%	75,6%	76,5%	38	0,0	4,1	20	0,0	1,0	1,0	270
	Myra Falls	263	6.20%	0.67%	0.72%	1,96	92,62	89,4%	37,0%	74,0%	73,3%	84,9%	28	2,2	6,5	15	0,7	1,4	12,2	664
	East Tennessee	1,040	3.52%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	91,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	53	0,0	0,0	33	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	789	3.12%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	92,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36	0,0	0,0	23	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee mines	1,830	3.35%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	91,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	89	0,0	0,0	56	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total Mines propres</b>	<b>3,554</b>	<b>4.41%</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0,42</b>	<b>32,40</b>	<b>89,2%</b>	<b>53,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>60,9%</b>	<b>67,6%</b>	<b>257</b>	<b>13,8</b>	<b>32,9</b>	<b>140</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>29,2</b>	<b>2,502</b>
S1 2013	Écoulement Talvivaara	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28	0,0	0,0	17	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total de toutes les mines</b>	<b>3,554</b>	<b>4.41%</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0,42</b>	<b>32,40</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>60,9%</b>	<b>67,6%</b>	<b>285</b>	<b>13,8</b>	<b>32,9</b>	<b>157</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>29,2</b>	<b>2,502</b>
	Campo Morado	213	6.42%	0.85%	1.48%	2,08	148,41	76,8%	0,0%	72,0%	36,6%	49,0%	22	0,0	14,5	11	0,0	2,3	5,2	499
	Contonga	169	4.28%	0.17%	1.01%	0,00	34,38	89,4%	59,2%	65,5%	0,0%	80,4%	13	0,3	4,1	6	0,2	1,1	0,0	150
	Coricancha	48	1.71%	0.48%	0.49%	2,45	116,05	73,9%	65,8%	53,3%	92,2%	94,2%	1	0,4	0,5	1	0,1	0,1	2,5	149
	El Mochito	386	3.92%	1.93%	0.00%	0,00	79,46	84,7%	80,0%	0,0%	0,0%	86,5%	25	9,2	0,0	13	6,0	0,0	0,0	854
	El Toqui	277	5.80%	0.78%	0.15%	1,80	15,36	85,5%	56,1%	0,0%	51,0%	69,4%	29	2,4	0,0	14	1,2	0,0	8,2	95
	Langlois	225	8.42%	0.00%	0.57%	0,14	44,25	93,0%	0,0%	86,1%	85,7%	86,7%	32	0,0	5,2	18	0,0	1,1	0,9	278
	Myra Falls	265	5.64%	0.49%	0.89%	1,30	48,98	88,7%	30,5%	68,9%	72,4%	81,2%	25	1,2	6,8	13	0,4	1,6	8,0	339
	East Tennessee	1,009	3.74%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	94,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	57	0,0	0,0	36	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	882	3.27%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	94,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	42	0,0	0,0	27	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee mines	1,891	3.52%	0.00%	0.00%	0,00	0,00	94,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99	0,0	0,0	63	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total Mines propres</b>	<b>3,474</b>	<b>4.41%</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0,41</b>	<b>29,04</b>	<b>89,9%</b>	<b>59,6%</b>	<b>68,2%</b>	<b>55,8%</b>	<b>73,4%</b>	<b>247</b>	<b>13,5</b>	<b>31,2</b>	<b>138</b>	<b>7,9</b>	<b>6,3</b>	<b>24,8</b>	<b>2,363</b>
Variation en % d'une année à l'autre	Écoulement Talvivaara	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0	0,0	7	0,0	0,0	0,0	0
	<b>Total de toutes les mines</b>	<b>3,474</b>	<b>4.41%</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0,41</b>	<b>29,04</b>	<b>94,4%</b>	<b>59,6%</b>	<b>68,2%</b>	<b>55,8%</b>	<b>73,4%</b>	<b>258</b>	<b>13,5</b>	<b>31,2</b>	<b>145</b>	<b>7,9</b>	<b>6,3</b>	<b>24,8</b>	<b>2,363</b>
	Campo Morado	66%	(27)%	13%	(35)%	(41)%	(23)%	(3)%	-	(6)%	(34)%	(25)%	18%	-	14%	9%	-	(35)%	(4)%	
	Contonga	12%	(5)%	(12)%	9%	-	(5)%	(1)%	(31)%	12%	-	4%	8%	(33)%	41%	17%	(50)%	36%	-	11%
	Coricancha	(96)%	377%	315%	198%	774%	26%	(17)%	(62)%	(62)%	(56)%	(39)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(80)%	(97)%
	El Mochito	(8)%	4%	10%	-	-	(5)%	2%	0%	-	-	2%	4%	2%	-	-	-	-	(11)%	
	El Toqui	8%	12%	(24)%	20%	(14)%	30%	7%	4%	-	60%	21%	24%	(21)%	-	29%	(17)%	-	48%	69%
	Langlois	17%	(6)%	-	(14)%	17%	(6)%	1%	-	(13)%	(12)%	(12)%	19%	-	(21)%	11%	-	(9)%	11%	(3)%
	Myra Falls	(1)%	10%	37%	(19)%	51%	89%	1%	21%	7%	1%	5%	12%	83%	(4)%	15%	75%	(13)%	53%	96%
	East Tennessee	3%	(6)%	-	-	-	-	(4)%	-	-	-	-	(7)%	-	-	(8)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	(11)%	(5)%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	(14)%	-	-	(15)%	-	-	-	-
	Tennessee mines	(3)%	(5)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	-	-	(10)%	-	-	(11)%	-	-	-	-
	<b>Total Mines propres</b>	<b>2%</b>	-	11%	-	1%	12%	(1)%	(11)%	(1)%	9%	(8)%	4%	2%	5%	1%	-	(2)%	18%	6%
	Écoulement Talvivaara	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155%	-	-	143%	-	-	-	-
	<b>Total de toutes les mines</b>	<b>2%</b>	-	11%	-	1%	12%	6%	(11)%	(1)%	9%	(8)%	10%	2%	5%	8%	-	(2)%	18%	6%