

Informations réglementées

Nyrstar annonce ses résultats annuels 2014

Le 5 février 2015

FAITS SAILLANTS

- **EBITDA fondamental du Groupe s'élevant à 280 millions EUR (dont 43 millions EUR provenant de l'accord trouvé avec la société Silver Wheaton portant sur le contrat d'approvisionnement d'argent de Campo Morado)**
- **Production qui reste soutenue dans le segment Traitement des métaux mais impactée par des difficultés opérationnelles dans le segment minier**
- **Situation financière en nette amélioration**
- **Principales mesures pour la poursuite de la mise en œuvre de la stratégie de Nyrstar**
- **Changements apportés à l'équipe de direction afin d'atteindre les objectifs stratégiques de la Société**

Heinz Eigner, Directeur Général en poste de Nyrstar, a déclaré à propos des résultats de l'exercice 2014 :

« Nous restons confiants quant aux fondamentaux du marché du zinc et à la stratégie que nous avons définie qui consiste à extraire le maximum de valeur inhérente à nos ressources minérales. La réalisation de notre plan de financement stratégique au second semestre 2014 offre à Nyrstar un bilan solide lui permettant de financer les investissements de croissance nécessaires à l'amélioration de nos activités dans le cadre de projets stratégiques tels que la reconversion de Port Pirie ou les initiatives de croissance du segment Traitement des métaux. Malgré un exercice compliqué pour notre segment minier, nous pensons que la nomination de John Galassini en tant que nouveau Senior Vice President Mining, qui sera en charge d'instaurer une politique de responsabilisation, de discipline et de recherche du résultat, marquera un tournant au niveau des performances en 2015.

L'EBITDA fondamental du Groupe de 280 millions EUR, dont 43 millions EUR provenant de l'accord trouvé avec la société Silver Wheaton portant sur le contrat d'approvisionnement d'argent de Campo Morado, a crû de 51 % par rapport à 2013. Cette augmentation de l'EBITDA est due également à l'appréciation du cours du zinc (en hausse de 13 % sur une année) en partie contrebalancée par la nette diminution des cours des métaux précieux (l'or et l'argent accusant respectivement une baisse de 10 et 20 % en rythme annuel), à une dépréciation importante de l'Euro par rapport au dollar américain au dernier trimestre de 2014 et enfin à une baisse des coûts d'exploitation directs dans le segment Traitement des métaux, celle-ci résultant d'une baisse des coûts de l'énergie et de la dépréciation du dollar australien.

L'EBITDA du segment Traitement des métaux a augmenté de 60 % par rapport à 2013 pour s'établir à 239 millions EUR. Cela s'explique par des répercussions macroéconomiques favorables par rapport à 2013, l'amélioration des primes et des frais de traitement du zinc, ainsi qu'une diminution des coûts d'exploitation.

En excluant les 43 millions EUR de gain lié à Campo Morado, l'EBITDA du segment minier a reculé de 44 % comparé à 2013 suite à la diminution des cours des métaux précieux, des difficultés opérationnelles rencontrées et de la réduction des campagnes d'exploitation de l'or à El Toqui au second semestre ainsi qu'à l'absence des bénéfices liés à des couvertures stratégiques réalisés en 2013. Les résultats du segment minier n'ont pas répondu à nos attentes en 2014. Toutefois, nous restons déterminés à améliorer les performances de celui-ci et le nouveau Senior Vice President Mining se concentrera sur l'amélioration des résultats opérationnels et financiers du segment minier.

Avec la réalisation du plan de financement stratégique au second semestre 2014, la situation financière de la Société s'est considérablement améliorée. L'endettement net fin 2014 a été ramené à 438 millions EUR, en recul de 33 % par rapport au premier semestre 2014 et la trésorerie s'élève à 499 millions EUR. La société dispose également d'une liquidité importante et d'un meilleur profil de maturité de son endettement.

Notre segment Traitement des métaux a enregistré de solides résultats opérationnels ; les 1097 millions de tonnes de zinc produites atteignent la borne haute des guidances du management. Le segment minier a connu quelques problèmes opérationnels au second semestre de l'année, lesquels ont eu des répercussions négatives sur les coûts de production et d'exploitation. Plusieurs avancées prometteuses ont toutefois été enregistrées dans ce segment au cours de l'année : le commencement de l'exploitation minière de Port Royal située à El Mochito, la réussite des essais de l'usine de Campo Morado, qui produira trois concentrés propres produits au cours de 2015, et enfin le retour de la production des mines de Tennessee à des niveaux pérennes au dernier trimestre de 2014. La production de zinc en concentré propre pour l'ensemble de l'année s'est élevée à 278 000 tonnes (+ 3 % par rapport à 2013).

Un certain nombre de jalons importants ont été franchis en 2014, notamment l'amélioration sensible de la situation financière de la Société grâce à la réalisation du plan de financement stratégique complet, l'approbation et le début de la reconversion de Port Pirie, des progrès complémentaires relatifs aux différents projets de croissance dans le segment Traitement des métaux et la réalisation de l'objectif de réduction durable des coûts de 75 millions EUR dans le cadre du Projet Lean.

En novembre 2014, Roland Junck a quitté ses fonctions de CEO et la Société. Le conseil d'administration devrait communiquer le nom du nouveau CEO lors de l'Assemblée générale annuelle prévue le 29 avril 2015.

L'année 2015 sera axée sur l'exécution et la réalisation des initiatives et objectifs tels qu'ils ont été présenté au marché. Nous venons d'entrer dans une nouvelle phase pour la Société, avec une attention nouvelle portée à la recherche du résultat et à la responsabilisation, une phase que nous abordons avec sérénité et qui sera génératrice de valeur pour toutes les parties prenantes. Nous agissons dans un environnement où les fondamentaux du marché du zinc seront solides, aidés en cela par un dollar américain fort. »

TÉLÉCONFÉRENCE

La direction discutera de ce communiqué avec la communauté des investisseurs lors d'une téléconférence le 5 février 2015 à 9 heures (heure d'Europe centrale). La présentation sera diffusée en direct sur le site Web de Nyrstar, www.nyrstar.com, et sera également disponible sous forme enregistrée. La webdiffusion sera accessible via :

<http://edge.media-server.com/m/p/76cgevde>

PRINCIPAUX CHIFFRES

En millions EUR sauf indication contraire	Exercice 2014	Exercice 2013	Variation en %	S2 2014	S1 2014	Variation en %
Résumé de compte de résultat						
Chiffre d'affaires	2799	2824	(1)%	1445	1354	7%
Marge brute	1293	1251	3%	655	637	3%
Coûts d'exploitation directs	(1049)	(1113)	(6)%	(521)	(527)	(1)%
Éléments non opérationnels et autres éléments	36	46	(22)%	37	(0)	
EBITDA Traitement des métaux	239	149	60%	131	108	21%
EBITDA Mines	87	78	12%	61	26	135%
EBITDA Autres et éliminations	(46)	(43)	7%	(21)	(24)	(13)%
EBITDA¹	280	185	51%	171	110	55%
Ajustements fondamentaux	(4)	(30)	(87)%	(2)	(3)	(33)%
Charges d'amortissement	(257)	(220)	17%	(133)	(124)	7%
Réduction de valeur/Reprise sur dépréciation	(9)	(20)	(55)%	(9)	(0)	-
Charge financière nette	(108)	(99)	9%	(47)	(60)	(22)%
Produit d'impôts sur le résultat	8	(11)	(173)%	(3)	11	(127)%
Bénéfice/(perte) pour la période	(90)	(195)	(54)%	(24)	(66)	(64)%
BPA de base (EUR)	(0,38)	(0,98)	61%	(0,09)	(0,33)	73%
Investissements	294	200	47%	201	93	116%
Flux de trésorerie et endettement net						
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	311	299	4%	144	167	(13)%
Endettement net, fin de l'exercice	438	670	(35)%	438	653	(33)%
Rapport Endettement net/EBITDA	1,6	3,6	(56)%	1,6	3,1	(48)%
Ratio d'endettement ²	27,5%	43,5%		27,5%	43,9%	
Production Traitement des métaux						
Zinc (en milliers de tonnes)	1097	1088	1%	545	552	(1)%
Plomb (en milliers de tonnes)	178	179	(1)%	85	93	(9)%
Production Mines						
Zinc en concentré (en milliers de tonnes) ³	278	271	3%	138	140	(1)%
Plomb en concentré (en milliers de tonnes)	19,2	14,2	35%	11,3	7,9	43%
Or (en milliers d'onces troy)	52,1	75,2	(31)%	22,9	29,2	(22)%
Argent (en milliers d'onces troy) ⁴	5106	4746	8%	2603	2502	4%
Cuivre en concentré (en milliers de tonnes)	11,3	12,9	(12)%	5,1	6,2	(18)%
Marché⁵						
Prix du zinc (USD/t)	2164	1909	13%	2273	2051	11%
Prix du plomb (USD/t)	2096	2141	(2)%	2091	2101	(0)%
Prix de l'argent (USD/t.oz)	19	24	(20)%	18	20	(10)%
Prix de l'or (USD/t.oz)	1266	1410	(10)%	1243	1291	(4)%
Taux de change moyen (EUR/USD)	1,33	1,33	0%	1,29	1,37	(6)%

1 Toutes les références à l'EBITDA dans ce communiqué 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.

2 Le ratio d'endettement se calcule comme l'endettement net par rapport à l'endettement net plus les capitaux propres à la fin de l'exercice

3 Production des mines propres

4 Jusqu'au 31 décembre 2014, 75 % de la production d'argent de Campo Morado étaient liés à un accord d'écoulement avec Silver Wheaton en vertu duquel 4,02 USD/once était payable.

5 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/quotidiennes PM LBMA, respectivement.

ANALYSE FINANCIÈRE DU GROUPE

Le **résultat brut du groupe** pour l'exercice s'est monté à 1293 millions EUR, soit une hausse de 3 % par rapport à 2013, principalement grâce au segment Traitement des métaux, qui a profité de l'augmentation du produit tiré des frais de traitement pour le zinc et des primes et de volumes de production presque record. Les deux segments ont bénéficié de l'augmentation des cours du zinc de 13 % en rythme annuel. Cela a toutefois été contrebalancé par une baisse des recettes des sous-produits due à une diminution des cours des métaux précieux, les cours moyens pour l'année de l'argent et de l'or reculant respectivement de 20 % et 10 %.

Les **coûts d'exploitation directs** pour l'exercice, soit 1049 millions EUR, ont reculé de 6 % par rapport à 2013. Ce recul s'explique par plusieurs facteurs, et notamment l'accent permanent sur les mesures d'économie, le bénéfice des réductions durables des coûts rendues possibles par le projet Lean, les économies réalisées suite à la fermeture annoncée de l'usine de production de zinc métal à Port Pirie à partir de juillet 2014 et la diminution substantielle des coûts de l'énergie en Europe, qui ont aussi bénéficié des remises accordées par l'opérateur du réseau électrique aux Pays-Bas pour compenser la surfacturation des années précédentes et des remises dans le cadre du système d'échange de droits d'émission en Belgique pour 2013.

L'**EBITDA fondamental du groupe** en 2014 a atteint 280 millions EUR grâce aux meilleures conditions macro-économiques et au règlement du contrat d'écoulement de l'argent pour Campo Morado avec Silver Wheaton, qui a permis une augmentation de l'EBITDA fondamental de 43 millions EUR. Le résultat de 2014 a progressé de 51 % par rapport à l'EBITDA fondamental de 2013 (185 millions EUR).

Les **ajustements fondamentaux** pour l'année se sont élevés à (4) millions EUR, par comparaison avec (30) millions EUR en 2013, reflétant une amélioration de 26 millions sur une année résultant d'une diminution des charges de restructuration de 19 millions EUR en 2013 à 5 millions EUR en 2014 et 4 millions EUR de gain sur le dérivé incorporé dans le contrat énergétique de la fonderie de Hobart pour 2014 contre une perte de (9) millions EUR en 2013.

Les **charges d'amortissement** ont crû de 17 % sur une année pour atteindre 257 millions EUR en raison de l'augmentation des charges de dépréciation (37 millions EUR) dans le segment Traitement des métaux principalement sous l'effet d'une hausse des valeurs comptables des actifs aux fonderies de Balen et Port Pirie suite au reversement des pertes de valeur en 2013.

(9) millions EUR de **perte de valeur** ont été comptabilisés en 2014, dont environ (8) millions EUR liés à la valeur comptable d'un encours de prêt à Talvivaara Sotkamo Limited et environ (1) million EUR en rapport avec la dépréciation d'actifs non essentiels.

La **charge financière nette** pour 2014 (108 millions EUR) a augmenté de 9 % par rapport à l'exercice antérieur sous l'effet d'obligations de financement des stocks plus élevées.

Le **produit d'impôt sur le résultat** pour 2014 se monte à 8 millions EUR ce qui représente un taux d'imposition effectif de 8,3 %, contre une dette d'impôt sur le résultat de (11) millions EUR en 2013, soit un taux d'imposition effectif de (6) %. Le taux d'imposition a été impacté le changement de taux d'imposition au Chili, au Mexique et au Pérou, les sommes non déductibles et les pertes engagées par le Groupe pour l'année clôturée le 31 décembre 2014 pour laquelle aucun bénéfice fiscal n'a été comptabilisé.

En 2014, la **perte après impôt** a atteint (90) millions EUR, par comparaison avec une perte nette de (195) millions EUR en 2013, ce qui représente une amélioration de 54 % sur une année liée à une augmentation du résultat EBITDA fondamental du Groupe (95 millions EUR de mieux), un chiffre toutefois impacté négativement par une hausse des charges de dépréciation, des pertes de valeur et de la charge financière nette.

Le **total des capitaux propres** au bilan au 31 décembre 2014, à savoir 1155 millions EUR, a augmenté de 286 millions EUR au cours de l'année, suite à l'émission de droits de 243 millions EUR (net de frais de transaction), un gain sur résultat

de change de 109 millions EUR comptabilisé dans les réserves de conversion des devises principalement grâce à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'Euro fin 2014, ce qui, conjugué à un gain de 18 millions EUR sur les couvertures de trésorerie mises en équivalence, a plus que compensé la perte nette après impôt pour 2014.

Les **charges d'investissement** se sont élevées à quelque 294 millions EUR en 2014, ce qui représente une hausse de 47 % par rapport à 2013 (200 millions EUR) découlant principalement de la reconversion de Port Pirie. Avec la hausse progressive des investissements de croissance, les charges d'investissement de maintien continuent de faire l'objet d'une gestion stricte dans tous les segments.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'opération** avant les variations des fonds de roulement de 243 millions EUR ont grimpé de 96 % par rapport aux 124 millions EUR enregistrés en 2013 et les flux de trésorerie résultant des variations du fonds de roulement et autres variations bilantaires en 2014 (68 millions EUR) ont reculé de 61 % par rapport à 2013 (175 millions EUR), donnant un total de flux de trésorerie résultant des activités d'opération pour l'année de 311 millions EUR contre 299 millions EUR pour 2013.

L'**endettement net** s'est établi à 438 millions EUR, soit une réduction de 35 % par rapport aux 670 millions EUR enregistrés fin 2013, aidé en cela par des entrées de trésorerie résultant de l'initiative de financement stratégique complet, composée de 350 millions EUR d'obligations non garanties privilégiées à 8,5 % remboursables en 2019, d'une émission de droits de 251,6 millions EUR, du rachat d'environ deux tiers des 220 millions EUR d'obligations à taux fixe de 5,5 % en circulation remboursables en avril 2015 et de 100 millions EUR des 515 millions EUR d'obligations à taux fixe de 5,375 % en circulation remboursables en mai 2016.

Au 31 décembre 2014, la totalité des 400 millions EUR de la ligne de crédit renouvelable pour le financement structuré des matières premières de Nyrstar n'avait pas été utilisée. Les avoirs en caisse (499 millions EUR) et la marge de liquidité inutilisée engagée disponible à la fin de l'année étaient importants.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : TRAITEMENT DES MÉTAUX

En millions EUR	Exercice	Exercice		S2	S1	
sauf indication contraire	2014	2013	variation en %	2014	2014	variation en %
Frais de traitement	367	337	9%	193	174	11%
Métal gratuit	252	244	3%	128	124	3%
Primes	153	127	20%	77	75	3%
Sous-produits	194	215	(10%)	92	102	(10%)
Autres	(98)	(111)	12%	(53)	(45)	(18%)
Marge brute	868	813	7%	438	430	2%
Coûts du personnel	(208)	(207)	0%	(105)	(102)	3%
Coûts d'énergie	(227)	(272)	(17%)	(110)	(117)	(6%)
Autres charges et produits	(160)	(197)	(19%)	(72)	(88)	(18%)
Coûts d'exploitation directs	(595)	(676)	(12%)	(287)	(307)	(7%)
Éléments non opérationnels et autres éléments ⁶	(34)	12	(383%)	(20)	(15)	33%
EBITDA	239	149	60%	131	108	21%
Maintien	99	76	31%	67	32	109%
Croissance	81	20	305%	67	13	415%
Investissements	180	96	88%	135	45	200%
CED/tonne (EUR) ⁷	466	533	(13%)	456	477	(4%)

En ce qui concerne l'EBITDA fondamental, le segment Traitement de métaux a enregistré un résultat de 239 millions EUR en 2014, ce qui représente une hausse de 60 % par rapport à 2013. Cette augmentation est due à une hausse de 7 % du résultat brut et à une baisse de 12 % des coûts d'exploitation directs.

L'augmentation du résultat brut est principalement le fait de la hausse du produit des primes (plus 20 %) et du produit des frais de traitement pour le zinc (plus 9 % sous l'effet de l'impact combiné de frais de traitement de référence⁸ plus élevés en 2014 qu'en 2013 et d'un facteur de hausse avantageux d'un cours du zinc supérieur qui s'apprécie de 13 % en 2014 par comparaison avec la moyenne pour 2013). Grâce à une production de zinc métal et à des cours du zinc en augmentation, le métal gratuit a progressé de 3 %. Sous l'impulsion de la baisse des prix de l'or, de l'argent et du cuivre conjuguée à des volumes de production moindres à Port Pirie en raison d'un arrêt majeur pour maintenance planifié du haut fourneau en T4 2014 et d'un arrêt imprévu plus court en T2 2014, ainsi que de la consommation de quantités inférieures de concentrés contenant des métaux précieux, les recettes des sous-produits ont décroché de 10 % par rapport à 2013. Cela a été en partie compensé par une hausse des ventes d'indium venant d'Auby. Les autres éléments contribuant au résultat brut ont progressé de 12 %, ce que l'on doit en grande partie à la baisse des frais de transport par rapport à 2013 et à la contribution de l'installation d'évaporation de Hoyanger acquise en décembre 2013.

Les coûts d'exploitation ont bénéficié du focus constant sur les mesures d'économies, de l'affaiblissement continu du dollar australien par rapport à l'Euro et des synergies mises en place suite à l'annonce de la fermeture de l'usine de production de zinc métal à Port Pirie à la mi-juillet 2014. La réduction importante des coûts d'énergie (moins 17 %) résulte en grande partie de la baisse des tarifs en Europe (principalement à Budel et Balen) et de l'octroi de 18 millions EUR de remises sur les frais énergétiques dont les remboursements des surfacturations historiques par l'opérateur du réseau d'électricité aux

⁶ Les 45 millions EUR de frais de résiliation perçus en compensation de l'accord par Nyrstar de mettre fin au volet européen de son accord d'enlèvement des métaux de qualité de base avec Glencore étaient inclus dans l'exercice 2013

⁷ CED/tonne calculé sur la base de coûts d'exploitation directs par segment et production totale de zinc et de plomb commercial

⁸ 223 USD par tonne métrique sèche pour un prix de base de 2000 USD la tonne en 2014, contre des frais de traitement de référence de 210,50 USD par tonne métrique sèche au même prix de base en 2013

Pays-Bas et des remises dans le cadre du système d'échange des quotas d'émission en Belgique pour 2013. En raison de ces facteurs, le CED par tonne de zinc et de plomb métal produite (466 EUR) s'est amélioré de 13 % en rythme annuel.

EUR	Exercice	Exercice		S2	S1	
CED/tonne ⁹	2014	2013	variation en %	2014	2014	variation en %
Auby	484	530	(9%)	466	503	(7%)
Balen	420	561	(25%)	404	435	(7%)
Budel	340	452	(25%)	291	390	(25%)
Clarksville	443	487	(9%)	423	461	(8%)
Hobart	421	425	(1%)	424	418	1%
Port Pirie ¹⁰	687	774	(11%)	695	680	2%
CED/tonne	466	533	(13%)	456	477	(4%)

En grande partie du fait du programme d'investissement annoncé précédemment, les charges d'investissement ont grimpé de 88 % par rapport à 2013. Les investissements liés à la reconversion de Port Pirie (60 millions EUR) ont été conformes aux indications (60 à 70 millions EUR), de même que les autres investissements de croissance (21 millions EUR, investissements dans la structure de croissance Traitement des métaux) (20 à 30 millions EUR). Les investissements de maintien (99 millions EUR) ont été plus élevés en 2014 en raison de plusieurs arrêts majeurs pour maintenance planifiés (en particulier en T4 2014) et de certains arrêts imprévus qui ont eu une incidence sur les charges, les indications misant sur 75 à 80 millions EUR.

	Exercice	Exercice		S2	S1	
	2014	2013	variation en %	2014	2014	variation en %
Zinc métal (en milliers de tonnes)						
Auby	171	152	13%	86	85	1%
Balen/Overpelt	262	252	4%	128	134	(4%)
Budel	290	275	5%	146	144	1%
Clarksville	110	106	4%	53	57	(7%)
Hobart	252	272	(7%)	132	120	10%
Port Pirie	13	30	(57%)	-	13	(100%)
Total	1097	1088	1%	545	552	(1%)
Plomb métal (en milliers de tonnes)						
Port Pirie	178	179	(1%)	85	93	(9%)
Autres produits						
Cathodes de cuivre (en milliers de tonnes)	4	4	-	2	2	0%
Argent (en millions d'onces troy)	13,4	17,9	(25%)	6,3	7,2	(13%)
Or (en milliers d'onces troy)	33	66	(50%)	13	20	(35%)
Indium (tonnes)	43	33	30%	20	24	(17%)
Acide sulfurique (en milliers de tonnes)	1438	1389	4%	740	697	6%

Le segment Traitement des métaux a produit approximativement 1 097 000 tonnes de zinc en 2014, soit l'extrémité supérieure des indications pour l'ensemble de l'exercice. Comparée à 2013 (1 088 000 tonnes), la production a augmenté de 1 % en 2014.

⁹ CED/tonne calculé sur la base de coûts d'exploitation directs par segment et production totale de zinc et de plomb commercial
¹⁰ Par tonne de plomb métal et de zinc contenu dans les vapeurs

La fonderie d'Auby a enregistré un nouveau record de production pour ce qui est du zinc métal et de l'indium. Des arrêts prévus pour maintenance du four de grillage et de l'usine d'indium ont été menés en S2 2014, réduisant la production d'indium en S2 2014, conformément aux attentes de la direction.

La production de zinc métal de la fonderie de Balen/Overpelt s'est élevée à 262 000 tonnes, 4 % de plus que lors de l'exercice 2013. L'arrêt pour maintenance planifié du four de grillage F4 et de l'usine d'acide en T2 2014 a été réalisé dans les délais et le budget impartis. La production en S2 2014 a reculé de 4 % par rapport à S1 2014, principalement en raison de 2 grèves nationales survenues en T4 2014 mais aussi de plusieurs arrêts imprévus du four de grillage en T3 2014.

Avec 290 000 tonnes de zinc métal soit une hausse de 5 % par rapport à 2013, la fonderie de Budel a enregistré un nouveau record de production. Des améliorations opérationnelles dans tous les services ont permis d'augmenter constamment la production annuelle depuis 2010.

Entre 2013 et 2014, la production de la fonderie de Clarksville s'est améliorée de 4 %. Des travaux de maintenance imprévus combinés à de mauvaises conditions hivernales ont impacté la production de cathode en T1, même si cela a été compensé par des prélèvements dans les stocks de cathodes de zinc de 2013. Un arrêt planifié du four de grillage en T3 2014 a été bouclé plus tôt que prévu. Une panne d'un four de fusion en T3 2014 a entraîné environ 3700 tonnes de stocks de cathodes supplémentaires à la fin de l'exercice. Bien que la production ait légèrement souffert des déficits de production de concentrés des mines Middle Tennessee, le site a continué à produire un résidu de lixiviation contenant du germanium.

La fonderie de Hobart a produit approximativement 252 000 tonnes de zinc métal en 2014, soit 7 % de moins qu'en 2013. Cette réduction est surtout due à l'arrêt pour maintenance planifié du four de grillage 5 et de l'usine d'acide en T2 2014. Un retard inattendu des livraisons de concentrés de Century début 2014 a conduit à une pénurie de calcinat avant l'arrêt programmé, ce qui a encore nui à la production. En T3 2014, Hobart a débuté avec succès la consommation d'oxydes de zinc (vapeurs) de Port Pirie.

La production de plomb commercial à la fonderie de Port Pirie a été dans la lignée des niveaux de production enregistrés en 2013. Les cadences de production se sont sensiblement améliorées en 2014, mais elles ont été contrebalancées par un arrêt majeur pour maintenance planifié du haut fourneau en T4 2014 et un arrêt non planifié plus court en T2 2014. En 2014, le haut fourneau a été à l'arrêt pendant 48 jours au total, contre 21 en 2013. En raison d'une défaillance de l'enveloppe d'un four deux semaines avant l'arrêt programmé du haut fourneau au quatrième trimestre, l'arrêt a duré deux semaines de plus. Ce long arrêt a permis au site d'effectuer plusieurs tâches de maintenance importantes et à l'équipe en charge de la reconversion d'exécuter certains travaux de raccordement, notamment sur le système d'alimentation du haut fourneau, ce qui permettra au site d'acheminer des matières depuis l'usine d'agglomération ou le four à lance de remplissage par le dessus avec bras immergé (TSL) lors de la mise en service et de l'augmentation progressive de la production. La production de zinc métal (13 000 tonnes environ) en 2014 a été conforme aux attentes de la direction, suite à la fermeture annoncée de l'usine de production de zinc métal en juillet 2014. La production d'or et d'argent a surtout souffert de la baisse de la consommation de concentrés contenant des métaux précieux en 2014.

En 2014, les chiffres de la sécurité dans le segment Traitement des métaux ont atteint un plus bas historique, le LTIR ayant reculé de 37 %. En termes de gravité, le taux de gravité des accidents du travail provoquant une indisponibilité (LTISR) a diminué de 38 % par rapport à 2013. Le nombre de jours d'arrêt ou d'incapacité partielle (DART) a diminué de 23 % au cours de l'exercice 2014.

Indications de production, indication d'investissements et arrêts planifiés

Nyrstar mise sur une production de 1 à 1,1 million de tonnes de zinc métal en 2015. Ce niveau de production repose sur la maximisation de l'EBITDA et de la génération de flux de trésorerie disponible dans le segment Traitement des métaux en ciblant l'équilibre optimal entre production et investissements de maintien.

Un certain nombre d'arrêts pour maintenance programmés sont prévus en 2015, 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. Ils permettront qui plus est aux sites d'améliorer des étapes de production critiques. 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 2015, qui a été pris en compte pour déterminer les indications concernant le zinc pour 2015, est indiqué dans le tableau ci-dessous.

Arrêts planifiés en 2015 dans le segment Traitement des métaux

Fonderie et phase de production concernées	Période et durée	Impact estimé
Balen – four de grillage F5	T2 : 1 semaine	Aucun
Balen – four de grillage F4	T3 : 7 semaines	Aucun
Budel – four de grillage	T2 : 2 semaines	Aucun
Port Pirie – usine d'évaporation des scories	T4 : 7 semaines	3000 tonnes de zinc contenu dans les vapeurs de zinc

Les indications d'investissements pour 2015 pour l'ensemble des actifs Traitement des métaux de Nyrstar sont indiquées dans le tableau ci-dessous.

Segment	Catégorie d'investissements	En millions EUR
Traitement des métaux	Maintien et conformité	90 – 95
	Usine de traitement eaux usées (Balén) ¹¹	10 – 15
	Croissance	70 – 90
	Reconversion de Port Pirie ¹²	200 – 220
	Investissements Traitement des métaux	370 – 420

Les dépenses d'investissement consacrées à la reconversion de Port Pirie seront en majorité réalisées en 2015 (200 à 220 millions EUR), les 60 à 80 millions EUR restants le seront en 2016.

¹¹ En 2014, une évaluation environnementale des options pour gérer l'obligation de Nyrstar de traiter les eaux usées produites par la fonderie de Balén a été réalisée. Il est ressorti de celle-ci que les eaux usées pouvaient être réutilisées pour les opérations de l'entreprise. En 2015, la construction et la mise en service d'une usine de traitement des eaux usées issues des opérations avant leur évacuation en dehors du site seront terminées. L'infrastructure pour l'extraction et le pompage des eaux usées vers la fonderie et l'usine de traitement des eaux sont considérées comme des dépenses d'investissement car elles amélioreront l'exploitation de Balén et sont aussi nécessaires pour le renouvellement de la licence d'exploitation du site. Les coûts de construction des actifs seront capitalisés et amortis sur leur durée de vie utiles attendue. Nyrstar exploite une installation similaire dans son usine d'Overpelt.

¹² La majeure partie des charges liées à la reconversion de Port Pirie sont libellées en dollars australiens et soumises aux fluctuations des taux de change. Les indications ci-dessus sont fournies sur base d'un taux EUR:AUD de 1,45

RAPPORT D'ACTIVITÉ : EXPLOITATION MINIÈRE

en millions EUR	Exercice	Exercice		S2	S1	
sauf indication contraire	2014	2013	variation en %	2014	2014	variation en %
Frais de traitement	(84)	(76)	(11%)	(45)	(39)	(15%)
Métal payable	373	335	11%	205	168	22%
Sous-produits	165	173	(5%)	75	90	(17%)
Autres	(26)	13	(300%)	(14)	(11)	(27%)
Marge brute	429	445	(4%)	221	208	6%
Coûts du personnel	(141)	(140)	1%	(72)	(69)	4%
Coûts d'énergie	(51)	(49)	4%	(26)	(25)	4%
Autres charges	(168)	(169)	(1%)	(90)	(78)	15%
Coûts d'exploitation directs	(360)	(358)	1%	(188)	(171)	10%
Éléments non opérationnels et autres éléments ¹³	17	(9)	(289%)	28	(11)	(355%)
EBITDA	87	78	12%	61	26	135%
Investissements de maintien	45	52	(13%)	25	20	25%
Investissements d'exploration et d'exploitation	48	42	14%	27	21	29%
Investissements de croissance	15	3	400%	9	5	80%
Investissements	108	97	11%	62	46	35%
CED/tonne (USD) ¹⁴	69	67	3%	72	66	9%

Compte non tenu de l'impact positif des 43 millions EUR du règlement du contrat d'écoulement d'argent de Campo Morado, l'EBITDA fondamental du segment minier en 2014 a chuté de 44 % par rapport à 2013. Le segment minier a souffert de la détérioration des cours du cuivre, de l'argent et de l'or au cours de l'année, de l'interruption des activités de Campo Morado à cause d'un blocus illégal imposé par des syndicalistes en T4 2014 et de pannes matérielles dans les installations de surface dans les mines Tennessee.

La marge brute du segment minier s'est montée à 429 millions EUR en 2014, 4 % de moins qu'en 2013. La contribution du métal payable a progressé de 11 % avec la production de quantités légèrement supérieures de zinc en concentré et l'impact positif de la hausse des cours moyens du zinc métal. Les charges liées aux frais de traitement du segment minier ont augmenté de 11 % en raison de la hausse des frais de traitement de référence par tonne de concentré et de l'impact d'un cours moyen annuel du zinc plus élevé du fait du facteur de hausse des frais de traitement. Suite à la diminution des cours des métaux précieux et de la production d'or, les contributions des sous-produits au résultat brut ont été de 5 % inférieures à celles de 2013. En 2013, le poste Autre résultat brut des mines incluait des gains importants tirés des couvertures stratégiques des prix des métaux, ce qui n'a pas été le cas en 2014.

Les coûts d'exploitation directs moyens du segment minier en USD par tonne de minerai broyé ont été 3 % plus élevés qu'en 2013 en raison de la baisse du rendement résultant des difficultés opérationnelles rencontrées sur plusieurs sites.

¹³ Les 43 millions EUR venant du règlement du contrat d'écoulement d'argent pour Campo Morado avec Silver Wheaton at Campo Morado sont inclus dans S2 2014
¹⁴ CED/tonne pour le segment minier calculé sur la base des coûts d'exploitation directs du segment en USD et de la production totale de minerai broyé

CED USD/tonne minerai broyé	Exercice 2014	Exercice 2013	variation en %	S2 2014	S1 2014	variation en %
Campo Morado	87	100	(13%)	93	81	15%
Contonga	73	71	3%	83	62	34%
El Mochito	70	65	8%	66	74	(11%)
El Toqui	83	83	0%	88	78	13%
Langlois	110	133	(17%)	105	115	(9%)
Myra Falls	163	137	19%	197	136	45%
Tennessee Mines	43	38	13%	43	42	2%
CED moyen/tonne minerai broyé	69	67	3%	72	66	9%

À la mine de Myra Falls, les coûts d'exploitation directs par tonne de minerai broyé se sont dégradés en S2 2014 à cause d'une sécheresse qui ne se produit que tous les trente-cinq ans et qui a réduit la capacité du site à générer de l'énergie hydroélectrique et a fait grimper les coûts des générateurs au diesel. Cela a aussi eu un impact négatif sur le rendement car la stabilité de l'approvisionnement en électricité n'était pas suffisante pour un traitement régulier du minerai. Fin 2014, la production de Myra Falls a pâti de pluies exceptionnelles pour la saison qui ont, par endroits, inondé la mine.

Les mines Tennessee ont enregistré des frais de maintenance d'équipement plus élevés pour faire face aux pannes matérielles, ainsi que des retards dans les cycles d'exploitation minière ayant entraîné une diminution de la production de minerai broyé.

Malgré un blocus provisoire par des syndicalistes en T4 2014, la production de la mine de Campo Morado est restée régulière pendant la majeure partie de 2014. Cela a permis d'afficher un rendement plus élevé qu'en 2013, impacté par deux mois d'interruption des activités en raison de l'annulation de l'autorisation d'utilisation d'explosifs du site à cause d'un litige administratif.

La mine de Langlois a traité 11 % de tonnes de minerai de plus qu'en 2013 tout en continuant de réduire ses coûts d'exploitation (17 % de moins qu'en 2013).

Les dépenses d'investissement globales ont été 11 % plus élevées qu'en 2013, la diminution de 13 % des investissements de maintien étant compensée par une hausse de 38 % des projets d'exploration et d'exploitation et d'investissement de croissance. Les dépenses d'investissement pour l'exploration des friches ont crû de 6 % en 2014. Priorité a été accordée à la définition du minerai à court terme. La mine de Campo Morado a lancé un projet d'investissement visant à modifier l'usine afin de maximiser les récupérations de métal dans les gisements de minerai réfractaire complexes et fournir trois sources de concentrés distinctes. Campo Morado devrait produire trois concentrés séparés avec des pourcentages de métal payable totaux supérieurs dans le courant de 2015. L'exploitation et l'infrastructure ont été renforcées dans le secteur occidental de la mine de Myra Falls afin d'accéder aux futures formations minéralisées.

Nyrstar publiera sa déclaration de réserves et ressources pour le segment minier en même temps que le premier rapport de gestion intermédiaire le 29 avril 2015.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : MINES

En milliers de tonnes sauf indication contraire	Exercice 2014	Exercice 2013	variation en %	S2 2014	S1 2014	variation en %
Total minerais broyés	6888	6960	(1%)	3334	3554	(6%)
Total concentré de zinc	550	511	8%	265	285	(7%)
Total concentré de plomb	33	24,3	36%	19,2	13,8	39%
Total concentré de cuivre	60,6	68,3	(11%)	27,6	32,9	(16%)
Zinc en concentré						
Campo Morado	22	25	(12%)	10	12	(17%)
Contonga	13	13	0%	7	7	0%
El Mochito	30	25	20%	17	13	31%
El Toqui	37	23	61%	19	18	6%
Langlois	38	36	6%	18	20	(10%)
Myra Falls	27	27	0%	12	15	(20%)
East Tennessee	63	71	(11%)	30	33	(9%)
Middle Tennessee	47	50	(6%)	25	23	9%
Tennessee Mines	111	121	(8%)	55	56	(2%)
Total Mines propres	278	271	3%	138	140	(1%)
Écoulement Talvivaara	24	14	71%	7	17	(59%)
Total	302	285	6%	145	157	(8%)
Plomb en concentré						
Contonga	0,4	0,3	33%	0,2	0,1	100%
El Mochito	15,5	11,6	34%	9,5	6,0	58%
El Toqui	1,8	1,2	50%	0,8	1,0	(20%)
Myra Falls	1,5	0,9	67%	0,8	0,7	14%
Total	19,2	14,2	35%	11,3	7,9	43%
Cuivre en concentré						
Campo Morado	3,9	4,9	(20%)	1,6	2,3	(30%)
Contonga	3,1	2,6	19%	1,6	1,5	7%
Langlois	2,0	2,0	0%	1,0	1,0	0%
Myra Falls	2,3	3,3	(30%)	0,9	1,4	(36%)
Total	11,3	12,9	(12%)	5,1	6,2	(18%)
Or (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	5,7	11,7	(51%)	2,3	3,4	(32%)
El Toqui	20,3	41,3	(51%)	8,2	12,1	(32%)
Langlois	2,0	1,8	11%	1,0	1,0	0%
Myra Falls	23,6	17,8	33%	11,4	12,2	(7%)
Total¹⁵	52,1	75,2	(31%)	22,9	29,2	(22%)
Argent (en milliers d'onces troy)						
Campo Morado	902	1156	(22%)	424	478	(11%)
Contonga	368	306	20%	202	166	22%
El Mochito	1827	1637	12%	1068	759	41%
El Toqui	313	141	122%	152	161	(6%)
Langlois	518	524	(1%)	248	270	(8%)
Myra Falls	1173	818	43%	509	664	(23%)
Total¹⁶	5106	4746	8%	2603	2502	4%

¹⁵ Coricancha a produit en 2014, 2013, S2 2014 et S1 2014 une quantité d'or de 0,5, 2,6, 0 et 0,5 onces troy, respectivement

¹⁶ Coricancha a produit en 2014, 2013, S2 2014 et S1 2014 une quantité d'argent de 5, 164, 0 et 5 mille onces troy, respectivement

En 2014, les mines appartenant à Nyrstar ont produit 278 000 tonnes de zinc en concentré, soit une hausse de 3 % par rapport à 2013. La production de zinc en concentré a été inférieure aux indications, celle de plomb en concentré supérieure aux indications les plus optimistes, celle de cuivre en concentré légèrement en-deçà des indications et celle d'argent conforme aux indications et supérieure de 8 % à la production enregistrée en 2013. La production d'or, soit 52 100 onces troy, a accusé un net recul de 31 % comparé à 2013 et a été inférieure aux indications, suite à la décision prise en S2 2014 de suspendre l'extraction de la colonne d'or à El Toqui en réponse à la diminution du cours de l'or et face à l'instabilité du sol.

Le rendement du minerai à Campo Morado a été élevé en 2014 en dépit du blocus illégal imposé par des syndicalistes qui a entraîné une interruption des activités au dernier trimestre. Des discussions sont en cours avec les leaders syndicaux régionaux et fédéraux, ainsi qu'avec d'autres parties prenantes, et une nouvelle grève reste de l'ordre du possible. Par rapport à 2013, la qualité du minerai a baissé en raison de l'épuisement du gisement G9, impactant la production de tous les métaux. Les tests métallurgiques sur les ressources composées de gisements de minerai réfractaire très complexes sont terminés et les modifications apportées à l'usine afin d'optimiser les récupérations de métal sont en cours. Les modifications de l'usine devraient permettre de produire du concentré de cuivre, du concentré de zinc et du concentré de plomb et garantir de meilleures conditions de paiement pour ceux-ci car ils auront moins de pénalités et plus de métal payable que les deux concentrés antérieurs.

La mine de Contonga a continué d'afficher d'excellents résultats : elle a accru son rendement aux niveaux maximaux que permet sa licence d'exploitation et compensé un léger déclin de la teneur du minerai de zinc tout en maintenant les volumes de production du zinc, du plomb et du cuivre et en augmentant la production d'argent par rapport à 2013.

Par rapport à 2013, la mine d'El Mochito est parvenue à augmenter la production de tous les métaux avec une teneur de tête supérieure. Ces augmentations ont été rendues possibles par l'exploitation de nouvelles zones de cheminée à teneur élevée en utilisant la méthode Alimak. L'exploitation de ces formations s'est terminée en S1 2014 et le minerai a été traité en S2 2014. Cela est venu renforcer les bonnes performances des gisements de minerai existants qui utilisent une méthode d'abattage par chambres et piliers classique.

La mine d'El Toqui a enregistré une production de zinc record, supérieure de 61 % à celle de 2013. Ce meilleur résultat s'explique en grande partie par l'amélioration des installations de surface qui ont permis des cadences de traitement supérieures et des récupérations de métal plus élevées. Par ailleurs, les campagnes d'extraction d'or ont été délaissées en raison de la faiblesse du cours de l'or en S2 2014 et les méthodes d'extraction des colonnes d'or lorsque l'état de sol est mauvais ont été analysées. Les quantités de plomb et d'argent ont été supérieures aux volumes produits en 2013 de 50 et 121 % respectivement.

En 2014, la production de zinc en concentré de la mine de Langlois a augmenté de 6 % en rythme annuel. L'amélioration des temps de cycle des opérations souterraines en régime permanent a permis d'augmenter de 11 % le rendement de broyage malgré des teneurs en minerai légèrement inférieures. Les productions de cuivre, d'argent et d'or ont été conformes à celles de 2013.

Malgré des interruptions dues aux problèmes de disponibilité énergétique causés par une sécheresse qui ne se produit qu'une fois tous les trente-cinq ans suivie d'inondations en T4 2014, les résultats de Myra Falls ont été bons en ce qui concerne tous les métaux en 2014. La mine a enregistré des quantités de zinc en concentré conformes à celles de 2013, la production d'onces d'argent augmentant de 43 % et celle d'or de 33 %. La durabilité à long terme de la production de la mine est restée prioritaire, avec le développement des futures formations minéralisées dans la partie occidentale de la mine et des améliorations à la productivité et à l'utilisation d'équipement souterrain en 2014.

En 2014, la production de zinc en concentré des mines Tennessee a diminué de 8 % par comparaison avec 2013. Les teneurs de tête moyennes du zinc ont été inférieures aux niveaux de 2013 et les volumes de minerai traités ont été pénalisés par les pannes matérielles subies par les installations de surface ainsi que les temps de cycle des mines

souterraines. La direction a pris des mesures pour résoudre ces problèmes, ce qui a permis d'améliorer les performances fin 2014.

En 2014, le segment minier s'est efforcé d'améliorer sa culture de signalement des incidents de sécurité et des quasi-accidents. Cette amélioration transparaît dans une large mesure dans la hausse de 22 % du RIR et de 17 % de la gravité des LTI par rapport à 2013. La sécurité, la santé et l'environnement restent des domaines auxquels est particulièrement attentif le segment minier et la direction pense que les progrès seront visibles en 2015.

Indications de production et indications d'investissements

Les indications de production pour 2015 pour l'ensemble des actifs miniers de Nyrstar sont indiquées dans le tableau ci-dessous.

Segment	Métal en concentré	Indications de production
Mines	Zinc ¹⁷	280 000 – 310 000 tonnes
	Plomb	15 000 – 18 000 tonnes
	Cuivre	12 000 – 14 000 tonnes
	Argent	4 450 000 – 5 100 000 onces troy
	Or	35 000 – 45 000 onces troy

Les indications susmentionnées reflètent les attentes à ce jour de Nyrstar concernant la production de 2015. Il est important de souligner que la stratégie de Nyrstar vise en priorité à maximiser la valeur plutôt que la production et, partant, la répartition dans la production de ces métaux pourrait varier au fil de l'exercice en fonction des conditions en vigueur sur le marché. Nyrstar pourrait revoir ses chiffres en 2015 lors des prochains rapports d'activité s'il apparaissait que les indications fournies ci-dessus devaient évoluer fortement.

Les indications d'investissements pour 2015 sur l'ensemble du portefeuille d'actifs miniers sont indiquées dans le tableau ci-dessous.

Segment	Catégorie d'investissements	en millions EUR
Mines	Maintien et conformité	45 – 50
	Croissance	70 – 85
	Investissements Mines	115 – 135

¹⁷ Production des propres mines de Nyrstar, hors livraisons de zinc dans le cadre du contrat d'écoulement avec Talvivaara

ANALYSE DU MARCHÉ

Prix moyens ¹⁸	Exercice	Exercice	variation en %	S2	S1	variation en %
	2014	2013		2014	2014	
Taux de change (EUR/USD)	1,33	1,33	0%	1,29	1,37	(6%)
Prix du zinc (USD/tonne, règlement comptant)	2164	1909	13%	2273	2051	11%
Prix du plomb (USD/tonne, règlement comptant)	2096	2141	(2%)	2091	2101	(0%)
Prix du cuivre (USD/tonne, règlement comptant)	6862	7322	(6%)	6810	6916	(2%)
Prix de l'argent (USD/t.oz, cote AM LBMA)	19,08	23,79	(20%)	18,14	20,05	(10%)
Prix de l'or (USD/t.oz, cote AM LBMA)	1266	1410	(10%)	1243	1291	(4%)

Taux de change

Les bénéfices et les cash-flows de Nyrstar sont influencés par les fluctuations des taux de change de plusieurs devises, particulièrement le dollar américain, l'Euro, le dollar australien et le franc suisse. La devise de présentation des résultats de Nyrstar est l'Euro. Le zinc, le plomb et d'autres métaux sont négociés dans le monde entier principalement en dollars américains, alors que les coûts de Nyrstar sont essentiellement libellés en euros, en dollars australiens et en francs suisses.

La vigueur de l'économie américaine fin 2014 et les signes d'affaiblissement en Europe ont laissé penser que la Réserve fédérale américaine augmenterait ses taux d'intérêt en 2015 tandis que la Banque centrale européenne mettrait en place une stratégie d'assouplissement quantitatif. Ces deux facteurs conjugués ont mis sous pression les devises par rapport au dollar partout dans le monde. En particulier, l'impact de ces divergences économiques a entraîné une dépréciation de près de 11 % de l'Euro par rapport au dollar américain au second semestre de 2014.

Zinc

Le cours moyen du zinc a augmenté de 13 % en 2014 pour atteindre 2164 USD la tonne contre 1909 USD/t en 2013, s'échangeant dans une fourchette comprise entre 1942 USD et 2420 USD. La croissance de la demande en zinc en 2014 a surtout émané de la Chine et du monde développé, l'économie étasunienne ayant connu une croissance plus rapide que ce qu'avaient anticipé de nombreux commentateurs. Wood Mackenzie estime la croissance de la consommation mondiale de zinc dans le monde en développement et le monde développé à 5,1 % et 2,8 % respectivement en 2014. Des stocks suffisants de concentré, des frais de traitement supérieurs et des prix du zinc plus élevés ont entraîné une hausse des taux d'utilisation dans les fonderies en 2014. Selon les prévisions de Wood Mackenzie, les taux d'utilisation moyens des fonderies ont été de 76 % en Chine et de 90 % dans le reste du monde. À moyen terme, les perspectives fondamentales pour le marché du zinc restent solides, avec un prélèvement persistant dans les stocks de métaux affinés et le resserrement attendu de l'offre de matières premières.

Plomb

Les prix du plomb sont restés stationnaires en 2014, affichant en moyenne 2096 USD la tonne, soit un repli de 2 % par rapport à 2013. Selon l'analyse de Wood Mackenzie, la demande au niveau mondial est restée soutenue, avec une croissance en rythme annuel estimée à 3,9 %. La croissance continue de la demande pour les batteries au plomb-acide garantit de bonnes perspectives au niveau de la demande, malgré des pressions potentielles au niveau de l'offre, au vu des réductions des fonderies primaires attendues au cours des deux prochaines années. Cela devrait être en partie compensé par l'augmentation de l'offre secondaire, qui sera encouragée par la hausse des prix.

¹⁸ 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/quotidiennes PM LBMA, respectivement.

Cuivre

En 2014, le prix moyen du cuivre était de 6862 USD la tonne, en recul de 6 % par rapport aux 7322 USD la tonne affichés en 2013. Le Groupe d'étude international sur le cuivre s'attend à ce que la production minière mondiale augmente de 3 % environ en 2014 pour atteindre 18,6 millions de tonnes, soulignant un excédent de l'offre minière qui génèrera un léger excédent de métal affiné de quelque 307 000 tonnes en 2015. Cela devrait maintenir la pression sur les prix du cuivre et favoriser la volatilité des cours. Les fondamentaux de la demande devraient rester inchangés, et un surcroît de croissance provenir des économies développées telles que l'Europe et les États-Unis. La croissance chinoise, qui représente environ 40 % de la demande globale en cuivre, devrait toutefois ralentir sous l'effet d'un marché immobilier plus calme.

Or et argent

Le regain de confiance vis-à-vis de la croissance mondiale a créé une pression baissière sur les cours des métaux précieux en 2014 et les cours moyens de l'or et de l'argent ont respectivement chuté de 10 et 20 %. La demande mondiale d'argent a diminué de 7 % au cours de l'année, même si elle devrait se rétablir en 2015, profitant en particulier de la demande de pièces et lingots.

Acide sulfurique

Début 2014, le prix de l'acide sulfurique a été globalement sous pression en raison de la baisse de la demande des marchés des engrais. Au cours de la seconde moitié de 2014, la demande s'est renforcée et a, par conséquent, poussé les prix à la hausse. Nyrstar a obtenu un prix moyen de 42 USD la tonne en S1 2014 et de 48 USD la tonne en S2 2014. Nyrstar prévoit que le niveau de prix en S2 2014 devrait se maintenir en S1 2015 du fait de la stabilité de la demande et des hausses anticipées du cours du soufre.

Concentrés de zinc

Les frais de traitement de référence annuels pour les concentrés de zinc en 2014 avaient été fixés à 223 USD la tonne de concentré avec un facteur de hausse de 8,5 % et un facteur de baisse de 3 %. Par rapport à l'année précédente, cela constituait une amélioration en faveur des fonderies. Pendant la première moitié de l'année, la suppression de l'arbitrage a encouragé les fonderies en Chine à traiter des matières nationales plutôt que des matières importées, ce qui a fait baisser la demande en concentrés importés et, combiné à une hausse du cours du zinc, a par la suite conduit à des augmentations des frais de traitement au comptant. Le marché au comptant du concentré de zinc importé en Chine a attaqué l'année dans une fourchette comprise entre 130 et 140 USD la tonne de concentré avant de fléchir progressivement. Vers la fin de 2014, l'accumulation des stocks de concentré de zinc en Chine s'est traduite par un marché bien approvisionné, plaçant les frais de traitement à l'importation en Chine dans l'intervalle de 200 à 215 USD la tonne de concentré. Les frais de traitement au comptant en Europe ont atteint des niveaux bien supérieurs à la référence obtenue en 2014 avec des frais de traitement signalés d'au moins 275 USD la tonne de concentré.

Concentrés de plomb

Les conditions des frais de traitement annuels pour les concentrés de plomb à forte teneur en argent en 2014 se sont conclues à 197,50 USD la tonne de concentré avec un coût d'affinage de l'argent de 1,50 USD par once troy. Les frais de traitement annuels pour les concentrés de plomb à faible teneur en argent se sont négociés dans la fourchette entre 170 et 180 USD la tonne de concentré. Le marché au comptant pour les concentrés de plomb faiblement argentifères a entamé l'année avec des frais de traitement proches de 130 USD, atteignant fin 2014 des niveaux autour des 160 USD la tonne de concentré. L'année a été marquée par la fermeture de la fonderie de La Oroya au Pérou, grosse consommatrice de concentré de plomb hautement argentifère. D'autres événements majeurs ont eu un effet sur le marché des concentrés de plomb en 2014 : la fin annoncée de la brève production à Karachipampa, le retard du redémarrage de la fonderie de Zellidja et la disponibilité commerciale des concentrés du Missouri.

RAPPORT D'ACTIVITÉ : SANTÉ, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT

Santé et sécurité

Se prémunir de tout préjudice est l'une des valeurs essentielles de Nyrstar, et nous sommes déterminés à préserver l'innocuité de nos activités et à gérer de manière proactive les risques et ce, dans le respect de nos employés et de l'environnement. Nous sommes contents de dire qu'aucun employé n'a perdu la vie ou n'a été gravement blessé en travaillant pour Nyrstar en 2014.¹⁹

Notre fréquence des accidents du travail provoquant une indisponibilité (LTIR) est restée stable à 4,0 en 2014, et notre taux de lésions comptabilisables (RIR) a progressé de 11,4 en 2013 à 13,0 en 2014, ces deux indicateurs reflétant une année ardue dans notre segment minier.

Si nous aspirons à travailler sans enregistrer de préjudice corporel, notre priorité est d'empêcher tout décès ou blessure grave. C'est dans ce contexte que nous avons lancé en 2013 les Nyrstar Life Saving Rules qui définissent des exigences non négociables pour un ensemble de risques importants propres à nos opérations. En 2014, cette initiative a été élargie et transformée en un vaste programme critique de prévention des incidents baptisé The Zero Program. Ce programme englobe une série d'activités dont l'identification et l'analyse de scénarios d'incident critiques, la formation au leadership des agents de maîtrise, un audit et des auto-évaluations et l'intégration continue des Life Saving Rules. Dans le segment minier, le programme s'accompagne désormais d'une série de Règles d'or axées sur les risques fatals qui revêtent une importance particulière pour les opérations d'exploitation minière.

Le segment Traitement des métaux a terminé l'année avec les LTIR 2,7 et DART 7,1 les plus bas depuis la création de Nyrstar. En terme de gravité, le taux de gravité des accidents du travail provoquant une indisponibilité (LTISR) a reculé de 49 % à 83 en 2014, contre 160 en 2013 et de 44 % par comparaison avec les 148 cas en 2012.

Dans le segment minier, aucune lésion invalidante permanente n'a été signalée. Toutefois, le LTIR et le RIR ont tous deux augmenté en 2014 suite à la nette amélioration de la tenue des registres et de la rigueur de signalement dans le segment. Pour la deuxième année consécutive, Myra Falls a remporté le prix Ryan qui avait récompensé ses performances en matière de prévention des accidents pour l'ensemble de la Colombie-Britannique (BC) en 2013. Le site a également remporté le Concours annuel de sauvetage 2014 organisé entre les compagnies minières de Colombie-Britannique.

Environnement

Aucun événement environnemental ayant des conséquences commerciales importantes n'est survenu en 2014. Un programme d'examens de la sécurité des barrages par des tiers a été appliqué dans les principales installations d'entreposage des résidus. Les problèmes de sécurité des barrages potentiels et avérés révélés par les examens sont en cours de résolution. À Port Pirie, le renforcement des mesures de contrôle opérationnel et environnemental a considérablement amélioré les résultats des émissions de plomb dans l'air. Les résultats moyens de plomb dans l'air enregistrés en 2014 ont égalé le record historique.

¹⁹ Un audit de la tenue des documents a été réalisé dans les segments Mines et Traitement des métaux et les chiffres de l'année précédente ont été ajustés.

STRATÉGIE

En 2014, Nyrstar a franchi plusieurs jalons d'une importance stratégique. Parmi ceux-ci, citons le début de la reconversion de Port Pirie avec un financement entièrement engagé, l'initiative de financement stratégique complet qui s'est terminée en S2 2014 et le règlement négocié du contrat d'écoulement de l'argent pour la mine de Campo Morado avec Silver Wheaton. De plus, Nyrstar poursuit l'avancement des projets de croissance identifiés au fil de l'examen stratégique du segment Fusion réalisé en 2013, l'identification et l'implémentation d'une solution à la faillite de Talvivaara et la cession d'actifs non essentiels.

Règlement du contrat d'écoulement de l'argent pour Campo Morado :

Le 31 décembre 2014, Nyrstar a conclu avec Silver Wheaton Corp un accord de règlement du contrat d'écoulement d'argent mis en place pour sa mine de Campo Morado au Mexique. Comme le prévoit le règlement, il a été mis fin le 31 décembre 2014 à l'obligation de livraison relative à cet accord d'écoulement qui stipulait que 75 % de la production d'argent de Campo Morado soit remise à Silver Wheaton à un prix fixe (4,02 USD par once troy au 31 décembre 2014, soit environ un quart du prix du marché en vigueur à l'époque). En échange, Nyrstar a versé 25 millions USD à Silver Wheaton fin janvier 2015 et accordé à Silver Wheaton un droit de préemption de cinq ans sur toute transaction d'écoulement d'argent en relation avec des actifs du groupe Nyrstar.

Le règlement a annulé le passif de livraison d'environ 80 millions USD au bilan de Nyrstar, qui était estimé à sa juste valeur au moment de l'acquisition de Campo Morado en janvier 2011, et a entraîné une augmentation de l'EBITDA fondamental pour 2014 de 43 millions EUR.

Reconversion de Port Pirie :

Des avancées importantes ont encore été enregistrées au niveau construction, approvisionnement et sous-traitance, ainsi qu'en ce qui concerne les travaux d'ingénierie.

La construction d'installations permanentes sur le site a débuté avec la mobilisation de sous-traitants. Une nouvelle installation de lavage pour véhicules lourds a été construite et l'ancienne installation démolie. La construction du nouvel atelier de maintenance touche à son terme et la démolition de l'atelier actuel a débuté. Certains travaux de raccordement ont été terminés lors de l'arrêt planifié du site en T4 2014, notamment sur le système d'alimentation du four TSL et du réseau de gaz. La première phase (100 personnes) du camp d'hébergement des sous-traitants a été terminée et le camp officiellement ouvert. Les opérations d'enfoncement de pieux en fondations profondes ont aussi débuté et avancent bien.

S'agissant des activités d'approvisionnement et de sous-traitance, un grand nombre de contrats de fourniture importants ont été attribués : contrats concernant le four, la chaudière de récupération du four, la tour de refroidissement par évaporation, le précipitateur électrostatique, l'usine de broyage du charbon, les ventilateurs du four, l'usine d'injection de charbon, l'usine d'eau déminéralisée, les échangeurs thermiques, les systèmes de convoyeur et la conception et l'approvisionnement du système électrique à haute tension. Un accord pour les opérations du camp d'hébergement temporaire a été conclu et mis en place. L'important contrat à long terme pour l'approvisionnement, la construction, l'exploitation de l'usine d'oxygène et l'approvisionnement en gaz a été conclu avec Air Liquide et les travaux de conception sont en cours.

75 % environ des travaux d'ingénierie pour le projet étaient terminés fin 2014. La modélisation en 3D, les détails de l'équipement et structurels, ainsi que les principales études de risque et les examens dans la zone du four et les zones de l'usine d'acide. Les documents techniques sont progressivement exécutés pour appuyer les activités de construction engagées.

Les travaux continuent d'avancer en T1 2015 et plusieurs jalons essentiels devraient être franchis en ce qui concerne la construction, l'approvisionnement et l'ingénierie. La dernière phase du camp d'hébergement provisoire devrait être terminée. L'enfoncement des pieux du nouveau four TSL dans la zone de l'ancien atelier de maintenance de même que dans la zone de la nouvelle usine d'acide a débuté. La zone de construction de l'usine d'oxygène sera remise à Air Liquide. Les opérations vont débuter dans le nouvel atelier de maintenance et dans les nouvelles installations de lavage pour véhicules lourds. Un nombre substantiel de contrats supplémentaires devraient être octroyés, y compris ceux pour la fabrication du module offshore, le système de commande de l'usine, la distribution du système électrique basse tension, les principaux services liés à la grue sur tour et le principal contrat de construction mécanique, structurelle et de tuyauterie du chantier. La plupart des travaux d'ingénierie du projet devraient être terminés dans le courant du premier semestre 2015.

Les indications d'investissement pour 2015 font état de 200 à 220 millions EUR, une partie substantielle de ces dépenses sera contractée en dollars australiens²⁰. Dans l'ensemble, les coûts d'investissement pour le projet restent, comme indiqué, fixés à 514 millions AUD et les travaux sur le site avancent selon le calendrier défini et le budget imparti en vue d'une mise en service en 2016.

Autres projets de croissance dans le segment Traitement des métaux :

Nyrstar a continué à faire avancer l'éventail élargi de projets de croissance dans le segment Traitement des métaux. Ces projets ont été identifiés lors de l'examen stratégique du segment Fusion, une vaste analyse stratégique du modèle d'exploitation et commercial de l'empreinte du segment Traitement des métaux entrepris par Nyrstar et visant à accroître la capacité de Nyrstar à exploiter au maximum la valeur des matières premières.

Les projets de croissance du segment Traitement des métaux peuvent être rangés dans trois catégories d'investissement :

1. Dé-contingentement des fonderies (zinc et plomb) pour permettre le traitement de matières plus complexes et à valeur supérieure ;
2. accroissement de la capacité d'évaporation pour permettre un traitement plus efficace des résidus de fonderie et capturer la valeur des métaux accessoires, et
3. augmentation de la capacité pour produire un plus large éventail de produits métalliques accessoires de valeur.

Les divers projets sont à différents stades de leur cycle de vie. Sous réserve des approbations internes finales, les phases de mise en œuvre devraient vraisemblablement s'étaler de 2014 à 2016, tandis tous les travaux devraient être terminés d'ici 2017. Les dépenses d'investissement totales pour l'ensemble des projets sont actuellement estimées à 265 millions EUR, aucun investissement individuel n'étant supérieur à 50 millions EUR.

Comme indiqué ci-dessous, les projets couvrant les trois catégories continuent d'avancer:

1. Dé-contingentement

En 2014, l'accent avait été mis sur l'avancement de projets qui permettront le traitement de plus grandes quantités de résidus de fusion de cadmium et de zinc suite à l'introduction d'un carnet de matières plus complexe avec la fermeture de la mine Century en Australie (qui devrait avoir lieu en T3 2015). Dans les fonderies de zinc de Hobart et Budel, la phase de mise en œuvre des projets phares a commencé et des commandes ont été passées pour des éléments à délai d'approvisionnement long et les travaux de démolition de l'usine ont débuté. Les travaux sur les deux sites avancent dans les temps en vue de leur mise en service en S2 2015.

De vastes plans de disponibilité opérationnelle impliquant des équipes pluridisciplinaires dans chaque site et dans l'ensemble du segment (ressources techniques et commerciales comprises) sont en place et en cours d'implémentation dans les deux sites.

20 La majeure partie des charges liées à la reconversion de Port Pirie est libellée en dollars australiens et soumise aux fluctuations des taux de change. Les indications ci-dessus sont fournies sur base d'un taux EUR:AUD de 1,45

D'autres projets de dé-contingement ont avancé comme prévu, notamment l'installation d'un système d'enrichissement en oxygène dans le four de grillage afin d'augmenter l'apport de cuivre dans les matières premières (campagne de test réussie dans le four de grillage F4 à la fonderie de zinc de Balen en S2 2014) et l'accroissement de la limite de silice dans les concentrés pour augmenter l'apport d'indium et la récupération dans la fonderie de zinc d'Auby, qui est actuellement en phase d'implémentation et dont la fin est prévue pour S2 2015.

À Port Pirie, la phase de faisabilité de l'extension potentielle de la capacité d'argent doré est terminée et le business case est en cours d'analyse. L'extension potentielle de la capacité de cadmium à Port Pirie est passée en phase de faisabilité en 2014.

En 2015, la démolition et les modifications des usines à Hobart et Budel se poursuivent comme prévu en ce qui concerne les projets visant à permettre de traiter de plus grandes quantités de résidus de la fusion de zinc et de cadmium. D'autres campagnes de tests en matière d'enrichissement à l'oxygène dans les fours de grillage seront menées afin d'accroître les limites granulométriques et ainsi permettre le traitement de concentrés à grains plus fins (attendus avec un carnet de matières plus complexe) et éviter l'instabilité des fours de grillage qui, sans cela, serait inévitable. Il est prévu que les travaux de modification de l'usine dans la fonderie de zinc d'Auby commencent afin d'augmenter la limite de silice dans les concentrés pour permettre d'accroître l'apport d'indium et la récupération, tandis qu'à Port Pirie le projet d'augmentation de la capacité de cadmium va entrer en phase de développement. Par ailleurs, l'étude de faisabilité de projets visant à augmenter la capacité pour traiter des niveaux plus élevés d'arsenic, d'antimoine et de sélénium va débuter. Ces projets devraient se terminer au quatrième trimestre 2016. Sous réserve de l'analyse du business case, l'extension potentielle de la capacité d'argent doré devrait passer en phase de développement au premier trimestre 2015.

2. Capacité d'évaporation

Les travaux de redéveloppement de l'installation d'évaporation de Hoyanger (Norvège) (acquise en décembre 2013) se sont poursuivis. Ces travaux permettront au site de traiter des résidus venant du réseau européen de raffinage du zinc de Nyrstar et incluaient un nouveau four et un nouveau système de refroidissement du four, un débourbeur au dioxyde de soufre et un nouveau filtre à manches. Les travaux étaient en grande partie terminés fin 2014, mais les retards pris au cours de la période de Noël/nouvel An ont fait que la mise en service a eu lieu en janvier 2015. Le site traite désormais les résidus venant de la fonderie de zinc de Budel et monte progressivement en régime pour atteindre la pleine capacité.

Nyrstar poursuit activement l'évaluation d'options qui permettront d'augmenter la capacité d'évaporation en Europe. Les dernières études de faisabilité sont en voie de finalisation et des discussions constructives sont en cours avec certains gouvernements en ce qui concerne un possible soutien financier.

3. Métaux accessoires

Suite à la fermeture de l'usine de zinc de Port Pirie en juillet 2014, certaines modifications en ce qui concerne la manutention et le traitement des matières ont été apportées avec succès à Hobart et à Auby afin de permettre le traitement des vapeurs de zinc (oxydes) produites à Port Pirie. Des chargements de vapeurs de Port Pirie ont été reçus à Hobart (ainsi qu'à Auby) et traités.

Des travaux de mise en œuvre pour l'extension de la production d'indium à Auby ont commencé en T4 2014 et progressent comme prévu. Ils devraient être terminés en S2 2015. D'autres projets relatifs aux métaux accessoires avancent dans les délais.

L'étude de faisabilité concernant une usine de retraitement et de drainage à la fonderie de zinc de Clarksville pour récupérer les résidus (retenus) historiques et traiter les résidus futurs en vue de leur évaporation est terminée et en cours d'examen. La phase de développement devrait débuter en 2015.

Certains projets liés au traitement des vapeurs et à la récupération d'un concentré de métal accessoire qui subira un traitement supplémentaire (en plus de la récupération de zinc et de plomb) vont entrer en phase de faisabilité.

Les indications d'investissement pour les projets de croissance dans le segment Traitement de métaux font état de 70 à 90 millions EUR en 2015.

Talvivaara :

Le 1^{er} avril 2014, Nyrstar a conclu un « Loan and streaming holiday agreement » avec Talvivaara Sotkamo Limited et Talvivaara Mining Company Plc (appelés collectivement Talvivaara). En vertu de cet accord, Nyrstar a mis à disposition de Talvivaara une facilité de crédit d'un montant maximal de 20 millions EUR, en plusieurs tranches, le montant de chaque avance étant calculé en fonction de la livraison correspondante de zinc en concentré effectuée dans le cadre du contrat d'écoulement de zinc signé en février 2010. La valeur de chaque avance est plus ou moins égale à la valeur amortie du contrat d'écoulement du zinc qui, en avril 2014, équivalait approximativement à la moitié de la valeur du marché du zinc en concentré livré dans le cadre du contrat. Ce mécanisme permet à Nyrstar de continuer à recevoir des livraisons de son zinc en concentré de Talvivaara en n'augmentant pas l'exposition financière nette de Nyrstar vis-à-vis de Talvivaara. En S1 2014, Talvivaara a livré environ 17 000 tonnes de zinc en concentré à Nyrstar. Ce concentré a été livré intégralement en T2 2014 suite à la conclusion du « Loan and streaming holiday agreement ».

Le 6 novembre 2014, le tribunal de première instance d'Espoo (Finlande) a déclaré la faillite de Talvivaara Sotkamo Ltd. (Talvivaara Sotkamo) à la demande de Talvivaara Sotkamo. La procédure de réorganisation de Talvivaara Sotkamo s'est arrêtée en même temps. Le curateur public analyse actuellement le contrat d'écoulement du zinc en date du 20 janvier 2010 et le « Loan and streaming holiday agreement ». Nyrstar est en discussion avec plusieurs investisseurs afin de trouver une solution financière pour acquérir les actifs en préservant le contrat d'écoulement et apporte son concours au curateur public. La société parente Talvivaara Company Plc, qui est cotée en Bourse, fournit des services pour l'actif de la faillite de Talvivaara Sotkamo et poursuit pour l'heure ses activités.

Financement stratégique complet :

Nyrstar a lancé en septembre 2014 une initiative de financement stratégique complet visant à consolider sa flexibilité financière et sa capacité à maximiser les opportunités de croissance à long terme. Ce financement stratégique complet prévoyait l'émission de droits de 251,6 millions EUR par l'émission de nouvelles actions ordinaires avec droits préférentiels pour la souscription (non prévus par la loi) pour les actionnaires existants, une offre de 350 millions EUR d'obligations privilégiées à 8,5 % à des investisseurs institutionnels et un appel d'offre qui a permis de racheter 147,7 millions EUR des « retail bonds » en circulation remboursables en 2015 et 100 millions EUR des « retail bonds » en circulation remboursables en 2016. De plus, les fonds récoltés serviront à financer les dépenses d'investissement nécessaires à la poursuite de la transformation de Nyrstar par le biais de projets d'investissement, y compris le programme d'investissement dans le cadre de l'examen stratégique du segment Fusion et la reconversion de Port Pirie, ainsi qu'à réduire l'endettement net (afin d'atteindre un ratio Endettement net/EBITDA de 2,5x).

AUTRES ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Campo Morado

Au cours des derniers mois, les négociations avec les leaders syndicaux de CTM régionaux et fédéraux se sont poursuivies sans qu'une issue satisfaisante n'ait pu être trouvée et la situation sécuritaire dans les environs reste instable. Du fait de ces problèmes, les installations n'ont pu recommencer à tourner à pleine capacité et on s'attend à ce que la production en T1 2015 soit négativement touchée.

Proposition de distribution

Au vu de sa détermination à soutenir les opportunités identifiées par les plans de croissance de la Société, le conseil d'administration a décidé de ne pas proposer aux actionnaires de dividende pour l'exercice 2014.

SENSIBILITÉS

Les changements du prix des métaux, des taux de change et des frais de traitement ont continué d'influencer fortement les résultats de Nyrstar en 2014. Les sensibilités aux variations de ces paramètres sont indiquées dans le tableau ci-dessous, qui précise l'impact estimé d'un changement de chacun des paramètres sur l'EBITDA fondamental pour l'ensemble de l'exercice de Nyrstar sur la base des résultats réels et d'un profil de production pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2014.

12 mois au 31 décembre 2014			
Paramètre	Prix/taux moyen annue pour l'ensemble de l'exercice 2014	Variable	Impact annuel estimé sur l'EBITDA fondamental mio EUR
Prix du zinc	\$2164/t	+/- 10%	+76/(72)
Prix du plomb	\$2096/t	+/- 10%	+4/(4)
Prix du cuivre	\$6862/t	+/- 10%	+8/(8)
Prix de l'argent	\$19,08/oz	+/- 10%	+8/(8)
Prix de l'or	\$1266/oz	+/- 10%	+6/(6)
EUR:USD	1,329	+/- 10%	(107)/+130
EUR:AUD	1,472	+/- 10%	+23/(28)
EUR:CHF	1,215	+/- 10%	+4/(5)
FT Zinc	\$223/tms	+/- 10%	+26/(26)
FT Plomb	\$195/tms	+/- 10%	+4/(4)

Les sensibilités susmentionnées ont été calculées en modélisant les résultats opérationnels fondamentaux 2014 de Nyrstar. Chaque paramètre est basé sur une valeur moyenne observée pendant cette période et a été ajusté séparément pour déterminer l'impact annualisé sur l'EBITDA.

Ces sensibilités:

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

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

ÉNONCÉS PRÉVISIONNELS

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

À propos de Nyrstar

Nyrstar est une entreprise intégrée d'exploitation minière et de raffinage, leader du marché du zinc et du plomb et jouant un rôle croissant pour ce qui est d'autres métaux de base et précieux, des ressources essentielles qui alimentent l'urbanisation et l'industrialisation rapides de notre monde en mutation. Nyrstar, qui emploie plus de 6500 personnes à travers le monde, possède des exploitations minières, des unités de raffinage et d'autres usines en Europe, sur le continent américain, en Chine et en Australie. Nyrstar est une entreprise constituée en Belgique, dont le siège social est situé en Suisse. Nyrstar est cotée à la Bourse Euronext de Bruxelles sous le symbole NYR. Pour de plus amples informations, visitez le site de Nyrstar à l'adresse, www.nyrstar.com

Pour plus de renseignements, contactez :

Anthony Simms Group Manager Investor Relations Tél.: +41 44 745 8157 GSM: +41 79 722 2152 anthony.simms@nyrstar.com
Greg Morsbach Group Manager Corporate Communications Tél.: +41 44 745 8295 GSM: +41 79 719 2342 gregory.morsbach@nyrstar.com

PRODUCTION MINIÈRE : ANNEXE

KPI de production par site		Minéral broyé (en milliers de tonnes)	Teneur de tête					Récupération					Concentré			Métal en concentré				
PÉRIODE			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 (k'toz)	Argent (m'toz)
2014	Campo Morado	657	4,58%	0,97%	0,90%	1,21	115,74	74,3%	0,0%	66,2%	22,3%	36,9%	48	0,0	29,3	22	0,0	3,9	5,7	902
	Contonga	392	3,90%	0,20%	1,08%	0,00	34,35	87,9%	44,7%	73,6%	0,0%	85,0%	28	0,7	12,4	13	0,4	3,1	0,0	368
	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	756	4,56%	2,61%	0,00%	0,00	85,86	85,6%	78,6%	0,0%	0,0%	87,5%	60	24,3	0,0	30	15,5	0,0	0,0	1827
	El Toqui	575	6,90%	0,58%	0,56%	1,44	20,26	92,4%	54,2%	0,0%	76,4%	83,6%	74	3,3	0,0	37	1,8	0,0	20,3	313
	Langlois	529	7,68%	0,00%	0,49%	0,16	41,47	93,4%	0,0%	75,6%	72,3%	73,4%	73	0,0	8,4	38	0,0	2,0	2,0	518
	Myra Falls	466	6,43%	0,72%	0,70%	2,04	94,97	89,1%	44,3%	70,8%	77,2%	82,5%	51	4,6	10,4	27	1,5	2,3	23,6	1173
	East Tennessee	1955	3,53%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	92,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	101	0,0	0,0	63	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	1555	3,19%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	95,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	74	0,0	0,0	47	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	3510	3,38%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	93,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	175	0,0	0,0	111	0,0	0,0	0,0	0
	Total Mines propres	6888	4,49%	1,18%	0,73%	1,21	68,89	89,9%	57,1%	58,8%	60,1%	68,3%	510	33,0	60,6	278	19,2	11,3	52,1	5106
	Écoulement Talvivaara	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	40	0,0	0,0	24	0,0	0,0	0,0	0
	Total Toutes les mines	6888	4,49%	1,18%	0,73%	1,21	68,89	89,9%	57,1%	58,8%	60,1%	68,3%	550	33,0	60,6	302	19,2	11,3	52,1	5106
2013	Campo Morado	566	5,81%	0,91%	1,21%	1,92	142,02	76,1%	0,0%	71,0%	33,4%	44,7%	54	0,0	34,7	25	0,0	4,9	11,7	1156
	Contonga	346	4,14%	0,17%	1,10%	0,00	33,26	89,2%	53,5%	69,1%	0,0%	82,6%	27	0,6	9,7	13	0,3	2,6	0,0	306
	Coricancha	51	1,82%	0,49%	0,53%	2,42	119,78	75,0%	64,2%	54,5%	91,7%	94,1%	1	0,4	0,6	1	0,2	0,1	2,6	164
	El Mochito	775	3,82%	1,90%	0,00%	0,00	76,17	85,2%	78,6%	0,0%	0,0%	86,2%	49	18,0	0,0	25	11,6	0,0	0,0	1637
	El Toqui	553	5,04%	0,42%	0,15%	3,02	11,22	83,2%	51,9%	0,0%	77,0%	70,9%	50	2,4	0,0	23	1,2	0,0	41,3	141
	Langlois	478	8,05%	0,00%	0,50%	0,14	39,73	93,5%	0,0%	84,5%	85,4%	85,8%	66	0,0	9,2	36	0,0	2,0	1,8	524
	Myra Falls	523	5,91%	0,54%	0,88%	1,53	57,90	88,6%	33,9%	70,8%	69,3%	84,0%	51	2,9	14,1	27	0,9	3,3	17,8	818
	East Tennessee	2019	3,71%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	113	0,0	0,0	71	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	1648	3,24%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	93,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	79	0,0	0,0	50	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	3667	3,50%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	192	0,0	0,0	121	0,0	0,0	0,0	0
	Total Mines propres	6960	4,39%	0,93%	0,76%	1,77	65,56	89,5%	55,0%	69,0%	63,3%	69,8%	489	24,3	68,3	271	14,2	12,9	75,2	4746
	Écoulement Talvivaara	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22	0,0	0,0	14	0,0	0,0	0,0	0
	Total Toutes les mines	6960	4,39%	0,93%	0,76%	1,77	65,56	89,5%	55,0%	69,0%	63,3%	69,8%	511	24,3	68,3	285	14,2	12,9	75,2	4746
Variation sur une année en %	Campo Morado	16%	(21)%	7%	(26)%	(37)%	(19)%	(2)%	-	(7)%	(33)%	(17)%	(11)%	-	(16)%	(12)%	-	(20)%	(51)%	(22)%
	Contonga	13%	(6)%	18%	(2)%	-	3%	(1)%	(16)%	7%	-	3%	4%	17%	28%	-	33%	19%	-	20%
	Coricancha	(96)%	348%	306%	175%	786%	22%	(18)%	(61)%	(63)%	(56)%	(39)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(81)%	(97)%
	El Mochito	(2)%	19%	37%	-	-	13%	0%	-	-	-	2%	22%	35%	-	20%	34%	-	-	12%
	El Toqui	4%	37%	38%	273%	(52)%	81%	11%	4%	-	(1)%	18%	48%	38%	-	61%	50%	-	(51)%	122%
	Langlois	11%	(5)%	-	(2)%	14%	4%	(0)%	-	(11)%	(15)%	(14)%	11%	-	(9)%	6%	-	-	11%	(1)%
	Myra Falls	(11)%	9%	33%	(20)%	33%	64%	1%	31%	-	11%	(2)%	-	59%	(26)%	-	67%	(30)%	33%	43%
	East Tennessee	(3)%	(5)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	-	-	(11)%	-	-	(11)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	(6)%	(2)%	-	-	-	-	2%	-	-	-	-	(6)%	-	-	(6)%	-	-	-	-
	Tennessee Mines	(4)%	(3)%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	(9)%	-	-	(8)%	-	-	-	-
	Total Mines propres	(1)%	2%	27%	(4)%	(32)%	5%	0%	4%	(15)%	(5)%	(2)%	4%	36%	(11)%	3%	35%	(12)%	(31)%	8%
	Écoulement Talvivaara	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82%	-	-	71%	-	-	-	-
	Total toutes les mines	(1)%	2%	27%	(4)%	(32)%	5%	0%	4%	(15)%	(5)%	(2)%	8%	36%	(11)%	6%	35%	(12)%	(31)%	8%

PRODUCTION MINIÈRE : ANNEXE (SUITE)

KPI de production par Site		Minéral broyé (en milliers de tonnes)	Teneur de tête					Récupération					Concentré			Métal en concentré				
PÉRIODE			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 (k'toz)	Argent (m'toz)
S2 2014	Campo Morado	303	4,43%	0,97%	0,83%	1,19	116,77	74,2%	0,0%	63,9%	19,9%	37,3%	22	0,0	12,8	10	0,0	1,6	2,3	424
	Contonga	203	3,75%	0,25%	1,06%	0,00	35,94	87,5%	47,0%	73,6%	0,0%	86,2%	14	0,5	6,7	7	0,2	1,6	0,0	202
	Coricancha	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,0	0
	El Mochito	401	4,98%	3,05%	0,00%	0,00	95,16	85,2%	77,6%	0,0%	0,0%	87,0%	35	15,0	0,0	17	9,5	0,0	0,0	1068
	El Toqui	277	7,35%	0,56%	0,96%	1,32	20,56	93,3%	49,3%	0,0%	70,0%	83,2%	38	1,5	0,0	19	0,8	0,0	8,2	152
	Langlois	266	7,43%	0,00%	0,49%	0,17	41,23	93,3%	0,0%	76,3%	69,2%	70,3%	35	0,0	4,2	18	0,0	1,0	1,0	248
	Myra Falls	203	6,73%	0,78%	0,68%	2,14	98,01	88,8%	52,5%	66,4%	81,8%	79,7%	23	2,3	4,0	12	0,8	0,9	11,4	509
	East Tennessee	915	3,54%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	92,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	48	0,0	0,0	30	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	766	3,27%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	98,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	39	0,0	0,0	25	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	1681	3,42%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	95,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	86	0,0	0,0	55	0,0	0,0	0,0	0
	Total Mines propres	3334	4,57%	1,36%	0,80%	1,15	71,03	90,5%	25,0%	19,2%	18,6%	34,2%	253	19,2	27,6	138	11,3	5,1	22,9	2603
	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
	Total Toutes les mines	3334	4,57%	1,36%	0,80%	1,15	71,03	90,5%	25,0%	19,2%	18,6%	34,2%	265	19,2	27,6	145	11,3	5,1	22,9	2603
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
	Total Mines propres	3554	4,41%	1,01%	0,67%	1,26	66,84	89,2%	53,1%	67,2%	60,9%	67,6%	257	13,8	32,9	140	7,9	6,2	29,2	2502
	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
	Total Toutes les mines	3554	4,41%	1,01%	0,67%	1,26	66,84	89,2%	53,1%	67,2%	60,9%	67,6%	285	13,8	32,9	157	7,9	6,2	29,2	2502
Variation sur un semestre en %	Campo Morado	(14)%	(6)%	1%	(14)%	(2)%	2%	(0)%	-	(6)%	(18)%	2%	(15)%	-	(23)%	(17)%	-	(30)%	(32)%	(11)%
	Contonga	7%	(7)%	67%	(4)%	-	10%	(1)%	16%	-	-	3%	-	150%	16%	-	100%	7%	-	22%
	Coricancha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	El Mochito	13%	22%	44%	-	-	26%	(1)%	(3)%	-	-	(1)%	35%	60%	-	31%	58%	-	-	41%
	El Toqui	(7)%	14%	(5)%	433%	(15)%	3%	2%	(16)%	-	(14)%	(1)%	6%	(21)%	-	6%	(20)%	-	(32)%	(6)%
	Langlois	1%	(6)%	-	-	6%	(1)%	(0)%	-	2%	(8)%	(8)%	(8)%	-	2%	(10)%	-	-	-	(8)%
	Myra Falls	(23)%	9%	16%	(6)%	9%	6%	(1)%	42%	(10)%	12%	(6)%	(18)%	5%	(38)%	(20)%	14%	(36)%	(7)%	(23)%
	East Tennessee	(12)%	1%	-	-	-	-	1%	-	-	-	-	(9)%	-	-	(9)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	(3)%	5%	-	-	-	-	6%	-	-	-	-	8%	-	-	9%	-	-	-	-
	Tennessee Mines	(8)%	2%	-	-	-	-	3%	-	-	-	-	(3)%	-	-	(2)%	-	-	-	-
	Total Mines propres	(6)%	4%	35%	19%	(9)%	6%	1%	(53)%	(71)%	(69)%	(49)%	(2)%	39%	(16)%	(1)%	43%	(18)%	(22)%	4%
	Écoulement Talvivaara	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61)%	-	-	(59)%	-	-	-	-
	Total Toutes les mines	(6)%	4%	35%	19%	(9)%	6%	1%	(53)%	(71)%	(69)%	(49)%	(7)%	39%	(16)%	(8)%	43%	(18)%	(22)%	4%