

Gereguleerde informatie

Nyrstar maakt volledige jaarresultaten voor 2011 bekend

23 februari 2012

HOOFDPUNTEN

Aanzienlijke groei in onderliggende EBITDA ondanks een schommelende marktomgeving

- Onderliggende EBITDA van EUR265 miljoen, tot 26% in 2011 in vergelijking met 2010.
- Stabiele financiële positie met schuld-kapitaalratio¹ van 35% op 31 december 2011.
- Voorgestelde distributie van EUR 0.16 per aandeel via een vermindering van het aandelenkapitaal.

Substantiële stijging jaar op jaar in de onderliggende EBITDA bijdrage van het mijnbouwsegment tot de inkomsten

- Onderliggende EBITDA mijnbouwsegment EUR72 miljoen, een stijging van 200% in vergelijking met 2010 EUR 24 miljoen) en onderliggende EBITDA smeltsegment EUR235 miljoen, een stijging van 18% in vergelijking met 2010 EUR 198 miljoen).
- Onderliggende EBITDA mijnbouwsegment goed voor 27% van de onderliggende EBITDA van de groep, 136% gestegen van 11% in 2010 en in lijn met de productierichtlijn wordt een verdere groei verwacht in 2012.

Herziene doelstelling mijnproductie behaald en blijvende verbeteringen in de kosten

- Productie van zink in concentraat van 207kt (in vergelijking met de herziene leidraad van 205kt tot 215kt), 146% gestegen in vergelijking met 2010 (84kt).
- Volgens schema qua realisatie van het doel wat betreft de gemiddelde cash kostprijs voor zinkmijnbouw C1² van USD 1.000 per ton betaalbaar zinkmetaal in 2012, met reeds substantiële verbeteringen in 2011 (USD 1.257 vergeleken met USD 1.739 in 2010).
- Matige stijging van de operationele kost van de smelterijen per ton naar EUR 532 ondanks de druk vanwege de energieprijzen en de wisselkoersen EUR 501 in 2010).

Multimetalenvoetafdruk uitbreiden

- Significante stijging in de productie door het mijnbouwsegment van koper, goud, zilver en lood tot respectievelijk 39 keer, 11 keer, 14 keer en 11 keer.

Stijging jaar na jaar in onderliggende EBITDA groep per ton aangedreven door de groei in het mijnbouwsegment

- Onderliggende EBITDA/t groep 10% gestegen naar EUR 199/t (EUR 181/t in 2010) waarbij de onderliggende EBITDA per ton voor de mijnbouw met 22% is gestegen naar EUR 348 (EUR286 in 2010)³ en de onderliggende EBITDA per ton van de smelterij gestegen is naar EUR 209 (EUR 184 in 2010)⁴.

Een wereldwijd significante zinkmijnactiviteit creëren

- Voltooiing van de overname van Farallon Mining, de eigenaar van de Campo Morado-mijn (Mexico) in januari 2011 en de overname van Breakwater Resources (activiteiten in Canada, Honduras en Chili) in augustus 2011.
- Er werd een specifieke integratiefunctie na de overname gecreëerd die alle belangrijke mijlpalen voor de integratie behaalde.
- Benoeming van een ervaren mijnmanagementteam in het nieuwe kantoor in Vancouver dat rapporteert aan de Chief Operating Officer; met de Group General Manager Mining North America, de Group General Manager Mining Latin America, de Group General Manager Exploration and Mining Development.

1 Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

2 C1 cash kostprijs wordt door Brook Hunt omschreven als: de kosten van de mijnbouw, het malen en concentreren, administratie ter plaatse en algemene onkosten, eigendom en productieroyalty's niet in verband met inkomsten of winsten, de verwerkingslonen voor zinkconcentraten en vracht- en marketingkosten verminderd met de netto waarde van credits voor bijproducten.

3 Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zink in concentraat mijnbouwsegment

4 Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zinkmetaal smeltsegment

Vluchtige handelsomgeving

- De zinkprijs evenals de prijzen voor de andere metalen in de multimetaalvoetafdruk van Nyrstar bleven het hele jaar door schommelen.
- Scherpe afname in metaalprijzen in K4 2011 vond plaats in samenhang met een grote stijging in de productie van de mijnen en negatief beïnvloedde inkomsten, zoals voorspeld in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011. De inkomsten ondervonden ook de negatieve impact van de normale provisionele prijsaanpassingen op het einde van de rapporteringsperiode en een aanpassing van toewijzing van aankoopprijs op voorraden verworven als onderdeel van de overname van Breakwater.
- Wisselkoers Eurodollar gemiddeld 1,39 in 2011 (5% gestegen in vergelijking met 2010) en was ook erg vluchtig, binnen een breed bereik van 1,29 tot 1,49

Opnieuw een jaar met recordproductie in het smeltsegment

- Tweede opeenvolgende jaar met een recordproductie bij de smelterijen, productie van 1,125 miljoen ton productie van geraffineerd zink.
- Ondanks de druk van de verwerkingsloon, sterke verbetering van de onderliggende EBITDA aangedreven door een significante verbetering in de premies en de brutowinst aan bijproducten (namelijk zuur en zilver in Port Pirie).
- Bijdrage van EUR78 miljoen uit de initiatieven rond "aanboren van onontgonnen waarde" via de identificatie, recuperatie en verkoop van zilverhoudend materiaal in Port Pirie.

Sterke financiële positie met een hoogwaardige portefeuille van langetermijnschulden

- Aangetoond blijvend vermogen om hoogwaardige financiering binnen te halen om de groei te financieren met de succesvolle voltooiing van een aanbod van rechten voor EUR 490 miljoen in maart 2011 en het openbare aanbod van obligaties voor EUR 525 miljoen in mei 2011.
- Financieel goed geplaatst om de aanhoudende marktvolatiliteit en macro-economische onzekerheid te beheren en verdere groei in waarde te financieren.

Onze strategie ten uitvoer brengen

- "Strategy into Action" werd gelanceerd, een gedisciplineerde aanpak om de strategie van Nyrstar, Nyrstar2020, in elk onderdeel van de activiteit op te nemen en het volledige personeelsbestand ertoe aan te zetten om de visie van Nyrstar om de toonaangevende geïntegreerde mijn- en metaalonderneming te worden.

In zijn commentaar bij de resultaten voor het volledige jaar 2011 verklaarde Roland Junck, Chief Executive Officer bij Nyrstar,

"In 2011 behaalden we een aanzienlijke groei wat onze EBITDA, de schaal van onze operaties en ons ambitieniveau betreft.

Een onderliggende EBITDA van EUR 265 miljoen, gestegen met 26% in vergelijking met 2010, is een bevredigend resultaat in een onstabiele marktomgeving, vooral naar het einde van het jaar toe wanneer de metaalprijzen sterk waren gedaald. De onderliggende EBITDA/t van de groep verbeterde met 10% naar EUR 199/t, aangedreven door een significante stijging in de onderliggende EBITDA per ton voor ons mijnsegment, 22% gestegen van 2010 naar EUR 348/t. De schaal van ons mijnbouwsegment bleef groeien waarbij de productie van zink in concentraat meer dan verdubbelde naar 207.000 ton, geheel in lijn met onze herziene richtlijn van 205.000 tot 215.000 ton. De productie van andere metalen, namelijk koper, goud, zilver en lood steeg significant en droegen in belangrijke mate bij tot onze financiële resultaten. Algemeen gezien is de bijdrage tot de onderliggende EBITDA van ons mijnbouwsegment blijven groeien, goed voor 27% van de onderliggende EBITDA van de groep in 2011, gestegen van 11% in 2010. Dat bewijst het belang van ons mijnbouwsegment dat in lijn met onze productierichtlijn voor 2012 naar verwachting zal blijven groeien.

Ons smeltsegment produceerde opnieuw een recordproductie voor het jaar en behaalde een gestegen onderliggend EBITDA resultaat ondanks de druk van de verwerkingslonen, energieprijzen en wisselkoersen en zal naar verwachting in 2012 een stabiele bijdrage leveren aan onze EBITDA.

Naar het einde van het jaar toe lanceerden we Strategy into Action, een gedisciplineerde aanpak om onze strategie, Nyrstar2020, op te nemen in elk onderdeel van onze activiteit, met jaarplannen en waarbij elke afdeling en de managementteams verantwoordelijk worden voor het realiseren van de groepsstrategie. Onze ambitie voor vijf jaar is om een EBITDA te genereren van minstens EUR 1,5 miljard in 2016. Als we deze ambitie willen behalen, moeten we gefocust blijven op de belangrijkste strategische prioriteiten die volgens ons succes zullen opleveren; namelijk via organische groei en overnames terwijl we ook voortdurend onze activiteiten blijven verbeteren door te streven naar uitmuntendheid in alles wat we doen en door te proberen om onontgonnen waarde aan te boren.

Als we vooruit kijken, gaan we 2012 in vanuit een sterke positie, waarbij verschillende belangrijke mijlpalen werden behaald en waardevolle lessen werden geleerd tijdens onze reis in 2011. We hebben een duidelijke ambitie en strategie op basis waarvan we onze reis willen voortzetten en met Strategy into Action beschikken we ook over de processen om ons succes te ondersteunen. Onze portefeuille van activa blijft verbeteren, zowel in schaal als kwaliteit, met opties voor verdere groei en de flexibiliteit om ons te richten op het maximaliseren van de waarde voor aandeelhouders door de marges te verhogen zelfs bij constante metaalprijsen. We hebben een sterke balans met een hoogwaardige en gediversifieerde portefeuille van schulden op lange termijn. We blijven actief overnames die de waarde verhogen verkennen, op basis van onze gedisciplineerde aanpak en strikte investeringscriteria, terwijl we een uitgebreide pijplijn van organische groeikansen opbouwen die onze grotere schaal weergeven. Als we de passie en inzet van onze mensen benutten, ben ik er zeker van dat we onze beloftes zullen kunnen nakomen."

CONFERENTIEGESPREK

Het management zal deze verklaring bespreken tijdens een conferentiegesprek met de investeringsgemeenschap op 23 februari 2012 om 09u00 Centraal-Europese tijd. De presentatie kan live gevolgd worden op de website van Nyrstar, www.nyrstar.com waar deze ook in de archieven zal worden geplaatst.

Nyrstar publiceerde vandaag de aangifte van minerale middelen en minerale reserves voor 2011 op www.nyrstar.com

BELANGRIJKSTE CIJFERS

<i>EUR miljoen behalve indien anders aangegeven</i>	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Mijnbouwproductie						
Zink in concentraat (.000 ton)	207	84	146%	128	79	62%
Goud in concentraat (.000 troy ounce)	49,9	4,7	962%	36,6	13,3	175%
Zilver in concentraat (.000 troy ounce) ⁵	3.673	271	1,255%	2.400	1.273	89%
Koper in concentraat (.000 ton)	7,7	0,2	3,750%	4,9	2,79	75%
Smeltproductie ⁶						
Zinkmetaal (.000 ton)	1.125	1.076	5%	563	561	0%
Loodmetaal ('000 ton)	211	198	7%	99	111	(11)%
Markt						
Gemiddelde LME zinkprijs (USD/t)	2.191	2.159	1%	2.063	2.323	(11)%
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,39	1,33	5%	1,38	1,40	(2)%
Belangrijkste financiële gegevens						
Opbrengsten	3.348	2.696	24%	1.726	1.622	6%
EBITDA mijnbouw ⁷	72	24	200%	46	26	77%
EBITDA smeltactiviteit ⁷	235	198	19%	118	117	1%
Overige & eliminaties EBITDA ⁷	(42)	(12)	(250)%	(22)	(20)	(10)%
EBITDA ⁸	265	210	26%	142	123	15%
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	122	112	9%	61	61	-
Winst/(verlies) over de periode	36	72	(50)%	16	21	(24)%
EBITDA/t mijnbouw ⁷	348	286	22%	357	325	10%
EBITDA/t smeltactiviteit ⁷	209	184	14%	210	209	0%
EBITDA/t groep ⁷	199	181	10%	205	192	7%
Onderliggende EPS ⁹ EUR)	0,38	0,85	(55)%	0,12	0,26	(54)%
Basis-EPS EUR)	0,24	0,62	(61)%	0,10	0,15	(33)%
Investeringsuitgaven	229	147	56%	173	56	209%
Netto bedrijfskasstroom	121	232		134	(12)	
Netto schuld/(cash), einde van de periode	718	296		718	252	
Schuld-kapitaalratio (%) ¹⁰	35%	26%		35%	17%	

5 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90 per oz moet worden betaald. In 2011 produceerde Campo Morado ongeveer 1.836.000 troy ounce zilver.

6 Omvat uitsluitend de productie uit mijnen en primaire en secundaire smelters. De productie van lood bij ARA geeft de eigendom van Nyrstar weer (50%). De productie in Föhl, Galva 45, Genesis en GM Metal (gesloten in 2010) is niet inbegrepen.

7 Alle verwijzingen naar EBITDA in de bovenstaande tabel zijn onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, M&A-gerelateerde uitgaven, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op onderliggende aanpassingen.

8 Om de transparantie van de rapportering te verbeteren, werden M&A-gerelateerde uitgaven (2011: EUR 14,6m, 2010: EUR 2,8m) verschoven van de operationele kosten naar de onderliggende aanpassingen, hetgeen een invloed had op de onderliggende EBITDA. De winst na belastingen blijft ongewijzigd.

9 In verband met het aanbod van rechten werden de vergelijkende EPS en onderliggende EPS voor het boekjaar 2010 herzien om met terugwerkende kracht de impact weer te geven van de uitgave van rechten in maart (aangepast in overeenstemming met de IAS 33 Earnings per Share). Zie toelichting 32 van de Geconsolideerde Financiële gegevens van Nyrstar voor de periode die werd afgesloten op 31 december 2011 voor meer informatie.

10 Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN: MIJNBOUW

<i>'000 ton behalve indien anders aangegeven</i>	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Totale hoeveelheid erts	4.503	2.295	96%	2.648	1.855	43%
Totaal zinkconcentraat	369	135	173%	229	140	64%
Totaal loodconcentraat	13,2	0,9	1.367%	11,2	2,0	460%
Totaal koperconcentraat	49,1	0,9	5.356%	29,3	19,9	47%
Totaal zinkconcentraat						
Campo Morado	46	-	-	25	21	19%
Contonga	10	2	400%	5	5	-
Coricancha	2	1	100%	1	1	-
El Mochito	10	-	-	10	-	-
El Toqui	9	-	-	9	-	-
Langlois	1	-	-	1	-	-
Myra Falls	15	-	-	15	-	-
East Tennessee	49	50	(2)%	24	24	-
Middle Tennessee	32	13	146%	18	14	29%
Tennessee-mijnen	80	63	27%	42	38	11%
Talvivaara streaming-overeenkomst	35	18	94%	20	15	33%
Totaal	207	84	146%	128	79	62%
Lood in concentraat						
Contonga	1,0	0,1	900%	0,6	0,4	50%
Coricancha	1,43	0,6	117%	0,8	0,6	33%
El Mochito	4,9	-	-	4,9	-	-
El Toqui	0,2	-	-	0,2	-	-
Myra Falls	0,4	-	-	0,4	-	-
Totaal	7,8	0,7	1.014%	6,8	1,0	580%
Koper in concentraat						
Campo Morado	5,2	-	-	2,8	2,3	22%
Contonga	0,8	0,2	300%	0,4	0,4	-
Coricancha	0,2	-	-	0,2	0,0	-
Langlois	0,1	-	-	0,1	-	-
Myra Falls	1,6	-	-	1,6	-	-
Totaal	7,7	0,2	3.750%	4,9	2,8	75%
Goud ('000 troy ounce)						
Campo Morado	17,0	-	-	9,2	7,8	18%
Coricancha	14,8	4,7	215%	9,3	5,5	69%
El Toqui	13,0	-	-	13,0	-	-
Myra Falls	5,1	-	-	5,1	-	-
Totaal	49,9	4,7	962%	36,6	13,3	175%
Zilver ('000 troy ounce)						
Campo Morado ¹¹	1.836	-	-	992	830	20%
Contonga	393	70	461%	196	198	(1)%
Coricancha	583	201	190%	352	231	52%
El Mochito	598	-	-	598	-	-
El Toqui	43	-	-	43	-	-
Myra Falls	220	-	-	220	-	-
Totaal	3.673	271	1.255%	2.400	1.273	89%

De bovenstaande productiecijfers zijn deze die bereikt werden onder leiding van Nyrstar.

¹¹ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90/oz moet worden betaald. In 2011 produceerde Campo Morado ongeveer 1.836.000 troy ounce zilver.

Nyrstar produceerde ongeveer 207.000 ton zink in concentraat waarbij het de herziene productierichtlijn behaalde zoals die werd beschreven in de Tweede tussentijdse verklaring van het management voor 2011. Ook belangrijk was de significante stijging in de productie van koper, lood, zilver en goud binnen de portefeuille van mijnbouwactiva in 2011. De productie van koper in concentraat en de goudproductie stegen met respectievelijk 39 en 11 keer.

De activiteit in Campo Morado produceerde ongeveer 46.000 ton zink in concentraat in 2011, een stijging met 9% in vergelijking met 2010 onder de vorige leiding. Daarnaast produceerde de activiteit in Campo Morado ongeveer 5.200 ton koper in concentraat, 1,836 miljoen troy ounce zilver¹² en 17.000 troy ounce goud, goed voor een stijging met 29% en 7% voor koper en zilver en een reductie met 4% voor goud in vergelijking met de productievolumes in 2010. Gedurende het jaar verbeterde de activiteit in Campo Morado een aantal parameters in verband met de bulk- en zinkflotatiecircuiten hetgeen leidde tot een grotere beschikbaarheid van de vestiging; deze verbeteringen werden echter in 2011 gedeeltelijk tenietgedaan door de lagere head grades voor zink, zilver en goud en een vermindering in de goudrecuperatie.

Zoals eerder werd bekengemaakt werkte de Contonga-mijn in K3 2011 aan een tijdelijk verminderde capaciteit om de uitbreiding van de capaciteit van 660 naar 990 ton per dag mogelijk te maken. Naar verwachting zal deze tegen het einde van K1 2012 voltooid zijn, afhankelijk van het verkrijgen van de noodzakelijke vergunningen. In 2011 produceerde de Contonga-mijn ongeveer 10.000 ton zink in concentraat, 1.000 ton lood in concentraat, 800 ton koper in concentraat en 393.000 troy ounce zilver in concentraat, een substantiële stijging in vergelijking met 2010.

De Pucarrajo-mijn blijft op onderhoud staan. De opvoering van de mijn naar commerciële productieniveaus zal blijven afgewogen worden tegen andere interne en externe groeikansen als onderdeel van de kapitaaltoewijzingsprocessen bij Nyrstar.

In 2011 produceerde de Coricancha-mijn ongeveer 14.800 troy ounce goud en 595.000 troy ounce zilver, goed voor een stijging met respectievelijk 215% en 190% in vergelijking met de productie in 2010. Bovendien produceerde de mijn 1.400 ton lood in concentraat, 200 ton koper in concentraat en 2.000 ton zink in concentraat. Zoals eerder werd bekendgemaakt hadden tijdelijke onderbrekingen in de activiteit in H1 2011 een impact op de productieniveaus. In K1 2011 beperkte zware regenval de activiteiten van de wals gedurende een periode van ongeveer twee weken en in K2 2011 raakte een werknemer dodelijk verwond tijdens een incident in de Coricancha-mijn, ondanks de significante hoeveelheid werk die Nyrstar al leverde rond veiligheid. Om een volledig en gedegen onderzoek door Nyrstar en de Peruviaanse instanties mogelijk te maken en om ervoor te zorgen dat de procedures in de mijn in overeenstemming zijn met de veiligheidsstandaarden van Nyrstar zette Nyrstar de mijn- en walsactiviteiten gedurende 18 dagen stop. Verder werd, na het afronden van het onderzoek door Nyrstar in overleg met de Peruviaanse mijninstanties, proactief beslist om de productie te reduceren tot ongeveer 30% van de capaciteit door een verhoogd verdichtingsniveau in de nieuwe in gebruik genomen roostfaciliteit in Chinchán als gevolg van de hierboven genoemde zware regenval. Eens de remediërings- en controle-activiteiten, die ongeveer 22 dagen in beslag namen, voltooid werden en Nyrstar en de Peruviaanse mijninstanties tevreden waren over de resultaten, kon de productie opnieuw naar volledige capaciteit worden opgevoerd (vanaf juni). Helaas en ondanks het aanzienlijke werk dat werd geleverd om de veiligheid te verbeteren sinds het eerste dodelijke ongeval in de mijn in K2 2011 deed zich een tweede dodelijke ongeval voor in de Coricancha-mijn waarbij een arbeider dodelijke verwondingen opliep tijdens een ondergronds mijnongeval. Als onderdeel van Nyrstars blijvende inspanningen om te zorgen voor de hoogste veiligheidsstandaarden heeft Nyrstar een toonaangevend internationaal mijnadviesbureau ingehuurd om een volledige veiligheidsaudit uit te voeren van de ondergrondse mijnactiviteiten van Nyrstar wereldwijd. In H2 2011 behaalde de mijn in Coricancha recordniveaus in ertsproductie, die met 66% steeg in vergelijking met H1 2011, voornamelijk door een betere controle van de verdunning en verbeteringen die werden aangebracht aan de filterpers van de roostfaciliteit.

Ondanks het feit dat ze in 2011 aan volle capaciteit draaiden, produceerden de East Tennessee Mines ongeveer 49.000 ton zink in concentraat (2% lager dan in 2010). De productie van de East Tennessee Mines lag lager dan

¹² 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD3.90 per oz moet worden betaald. In 2011 produceerde Campo Morado ongeveer 1.836.000 troy ounce zilver.

oorspronkelijk werd verwacht door het management van Nyrstar, voornamelijk door de ongeplande uitval van de vaste infrastructuur en ondergrondse mobiele uitrustingen en de head grade van de zinkwals die daalde van 3,50% naar 3,41%. Al deze factoren samen leidden tot lagere volumes erts dan verwacht en een gereduceerde productie van vervat metaal. De Middle Tennessee Mines gingen verder met de opvoering naar volledige productiecapaciteit in 2011 waarbij de ontwatering volgens schema werd voltooid in de Elmwood-mijn tijdens K3 2011 en een nieuwe mobiele uitrusting werd geleverd einde K4 2011. Op het eind van 2011 waren de drie Middle Tennessee Mines volledig ontwaterd en keerden ze terug naar de commerciële productie. Zoals beschreven in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011 werd de productie in de Middle Tennessee Mines negatief beïnvloed in 2011 door de stilstand van de mobiele uitrusting in de mijn in Gordonsville en de herstellingswerkzaamheden die vereist waren aan de ondergrondse infrastructuur in de mijnen, veroorzaakt door een langdurige blootstelling aan water, hetgeen een invloed had op de takelactiviteiten en bijgevolg ook op de beschikbaarheid van erts voor de wals. Dat leidde tot een totale productie van ongeveer 32,000 ton zink in concentraat, 146% hoger dan in 2010.

De leveringen van zink in concentraat uit Talvivaara in het kader van de streamingovereenkomst bedroegen ongeveer 35.000 ton in 2011, en stegen aanzienlijk met 33% in H2 2011 (20.000 ton) in vergelijking met H1 2011 (15.000 ton). In H2 2011 ondernam Talvivaara stappen om het vochtgehalte in hun zink in concentraat te verminderen door het installeren en in gebruik nemen van een droogpers in hun vestiging in Finland. Naar verwachting zal Talvivaara in K1 2012 beginnen met het leveren van concentraat met een lager vochtgehalte waardoor transport in bulk mogelijk wordt in de plaats van per container. Dat zal het logistieke proces voor de levering van het concentraat tussen de mijn in Talvivaara en de havenfaciliteiten van Nyrstar in Antwerpen vereenvoudigen. Op basis van de richtlijn voor nikkelproductie die werd uitgegeven door Talvivaara op 16 februari 2012 verwacht Nyrstar dat Talvivaara ongeveer 50.000-60.000 ton zink in concentraat zal produceren in 2012. Nyrstar blijft overtuigd ervan overtuigd dat Talvivaara de productie in 2012 verder kan blijven opdrijven.

De Breakwater-mijnen, die bestaan uit El Toqui in Chili, El Mochito in Honduras, Myra Falls in British Columbia Canada en Langlois in Quebec Canada werden eind augustus 2011 overgenomen en werden vlot in Nyrstar geïntegreerd. De Breakwater-mijnen werden in Nyrstar geconsolideerd begin september en droegen 35.000 zink in concentraat (goed voor vier maanden productie) bij aan het mijnbouwsegment van Nyrstar in 2011. Alle Breakwater-mijnen hebben gepresteerd in lijn met of beter dan de verwachtingen die Nyrstar had betreffende de productieprestaties. De El Mochito-mijn droeg ongeveer 9.000 ton zink in concentraat bij, 4.900 ton lood in concentraat en 598.000 troy ounce zilver. De El Toqui-mijn droeg ongeveer 9.000 ton zink in concentraat bij, 200 ton lood in concentraat, 43.000 troy ounce zilver en 13.000 troy ounce goud. Myra Falls droeg ongeveer 15.000 ton zink in concentraat bij, 220.000 troy ounce zilver, 5.100 troy ounce goud, 400 ton lood in concentraat en 1.600 ton koper in concentraat. Zoals eerder gemeld wordt de activiteit in de mijn in Langlois momenteel opgevoerd. Deze zal naar verwachting in H1 2012 van start gaan met de commerciële productie. In 2011 droeg de Langlois-mijn ongeveer 1.000 ton zink in concentraat en 100 ton koper in concentraat bij in de productie naarmate deze site het opgeslagen erts verwerkte tijdens de aanpassings- en testfase.

Productierichtlijn

De productierichtlijn voor 2012 binnen onze portefeuille mijnbouwactiva ziet er als volgt uit:

Metaal in concentraat	Productierichtlijn
Zink	310.000 – 350.000 ton ¹³
Lood	14.000 – 17.000 ton
Koper	11.000 – 13.000 ton
zilver ¹⁴	5.500.000 – 6.000.000 troy ounces
Goud	100.000 – 110.000 troy ounces

¹³ Op basis van de richtlijn voor nikkelproductie die werd uitgegeven door Talvivaara op 16 februari 2012.

¹⁴ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD3.90 per oz moet worden betaald

De bovenstaande richtlijn weerspiegelt de huidige verwachtingen van Nyrstar wat de productie in 2012 betreft. De strategie van Nyrstar bestaat erin om waarde te maximaliseren, eerder dan de productie. De productiemix van deze metalen kan dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar, afhankelijk van de bestaande marktomstandigheden. Nyrstar kan tijdens 2012 herziene updates geven in daarop volgende handelsupdates indien belangrijke veranderingen verwacht worden in de bovenstaande richtlijn.

Integratie na overname

Zoals benadrukt bij de voltooiing van de overname van Breakwater Resources in augustus 2011 heeft Nyrstar bijzondere aandacht besteed aan de succesvolle en efficiënte integratie van de activiteiten van Breakwater in Nyrstar. Een integratiefunctie na overname werd opgericht om operationele en ondersteunende synergieën te leveren en de operationele beloftes na te komen. Een multidisciplinair team identificeerde belangrijke mijlpalen die voortdurend in de gaten worden gehouden. Er wordt regelmatig over de vooruitgang gerapporteerd aan het Managementcomité en de Raad van Bestuur van Nyrstar. Alle mijlpalen voor 2011 werden behaald voor de integratie van de Breakwater-activiteiten tegen het einde van het jaar. Deze mijlpalen omvatten de sluiting van het kantoor van Breakwater in Toronto, de oprichting van het nieuwe kantoor in Vancouver en de roll-out van de beleidslijnen, procedures en standaarden van Nyrstar onder meer op het gebied van milieu, veiligheid, boekhouding en aankoopbeleid. In 2012 zal Nyrstar zijn integratieprogramma verder zetten, met inbegrip van de verdere integratie van activiteiten die werden overgenomen voorafgaand aan Breakwater.

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN: SMELTEN

	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Zinkmetaal (.000 ton)						
Auby	164	163	1%	85	79	8%
Balen/Overpelt	282	260	8%	135	147	(8)%
Budel	261	254	3%	138	123	12%
Clarksville	110	120	(8)%	49	61	(20)%
Hobart	279	247	13%	141	138	2%
Port Pirie	30	32	(6)%	16	14	14%
Totaal	1.125	1.076	5%	563	561	0%
Loodmetaal ('000 ton)						
Port Pirie	195	179	9%	93	103	(10)%
ARA (50%)	15	19	(21)%	7	9	(22)%
Totaal	211	198	7%	99	111	(11)%
Overige producten						
Koperkathoden ('000 ton)	4	4	-	2	2	-
Zilver (.000 troy ounce)	18.563	13.399	39%	10.075	8.488	19%
Goud (.000 troy ounce)	36	22	64%	23	13	77%
Zwavelzuur ('000 ton)	1.400	1.444	(3)%	688	712	(3)%

Nyrstar behaalde in 2011 een recordproductie van zinkmetaal, goed voor ongeveer 1.125.000 ton, een stijging met 5% in vergelijking met 2010 wat het vorige recordjaar was. Ook belangrijk, vermits wij ons eerder op waarde dan op volume richten, waren de recordproductieniveaus van hoogwaardig zilver en nevenproducten van goud bij onze multimetaalsmelter in Port Pirie (Australië). De recordproductie van zink, zilver en goud is een rechtstreeks gevolg van het Operationele Uitmuntenheidsprogramma van Nyrstar. Dit ging van start in K4 2010. Operationele uitmuntenheid strookt met onze strategische prioriteit om uit te blinken in alles wat we doen door de juiste denkprocessen en focus op waarde te integreren in alle mijnen en smelterijen van Nyrstar, ondersteund door een continue door KPI aangedreven cultuur.

Ondanks het feit dat de productie bij de Europese smelterijen in de loop van 2011 te lijden kreeg onder diverse elementen, waaronder de staking in K1 2011 in Auby, een geplande stilstand wegens onderhoud van de roostfaciliteit in K1 2011 in Budel en een omvangrijke stilstand van de roostoven in Balen in K2 2010, lag de productie van zinkmetaal in Auby, Balen en Budel boven het niveau van 2010. Zoals eerder gemeld werd de productie in de smelterij in Clarksville in K3 2011 beïnvloed door de geplande 45-daagse stilstand van de roostoven om de hittebestendige laag van de koepel te vervangen (dit moet eens om de dertig jaar gebeuren). De vervanging van de koepel werd met succes voltooid en de smelterij keerde volgens planning in K4 2011 terug naar een volledige productiecapaciteit. Als teken van het succes van de vervanging van de hittebestendige laag van de roostoven lagen de productieresultaten in Clarksville in K4 2011 op recordniveau. In Hobart lag de productie van zinkmetaal in 2011 13% hoger dan in 2010, voornamelijk te wijten aan een initiatief gericht op operationele uitmuntendheid om de huidige efficiëntie te verbeteren en aan de bijkomende celhuiscapaciteit die werd beschikbaar gemaakt door het aanpassen en vervangen van gelijksrichters die beschadigd raakten tijdens de brand in mei 2010.

Zoals geïllustreerd in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011 is de focus bij de multimetaalsmelter in Port Pirie verschoven naar het maximaliseren van waarde, vaak ten koste van de loodproductie die 9% hoger lag dan in 2010 maar onder de historische niveaus. Bijgevolg vestigden de volumes goudproductie in Port Pirie een nieuw record van 36.000 troy ounce, 64% hoger dan in 2010. Verder bedroeg de zilverproductie ongeveer 18.6 miljoen troy ounce, 39% hoger dan in 2010. Het hogere volume zilverproductie in 2011 was grotendeels te wijten aan de recuperatie van 2.8 miljoen troy ounce materiaal dat afkomstig was van de raffinaderij van edelmetalen en ook aan het behandelen van aangevoerd materiaal met een hoger zilveragehalte.

In de loop van 2012 volgt een aantal belangrijke geplande en gebudgetteerde stilstanden door onderhoud bij de smelterijen die een invloed zullen hebben op de productie. Deze zullen de smelters in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, om te voldoen aan de externe reglementen/standaarden en om de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Daarnaast zal de geplande stilstand de vestigingen in staat stellen om verbeteringen aan te brengen in kritieke productiestappen, bijvoorbeeld het verbeteren van de betrouwbaarheid en/of het uitbreiden van de capaciteit van verschillende metalen. Alle inspanningen worden geleverd om de impact op de productie van deze stilstanden te beperken door tussentijdse voorraden op te bouwen voorafgaand aan de sluiting en door de sluiting stipt en effectief af te handelen. De geschatte impact van deze sluitingen op de productie in 2012 wordt hieronder aangegeven.

Geplande sluitingen smelterijen 2012

Betrokken smelterij & productiestap	Timing en duur	Geschatte impact
Balen - roost- en zuurinstallatie	K4: 2-3 weken	Nihil – 5.000 ton zinkmetaal
Budel - roost- en zuurinstallatie	K2: 3-4 weken	Nihil – 5.000 ton zinkmetaal
Hobart - roostoven	K3: 1-2 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Port Pirie – slakvernevelaar	K1: 2-3 weken	1.000-2.000 ton zinkmetaal
Port Pirie – loodinstallatie	H2: 2-3 weken	9.000 – 11.000 ton loodmetaal, 800.000–1.200.000 troy ounce zilver, 5.000-6.000 troy ounce goud

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN: ORGANISATORISCHE BENOEMING

Nu we de omvang en schaal van onze mijnactiviteit wereldwijd hebben vergroot, werden belangrijke organisatorische verbeteringen geïdentificeerd om ervoor te zorgen dat we een veilig en winstgevend mijnbouwsegment kunnen blijven afleveren, ondersteund door het juiste leiderschap en de toepasselijke ervaring. De functies van Group General Manager, Mining North America; Group General Manager, Mining Latin America; en Group General Manager, Exploration and Development werden opgericht en ingevuld. Deze drie posities zullen rechtstreeks rapporteren aan de Chief Operating Officer van Nyrstar, Greg McMillan en zullen gevestigd zijn in het nieuwe kantoor van Nyrstar in

Vancouver. In 2011 creëerde Nyrstar ook de positie van Group General Manager, Smelting Operations die rechtstreeks aan de Chief Operating Officer van Nyrstar rapporteert en vulde deze ook in.

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN: GEZONDHEID, VEILIGHEID EN MILIEU

Het aantal geregistreerde letsels bij Nyrstar bleef relatief stabiel in 2011 met een lichte stijging van 6% naar 13,1 in vergelijking met 12,4 in 2010, terwijl de lost time injury rate met 7% daalde naar 4,3 in 2011, in vergelijking met 4,6 in 2010. Het aantal geregistreerde letsels en de lost time injury rate bij de smelterijen van Nyrstar ligt momenteel op het laagste peil ooit, terwijl er slechts een bescheiden stijging was voor beide cijfers in het mijnbouwsegment, ondanks de overname van nieuwe mijnen en het groeiende personeelsbestand in de mijnen.

Zoals eerder vermeld raakten tragisch genoeg twee werknemers dodelijk verwond in afzonderlijke incidenten in de Coricancha-mijn in april en augustus 2011, ondanks de aanzienlijke inspanningen die Nyrstar al leverde om de veiligheidsnormen en -praktijken in alle activiteiten te verbeteren.

Als reactie op deze dodelijke ongevallen en in samenhang met Nyrstars engagement om schade te voorkomen binnen onze vestigingen en om veiligheidsstandaarden van wereldklasse te behalen, werd in november een wereldwijde ondergrondse veiligheidsaudit opgestart. Met de hulp van externe mijnveiligheidsspecialisten en in samenwerking met interne gezondheids- en veiligheidsmanagers wordt momenteel een terreinevaluatie doorgevoerd van praktijken, beleidslijnen en procedures. Zij zullen in H1 2012 rapporteren aan de Raad en het Managementcomité van Nyrstar. Het is het doel van deze evaluatie om een nieuw veiligheidskader op te richten en activiteiten op te starten waarmee Nyrstar veiligheidsstandaarden in de ondergrondse mijnbouw van wereldklasse kan bekomen. Er werden al verschillende verbeteringen geïdentificeerd en nieuwe standaarden en acties werden geïmplementeerd in onze mijnbouwactiviteiten. Als onderdeel van deze evaluatie werd een wereldwijde veiligheidsmanager voor de mijnbouw benoemd. Hij zal werken vanuit het nieuwe kantoor in Vancouver samen met ons managementteam voor de mijnbouw.

Er waren 24 kleinere geregistreerde milieu-incidenten in 2011, in vergelijking met 27 in 2010. Deze verbetering met 11% in vergelijking met 2010 is des te positiever wanneer we rekening houden met de overname en de exploitatie van vijf nieuwe mijnbouwactiviteiten in 2011.

OVERZICHT VAN DE MARKT

Gemiddelde prijzen ¹⁵	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Wisselkoers (EUR/USD)	1,39	1,33	5%	1,38	1,40	(2)%
Zinkprijs (USD/ton, cash)	2.191	2.159	1%	2.063	2.323	(11)%
Loodprijs (USD/ton, cash)	2.398	2.148	12%	2.224	2.578	(14)%
Koperprijs (USD/ton, cash)	8.811	7.539	17%	8.247	9.398	(12)%
Zilverprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	35,12	20,19	74%	35,39	34,84	2%
Goudprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	1.572	1.225	28%	1.694	1.445	17%

Wisselkoers

De Eurodollar steeg met 5% van een gemiddelde van 1,33 in boekjaar 2010 naar een gemiddelde van 1,39 in boekjaar 2011. De daling van de koers van de US dollar ten opzichte van de Euro had een negatieve invloed op de inkomsten van Nyrstar in boekjaar 2011 daar de inkomsten grotendeels in US dollar staan uitgedrukt terwijl een aanzienlijk gedeelte van de operationele kosten in Euro staan.

¹⁵ De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LBMA AM-prijzen.

Overzicht basismetalen

Tijdens de eerste helft van 2011 bleven de prijzen algemeen bestand tegen correcties ondanks een aantal belangrijke verstoringende gebeurtenissen, in het bijzonder de natuurramp in Japan en de daarmee verbonden kernramp in Fukushima evenals de politieke onrust in het Midden-Oosten en in Noord-Afrika. Tijdens de tweede helft van 2011 groeide de onrust betreffende het Amerikaanse schuldenplatform en de Europese crisis in de overheidsschulden evenals de eerder beperkte groeiverwachtingen in contrast met de verwachte globale groeicijfers. Dat leidde tot een verminderde zin in risico's en zorgde voor een correctie in de prijzen voor basismetalen met betrekking tot H1 2011 en in het bijzonder in K4 2011.

Zink

Hoewel de gemiddelde zinkprijs 1% hoger lag voor 2011 dan in 2010 blijft de consumptiegroei het historische sterke tempo aanhouden. Brook Hunt schat dat de globale consumptie van geraffineerd zink in 2011 goed was voor 12,6 miljoen ton, 7,6% gestegen in vergelijking met 2010 (11,7 miljoen ton). De beursvoorraden stegen jaar op jaar met 17% op de London Metal Exchange en 15% op de Shanghai Futures Exchange. De gecombineerde voorraden van beide beurzen waren in het totaal goed voor ongeveer 1,185Mt op het einde van 2011, en dat is voldoende om te voldoen aan het wereldwijde zinkverbruik van 34 dagen, het hoogste niveau sinds 1994. Hoewel de totale voorraden op de LME en SHFE met 16.5% zijn gestegen jaar op jaar, zagen we in de tweede helft van 2011 significante dalingen waarbij 3.8% van de totale voorraden op LME en 9.4% van de voorraden op SHFE van de beurs werden genomen. Daarnaast hielden financieringsovereenkomsten een significante hoeveelheid zinkvoorraden gedurende zekere tijd vast. De zinkprijs heeft in 2011 een aanhoudende volatiliteit gekend, waarbij de cashprijs in midden februari een piek bereikte aan USD 2.569/ton en een dal van USD 1720/ton verhandeld in midden oktober. Brook Hunt voorspelt dat de wereldwijde zinkconsumptie met 5% zal groeien in 2012.

Lood

Brook Hunt schat dat de globale consumptie van geraffineerd lood in 2011 goed was voor 9,93 miljoen ton, 5,4% gestegen in vergelijking met 2010 (9,32 miljoen ton). Met een gecombineerde inventaris van net boven de 380.000 ton op het einde van 2011 liggen de loodvoorraden bij LME en SHFE op het hoogste niveau sinds het midden van de jaren 1990, met een equivalent van ongeveer 14 dagen van de wereldwijde consumptie. De LME loodprijs volgde een gelijkaardig schommelend patroon als zink in 2011 met een gemiddelde prijs voor 2011 van USD 2.398/ton (12% hoger dan in 2010). Volgens de voorspellingen zal de consumptie van geraffineerd lood met 5% groeien in 2012 in contrast met de totale geraffineerde productie die voorspeld wordt om met 4,2% te groeien tijdens dezelfde periode.

Koper

Brook Hunt schat dat de wereldwijde koperconsumptie, met inbegrip van het rechtstreekse gebruik van schroot, met 3,5% is gestegen in 2011. De mijnproductie bleef nagenoeg onveranderd maar het is waarschijnlijk dat de wereldwijde kopervoorraden zijn afgenomen. Brook Hunt voorspelt dat 2012 opnieuw een jaar wordt met een tekort aan grondstoffen en dat de wereldwijde koperconsumptie met 3,7% zal stijgen.

Goud en zilver

De prijzen van de edele metalen vertoonden een sterke groei in 2011, ondersteund door de aanhoudende onzekerheid in bepaalde aspecten van de wereldeconomie; in het bijzonder met zorgen over de overheidsschulden in de Eurozone en de aanhoudende lage rentevoeten in de Verenigde Staten. Tijdens 2011 steeg de goudprijs met ongeveer 28% naar een gemiddelde van USD 1.572/troy ounce terwijl de zilverprijs met 74% steeg naar een gemiddelde prijs van USD 35,12/troy. Zilver heeft een duidelijk grotere volatiliteit getoond dan goud in de loop van 2011. Door de relatief hogere vraag vanwege industriële eindgebruikers vertoonde het soms een grotere correlatie met basismetalen dan goud.

Zwavelzuur

In 2011 bleven de prijzen die Nyrstar verkreeg bij de verkoop van zwavelzuur, voornamelijk op basis van contracten eerder dan op de spot market, naar boven bewegen naar een gemiddelde van ongeveer USD 85 per

ton van een gemiddelde van ongeveer USD 35 per ton in 2010. De prijs voor zwavelzuur, die tijdens 2010 versterkte als weerspiegeling van de algehele verbetering van de wereldeconomie, werd in 2011 beïnvloed door de stijgende voedselprijzen.

FINANCIËLE EVALUATIE

Nyrstar behaalde een aanzienlijke groei in de onderliggende EBITDA¹⁶ met een resultaat van EUR 265 miljoen in 2011, in vergelijking met EUR 210 miljoen in 2010. Het mijnbouwsegment leverde een aanzienlijke groei op door bij te dragen met een onderliggende EBITDA van EUR 72 miljoen, 200% hoger in 2011 dan in 2010, terwijl het smeltsegment een onderliggende EBITDA van EUR 235 miljoen aandroeg, een stijging met 11% in vergelijking met 2010. De winst na belastingen van EUR 36 miljoen, 50% lager dan in 2010 (EUR72 miljoen) werd negatief beïnvloed door eenmalige overname- en herstructureringskosten bij de integratie van Farallon Mining en Breakwater Resources, de stijgende uitputting van de minerale eigendommen die erkend worden als onderdeel van de mijnovernames en de hogere financieringskosten door het uitgeven van obligaties voor EUR 525 miljoen.

MIJNBOUW

<i>In miljoenen euro</i>	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Verwerkingslonen	(71)	(27)	163%	(45)	(26)	73%
Betaalbare metaalbijdrage	288	118	144%	173	115	50%
Bijproducten	135	9	1400%	104	31	235%
Andere	(9)	(5)	80%	(4)	(5)	(20)%
Onderliggende brutowinst	345	96	259%	228	116	97%
Uitgaven werknemers	77	27	185%	48	29	66%
Energiekosten	29	9	222%	18	11	64%
Overige lasten	168	35	380%	117	51	129%
Onderliggende bedrijfskosten	273	72	279%	183	90	103%
Onderliggende EBITDA	72	24	200%	46	26	77%
Onderliggende EBITDA/t	348	286	22%	357	325	10%

Het mijnbouwsegment boekte een substantiële stijging jaar op jaar in de bijdrage aan de onderliggende EBITDA, goed voor 27% van de onderliggende EBITDA voor de groep in 2011 in vergelijking met 11% in 2010. De groei van de onderliggende EBITDA in het mijnbouwsegment werd, in vergelijking met 2010, positief beïnvloed door de opname van de productie van Campo Morado dat in januari 2011 werd overgenomen en de voormalige Breakwater-mijnen die eind augustus 2011 werden overgenomen en de gestegen productie binnen het mijnbouwsegment.

Een scherpe afname in metaalprices in K4 2011 vond plaats in samenhang met een grote stijging in de productie van de mijnen en negatief beïnvloedde inkomsten, zoals voorspeld in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011. Het is nuttig te benadrukken welke invloed dit had op de inkomsten uit zink. We produceerden 64% meer zink in concentraat tijdens de tweede helft terwijl de zinkprijs in euro 10% lager lag dan tijdens de eerste helft. De inkomsten werden ook negatief beïnvloed door provisionele prijsaanpassingen op het einde van de rapporteringsperiode. Zo moest Nyrstar de provisioneel geprijsde verkoop op het einde van 2011 verlagen naar de zinkprijs op het einde van het jaar van USD 1.828/t, in vergelijking met de gemiddelde prijs tijdens de tweede helft van

¹⁶ Om de transparantie van de rapportering te verbeteren, werden transactiegerelateerde uitgaven (2011: EUR14.6m, 2010: EUR2.8m) verschoven van de operationele kosten naar de onderliggende aanpassingen, hetgeen een invloed had op de onderliggende EBITDA. De winst na belastingen blijft ongewijzigd.

het jaar van USD 2.058/t. Op 31 december bedroeg de provisioneel geprijsde verkoop ongeveer 16.000 ton betaalbaar zink in concentraat, 3.200 ton betaalbaar lood in concentraat, 1.200 ton betaalbaar koper in concentraat, 136.000 troy ounce betaalbaar zilver in concentraat en 8.200 troy ounce betaalbaar goud in concentraat. In aanvulling, mijnbouw inkomsten werden negatief beïnvloed door een aanpassing in de toewijzing van de aankoop prijs op de verworven voorraden als onderdeel van de Breakwater overname. Boekhoudkundige standaarden vereisen dat de aangekochte voorraden moeten worden gewaardeerd tegen reële waarden op het moment van de overname, namelijk de op dat moment geldende marktprijs. Als gevolg van deze boekhoudkundige eis, boekt Nyrstar effectief slechts ongeveer drie maanden winst van de voormalige Breakwater mijnen, ondanks dat ze voor vier maanden geconsolideerd worden. Deze factoren gecombineerd, hebben een materiële negatieve impact op de mijnbouw inkomsten.

De onderliggende brutowinst van het mijnbouwsegment bedroeg EUR 345 miljoen in 2011, een stijging met 259% in vergelijking met 2010. De uitgave voor de verwerkingslonen in de smelterij was EUR 71 miljoen, hetgeen de stijging in de verkoop van zinkconcentraat weerspiegelt, terwijl de bijdrage van het betaalbare metaal EUR 288 miljoen was. Door de toevoeging van de multimetaalmijnen in Campo Morado en Breakwater is de brutowinst uit nevenproducten aanzienlijk gestegen in 2011 naar EUR 135 miljoen (EUR 9 miljoen in 2010). Dat weerspiegelt het toenemende belang van andere metalen, zoals koper, goud, zilver en lood binnen het Mijnbouwsegment. De overige brutowinst in de mijnbouw, met inbegrip van de realisatie-uitgaven, bedroeg EUR (9) miljoen.

De C1 cash-kostprijs voor de zinkmijnen van Nyrstar (met inbegrip van de Talvivaara zinkstroom) bedroeg USD 1.257 per ton betaalbaar zink in 2011, een verbetering van ongeveer 28% in vergelijking met 2010. De aanhoudende afname van de gemiddelde C1 cash kostprijs voor de zinkmijnen van Nyrstar was te wijten aan de overname van de mijnen in Campo Morado en Breakwater en gestegen leveringen van Talvivaara zink. In de Campo Morado-mijn bedroeg de cash kostprijs USD 401 per ton, in vergelijking met USD 717 per ton in boekjaar 2010 toen de mijn nog in handen was van de vorige eigenaar. De C1 cash kostprijs in de Contonga-mijn steeg met 129% in H2 2011 (USD 1.983 per ton) in vergelijking met H1 2011 (USD 867 per ton) daar de walscapaciteit er tijdelijk werd gereduceerd om een uitbreiding mogelijk te maken van 660 naar 990 ton per dag. Zoals aangegeven in de Tweede tussentijdse verklaring van het management 2011 zal de uitbreiding van de walscapaciteit in Contonga naar verwachting voltooid worden tegen het einde van K1 2012, onderworpen aan het verkrijgen van de noodzakelijke vergunningen. De C1 cash kostprijs voor de Tennessee Mines verbeterde met 12% in H2 2011 (USD 2.228 per ton) in vergelijking met H1 2011 (USD 2.525), voornamelijk door het feit dat de Middle Tennessee Mines met succes ontwaterd werden en tegen het einde van het jaar opgevoerd werden naar de volledige productiecapaciteit. De C1 cash kostprijs voor zink geleverd uit de Talvivaara-zinkstroom bedroeg ongeveer USD 1.019 per ton betaalbaar zink in 2011. De C1 cash kostprijs voor de mijnen El Mochito, El Toqui en Myra Falls lag algemeen in lijn met of was beter dan de verwachtingen van Nyrstar en bedroeg gemiddeld een negatieve USD 34 per ton, USD 1 per ton en USD 394 per ton.

Naar verwachting zal het doel van een gemiddelde C1 cash kostprijs van USD 1.000 per ton in 2012 worden gehaald.

Coricancha had een c1 cash kostprijs van ongeveer USD 1.172 per troy ounce betaalbaar goud in vergelijking met USD 940 in 2010. De stijging in de C1 cash kostprijs tijdens deze periode is te wijten aan de hogere operationele kosten per ton veroorzaakt door verschillende onderbrekingen in de productie die in 2011 plaatsvonden.

C1 cash kost USD / betaalbaar ton zink	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Campo Morado	401	-	-	342	485	(29)%
Contonga	1.459	2.915	(50)%	1.983	867	129%
El Mochito	(34)	-	-	(34)	-	-
El Toqui	1	-	-	1	-	-
Langlois	-	-	-	-	-	-
Myra Falls	394	-	-	394	-	-
Tennessee-mijnen	2.292	1.901	21%	2.228	2,525	(12)%
Talvivaara streaming-overeenkomst	1.018	1.005	1%	1.019	1,028	(1)%
Gemiddelde C1 cash kostprijs zink	1.257	1.739	(28)%	1.095	1.515	(28)%
C1 cash kost USD / betaalbaar t oz goud						
Coricancha	1.172	940	25%	1.168	1.095	7%

Ondanks de negatieve impact veroorzaakt door de daling in de metaalprijsen in K4 2011 bleef het mijnbouwsegment van Nyrstar in 2011 een verbetering vertonen in de onderliggende EBITDA per ton zink in het geproduceerde concentraat. De onderliggende EBITDA per ton in het mijnbouwsegment bedroeg EUR348 in 2011, gestegen met 22% in vergelijking met 2010 (EUR 286). In lijn met de productierichtlijn 2012 en de overstap naar het genoemde gemiddelde doel van USD 1.000 per ton gemiddelde C1 cash kostprijs zal de onderliggende EBITDA per ton zink in concentraat geproduceerd door het mijnbouwsegment naar verwachting blijven verbeteren.

SMELTEN

In miljoenen euro	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Verwerkingslonen	386	429	(10)%	181	205	(12)%
Bijdrage bonusmetaal	245	260	(6)%	121	125	(3)%
Premies	120	105	14%	59	61	(3)%
Bijproducten	282	115	145%	182	100	82%
Andere	(98)	(81)	21%	(79)	(18)	339%
Onderliggende brutowinst	937	827	13%	465	472	(1)%
Uitgaven werknemers	202	187	8%	102	100	2%
Energiekosten ¹⁷	277	246	13%	142	136	4%
Overige lasten	223	196	14%	104	119	(13)%
Onderliggende bedrijfskosten	702	629	12%	347	355	(2)%
Onderliggende EBITDA	235	198	19%	118	117	1%
Onderliggende EBITDA/t	209	184	14%	210	209	0%

Ondanks de lagere standaard verwerkingslonen in 2011, de hogere energieprijzen en een sterkere Australische dollar leverde het smeltsegment opnieuw een sterk resultaat af met een onderliggende EBITDA die met 19% steeg naar EUR235 miljoen in 2011 in vergelijking met 2010. De bijdrage aan de onderliggende EBITDA van het Smeltsegment

¹⁷ Energiekosten omvatten niet het netto verlies of de netto winst op de in contracten besloten energiederivaten van de smelterij in Hobart (EUR4m verlies in 2011, EUR13m verlies in 2010).

werd ondersteund door opnieuw een recordjaar in de productie en significante verbeteringen in de inkomsten uit bijproducten, die met 145% gestegen waren in 2011 in vergelijking met 2010 en inkomsten uit premies.

De onderliggende brutowinst van het smeltsegment steeg met 13% naar EUR938 miljoen in 2011, in vergelijking met EUR827 miljoen in 2010. De inkomsten uit het verwerkingsloon van de smelterijen voor zink en lood bedroeg EUR 386 miljoen in 2011, ongeveer 10% minder dan in 2010. Terwijl de standaard VL voor zink in 2011 onder het niveau van 2010 lagen, door de overdracht van bepaalde concentraten volgens de voorwaarden van 2010 naar de eerste helft van 2011 en het gebruik van secundaire toevoermaterialen zoals zinkoxiden, die hogere VL's met zich meebrengen, was het door Nyrstar gerealiseerde verwerkingsloon voor zink in 2011 ongeveer goed voor USD 230/dmt, in vergelijking met USD 255/dmt in 2010. De bonusmetaalbijdrage van EUR 245 miljoen lag 6% onder die van 2010 door de lagere productie van zinkmetaal in Port Pirie. De vestiging verwerkte meer complexe concentraten om de productie en de marges van andere metalen te verhogen. De premies gerealiseerd op speciaal high grade zink, commodity grade lood en gespecialiseerde legeringsproducten in 2011 lagen hoger dan in 2010 en als dusdanig bedroeg de bijdrage tot de brutowinst door de premies EUR 120 miljoen, een stijging met 14% in vergelijking met 2010. De bijdrage aan de brutowinst van de bijproducten in het smeltsegment bedroeg EUR282 miljoen, een substantiële stijging met 145% in vergelijking met 2010. Deze stijging was voornamelijk het resultaat van de stijging in zuur en andere metaalprices evenals de hogere productie van goud en zilver in Port Pirie (met inbegrip van de initiatieven in Port Pirie om onaangeboorde waarde te ontginnen, waarbij 2.8 miljoen troy ounce zilver werd gerecupereerd en ten gelde werd gemaakt). Daarnaast bedroeg de bijdrage aan de brutowinst uit de productie van zwavelzuur in 2011 EUR 87 miljoen, een stijging met 123% in vergelijking met 2010 (EUR 39 miljoen). De overige brutowinst uit de smeltactiviteit was EUR 98 miljoen negatief in 2011, in vergelijking met EUR 81 miljoen negatief in 2010.

De onderliggende operationele kosten in de smelterijen bedroeg EUR702 miljoen in 2011, een stijging met 12% in vergelijking met 2010 (EUR629 miljoen). De operationele kost per ton voor de smeltactiviteit steeg gematigd naar EUR532/t ondanks de druk van de energieprijzen, in het bijzonder in Europa, en de druk van de wisselkoersen vanwege de sterkere Australische dollar.

Zoals beschreven in de resultaten voor HJ 2011 ging Nyrstar al van start met het afleveren van tastbare financiële resultaten in het kader van het initiatief "onontgonnen waarde aanboren" in het kader van Strategy into Action. Tijdens H1 2011 identificeerde de multimetaalsmelter in Port Pirie een historisch verlies op de verfijning van zilver van ongeveer 2,1 miljoen troy ounce en in H2 2011 werd een bijkomende 0,7 miljoen troy ounce geïdentificeerd. Het totale volume van ongeveer 2,8 miljoen troy ounce werd met succes gerecupereerd tijdens H2 2011 en verkocht tegen het einde van het jaar en droeg ongeveer EUR 78 miljoen bij in de brutowinst op nevenproducten.

De onderliggende EBITDA per ton in het smeltsegment steeg naar EUR 209 van EUR 184 in 2010.

OVERIGE & UITSLUITINGEN

Het segment Overige en Uitsluitingen leidde tot een bijdrage tot de onderliggende EBITDA van EUR 42 miljoen, bestaande uit een uitsluiting van niet-gerealiseerde onderliggende EBITDA in het mijnbouwsegment van ongeveer EUR 8 miljoen (voor materiaal intern verkocht aan eigen smelters), een netto positieve bijdrage van EUR1 miljoen van andere activiteiten en andere groepskosten. De stijging in 2011 in vergelijking met 2010 is te wijten aan de verhoogde overdracht van concentraat tussen de mijnen en de smelterijen van Nyrstar, die leidden tot hogere niet-gerealiseerde winsten, en aan bijkomende bedrijfsontwikkelingen en andere activiteiten op het hoofdkantoor op de initiatieven in het kader van Strategy into Action te realiseren.

STRATEGY INTO ACTION

In februari 2011 lanceerde Nyrstar Nyrstar2020, een strategisch initiatief dat bedoeld is om Nyrstar op lange termijn een duurzame toekomst te verzekeren als de belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming met als opdracht het opvangen van de maximale waarde die eigen is aan minerale middelen door een grondig inzicht in de markt en unieke verwerkingscapaciteiten, waarbij superieure opbrengsten worden gerealiseerd voor onze aandeelhouders en waarbij we onze groeiambitie voor 2016 realiseren van een EBITDA boven de EUR1,5 miljard. Naar het einde van het jaar toe lanceerden we Strategy into Action, een gedisciplineerde aanpak om onze strategie, Nyrstar2020, op te nemen in elk onderdeel van onze activiteit, met jaarplannen en waarbij elke afdeling en de managementteams verantwoordelijk worden voor het realiseren van de groepsstrategie. Het bewerkstelligen van de ambitie van Nyrstar vereist dat het Bedrijf een voortdurende scherpe focus zal behouden op de voornaamste strategische prioriteiten die volgens Nyrstar voor succes zullen zorgen; namelijk via organische groei en overnames terwijl ook de operaties voortdurend worden verbeterd door het streven naar uitmuntendheid in alles wat we doen en het proberen om onontgonnen waarde aan te boren.

Onontgonnen waarde vrijmaken

Nyrstar is ervan overtuigd dat er een significante verborgen waarde bestaat die niet wordt gerealiseerd door de huidige processen. Deze waarde kan alleen vrijgemaakt worden door voortdurend de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan zijn producten en processen opnieuw te evalueren. Sinds de start van Nyrstar2020 heeft Nyrstar aanzienlijke vooruitgang geboekt in het opbouwen van een groeiende pijplijn voor het vrijmaken van initiatieven rond onontgonnen waarde om latente waarde vrij te maken in elk aspect van de onderneming en de voetafdruk van de activa. De identificatie en recuperatie van de historische verliezen uit de verfijning van zilver in Port Pirie is een voorbeeld van het vrijmaken van onontgonnen waarde dat al substantiële opbrengst opleverde (EUR78 miljoen bruto winst in 2011). In 2012 deed Nyrstar investeringen in een aantal initiatieven, bijvoorbeeld de recuperatie en de verwerking van telluriumdioxide en indiummetaal in het smeltsegment. Beide producten, met eindtoepassingen in geavanceerde elektronica en zonneceltoepassingen, zullen naar verwachting significante marges met zich meebrengen. De commerciële productie van indiummetaal, in een specifieke installatie in de smelterij in Auby zal naar verwachting in H1 2012 van start gaan; ook de gedetailleerde bouwplannen voor een circuit voor telluriumdioxide in de smelterij in Port Pirie werden afgerond en de eerste productie wordt verwacht in H2 2012. De productie van telluriumdioxide en indiummetaal zal verder de brutowinst uit bijproducten in het smeltsegment verbeteren.

Zorgen voor een duurzame groei

Duurzame groei betekent dat Nyrstar zal proberen groei te bewerkstelligen door de bestaande mijn- en smeltvoetafdruk te benutten en door de verdere overnames die de waarde zullen verhogen. De voornaamste strategische doelstellingen om duurzame groei af te leveren, bestaan erin om significante overnames op te zoeken, interne groeikansen op te sporen, de toewijzing van kapitaal binnen de onderneming te optimaliseren, uitmuntendheid te bekomen in de financiering en te blijven groeibeloften nakomen. Nyrstar zal dan ook actief overnames die de waarde verhogen verkennen, op basis van een gedisciplineerde aanpak en strikte investeringscriteria, terwijl Nyrstar ook een uitgebreide pijplijn van organische groeikansen opbouwt die de grotere schaal van Nyrstar weergeven.

Uitblinken in alles wat we doen

Nyrstar is een marktgerichte onderneming met een blijvende focus op permanente verbetering in alle activiteiten en functies. De belangrijkste strategische doelstellingen die geïdentificeerd werden door Nyrstar om uitmuntendheid te bereiken in alles wat het doet, bestaat erin ervoor te zorgen dat de onderneming marktgerichte beslissingen neemt, duurzame operaties aanhoudt, zorgt voor uitmuntende communicatie en een uitdagend en functioneel leiderschap koestert en ondersteunt binnen de hele onderneming. Het programma voor operationele uitmuntendheid van Nyrstar dat in K4 2010 van start ging, omvat een focus op de juiste denkprocessen en op waarde binnen de mijnen en smelterijen van Nyrstar, ondersteund door een continue door KPI aangedreven cultuur. Het programma werd geïntroduceerd en opgestart in alle smelterijen en mijnen van Nyrstar, met inbegrip van de voormalige Breakwater-vestigingen. Eind 2011 waren 850 mensen binnen Nyrstar (mijnen, smelterijen en bedrijfsfuncties) betrokken bij

operationele uitmuntendheidsteams waarbij 21 operationele records werden verbroken in 2011. Dat leidde niet alleen tot een recordproductie van metaal doordat hinderpalen in de processen werden geïdentificeerd of opgelost maar het verminderde ook de vereisten voor het behoud van kapitaal waardoor middelen aan groeigebieden konden worden besteed.

Leven volgens de Nyrstar Way

Het personeel van Nyrstar houdt er een unieke cultuur op na die de Nyrstar Way wordt genoemd. De werknemers worden opgeroepen om duurzame verbeteringen te realiseren in hun prestaties via de strategische prioriteiten van Nyrstar. De voornaamste strategische doelstellingen van de Nyrstar Way bestaat uit het opbouwen van het Nyrstar-merk, het beheren van kritieke risico's doorheen het hele bedrijf en het instaan voor veiligheid en milieuprestaties van wereldklasse binnen alle vestigingen van Nyrstar.

INVESTERINGEN

De investeringen bedroegen ongeveer EUR 229 miljoen in 2011, een stijging met 58% in vergelijking met 2010 (EUR 147 miljoen).

De investeringen in de mijnen was goed voor EUR 104 miljoen, een stijging met 73% in vergelijking met 2010, voornamelijk te wijten aan de stijging in de duurzaamheids- en nalevingsvereisten van de mijnen in Campo Morado en Breakwater en een verhoogde productie in de andere mijnen. De opvoeringsinvesteringen om de mijn in Langlois voor te bereiden op commerciële productie, verwacht in H1 2012, bedroeg EUR 15 miljoen tussen de overname van Breakwater Resources en het einde van 2011. De verkenning in 2011 was goed voor ongeveer EUR14 miljoen en leverde succesvolle boorresultaten op binnen verschillende mijnen van Nyrstar en heeft het inzicht in de afzettingen verbeterd om meer efficiënte methodes voor de extractie van materiaal mogelijk te maken en om te focussen op het maximaliseren van waarde op de korte tot middellange termijn. Zie het overzicht van reserves en middelen van Nyrstar voor 2011 van 23 februari 2012 voor meer informatie.

De investeringen voor de smelters bedroegen ongeveer EUR 112 miljoen in 2011, een stijging met 38% in vergelijking met 2010 (EUR81 miljoen). Dat omvatte EUR 87 miljoen aan investeringen voor duurzaamheid en naleving en EUR25 miljoen werd besteed aan organische groeiprojecten. Dat omvatte de bouw van de installatie voor indiummetaal in Auby, het succesvol in gebruik nemen van een derde automatische SHG-gietlijn in Balen/Overpelt, die naar verwachting de operationele kosten en de behoefte aan bedrijfskapitaal zal reduceren door de duur tijdens dewelke de kathodenvoorraad moet worden aangehouden te verminderen, en de uitbreiding van de capaciteit van het celhuis in Hobart.

Daarnaast werd ongeveer EUR 13 miljoen geïnvesteerd in andere vestigingen en kantoren, waaronder omvangrijke upgrades van hardware en software binnen de groep om ervoor te zorgen dat de processen en systemen van Nyrstar een uitbreidend personeelsbestand en een groeiend aantal vestigingen kunnen blijven ondersteunen.

De richtlijn voor de investeringen in het mijnbouwsegment van Nyrstar voor 2012 ziet er als volgt uit:

Mijnbouw	In miljoenen euro
Duurzaamheid en naleving	90 – 100
Groei	30 – 40

Het niveau van duurzaamheid en naleving in 2012 is de verwachte run-rate voor de huidige portefeuille van Nyrstar van operationele mijnen. De investeringen in groei in de mijnen zullen naar verwachting relatief hoog liggen in 2012

daar de verkenning- en ontwikkelingsactiviteit moet worden ingehaald die werd uitgesteld door de vorige eigenaars tijdens de wereldwijde financieel crisis en de lagere goederenprijzen. Deze bijkomende uitgave zal ervoor zorgen dat de activiteiten van Nyrstar hun plannen op middellange termijn kunnen nakomen met een grotere consistentie in de head grades van hun erts.

De richtlijn voor de investeringen in het smeltsegment van Nyrstar voor 2012 ziet er als volgt uit:

Smelten	In miljoenen euro
Duurzaamheid en naleving (uitgezonderd shutdowns)	60 – 70
Stilstanden	20 – 30
Groei	25 – 35

Het niveau van de uitgaven voor duurzaamheid en naleving, met uitzondering van stilstanden, in 2012 is de verwachte run-rate voor de smelters van Nyrstar. De uitgave voor stilstanden zal naar verwachting relatief hoog liggen in 2012 door de grote geplande stilstanden in alle grote smelters van Nyrstar (met name Balen, Budel, Hobart en Port Pirie). Zij zullen de betrouwbaarheid en de efficiëntie van de productieprocessen verbeteren en de vestigingen in staat stellen om kritieke productiestappen te verbeteren. De uitgaven voor groei werden toegewezen aan verschillende belangrijke projecten in het kader van aanboren van onontgonnen waarde, zoals de geplande voltooiing van de installatie voor indiummetaal in de smelterij van Auby en het circuit voor telluriumdioxide in Port Pirie. Deze projecten boekten vooruitgang dankzij het rigoureuze kapitaaltoewijzingsproces van Nyrstar en werden goedgekeurd door de Raad.

De schattingen kunnen beïnvloed worden tijdens 2012 door factoren zoals de evaluatie door het management, de geschatte inputkosten en de schommelingen van de Australische en de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. De herziene updates kunnen worden gepubliceerd in updates gedurende 2012 indien Nyrstar van mening is dat er zich materiële wijzigingen zullen voordoen in de bovenstaande richtlijn.

Kasstroom en netto schuld

Op 31 december 2011 bedroegen de cash en cashequivalenten EUR 117 miljoen, een stijging met EUR 17 miljoen ten opzichte van 31 december 2010. De kasstromen uit operationele activiteiten in 2011 genereerden een binnenkomende stroom van EUR 121 miljoen, te wijten aan de sterke verkoop in de mijn- en smeltsegmenten in H2 2011. Hoewel er een sterke daling was in de zink-, lood- en zilverbeprijzen in K4 2011 die leidden tot een reductie in de waarde van de metaalvoorraden, was er een uitgaande stroom aan bedrijfskapitaal¹⁸ van EUR 21 miljoen in 2011 door de sterke verkoopprestaties op het einde van het jaar.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten in 2011 (EUR 891 miljoen) staan voornamelijk in verband met de overname van Farallon Mining voor ongeveer EUR 280 miljoen (netto cash) en Breakwater Resources voor ongeveer EUR 390 miljoen (netto cash). Deze uitgaande stromen in 2011, in vergelijking met de EUR 272 miljoen die in 2010 werd geïnvesteerd in de overname van mijnen, de Talvivaara streaming-overeenkomst. Naast de verwerving van eigendom waren installaties, uitrustingen en immateriële activa goed voor EUR 229 miljoen in 2011 in vergelijking met EUR 147 miljoen in 2010.

De binnenkomende kasstromen uit financieringsactiviteiten in 2011 waren goed voor EUR 891 miljoen. In dit bedrag inbegrepen zijn de bruto opbrengsten voor EUR 490 miljoen¹⁹ van het aanbod van rechten dat werd afgesloten in maart 2011 en de EUR 525 miljoen (exclusief transactiekosten) die in mei 2011 werd binnengehaald met de plaatsing van 5,375% obligaties met vervaldatum in 2016. Op 31 december 2011 was het volledige bedrag van de terugkerende gestructureerde financieringsfaciliteit van Nyrstar voor EUR 500 miljoen onopgenomen. (EUR 107 miljoen op 31 december 2010). Tijdens 2011 verwierf Nyrstar 6.265.000 aandelen in eigen middelen, voor ongeveer EUR 52 miljoen

¹⁸ Werkkapitaal: verandering in voorraden, handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden en uitgestelde inkomsten.

¹⁹ Direct toe te rekenen kosten aan de uitbreiding van het aandelenkapitaal bedroegen EUR 16 miljoen (netto ontvangsten als gevolg van de uitbreiding van het aandelenkapitaal bedroegen EUR 474 miljoen)

miljoen in overeenstemming met de machtiging van de Raad van Bestuur om de eigen aandelen van Nyrstar te verwerven, vernieuwd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 26 mei 2009. Op 31 december 2011 bezat Nyrstar in het totaal 9.413.138 aandelen in Nyrstar (31 december 2010: 3.631.558). Deze aandelen zullen bijgehouden worden als schatkistaandelen met opgeschorte dividendrechten voor potentiële levering aan in aanmerking komende werknemers van Nyrstar in 2012, 2013 en 2014 om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van Nyrstar in het kader van een Executive Long Term Incentive plan en het Co-Investment Plan van het managementcomité.

De netto schuld bedroeg op 31 december 2011 EUR 718 miljoen (31 december 2010: EUR 296 miljoen) of een schuldgraad van 35%²⁰.

Belastingen

De voornaamste fiscale jurisdicties waarin Nyrstar in 2011 actief was, waren Australië, België, Canada, Chili, Frankrijk, Honduras, Mexico, Nederland, Peru, Zwitserland en de Verenigde Staten. Op basis van het aandeel van het inkomen uit elk van deze jurisdicties bedroeg het daadwerkelijke wettelijke fiscale tarief voor Nyrstar in 2011 ongeveer 18%. Nyrstar heeft belastingsverliezen geaccumuleerd in bepaalde jurisdicties waar het actief is en de uitgestelde belastingsvoordelen werden geboekt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare bedragen beschikbaar zullen worden. Nyrstar verwacht te genieten van deze uitgestelde belastingvoordelen via een daling in de huidige cash belastingsbetalingen tot deze uitgestelde voordelen opgebruikt zijn of vervallen.

Voorgestelde distributie

De Raad van Bestuur zal aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering in Brussel op 25 april 2012 voorstellen om een bruto dividend van EUR 0.16 per aandeel uit te keren en deze te structureren als een kapitaalsverlaging. Dat is een weerspiegeling van het blijvende vertrouwen van de Raad in de financiële slagkracht en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarin Nyrstar actief is.

ANDERE SIGNIFICANTE GEBEURTENISSEN IN 2011

Farallon (Campo Morado)

In januari 2011 voltooide Nyrstar de overname van Farallon Mining Ltd. ("**Farallon**"), eigenaar van de activiteit in Campo Morado (een zinkrijke multimetaalmijn in Mexico), krachtens een vriendschappelijke overname voor ongeveer CAD409 miljoen (EUR 296 miljoen). De ertsafzetting die momenteel ontgonnen wordt is de G-9 afzetting die in april 2009 een commerciële productie bereikte en zink, koper, lood, goud en zilver van goede kwaliteit bevat. Naast de G-9 mijn zijn er nog vier extra ertsvoorraden die werden afgebakend (Reforma, El Largo, El Rey, Naranjo).

Breakwater Resources

In augustus 2011 voltooide Nyrstar de overname van Breakwater Resources Ltd. ("**Breakwater**") in het kader van een vriendschappelijke overname die een totale transactiewaarde inhield voor de aandeelhouders van Breakwater van ongeveer CAD 663 miljoen (EUR 443 miljoen) op een volledig verwaterde basis (met inbegrip van aandelen uitgegeven uit de conversie van opties en warrants). De activiteiten van Breakwater bestaan uit vier multimetaal-zinkmijnen, met inbegrip van El Toqui in Chili, El Mochito in Honduras, Myra Falls in British Columbia Canada en Langlois in Quebec Canada (Langlois wordt momenteel opgevoerd. Naar verwachting zal de commerciële productie in H1 2010 opnieuw gestart worden).

²⁰ Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

ARA

In november 2011 maakten Nyrstar en Sims Metal Management Limited bekend dat ze een voorwaardelijke overeenkomst hadden bereikt voor de verkoop van de secundaire loodproductiefaciliteit van Australian Refined Alloys in Sydney, Australië (ARA Sydney) aan ondernemingen die geassocieerd zijn met Renewed Metal Technologies voor een totale verkoopprijs van ongeveer EUR 60 miljoen (AUD 80 miljoen). De goedkeuring van de Australian Competition and Consumer Commission werd verkregen en naar verwachting zal de koop voltooid worden tegen het einde van februari 2012. De verkoopprijs is onderworpen aan een gebruikelijke aanpassing van het bedrijfskapitaal. Uitgaande van een verkoopprijs van EUR 60 miljoen verwacht Nyrstar op de verkoop van zijn aandeel van 50% in ARA Sydney ten minste EUR 15 miljoen winst te maken.

Nyrstar en Sims Metal Management zullen de secundaire loodfabriek van ARA in Melbourne, Australië behouden. Deze zal verder als een 50/50 joint venture worden gerund waardoor Nyrstar toegang blijft hebben (zij het op een kleinere schaal) tot een belangrijk segment van de wereldwijde loodmarkt.

Aanbod van rechten

In maart 2011 voltooide Nyrstar een aanbod van rechten voor ongeveer EUR 490 miljoen. Tijdens de inschrijvingsperiode werd 95% van het totale aantal van 70.009.282 rechten uitgeoefend om in te schrijven op een gelijk aantal nieuwe aandelen in Nyrstar. De resterende 5% rechten werd omgezet in een gelijk aantal scrips die door de underwriters van dat aanbod werden verkocht via een versnelde book building-procedure met institutionele beleggers.

Publieke obligaties

In mei 2011 voltooide Nyrstar de plaatsing van 5,375% obligaties met vervaldatum 2016 (de "**Obligaties**") via een publiek aanbod in België en Luxemburg. Door de grote vraag werd het aanbod uitgebreid van EUR 150 miljoen naar EUR 525 miljoen.

Uitbreiding afname-overeenkomst Glencore

Eind juni 2011 verlengde Nyrstar de Commodity Grade Off-take Agreement met de Glencore-groep voor de verkoop en de verhandeling van commodity-grade zink en loodmetaal geproduceerd door Nyrstar tot het einde van 2018 (aanvankelijk aangegaan in november 2008 (de "**afname-overeenkomst**")). De afname-overeenkomst stelt Nyrstar in staat om zich te blijven richten op de groeiende verkoop binnen de markten van zink en lood met toegevoegde waarde en een hogere marge, terwijl het zijn commodity-grade producten aan marktpremies verkoopt aan de Glencore-groep.

Gevoeligheden

De resultaten van Nyrstar zijn in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprijzen, wisselkoersen en verwerkingslonen. De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters worden weergegeven in de onderstaande tabel die de geraamde impact toont van een verandering in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van de Vennootschap voor het volledige jaar, op basis van de huidige resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2011.

FY 2011		
Parameter:	Variabele	Geraamde impact op jaarlijkse EBITDA in EUR miljoen
Zinkprijs	+/- USD 100/ton	+31 / -31
Loodprijs	+/- USD 100/ton	+1 / -1
Zilverprijs ²¹	+/- USD 1/troy ounce	+3 / -3
Goudprijs	+/- USD 100/troy ounce	+3 / -3
USD/EUR	+/- EUR 0,01	+11 / -11
AUD/EUR	+/- EUR 0,01	+3 / -3
Verwerkingsloon zink	+/- USD 25/dmt ²²	+30 / -30
Verwerkingslonen voor lood	+/- USD 25/dmt	-4 / +4

De bovenstaande gevoeligheden werden ontwikkeld door de onderliggende bedrijfsprestaties van Nyrstar in 2011 vorm te geven. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en varieert afzonderlijk om de impact op de EBITDA te bepalen.

Gevoeligheden:

- Afhankelijk van de productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- Geven geen gelijktijdige variërende meerdere parameters weer. Ze samenvoegen kan niet leiden tot een nauwkeurige raming van de financiële prestaties.
- Worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van veranderingen aanzienlijk verschillen van de aangegeven resultaten.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar gedurende eerdere periodes en kunnen geen weergave vormen van de gevoeligheid van de EBITDA voor de aanhoudende variaties.

²¹ De gevoeligheid voor de zilverprijs omvat niet de impact van het zilverhoudend materiaal dat werd gerecupereerd bij de multimetaalsmelter in Port Pirie en verkocht werd in 2011.

²² DMT = droge metrische ton concentraat

ONDERLIGGENDE GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Jaar afgesloten op 31.12.11

<i>In miljoen EUR</i>	Mijnbouw	Smelten	Andere en eliminaties	Groep
<i>Behalve indien anders aangegeven</i>	2011	2011	2011	2011
Zink in concentraat (.000 ton)	207	-	-	207
Goud in concentraat (.000 troy ounce)	50	-	-	50
Zilver in concentraat (.000 troy ounce)	3.673	-	-	3.673
Koper in concentraat (.000 ton)	8	-	-	8
Verkoopbaar zinkmetaal (.000 ton)	-	1.125	-	1.125
Verkoopbaar loodmetaal (.000 ton)	-	195	15	211
Totale inkomsten segment	358	3.096	(107)	3.348
Onderliggende EBITDA	72	235	(42)	265
Investerings	104	112	13	229
Verwerkingslonen	(71)	386	-	316
Betaalbaar / Bonusmetaal	288	245	-	534
Premies	-	120	-	120
Bijproducten	135	282	-	417
Andere	(9)	(98)	5	(102)
Onderliggende brutowinst	345	937	5	1.286
Lasten uit hoofd van personeelsbeloningen	77	202	61	339
Energiekosten	29	277	1	307
Overige lasten	168	223	(15)	376
Onderliggende bedrijfskosten	273	702	48	1.023

Jaar afgesloten op 31 december 2010

<i>In miljoen EUR</i>	Mijnbouw	Smelten	Andere en eliminaties	Groep
<i>Behalve indien anders aangegeven</i>	2010	2010	2010	2010
Zink in concentraat (.000 ton)	84	-	-	84
Goud in concentraat (.000 troy ounce)	4,7	-	-	4,7
Zilver in concentraat (.000 troy ounce)	271	-	-	271
Koper in concentraat (.000 ton)	0,2	-	-	0,2
Verkoopbaar zinkmetaal (.000 ton)	-	1.076	-	1.076
Verkoopbaar loodmetaal (.000 ton)	-	179	19	198
Totale inkomsten segment	96	2.654	(53)	2.696
Onderliggende EBITDA	24	198	(12)	210
Investerings	60	81	6	147
Verwerkingslonen	(27)	429	-	403
Betaalbaar / Bonusmetaal	118	260	-	378
Premies	-	105	-	105
Bijproducten	9	115	-	124
Andere	(5)	(81)	2	(83)
Onderliggende brutowinst	96	827	2	925
Lasten uit hoofd van personeelsbeloningen	27	187	48	263
Energiekosten	9	246	1	256
Overige lasten	35	196	(26)	200
Onderliggende bedrijfskosten	72	629	18	718

AFSTEMMING VAN DE ONDERLIGGENDE RESULTATEN

Onderstaande tabel is een weergave van de aansluiting tussen het "Resultaat uit operationele activiteiten voor uitzonderlijke elementen" en de "EBITDA" en de "Onderliggende EBITDA" van Nyrstar.

"EBITDA" is een niet-IFRS maatregel die het resultaat omvat van operationele activiteiten vóór waardeverminderingen en afschrijvingen plus Nyrstars aandeel van de winst of het verlies van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen.

"Onderliggende EBITDA" is een additionele niet-IFRS maatstaf voor de winst die door Nyrstar wordt gerapporteerd om meer inzicht te geven in de onderliggende bedrijfsprestaties van haar activiteiten. De onderliggende EBITDA bevat geen posten in verband met reorganisatiemaatregelen, M&A-gerelateerde uitgaven, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar.

<i>In miljoenen euro</i>		FY 2011	FY 2010	H2 2011	H1 2011
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen		122	112	61	61
Kosten waardeverminderingen en afschrijvingen		145	82	87	59
Aandeel in de winst/(het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen		1	3	0	1
Reorganisatiekosten	(a)	(9)	(11)	0	(9)
M&A-gerelateerde transactie-uitgaven	(b)	(15)	(3)	(11)	(4)
Waardevermindering (verliezen) / omkeringen	(c)	-	(1)	-	-
EBITDA		245	183	137	108
Onderliggende aanpassingen					
Terug toevoegen:					
Reorganisatiekosten	(a)	9	11	(0)	9
M&A-gerelateerde transactie- uitgaven	(b)	15	3	11	4
Terugboeking waardevermindering / (omkeringen)	(c)	-	1	-	-
Nettoverlies/(-winst) op in contract besloten derivaten Hobart Smelter	(d)	(4)	13	(6)	2
Onderliggende EBITDA		265	210	142	123

De volgende zaken zijn niet opgenomen in het 'Resultaat uit operationele activiteiten voor afschrijvingen (van materiële en immateriële activa)' bij de bepaling van de 'Onderliggende EBITDA':

(a) Herstructureringsuitgaven van EUR 9 miljoen in 2011 (EUR 11 miljoen in 2010) werden voornamelijk opgelopen in verband met de overname van Farallon en Breakwater Resources, met inbegrip van de sluiting van de respectievelijke bedrijfskantoren. De uitgaven werden ook opgelopen in verband met de overdracht van bepaalde bijkomende bedrijfsfuncties naar het kantoor in Zurich, Zwitserland.

(b) De M&A-gerelateerde transactie-uitgaven omvatten de aan overname en afstoting gerelateerde directe transactiekosten (bijv. adviezen, boekhouding, fiscale, wettelijke of expertisevergoedingen betaald aan externe partijen). De M&A-gerelateerde transactie-uitgaven in de aangifte voor 2011 bedragen EUR 14,6 miljoen (2010: EUR 2,8 miljoen). Deze uitgaven werden eerder ondergebracht bij de contract- en adviesdiensten en werden herzien als M&A-gerelateerde transactiekosten om de transparantie in de verslaggeving te verbeteren.

(c) In 2010 werd een verlies uit waardeverminderingen van EUR0,9 miljoen geboekt op verbeteringen van leaseholds als gevolg van de aangekondigde overplaatsing van het bedrijfskantoor van Londen naar Zurich. In 2009 werd een evaluatie uitgevoerd van de te koop aangeboden activa en passiva van Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd wat leidde tot een omkering van EUR 4 miljoen aan

eerder geboekte bijzondere waardeverminderingen. Daarnaast werd een waardevermindering van EUR 2 miljoen erkend met betrekking tot de vaste activa van GM Metal toen Nyrstar de geplande sluiting in 2009 bekendmaakte. Er waren geen verliezen door waardevermindering of omkering in 2011.

(d) Het elektriciteitscontract van Hobart Smelter met de leverancier bevat een in contracten besloten derivaat die werd aangegeven als een kwalificerende kasstroomafdekkingsrelatie. Voor zover de afdekking doeltreffend is, worden de veranderingen in de reële waarde rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen terwijl in de mate waarin de afdekking niet doeltreffend is de veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Daar de afdekking gedeeltelijk ondoeltreffend is, werd de negatieve wijziging in de reële waarde van EUR4 miljoen (2010: EUR 13 miljoen verlies) op het ondoeltreffende deel van de afdekking geboekt als een kost bij de energiekosten binnen de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. De impact op de winst-en-verliesrekening werd teruggeboekt uit EBITDA om de onderliggende EBITDA van Nyrstar te berekenen.

Bijlage mijnbouwproductie: productie onder eigendom Nyrstar

	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Gewalst erts (.000 ton)						
Campo Morado	699	-	-	377	322	17%
Contonga	257	65	295%	120	137	(12)%
Coricancha	162	58	179%	101	61	66%
El Mochito	279	-	-	279	-	-
El Toqui	206	-	-	206	-	-
Langlois	-	-	-	-	-	-
Myra Falls	181	-	-	181	-	-
East Tennessee	1.532	1.521	1%	747	785	(5)%
Middle Tennessee	1.187	61	82%	637	550	16%
Tennessee-mijnen	2.719	2.172	25%	1.384	1.335	4%
Totaal	4.503	2.295	96%	2.648	1.855	43%
Head grade zink (%)						
Campo Morado	7,85%	-	-	8,00%	7,68%	4%
Contonga	4,38%	4,38%	-	4,24%	4,52%	(6)%
Coricancha	1,60%	1,78%	(10)%	1,73%	1,36%	27%
El Mochito	4,28%	-	-	4,28%	-	-
El Toqui	5,10%	-	-	5,10%	-	-
Langlois	7,00%	-	-	7,00%	-	-
Myra Falls	9,00%	-	-	9,00%	-	-
East Tennessee	3,41%	3,50%	(3)%	3,53%	3,29%	7%
Middle Tennessee	2,86%	2,35%	22%	3,10%	2,73%	14%
Tennessee-mijnen	3,12%	3,16%	(1)%	3,33%	3,06%	9%
Head grade lood (%)						
Contonga	0,58%	0,34%	71%	0,65%	0,50%	30%
Coricancha	1,10%	1,34%	(18)%	1,04%	1,30%	(20)%
El Mochito	2,24%	-	-	2,24%	-	-
El Toqui	0,20%	-	-	0,20%	-	-
Myra Falls	0,60%	-	-	0,60%	-	-
Head grade koper (%)						
Campo Morado	1,07%	-	-	1,10%	1,05%	5%
Contonga	0,57%	0,69%	(17)%	0,55%	0,58%	(5)%
Coricancha	0,20%	-	-	0,28%	0,12%	133%
Langlois	0,56%	-	-	0,56%	-	-
Myra Falls	1,10%	-	-	1,10%	-	-
Head grade goud (g/t)						
Campo Morado	2,13	-	-	2,12	2,14	(1)%
Coricancha	3,50	3,47	1%	3,45	3,56	(3)%
El Toqui	2,50	-	-	2,50	-	-
Myra Falls	1,22	-	-	1,22	-	-
Head grade zilver (g/t)						
Campo Morado	146,67	-	-	147,67	145,00	1%
Contonga	59,25	55,06	8%	59,68	60,34	(1)%
Coricancha	117,40	122,50	(4)%	113,50	123,24	(8)%
El Mochito	78,16	-	-	78,16	-	-
El Toqui	9,40	-	-	9,40	-	-
Myra Falls	47,76	-	-	47,76	-	-

	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Recuperatie zink (%)						
Campo Morado	83,6%	-	-	83,7%	83,5%	0%
Contonga	89,6%	85,9%	4%	90,4%	88,8%	2%
Coricancha	78,9%	78,0%	1%	79,4%	78,0%	2%
El Mochito	84,9%	-	-	84,9%	-	-
El Toqui	86,6%	-	-	86,6%	-	-
Langlois	92,4%	-	-	92,4%	-	-
Myra Falls	82,7%	-	-	82,7%	-	-
East Tennessee	93,8%	93,6%	0%	93,4%	93,8%	(0)%
Middle Tennessee	91,0%	86,5%	5%	91,6%	90,3%	1%
Tennessee-mijnen	92,6%	91,5%	1%	92,6%	92,4%	0%
Recuperatie lood (%)						
Contonga	64,8%	41,4%	57%	70,9%	58,6%	21%
Coricancha	76,4%	83,0%	(8)%	76,5%	78,6%	(3)%
El Mochito	82,1%	-	-	82,1%	-	-
El Toqui	52,9%	-	-	52,9%	-	-
Myra Falls	35,2%	-	-	35,2%	-	-
Recuperatie koper (%)						
Campo Morado	69,0%	-	-	68,4%	69,6%	(2)%
Contonga	54,4%	53,5%	2%	53,9%	54,9%	(2)%
Coricancha	36,5%	-	-	54,5%	38,8%	40%
Langlois	73,9%	-	-	73,9%	-	-
Myra Falls	76,6%	-	-	76,6%	-	-
Recuperatie goud (%)						
Campo Morado	35,7%	-	-	36,0%	35,4%	2%
Coricancha	83,0%	-77,9%	-7%	85,2%	-77,0%	-11%
El Toqui	78,8%	-	-	78,8%	-	-
Myra Falls	71,1%	-	-	71,1%	-	-
Recuperatie zilver (%)						
Campo Morado	55,9%	-	-	55,7%	56,2%	(1)%
Contonga	80,4%	60,7%	32%	84,3%	76,4%	10%
Coricancha	93,2%	82,4%	13%	94,2%	90,7%	4%
El Mochito	85,0%	-	-	85,0%	-	-
El Toqui	67,0%	-	-	67,0%	-	-
Myra Falls	79,6%	-	-	79,6%	-	-
Zinkconcentraat (.000 ton)						
Campo Morado	95	-	-	52	43	21%
Contonga	19	4	375%	9	10	(10)%
Coricancha	4	1	300%	3	1	200%
El Mochito	18	-	-	18	-	-
El Toqui	20	-	-	20	-	-
Langlois	2	-	-	2	-	-
Myra Falls	27	-	-	27	-	-
East Tennessee	78	81	(4)%	39	39	-
Middle Tennessee	50	21	138%	28	22	27%
Tennessee-mijnen	128	101	27%	67	60	12%
Talvivaara streaming-overeenkomst	57	28	104%	32	25	28%
Totaal	369	135	173%	229	140	64%
Loodconcentraat (.000 ton)						
Contonga	1,7	0,2	750%	0,9	0,7	29%
Coricancha	2,7	0,7	286%	1,4	1,3	8%
El Mochito	7,6	-	-	7,6	-	-
El Toqui	0,4	-	-	0,4	-	-
Myra Falls	0,4	-	-	0,4	-	-
Totaal	13,2	0,9	1,367%	11,2	2,0	460%

	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Koperconcentraat (.000 ton)						
Campo Morado	38,7	-	-	20,7	18,0	15%
Contonga	3,2	0,9	256%	1,5	1,8	(17)%
Coricancha	0,8	-	-	0,7	0,1	600%
Langlois	0,3	-	-	0,3	-	-
Myra Falls	6,1	-	-	6,1	-	-
Totaal	49,1	0,9	5,356%	29,3	19,9	47%
Zink in concentraat (.000 ton)						
Campo Morado	46	-	-	25	21	19%
Contonga	10	2	400%	5	5	-
Coricancha	2	1	100%	1	1	-
El Mochito	10	-	-	10	-	-
El Toqui	9	-	-	9	-	-
Langlois	1	-	-	1	-	-
Myra Falls	15	-	-	15	-	-
East Tennessee	49	50	(2)%	24	24	-
Middle Tennessee	32	13	146%	18	14	29%
Tennessee-mijnen	80	63	27%	42	38	11%
Talvivaara streaming-overeenkomst	35	18	94%	20	15	33%
Totaal	207	84	146%	128	79	62%
Lood in concentraat (.000 ton)						
Contonga	1,0	0,1	900%	0,6	0,4	50%
Coricancha	1,3	0,6	117%	0,8	0,6	33%
El Mochito	4,9	-	-	4,9	-	-
El Toqui	0,2	-	-	0,2	-	-
Myra Falls	0,4	-	-	0,4	-	-
Totaal	7,8	0,7	1,014%	6,8	1,0	580%
Koper in concentraat (.000 ton)						
Campo Morado	5,2	-	-	2,8	2,3	22%
Contonga	0,8	0,2	300%	0,4	0,4	-
Coricancha	0,2	-	-	0,2	0,0	-
Langlois	0,1	-	-	0,1	-	-
Myra Falls	1,6	-	-	1,6	-	-
Totaal	7,7	0,2	3,750%	4,9	2,8	75%
Goud ('000 troy ounce)						
Campo Morado	17,0	-	-	9,2	7,8	18%
Coricancha	14,8	4,7	215%	9,3	5,5	69%
El Toqui	13,0	-	-	13,0	-	-
Myra Falls	5,1	-	-	5,1	-	-
Totaal	49,9	4,7	962%	36,6	13,3	175%
Zilver ('000 troy ounce)						
Campo Morado	1.836	-	-	992	844	18%
Contonga	393	70	461%	196	198	(1)%
Coricancha	583	201	190%	352	231	52%
El Mochito	598	-	-	598	-	-
El Toqui	43	-	-	43	-	-
Myra Falls	220	-	-	220	-	-
Totaal	3.673	271	1,255%	2.400	1.273	89%

Bijlage mijnbouwproductie: Productie Breakwater-mijnen en Campo Morado voor volledig jaar 2011 en 2010

	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Gewalst erts (.000 tonnes)						
Campo Morado	699	611	14%	377	322	17%
El Mochito	714	714	-	381	333	14%
El Toqui	599	497	21%	296	303	(2)%
Langlois	-	-	-	-	-	-
Myra Falls	494	502	(2)%	252	242	4%
Zinkwals head grade (%)						
Campo Morado	7,85%	8,35%	(7)%	8,00%	7,68%	4%
El Mochito	4,26%	5,57%	(23)%	4,39%	4,50%	(2)%
El Toqui	5,50%	4,70%	17%	5,50%	5,60%	(2)%
Langlois	7,00%	-	-	7,00%	-	-
Myra Falls	8,00%	7,30%	10%	8,30%	7,80%	6%
Loodwals head grade (%)						
El Mochito	2,20%	2,87%	(24)%	2,24%	2,30%	(4)%
El Toqui	0,20%	0,20%	-	0,30%	0,10%	200%
Myra Falls	0,60%	0,70%	(14)%	0,60%	0,50%	20%
Koperwals head grade (%)						
Campo Morado	1,07%	0,98%	10%	1,10%	1,04%	10%
Langlois	0,56%	-	-	0,56%	-	-
Myra Falls	1,10%	1,30%	(15)%	1,00%	1,20%	(17)%
Goudwals head grade (g/t)						
Campo Morado	2,13	2,29	(7)%	2,12	2,14	(1)%
El Toqui	2,30	3,10	(26)%	2,50	2,00	25%
Myra Falls	1,10	1,70	(35)%	1,10	1,10	-
Zilverwals head grade (g/t)						
Campo Morado	146,67	161,77	(9)%	147,67	145,00	2%
El Mochito	81,13	95,61	(15)%	81,13	86,20	(6)%
El Toqui	9,30	10,20	(9)%	11,00	7,70	43%
Myra Falls	45,30	57,80	(22)%	44,70	46,00	(3)%
Zinkrecuperatie (%)						
Campo Morado	83,6%	83,0%	1%	83,7%	83,5%	0%
El Mochito	85,3%	85,0%	0%	85,3%	84,0%	2%
El Toqui	86,8%	86,5%	0%	87,3%	86,2%	1%
Langlois	82,7%	-	-	82,7%	-	-
Myra Falls	91,9%	89,4%	3%	92,2%	91,7%	1%
Loodrecuperatie (%)						
El Mochito	83,1%	82,6%	1%	83,6%	85,4%	(2)%
El Toqui	48,5%	55,7%	(13)%	48,5%	11,2%	333%
Myra Falls	34,5%	15,1%	128%	49,5%	18,8%	163%
Koperrecuperatie (%)						
Campo Morado	69,0%	67,7%	2%	68,4%	69,6%	(2)%
Langlois	73,9%	-	-	73,9%	-	-
Myra Falls	77,5%	76,2%	2%	77,1%	78,0%	(1)%

	FY 2011	FY 2010	Δ %	H2 2011	H1 2011	Δ %
Goudrecuperatie (%)						
Campo Morado	35,7%	39,8%	(10)%	36,0%	35,4%	2%
El Toqui	79,5%	77,4%	3%	78,9%	80,1%	(1)%
Myra Falls	70,0%	71,3%	(2)%	71,3%	68,7%	4%
Zilverrecuperatie (%)						
Campo Morado	55,9%	55,0%	2%	55,7%	56,2%	(1)%
El Mochito	86,3%	85,2%	1%	86,8%	87,2%	(0)%
El Toqui	68,3%	42,2%	62%	73,0%	63,6%	15%
Myra Falls	80,4%	78,6%	2%	80,7%	80,1%	1%
Zinkconcentraat (.000 to)						
Campo Morado	95	88	8%	52	43	21%
El Mochito	49	64	(23)%	25	24	4%
El Toqui	61	41	49%	30	30	-
Langlois	2	-	-	2	-	-
Myra Falls	66	61	8%	35	31	13%
Loodconcentraat (.000 ton)						
El Mochito	21,3	26,3	(19)%	10,8	10,5	3%
El Toqui	0,9	0,8	13%	0,9	-	-
Myra Falls	1,9	1,1	73%	1,3	0,6	117%
Koperconcentraat (.000 ton)						
Campo Morado	38,7	31,1	24%	20,7	18,0	15%
Langlois	0,3	-	-	0,3	-	-
Myra Falls	16,4	19,6	(16)%	7,8	8,6	(9)%
Zink in concentraat (.000 ton)						
Campo Morado	46	42	10%	25	21	19%
El Mochito	26	34	(24)%	13	13	-
El Toqui	29	20	45%	14	15	(7)%
Langlois	1	-	-	1	-	-
Myra Falls	36	33	9%	19	17	12%
Lood in concentraat (.000 ton)						
El Mochito	13,1	17,0	(23)%	6,7	6,4	5%
El Toqui	0,5	0,4	25%	0,5	-	-
Myra Falls	0,8	0,5	60%	0,6	0,2	200%
Koper in concentraat (.000 ton)						
Campo Morado	5,2	4,0	30%	2,8	2,3	22%
Langlois	0,1	-	-	0,1	-	-
Myra Falls	4,2	4,8	(13)%	2,0	2,2	(9)%
Goud (.000 troy oz)						
Campo Morado	17,0	17,7	(4)%	9,2	7,8	18%
El Toqui	33,5	37,6	(11)%	18,5	15,1	23%
Myra Falls	12,4	15,4	(19)%	6,3	6,0	5%
Zilver (.000 troy oz)						
Campo Morado	1.836	1.720	7%	992	844	18%
El Mochito	1.555	1.809	(14)%	777	778	(0)%
El Toqui	123	69	78%	75	48	56%
		469	22%	288	286	1%

TOEKOMSTGERICHTE MEDEDELINGEN

Dit bericht omvat toekomstgerichte mededelingen die een weergave vormen van de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen van Nyrstar met betrekking tot onder meer: de resultaten van de activiteiten van Nyrstar, de financiële toestand, liquiditeit, prestaties, prospecten, groei, strategieën en de sector waarbinnen Nyrstar actief is. Deze toekomstgerichte mededelingen zijn onderworpen aan risico's, onzekerheden en veronderstellingen en andere factoren die ervoor zouden kunnen zorgen dat de huidige bedrijfsresultaten, de financiële situatie, de liquiditeit, de prestaties, de groei, de verwachtingen en kansen van Nyrstar evenals die van de markten waarop de Vennootschap actief is of wil zijn materieel kunnen afwijken van deze die worden uitgedrukt in of gesuggereerd door deze toekomstgerichte mededelingen. Nyrstar waarschuwt u dat toekomstgerichte mededelingen geen toekomstige prestaties garanderen en dat de huidige bedrijfsresultaten, de financiële situatie en liquiditeit en de ontwikkeling van de sector waarin Nyrstar actief is materieel kunnen afwijken van deze aangehaald in of gesuggereerd door de toekomstgerichte mededelingen in dit nieuwsbericht. En zelfs indien de bedrijfsresultaten, de financiële situatie, de liquiditeit en de groei van Nyrstar evenals de ontwikkeling van de sector waarin Nyrstar actief is stroken met de toekomstgerichte mededelingen in dit nieuwsbericht vormen deze resultaten of ontwikkelingen geen indicatie van resultaten of ontwikkelingen in toekomstige periodes. Nyrstar en elk van haar bestuurders, officers en werknemers doen uitdrukkelijk afstand van verplichtingen of beloftes om toekomstgerichte mededelingen in dit nieuwsbericht of veranderingen in de verwachtingen van Nyrstar of veranderingen in gebeurtenissen, omstandigheden of voorwaarden waarop deze toekomstgerichte mededelingen gebaseerd zijn te analyseren, bij te werken of vrij te geven behalve zoals vereist door de toepasselijke wetgeving.

Over Nyrstar

Nyrstar is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de markt voor zink en lood en stijgende resultaten voor andere basis- en edele metalen; essentiële grondstoffen die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld aandrijven. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Amerika, China en Australië en stelt meer dan 7.000 mensen te werk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft zijn hoofdkantoor in Zwitserland. Nyrstar is genoteerd op NYSE Euronext Brussels onder het symbool NYR. Raadpleeg de website van Nyrstar voor meer informatie, www.nyrstar.com

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

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

Voornaamste Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar

Voor het jaar afgesloten op
31 december 2011

Verantwoordelijkheidsverklaring management

Wij verklaren hierbij dat, naar ons best weten, de voornaamste geconsolideerde financiële informatie voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de wettelijke vereisten die in België van toepassing zijn, een echt en oprecht beeld geven van de

- Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Geconsolideerd overzicht van de volledige inkomsten
- Geconsolideerd overzicht van de financiële situatie
- Geconsolideerde aangifte van vermogenswijzigingen
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Gesegmenteerde informatie

voor het boekjaar 2011 en dat de commentaar op pagina 1 tot 30 een eerlijke en evenwichtige beoordeling vormt van de algehele bedrijfsprestaties tijdens 2010.

Brussel, 23 februari 2012



Roland Junck
Chief Executive Officer



Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Verklaring van de commissaris

De commissaris PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren burg. CVBA / Réviseurs d'Entreprise SCRL civile, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft een controleverslag 'zonder voorbehoud' uitgegeven over de IFRS geconsolideerde jaarrekeningen en heeft bevestigd dat de IFRS boekhoudkundige gegevens zoals vervat in dit jaarlijkse persbericht geen inconsistenties vertonen ten opzichte van de IFRS geconsolideerde jaarrekeningen. De boekhoudkundige gegevens die in dit persbericht zijn opgenomen, omvatten andere financiële gegevens die niet gecontroleerd werden.

De voornaamste geconsolideerde financiële informatie in dit persbericht is afkomstig uit de gecontroleerde jaarrekeningen voor 2011 die op 23 februari 2012 werden gepubliceerd om te worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 25 april 2011. De geconsolideerde jaarrekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de wettelijke vereisten die in België van toepassing zijn.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Miljoen EUR	2011	2010
Opbrengsten	3.347,6	2.696,1
Grondstoffen	(2.000,6)	(1.727,6)
Transportkosten	(60,8)	(43,1)
Bruto winst	1.286,2	925,4
Overige baten	13,7	9,1
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(339,3)	(262,2)
Energiekosten	(303,6)	(269,1)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	(152,1)	(103,1)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	(145,8)	(82,9)
Overige lasten	(91,9)	(23,1)
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	(145,2)	(81,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	122,0	112,4
Fusie- en overnameverwante transactiekosten	(14,6)	(2,8)
Reorganisatiekosten	(9,0)	(10,5)
Terugneming waardevermindering / (verlies)	-	(0,9)
Resultaat uit operationele activiteiten	98,4	98,2
Financieringsbaten	5,2	0,8
Financieringslasten	(66,3)	(37,6)
Netto winst uit wisselkoersverschillen	5,6	24,3
Netto financiële lasten	(55,5)	(12,5)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	1,3	3,1
Winst vóór winstbelastingen	44,2	88,8
Last uit hoofde van winstbelastingen	(8,1)	(16,6)
Winst over de periode	36,1	72,2
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	36,0	72,2
Minderheidsbelang	0,1	-
Winst per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)		
gewoon	0,24	0,62
verwaterd	0,24	0,60

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Miljoen EUR	2011	2010
Winst over de periode	36,1	72,2
Valutaomrekeningsverschillen	30,8	29,4
Toegezegde-pensioenregelingen – actuariële winst / (verliezen)	(8,5)	(0,1)
Effectieve deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	18,0	(16,0)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	(2,1)	2,7
Winstbelastingen op direct in overige totale inkomsten opgenomen baten en lasten	(2,8)	5,1
Overige totale inkomsten voor de periode, na belastingen	35,4	21,1
Totale inkomsten voor de periode	71,5	93,3
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	71,4	93,3
Minderheidsbelang	0,1	-
Totale inkomsten voor de periode	71,5	93,3

Geconsolideerd overzicht van de financiële situatie

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010 (a)
Materiële vaste activa	1.716,7	759,2
Immateriële activa	166,4	18,7
Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	47,9	50,9
Investerings in aandelen	32,1	9,8
Zinkaankooprechten	249,2	247,3
Uitgestelde belastingvorderingen	56,1	13,5
Overige financiële activa	41,4	23,7
Overige activa	0,1	-
Totaal vaste activa	2.309,9	1.123,1
Voorraden	569,9	556,6
Handels- en overige vorderingen	313,9	209,6
Vooruitbetalingen	22,8	9,5
Actuele belastingvorderingen	4,6	7,2
Overige activa	15,3	-
Overige financiële activa	52,3	36,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	160,6
Totaal vlottende activa	1.156,2	980,3
Totale activa	3.466,1	2.103,4
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	1.704,1	1.255,4
Reserves	(184,9)	(258,3)
Overgedragen verliezen	(204,8)	(169,0)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij	1.314,4	828,1
Minderheidsbelang	4,3	4,2
Totaal eigen vermogen	1.318,7	832,3
Leningen en opgenomen gelden	864,4	443,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	225,9	54,0
Voorzieningen	176,6	115,3
Personeelsbeloningen	75,1	52,2
Overige financiële verplichtingen	0,1	-
Overige verplichtingen	47,4	12,1
Totaal langlopende verplichtingen	1.389,5	677,0
Handelsschulden en overige schulden	416,4	314,0
Actuele belastingverplichtingen	40,0	13,9
Leningen en opgenomen gelden	31,3	13,4
Voorzieningen	32,1	43,3
Personeelsbeloningen	52,2	44,7
Overige financiële verplichtingen	38,6	30,2
Uitgestelde inkomsten	127,4	107,0
Overige verplichtingen	19,9	27,6
Totaal kortlopende verplichtingen	757,9	594,1
Totale verplichtingen	2.147,4	1.271,1
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	3.466,1	2.103,4

(a) aangepast voor de wijziging van de voorlopige boeking voor de overname van de Contonga- en Pucarrajo-mijnen (zie toelichting 8 in Nyrstar Geconsolideerde Jaarrekening 2011)

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Miljoen EUR	Aan- delen- kapitaal	Uitgifte- pre-mies	Reser- ves	Overge- dragen verliezen	Totaal- bedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermo- gen
Saldo op 1 januari 2011	1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3
Winst	-	-	-	36,0	36,0	0,1	36,1
Overige totale inkomsten	-	-	41,2	(5,8)	35,4	-	35,4
Kapitaal-verhoging	1.043,6	(569,5)	-	-	474,1	-	474,1
Verandering in nominale waarde	(843,1)	843,1	46,7	(46,7)	-	-	-
Eigen aandelen	-	-	(14,5)	(24,8)	(39,3)	-	(39,3)
Converteerbare obligatie	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaal-vermindering)	(25,5)	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	5,5	5,5	-	5,5
Saldo op 31 december 2011	1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7

Miljoen EUR	Aan- delen- kapitaal	Uitgifte- pre-mies	Reser-ves	Overge- dragen verliezen	Totaal- bedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2010	1.176,9	78,5	(230,0)	(252,0)	773,4	5,3	778,7
Winst	-	-	-	72,2	72,2	-	72,2
Overige totale inkomsten	-	-	21,2	(0,1)	21,1	-	21,1
Eigen aandelen	-	-	(49,5)	20,2	(29,3)	-	(29,3)
Nettomutatie van minderheidsbelangen als resultaat van verwerving/ afstoting van dochter- ondernemingen	-	-	-	(2,7)	(2,7)	(1,1)	(3,8)
Dividenden	-	-	-	(10,0)	(10,0)	-	(10,0)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	3,4	3,4	-	3,4
Saldo op 31 december 2010	1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Miljoen EUR	2011	2010
Winst over de periode	36,1	72,2
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	145,2	81,7
(Winstbelastingsvoordeel)/lasten uit hoofde van winstbelastingen	8,1	16,6
Netto financieringslasten (-baten)	55,5	12,5
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	(1,3)	(3,1)
Waardevermindering/(terugname van waardevermindering)	-	0,9
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	5,5	3,4
Overige niet-monetaire elementen	(8,3)	(3,8)
(Winst)/Verlies op de verkoop van materiële vaste activa	(3,5)	(3,2)
Totaal correcties	237,3	177,2
Voorraadwijziging	31,6	(51,3)
Wijziging in handels- en overige vorderingen	(69,9)	(30,6)
Wijziging in vooruitbetalingen	(10,1)	(5,1)
Wijziging in overige financiële activa en verplichtingen	(10,5)	47,0
Wijziging in handelsschulden en overige schulden	59,3	135,1
Wijziging in overige verplichtingen	(65,7)	(11,7)
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen	(43,0)	(24,8)
Betaalde actuele winstbelastingen	(7,8)	(4,2)
Kasstroom uit operationele activiteiten	121,2	231,6
Verwerving van materiële vaste activa	(215,8)	(145,3)
Verwerving van immateriële vaste activa	(12,9)	(1,7)
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa	5,4	7,7
Verwerving van zinkaankooprechten	-	(242,6)
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen	(670,0)	(29,5)
Investering in aandelen	(7,6)	(5,7)
Verwerving van investering in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	(10,5)
Uitkering van geassocieerde deelnemingen	4,9	-
Ontvangen rente	5,3	0,8
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(890,7)	(426,8)
Kapitaalverhoging	474,1	-
Terugkoop van eigen aandelen	(44,5)	(29,3)
Opbrengsten uit leningen	1.057,5	994,0
Aflossingen van leningen	(648,6)	666,3
Betaalde interesten	(38,6)	(21,1)
Uitkering aan aandeelhouders	(24,7)	(10,0)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	775,2	270,3
Netto toename (afname) van geldmiddelen	5,7	75,1
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	160,6	84,0
Valutaschommelingen	11,1	1,5
Geldmiddelen op het eind van de verslagperiode	177,4	160,6

Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Smelting, Mijnbouw en Overige & Eliminaties) geven de benadering weer van het directiecomité (DC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het DC de “Chief operating decision maker” is. De “chief operating decision maker” beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het “Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen”. De segmentering en de waarderingsgrondslagen voor de winst/(het verlies) van de segmenten bleven ongewijzigd ten opzichte van de laatste jaarlijkse financiële staten per 31 december 2010. Bijgevolg werden de activiteiten van Campo Morado (verworven in het kader van de verwerving van Farallon Mining) en de mijnen El Mochito, El Toqui, Langlois en Myra Falls (verworven in het kader van de verwerving van Breakwater Resources) toegewezen aan het segment Mijnbouw. Voor de details van deze verwervingen verwijzen we naar toelichting 8.

Het segment ‘Smelting’ omvat de volgende smelters: Auby (Frankrijk), Balen (België), Budel (Nederland), Clarksville (VS), Hobart (Australië) en Port Pirie (Australië). Het segment ‘Mijnbouw’ bestaat uit de volgende mijnen: Tennessee (VS), Coricancha, Contonga en Purarajo (Peru), Campo Morado (Mexico), El Mochito (Honduras), El Toqui (Chili), Langlois, Myra Falls (Canada) en de zinktoeleveringsovereenkomst met de mijn van Talvivaara (Finland). Het segment ‘Overige & Eliminaties’ omvat Galva 45 (Frankrijk), bedrijfsactiviteiten en de eliminaties van de intragroepstransacties, inclusief eventuele niet-gerealiseerde winst uit intragroepstransacties.

De ‘Chief operating decision maker’ beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het ‘Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen’.

De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10 %, met uitzondering van de verkopen aan Glencore en Umicore, die goed waren voor respectievelijk 40,8 % (2010: 45,1 %) en 9,6 % (2010: 11,8 %) van de totale verkoop van lood en zink van de Groep.

Miljoen EUR	Mijnbouw	Smelting	Overige en eliminaties	Totaal 2011
Opbrengsten van externe klanten	229,6	3.096,4	21,6	3.347,6
Opbrengsten tussen segmenten	128,4	-	(128,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	358,0	3.096,4	(106,8)	3.347,6
Grondstoffen	-	(2.109,6)	109,0	(2.000,6)
Transportkosten	(13,0)	(50,1)	2,3	(60,8)
Bruto winst	345,0	936,7	4,5	1.286,2
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(76,7)	(201,5)	(61,1)	(339,3)
Energiekosten	(28,6)	(273,9)	(1,1)	(303,6)
Overige baten / (lasten)	(167,7)	(222,9)	14,5	(376,1)
Afschrijvingskosten, waardeverminderingen en afschrijvingen met betrekking tot het verbruik van natuurlijke hulpbronnen	(74,0)	(66,4)	(4,8)	(145,2)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(2,0)	172,0	(48,0)	122,0
Fusie- & overnameverwante transactiekosten				(14,6)
Reorganisatiekosten				(9,0)
Waardevermindering terugnemings / (verlies)				-
Resultaat uit operationele activiteiten				98,4
Financieringsbaten				5,2
Financieringslasten				(66,3)

Miljoen EUR	Mijnbouw	Smelting	Overige en eliminaties	Totaal 2010
Opbrengsten van externe klanten	12,7	2.653,6	29,8	2.696,1
Opbrengsten tussen segmenten	83,2	-	(83,2)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	95,9	2.653,6	(53,4)	2.696,1
Grondstoffen	-	(1.783,4)	55,8	(1.727,6)
Transportkosten	(0,3)	(42,8)	-	(43,1)
Bruto winst	95,6	827,4	2,4	925,4
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(27,3)	(186,7)	(48,2)	(262,2)
Energiekosten	(9,1)	(258,9)	(1,1)	(269,1)
Overige baten / (lasten)	(35,2)	(196,3)	31,5	(200,0)
Afschrijvingskosten, waardeverminderingen en afschrijvingen met betrekking tot het verbruik van natuurlijke hulpbronnen	(20,0)	(57,0)	(4,7)	(81,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	4,0	128,5	(20,1)	112,4
Fusie- & overnameverwante transactiekosten				(2,8)
Reorganisatiekosten				(10,5)
Waardevermindering terugnemings / (verlies)				(0,9)
Resultaat uit operationele activiteiten				98,2
Financieringsbaten				0,8
Financieringslasten				(37,6)
Netto winst uit wisselkoersverschillen				24,3
Netto financiële lasten				(12,5)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen				3,1
Winst vóór winstbelasting				88,8
Last uit hoofde van winstbelastingen				(16,6)
Winst over de periode				72,2
Investeringsuitgaven	(60,2)	(81,1)	(5,7)	(147,0)
Totaal activa	259,9	1.662,6	180,9	2.103,4

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2011	2010
België	665,0	360,0
Rest van Europa	1.150,4	945,7
Amerika	325,5	275,9
Australië	858,6	711,0
Azië	337,6	388,2
Overige	10,5	15,3
Totaal	3.347,6	2.696,1

De bovenstaande inkomsteninformatie is gebaseerd op de locatie (verzendadres) van de klant.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 december 2011	31 december 2010
België	73,9	61,2
Rest van Europa	524,2	505,7
Noord-Amerika	505,2	166,6
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	553,3	-
Zuid-Amerika	263,9	109,7
Australië	211,3	182,0
Overige	0,5	-
Totaal	2.132,3	1.025,2

Voor dit doeleinde bestaan de vaste activa uit materiële vaste activa, immateriële activa en de zinkaankooprechten.