

Gereguleerde informatie

24 juli 2014

Halfjaarlijkse resultaten 2014

Nyrstar NV ('Nyrstar') maakt vandaag de resultaten bekend voor de eerste zes maanden van 2014.

Het management zal de resultaten bespreken tijdens een conference call met de beleggersgemeenschap om 9u00 CET. De presentatie kan gevolgd worden via een live webcast op de website van Nyrstar, www.nyrstar.com en zal ook in het archief beschikbaar zijn.

HOOFDPUNTEN

- Brutowinst van EUR 637 miljoen, 1% hoger dan H2 2013 en 2% hoger dan in H1 2013.
- Onderliggende EBITDA van de Groep van EUR 110 miljoen, 12% hoger dan H2 2013 en 26% hoger dan in H1 2013.
- Besparingen van EUR 22 miljoen onder het Lean-project Het doel om EUR 75 miljoen aan duurzame besparingen te realiseren tegen het einde van 2014 ligt op schema.
- Netto schuld van EUR 653 miljoen, een verbetering van 3% ten opzichte van H2 2013 en 14% ten opzichte van H1 2013; LTM 1 2014 netto verhouding schuld tot EBITDA van 3.1x, beter dan LTM H2 2013 (3.6x)
- Toegekende niet-opgenomen financiële speelruimte en contanten van EUR 768 miljoen aan het einde van H1 2014.
- Naarmate Nyrstar vooruitgang boekt met het sequentiëren en implementeren van zijn SSR-projecten in 2014 & 2015 evalueert het bedrijf actief de financieringsopties voor deze investering
- Herontwikkeling Port Pirie goedgekeurd; ondersteund door innovatief financieringspakket dat de impact op de balans van Nyrstar beperkt.
- LTIR (*Lost Time Injury Rate*) van 4,3 per miljoen werkuren, RIR (*Recordable Injury Rate*) van 11,1.
- **Mijnbouw**
 - o Productie van zink in concentraat (eigen mijnen) van 140.000 ton, 4% gestegen in vergelijking met H2 2013; 17.000 ton van Talvivaara ontvangen gedurende H1 2014;
 - o Gemiddelde eenheidsprijs van USD 66 DOC/t gewalste erts, 1% beter ten opzichte van H2 2013;
 - o Herwerkte plannen en operationele efficiëntie ingevoerd binnen alle kernactiva voor de mijnbouw (deel van fase 1 van de Strategische Evaluatie van het Mijnbouwsegment).
- **Metaalverwerking**
 - o Productie van verhandelbaar zink van 552.000 ton, 3% lager dan in H2 2013 door geplande sluiting voor onderhoud tijdens die periode; 6% gestegen in vergelijking met H1 2013.
 - o Gemiddelde eenheidsprijs van EUR 477 DOC/t gewalste erts, 3% beter dan in H2 2013; 18% beter dan in H1 2014,
 - o Productie van lood (Port Pirie) van 93.000 ton, stabiel ten opzichte van H2 2013; 8% gestegen in vergelijking met H1 2013.
- **Marketing Sourcing & Sales:** beter dan de verwachte bijdrage aan de globale winstgevendheid van de Groep
 - o Strategische marketingovereenkomst met Noble is in werking getreden en er wordt tijdens H1 2014 commodity zink aan de globale markt geleverd
 - o Nyrstar voltooit contractonderhandelingen met grote staalfabrikanten; succesvol interne expertise opgebouwd om rechtstreeks aan bestaande en nieuwe klanten te leveren in H1 2014.
 - o Betere zinkpremies en verwerkingslonen; stijging premie van 12% in vergelijking met H2 2013 voor het Metaalverwerkende segment
- Nyrstar handhaaft alle aspecten van de productierichtlijn en geeft een prognose bij het herontwikkelingsproject voor Port Pirie voor de jaren 2014 tot 2016.

In zijn commentaar bij de halfjaarlijkse resultaten van 2014 zei Roland Junck, Chief Executive Officer van Nyrstar:

Nyrstar leverde tijdens de eerste helft van 2014 een solide prestatie.

We blijven goed vooruitgaan met onze strategische prioriteiten die op hun beurt de waarde zullen vrijgeven die intrinsiek aanwezig is in ons geïntegreerde bedrijfsmodel. Tegelijkertijd blijven we onze inzet behouden voor het onder controle krijgen van de kosten, gedisciplineerd investeren en beheersen van het werkkapitaal om onze balans te versterken.

Ons recent gecreëerde segment Marketing, Sourcing & Sales vertoont bemoedigende vooruitgang bij het ondersteunen van de globale winstgevendheid van de Groep. Via een beter inzicht in de markten, klanten, producten en eindtoepassingen waarin we actief zijn, is Nyrstar begonnen met het rechtstreeks plaatsen en verhandelen van commodity metaalproducten aan klanten en blijft het nauw samenwerken met Noble, waarbij we onze strategische marketingovereenkomst benutten om nieuwe geografische markten aan te boren en nieuwe klanten te bereiken. De hogere metaalpremies droegen dan weer bij tot de betere EBITDA-prestatie voor het Metaalverwerkende segment dat uiteindelijk de EBITDA van de Groep voor de periode op EUR 110 miljoen bracht, een 12% stijging in vergelijking met het voorgaande half jaar.

Het Lean-project, ons besparingsprogramma, blijft op schema voor het doel van EUR 75 miljoen duurzame besparingen tegen het einde van 2014. Het initiatief had een directe impact op de kosten van het segment na het einde van het eerste half jaar, die met respectievelijk 3 procent en 18 procent waren gedaald voor respectievelijk ons Mijnbouw- en Metaalverwerkend segment jaar op jaar. Samen met een duurzaam beheer van het bedrijfskapitaal tijdens de eerste helft van het jaar eindigden we de periode met een stevige verbetering in onze netto schuldpositie, welke met 14% daalde tijdens de laatste twaalf maanden naar EUR 653 miljoen. Op het einde van de periode hadden we een toegekende niet-opgenomen financiële speelruimte en beschikbare contanten van EUR 768 miljoen.

Een aantal strategische stappen tijdens de eerste zes maanden van het jaar

We blijven gericht op het verbeteren van de winstgevendheid van al onze mijnbouwactiva. Gedurende de periode implementeerden we een aantal initiatieven die geïdentificeerd werden tijdens de permanente evaluatie van het segment, namelijk een betere planning en operationele efficiëntie binnen al onze mijnen. We identificeerden de mijnen in Coricancha en Pucarrajo als non-core activa, gezien de beperkte schaal en marginale opbrengsten van beide mijnen. We zijn ons ervan bewust dat we nog meer moeten doen om de prestaties en opbrengsten van het segment te verbeteren en zullen dus de Mijnbouwactiviteit gedurende de rest van 2014 blijven evalueren en aanpassen. We blijven ervan overtuigd dat onze beslissing om Nyrstar verticaal te integreren de juiste is, daar we immers een stijgende trend zien in het percentage totale zinkconcentraten van onze eigen mijnen die intern gebruikt worden door het smelt netwerk van de Groep, wat weerspiegeld wordt in de waarde van onze mijnen (ongeveer 52 procent in H1 2014 in vergelijking met 41 procent in H1 2013) samen met het waargenomen potentieel na afloop van de SSR en de herontwikkeling van Port Pirie.

Een belangrijke mijlpaal werd bereikt in mei toen we beslisten om door te gaan met de herontwikkeling van Port Pirie op basis van een bindende, door de overheid ondersteunde overeenkomst voor de financiering van het project. Het definitieve financieringspakket beperkt het gebruik van de balans van Nyrstar en behoudt de financiële flexibiliteit van de Groep. Het werk ter plaatse blijft volgens timing en budget verlopen. Het groene licht voor het project is ook een mijlpaal in de bredere transformatie van het Metaalverwerkende segment waar we ons blijven inzetten voor het implementeren van onze projecten voor de Strategische Evaluatie van de Smeltactiviteit (SSR-projecten) terwijl we ons bewust zijn van de noodzakelijke sequentiëring om de discipline in onze investeringen te behouden. We blijven vooruitgang boeken met de overgang van de haalbaarheids- naar de implementatiefase voor een aantal projecten in het kader van de Strategische Evaluatie (SSR) van het Smeltsegment tijdens de rest van 2014 binnen de investeringen die voor het jaar zijn toegekend.

De veiligheid van onze werknemers is onze topprioriteit en we blijven ons inzetten voor permanente verbetering. Tijdens de periode implementeerden we verder strenge rapporteringspraktijken om het belang door te drukken van een 'safety first'-cultuur binnen de gehele Groep. We hebben een aantal belangrijke mensen aangeworven om het proces te ondersteunen en ik ben verheugd te melden dat onze veiligheidsprestaties voor de eerste zes maanden van 2014 sterk blijven.

Graham Buttenshaw, Senior Vice-President Mijnbouw, heeft besloten andere opportuniteiten buiten Nyrstar aan te gaan. Ik wil Graham bedanken voor zijn bijdrage aan Nyrstar en het Nyrstar Management Committee en ik ben ervan overtuigd dat Bob Katsioularis, Senior Vice-President Marketing, Sourcing & Sales, deze tijdelijke rol met succes zal vervullen gezien zijn meer dan 20 jaren ervaring op het gebied van de verkoop van industriële erts en metalen, alsmede zijn marketing, bedrijfsoperationele, verwerking, financiering en aankoop ervaring, om zodoende de Strategische Herziening van het Mijnbouwsegment voor te zetten in het kader van de bredere groepsstrategie.

Vooruitblik

Dankzij ons bedrijfsmodel kunnen we een toonaangevende positie behouden in zink en lood en groeiende posities nastreven voor andere basis-, edele en minder belangrijke metalen zoals koper, goud, zilver en indium.

We voelen ons bemoedigd nu de zinkprijzen een opwaartse trend laten zien, maar we blijven evenwel maatregelen treffen om een strakker beheerde activiteit te voeren. We zijn ons immers bewust van de noodzaak van een voorzichtige en gedisciplineerde aanpak in het management van de onderneming als we de duurzaamheid op lange termijn willen verzekeren. Onze processen voor het toekennen van kapitaal zorgen ervoor dat we alleen in de beste kansen voor de Groep investeren.

Mits volledig uitgevoerd voorzien onze SSR groeiplannen de Vennootschap's inzet van een oplopende kapitaaluitgave van ongeveer EUR 250 miljoen tot aan het einde van 2016 om de ca 25 projecten te financieren die door het bedrijf zijn geïdentificeerd. Bovendien wil Nyrstar de herfinanciering van de EUR 225 miljoen obligatielening aanpakken voordat deze in 2015 verjaard. Dienovereenkomstig Nyrstar evalueert de toegang tot de aandelen- en schuldenmarkten, om in deze en andere potentiële financiële behoeften te voorzien. De Vennootschap blijft ook andere alternatieve vormen van financiering evalueren.

We zijn gericht op het produceren van de juiste mix van producten om de noden van de markt beter te kunnen invullen. De fundamentele aspecten van het eindgebruik blijven in sterke mate ondersteund door een verbeterd vertrouwen in diverse ontwikkelde economieën en de trend van de verstedelijking in de opkomende markten; samen met onze drie bedrijfsonderdelen, die gefocust zijn op het behalen van onze strategische doelstellingen, ben ik ervan overtuigd dat we stevig op weg zijn naar een punt waarop we ten volle voordeel kunnen halen uit ons unieke geïntegreerde bedrijfsmodel om onze sterke marktpositie te verbeteren.

CONFERENCE CALL

Bevestigingscode: 9116390

Verenigd Koninkrijk	+44(0)20 3427 1901
België	+32(0)2 404 0660
USA	+1646 254 3367
Duitsland	+49(0)69 2222 10622
Canada	+1416 216 4142
Australië	+61(0)2 9253 5962
Zwitserland	+41(0)22 567 5432
Frankrijk	+33(0)1 76 77 22 22
Nederland	+31(0)20 716 8296

OVER NYRSTAR

Nyrstar is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de zink- en loodmarkt en groeiende posities voor andere basis- en edele metalen. Dat zijn essentiële grondstoffen die de snelle verstedelijking en industrialisering van onze veranderende wereld voeden. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en commerciële activiteiten in Europa, het Amerikaanse continent, China en Australië en stelt zowat 6.500 mensen te werk. Nyrstar werd opgericht in België en heeft zijn hoofdzetel in Zwitserland. Nyrstar staat op de NYSE Euronext Brussels genoteerd als NYR. Meer informatie vindt u op de website van Nyrstar: www.nyrstar.com

NEEM VOOR MEER INFORMATIE CONTACT OP MET:

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

TOEKOMSTGERICHTE UITSPRAKEN

Dit persbericht bevat toekomstgerichte verklaringen die een weerspiegeling vormen van de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen van Nyrstar, onder meer met betrekking tot: het bedrijfsresultaat van Nyrstar, de financiële situatie, de liquiditeit, de prestaties, de vooruitzichten, de groei, de strategieën en de sector waarin Nyrstar actief is. Deze toekomstgerichte verklaringen zijn onderworpen aan risico's, onzekerheden en aannames evenals andere factoren die ervoor kunnen zorgen dat de huidige operationele resultaten van Nyrstar, de financiële situatie, de liquiditeit, de prestaties, de prospecten of kansen evenals die van de markten waarin het actief is of actief wil zijn, sterk verschillen van deze die in deze toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of gesuggereerd. Nyrstar waarschuwt dat toekomstgerichte verklaringen geen garantie vormen voor prestaties in de toekomst en dat de huidige operationele resultaten, financiële toestand en liquiditeit evenals de ontwikkeling van de industrie waarin Nyrstar actief is sterk kunnen afwijken van deze beschreven of gesuggereerd in de toekomstgerichte verklaringen die in dit persbericht vervat zijn. Zelfs als het bedrijfsresultaat, de financiële toestand en de liquiditeit van Nyrstar evenals de groei en de ontwikkeling van de sector waarin Nyrstar actief is consistent zijn met de toekomstgerichte uitspraken in dit persbericht kunnen deze resultaten of ontwikkelingen geen garanties geven wat betreft resultaten of ontwikkelingen in toekomstige periodes. Nyrstar en elk van zijn bestuurders, leidinggevend en werknemers doen uitdrukkelijk afstand van elke verplichting of verbintenis om wijzigingen of herzieningen aan te brengen in de toekomstgerichte verklaringen in dit bericht of om veranderingen door te voeren in de verwachtingen van Nyrstar of in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop deze toekomstgerichte uitspraken gebaseerd zijn, behalve zoals vereist door de toepasselijke wet of regelgeving.

BELANGRIJKSTE CIJFERS

EUR miljoen	H1	H2		H1	
behalve indien anders aangegeven	2014	2013	% verandering H/H	2013	% J/J Verandering
Opbrengsten	1.354	1.394	(3%)	1.430	(5%)
Brutowinst	637	629	1%	622	2%
Rechtstreekse bedrijfskosten	(527)	(542)	(3%)	(571)	(8%)
Niet-bedrijfskosten en andere	0	11		36	
EBITDA¹	110	98	12%	87	26%
EBITDA/t ²	155	138	12%	131	18%
Resultaten uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen	(15)	(17)	(12%)	(29)	(48%)
Winst/(verlies) voor de periode	(66)	(104)	(37%)	(92)	(28%)
Basis-EPS (EUR)	(0,42)	(0,68)	(38%)	(0,58)	(28%)
Geldmiddelen en kasequivalenten	310	292	6%	113	174%
Netto schuld	653	670	(3%)	756	(14%)
LTM Netto verhouding schuld t.o.v. EBITDA	3,1	3,6	(14%)	3,9	(21%)
Netto bedrijfskapitaal ³	(132)	(90)	47%	(5)	-
Gearing ⁴	44%	44%		42%	
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten ⁵	167	205	(19%)	94	78%
CAPEX	93	89	4%	112	(17%)
LTIR⁶	4,3	3,9	10%	3,6	19%
RIR⁷	11,3	10,1	(12%)	9,8	15%
ink in concentraat (.000 ton)⁸	140	134	4%	138	1%
Talvivaara stream (.000 ton)	17	7	143%	7	143%

¹ Alle verwijzingen naar EBITDA in het persbericht verwijzen naar onderliggende EBITDA en is exclusief uitzonderlijke kosten in verband met herstructureringsmaatregelen, onkosten voor M&A-gerelateerde transacties, de waardevermindering van activa, de materiële inkomsten of uitgaven die ontstaan uit ingebedde derivaten erkend in het kader van IAS 39 en andere items die ontstaan uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk los staan van de gewone activiteiten van Nyrstar.

² Onderliggende EBITDA groep per ton zink in concentraat en geproduceerd zinkmetaal

³ Netto bedrijfskapitaal wordt berekend als inventaris, vorderingen verminderd met uitstaande betaalbare facturen en uitgesteld inkomen

⁴ Gearing wordt berekend als Netto schuld tot Netto schuld plus eigen vermogen.

⁵ Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten is kasstroom uit activiteiten na veranderingen in bedrijfskapitaal en inkomstenbelastingen.

⁶ Lost Time Injury Rate (LTIR) is een rollend gemiddelde over 12 maanden van het aantal lost time injuries per gewerkte miljoen uur. Dit omvat alle werknemers en aannemers in alle vestigingen. Data voor eerdere periodes kunnen veranderen door de herclassificatie van incidenten na de datum van het einde van de periode.

⁷ Recordable Injury Rate (RIR) is een rollend gemiddelde over 12 maanden van het aantal recordable injuries per gewerkte miljoen uur. Dit omvat alle werknemers en aannemers in alle vestigingen. Data voor eerdere periodes kunnen veranderen door de herclassificatie van incidenten na de datum van het einde van de periode.

⁸ Productie eigen mijnen

Goud (.000 troy oz)	29,2	50,4	(42%)	24,8	18%
Zilver (.000 troy oz)	2.502	2.383	5%	2.363	6%
Koper in concentraat (.000 ton)	6,2	6,6	(6%)	6,3	(2%)
Lood in concentraat (.000 ton)	7.9	6.3	25%	7.9	0%
Verkoopbaar zinkmetaal (.000 ton)	552	569	(3%)	519	6%
Verkoopbaar loodmetaal (.000 ton)	93	93	0%	86	8%
Eenhedskost mijnbouw (USD DOC/t gewalste erts) ⁹	66	67	(1%)	68	(3%)
Eenhedskost metaalverwerking (EUR DOC/t verhandelbaar metaal) ¹⁰	477	490	(3%)	581	(18%)
Gemiddelde LME zinkprijs (USD/t)¹¹	2.051	1.883	9%	1.937	(6%)
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,37	1,34	2%	1,31	5%
Loodprijs (USD/ton) ¹¹	2.101	2.106	0%	2.177	(3%)
Koperprijs (USD/ton) ¹¹	6.916	7.113	(3%)	7.540	(8%)
Zilverprijs (USD/t. oz) ¹²	20,05	21,07	(5%)	26,63	(25%)
Goudprijs (USD/t. oz) ¹²	1.291	1.302	(1%)	1.523	(15%)

EVALUATIE GROEP

De brutowinst voor de rapporteringsperiode was met 1 procent gestegen tegenover de vorige halfjaarlijkse periode naar EUR 637 miljoen, voornamelijk aangedreven door een verbeterde bijdrage vanwege de premies die met 12 procent zijn gestegen naar EUR 75 miljoen, deels gecompenseerd door een ongunstige wisselkoers van EUR/USD. De stijging in premies werd opgedreven door het segment Marketing, Sourcing & Sales volgens de commerciële strategie van Nyrstar. De bijdrage aan de brutowinst van de Groep van de verwerkingslonen van EUR 136 miljoen bleef stabiel gedurende de vorige halfjaarlijkse periode met hogere benchmark verwerkingslonen voor zink in 2014, gecompenseerd door een sterkere wisselkoers EUR/USD. Het inkomen uit vrij metaal was EUR 290 miljoen, 3 procent hoger dan tijdens de vorige halfjaarlijkse periode, aangedreven door de hogere zinkprijs en hogere volumes verkocht in het Mijnbouwsegment. Het inkomen uit bijproducten van EUR 192 miljoen daalde met 3% in vergelijking met het voorgaande half jaar als gevolg van een daling van de gemiddelde prijs van koper, zilver en goud.

De EBITDA van de Groep voor de eerste zes maanden van 2014 bedroeg EUR 110 miljoen, 12 procent gestegen in vergelijking met EUR 98 miljoen tijdens de voorafgaande periode van zes maanden, aangedreven door de betere algemene productievolumes, een verdere verbetering in de kostencontrole, hogere gerealiseerde premies en gerealiseerde verwerkingslonen en verbeterde zinkprijzen tijdens de periode; deze werden gecompenseerd door een algemene daling in de gemiddelde koper-, zilver- en goudprijzen evenals een appreciatie van 2 procent tijdens de eerste zes maanden van 2014 van de gemiddelde wisselkoers EUR/USD.

⁹ De eenheidskost mijnbouw is de directe bedrijfskosten in USD per ton gewalst erts. De directe bedrijfskosten omvatten de kosten voor werknemers, energie, opslag, externe diensten en andere.

¹⁰ De eenheidskost metaalverwerking is de directe bedrijfskosten in EUR per ton geproduceerd zink- en loodmetaal. De directe bedrijfskosten omvatten de kosten voor werknemers, energie, opslag, externe diensten en andere.

¹¹ Cash prijs.

¹² Gemiddelde dagelijkse prijs LBMA AM

De Groep meldde een netto **verlies na belastingen voor de periode** van EUR (66) miljoen in H1 2014, in vergelijking met een netto verlies van EUR (104) miljoen in H2 2013. Nyrstar erkende een **voordeel qua inkomstenbelastingen** voor H1 2014 van ongeveer EUR 12 miljoen, goed voor een effectief belastingtarief van ongeveer 15 procent in vergelijking met een effectief negatief belastingtarief van ongeveer 26 procent in H2 2013. Het negatieve effectieve belastingtarief in H2 2013 was het gevolg van de niet-aftrekbaarheid van goodwill-waardeverminderingen in het Mijnbouwsegment geregistreerd in H2 2013.

De cash en cashequivalenten bedroegen op 30 juni 2013 EUR 310 miljoen, 6 procent gestegen in vergelijking met de vorige helft.

De nettoschuld op het einde van H1 2014 bedroeg EUR 653 miljoen, een verbetering met EUR 17 miljoen sinds het einde van 2013 en een verbetering met 14 procent sinds het einde van juni 2013. De Groep bleef zich concentreren op het duurzaam optimaliseren van de niveaus van bedrijfskapitaal en gaf incrementeel cash vrij, goed voor ongeveer EUR 55 miljoen tijdens de eerste helft van het jaar en EUR 126 miljoen in vergelijking met de twaalf voorgaande maanden.

De netto verhouding schuld tot EBITDA voor H1 2014 op LTM-basis bedroeg 3,1x, een verbetering in vergelijking met de 3,6x op 31 december 2013 en 3,9x vanaf 30 juni 2013.

Het netto bedrijfskapitaal bedroeg op het einde van de periode EUR (132) miljoen.

Vanaf 30 juni bleef de **gearing** van 44 procent in lijn met het niveau zoals op 31 december 2013.

De Groep genereerde EUR 111 miljoen kasstroom vanuit **operationele activiteiten voorafgaand aan de werkkapitaalbewegingen**. De uitgaande kasstromen vanwege investeringsactiviteiten voor de periode van EUR 84 miljoen vertegenwoordigen investeringsuitgaven voor instandhoudings- evenals voor verkennings- ontwikkelings- en groeiprojecten, na verandering van afstotingen en opbrengsten uit de afstoting van bedrijven die volgens de equity-methode verrekend worden. Vanaf 30 juni 2014 bleef het volledige bedrag van de terugkerende gestructureerde financieringsfaciliteit van EUR 400 miljoen van Nyrstar onopgenomen en is ook volledig onopgenomen gebleven sinds 31 december 2013. Toegekende niet-opgenomen financiële speelruimte en contanten bedroegen EUR 768 miljoen op het einde van H1 2014.

De investeringsuitgaven bedroegen ongeveer EUR 93 miljoen tijdens de eerste helft van 2014, een stijging met 4 procent in vergelijking met de vorige halfjaarlijkse periode en worden verwacht tijdens de tweede helft van het jaar de richtlijn te bereiken (zie pagina 8 hieronder).

Tijdens de periode en als onderdeel van de blijvende inzet van Nyrstar voor een permanente verbetering van de veiligheid introduceerde het management verdere strenge rapporteringspraktijken binnen de Groep en leverde een stabiel resultaat voor de groep op. Er werden geen ernstige letsels gemeld.

Het **Mijnbouwsegment** produceerde ongeveer 140.000 ton zink in concentraat, 4 procent gestegen in vergelijking met de vorige halfjaarlijkse periode ondanks operationele problemen in de Tennessee-mijnen die een impact hadden op de productieprestaties van het Mijnbouwsegment. Nyrstar ontving ongeveer 17.000 ton aan zinkconcentraat in het kader van de streamingovereenkomst welke in werking is getreden in de eerste helft van 2014.

Het Metaalverwerkend segment produceerde, in lijn met de verwachtingen van het management, ongeveer 552.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in H1 2014, een daling met 3 procent in vergelijking met H2 2013, toe te wijzen aan geplande sluitingen wegens onderhoud binnen het segment, naast het feit dat er drieminder werkdagen waren in H1 2014 in vergelijking met H2 2013.

De gemiddelde zinkprijs steeg met 9 procent in H1 2014 naar USD 2.050/t in vergelijking met USD 1.883/t in H2 2013 aangedreven door de onderliggende vraag naar belangrijke eindgebruikerssectoren voor zink, ondanks een langzame start van het jaar gezien de slechte winterse weersomstandigheden in Noord-Amerika en de groei in de infrastructuursector van China die langzamer was dan verwacht. De productie van auto's en

consumptiegoederen blijven het goed doen. De cash to three months spread bleef strak tijdens H1 2014 en ging de eerste periode van achteruitgang in sinds 2007.

De standaard verwerkingslonen lagen op ongeveer USD 223 per droge metrische ton aan een basis zinkprijs van USD 2.000 per ton, hetgeen goed is voor een verbetering met 6 procent in vergelijking met het standaard verwerkingsloon in 2013 van USD 210,50 per droge metrische ton aan dezelfde basisprijs.

RICHTLIJNEN

De Vennootschap behoudt de richtlijn voor productie voor het volledige jaar 2014 en heeft de CAPEX-richtlijn van de Groep voor het jaar verlaagd van EUR 290-335 miljoen naar 280-315 EUR miljoen. Daarnaast voorziet Nyrstar ook richtlijnen voor het herontwikkelingsproject in Port Pirie voor de levensduur van het project, 2014 tot 2016.

2014 Mijnbouw	
Zink (eigen mijnen)	280.000-310.000 ton
Lood	15.000-18.000 ton
Koper	12.000-14.000 ton
Zilver ¹³	4.750.000-5.250.000 troy ounces
Goud	65.000-70.000 troy ounces
2014 Metaalverwerking	
Zink	1,0-1,1 miljoen ton
2014 CAPEX (behalve indien anders aangegeven)	
Mijnbouw	EUR 105-115 miljoen
- Instandhouding	EUR 40-45 miljoen
- Verkenning, ontwikkeling en groei	EUR 65-70 miljoen
Metaalverwerking	EUR 175-200 miljoen
- Instandhouding	EUR 75-80 miljoen
- Groei	EUR 20-30 miljoen
- Herontwikkeling Port Pirie	EUR 80-90 miljoen
Groep	EUR 280-315 miljoen

Verdere richtlijnen Herontwikkeling Port Pirie	
- Richtlijn 2015	EUR 190-200 miljoen
- Richtlijn 2016	EUR 40-50 miljoen
Totale herontwikkeling	EUR 338 miljoen¹⁴

De bovenstaande productierichtlijn weerspiegelt de huidige verwachtingen van Nyrstar. De strategie van Nyrstar is gericht op het maximaliseren van waarde eerder dan op productie. De productiemix van deze metalen kan dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar naargelang de bestaande marktomstandigheden.

Herziene updates kunnen uitgegeven worden door Nyrstar in de volgende updates tijdens 2014 indien verwacht wordt dat er zich materiële wijzigingen zullen voordoen in de bovenstaande richtlijn.

Mits volledig uitgevoerd, voorzien onze SSR groeiplannen de Vennootschap's inzet van een oplopende kapitaaluitgave van ongeveer EUR 250 miljoen tot aan het einde van 2016 om de ca 25 projecten te financieren die door het bedrijf zijn geïdentificeerd. Bovendien wil Nyrstar de herfinanciering van de EUR 225 miljoen obligatielening aanpakken voordat deze in 2015 verjaard. Dienovereenkomstig Nyrstar evalueert de toegang tot de aandelen- en schuldenmarkten, om in deze en andere potentiële financiële behoeften te voorzien. De Vennootschap blijft ook andere alternatieve vormen van financiering evalueren.

¹³ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Mado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90/oz betaald moet worden. In H1 2014 produceerde Campo Morado ongeveer 478.000 troy ounce zilver

¹⁴ Op basis van wisselkoers AUD/EUR van 1,52 (2 januari tot 30 april 2014; in lijn met het persbericht over het project, vrijgegeven op 16 mei 2014)

FINANCIËLE EVALUATIE SEGMENT - METAALVERWERKING

EUR miljoen behalve indien anders aangegeven	H1 2014	H2 2013	% H/H Verandering	H1 2013	% J/J Verandering
Verwerkingslonen	174	173	1%	164	6%
Bonusmetaal	124	128	(3%)	116	7%
Premie	75	67	12%	61	23%
Bijproducten	102	108	(6%)	108	(6%)
Andere	(45)	(60)	(25%)	(51)	(12%)
Brutowinst	430	415	4%	398	8%
Uitgaven werknemers	(102)	(97)	5%	(110)	(7%)
Energiekosten	(117)	(131)	(11%)	(140)	(16%)
Ander uitgaven / inkomen	(88)	(96)	(8%)	(101)	(13%)
Rechtstreekse bedrijfskosten	(307)	(324)	(5%)	(352)	(13%)
Niet-bedrijfskosten en andere	(15)	(17)	(12%)	28	-
EBITDA	108	75	44%	74	46%
EBITDA/t ¹⁵	168	113	49%	124	(35%)
Instandhouding	32	29	10%	46	(30%)
Groei	13	10	30%	10	30%
CAPEX	45	39	15%	56	(20%)
Productie (.000 ton)	552	569	(3%)	519	6%
Verhandelbaar zinkmetaal					
Verhandelbaar loodmetaal	93	93	(0%)	86	8%

Brutowinst gestegen met 4 procent naar EUR 430 miljoen in H1 2014. De **verwerkingslonen** voor zink stegen met 1 procent door een hogere zinkstandaard in 2014 dan in 2013 (USD 223 per droge metrische ton aan een basisprijs van USD 2.000 per ton in 2014 in vergelijking met een standaard verwerkingsloon van USD 210,50 per droge metrische ton tegen dezelfde basisprijs als in 2013). De impact van een hogere standaard voor verwerkingslonen werd deels gecompenseerd door een lagere productie van verhandelbaar metaal en een hoger aandeel concentraten aangekocht buiten de standaardcontracten in vergelijking met H2 2013. Vergeleken van jaar tot jaar lag de brutowinst 8 procent hoger, voornamelijk dankzij een 23 procent toename in de bijdrage van de premies.

Na het einde van de Europese metaalovereenkomst met Glencore herwon Nyrstar directe marketingcontrole voor een significant aandeel van de volumes. Het gebruikte de strategische marketingovereenkomst met Noble om de verkoop (per klant en regio) van producten van het merk Nyrstar uit te breiden en dat had een positieve impact op de bijdrage van de premies aan de brutowinst. De totale resultaten van de premies stegen met 12 procent tijdens het vorige halve jaar. Gezien de lagere productievolumes lag de **bijdrage van het vrije metaal** van EUR 124 miljoen 3 procent lager dan in H2 2013.

De bijdrage van de **bijproducten aan de brutowinst** in H1 2014 was EUR 102 miljoen, een afname van 6 procent in vergelijking met H2 2013. De gereduceerde bijdrage van de brutowinst was voornamelijk

¹⁵ Onderliggende EBITDA segment metaalverwerking per geproduceerde ton zink- en loodmetaal

aangedreven door de lagere goud-, zilver- en koperprijzen samen met lagere productievolumes in Port Pirie als gevolg van een ongeplande sluiting voor het onderhoud van de hoogoven in mei. Dat werd gedeeltelijk gecompenseerd door een verbetering in de prijzen voor zwavelzuur en de hogere verkoop van indiummetaal en germaniumloog vanwege de smelters van de Groep in Auby en Clarksville.

De bijdrage van **andere** elementen van de brutowinst steeg met 25 procent, voornamelijk te wijten aan de lagere vrachtkosten in verhouding met H2 2013.

Ondanks de lagere productievolumes stegen de **kosten per operationele eenheid per ton** (van zink- en loodmetaal) voor het segment met 3 procent naar EUR 477 per ton, aangedreven door een combinatie van gereduceerde externe servicekosten tijdens de periode en lagere energie-uitgaven in vergelijking met H2 2013. In absolute termen lagen de onderliggende bedrijfskosten 5 procent lager in vergelijking met de vorige halfjaarlijkse periode en 13% lager in vergelijking met vorig jaar. Daarnaast had de verzwakking van de Australische dollar tegenover de Euro tijdens de eerste helft van 2014 een positieve impact op de kostenprestaties per segment in Euro uitgedrukt daar ongeveer 40 procent van de bedrijfskosten van het segment in Australische dollar zijn uitgedrukt.

Het Metaalverwerkend segment zorgde voor een **EBITDA** van EUR 108 miljoen in H1 2014, een stijging met 44 procent in vergelijking met EUR 75 miljoen in H2 2013.

De investeringsuitgaven in H1 2014 van EUR 45 miljoen lagen 15 procent hoger in vergelijking met H2 2013, EUR 39 miljoen. Dit omvatte ongeveer EUR 32 miljoen voor het in stand houden van de investeringsuitgaven en EUR 13 miljoen aan investeringen in groeikapitaal voor zowel de uitgaven in het kader van het project voor de Strategische evaluatie van de Smeltactiviteit van EUR 2 miljoen en uitgaven voor het Transformatieproject in Port Pirie van EUR 11 miljoen.

Nyrstar blijft voortgaan met het sequentiëren van zijn SSR-projecten voor de rest van 2014 met een groeikapitaalrichtlijn voor het jaar van EUR 20-30 miljoen.

De blauwdruk van de transformatie bestaat uit ongeveer 25 projecten met betrekking tot het verbeteren van de verwerkingscapaciteit (vrijgeven van de Nyrstar smelters), het opbouwen van de fumingcapaciteit en de extractie van kleinere metalen. De kapitaalsinvestering voor de volledige blauwdruk wordt geschat op EUR 265 miljoen, zonder dat een afzonderlijke investering de EUR 50 miljoen overschrijdt. Nyrstar verwacht dat de uitgave voor de SSR-projecten tot het einde van 2016 ongeveer EUR 250 miljoen zal bedragen mochten deze volledig uitgevoerd worden. Op basis van deze kapitaalsinvestering en timing en andere interne economische aannames, verwacht Nyrstar dat de transformatie een IRR na belastingen zal genereren van 25-30%¹⁶.

¹⁶ Op basis van interne economische en stabiele metaalprijsaannames voor de duur van het project en omvat de sluiting van de zinkinstallatie.

OVERZICHT VAN FINANCIËLE ACTIVITEITEN PER SEGMENT: MIJNBOUW

EUR miljoen	H1	H2		H1	
behalve indien anders aangegeven	2014	2013	% verandering H/H	2013	% J/J Verandering
Verwerkingslonen	(39)	(37)	5%	(39)	(0%)
Betaalbare metaalbijdrage	168	153	10%	182	(8%)
Bijproducten	90	90	0%	83	8%
Andere	(11)	13	(185%)	0	-
Brutowinst	208	219	(5%)	226	(8%)
Uitgaven werknemers	(69)	(68)	1%	(72)	(4%)
Energiekosten	(25)	(24)	4%	(24)	4%
Ander uitgaven / inkomen	(78)	(83)	6%	(87)	(10%)
Rechtstreekse bedrijfskosten	(171)	(175)	(2%)	(183)	(7%)
Niet-bedrijfskosten en andere	(11)	2	-	(10)	10%
EBITDA	26	46	(43%)	33	(21%)
EBITDA/t ¹⁷	165	329	(50%)	228	(28%)
Instandhouding					
Groei	32	29	10%	46	(30%)
CAPEX	13	10	30%	10	30%
	46	47	(2%)	50	(8%)
Productie					
Zink in concentraat (.000 ton) (eigen mijn)	140	134	4%	138	1%
Talvivaara (.000 ton)	17	7	143%	7	143%
Goud (.000 troy oz)	29,2	50,4	(42%)	24,8	18%
Zilver (.000 troy oz)	2.502	2.383	5%	2.363	6%
Koper in concentraat (.000 ton)	6,2	6,6	(6%)	6,3	(2%)
Lood in concentraat	7.9	6.3	25%	7.9	0%

De brutowinst voor het Mijnbouwsegment lag 5 procent lager op EUR 208 miljoen in H1 2014. Stijgingen in de bijdrage van betaalbaar metaal uit de hogere verkoop van zinkconcentraat tijdens de rapporteringsperiode, alsmede de hogere gemiddelde zinkprijs in de eerste helft van het jaar. Het resultaat in de tweede helft van 2013 was ook beïnvloed door een strategische afdekkingswinst van EUR 22 miljoen in H2 2013, terwijl we een dergelijke winst dit half jaar niet hebben geboekt.

De uitgaven voor het segment **Verwerkingslonen** steeg met 5 procent naar EUR 39 miljoen als gevolg van de hogere verkoopvolumes voor zinkconcentraat van 12 procent in vergelijking met de vorige half inbegrepen volumes die werden geleverd in het kader van de Talvivaara-streamingovereenkomst evenals een toename in het benchmark verwerkingsloon voor zink op de markt per ton die gedeeltelijk werd getemperd door de inspanningen van het Marketing Sourcing & Sales bedrijfsonderdeel dat selectief volumes op de markt bracht van competitieve spot-verwerkingslonen.

De bijdrage van het betaalbaar metaal steeg met 10 procent door de hogere volumes aan zinkproductie (inclusief de volumes geleverd in het kader van de Talvivaara-streamingovereenkomst) en de daarop volgende

¹⁷ Onderliggende EBITDA mijnbouwsegment per ton zink in concentraat

stijging in de verkoopvolumes in vergelijking met de vorige helft, dit werd gecompenseerd door de waardering in de EUR/USD wisselkoers tijdens de periode.

De bijdrage van de bijproducten voor de periode konden van half jaar op half jaar vergeleken worden gezien de hoge volumes loodconcentraat die verkocht werden tijdens de eerste zes maanden van 2014, een opbrengst uit de verkoop van germanium en gallium uit de Tennessee-mijnen, gecompenseerd door de lagere verkoopvolumes voor koper en goudconcentraat in vergelijking met de laatste zes maanden van 2013. De bijdragen van de bijproducten waren met 8 procent gestegen, dankzij de stijging met 18 en 6 procent in de productie van goud en zilver respectievelijk tijdens de vergelijkbare periodes.

De directe bedrijfskosten voor het mijnbouwsegment lagen 2 procent lager in absolute cijfers, ondanks de stijging in de algemene volumes van zinkproductie (inclusief leveringen in het kader van de Talvivaara-streamingovereenkomst), als weerspiegeling van de besparingen dankzij Project Lean, in het bijzonder in de uitgaven aan externe dienstverlening, opslag en verbruiksproducten.

De stijging in niet-bedrijfs- en andere kosten tijdens de periode vertegenwoordigt de kosten die toe te wijzen zijn aan de concentraatvoorraad die werd meegedragen van tijdens de vorige halfjaarlijkse periode en daarop verkocht werd tijdens de rapporteringsperiode.

USD/ton erts gewalst	H1 2014	H2 2013	% H/H Verandering	H1 2013	% J/J Verandering
Campo Morado	81	81	0%	130	(38%)
Contonga	62	51	22%	91	(32%)
El Mochito	74	75	(1%)	56	32%
El Toqui	78	92	(15%)	75	4%
Langlois	115	118	(3%)	150	(23%)
Myra Falls	136	142	(4%)	132	3%
Tennessee Mines	42	39	8%	37	14%
Gemiddeld	66	67	(1%)	68	(3%)

De gemiddelde verbetering in de directe bedrijfskosten in USD per ton gewalst erts voor H1 2014 (uitgezonderd Talvivaara) van 1 procent in vergelijking met H2 2013 omvat eenmalige operationele problemen in Tennessee tijdens H1 2014.

De onderliggende afzonderlijke bedrijfskosten in Contonga daalden met 32 procent jaar op jaar en 13 project halfjaar op halfjaar maar door een omkering van de belastingsprovisie tijdens de tweede helft van 2013 weerspiegelen deze een stijging met 22 procent tijdens de tweede helft van 2013. De Tennessee-mijnen registreerden een halfjaar-op-halfjaar stijging van 8 procent door de operationele problemen die tijdens die periode een impact hadden op de productie. Dit werd gecompenseerd door een algemene verbetering in de directe bedrijfskosten in de overige mijnen, toe te wijzen aan initiatieven van de Turnaround-fase (fase 1 van de strategische evaluatie van het mijnbouwsegment, zie pagina 17) en het Lean-project dat de Groep invoerde. De directe bedrijfskosten in El Toqui verlaagden significant van half jaar op half jaar door een aanhoudende stijging in de hoeveelheid gewalst erts en een betere kostenbeheersing. De directe bedrijfskosten verbeterden jaar op jaar met 3 procent.

De EBITDA voor de periode bedroeg EUR 26 miljoen, 43 procent lager dan het vorige half jaar.

De totale **investering** voor het Mijnbouwsegment van EUR 46 miljoen lag 2 procent lager dan tijdens de tweede helft van 2013 op EUR 47 miljoen. De aanhoudende investering bedroeg EUR 20 miljoen, dat was EUR 7 miljoen lager dan tijdens de tweede helft van 2013 als gevolg van de Turnaround-fase en de nadruk bleef liggen op een optimaal kapitaalbeheer binnen het hele mijnbouwsegment. Van de EUR 26 miljoen die werd uitgegeven aan Exploratie, ontwikkeling, en groei werd er EUR 21 miljoen uitgegeven aan investeringen in verkenningen en de ontwikkeling van mijnen, dat was 24 procent hoger dan de vorige halfjaarlijkse periode. De stijging is

afgestemd op de huidige mijnplannen van Nyrstar en als functie van de stijging in de ertsextractie. De overige EUR 5 miljoen werd uitgegeven aan groeiprojecten in het Mijnbouwsegment tijdens de rapporteringsperiode, dat was EUR 2 miljoen meer dan tijdens de vorige halfjaarlijkse periode. Dit bedrag werd vooral uitgegeven in Campo Morado daar de testen voortgaan buiten het G9 ertscomplex (het walscircuit wordt aangepast om nieuwe zones te verwerken).

Talvivaara

Op 1 april 2014 ging Nyrstar een lening en streamingpauze-overeenkomst aan met Talvivaara Sotkamo Limited en Talvivaara Mining Company Plc (samen 'Taltivaara' genoemd). In het kader van deze overeenkomst verschaft Nyrstar aan Talvivaara een leenfaciliteit tot een maximum bedrag van EUR 20 miljoen, ter beschikking gesteld in verschillende schijven waarbij het bedrag van elk voorschot berekend werd met verwijzing naar een overeenkomstige levering van zink in concentraat in het kader van de zinkstreaming-overeenkomst die getekend werd in februari 2010. De waarde van elk voorschot is ongeveer gelijk aan de afgeschreven waarde van de streamingovereenkomst voor zink, wat in April 2014 ongeveer de helft betrof van de marktwaaarde van het zink in concentraat in het kader van het contract. Deze structuur zorgt ervoor dat Nyrstar leveringen van zink in concentraat blijft ontvangen van Talvivaara zonder dat het netto financiële risico van Nyrstar ten opzichte van Talvivaara stijgt. Tijdens H1 2014 leverde Talvivaara ongeveer 17.000 ton zink in concentraat aan Nyrstar. Deze volledige hoeveelheid concentraat werd in K2 2014 geleverd na het aangaan van de lenings- en streamingpauze-overeenkomst.

Op voorwaarde dat Talvivaara een wederzijds gunstige financiële oplossing kon vastleggen, is Nyrstar er daarna mee akkoord gegaan om Talvivaara een optie te bieden om een streamingpauze in te lassen op basis van volumes zink in concentraat tot 80.000 ton. In geval van een streamingpauze zal het mechanisme voor het delen van de waarde van de streamingovereenkomst voor zink dan worden aangepast met een pro rata reductie zodat, indien de volledige pauzeperiode wordt gekozen, het mechanisme voor het delen van waarde daarna tot nul wordt herleid. In die omstandigheden zou Nyrstar het zink in concentraat aankopen volgens commerciële voorwaarden van Talvivaara, buiten het kader van het oorspronkelijke contract, waardoor de looptijd van de streamingovereenkomst voor zink verlengd zou worden.

Terwijl Talvivaara blijft doorgaan met haar reorganisatie blijft de streamingovereenkomst voor zink van kracht en Nyrstar werkt momenteel actief samen met Talvivaara en andere belangrijke betrokkenen om de optie te verkennen van het identificeren van potentiële investeerders om deel te nemen aan een algemene financiële oplossing voor Talvivaara waarbij er voldoende liquiditeit wordt voorzien om de huidige financieringskloof te dichten en waarbij Talvivaara zijn verplichtingen kan nakomen in het kader van de streamingovereenkomst voor zink.

Managementwijzigingen

Nyrstar kondigt aan dat Graham Buttershaw heeft besloten om andere mogelijkheden buiten Nyrstar na te streven. Bob Katsioularis, Senior Vice President Marketing, Sourcing en Sales heeft de functie van waarnemend-Senior Vice President van Mijnbouw overgenomen. Zowel Bob en Graham hebben nauw samengewerkt aan deze overgang om een vlotte overdracht te garanderen. Nyrstar heeft een executive search bureau in dienst genomen om potentiële kandidaten voor het permanente functie van Senior Vice President van Mijnbouw identificeren.

Graham begon bij Nyrstar in maart 2012 als de Group General Manager Mining voor Latijns-Amerika. Hij werd benoemd als de wereldwijde Senior Vice President Mijnbouw in juni 2013. In zijn rol initieerde hij de Strategische Evaluatie van de Mijnbouwdivisie, een mijn-optimalisatie programma, dat in de tweede helft van 2013 begon na de vorming van drie bedrijfsonderdelen van de Groep.

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN PER SEGMENT: MARKETING, SOURCING AND SALES ('MSS')

De kerndoelstelling van MSS bestaat uit het aansturen van een commerciële strategie in lijn met het bredere geïntegreerde bedrijfsmodel van de Groep dat zorgt dat Nyrstar een reeks producten produceert die verhandeld en verkocht zullen worden boven de industriestandaard door een beter strategisch doorzicht in de markten. De inspanningen van het MSS bedrijfsonderdeel vertonen duidelijke tekenen van een verbetering in de algemene winstgevendheid van de Groep tijdens de eerste helft van 2014.

Nyrstar ging in oktober 2013 een strategische marketingovereenkomst aan met de Noble-Groep om een significant aandeel van het zinkmetaal van commodity grade dat in de Europese smelterijen wordt geproduceerd op de markt te brengen en te verkopen. In januari 2014 verzond de Groep zijn eerste producten naar Noble. De overeenkomst overtreft de verwachtingen van het management. De overeenkomst omvat 200.000 ton per annum en maakt het mogelijk voor het product van Nyrstar om nieuwe geografische markten aan te boren en nieuwe klanten te bereiken. Zo wordt de marktblootstelling van de Groep uitgebreid. Daarnaast werden de direct marketing-inspanningen van Nyrstar voor commodity grade en legeringen met succes opgedreven door het afronden van de contractonderhandelingen met belangrijke blue chip staalfabrikanten tijdens die periode.

De maatstaf voor verwerkingslonen van zinkconcentraat zijn met 6 procent verbeterd in vergelijking met de maatstaf van 2013.

Nyrstar evalueert regelmatig de markt om strategische afdekkingsregelingen te treffen met betrekking tot de zinkprijzen om de volatiele prijsomgeving tegen te gaan.

Tijdens die periode opende Nyrstar een verkoopkantoor in Hongkong om de groeiende voetafdruk van MSS te ondersteunen.

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN PER SEGMENT: METAALVERWERKING

	H1 2014	H2 2013	% H/H Verandering	H1 2013	% J/J Verandering
Zinkmetaal (.000 ton)					
Auby	85	83	2%	69	23%
Balen/Overpelt	134	132	2%	120	12%
Budel	144	141	2%	134	7%
Clarksville	57	57	0%	49	16%
Hobart	120	141	(15%)	132	(9%)
Port Pirie	13	15	(13%)	15	(13%)
Totaal	552	569	(3%)	519	6%
Loodmetaal (.000 ton)					
Port Pirie	93	93	-	86	8%
Andere producten					
Koperkathoden (.000 ton)	2	2	-	2	-
Zilver (miljoen troy ounce)	7,2	9,0	(20%)	8,9	(19%)
Goud (.000 troy oz)	20	31	(35%)	35	(43%)
Indiummetaal (ton)	24	16	50%	16	50%
Zwavelzuur (.000 ton)	697	741	(6%)	648	8%

Het Metaalverwerkend segment produceerde ongeveer 552.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in H1 2014, een daling met 3 procent in vergelijking met H2 2013, toe te wijzen aan geplande sluitingen wegens onderhoud binnen het segment, naast het feit dat er drie minder werkdagen waren in H1 2014 in vergelijking met H2 2013. Hoewel er nog een aantal sluitingen wegens onderhoud gepland staan voor H2 2014 behoudt Nyrstar zijn productierichtlijn voor het volledige jaar 2014 van 1,0 - 1,1 miljoen ton.

De smelter in Auby produceerde ongeveer 85.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in H1 2014, een stijging met 2 procent tijdens H2 2013 na een sterke operationele prestatie die het ongeplande onderhoudswerk aan de roostoven compenseerde. Dit is een nieuw productierecord voor de smelter in Auby, grotendeels toe te schrijven aan een hogere stroomefficiëntie waardoor er meer zink gerecupereerd werd in vergelijking tot het vorige half jaar. De indiumproductie in Auby voor de eerste zes maanden van het jaar bereikte een record van 24 ton en is daardoor 50 procent gestegen in vergelijking met de productie in H2 2013 van 16 ton.

Balen/Overpelt voltooide een geplande onderhoudssluiting van de F4 roostoven en zwavelzuurinstallatie, op tijd en binnen het budget. Ondanks deze grote sluiting produceerde de fabriek ongeveer 134.000 ton verhandelbaar zinkmetaal in H1 2014, een stijging met 2 procent in vergelijking met H2 2013.

In Budel hielden de sterke prestaties aan met een productie van verhandelbaar zinkmetaal van ongeveer 144.000 ton tijdens de periode, een nieuwe record en een stijging met 2 procent in vergelijking met de vorige helft van 141.000 ton.

De smelter in Clarksville droeg voor ongeveer 57.000 ton bij aan de productie van verhandelbaar zinkmetaal in H1 2014, in lijn met de productie in H2 2013. Een ongepland onderhoud aan de roostoven en looginstallatie samen met de impact van ernstig winterweer hadden een invloed op de productie van zinkkathoden, die gecompenseerd werd door de afname van de voorraad zinkkathoden op het einde van 2013.

De productie van verhandelbaar zinkmetaal in de smelterij in Hobart voor H1 2014 was ongeveer 120.000 ton, 15 procent lager dan H2 2013. De reductie werd voornamelijk veroorzaakt door de geplande sluiting voor onderhoud van roostoven nr. 5 en de zwavelzuurinstallatie in H1 2014 in lijn met de richtlijnen en de verwachtingen van het management. Een onverwachte vertraging in de concentraatzendingen van Century in

het begin van 2014 leidden tot een tekort aan calcine voorafgaand aan de geplande sluiting, hetgeen verder een impact had op de productievolumes in vergelijking met H2 2013.

De productie van handelbaar loodmetaal in H1 2014 in de smelterij van Port Pirie bedroeg ongeveer 93.000 ton, hetgeen in lijn lag met de productie in H2 2013. De hoogoven in Port Pirie kreeg een lek aan de voorste vuurhaard eind april wat leidde tot een ongeplande sluiting van 12 dagen. Dat had een impact op de metaalproductie in H1 2014. De productie van handelbaar zinkmetaal van ongeveer 13.000 ton in H1 2014 lag 13 procent lager dan H2 2013, in lijn met de verwachtingen van het management, voornamelijk beïnvloed door een geplande sluiting wegens onderhoud van de hoogoven en de sluiting van de hoogoven in april. Zoals in mei werd aangekondigd zette Nyrstar de productie van zinkmetaal in Port Pirie in midden juli stop, de zinkoxiden die in Port Pirie geproduceerd werden, worden momenteel verwerkt bij de andere smelters van Nyrstar. De productie in H1 2014 van zilver, goud en koper werd ook negatief beïnvloed door de sluiting van de hoogoven, wat leidde tot een grotere voorraad zilver en goud in sinter.

H1 2014 LTIR verminderde met 30 procent ten opzichte van H2 2013 en de ernst van de TTI's in H1 2014 werd verminderd met 60 procent ten opzichte van H2 2013. Het aantal dagen verloren of onder beperkte rechten werd verlaagd met 50 procent in H1 2014 in vergelijking met H2 2013. Auby boekte een tweede jaar zonder LTIR en Budel presteert op wereldklasse niveau in de industrie.

Geplande sluitingen wegens onderhoud H2 2014

Impact smelter & productiestappen	Timing en duur	Geschatte impact
Clarksville - roostoven en zuurfabriek	K3: 2 – 3 weken	nul – 1.000t zinkmetaal
Auby – roostoven	K4: 2 weken	nul
Port Pirie – loodfabriek	K4: 3 weken	nul-500t

OVERZICHT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN PER SEGMENT: MIJNBOUW (core activa)

.000 ton	H1	H2	% H/H	H1	% J/J
behalve indien anders aangegeven	2014	2013	Verandering	2013	Verandering
Totale hoeveelheid gewalste erts	3.554	3.486	2%	3.474	2%
Totaal zinkconcentraat	285	254	12%	258	10%
Totaal loodconcentraat	13,8	10,8	28%	13,5	2%
Totaal koperconcentraat	32,9	37,1	(11%)	31,2	5%
Zink in concentraat					
Campo Morado	12	14	(14%)	11	9%
Contonga	7	6	17%	6	17%
El Mochito	13	12	8%	13	(0%)
El Toqui	18	9	100%	14	29%
Langlois	20	18	11%	18	11%
Myra Falls	15	14	7%	13	15%
East Tennessee	33	35	(6%)	36	(8%)
Middle Tennessee	23	23	-	27	(15%)
Tennessee Mines	56	58	(3%)	63	(11%)
Totaal eigen mijnen	140	134	4%	138	1%
Talvivaara streamingovereenkomst	17	7	143%	7	143%
Totaal	157	140	12%	145	8%
Lood in concentraat					
Contonga	0,1	0,1	-	0,2	(50%)
El Mochito	6,0	5,6	7%	6,0	(0%)
El Toqui	1,0	0,0	100%	1,2	(17%)
Myra Falls	0,7	0,6	17%	0,4	75%
Totaal	7,9	6,3	25%	7,9	(0%)
Koper in concentraat					
Campo Morado	2,3	2,6	(12%)	2,3	(0%)
Contonga	1,5	1,5	-	1,1	36%
Langlois	1,0	0,9	11%	1,1	(9%)
Myra Falls	1,4	1,6	(13%)	1,6	(13%)
Totaal	6,2	6,6	(6%)	6,3	(2%)
Goud (.000 troy oz)					
Campo Morado	3,4	6,5	(48%)	5,2	(35%)
El Toqui	12,1	33,2	(64%)	8,2	48%
Langlois	1,0	0,9	11%	0,9	11%
Myra Falls	12,2	9,8	24%	8,0	53%
Totaal¹⁸	29,2	50,4	(42%)	24,8	18%
Zilver (.000 troy oz)					
Campo Morado ¹⁹	478	657	(27%)	499	(4%)
Contonga	166	156	6%	150	11%
El Mochito	759	783	(3%)	854	(11%)
El Toqui	161	47	243%	95	69%
Langlois	270	246	10%	278	(3%)
Myra Falls	664	479	39%	339	96%
Totaal²⁰	2.502	2.383	5%	2.363	6%

¹⁸ Coricancha droeg in H1 2014, H2 2013 en H1 2013 500, 100 en 2,500 troy oz respectievelijk aan goud bij.

¹⁹ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Moado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij USD 3,90/toz betaald moet worden.

²⁰ Coricancha droeg in H1 2014, H2 2013 en H1 2013 5.000, 15.000 en 149.000 troy oz respectievelijk aan zilver bij.

De prestaties tijdens de eerste helft van het jaar van het Mijnbouwsegment weerspiegelen de implementatie van een aantal initiatieven uit de Turnaround-fase, maar daar tegenover staan drie significante mechanische defecten in de mijnen in Tennessee. Tijdens de eerste helft van 2014 gingen de gewijzigde operationele technieken in de mijn/installatie samen met betere operationele efficiënties in de meeste mijnen, wat leidde tot een stijging van 2 procent in de hoeveelheid verwerkt erts in vergelijking met de vorige helft.

De mijnen van Nyrstar produceerden ongeveer 140.000 ton zink in concentraat tijdens de rapporteringsperiode, het tweede hoogste halfjaarlijkse resultaat sinds Nyrstar de mijnen overnam.

De totale zinkproductie in de Tennessee-mijnen bedroeg ongeveer 56.000 ton, 3 procent lager dan de vorige periode als gevolg van defecten met uitrustingen die leidden tot een lagere verwerkingscapaciteit. De mijnbouw ging evenwel verder tijdens de periode om hogere opgeslagen voorraden aan te leggen, die tijdens de tweede helft van 2014 opgenomen zullen worden. Een doelgericht, op betrouwbaarheid geconcentreerd onderhoudsprogramma moet in de Tennessee-mijnen worden geïmplementeerd en daarna doorgevoerd worden binnen het segment tijdens de rest van 2014 en daarna.

Verschillende operationele wijzigingen werden geïdentificeerd en geïmplementeerd in de El Toqui-mijn tijdens de eerste helft van 2014 hetgeen een significante verbetering teweegbracht in de verwerkingscijfers van erts. Samen met een doelgerichte zinkcampagne en een toename in het volume gewalst erts leverde El Toqui ongeveer 18.000 ton zinkmetaal in concentraat van de 299.000 ton totale hoeveelheid erts die gewalst werd in H1 2014. De goudproductie bedroeg 12,100 koz voor H1 2014, waarbij het record van de zinkproductie werd bereikt; met een geplande campagneswitch naar de ertsgebieden met een hoger goudgehalte voor de rest van 2014 tot gevolg.

De gewijzigde technieken voor mijnextractie met betere operationele efficiënties in El Mochito zorgden ervoor dat de ertsverwerkingscijfers stabiel bleven groeien tijdens het half jaar. De mijn leverde ongeveer 13.000 ton vervat zink tijdens de periode, hetgeen in lijn lag met de verwachtingen van het management. Met het gewijzigde programma voor mijnextractie dat tijdens de eerste helft werd opgemaakt, is de verwachting dat het de mijn in staat stelt om tijdens de tweede helft van 2014 gebieden met een hoog gehalte te ontginnen.

Myra Falls leverde sterke prestaties tijdens de helft met ongeveer 15.000 ton vervat zink, wat de verwachtingen van het management overtrof, als gevolg van de wijzigingen in het mijnplan waardoor hogere zink- en zilveragehaltes tijdens die periode werden ontgonnen. Men werkte verder aan een ontwikkeling in de richting van de westelijke ertsafzettingen.

De neerwaartse trend van de verslechterende ertsgehaltenes in Campo Morado bleven duren tijdens de eerste helft van 2014 terwijl het G9 ertscomplex de voltooiing bereikte. De belangrijke metallurgische testprogramma's met betrekking tot Campo Morado gingen verder in Canada, Australië en Mexico. Er werden volledige installatieproeven uitgevoerd tijdens het tweede kwartaal van 2014. De aanvankelijke resultaten bevestigen complexe mineraalafzettingen die economisch verwerkt kunnen worden (zij het met een aantal wijzigingen in het stroomschema) voor een minimale investering. Het management blijft de bevindingen evalueren, de resultaten worden verwacht tijdens de tweede helft van 2014.

De mijn in Langlois blijft resultaten leveren die in lijn zijn met de verwachtingen van het management.

Contonga bleef het operationeel goed doen, er werden beperkte wijzigingen aan de faciliteit geïmplementeerd om de doorvoer van de wals binnen het toegestane niveau te maximaliseren.

In april 2014 werden de Coricancha en Pucarrajo mijn geïdentificeerd als non-core activa gezien de beperkte schaal en de marginale economie van beide mijnen. Het management besloot om de Coricancha-mijn op onderhoud te zetten tijdens de tweede helft van 2013. In Pucarrajo werd sinds de aankoop ervan in 2010 nog niet ontgonnen.

De Turnaround-fase zal worden voortgezetgedurende de rest van 2014.

Het Mijnbouwsegment noteerde een stabiele veiligheidsprestatie tijdens de periode. Myra Falls kreeg voor het tweede opeenvolgende jaar de fel begeerde Ryan Award toegekend evenals de 2014 Mine Rescue Award in British Columbia. Het segment bleef zich concentreren op het invoeren van een 'safety first' cultuur door de implementatie van het kritieke standaardenbeleid van de Groep en de preventie van evenementen met een lage waarschijnlijkheid maar grote consequenties in de mijnen. Een interne bedrijfsaudit van het segment staat gepland voor het laatste kwartaal van het jaar.

STRATEGIE

Strategische evaluatie mijnbouwactiviteit

Tijdens de tweede helft van 2013, na de oprichting van de drie bedrijfsonderdelen van de Groep startte Nyrstar een evaluatie van de wereldwijde mijnbouwactiva gericht op het identificeren van kansen om een step-change verbetering te boeken in de operationele en financiële prestaties van het segment. De strategische evaluatie van de mijnbouwactiviteit is een optimalisatieprogramma dat vooral bedoeld is om de EBITDA te verbeteren en de vrije kasstroom vanuit het segment te maximaliseren via het optimaliseren van de productie uit alle mijnen van Nyrstar terwijl de algemene directe bedrijfskosten per ton verbeterd worden. Het programma is operationeel van aard en is niet bedoeld om kapitaal te verbruiken.

Er zijn twee fasen; ten eerste een voorafgaande turnaround-fase om onmiddellijke maatregelen te implementeren om de winstgevendheid van de mijnen te verbeteren en operationele optimalisaties te introduceren die duurzaam zijn binnen de bestaande mijnbouwvoetafdruk. Het management wil de head grades van de wals optimaliseren, de doorvoerniveaus verbeteren, de bestaande infrastructuur verbeteren en de operationele praktijken ter plaatse in alle mijnbouwactiva verbeteren. De tweede, meer comprehensieve fase staat in verband met het Metaalverwerkend segment en het resultaat van het programma voor de strategische evaluatie van de smeltactiviteit die uitgevoerd wordt in samenspraak met het Marketing, Sales & Sourcing bedrijfsonderdeel, zal tot doel hebben om de maximale waarde, inherent aan de ertsen die door de mijnen van Nyrstar geproduceerd worden, te benutten via het geïntegreerde bedrijfsmodel van de Groep.

In het eerste kwartaal van 2014 en als resultaat van de eerste fase werden de mijnen in Coricancha en Pucarrajo geïdentificeerd als activa met een beperkte schaal en marginale economie. Ze werden dan ook als non-core mijnbouwactiva beschouwd. Er worden momenteel strategische alternatieven verkend voor deze mijnen. De besprekingen over de afstoting van Pucarrajo zijn ver gevorderd en blijven tijdens H2 2014 duren. Coricancha staat tot nader order op onderhoud. Het management blijft zich concentreren op de resterende activa.

Nyrstar verwachtte aanvankelijk op de tweede fase van het optimalisatieprogramma tijdens de tweede helft van 2014 te beginnen maar het management concludeerde dat het geschikter was om zich te blijven focussen op de Turnaround-fase en enkel over te gaan tot een tweede fase eens de eerste fase resultaten heeft opgebracht die in lijn zijn met de voornaamste doelen van het programma. De Turnaround-fase gaat voor de rest van 2014 verder als een niet-kapitaalverbruikend initiatief.

Transformatie Port Pirie²¹

Op het einde van mei 2014 maakte Nyrstar bekend dat het zou doorgaan met de herontwikkeling van Port Pirie. De overeenkomst wordt ondersteund door een bindende overeenkomst met de overheid voor de financieringsstructuur van de herontwikkeling van de smelterij in Port Pirie tot een geavanceerde faciliteit voor het recupereren en raffineren van metalen. Zo streeft Nyrstar een unieke kans na om de vooropgestelde missie te bereiken om de waarde uit het geïntegreerde bedrijfsmodel te maximaliseren. Een definitieve haalbaarheidsstudie leidde tot een benutte interne opbrengst (internal rate of return (IRR)) van 25-30 procent²² voor het project met een onbenutte IRR van ongeveer 15-20 procent.

²¹ Op basis van wisselkoers AUD/EUR van 1,52 (2 januari tot 30 april 2014; in lijn met het persbericht over het project, vrijgegeven op 16 mei 2014)

²² Op basis van interne economische en vlakke metaalprijsaannames voor de duur van het project met de sluiting van de zinkfabriek.

Een financieringsovereenkomst met de Zuid-Australische overheid en EFIC, het Australische agentschap voor exportkrediet, gaf Nyrstar de benodigde zekerheid om verder te gaan en Port Pirie te transformeren tot een geavanceerde faciliteit voor het recupereren en raffineren van metalen. Het project met een investering van EUR 338 miljoen werd als volgt gestructureerd: De eigen bijdrage van Nyrstar blijft ongewijzigd op ongeveer EUR 68 miljoen²³; verder wordt verwacht ongeveer EUR 191 miljoen²⁴ op te halen bij externe financierders die genieten van een garantie van AAA-rating van EFIC²⁵, ondersteund door een back-to-back waarborg van de Zuid-Australische Overheid; tenslotte zal de forward-verkoop van de toekomstige zilverproductie naar verwachting ongeveer EUR 79 miljoen opbrengen. Het laatste deel van de overeenkomst zal naar verwachting ingaan tijdens 2014 voor een periode van vijf jaar, waarbij zilver zal worden geleverd in het kader van een welbepaald leveringsschema na commissioning van 2016 tot het einde van 2019.

De definitieve projectkosten van EUR 338 miljoen omvatten het bouwen en bezitten door Nyrstar van een zwavelzuurfabriek waarbij alle marketingrechten voor het geproduceerde zwavelzuur worden behouden. Zonder de zwavelzuurfabriek stegen de projectkosten met minder dan 10 procent van de pre-feasibility fase tot de definitieve feasibility-fase. De definitieve projectkosten omvatten ook meer dan 20 procent toewijzingen voor contingentie en inflatie gedurende de uitgavehorizon van het project. Volgens plannen zullen begin volgend jaar grote bouwwerken van start gaan in Port Pirie. Naar verwachting zal de faciliteit tegen het einde van 2016 volledig operationeel zijn.

Nyrstar heeft zijn richtlijn voor de investeringen in het kader van de herontwikkeling van de levensduur van het project van 2014-2016 herzien zoals hierboven beschreven op pagina 8.

Strategische herziening smeltactiviteiten

Nyrstar blijft voortgaan met het sequentiëren van zijn SSR-projecten voor de rest van 2014 met een groeikapitaalrichtlijn voor het jaar van EUR 20-30 miljoen.

De blauwdruk van de transformatie bestaat uit ongeveer 25 projecten met betrekking tot het verbeteren van de verwerkingscapaciteit (vrijgeven van de Nyrstar smelters), het opbouwen van de fumingcapaciteit en de extractie van kleinere metalen. De kapitaalsinvestering voor de volledige blauwdruk wordt geschat op EUR 265 miljoen, zonder dat een afzonderlijke investering de EUR 50 miljoen overschrijdt. Nyrstar verwacht dat de uitgave voor de SSR-projecten tot het einde van 2016 ongeveer EUR 250 miljoen zal bedragen mochten deze volledig uitgevoerd worden. Op basis van deze kapitaalsinvestering en timing en andere interne economische aannames, verwacht Nyrstar dat de transformatie een IRR na belastingen zal genereren van 25-30%²⁶.

Afstoting van niet-kernactiviteiten

Gedurende de periode heeft Nyrstar de afstoting van niet-kernactiviteiten activa Foel en Genesis afgerond.

²³ Exacte bijdrage Nyrstar AUD 102,750,000.

²⁴ Exacte financiering projectniveau AUD 291,250,000.

²⁵ EFIC: Export Finance and Insurance Corporation.

²⁶ Op basis van interne economische en stabiele metaalprijsaannames voor de duur van het project en omvat de sluiting van de zinkinstallatie.

BIJLAGE MIJNPRODUCTIE

Productie KPI per Site		Gewalst erts (.000 ton)	Head grade wals					Recuperatie					Concentraat			Metaal in concentraat				
PERIODE			Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (%)	Zilver (%)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Goud (k'toz)	Zilver (m'toz)
H1 2014	Campo Morado	354	4,70%	0,96%	0,96%	1,22	114,87	74,4%	0,0%	67,8%	24,3%	36,6%	26	0,0	16,6	12	0,0	2,3	3,4	478
	Contonga	189	4,05%	0,15%	1,10%	0,00	32,64	88,3%	40,6%	73,6%	0,0%	83,6%	14	0,2	5,8	7	0,1	1,5	0,0	166
	Coricancha	2	8,16%	1,99%	1,46%	21,45	146,73	61,3%	24,9%	20,1%	40,4%	57,1%	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,5	5
	El Mochito	355	4,09%	2,12%	0,00%	0,00	75,35	86,1%	80,2%	0,0%	0,0%	88,2%	26	9,4	0,0	13	6,0	0,0	0,0	759
	El Toqui	299	6,47%	0,59%	0,18%	1,55	19,98	91,4%	58,5%	0,0%	81,5%	84,0%	36	1,9	0,0	18	1,0	0,0	12,1	161
	Langlois	263	7,94%	0,00%	0,49%	0,16	41,71	93,5%	0,0%	75,0%	75,6%	76,5%	38	0,0	4,1	20	0,0	1,0	1,0	270
	Myra Falls	263	6,20%	0,67%	0,72%	1,96	92,62	89,4%	37,0%	74,0%	73,3%	84,9%	28	2,2	6,5	15	0,7	1,4	12,2	664
	East Tennessee	1040	3,52%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	91,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	53	0,0	0,0	33	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	789	3,12%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	92,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36	0,0	0,0	23	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	1830	3,35%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	91,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	89	0,0	0,0	56	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal eigen mijnen	3.554	4,41%	0,42%	0,26%	0,42	32,40	89,2%	53,1%	67,2%	60,9%	67,6%	257	13,8	32,9	140	7,9	6,2	29,2	2.502
	Talvivaara streamingovereenkomst	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28	0,0	0,0	17	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal alle mijnen	3.554	4,41%	0,42%	0,26%	0,42	32,40	100,0%	53,1%	67,2%	60,9%	67,6%	285	13,8	32,9	157	7,9	6,2	29,2	2.502
H2 2013	Campo Morado	352	5,44%	0,94%	1,05%	1,83	138,15	75,7%	0,0%	70,1%	31,1%	42,0%	31	0,0	20,1	14	0,0	2,6	6,5	657
	Contonga	177	4,01%	0,17%	1,17%	0,00	32,20	88,9%	47,8%	72,0%	0,0%	84,9%	13	0,3	5,6	6	0,1	1,5	0,0	156
	Coricancha	3	3,45%	0,61%	1,10%	1,85	174,80	83,6%	45,7%	62,4%	33,1%	82,8%	0	0,0	0,1	0	0,0	0,0	0,1	15
	El Mochito	389	3,72%	1,87%	0,00%	0,00	72,91	85,8%	77,3%	0,0%	0,0%	85,9%	25	8,8	0,0	12	5,6	0,0	0,0	783
	El Toqui	276	4,21%	0,07%	0,15%	4,44	7,03	81,2%	2,8%	0,0%	84,2%	74,9%	20	0,0	0,0	9	0,0	0,0	33,2	47
	Langlois	253	7,71%	0,00%	0,44%	0,13	35,70	94,0%	0,0%	82,6%	85,2%	84,7%	34	0,0	4,0	18	0,0	0,9	0,9	246
	Myra Falls	258	6,19%	0,59%	0,86%	1,76	67,05	88,5%	36,7%	72,8%	67,0%	86,1%	26	1,7	7,3	14	0,6	1,6	9,8	479
	East Tennessee	1.011	3,68%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	56	0,0	0,0	35	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	766	3,22%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	93,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36	0,0	0,0	23	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	1.776	3,48%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	92	0,0	0,0	58	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal eigen mijnen	3.486	4,30%	0,36%	0,27%	0,66	32,02	89,1%	50,2%	69,7%	67,9%	66,4%	243	10,8	37,1	134	6,3	6,6	50,4	2.383
	Talvivaara streamingovereenkomst	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0	0,0	7	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal alle mijnen	3.486	4,30%	0,36%	0,27%	0,66	32,02	93,6%	50,2%	69,7%	67,9%	66,4%	254	10,8	37,1	140	6,3	6,6	50,4	2.383
% verandering H/H	Campo Morado	1%	(14)%	2%	(9)%	(33)%	(17)%	(2)%	-	(3)%	(22)%	(13)%	(16)%	-	(18)%	(14)%	-	(12)%	(48)%	(27)%
	Contonga	7%	1%	(12)%	(6)%	-	1%	(1)%	(15)%	2%	-	(2)%	8%	(33)%	3%	17%	-	-	-	6%
	Coricancha	(33)%	137%	226%	33%	1060%	(16)%	(27)%	(46)%	(68)%	22%	(31)%	-	-	(65)%	-	-	-	-	(67)%
	El Mochito	(9)%	10%	13%	-	-	3%	0%	4%	-	-	3%	4%	7%	-	8%	7%	-	-	(3)%
	El Toqui	8%	54%	743%	20%	(65)%	184%	13%	1967%	-	(3)%	12%	80%	-	-	100%	100%	-	(64)%	243%
	Langlois	4%	3%	-	11%	21%	17%	(1)%	-	(9)%	(11)%	(10)%	12%	-	5%	11%	-	11%	11%	10%
	Myra Falls	2%	0%	14%	(16)%	12%	38%	1%	1%	2%	9%	(1)%	8%	29%	(11)%	7%	17%	(13)%	24%	39%
	East Tennessee	3%	(4)%	-	-	-	-	(4)%	-	-	-	-	(5)%	-	-	(6)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	3%	(3)%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	-	-	-
	Tennessee Mines	3%	(4)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	(3)%	-	-	-	-
	Totaal eigen mijnen	2%	3%	17%	(4)%	(37)%	1%	0%	6%	(4)%	(10)%	2%	6%	28%	(11)%	4%	25%	(6)%	(42)%	5%
	Talvivaara streamingovereenkomst	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156%	-	-	143%	-	-	-	-
	Totaal alle mijnen	2%	3%	17%	(4)%	(37)%	1%	7%	6%	(4)%	(10)%	2%	12%	28%	(11)%	12%	25%	(6)%	(42)%	5%

BIJLAGE MIJNPRODUCTIE (VERVOLG)

Productie KPI per Site		Gewalst erts (.000 ton)	Head grade wals					Recuperatie					Concentraat			Metaal in concentraat				
PERIODE			Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (g/t)	Zilver (g/t)	Zink (%)	Lood (%)	Koper (%)	Goud (%)	Zilver (%)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Zink (kt)	Lood (kt)	Koper (kt)	Goud (k'toz)	Zilver (m'toz)
H1 2014	Campo Morado	354	4,70%	0,96%	0,96%	1,22	114,87	74,4%	0,0%	67,8%	24,3%	36,6%	26	0,0	16,6	12	0,0	2,3	3,4	478
	Contonga	189	4,05%	0,15%	1,10%	0,00	32,64	88,3%	40,6%	73,6%	0,0%	83,6%	14	0,2	5,8	7	0,1	1,5	0,0	166
	Coricancha	2	8,16%	1,99%	1,46%	21,45	146,73	61,3%	24,9%	20,1%	40,4%	57,1%	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0,5	5
	El Mochito	355	4,09%	2,12%	0,00%	0,00	75,35	86,1%	80,2%	0,0%	0,0%	88,2%	26	9,4	0,0	13	6,0	0,0	0,0	759
	El Toqui	299	6,47%	0,59%	0,18%	1,55	19,98	91,4%	58,5%	0,0%	81,5%	84,0%	36	1,9	0,0	18	1,0	0,0	12,1	161
	Langlois	263	7,94%	0,00%	0,49%	0,16	41,71	93,5%	0,0%	75,0%	75,6%	76,5%	38	0,0	4,1	20	0,0	1,0	1,0	270
	Myra Falls	263	6,20%	0,67%	0,72%	1,96	92,62	89,4%	37,0%	74,0%	73,3%	84,9%	28	2,2	6,5	15	0,7	1,4	12,2	664
	East Tennessee	1.040	3,52%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	91,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	53	0,0	0,0	33	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	789	3,12%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	92,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36	0,0	0,0	23	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	1.830	3,35%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	91,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	89	0,0	0,0	56	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal eigen mijnen	3.554	4,41%	0,42%	0,26%	0,42	32,40	89,2%	53,1%	67,2%	60,9%	67,6%	257	13,8	32,9	140	7,9	6,2	29,2	2.502
	Talvivaara streamingovereenkomst	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28	0,0	0,0	17	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal alle mijnen	3.554	4,41%	0,42%	0,26%	0,42	32,40	100,0%	53,1%	67,2%	60,9%	67,6%	285	13,8	32,9	157	7,9	6,2	29,2	2.502
H1 2013	Campo Morado	213	6,42%	0,85%	1,48%	2,08	148,41	76,8%	0,0%	72,0%	36,6%	49,0%	22	0,0	14,5	11	0,0	2,3	5,2	499
	Contonga	169	4,28%	0,17%	1,01%	0,00	34,38	89,4%	59,2%	65,5%	0,0%	80,4%	13	0,3	4,1	6	0,2	1,1	0,0	150
	Coricancha	48	1,71%	0,48%	0,49%	2,45	116,05	73,9%	65,8%	53,3%	92,2%	94,2%	1	0,4	0,5	1	0,1	0,1	2,5	149
	El Mochito	386	3,92%	1,93%	0,00%	0,00	79,46	84,7%	80,0%	0,0%	0,0%	86,5%	25	9,2	0,0	13	6,0	0,0	0,0	854
	El Toqui	277	5,80%	0,78%	0,15%	1,80	15,36	85,5%	56,1%	0,0%	51,0%	69,4%	29	2,4	0,0	14	1,2	0,0	8,2	95
	Langlois	225	8,42%	0,00%	0,57%	0,14	44,25	93,0%	0,0%	86,1%	85,7%	86,7%	32	0,0	5,2	18	0,0	1,1	0,9	278
	Myra Falls	265	5,64%	0,49%	0,89%	1,30	48,98	88,7%	30,5%	68,9%	72,4%	81,2%	25	1,2	6,8	13	0,4	1,6	8,0	339
	East Tennessee	1.009	3,74%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	57	0,0	0,0	36	0,0	0,0	0,0	0
	Middle Tennessee	882	3,27%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	42	0,0	0,0	27	0,0	0,0	0,0	0
	Tennessee Mines	1891	3,52%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	94,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99	0,0	0,0	63	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal eigen mijnen	3.474	4,41%	0,38%	0,26%	0,41	29,04	89,9%	59,6%	68,2%	55,8%	73,4%	247	13,5	31,2	138	7,9	6,3	24,8	2.363
	Talvivaara streamingovereenkomst	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0	0,0	7	0,0	0,0	0,0	0
	Totaal alle mijnen	3.474	4,41%	0,38%	0,26%	0,41	29,04	94,4%	59,6%	68,2%	55,8%	73,4%	258	13,5	31,2	145	7,9	6,3	24,8	2.363
% J/J Verandering	Campo Morado	66%	(27)%	13%	(35)%	(41)%	(23)%	(3)%	-	(6)%	(34)%	(25)%	18%	-	14%	9%	-	-	(35)%	(4)%
	Contonga	12%	(5)%	(12)%	9%	-	(5)%	(1)%	(31)%	12%	-	4%	8%	(33)%	41%	17%	(50)%	36%	-	11%
	Coricancha	(96)%	377%	315%	198%	774%	26%	(17)%	(62)%	(62)%	(56)%	(39)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(100)%	(80)%	(97)%
	El Mochito	(8)%	4%	10%	-	-	(5)%	2%	0%	-	-	2%	4%	2%	-	-	1%	-	-	(11)%
	El Toqui	8%	12%	(24)%	20%	(14)%	30%	7%	4%	-	60%	21%	24%	(21)%	-	29%	(17)%	-	48%	769%
	Langlois	17%	(6)%	-	(14)%	17%	(6)%	1%	-	(13)%	(12)%	(12)%	19%	-	(21)%	11%	-	(19)%	11%	(3)%
	Myra Falls	(1)%	10%	37%	(19)%	51%	89%	1%	21%	7%	1%	5%	12%	83%	(4)%	15%	75%	(13)%	53%	96%
	East Tennessee	3%	(6)%	-	-	-	-	(4)%	-	-	-	-	(7)%	-	-	(8)%	-	-	-	-
	Middle Tennessee	(11)%	(5)%	-	-	-	-	(1)%	-	-	-	-	(14)%	-	-	(15)%	-	-	-	-
	Tennessee Mines	(3)%	(5)%	-	-	-	-	(3)%	-	-	-	-	(10)%	-	-	(11)%	-	-	-	-
	Totaal eigen mijnen	2%	-	11%	-	1%	12%	(1)%	(11)%	(1)%	9%	(8)%	4%	2%	5%	1%	(0)%	(2)%	18%	6%
	Talvivaara streamingovereenkomst	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	155%	-	-	143%	-	-	-	-
	Totaal alle mijnen	2%	-	11%	-	1%	12%	6%	(11)%	(1)%	9%	(8)%	10%	2%	5%	8%	(0)%	(2)%	18%	6%