

Communiqué
Informations réglementées

Nyrstar annonce ses résultats annuels pour 2008

Balen, Belgique (27 février 2009) - Nyrstar NV (la "Société") a communiqué aujourd'hui ses résultats annuels, y compris ses états financiers IFRS audités pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2008.

FAITS SAILLANTS

- Meilleur bilan sécurité – LTR (fréquence des accidents du travail provoquant une indisponibilité) réduite à 5,2 (-34%)
- Baisse de 55% des incidents environnementaux comptabilisables
- Equilibrage du marché du zinc avec des réductions de production de 35.000 tonnes en T4 2008 et des réductions supplémentaires s'élevant à 190.000 tonnes programmées pour S1 2009
- Production de zinc commercial stable à 1.056 millions de tonnes par rapport à 2007
- Production de plomb commercial en hausse de 9% à 240.000 tonnes.
- Frais d'exploitation stables en dépit de fortes hausses sur une année des frais d'énergie
- Prix moyen du zinc en euros réduit pratiquement de moitié
- EBITDA fondamental de 153 millions d'euros
- Bilan solide, avec une trésorerie nette de 147 millions d'euros au 31 décembre 2008
- Amélioration des liquidités et réduction des stocks grâce à l'accord d'écoulement conclu avec Glencore
- Vente de participations dans Padaeng Industry Public Company Limited et accord de vente de participations dans Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd
- Réduction annoncée de la valeur du groupe de 575 millions d'euros, éliminant les possibilités de dividende pour 2008

PERSPECTIVES

Les effets de la récession soudaine et sévère de l'économie mondiale au second semestre de 2008 devraient continuer à se faire sentir pendant toute l'année, ce qui constituera un important défi pour 2009.

Par comparaison avec les récessions économiques antérieures, la réaction de l'industrie du zinc à cette crise a été encourageante. On estime les réductions de production réalisées par les mines de zinc et les fonderies de zinc à quelque 1.7 million de tonnes chacune, soit l'équivalent de 15 % environ de la demande estimée pour 2009. Une réaction aussi rapide et massive, au niveau de l'offre, à la conjoncture économique devrait soutenir le prix du zinc à court ou moyen terme, et permettre une reprise à moyen ou long terme. Si les coûts de production vont bénéficier de la baisse des prix de l'énergie et de la réduction de l'inflation des salaires, l'effondrement de la demande d'acide sulfurique pose un risque opérationnel au cas où la production d'acide de Nyrstar ne pourrait être écoulée.

Notre solide bilan nous permettra de mettre en œuvre d'autres changements transformationnels au sein de la société, conformément à notre souci permanent de réduire les coûts et de préserver le capital, de commercialiser des produits à base de zinc de qualité, d'améliorer notre part propre des prix du zinc et du plomb au travers des frais de traitement et d'accroître la flexibilité opérationnelle.

COMMENTAIRE

"Dans ce qui fut un contexte économique extrêmement instable, nous avons adapté notre production, revu notre programme d'investissements, géré activement notre trésorerie nette et ajusté notre portefeuille d'actifs afin de traverser cette grave récession économique globale. Nous continuerons à nous efforcer de jeter les bases d'un avenir durable à long terme pour nos usines et notre personnel malgré l'environnement commercial très difficile et imprévisible que nous réserve 2009," a déclaré Roland Junck, directeur général de Nyrstar.

TELECONFERENCE ET PRESENTATION

La direction débattrra de ces résultats avec la communauté des investisseurs lors d'une téléconférence et d'une présentation le 27 février à 8h30 (heure de Greenwich), soit 9h30 (heure d'Europe centrale). La téléconférence sera diffusée en direct sur le site de Nyrstar (www.nyrstar.com), et y sera également archivée et consultable.

NYRSTAR NV
ZINKSTRAAT 1
B-2490
BALEN
BELGIUM

info@nyrstar.com
www.nyrstar.com

Contacts

Investors / Media

Jan Altlink
Director IR and
Communications
Tél. : +44 20 7408 8119
M. : +44 7912 269 483
jan.altlink@nyrstar.com

Craig Chapman
IR Manager
Tél. : +44 20 7408 8195
M. : +44 7912 391 370
craig.chapman@nyrstar.com

Geert Lambrechts
Communications Advisor
Tél. : +32 14 449 646
M. : +32 473 637 892
geert.lambrechts@nyrstar.com

PRINCIPAUX CHIFFRES

<i>En millions de € sauf indication contraire</i>	S2 2008	S1 2008	Exercice 2008	Exercice 2007
Production ^{1,2}				
Cathodes de zinc (en milliers de tonnes)	524	551	1.075	1.079
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	515	541	1.056	1.048
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	122	118	240	221
Résultats financiers IFRS				
Produit	1.002	1.408	2.410	1.486
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	2	55	57	92
Bénéfice/(perte) de l'exercice	(614)	21	(595)	120
Résultats financiers pro forma modifiés ³				
Produit	1.002	1.408	2.410	3.815
Résultat brut	420	461	881	1.219
Frais d'exploitation	377	366	744	677
EBITDA	(594)	81	(513)	560
Résultats fondamentaux ⁴				
Frais de traitement	189	215	404	555
Métal gratuit	79	100	179	303
Primes	68	89	157	202
Sous-produits	103	104	207	247
Autres	(19)	(46)	(65)	(51)
Résultat brut fondamental	420	461	881	1.255
Frais d'exploitation fondamentaux	376	359	735	727
EBITDA fondamental	47	106	153	547
Bénéfice de base par action (€)	(6,06)	0,21	(5,85)	sans objet
Nombre moyen pondéré d'actions (millions)	100	100	100	sans objet
Investissements	66	50	116	102
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	332	86	418	sans objet
Trésorerie nette/(endettement), fin de l'exercice	147	(126)	147	(155)
Ratio d'endettement (%) (Endettement net/endettement net plus capitaux propres, fin de l'exercice)	trésorerie nette	8%	trésorerie nette	10%

¹ Inclut la production des fonderies de zinc primaire et des fonderies de plomb primaire et secondaire uniquement. La production des filiales et des entreprises associées a été consolidée proportionnellement aux participations. La production pour 2007 indiquée dans le tableau ci-dessus et dans l'ensemble de ce rapport a été redéfinie pour exclure Padaeng, suite à sa vente en avril 2008.

² Dans le présent communiqué, il se peut que les tableaux ne soient pas corrects arithmétiquement en raison des arrondis.

³ Les informations financières pour 2008 sont basées sur des informations préparées selon les normes IFRS. Les informations comparatives pour 2007 sont présentées sur une base pro forma modifiée. Veuillez prendre connaissance de la "Note importante" concernant la présentation des informations financières à la page 15.

⁴ Les mesures fondamentales excluent les éléments exceptionnels liés aux mesures de restructuration, à la dépréciation des actifs, au produit ou charges significatifs découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 et d'autres éléments découlant d'événements ou transactions clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar.

ANALYSE COMMERCIALE

La société a évolué dans un contexte difficile ces douze derniers mois. Notre secteur a été le théâtre d'une chute vertigineuse des prix : les prix réels du zinc sont tombés sous les moyennes historiques¹. Les marchés financiers ont beaucoup souffert et continuent à souffrir, ce qui a conduit à un effondrement brutal et jamais vu de la production économique mondiale.

Nyrstar a pris plusieurs mesures pour garantir un avenir durable à la société. En octobre 2008, nous avons annoncé la restructuration de nos activités en Belgique dans le but de réduire le nombre de fonctions dans l'usine de 205 unités sur une période de 24 mois. Outre le programme de restructuration, des réductions de production ont été annoncées à Balen et à Budel en novembre. Cette annonce fut suivie par la décision en décembre de placer notre usine de Balen en mode d'entretien et de maintenance. Nyrstar a annoncé une réduction supplémentaire de la production de 40% dans sa fonderie de Clarksville, dès janvier 2009.

Nous avons connu plusieurs succès au cours de l'exercice. La production de zinc était en passe d'atteindre l'objectif que nous nous étions fixé, à savoir une augmentation de la production par rapport à 2007, avec une haute disponibilité des usines et de meilleurs taux de récupération, tandis que la production de notre fonderie de plomb a progressé de 9%. Les autres résultats positifs enregistrés sont notamment des frais de traitement contractuels supérieurs, une plus grande contribution des sous-produits de base et des mesures de maîtrise des coûts ayant permis de compenser les hausses sensibles des coûts d'énergie et de limiter les frais d'exploitation aux niveaux de 2007. Par comparaison avec 2007, nous avons enregistré des progrès substantiels sur le plan de la sécurité et de l'environnement. Les ressources de vente et de marketing ont concentré leurs efforts sur le segment des alliages à marge supérieure, et notre partenariat avec Glencore nous a offert un canal de distribution pour le métal de qualité de base.

Nyrstar a annoncé aujourd'hui un EBITDA fondamental de 153 millions d'euros pour l'exercice et une perte nette après impôt de 595 millions d'euros (réduction de valeur comprise). Avec une position de trésorerie nette au 31 décembre 2008 de 147 millions d'euros, la société conserve un bilan solide à l'aube de 2009.

Production

La production de cathodes de zinc et de métal commercial correspond peu ou prou aux niveaux enregistrés en 2007. La production a baissé au deuxième semestre en raison des réductions de production décidées à Balen et à Budel, de la panne d'un transformateur de la halle d'électrolyse à Auby et d'un arrêt de la production à Kunming. Grâce à l'amélioration de la disponibilité de l'outil industriel et de la qualité de l'aggloméré, la production de plomb a progressé de 9% par rapport à l'année précédente.

	S2 2008	S1 2008	Exercice 2008	Exercice 2007
Cathodes de zinc (en milliers de tonnes)	524	551	1.075	1.079
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	515	541	1.056	1.048
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	122	118	240	221
Acide sulfurique (en milliers de tonnes, brut)	700	713	1.414	1.461
Argent (en milliers d'onces troy)	7.972	6.315	14.287	11.670
Indium (tonnes)	18,9	17,8	36,7	15,8
Or (en milliers d'onces troy)	8,4	7,7	16,1	14,6

¹ Moyennes historiques réelles calculées sur la base des données fournies par Brook Hunt 1960-2008

Hygiène et sécurité

En 2008, nous avons mis l'accent sur une structure de rapports de sécurité et de santé à l'échelle de la société en développant un ensemble de définitions standard qui sont appliquées dans tous les sites. Notre LTR (Lost Time Injury Rate/fréquence des accidents du travail provoquant une indisponibilité) par million d'heures a reculé de 7,9 fin 2007 à 5,2 à la fin de S2 2008, ce qui correspond à de notre objectif. En S2 2008, l'accent a été mis sur le déploiement de nos programmes de sécurité comportementale qui prévoient une analyse complète du programme Safety Leadership actuel. Ce sera encore le cas en 2009.

Environnement

Le nombre d'incidents environnementaux comptabilisables pour 2008 a baissé de 55% pour atteindre 25, contre 55 en 2007, ce qui représente un résultat exceptionnel. Les 25 incidents enregistrés ont tous été de nature technique et mineure et n'ont eu aucune incidence matérielle sur l'environnement ou les communautés à proximité de nos fonderies. Conformément à l'introduction de la réglementation REACH (enregistrement, évaluation, autorisation des substances chimiques, ainsi que restrictions applicables à ces substances) en Europe, Nyrstar avait effectué tous les enregistrements préalables requis fin novembre 2008.

Nyrstar continue à suivre attentivement les réponses apportées par les pouvoirs publics au changement climatique et travaille avec les législateurs pour limiter les impacts inévitables potentiels de l'échange de droits d'émission de dioxyde de carbone sur l'industrie du zinc. En décembre 2008, le gouvernement australien a dévoilé un projet de CPRS (système de réduction de la pollution au dioxyde de carbone) qui doit entrer en vigueur en 2010 et le Parlement européen propose de modifier le système d'échange des quotas d'émission dans l'Union Européenne qui entrera en vigueur en 2013. Dans leur forme actuelle, le principal impact de ces mesures serait des frais d'énergie supérieurs dans ces deux régions.

Amélioration de l'activité

Amélioration de la récupération de zinc à Hobart

Nous avons installé dans la fonderie de Hobart un nouvel équipement qui a amélioré le rendement de récupération de zinc de 92 à 95%, ce qui a permis de produire 9.000 tonnes supplémentaires de zinc par an moyennant un coût minime. Nous sommes parvenus à ce résultat à un coût moindre que celui budgété à l'origine en tirant parti du partage des connaissances entre les usines du groupe et nous pensons que cette technologie pourrait être appliquée avec succès à d'autres sites.

Initiative Improving Performance Together

Mise en œuvre en 2008, *Improving Performance Together* est une initiative par le biais de laquelle la société partage activement des pratiques d'excellence afin d'identifier les progrès techniques et opérationnels. En 2008, elle a permis d'enregistrer des progrès importants tant au niveau de la fiabilité que de la productivité de l'équipement, particulièrement l'usine d'agglomération à Port Pirie, la coulée à Hobart, le stripping des cathodes à Budel et le grillage à Clarksville. Actuellement, nous cherchons à générer des résultats fiables en comprimant les frais de maintenance et le coût des matériaux.

Garantie d'un canal de distribution pour le métal de qualité de base

En décembre, nous avons conclu un accord quinquennal portant sur la vente de la majorité de notre production de zinc et de plomb à Glencore. Cet accord garantit l'écoulement de notre production et des délais de paiement courts. Nyrstar conserve la flexibilité absolue de produire et de vendre des alliages pour coulée sous pression et d'autres alliages spéciaux, un marché générateur de marges plus élevées et dans lequel nous sommes très présents et où notre présence va croissant.

Evaluation des activités à Port Pirie

D'importantes évaluations opérationnelles et techniques, portant sur la continuation de la production de zinc et l'étude de préféabilité d'une technologie alternative de raffinage du plomb, ont débuté à la fonderie de Port Pirie. Dès que la situation financière globale s'améliorera et qu'une décision définitive concernant le CPRS australien aura été prise, la direction réévaluera ces options.

Cession d'activités non essentielles

Au cours de l'exercice, nous avons effectué un examen stratégique de nos activités afin de concentrer nos ressources sur celles capables de générer des résultats financiers durables acceptables pour Nyrstar. Cela s'est traduit par la vente de notre participation de 24,9% dans Padaeng Industry Public Company Limited et le projet de cession de notre participation de 60% dans Nyrstar Yunnan Alloys Co Ltd, qui ont toutes deux été jugées non essentielles.

ANALYSE FINANCIERE

Résultat brut fondamental

Pour l'ensemble de l'exercice 2008, le résultat brut fondamental a régressé de 30% à 881 millions d'euros, car le prix du zinc a reculé et la demande d'alliages à prime supérieure a faibli.

En millions de €	S2	S1	Exercice	Exercice
	2008	2008	2008	2007
Frais de traitement (TC)	189	215	404	555
Métal gratuit	79	100	179	303
Primes	68	89	157	202
Sous-produits	103	104	207	247
Autres ¹	(19)	(46)	(65)	(51)
	420	461	881	1.255

¹ Les charges de réalisation, les coûts d'alliage, les écarts de prix et le produit des opérations chinoises et des autres opérations sont inclus dans Résultat Brut - Autres.

Frais de traitement

La contribution des frais de traitement (TC) pour 2008 a reculé de 27% à 404 millions d'euros. Cette diminution est due à l'impact des clauses de participation au prix dans un environnement de recul des prix des métaux. Bien que la contribution totale ait diminué, la société est parvenue à améliorer les conditions TC de ses contrats et sa part de la valeur du zinc contenu dans les concentrés a connu un accroissement procentuel annuel le plus élevé de ces 15 dernières années. Nous prévoyons que les TC réalisés chutent en 2009, mais nous avons pris le risque d'augmenter notre part dans le fractionnement du revenu entre les mines et les fonderies.

Métal gratuit

Frappée par les baisses marquées du prix du zinc et les réductions de production, la contribution du métal gratuit a diminué de 41%, passant de 303 millions d'euros en 2007 à 179 millions en 2008. La production de métal gratuit de la société a augmenté de près de 1 % à 96,7 % en raison de l'amélioration globale de la récupération de zinc.

Primes

Comme la demande de zinc, et en particulier de certains alliages à marge élevée, a baissé en 2008, les primes brutes des marchés au comptant régionaux ont également diminué. Les baisses les plus prononcées ont été enregistrées en Europe et aux Etats-Unis, les principaux marchés de Nyrstar. L'impact global pour la société a été limité car les primes contractuelles annuelles (qui représentent l'essentiel des ventes de la société) ont été convenues début 2008, dans des conditions de marché plus solides. La prime nette moyenne pour 2008 s'élevait à US\$ 220 par tonne.

Sous-produits

La contribution des sous-produits a été marquée par la chute des prix des métaux, qui a été compensée par une forte demande en acide sulfurique par les entreprises chimiques et minières ainsi que celles productrices d'engrais, qui s'est traduite par des prix record, avant une chute soudaine et brutale en T4 2008.

Frais d'exploitation fondamentaux

Malgré une hausse sensible des coûts d'électricité européens, les frais d'exploitation fondamentaux pour 2008 ont été stables par rapport à l'année précédente.

En millions de €	S2 2008	S1 2008	Exercice 2008	Exercice 2007
Coûts du personnel	113	114	227	202
Frais d'énergie	127	126	253	225
Autres charges	136	119	255	300
	376	359	735	727

L'accent mis sur le niveau des frais de maintenance et la limitation d'autres dépenses discrétionnaires a grandement contribué à absorber l'augmentation des prix de l'énergie, du nombre d'employés et l'inflation des salaires. Les coûts supérieurs enregistrés au second semestre de l'exercice se rapportaient aux provisions environnementales, à la dépréciation des stocks entre marchés et à une reprise des coûts de production capitalisés en raison de la réduction des stocks de produits finis résultant de l'accord d'écoulement conclu avec Glencore.

Test de dépréciation de la valeur du groupe

Nous avons effectué un test de dépréciation des actifs de la société, déclenché par la chute de la capitalisation boursière de la société sous sa valeur patrimoniale nette, conjuguée aux conditions défavorables du marché au second semestre de l'exercice. Ce test a été effectué sur la base de diverses données, y compris des prévisions provenant de sources extérieures concernant les prix futurs des métaux.

Le test a débouché sur une réduction de valeur totale de 575 millions d'euros. Ce chiffre inclut 234 millions d'euros de goodwill créé au moment de la formation de Nyrstar et la valeur des immobilisations corporelles à Balen et à Port Pirie, qui ont été réduites, respectivement, de 247 et de 94 millions d'euros.

Vente de Nyrstar Yunnan

Nyrstar a, à certaines conditions, convenu de vendre la participation de 60% qu'elle détient dans Nyrstar Yunnan. A condition que certains critères soient remplis, l'exécution de la vente devrait être effective dans le courant du premier semestre de 2009. En 2008, une réduction de valeur de 40 millions d'euros, reflétant une perte attendue sur cette transaction, a été comptabilisée.

Flux de trésorerie et endettement net

Les activités de Nyrstar ont généré 418 millions d'euros de flux de trésorerie positif au cours de l'exercice au 31 décembre 2008. 263 millions d'euros de cette somme provenaient de la libération de fonds de roulement en raison de la baisse des prix des métaux et de l'impact des réductions de production.

Le flux de trésorerie net pour l'exercice était positif : 100 millions d'euros. Il inclut le produit de la vente de Padaeng (34 millions d'euros), la réduction de la dette extérieure (179 millions d'euros), les dividendes versés aux actionnaires (40 millions d'euros) et le règlement des ajustements du prix d'acquisition avec Zinifex et Umicore (76 millions d'euros).

La situation financière de Nyrstar reste solide. La trésorerie nette consolidée à la fin 2008 s'élève à 147 millions d'euros, soit un progrès important par rapport aux 155 millions d'euros d'endettement net déclarés fin 2007. La société continue à évoluer largement dans les limites de ses engagements en matière de financement par l'emprunt et de ses lignes de financement. En décembre 2009, selon les conditions de la ligne de crédit renouvelable multidevise de trois ans de la société, l'engagement par le syndicat de banques dans le cadre de cette ligne sera réduit de 350 à 150 millions d'euros. La ligne engagée restante (150 millions d'euros) n'expire cependant qu'en décembre 2010. La société ne prévoit pas la nécessité de solliciter un financement supplémentaire en 2009. En raison des conditions plus strictes du marché du crédit, la société va néanmoins examiner des options de financement à plus long terme en 2009 afin de maintenir sa souplesse financière.

Investissements

En millions de €	S2 2008	S1 2008	Exercice 2008	Exercice 2007
Maintenance	26	34	60	51
Conformité et autres projets environnementaux	23	11	34	39
Croissance	17	5	22	12
	66	50	116	102

En 2008, l'investissement consenti par la société pour maintenir la fiabilité de ses usines et le respect de ses obligations légales et environnementales a correspondu à celui de l'exercice antérieur. D'essentiels projets de croissance ont été achevés, y compris l'extension de la halle d'électrolyse à Auby et l'importante amélioration du rendement de récupération de zinc à Hobart. La première a permis d'accroître la capacité de 30.000 tonnes par an et a été réalisée dans le budget convenu, tandis que la seconde a été menée à bien pour une partie infime de l'estimation initiale. Les nouveaux transformateurs et les nouvelles cellules ont été installés à Auby. La mise en service a débuté en janvier et la pleine augmentation de capacité a été atteinte en février 2009.

Dividende

Comme annoncé auparavant par la société, à la suite du test de dépréciation et de son effet sur les réserves distribuables de la société, celle-ci est dans l'incapacité de déclarer un dividende pour 2008. Le conseil d'administration a l'intention de demander l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée annuelle des actionnaires qui se tiendra le 29 avril 2009 pour effectuer une réduction de capital afin d'absorber l'effet de la réduction de valeur et, ce faisant, rétablir la capacité potentielle de la société à payer des dividendes dans le futur.

Impôts

Pour 2008, Nyrstar a comptabilisé un produit d'impôt sur le revenu de 12 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif moyen pondéré de 2%. Ce faible taux est dû en grande partie à la décision de ne pas comptabiliser des actifs d'impôt différé découlant de la diminution du goodwill et de la réduction de valeur d'autres actifs, ainsi qu'à la vente exempte de taxes de Padaeng et aux déductions d'intérêts notionnels. Un taux d'imposition effectif fondamental de 13% sera d'application après adaptation pour restructuration, réduction de valeur et pertes réalisées sur la vente de Padaeng et dérivés incorporés.

Evénements postérieurs à la clôture

Le 16 février 2009, le conseil d'administration de Nyrstar a annoncé le départ du directeur général, Paul Fowler, qui a décidé de quitter la société pour des raisons personnelles. Roland Junck, administrateur non exécutif, lui a succédé avec effet immédiat.

Le 3 février 2009, OZ Minerals Holdings Limited a vendu 7.791.622 actions ordinaires de Nyrstar. La participation de 7,8% a été acquise par Glencore Investments BV, faisant de Glencore le principal actionnaire de Nyrstar.

Sensibilités

Les changements du prix des métaux, des TC, mais aussi des taux de change, influencent fortement les résultats de Nyrstar. Les sensibilités aux variations de ces paramètres sont décrites au tableau ci-dessous, qui précise l'impact estimé d'un changement de chacun des paramètres sur l'EBITDA fondamental de Nyrstar pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2008.

Exercice 2008		
Paramètre	Variable	Impact estimé sur l'EBITDA en millions d'euros
Prix du zinc	+/- US\$100/t	+/- 17
Prix du plomb	+/- US\$100/t	+/- 1
US\$/€	+/- €0.01	+/- 11
A\$/€	+/- €0.01	+/- 4
Frais de traitement du zinc	+/- US\$25/t	+/- 29
Frais de traitement du plomb	+/- US\$25/t	+/- 6

Les sensibilités susmentionnées ont été calculées en modélisant les résultats opérationnels fondamentaux 2008 de Nyrstar. Chaque paramètre est basé sur une valeur moyenne observée pendant cette période et a été ajusté séparément pour déterminer l'impact sur l'EBITDA. Ces sensibilités :

- ne reflètent pas la variation simultanée de plusieurs paramètres ; leur addition peut ne pas conduire à une estimation précise des résultats financiers.
- sont exprimées comme des valeurs linéaires dans un intervalle déterminé. En dehors de l'intervalle retenu pour chaque variable, l'incidence des changements peut sensiblement différer des résultats mentionnés.
- sont basées sur les volumes de production enregistrés au cours de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2008. La sensibilité à un facteur dépend des volumes de production et du climat économique observé pendant la période de référence. Ces sensibilités partent du principe que Nyrstar travaille à pleine capacité et ne tient pas compte des initiatives mises en œuvre pour équilibrer l'offre et la demande du marché.

Ces sensibilités ne doivent pas être appliquées aux résultats de Nyrstar pour une période antérieure et peuvent ne pas être représentatives de la sensibilité de l'EBITDA à l'une des variations pour une période ultérieure. Cela est particulièrement important en ce qui concerne le plan de réduction de la production pour le premier semestre de 2009 car ces sensibilités ne sont pas liées linéairement aux volumes de production.

ANALYSE DU MARCHÉ

	S2 2008	S1 2008	Exercice 2008	Exercice 2007
Taux de change moyens (€/US\$)	1,41	1,53	1,47	1,37
Prix moyen du zinc au LME (US\$/tonne)	1.483	2.269	1.873	3.248
Prix moyen du zinc au LME (€/tonne)	1.041	1.486	1.262	2.383
Prix moyen du plomb au LME (US\$/tonne)	1.613	2.601	2.103	2.580
Prix moyen du plomb au LME (€/tonne)	1.134	1.407	1.417	1.881

La variation combinée du prix moyen du zinc au LME et du taux de change €/US\$ a entraîné une diminution de 47% du prix moyen en euros par tonne de zinc.

Frappée par les répercussions de la crise financière mondiale et de la baisse concomitante de la production industrielle et du PIB, la consommation mondiale de zinc est restée stable en 2008 (11,4 millions de tonnes), bien que la consommation de zinc de la Chine ait augmenté de 8% pour culminer à 3,8 millions de tonnes.

La production de zinc raffiné dans le monde a progressé de 4% à 11,6 millions de tonnes en 2008, laissant un petit excédent sur le marché, ce qui a mis le prix du zinc au LME sous pression. Excepté une brève reprise liée à l'impact d'une météo peu clémente en Chine en février et en mars, le prix du zinc a reculé graduellement

jusqu'en octobre, avant de plonger brutalement suite à la faillite de Lehman Brothers. Le prix du zinc a bouclé 2008 à US\$ 1121 la tonne, son niveau le plus bas depuis quatre ans, tandis que le prix moyen pour l'année (US\$ 1873 par tonne) était inférieur de plus de 40% au niveau de 2007.

Sous le coup du surplus sur le marché, les stocks de zinc LME ont gonflé peu à peu au fil de l'année pour atteindre 253.475 tonnes, soit une hausse de 31%. En Chine, la Shanghai Futures Exchange a observé des tendances similaires pour les variations des prix et des stocks. Equivalant à 10 jours seulement de consommation mondiale, les stocks totaux restent faibles selon les normes historiques. Les réductions de production effectuées vers la fin de l'année vont atténuer la croissance des excédents.

Outre l'annonce de réductions ou d'arrêts de la production par plusieurs producteurs en raison de difficultés financières, Nyrstar et d'autres fonderies et mines ont, au cours du second semestre de 2008, pris des mesures draconiennes de réduction de la production de zinc. Au 31 décembre, nous estimons qu'au total, la production a été réduite de 1,5 million de tonnes dans les mines et de 1,2 million de tonnes dans les fonderies. Ce chiffre, supérieur aux attentes, a été obtenu en une période de temps beaucoup plus courte grâce à une réaction plus décidée que ce qui avait été observé lors des récessions antérieures.

Après cinq années de déficit, le marché du plomb affiné a enregistré un excédent modeste de 57.000 tonnes en 2008, tandis que la consommation mondiale croissait de 3% à 8,5 millions de tonnes. La forte croissance de la demande en Chine a conduit à une hausse de 14% de la consommation de plomb chinoise, dépassant pour la première fois les 3 millions de tonnes.

Sensible à la demande et à la hausse des prix du plomb au cours des quatre dernières années, la production de plomb affiné a grimpé de 5%, passant à 8,5 millions de tonnes en 2008, dont 60% pour la Chine en 2008, en progression par rapport au chiffre de 27% enregistré en 2007. Ce fut néanmoins insuffisant pour faire face à la croissance de sa demande domestique, où la Chine, d'exportatrice nette, est devenue importatrice nette de plomb affiné.

Le prix du plomb au LME a suivi la même tendance que le zinc en 2008. Après avoir culminé à près de US\$ 3500 la tonne en février, le prix du plomb a épousé une courbe descendante, atteignant son plus bas niveau depuis quatre ans, en dessous de US\$ 900 par tonne vers la fin 2008. Toutefois, sur l'année, le prix du plomb s'est mieux tenu que le zinc, et la moyenne de US\$ 2103 par tonne n'était que de 18% inférieure au record enregistré en 2007. En dépit du léger excédent caractérisant le marché, les stocks de plomb LME ont terminé 2008 presque inchangés par comparaison avec 2007 à 45.150 tonnes, l'équivalent de deux jours seulement de consommation mondiale, ce qui est bas selon les normes historiques.

INFORMATIONS SECTORIELLES FONDAMENTALES

Toutes les informations financières par secteur sont présentées sur une base fondamentale. Les informations pour 2007 sont présentées sur une base pro forma modifiée. Veuillez prendre connaissance de la "Note importante" concernant la présentation des informations financières à la page 15.

Exercice au 31 décembre 2008

<i>En millions de € sauf indication contraire</i>	Fonderie d'Auby 2008	Fonderie de Balen 2008	Fonderie de Budel 2008	Fonderie de Clarksville 2008	Fonderie d'Hobart 2008	Fonderie de Port Pirie 2008	Opérations chinoises 2008	Autres opérations 2008	Total 2008
Cathodes de zinc (en milliers de tonnes)	118	251	250	132	260	38	25	-	1.075
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	118	284	239	125	253	35	24	(21)	1.056
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	-	-	-	-	-	220	-	20	240
Acide sulfurique (en milliers de tonnes, brut)	196	327	276	147	394	74	-	-	1.414
Produit	211	586	389	206	371	542	60	45	2.410
EBITDA	7	45	32	12	34	29	(5)	(1)	153
Investissements	25	22	12	6	22	21	1	8	116

Éléments contribuant au résultat brut

Frais de traitement	40	93	83	31	85	71	-	-	404
Métal gratuit	22	39	53	17	32	16	-	-	179
Primes	4	81	42	7	16	7	-	-	157
Sous-produits	27	36	34	21	14	75	-	-	207
Autres	(9)	(28)	(34)	(10)	(7)	(10)	12	19	(65)
Résultat brut	83	221	178	67	141	160	12	19	881

Frais d'exploitation

Coûts de personnel	22	46	32	14	28	39	4	43	227
Frais d'énergie	20	67	71	20	33	32	9	2	253
Autres charges	35	64	44	22	45	60	4	(18)	255
Total Frais d'exploitation	77	177	147	55	106	131	17	26	735

Exercice au 31 décembre 2007

<i>En millions de € sauf indication contraire</i>	Fonderie d'Auby 2007	Fonderie de Balen 2007	Fonderie de Budel 2007	Fonderie de Clarksville 2007	Fonderie d'Hobart 2007	Fonderie de Port Pirie 2007	Opérations chinoises 2007	Autres opérations 2007	Total 2007
Cathodes de zinc (en milliers de tonnes)	129	254	234	124	262	41	34	-	1.079
Zinc commercial (en milliers de tonnes)	129	264	225	121	250	37	33	(11)	1.048
Plomb commercial (en milliers de tonnes)	-	-	-	-	-	202	-	19	221
Acide sulfurique (en milliers de tonnes, brut)	189	342	285	146	431	68	-	-	1.461
Produit	347	969	674	332	646	643	137	66	3.815
EBITDA	59	180	122	25	94	51	1	15	547
Investissements	12	18	10	10	23	24	1	4	102

Éléments contribuant au résultat brut

Frais de traitement	79	152	102	37	144	41	-	-	555
Métal gratuit	39	77	74	33	43	38	-	-	303
Primes	4	105	54	16	20	4	-	-	202
Sous-produits	17	31	45	10	30	114	-	-	247
Autres	(6)	(25)	(17)	(9)	(24)	(6)	18	19	(51)
Résultat brut	132	340	258	87	213	190	18	19	1.255

Frais d'exploitation

Coûts de personnel	22	46	28	15	28	37	3	25	202
Frais d'énergie	23	49	59	16	37	32	9	2	225
Autres charges	29	65	51	31	53	71	4	(4)	300
Total Frais d'exploitation	73	160	137	61	118	139	17	23	727

RAPPORT D'ACTIVITE

Auby

La production de cathode de zinc a été perturbée par la panne, à la mi-juin, d'un transformateur électrique de la halle d'électrolyse. L'usine a fonctionné à capacité réduite, nécessitant la mise en service d'une alimentation de rechange. La production à pleine capacité n'a repris que fin octobre. Le transfert efficace de la calcine vers d'autres sites a limité les répercussions de la panne sur la production globale de la société.

L'impact de la baisse des prix et de la détérioration des marchés se reflète dans le résultat brut, en retrait de 37% par rapport à 2007. Les frais d'exploitation ont augmenté de 5% par rapport à 2007, principalement en raison des provisions liées au renforcement des obligations environnementales. Le contrat de fourniture d'électricité TRTAM, qui assure au site un tarif régulé, a été étendu jusqu'au 30 juin 2010.

Le niveau d'investissement a doublé par rapport à 2007, en raison des travaux de réparation/remplacement des transformateurs et de l'extension de la capacité de la halle d'électrolyse. Les projets environnementaux qui ont évolué au cours de l'exercice comprennent le compactage des résidus pour allonger la durée de vie utile des bassins et la réhabilitation des terres autour de l'usine.

Balen/Overpelt

La production de zinc a progressé de 8% par rapport à 2007. La production élevée pour la majeure partie de l'exercice a été compensée par la réduction de production de 28% en novembre et l'arrêt complet de la production en décembre, lorsque l'usine fut mise en mode d'entretien et de maintenance. Les activités de Balen devraient être suspendues jusqu'au milieu de 2009 et cette suspension sera réévaluée régulièrement. Le programme d'entretien et de maintenance contribuera à veiller à maintenir Balen en état de marche, ce qui lui permettra de reprendre la production lorsque le climat économique s'améliorera. Le site proche d'Overpelt continuera à fonctionner à un régime réduit de cinq jours par semaine, et produira des alliages pour coulée sous pression et fournira des oxydes de zinc lavés aux fonderies de la société en Europe.

Le résultat brut s'est élevé à 221 millions d'euros contre 340 millions en 2007. Les frais d'exploitation ont augmenté de 11% par rapport à 2007, principalement en raison de la hausse des prix d'énergie.

Par comparaison avec 2007, les investissements ont crû en raison des mesures de mise en conformité et environnementales. Parmi celles-ci, citons la mise à niveau de l'usine de traitement des effluents et la phase finale du recouvrement des bassins de résidus à Overpelt.

Le programme de restructuration de Balen, annoncé en octobre, visant à préserver son avenir à long terme en améliorant ses résultats opérationnels et financiers par une plus grande efficacité reste d'actualité. Une fois tous les éléments du programme en place d'ici fin 2010, quelque 14 millions d'euros d'économies annuelles devraient être dégagés.

Budel

L'optimisation de la distribution de calcine au sein du groupe a permis à la halle d'électrolyse de Budel d'atteindre des niveaux de production record jusqu'à la décision de produire hors heures de pointe en novembre. La production de métal a augmenté de 6% par rapport à 2007.

Le résultat brut a reculé de 31% par comparaison avec 2007. Les frais d'exploitation ont augmenté en raison de la hausse sensible des prix de l'électricité aux Pays-Bas en 2008. En réponse à la baisse des prix du zinc, nous avons instauré un horaire de production flexible, articulé autour du travail de nuit et de fin de semaine sur le site. Des contrôles de coûts stricts ont été appliqués et amélioreront sensiblement les performances en 2009.

La couverture du dernier bassin de résidus à ciel ouvert, l'amélioration de la ventilation de la halle d'électrolyse et l'élimination des questions de manutention manuelle dans le département de stripping des cathodes sont

quelques-uns des projets d'investissement. Tous les projets ont été bouclés dans les délais et le budget prévus.

Clarksville

La production record enregistrée en 2008 est due à l'utilisation accrue d'un approvisionnement en matières secondaires (oxydes) dans le four de grillage, le traitement de surplus de calcine d'Auby et un meilleur rendement de la halle d'électrolyse.

Le résultat brut a souffert de la baisse des prix du zinc, tout en bénéficiant de la contribution des sous-produits, sous l'effet de la forte demande en acide sulfurique sur le marché américain. Malgré la hausse des prix de l'électricité, les frais d'exploitation ont diminué de 10% par rapport à 2007 à la suite des programmes de maîtrise des coûts mis en œuvre et de la faiblesse du dollar américain durant le premier semestre de 2008.

Deux projets de croissance ont débuté en 2008 : la construction d'une usine de flottation afin d'améliorer la récupération de zinc et l'ingénierie conceptuelle d'une usine de lavage des oxydes. Les investissements dans des programmes sécuritaires et environnementaux se sont poursuivis normalement.

Hobart

Les améliorations opérationnelles dans la halle d'électrolyse et les installations de coulée ont permis d'améliorer sensiblement la capacité en fin d'exercice. Le fait le plus remarquable fut l'amélioration du rendement de récupération de zinc à 95%, entraînant une hausse de production de cathodes moyennant un coût minime. La production globale de métal commercial a progressé de 1% par rapport à 2007.

Malgré ces améliorations, la faiblesse des prix des métaux a entraîné une chute de 34% du résultat brut par rapport à 2007. Point positif, les frais d'exploitation ont diminué de 10% par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet d'une plus grande attention aux coûts des services externes et des frais d'électricité dans le cadre d'un nouveau contrat, qui est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2008.

Le total des investissements pour l'exercice 2008 a été du même ordre que ceux consentis en 2007. Sont inclus, les changements de procédé ayant permis d'améliorer la récupération de zinc, l'arrêt planifié et réussi pour maintenance du four de grillage et de l'usine d'acide et les travaux en cours destinés à éliminer les panaches de gaz résiduels visibles sur les cheminées et à automatiser l'écémage sur les lignes de coulée. Les projets environnementaux visant à résoudre les problèmes liés aux eaux souterraines historiques, aux stocks de sous-produits et aux déchets contaminés avancent comme prévu.

Port Pirie

Grâce à une plus grande disponibilité de l'usine et à une meilleure qualité de l'aggloméré, la production de plomb a progressé de 9% par rapport à 2007. La production de zinc a régressé de 7% en raison de l'arrêt programmé du four d'évaporation des scories en mai et juin 2008.

La chute des prix des métaux a eu une incidence sur le résultat brut, qui a reculé de 16% par rapport à 2007. Le renouvellement annuel des contrats d'électricité, de coke et de charbon a eu lieu en juin, lorsque le marché était à son paroxysme. Les stocks de coke, de charbon, de produits en cours de fabrication et de produits finis ont depuis lors été dépréciés pour refléter les valeurs marchandes à la fin de l'exercice. La meilleure maîtrise des coûts des services externes et l'affaiblissement du dollar australien ont néanmoins réduit les frais d'exploitation de 6% par rapport à 2007.

Toutes les conditions de la licence environnementale ont été respectées en 2008. Plusieurs projets *tenby10* ayant permis de réduire à des niveaux bas record les taux de plomb dans le sang chez les employés et les enfants de la communauté locale ont été menés à terme en 2008. Les initiatives se poursuivront au cours des prochains mois afin d'atteindre l'objectif fixé dans le cadre du programme *tenby10* : faire que le niveau de plomb dans le sang de 95% au moins des enfants de Port Pirie âgés de 0 à 4 ans soit inférieur à 10 µg/dL d'ici fin 2010.

Les investissements ont été constants par rapport à l'exercice précédent. Un arrêt planifié du four d'évaporation des scories ayant permis d'effectuer des travaux supplémentaires afin d'allonger la durée de vie utile des chaudières de 30 années supplémentaires figurait parmi les projets d'investissement majeurs pour 2008.

Opérations chinoises et autres opérations

Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd a enregistré une production de zinc (participation de 60% de Nyrstar) de 24.388 tonnes, en baisse de 25% par rapport à 2007. Le recul de la production est dû à l'arrêt de la production entre juillet et septembre et à la diminution de la demande locale qui a provoqué une réduction de la production en décembre à 20% seulement de la capacité de l'usine.

La production d'alliages de zinc de Genesis Alloys Ningbo Ltd (participation de 50% de Nyrstar) a reculé de 6% à 11.442 tonnes, en raison d'une baisse importante de la demande, avec de nombreux clients fonctionnant à 50% de leur capacité. La production sur le site a donc dû être arrêtée pendant quatre semaines au total. Pendant l'année, des travaux ont été entrepris pour porter la capacité totale de l'entreprise à 68.000 tonnes, ce qui pourra être utile lorsque la demande redécollera.

Chez Föhl China Co Ltd, le nombre d'heures-machines (17.150) a augmenté de 61% par rapport à 2007 à la suite de l'installation de deux machines de coulée sous pression supplémentaires en S1 2008. Au cours du second semestre de l'exercice, Föhl a subi le contrecoup de la baisse de la demande du secteur de l'automobile et du déstockage. La certification ISO14001 environnementale de Föhl a été délivrée le 29 décembre 2008.

Australian Refined Alloys Pty Ltd (ARA) (participation de 50% de Nyrstar) a produit 19.813 tonnes de plomb, soit une hausse de 5% par rapport à 2007, grâce au perfectionnement du four à Melbourne et à une excellente disponibilité des batteries usées, qui ont permis aux deux fours (Melbourne et Sydney) de fonctionner de manière continue.

Chez GM-Metal SAS, la production d'alliages de zinc a diminué de 18% par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 21.527 tonnes, à cause de la réduction des activités en raison du ralentissement du marché et des arrêts pour maintenance survenus en août et en décembre.

Chez Galva 45 (participation de 66% de Nyrstar), une demande faible, particulièrement du secteur automobile, a limité la production de pièces d'acier galvanisé à 35.620 tonnes, soit un recul de 12% par rapport à 2007.

ENONCES PREVISIONNELS

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

- fin -

A propos de Nyrstar

Nyrstar NV est le principal producteur de zinc et d'alliages de zinc au monde. La société compte en outre parmi les plus grandes entreprises de fonderie et d'affinage de plomb primaire. Elle produit également d'autres sous-produits de valeur, dont le cuivre, l'or et l'indium, ainsi que des quantités substantielles d'argent affiné. En 2008, Nyrstar a produit plus d'un million de tonnes de zinc. Société de droit belge basée à Londres (Royaume-Uni) et Balen (Belgique), Nyrstar possède en propriété exclusive des entreprises en Australie, en Belgique, en France, aux Pays-Bas et aux Etats-Unis, des joint-ventures en Australie, en Chine et en France. Nyrstar est cotée à la Bourse Euronext de Bruxelles sous le symbole NYR. Pour de plus amples informations, visitez le site de Nyrstar à l'adresse www.nyrstar.com.

NOTE IMPORTANTE CONCERNANT LA PRÉSENTATION DES INFORMATIONS FINANCIÈRES

Nyrstar est issue de l'acquisition par les anciennes activités de raffinage et d'alliage de zinc et de plomb de Zinifex Limited (les entités scindées de Zinifex) des activités de raffinage et d'alliage de zinc d'Umicore SA/NV (les entités scindées d'Umicore) le 31 août 2007. Au regard de la norme IFRS 3 (regroupements d'entreprises), cela a été considéré comme une acquisition inversée. Les informations comparatives indiquées dans les états financiers consolidés IFRS pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2008 concernent la période de 6 mois se terminant le 31 décembre 2007 et reflètent les résultats :

- des entités scindées de Zinifex pour juillet et août 2007, et
- de Nyrstar pour la période comprise entre le 1^{er} septembre 2007 et le 31 décembre 2007.

Pour fournir des informations plus pertinentes pour faciliter l'analyse et la compréhension du résultat d'exploitation de Nyrstar, la société a produit des informations financières consolidées pro forma modifiées non auditées pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2007 comme si le regroupement des entreprises avait eu lieu le 1^{er} janvier 2007. Ces informations financières consolidées pro forma modifiées non auditées sont dérivées :

- des informations financières consolidées pro forma non auditées pour les 12 mois au 31 décembre 2007, et
- des ajustements apportés par la direction afin d'illustrer l'opinion de celle-ci par rapport aux résultats de la société pour les 12 mois au 31 décembre 2007.

Les ajustements apportés par la direction aux informations financières consolidées pro forma reflètent l'application hypothétique des politiques de couverture transactionnelle de Nyrstar et éliminent les résultats de la politique de couverture structurelle employée par les entités scindées d'Umicore à partir du 1^{er} janvier 2007. Pour les 12 mois au 31 décembre 2007, l'application des politiques de couverture transactionnelle de Nyrstar et l'élimination de la politique de couverture structurelle ont accru le résultat d'exploitation pro forma, respectivement, de 133 et 104 millions d'euros.

La base de préparation des informations financières consolidées pro forma modifiées est précisée plus en détail aux pages 20 à 26 du présent communiqué et renvoient l'utilisateur aux informations publiées précédemment qui définissent les ponts entre :

- le compte de résultat consolidé IFRS pour les 6 mois au 31 décembre 2007 et les informations financières consolidées pro forma pour les 12 mois au 31 décembre 2007. Le collège des commissaires de la société a rédigé un rapport ISAE 3000 séparé concernant les informations financières consolidées pro forma, qui est inclus dans le rapport annuel 2007, et
- les informations financières consolidées pro forma et les informations financières consolidées pro forma modifiées pour les 12 mois se terminant au 31 décembre 2007.

Par nature, les informations financières consolidées pro forma et les informations financières consolidées pro forma modifiées sont basées sur des situations hypothétiques et ne doivent dès lors pas être interprétées comme le reflet de ce qui est survenu au cours des exercices antérieurs et peuvent ne pas être comparables à des informations similaires présentées par d'autres sociétés.

Sauf mention contraire, les informations financières comparatives incluses dans le présent communiqué sont basées sur les informations financières consolidées pro forma modifiées. Ces informations sont présentées uniquement dans le but de faciliter l'examen de notre résultat d'exploitation.

Seuls les états financiers consolidés IFRS ont été audités. Les informations financières consolidées pro forma et les informations financières consolidées pro forma modifiées n'ont pas été auditées.



Extraits des informations financières consolidés de Nyrstar

Pour l'exercice prenant fin le

31 décembre 2008

Le collège des commissaires, Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren burg. CVBA / Réviseurs d'Entreprises SCRL civile, représentée par Benoit Van Roost and PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren burg. CVBA / Réviseurs d'Entreprises SCRL civile, représentée par Peter Van den Eynde, a émis une attestation sans réserve sur les comptes annuels consolidés IFRS et a confirmé que les données comptables IFRS reprises dans le présent communiqué ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les comptes annuels consolidés IFRS. Les données comptables reprises dans ce communiqué annuel contiennent des informations pro forma et d'autres informations financières modifiées qui n'ont pas été auditées.

Compte de résultat consolidé

<i>En millions de €</i>	Douze mois au 31 décembre 2008	Six mois au 31 décembre 2007
Produits	2.409,7	1.486,2
Autres produits	9,6	11,2
Variations de stocks	(10,4)	(5,1)
Matières premières utilisées	(1.454,3)	(1.065,8)
Approvisionnements et consommables utilisés	(95,8)	(43,6)
Coûts de personnel	(226,9)	(91,4)
Coûts d'énergie	(261,7)	(53,3)
Dépréciation et charges d'amortissement	(79,7)	(31,4)
Coûts des contrats et des conseils	(110,1)	(62,8)
Coûts de transport	(74,6)	(35,2)
Autres charges	(48,4)	(16,4)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels (a)	57,4	92,4
Coûts de restructuration	(24,1)	-
Réductions de valeur	(615,0)	-
Résultat d'exploitation	(581,7)	92,4
Produits financiers	7,4	3,1
Charges financières	(21,1)	(12,2)
Résultat de change net – profits/(pertes)	(0,1)	9,4
Résultat financier net / (charge)	(13,8)	0,3
Résultat des entités mises en équivalence	6,9	9,0
Pertes liées à la cession des entités mises en équivalence	(17,7)	-
Résultat avant impôts	(606,3)	101,7
Impôt sur le résultat produit / (charge)	11,6	18,4
Bénéfice / (perte) de l'exercice	(594,7)	120,1
Don't		
Part du Groupe	(584,9)	121,2
Part des minoritaires	(9,8)	(1,1)
	(594,7)	120,1
Bénéfice par action revenant aux actionnaires de la société pendant la période (exprimé en euros par action)		
- bénéfice de base	(5,85)	1,65
- bénéfice dilué	(5,85)	1,55

(a) Les éléments exceptionnels sont les résultats financiers qui, selon le groupe, doivent être présentés séparément dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension des résultats financiers enregistrés par le groupe.

Bilan consolidé

<i>En millions de €</i>	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
ACTIF		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	435,9	801,8
Immobilisations incorporelles	3,0	256,0
Participations mises en équivalence	25,0	103,0
Actifs d'impôts différés	14,4	59,5
Autres actifs financiers	52,7	22,6
	531,0	1.242,9
Actifs courants		
Stocks	266,8	472,6
Créances commerciales et autres créances	194,1	288,5
Remboursements anticipés	5,6	8,6
Actifs d'impôt exigible	8,4	18,2
Autres actifs financiers	25,7	86,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	297,0	198,8
Actifs disponibles à la vente	11,2	-
	808,8	1.072,8
Total de l'actif	1.339,8	2.315,7
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		
Capital social et primes d'émission	1.255,4	1.255,4
Réserves	(285,9)	(208,9)
Bénéfices non répartis	(262,9)	360,4
	706,6	1.406,9
Part des minoritaires	4,5	13,7
Total des capitaux propres	711,1	1.420,6
PASSIF		
Passifs non courants		
Prêts et emprunts	149,8	311,9
Passifs d'impôts différés	40,4	85,7
Provisions	111,2	116,0
Avantages du personnel	37,8	26,0
Autres passifs financiers	0,3	0,1
	339,5	539,7
Passifs courants		
Dettes commerciales et autres dettes	157,0	241,6
Passifs d'impôts exigibles	6,7	7,7
Prêts et emprunts	0,5	41,8
Provisions	39,1	17,9
Avantages du personnel	32,2	27,0
Autres passifs financiers	42,5	19,4
Passifs disponibles à la vente	11,2	-
	289,2	355,4
Total du passif	628,7	895,1
Total du passif et des capitaux propres	1.339,8	2.315,7

Etat consolidé des flux de trésorerie

<i>En millions de €</i>	Douze mois au 31 décembre 2008	Six mois au 31 décembre 2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Bénéfice de l'exercice	(594,7)	120,1
Ajustement relatif aux		
Dépréciation et amortissements	79,7	31,4
Impôt sur le résultat	(11,6)	(18,4)
Charges financières nettes	13,8	(0,3)
Quote-part de résultat des entités mises en équivalence	(6,9)	(9,0)
Réduction de valeur	615,0	-
Transactions payées en actions et réglées en instruments de capitaux propres	1,0	0,1
(Gains)/Pertes liées à la vente de participations	17,7	-
(Gains)/Pertes liées à la vente d'immobilisations corporelles	0,3	0,1
	114,3	124,0
Variations de stocks	179,1	99,6
Variations de créances commerciales et autres créances	46,0	173,6
Variations de remboursements anticipés	(0,4)	4,7
Variations d'autres actifs et passifs financiers	30,4	(97,8)
Variations de dettes commerciales et autres dettes	37,9	32,7
Variations de provisions et avantages du personnel	26,0	(0,9)
Intérêts payés	(13,8)	(8,9)
Impôts sur le résultat payés	(1,7)	(27,9)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	417,8	299,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(116,4)	(42,5)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	0,3	-
Acquisition de filiale nette de la trésorerie acquise – entités scindées de Zinifex	(30,1)	(1.552,6)
Acquisition de filiale nette de la trésorerie acquise – entités scindées d'Umicore	-	(914,9)
Remboursement d'emprunts de sociétés associées	(19,6)	-
Distribution de sociétés associées	26,8	-
Produits de la cession d'entités mises en équivalence	33,6	-
Intérêts reçus	8,1	5,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(97,3)	(2.504,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Produits de l'émission d'actions	-	2.195,0
Rachat d'actions de la société	(1,7)	-
Produits des emprunts	-	350,0
Remboursement d'emprunts	(178,7)	(77,5)
Dividendes versés aux actionnaires	(40,0)	(135,9)
Distributions aux intérêts minoritaires	(0,2)	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(220,6)	2.331,6
Augmentation nette de la trésorerie	99,9	126,0
Trésorerie au début de l'exercice	198,8	74,5
Variations des cours des devises	(1,7)	(1,7)
Trésorerie et équivalents de la trésorerie à la clôture de la période	297,0	198,8

NOTE :

En août 2007, Port Pirie Ltd a émis des actions, comme indiqué à la note 20, à son ancienne société mère, Zinifex Limited, conformément à un prêt inter-sociétés à long terme.

Le remboursement de 106,9 millions d'euros du prêt et le flux de trésorerie de compensation provenant de l'émission d'actions sont compensés dans les états consolidés des flux de trésorerie pour les six mois au 31 décembre 2007.

Informations financières
consolidées modifiées de
Nyrstar
(non auditées)



Pour l'exercice prenant fin le

31 décembre 2008

Compte de résultat consolidé pro forma modifié

(avant frais financiers nets et impôt sur le résultat)

<i>En millions de €</i> <i>Pour l'exercice prenant fin le</i>	Note	Etats financiers consolidés IFRS 31 décembre 2008	Pro forma modifié 31 décembre 2007
Produits		2.409,7	3.815,2
Résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements		137,1	541,3
Dépréciation et amortissements		(79,7)	(74,8)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels (a)		57,4	466,5
Coûts de restructuration	4	(24,1)	-
Réductions de valeur	4	(615,0)	-
Résultat d'exploitation		(581,7)	466,5
Part des bénéfices / (pertes) des entités mises en équivalence		6,9	18,4
Pertes liées à la vente d'entités mises en équivalence	4	(17,7)	-
Résultat avant frais financiers nets et impôt sur le résultat		(592,5)	484,9
Autres informations			
Parmi les autres informations :			
Résultat brut		880,8	1.218,6
Coûts de personnel		(226,9)	(202,0)
Coûts d'énergie		(261,7)	(175,7)
Autres charges		(255,1)	(299,6)
Total Frais d'exploitation		(743,7)	(677,3)
Investissements et travaux d'entretien cycliques		(116,4)	(102,2)

(a) Les éléments exceptionnels sont les résultats financiers qui, selon le groupe, doivent être présentés séparément dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension des résultats financiers enregistrés par le groupe.

Les notes complémentaires font partie intégrante des informations financières consolidées pro forma modifiées de Nyrstar.

1 Entité présentant les états financiers

Nyrstar NV ("Nyrstar", ci-après la "Société") fut fondée le 13 avril dans le contexte de la signature ultérieure de l'Accord de regroupement d'entreprises et d'actionariat entre Nyrstar, Zinifex Limited ("Zinifex") et Umicore SA/NV ("Umicore") le 23 avril 2007. La Société fut introduite en bourse le 29 octobre sur le marché Eurolist d'Euronext, à Bruxelles. L'entité cotée représente un regroupement des activités de raffinage et d'alliage du zinc et du plomb de Zinifex (les "entités scindées de Zinifex") et des activités de raffinage et d'alliage du zinc d'Umicore (les "entités scindées d'Umicore").

2 Base de la préparation

(a) Informations Financières Consolidées Pro Forma Modifiées

Pour les besoins de l'admission à la cote de Nyrstar sur l'Eurolist d'Euronext Brussels et afin de permettre aux utilisateurs de ses états financiers de comprendre les résultats historiques du groupe issu du regroupement, la société a préparé des informations financières consolidées comme si le regroupement d'entreprises entre Nyrstar, les entités scindées de Zinifex et les entités scindées d'Umicore était effectif depuis le 1^{er} janvier 2007.

Nyrstar a rédigé tant des "Informations financières consolidées pro forma" que des "Informations financières consolidées pro forma modifiées". Les informations financières consolidées pro forma ont été préparées conformément aux principes stipulés dans l'Annexe II du règlement n° 809/2004 de la Commission européenne. Les présentes informations financières consolidées ont été ajustées par la direction pour illustrer l'opinion de celle-ci relativement aux résultats de la société au cours des périodes d'information pour produire les "Informations financières consolidées pro forma modifiées".

L'état des résultats consolidés pro forma et l'état des résultats consolidés pro forma modifiés ont tous deux été fournis jusqu'au bénéfice avant frais financiers nets et impôt sur le résultat uniquement. Le profil fiscal et la structure financière de Nyrstar diffèrent sensiblement de ceux des entités scindées de Zinifex et d'Umicore qui, historiquement, fonctionnaient selon des structures organisationnelles différentes. En conséquence, une comparaison des intérêts historiques et des charges d'impôt n'est pas jugée pertinente, appropriée ou représentative.

Pour les douze mois se terminant le 31 décembre 2007 un examen des Informations financières consolidées pro forma a été effectué par les contrôleurs légaux conjoints de Nyrstar, à savoir PWC et KPMG, conformément à la Norme internationale de missions d'assurance 3000. Ces informations et le rapport joint rendu pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2007 sont précisés dans les annexes du Rapport annuel 2007 de Nyrstar. Les informations financières consolidées pro forma modifiées présentées pour l'exercice au 31 décembre 2007 n'ont pas été auditées.

(b) Informations financières fondamentales

Les informations financières présentées pour les douze mois au 31 décembre 2008 sont conformes aux informations figurant dans les états financiers consolidés IFRS complémentaires. Elles ont été précisées de manière à fournir à l'utilisateur des informations supplémentaires à propos du résultat brut et des coûts d'exploitation de la société.

Les informations consolidées pro forma modifiées comparatives pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2007 sont basées sur :

- les informations financières consolidées pro forma précisées dans les annexes du Rapport annuel 2007 de Nyrstar, et
- les ajustements de la direction visant à illustrer l'opinion de celle-ci relativement aux résultats de la société au cours des périodes d'information présentés dans les annexes du Rapport annuel 2007 de Nyrstar.

(c) Limitation des informations

Les informations financières consolidées pro forma modifiées ont été préparées pour les douze mois se terminant le 31 décembre 2007, donnant un effet pro forma aux acquisitions des entités scindées de Zinifex et d'Umicore réalisées par Nyrstar comme si celles-ci avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2007. Ces informations ont été préparées à des fins d'illustration uniquement et sont purement hypothétiques. Partant, elles ne prétendent pas représenter les résultats opérationnels réels de la société au cours de la période présentée et ne sont pas nécessairement indicatives des résultats auxquels s'attend la société pour les périodes futures. Ces informations sont modifiées dans la mesure où elles sont adaptées pour refléter l'opinion de la direction relativement aux résultats de la société au cours des périodes présentées.

A cet égard, les informations consolidées pro forma modifiées, pour l'ensemble des informations se rapportant à la période antérieure au 1^{er} septembre 2007 (date à laquelle Nyrstar négociait pour la première fois en tant qu'entité regroupée), entre autres choses ne reflètent pas :

- les frais financiers nets et la charge d'impôt sur le résultat car le profil fiscal et la structure financière de Nyrstar diffèrent sensiblement de ceux des entités scindées de Zinifex et d'Umicore ;
- les stratégies et la structure organisationnelle sur lesquelles Nyrstar aurait pu s'appuyer si les activités de raffinage avaient été regroupées ;
- le fait que les clauses contractuelles conclues entre Nyrstar et ses clients et fournisseurs auraient pu être différentes si les activités de raffinage avaient été regroupées ;
- les risques opérationnels auxquels Nyrstar aurait pu être exposé si les activités de raffinage avaient été regroupées ;
- les résultats d'une gestion du risque financier, comme la couverture transactionnelle, qu'aurait pu utiliser Nyrstar, et
- les normes comptables internationales dans la mesure des changements apportés par la direction.

Par ailleurs, comme cela a été précisé plus haut, les Informations financières consolidées pro forma modifiées ont été fournies jusqu'au bénéfice avant frais financiers nets et impôt sur le résultat uniquement.

(d) Nature des ajustements apportés par la direction

Notes aux informations financières consolidées pro forma modifiées

Les informations financières consolidées pro forma modifiées pour les douze mois au 31 décembre 2007 ont été modifiées pour refléter l'opinion de la direction relativement aux résultats de la société. Les ajustements de la direction appliquent les politiques de couverture transactionnelle de Nyrstar et éliminent les résultats de la politique de couverture structurelle des entités scindées d'Umicore. Les ajustements pro forma modifiés reposent sur des estimations, des informations disponibles et certaines suppositions que la direction estime raisonnables.

3 Informations par segment

Les informations par segment présentées ci-dessous ont été préparées sur la base des segments décrits dans les états financiers consolidés de Nyrstar.

3.1 Informations par segment pour les douze mois au 31 décembre 2008

Etats financiers consolidés IFRS au 31 décembre 2008									
Résultat / (Charge)	Fonderie d'Auby M €	Fonderie de Balen M €	Fonderie de Budel M €	Raffinerie de Clarksville M €	Fonderie d'Hobart M €	Fonderie de Port Pirie M €	Opératio ns chinoise s M €	Autres opératio ns M €	Total M €
Chiffre d'affaires vis-à-vis des clients externes	210.7	585.6	389.1	206.3	371.2	541.9	60.3	44.6	2,409.7
Chiffre d'affaires inter-segments	44.2	154.6	36.3	-	1.2	1.1	-	5.3	242.7
Résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements	6.6	44.6	31.9	11.6	25.5	29.0	(5.1)	(7.0)	137.1
Dépréciation et amortissements	(15.5)	(20.4)	(6.8)	(3.5)	(17.5)	(12.4)	(0.9)	(2.7)	(79.7)
Résultat d'exploitation avant éléments exceptionnels	(8.9)	24.2	25.1	8.1	8.0	16.6	(6.0)	(9.7)	57.4
Coûts de restructuration	-	-	-	-	-	-	-	(24.1)	(24.1)
Réductions de valeur	-	-	-	-	-	-	-	(615.0)	(615.0)
Résultat d'exploitation	(8.9)	24.2	25.1	8.1	8.0	16.6	(6.0)	(648.8)	(581.7)
Part des bénéfices / (pertes) des entités mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	0.6	6.3	6.9
Pertes liées à la vente d'entités mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	(17.7)	(17.7)
Résultat avant frais financiers nets et impôt sur le résultat	(8.9)	24.2	25.1	8.1	8.0	16.6	(5.4)	(660.2)	(592.5)
Autres informations									
Parmi les autres informations :									
Résultat brut	83.1	221.3	178.6	66.5	140.3	160.1	11.8	19.1	880.8
Coûts de personnel	(21.5)	(46.2)	(32.1)	(13.7)	(28.1)	(39.1)	(3.6)	(42.6)	(226.9)
Coûts d'énergie	(19.6)	(66.6)	(71.1)	(19.6)	(41.5)	(32.4)	(9.3)	(1.6)	(261.7)
Autres charges	(35.4)	(63.9)	(43.5)	(21.6)	(45.2)	(59.6)	(4.0)	18.1	(255.1)
Total Frais d'exploitation	(76.5)	(176.7)	(146.7)	(54.9)	(114.8)	(131.1)	(16.9)	(26.1)	(743.7)
Investissements et travaux d'entretien cycliques	(24.6)	(21.8)	(12.1)	(5.7)	(21.5)	(21.4)	(1.1)	(8.2)	(116.4)

Notes aux informations financières consolidées pro forma modifiées

3.2 Informations par segment pour les douze mois au 31 décembre 2007

Informations Financières Pro Forma Modifiées – Sélection au 31 décembre 2007									
Résultat / (Charge)	Fonderie d'Auby M €	Fonderie de Balen M €	Fonderie de Budel M €	Raffinerie de Clarksville M €	Fonderie d'Hobart M €	Fonderie de Port Pirie M €	Opératio ns chinoise s M €	Autres opératio ns M €	Total M €
Chiffre d'affaires vis-à-vis des clients externes	347.4	969.2	673.5	332.4	646.4	643.4	136.8	66.1	3,815.2
Chiffre d'affaires inter-segments	52.4	413.6	23.3	3.6	8.6	1.4	-	14.6	517.5
Résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements	58.9	169.6	117.2	23.8	128.8	45.3	0.8	(3.1)	541.3
Dépréciation et amortissements	(13.8)	(17.8)	(6.8)	(5.3)	(15.4)	(12.8)	(1.6)	(1.3)	(74.8)
Résultat d'exploitation	45.1	151.8	110.4	18.5	113.4	32.5	(0.8)	(4.4)	466.5
Part des bénéfices / (pertes) des entités mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	(0.2)	18.6	18.4
Résultat avant frais financiers nets et impôt sur le résultat	45.1	151.8	110.4	18.5	113.4	32.5	(1.0)	14.2	484.9
Autres informations									
Parmi les autres informations :									
Résultat brut	132.3	329.1	254.3	85.0	196.8	184.2	17.5	19.4	1,218.6
Coûts de personnel	(21.7)	(45.9)	(27.6)	(14.6)	(27.8)	(36.6)	(3.1)	(24.7)	(202.0)
Coûts d'énergie	(23.2)	(48.6)	(58.6)	(15.8)	13.0	(31.6)	(9.3)	(1.6)	(175.7)
Autres charges	(28.5)	(65.0)	(50.9)	(30.8)	(53.2)	(70.7)	(4.3)	3.8	(299.6)
Total Frais d'exploitation	(73.4)	(159.5)	(137.1)	(61.2)	(68.0)	(138.9)	(16.7)	(22.5)	(677.3)
Investissements et travaux d'entretien cycliques	(11.7)	(18.2)	(10.4)	(10.0)	(23.0)	(23.9)	(1.0)	(4.0)	(102.2)

4 Rapprochement des résultats fondamentaux

4.1 EBITDA fondamental

Le tableau ci-dessous montre le rapprochement entre le résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements et l'EBITDA et l'EBITDA fondamental de la société.

L'EBITDA inclut le résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements plus la part des bénéfices ou des pertes des entités mises en équivalence de Nyrstar.

L'EBITDA fondamental est une mesure supplémentaire des bénéfices, présenté par le groupe pour permettre une meilleure compréhension des performances financières sous-jacentes de ses activités. L'EBITDA fondamental exclut les éléments non récurrents liés aux mesures de restructuration, à la dépréciation des actifs, au produit ou charges de matériel découlant des dérivés incorporés comptabilisés selon la norme IAS 39 et d'autres éléments découlant d'événements ou transactions clairement distincts des activités ordinaires de Nyrstar.

Notes aux informations financières consolidées pro forma modifiées

M €	Etats financiers consolidés IFRS 31 déc. 08	Informations financières pro forma modifiées 31 décembre 2007
Résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements	137.1	541.3
Part des bénéfices / (pertes) des entités mises en équivalence	6.9	18.4
Coûts de restructuration	(a) (24.1)	-
Réductions de valeur	(b) (615.0)	-
Pertes liées à la cession des entités mises en équivalence	(c) (17.7)	-
EBITDA	(512.8)	559.7
Ajustements fondamentaux		
Rajout :		
Coûts de restructuration	(a) 24.1	-
Réductions de valeur	(b) 615.0	-
Perte nette liée à la cession des entités mises en équivalence	(c) 17.7	-
Perte nette / (gain) liée aux dérivés intégrés de la fonderie de Hobart	(d) 8.7	(49.5)
Stocks non couverts	(e) -	36.7
EBITDA fondamental	152.7	546.9

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

(a) Le groupe a annoncé deux plans de restructuration en 2008.

Plan de restructuration de Balen – En octobre 2008, Nyrstar a annoncé son intention de réduire l'effectif des usines de Balen et d'Overpelt de 205 postes dans le cadre d'un plan stratégique visant à améliorer les résultats opérationnels et financiers du groupe, confronté à une conjoncture économique difficile. Ce programme de restructuration est destiné à préserver l'avenir à long terme de l'activité et de l'emploi à Balen face à l'accroissement du prix de l'énergie et aux coûts élevés de main-d'œuvre. Au 31 décembre 2008, un classement précis des provisions courantes et non courantes n'a pu être établi. En conséquence, même si l'on prévoit que les réductions de personnel s'étaleront sur une période de 24 mois jusqu'en 2010, la provision est classée comme courante.

Programme de restructuration de Global Marketing and Services – En décembre 2008, la société s'est résolument engagée dans un plan de restructuration de son équipe Global Marketing and Services qui conduira à des réductions de personnel en son sein et permettra de futures économies. Ce plan devrait se terminer en 2009.

Le coût de ces deux plans de restructuration a été repris de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental du groupe.

(b) Suite à la chute de la capitalisation boursière de la société sous sa valeur patrimoniale nette, conjuguée aux conditions défavorables du marché au second semestre 2008, la réduction de valeur de toutes les unités génératrices de trésorerie a été contrôlée.

Le résultat du test de dépréciation a donné une réduction de valeur de 575,4 millions d'euros, s'ajoutant aux 39,6 millions d'euros de réduction de valeur inscrits aux actifs de Nyrstar Yunnan, portant la réduction de valeur totale à 615 millions d'euros pour l'exercice. 607,8 millions d'euros du total sont attribués aux actionnaires du groupe et 7,2 millions d'euros aux actionnaires minoritaires de Nyrstar Yunnan.

Les actifs dépréciés se composent du goodwill du groupe tout entier (254,8 millions d'euros), des immobilisations incorporelles à Nyrstar Yunnan (1,2 million) et des immobilisations corporelles à Balen, Port Pirie et Nyrstar Yunnan (247,1 millions, 94,4 millions et 17,5 millions d'euros, respectivement).

Le coût de l'ensemble de ces réductions de valeur a été repris de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental du groupe.

(c) Nyrstar a cédé sa participation minoritaire de 24,9 % dans Padaeng Industry Public Company Limited en avril 2008, ce qui s'est soldé par une perte de 17,7 millions d'euros pour l'exercice au 31 décembre 2008. Cette perte a été reprise de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental du groupe.

(d) Le contrat de fourniture d'électricité de la fonderie de Hobart avec son fournisseur d'électricité contient un dérivé intégré qui a été requalifié en un rapport de couverture des flux de trésorerie admissible. Dans la mesure où cette couverture est effective, les changements de sa juste valeur sont directement comptabilisés en capitaux propres. Lorsque ce n'est pas le cas, les changements de sa juste valeur sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé. Comme la couverture est en partie non effective, le changement négatif de la juste valeur de 8,7 millions d'euros (31 décembre 2007 : 49,5 millions d'euros de gain) sur la partie inefficace de la couverture a été enregistré comme des coûts d'énergie dans le compte de résultat consolidé. L'impact sur le compte de résultat a été repris de l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental du groupe.

(e) Au 31 août 2007, Nyrstar héritait d'une position non couverte sur le métal. La société mère a approuvé la couverture de cette position le 13 septembre 2007. Pendant la période durant laquelle le métal n'était pas couvert, le prix du zinc et le dollar américain ont reculé par rapport à l'euro, ce qui a eu sur le résultat d'exploitation une incidence négative de 24,7 millions d'euros environ. 19000 tonnes supplémentaires de métal ont par la suite été jugées exposées et couvertes à la mi-décembre. Cette exposition a eu pour effet de réduire le résultat d'exploitation de 12 millions d'euros. Ces effets ont été repris et accroissent l'EBITDA afin de calculer l'EBITDA fondamental du groupe.

4.2 Résultat brut fondamental et charges d'exploitation

Le résultat brut fondamental et les charges d'exploitation sont indiqués ci-dessous sur la base des ajustements fondamentaux déterminés à la section 4.1 (a) à (e) ci-dessus.

Notes aux informations financières consolidées pro forma modifiées

M €

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Résultat brut	880.8	1,218.6
Résultat brut pro forma modifié présenté	880.8	1,218.6
Ajustement pour stocks non couverts	-	36.7
Résultat brut fondamental	880.8	1,255.3

M €

	<i>31 déc. 08</i>		<i>31 décembre 2007</i>	
Frais d'exploitation	Coûts d'énergie	Total Frais d'exploitatio n	Coûts d'énergie	Total Frais d'exploitatio n
Frais pro forma modifiés présentés	(261.7)	(743.7)	(175.7)	(677.3)
Ajustement des dérivés intégrés	8.7	8.7	(49.5)	(49.5)
Coûts d'exploitation fondamentaux	(253.0)	(735.0)	(225.2)	(726.8)

Note : les ajustements (a) à (c) sont présentés sous le résultat d'exploitation avant dépréciation et amortissements dans l'information financière consolidé pro forma modifié.