**Prospectus van 12 oktober 2007**

# Nyrstar NV

*(opgericht in België op 13 april 2007*
*zetel: Zinkstraat 1, 2490 Balen, België*
*ondernemingsnummer 0888.728.945)*

## Aanbod van 69.565.218 Gewone Aandelen

Dit is een aanbod (het "**Aanbod**") door Umicore SA/NV en Zinifex Limited (de "**Verkopende Aandeelhouders**") van 69.565.218 gewone aandelen zonder nominale waarde van Nyrstar NV (de "**Vennootschap**"). Het Aanbod omvat een openbaar aanbod in België en een aanbod aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers binnen en buiten België. Bij voldoende vraag vanwege retail beleggers zal niet minder dan 10% van het totale aantal in het Aanbod aangeboden gewone aandelen (vóór enige overtoewijzingen), worden toegewezen aan retail beleggers in België. Zie "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320.

Het aantal initieel in dit Aanbod aangeboden gewone aandelen kan worden verhoogd met maximaal 25% van het totale aantal gewone aandelen die initieel in het Aanbod worden aangeboden (de "**Verhogingsoptie**"). Enige beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen wordt ten laatste meegedeeld op de datum waarop de intekenprijs wordt bekend gemaakt. Zie "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320.

De Verkopende Aandeelhouders zullen aan UBS Limited, als Stabilisatiemanager, handelend namens zichzelf en namens de Underwriters (zoals uiteengezet in "Underwriting en uitkeringsplan — Underwriting"), een optie toekennen tot aankoop van bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap aan de intekenprijs, die maximaal 15% vertegenwoordigen van het totale aantal gewone aandelen opgenomen in dit Aanbod, met inbegrip van enige gewone aandelen die worden aangeboden ingeval de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend (de "**Greenshoe-optie**"). De optie is uitoefenbaar gedurende een periode van 30 kalenderdagen vanaf de aanvangsdatum van de voorwaardelijke verhandeling. De Stabilisatiemanager mag de optie uitsluitend ter dekking van de overtoewijzingen uitoefenen, voor rekening van de Underwriters. In verband met dit Aanbod mag de Stabilisatiemanager overtoewijzen of transacties aangaan om de koers van de gewone aandelen van de Vennootschap te stabiliseren of te handhaven op een niveau dat hoger is dan het niveau dat anders zou stand houden in de open markt. Dergelijke transacties mogen plaatsvinden op de Eurolist by Euronext™ markt (de "**Eurolist**") van Euronext Brussels, op de parallelmarkt of op een andere wijze. Deze stabilisatie wordt niet gegarandeerd en mag te allen tijde worden beëindigd. Zie "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320.

De intekenprijs voor de gewone aandelen die worden verkocht onder het openbare aanbod in België is gelijk aan de intekenprijs voor de gewone aandelen onder het aanbod aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers. De Vennootschap ontvangt geen opbrengsten uit de verkoop van de gewone aandelen door de Verkopende Aandeelhouders onder dit Aanbod.

## Notering op de Eurolist van Euronext Brussels van alle Gewone Aandelen

Voorafgaand aan dit Aanbod was er geen openbare markt voor de gewone aandelen van de Vennootschap. We hebben een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels voor een notering van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels onder het symbool "NYR". De verhandeling van de gewone aandelen op de Eurolist van Euronext Brussels zal naar verwachting aanvangen op of rond 29 oktober 2007, op een "*if-and-when-delivered*"-basis.

De Vennootschap werd slechts onlangs opgericht en is pas op 1 september 2007 met haar activiteiten onder haar eigen naam van start gegaan. Dit prospectus bevat slechts beperkte geauditeerde financiële informatie, en die wordt niet gebruikt als basis voor de bespreking van de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap hierin. Zie "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus" vanaf pagina i.

Een belegging in de gewone aandelen van de Vennootschap brengt aanzienlijke risico's en onzekerheden met zich mee waaronder, onder meer, de volgende: onze resultaten zijn in belangrijke mate afhankelijk van grondstofprijzen die cyclisch en volatiel zijn; onze resultaten zijn gekoppeld aan het niveau van de verwerkingslonen voor zink en lood, die van cyclische aard zijn; wij zijn blootgesteld aan de vorm van de curve van termijnprijzen voor onderliggende metaalprijzen; onze activiteiten zijn blootgesteld aan de effecten van wisselkoersschommelingen; een stijging van de energiekosten, in het bijzonder de elektriciteitskosten, of een verstoring van de energievoorziening voor onze bedrijven kan de productiekosten aanzienlijk doen toenemen of de productie nadelig beïnvloeden; onze bedrijven zijn onderhevig aan strenge wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid waardoor wij geconfronteerd kunnen worden met belangrijke gestegen nalevingskosten en met gerechtelijke procedures met betrekking tot problemen op het gebied van milieu en gezondheid; wij kunnen geconfronteerd worden met opstart- en integratieproblemen tijdens onze overgang naar een onafhankelijke vennootschap; en de beperkte en geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep vormt niet de basis voor de uiteenzetting onder "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten" in dit prospectus, er is geen geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor Nyrstar als een alleenstaande entiteit en de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar kan mogelijks niet representatief zijn voor onze resultaten. Hier wordt verwezen naar het onderdeel "Risicofactoren" dat aanvangt op pagina 31 voor een bespreking van bepaalde factoren die bij een belegging in de gewone aandelen in aanmerking moeten worden genomen. Al deze factoren moeten worden overwogen vooraleer tot een belegging in de gewone aandelen wordt overgegaan.

De finale intekenprijs wordt vastgesteld binnen een prijsvork die op of rond 15 oktober 2007 zal worden bekendgemaakt, op basis van een "*bookbuilding*"-procedure die tijdens de intekenperiode wordt uitgevoerd en waaraan enkel institutionele beleggers zullen deelnemen. De intekenprijs wordt zo snel mogelijk na het einde van de intekenperiode bepaald en zal in de Belgisch financiële pers niet later dan de eerste werkdag volgend op zijn bepaling worden gepubliceerd, hetgeen naar verwachting op of rond 29 oktober 2007 zal zijn, en niet later dan de 5e werkdag volgend op het einde van de intekenperiode. Voor een bespreking van de overwegingen die betrekking hebben op de prijsbepaling van dit Aanbod, en voor een overzicht van de vergoedingen die in verband met dit Aanbod aan de Underwriters moeten worden betaald, wordt verwezen naar "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320 en "Informatie over het openbaar aanbod in België" vanaf pagina 325.

De gewone aandelen zijn niet, en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**") of de toepasselijke effectenwetgevingen van enige staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten en mogen, behoudens bepaalde uitzonderingen, niet in de Verenigde Staten worden aangeboden of verkocht. De gewone aandelen (i) worden binnen de Verenigde Staten alleen aangeboden en verkocht aan "gekwalificeerde institutionele beleggers" (*qualified institutional investors*) zoals gedefinieerd in Rule 144A van de Securities Act ("**Rule 144A**"), krachtens de vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act voorzien door Rule 144A of een andere vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act en (ii) worden buiten de Verenigde Staten aangeboden en verkocht op grond van Regulation S van de Securities Act ("**Regulation S**"). Zie "Verkoop- en overdrachtsbeperkingen" dat aanvangt op pagina 327 voor een beschrijving van de beperkingen op het aanbieden, verkopen en overdragen van de gewone aandelen en de verspreiding van dit prospectus in andere jurisdicties.

De levering van de gewone aandelen zal naar verwachting op of rond 1 november 2007 plaatsvinden in girale vorm via de faciliteiten van Euroclear België tegen betaling van onmiddellijk beschikbare fondsen.

*Joint Global Coordinators*

**UBS Investment Bank** | **Deutsche Bank** | **Goldman Sachs International**

*Joint Bookrunners*

**UBS Investment Bank** | **Deutsche Bank** | **Goldman Sachs International** | **Fortis** | **KBC Securities**

*Co-Managers*

**Macquarie** | **RBC** | **Degroof** | **ING** | **Petercam**

## WAARSCHUWING BETREFFENDE DE WEERGAVE VAN FINANCIËLE INFORMATIE OPGENOMEN IN DIT PROSPECTUS

Nyrstar werd opgericht op 13 april 2007. Alle historische financiële informatie opgenomen in dit prospectus is informatie over de entiteiten waaruit het is opgebouwd, de voormalige zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteit van Zinifex Limited (de "Door Zinifex Overgedragen Subgroep") en de zinksmeltings- en legeringsactiviteit van Umicore SA/NV (de "Door Umicore Overgedragen Subgroep"), die werden gecombineerd tot Nyrstar op 31 augustus 2007. Voorafgaand aan deze datum opereerde geen van beide afgesplitste activiteiten als een alleenstaande entiteit, noch stelden ze afzonderlijke financiële rekeningen of andere financiële informatie op. Zie "Risicofactoren — Risico's met betrekking tot Nyrstar als nieuwe entiteit — De beperkte en geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep vormt niet de basis voor de uiteenzetting onder "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten" in dit prospectus, er is geen geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor Nyrstar als een alleenstaande entiteit en de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar kan mogelijks niet representatief zijn voor onze resultaten" vanaf pagina 42.

### Historische informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep

De samengevoegde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep die is opgenomen in dit prospectus is gebaseerd op *International Financial Reporting Standards* ("IFRS"), historisch toegepast door Zinifex Limited na de toepassing van bepaalde overdrachtsprincipes en -aanpassingen. De samengevoegde historische financiële informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep die is opgenomen in dit prospectus is gebaseerd op *International Financial Reporting Standards* zoals onderschreven door de Europese Unie, historisch toegepast door Umicore SA/NV na de toepassing van bepaalde overdrachtsprincipes en -aanpassingen. Er bestaan bepaalde significante verschillen tussen IFRS en *U.S. generally accepted accounting principles* ("U.S. GAAP"). Dienovereenkomstig mogen verwijzingen naar IFRS in dit prospectus niet worden ontleed als in naleving van of equivalent aan U.S. GAAP.

Hoewel dit prospectus geauditeerde samengevoegde historische financiële rekeningen bevat voor de perioden van twaalf en zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 voor respectievelijk de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, vormen dergelijke financiële rekeningen niet de voornaamste basis voor de herziening en de analyse van de historische resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep of de Door Umicore Overgedragen Subgroep die hierin werden opgenomen. De belangrijkste historische financiële informatie die is opgenomen in dit prospectus bestaat namelijk uit niet-geauditeerde samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie die werd afgesplitst en afgeleid uit de boekhoudverslagen en management rekeningen van Zinifex Limited en van Umicore SA/NV, en we hebben ons nazicht en onze analyse van de historische resultaten voornamelijk gebaseerd op dergelijke niet-geauditeerde informatie, na de financiële informatie voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep te hebben gewijzigd zoals hieronder beschreven.

De waarderingsregels, weergaven en definities die toegepast werden op de historische samengevoegde financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (met inbegrip van maatstaven die niet werden opgesteld in overeenstemming met de *Generally Accepted Accounting Principles* ("niet-GAAP"), zoals de "EBITDA") verschillen in bepaalde belangrijke opzichten van de waarderingsregels, weergaven en definities die werden toegepast op de historische samengevoegde financiële informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, en dergelijke informatie is bijgevolg niet rechtstreeks vergelijkbaar. Daarnaast is dergelijke historische informatie niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige bedrijfsresultaten of financiële staat van de activa die hierin zijn vervat, en beweert de informatie niet indicatief te zijn voor wat het bedrijfsresultaat of de financiële staat van dergelijke activa zouden zijn geweest ingeval de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep als afzonderlijke eenheden hadden geopereerd vanaf de weergegeven data of over de weergegeven periodes.

Dit prospectus bevat een aanzienlijk aantal aanpassingen en niet-GAAP financiële maatstaven en gegevens bovenop de op de GAAP gebaseerde historische financiële informatie, met als enige doel de analyse van de financiële prestaties van onze activiteiten te vergemakkelijken. In bijvoorbeeld het gedeelte "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten", werd voor vergelijkingsdoeleinden tussen de verschillende perioden, de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep aangepast om de impact van bepaalde historische posten uit te sluiten, in het bijzonder de impact van afgeleide instrumenten die eerder werden aangekocht voor indekkingsdoeleinden. Wij geven ook gewijzigde Pro Forma Financiële Informatie over Nyrstar weer, zoals hieronder besproken.

Door hun aard werden deze niet-GAAP en aangepaste maatstaven niet opgesteld volgens de IFRS of andere algemeen aanvaarde boekhoudprincipes; bijgevolg kunnen ze dus mogelijk niet vergeleken worden met andere gelijknamige maatstaven gebruikt door andere bedrijven, en mogen ze niet beschouwd worden als vervanging voor de historische en pro forma financiële informatie die opgenomen is in dit prospectus. Niet-GAAP en aangepaste maatstaven werden niet onderworpen aan de onderzoeks- en nazichtsprocedures van onze commissarissen.

**Pro Forma Financiële Informatie over Nyrstar**

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar opgenomen in dit prospectus geeft pro forma gevolg aan de overheveling van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep naar Nyrstar, alsof deze had plaatsgevonden op 1 januari 2006 met betrekking tot de geconsolideerde pro forma informatie uit de resultatenrekening en alsof deze had plaatsgevonden op 30 juni 2007 met betrekking tot de pro forma geconsolideerde balans. De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar bevat geen aanpassing voor marginale bedrijfskosten, zoals overheadkosten, die toe te wijzen zijn aan Nyrstar als een alleenstaande entiteit, die werden geschat tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen, aangezien dergelijke kosten in dit stadium niet voldoende met feiten gestaafd kunnen worden. Zie "Geselecteerde Financiële Informatie — Geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar" vanaf pagina 69 en de toelichtingen op PF-15 en PF-17 voor een raming van deze kosten. Om ervoor te zorgen dat de geconsolideerde pro forma financiële informatie nog makkelijker te begrijpen is, hebben we ook aanvullende toelichtingen bij de pro forma financiële informatie gevoegd, die samen met de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar en de daarbij behorende toelichtingen moeten gelezen worden.

De overname door Nyrstar van de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroep werden geboekt als een omgekeerde overname, waarbij de Door Zinifex Overgedragen Subgroep om boekhoudkundige redenen aangewezen werd als de overnemende partij. De activa en passiva van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werden daardoor weergegeven in de Geconsolideerde Pro Forma Financiële Informatie over Nyrstar op basis van de boekwaarden van voor de samenvoeging, die werden gewijzigd om te voldoen aan de waarderingsregels van Nyrstar; de activa en de passiva van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden geboekt tegen hun geraamde reële waarden volgens de principes voor het boeken van overnames.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd uitsluitend ter illustratie verstrekt, en is niet noodzakelijk indicatief voor de geconsolideerde bedrijfsresultaten of de financiële positie die wij in werkelijkheid zouden hebben behaald gedurende de weergegeven perioden, en is ook niet noodzakelijk indicatief voor de geconsolideerde bedrijfsresultaten of de financiële positie die wij in toekomstige perioden verwachten.

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd opgesteld in overeenstemming met de Verordening (EC) Nr. 809/2004 van de Commissie. Er mag geen twijfel over bestaan dat deze informatie niet beweert in overeenstemming te zijn met Artikel 11 van Regulation S-X van de wetten en regelgeving van de Amerikaanse Securities and Exchange Comission.

We hebben niet-GAAP gewijzigde pro forma informatie opgenomen (buiten het bereik van de controle- of herzieningsprocedures van onze accountant) die de hypothetische impact van indekkingsregelingen tracht voor te stellen met het oog op praktijken die we momenteel invoeren. Deze informatie dient uitsluitend voor illustratieve doeleinden en er kan geen garantie worden gegeven dat de werkelijke resultaten zouden zijn geweest zoals daarin is weerspiegeld, noch dat Nyrstar deze praktijken in de toekomst zal aanhouden. Daarnaast omvat de gewijzigde pro forma informatie over Nyrstar ook een maatstaf voor "pro forma wijzigingen in het bedrijfskapitaal" waarvoor de berekeningsbasis op maat werd gemaakt.

**Verslagen van de Commissarissen**

De Historische Samengevoegde Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep is geauditeerd (in overeenstemming met International Standards on Auditing ("ISA")) of geverifieerd (in overeenstemming met International Standards on Review Engagements ("ISRE")) zoals in de hierin opgenomen verslagen is aangegeven (welke verslagen gekwalificeerd zijn voor zover ze betrekking hebben op de geauditeerde historische samengevoegde financiële informatie). Dit prospectus bevat eveneens een verslag uitgegeven in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements ("ISAE") 3000 over de Pro Forma Financiële Informatie betreffende Nyrstar. ISA, ISRE en ISAE verschillen in bepaalde belangrijke opzichten van de Amerikaanse *Generally Accepted Auditing Standards* ("U.S. GAAS") en overeenkomstig moeten verwijzingen naar ISA, ISRE of ISAE in dit prospectus niet worden beschouwd als zijnde in overeenstemming met of equivalent aan U.S. GAAS.

**INHOUDSOPGAVE**


WAARSCHUWING BETREFFENDE DE WEERGAVE VAN FINANCIËLE INFORMATIE OPGENOMEN IN DIT PROSPECTUS . . . . . i
SAMENVATTING . . . . . 1
Overzicht van de activiteiten . . . . . 1
Risicofactoren . . . . . 1
Competitieve sterktes . . . . . 3
Strategie . . . . . 4
Beschrijving van de activiteiten . . . . . 5
Hobart . . . . . 5
Port Pirie . . . . . 5
Budel . . . . . 6
Clarksville . . . . . 6
Balen. . . . . 6
Overpelt . . . . . 6
Auby . . . . . 6
Chinese activiteiten . . . . . 6
Overige activiteiten . . . . . 7
Milieubeheer . . . . . 7
Aandeelhoudersstructuur . . . . . 8
Samenvoeging van Activiteiten—Relatie met de Verkopende Aandeelhouders . . . . . 8
Raad van Bestuur—Corporate Governance . . . . . 9
SAMENVATTING VAN HET AANBOD . . . . . 10
SAMENVATTING FINANCIËLE INFORMATIE . . . . . 15
Pro Forma Financiële Informatie over Nyrstar . . . . . 16
Samenvatting Historische Financiële Informatie over de overdracht . . . . . 22
Recente ontwikkelingen . . . . . 28
Huidige evolutie van de activiteiten en vooruitzichten . . . . . 29
RISICOFACTOREN . . . . . 31
Risico's met betrekking tot de activiteiten van Nyrstar en de zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie . . . . . 31
Risico's met betrekking tot Nyrstar als nieuwe entiteit . . . . . 41
Risico's met betrekking tot het Aanbod . . . . . 43
TOEKOMSTGERICHTE MEDEDELINGEN . . . . . 46
BELANGRIJKE INFORMATIE . . . . . 47
Verantwoordelijkheidsverklaring . . . . . 47
Goedkeuring van het prospectus . . . . . 48
Kennisgeving aan Amerikaanse beleggers . . . . . 49
Kennisgeving aan inwoners van New Hampshire (in de U.S.). . . . . 49
Kennisgeving aan de beleggers in de Europese Economische Ruimte . . . . . 49
Kennisgeving aan Engelse beleggers . . . . . 50
Kennisgeving aan Franse beleggers . . . . . 50
Kennisgeving aan Japanse beleggers . . . . . 50
Kennisgeving aan Canadese beleggers . . . . . 51
Kennisgeving aan Australische beleggers . . . . . 51
WEERGAVE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE . . . . . 52
Gebruik van sleuteltermen . . . . . 52
Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens . . . . . 52
Samenvoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep . . . . . 53
Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . . . 54
De geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . . . 56
Pro Forma niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar . . . . . 56
Föhl China Co., Ltd . . . . . 58

Financiële maatstaven die niet door IFRS opgelegd zijn . . . 59
Boekjaar . . . 60
Op jaarbasis brengen . . . 60
Valuta en Wisselkoersen . . . 60
Afronding . . . 61
Industrie en andere statistische informatie . . . 61
BESCHIKBARE INFORMATIE . . . 62
TENUITVOERLEGGING VAN BUITENLANDSE VONNISSEN EN DAGVAARDING . . . 63
Verenigde Staten . . . 63
DIVIDENDBELEID . . . 64
WISSELKOERSEN . . . 65
AANWENDING VAN DE OPBRENGST . . . 67
KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST . . . 68
GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE . . . 69
Geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar . . . 69
Pro forma gegevens uit de geconsolideerde resultatenrekening . . . 70
Pro forma gegevens uit de geconsolideerde balans . . . 70
Geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de overdracht . . . 71
Door Zinifex Overgedragen Subgroep . . . 72
Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . 73
OPERATIONEEL EN FINANCIEEL OVERZICHT EN VOORUITZICHTEN . . . 74
Overzicht van Nyrstar . . . 75
Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar . . . 76
Zinkprijzen . . . 76
Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters . . . 77
Transactionele indekking van metaal en valuta risico's . . . 80
Structurele indekking van metaal en valuta risico's . . . 81
Brutowinst gerealiseerd door onze loodsmelter in Port Pirie . . . 82
Productiekosten . . . 83
Wisselkoersen . . . 86
Milieukosten . . . 86
Pensioenregelingen op basis van vastgelegde voordelen . . . 87
Herstructurering en waardevermindering . . . 87
Belastingen . . . 87
Voorstelling van de segmenten . . . 87
Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven . . . 88
Brutowinst . . . 90
Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep . . . 93
Toelichting bij bepaalde kernposten in de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep . . . 93

Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 . . . . . 94
Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006. . . . . 106
Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . . . 116
Toelichting bij bepaalde kernposten van de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . . . 116
Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . . . 117
Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 . . . . . 119
Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 . . . . . 129
Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2004 en 2005 . . . . . 138
Liquiditeit en kapitaal . . . . . 140
Kasmiddelen . . . . . 140
Pro forma kasstroomgegevens . . . . . 141
Investeringen . . . . . 144
Bedrijfskapitaal . . . . . 145
Contractuele verplichtingen en verbintenissen . . . . . 146
Andere commerciële en opgelegde verbintenissen . . . . . 146
Transacties met verbonden partijen . . . . . 147
Informatie over de marktrisico's . . . . . 147
Risico op de grondstoffenprijs . . . . . 147
Wisselkoersrisico . . . . . 147
Renterisico . . . . . 147
Kredietrisico . . . . . 147
Kritische boekhoudkundige ramingen en richtlijnen . . . . . 148
Recente verklaringen over de financiële verslaglegging . . . . . 149
Recente ontwikkelingen . . . . . 149
Huidige evolutie van de activiteiten en vooruitzichten . . . . . 151
DE ZINK- EN LOODSMELTING- EN LEGERINGSINDUSTRIE . . . . . 152
Inleiding . . . . . 152
Zink . . . . . 152
Lood . . . . . 153
Zink . . . . . 153
Overzicht van de zinksmeltindustrie . . . . . 153
Belangrijke zinkmijnbouwbedrijven en -smelters . . . . . 155
Toepassings- en eindgebruikermarktsectoren . . . . . 156
Geografische patronen en groeidrijvers van zinkgebruik . . . . . 158
Brutowinst smelter . . . . . 160
Mijnproductie . . . . . 163
Smelterproductie . . . . . 164
Zinkprijsvooruitzichten . . . . . 166
Vooruitblik verwerkingslonen . . . . . 169
De competitieve kostprijspositie van de Nyrstar-zinksmelters . . . . . 170
Lood . . . . . 170
Belangrijkste bedrijven in de loodmijnbouw en loodsmelting . . . . . 170

Loodverbruik . . . 171
Mijnproductie . . . 172
Smelter/ raffinageproductie . . . 172
Vooruitzichten markt voor geraffineerde lood en prognose loodprijzen . . . 173
Vooruitzichten loodconcentraatmarkt en prognose verwerkingslonen . . . 174
ACTIVITEITEN . . . 177
Overzicht . . . 177
Samenvoeging van activiteiten en oprichting van Nyrstar . . . 177
Groepsstructuurschema . . . 178
Concurrentiepositie . . . 180
Strategie . . . 182
Beschrijving van de activiteiten . . . 186
Segmenten en samenvattende beschrijving van de activa van Nyrstar . . . 186
Productieproces . . . 186
Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop . . . 189
Milieu, gezondheid en veiligheid . . . 192
Hobart . . . 196
Port Pirie . . . 204
Budel . . . 212
Clarksville . . . 220
Balen en Overpelt . . . 225
Balen . . . 226
Overpelt . . . 234
Auby . . . 240
Chinese operaties . . . 248
Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd . . . 249
Föhl China Co., Ltd . . . 254
Genesis . . . 256
Overige bedrijven . . . 259
Galva 45 S.A. . . . 259
GM-Metal SAS . . . 262
ARA . . . 265
Padaeng Industry Public Company Limited . . . 269
Corporate . . . 271
Werknemers . . . 272
Verzekeringen . . . 273
Intellectuele eigendom en Onderzoek & Ontwikkeling . . . 273
Informatietechnologie . . . 275
Juridische procedures . . . 276
Belangrijke contracten . . . 278
VERKOPENDE AANDEELHOUDERS . . . 279
Umicore . . . 279
Zinifex . . . 279
MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE . . . 280
Raad van Bestuur . . . 280

Senior Management Team . . . . . 281
Corporate Governance . . . . . 283
Inleiding . . . . . 283
Raad van Bestuur . . . . . 284
Comités van de Raad van Bestuur . . . . . 284
Uitvoerend management . . . . . 285
Bezoldiging van bestuurders en uitvoerend management . . . . . 286
Schadeloosstelling en verzekering van bestuurders en uitvoerend management . . . . . 287
Algemene informatie over bestuurders en leden van het uitvoerend management . . . . . 287
Belangen van de bestuurders en andere belangen . . . . . 289
Beschrijving van onze Aandelenplannen . . . . . 289
Employee Share Acquisition Plan . . . . . 290
Executive Long Term Incentive Plan . . . . . 291
TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN . . . . . 293
Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst . . . . 293
Gelijkschakelingsmechanisme . . . . . 293
Bijkomende kapitaalverhoging—Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursgang . . . . . 294
Geen verklaringen en garanties van de Verkopende Aandeelhouders . . . . . 294
Verplichtingen van Nyrstar – Ontslag van garanties . . . . . 294
Aansprakelijkheid voor het prospectus en gerelateerde aanbiedingsdocumenten . . . . . 295
Non-concurrentiebeding . . . . . 295
Bepalingen die van toepassing zijn na de beursgang . . . . . 295
Bijkomende overeenkomsten . . . . . 296
Verkoop- en aankoopovereenkomsten met Zinifex en Umicore . . . . . 296
Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode . . . . . 297
Aankoopovereenkomsten voor concentraten met Zinifex . . . . . 297
Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore . . . . . 298
BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS . . . . . 299
Overzicht van de belangrijkste aandeelhouders en stemrechten . . . . . 299
Controle over Nyrstar . . . . . 299
BESCHRIJVING VAN DE AANDELEN EN STATUTEN VAN NYRSTAR . . . . . 300
Algemeen . . . . . 300
Maatschappelijk doel . . . . . 300
Aandelenkapitaal en aandelen . . . . . 301
Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen . . . . . 301
Valuta . . . . . 301
Beschrijving van rechten en voordelen verbonden aan de aandelen . . . . . 301
Veranderingen aan het aandelenkapitaal . . . . . 305
In- en verkoop van eigen aandelen . . . . . 305
Wetgeving en Jurisdictie . . . . . 306
Kennisgeving van belangrijke deelnemingen . . . . . 306
Openbaar overnamebod . . . . . 307
Squeeze-outs . . . . . 308
Verkooprecht . . . . . 308
BELASTINGHEFFING . . . . . 309
Belgisch belastingstelsel . . . . . 309

Belgische inwoners . . . . . 309
Niet-Belgische inwoners . . . . . 312
Belastingstelsel van de Verenigde Staten . . . . . 315
Dividenden . . . . . 316
Verkoop of andere vervreemdingen . . . . . 318
Vervreemding in vreemde valuta . . . . . 318
Overwegingen met betrekking tot een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij . . . . . 318
Back-up roerende voorheffing en verslaglegging . . . . . 319
UNDERWRITING EN UITKERINGSPLAN . . . . . 320
Aard van het Aanbod . . . . . 320
Underwriting . . . . . 320
Lock-upafspraken . . . . . 321
Verhogingsoptie . . . . . 322
Greenshoe en koersstabilisatie . . . . . 322
Uitkeringsplan en toewijzing . . . . . 322
Intekenprijs . . . . . 323
Vorm en levering . . . . . 323
Notering . . . . . 324
Overige relaties . . . . . 324
Geen openbaar aanbod buiten België . . . . . 324
Betaalagenten en gerelateerde diensten (financiële dienstverlening) . . . . . 324
INFORMATIE OVER HET OPENBAAR AANBOD IN BELGIË . . . . . 325
Intekenperiode voor retail beleggers . . . . . 325
Aanvraagprocedure voor retail beleggers . . . . . 325
Intekenprijs voor retail beleggers . . . . . 325
Toewijzing aan retail beleggers . . . . . 326
Betaling en belastingen . . . . . 326
VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN . . . . . 327
Verkoopbeperkingen . . . . . 327
Algemeen . . . . . 327
Verenigde Staten . . . . . 327
Canada . . . . . 327
Europese Economische Ruimte . . . . . 331
Frankrijk . . . . . 332
Groot-Brittannië . . . . . 332
Australië . . . . . 332
Japan . . . . . 332
Koeweit . . . . . 333
Verenigde Arabische Emiraten . . . . . 333
Overdrachtsbeperkingen . . . . . 333
Verenigde Staten . . . . . 333
NOTERING EN ALGEMENE INFORMATIE . . . . . 335
Algemeen . . . . . 335
Indexen . . . . . 336
Makelaars- en transactiekosten . . . . . 336

Belgische taks op beursverrichtingen . . . . . 336
Vereffening en settlement . . . . . 337
JURIDISCHE AANGELEGENHEDEN . . . . . 338
ONAFHANKELIJKE COMMISSARISSEN . . . . . 339
APPENDIX I: VERKLARENDE WOORDENLIJST . . . . . 340
APPENDIX II: INLEIDING TOT FINANCIËLE INFORMATIE . . . . . 352
APPENDIX III: INDEX VAN DE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE . . . . . 353
APPENDIX IV: INDEX VAN DE PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE . . . . . 354

**APPENDIX III: INDEX VAN DE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE**

**HOOFDSTUK I: SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP**
Voorstellingsbasis . . . . . F-1
Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2006 en 2005, en de zes maanden afgesloten op 31 december 2004 . . . . . F-3
Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en 2006 . . . . . F-5
Review rapport van de onafhankelijke auditor betreffende de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep . . . . . F-7

**HOOFDSTUK II: SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP**
Voorstellingsbasis . . . . . F-8
Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2006, 2005 en 2004 . . . . . F-9
Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en 2006 . . . . . F-16
ISRE beperkt nazicht van de auditor betreffende geselecteerde historische gecombineerde financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep . . . . . F-19

**HOOFDSTUK III: GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007**
Geauditeerde samengevoegde resultatenrekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep over het verslagjaar afgesloten op 30 juni 2007. . . . . A-1
Geauditeerde samengevoegde staat van opgenomen inkomsten en uitgaven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-2
Geauditeerde samengevoegde balans van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007 . . . A-3
Geauditeerd samengevoegd kasstroomoverzicht van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-4
Toelichting bij de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-5
Verklaring van de Raad van Bestuur . . . . . A-31
Verslag van de onafhankelijke auditor aan de bestuurders van Zinifex Limited . . . . . A-32

**HOOFDSTUK IV: GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007**
Geauditeerde samengevoegde resultatenrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-34
Geauditeerde samengevoegde balans van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007 . . . . . A-35
Geauditeerd samengevoegd kasstroomoverzicht van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-36
Geauditeerde samengevoegde staat van opgenomen inkomsten en uitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-37

Toelichting bij de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . A-38
Verslag van de onafhankelijke auditor aan de bestuurders van Umicore . . . . . A-70

**APPENDIX IV: INDEX VAN DE PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE**
Pro Forma Financiële Informatie . . . . . PF-1
Onafhankelijk "assurance"– rapport aangaande de Nyrstar pro forma financiële informatie . . . . . PF-2

**HOOFDSTUK I: PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE**
Algemeen kader . . . . . PF-3
Voorstellingsbasis . . . . . PF-5
Pro Forma Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007 . . . . . PF-8
Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 . . . . . PF-9
Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de periode afgesloten op 31 december 2006 . . . . . PF-10
Toelichting bij de Pro Forma aanpassingen: . . . . . PF-11

**HOOFDSTUK II: AANVULLENDE TOELICHTINGEN BIJ DE NYRSTAR PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE** . . . . . PF-18

## SAMENVATTING

*De volgende samenvatting dient gelezen te worden in combinatie met de meer gedetailleerde informatie en de financiële rekeningen en andere financiële informatie die elders in het prospectus zijn opgenomen. Deze samenvatting bevat niet alle informatie die voor beleggers van belang kan zijn. Elke beslissing om te beleggen in de hierin aangeboden gewone aandelen dient gebaseerd te worden op de overweging van het prospectus in zijn geheel. De Vennootschap of de Verkopende Aandeelhouders zullen uitsluitend op basis van deze samenvatting niet burgerlijk aansprakelijk kunnen worden gehouden, tenzij deze in combinatie met de andere delen van het prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.*

### Overzicht van de activiteiten

Nyrstar bestaat uit de voormalige legering- en smeltactiva voor zink en lood van Umicore en Zinifex. Het is nu 's werelds grootste producent van zinkmetaal en legeringen, alsook een leidende producent van lood en zilver met bedrijven die over vier continenten verspreid zijn. In de loop van 2006 — op pro forma basis — produceerden onze activa meer dan een miljoen ton zink en bijna 225.000 ton lood. Ons zink wordt voornamelijk gebruikt voor de verzinking van staal en spuitgieten, en ons lood wordt voornamelijk gebruikt voor de productie van loodzuurbatterijen. Gezien de multi-metallische aard van de zink- en loodconcentraten die wij verwerken, zijn wij tevens één van 's werelds grootste producenten van geraffineerd zilver en produceren we waardevolle bijproducten zoals indium, koper, goud en cadmium. We produceren kwalitatief hoogstaande merkproducten, waaronder legeringen met meerwaarde, die ons doorgaans toelaten een premie bovenop de *commodity* metaalprijs (marktprijs voor basismetaal) te verdienen en ons productaanbod te differentiëren op basis van hoge kwaliteit.

Onze activiteiten omvatten zink- en loodsmelters die eerder eigendom waren van, en bediend werden door, Zinifex en Umicore, waaronder Hobart (Australië), Port Pirie (Australië), Budel (Nederland), Clarksville (Verenigde Staten), Balen (België), Overpelt (België) en Auby (Frankrijk). Onze smelters zijn technologisch vooruitstrevend met relatief hoge rendementen. We bezitten tevens aandelen in activiteiten gericht op de zinkherwerking en -recyclage en verzinking in Frankrijk, de recyclage van loodzuurbatterijen in Australië, zinklegeringen, -smelting en spuitgieten in China en zinksmelting in Thailand.

Onze productenportefeuille omvat een aantal zinklegeringproducten van premiumkwaliteit en met hoge marge, waarvan vele sterke competitieve posities innemen in nichemarkten voor technische toepassingen. Bovendien laat onze wereldwijde aanwezigheid ons toe klanten wereldwijd te bedienen. We beschikken over een geografisch gediversifieerde portefeuille van activa van hoge kwaliteit die goed geplaatst zijn om de klanten lokaal te bedienen.

Nyrstar NV is opgericht in België en heeft *Corporate Offices* in London, het Verenigd Koninkrijk, en in Balen, België. Nyrstars operationele sites worden eveneens ondersteund door een westelijke *Regional Support Office* in Balen, België, en een oostelijke *Regional Support Office* in Melbourne, Australië.

### Risicofactoren

Een belegging in onze aandelen is onderhevig aan verschillende types van risico's die zijn verbonden met onze activiteiten en de zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie, met het feit dat Nyrstar een nieuwe entiteit is en met de kenmerken van het Aanbod, zoals verder beschreven in het hoofdstuk "Risicofactoren". Vooraleer een beslissing te nemen om te beleggen in de gewone aandelen die hierbij worden aangeboden, dienen beleggers deze risico's zorgvuldig in acht te nemen. Deze risico's omvatten, zonder hiertoe te zijn beperkt, de volgende:

- Onze resultaten zijn in belangrijke mate afhankelijk van de grondstofprijzen, die cyclisch en volatiel zijn. Doordat we een zink- en loodsmelter zijn, wordt onze winstgevendheid in belangrijke mate wordt bepaald door de wisselwerking tussen de prijs voor zink en lood (waardoor de omvang van de waarde wordt bepaald die tussen de mijnbouwer en smelter kan worden verdeeld) en de verwerkingslonen ("VL") (die bepalend zijn voor hoe deze waarde wordt verdeeld tussen de mijnbouwer en de smelter). Schommelingen in metaalprijzen beïnvloeden elke component van onze raffinagemarge voor zink: verwerkingslonen, bonusmetaal, de nettoverkoopinkomsten van zinkmetaal en inkomsten uit de verkoop van waardevolle bijproducten.
- Onze resultaten zijn gekoppeld aan het niveau van zink- en loodverwerkingslonen, die cyclisch van aard zijn, aangezien ze onderhevig zijn aan schommelingen als gevolg van de dynamiek van vraag en aanbod op de wereldmarkt voor zink- of loodconcentraat.

- Wij zijn blootgesteld aan de vorm van de curve van termijnprijzen voor onderliggende metaalprijzen. Aangezien de metaalprijs die wordt gebruikt om het bedrag te bepalen dat we betalen voor het metaal vervat in de grondstoffen die we aankopen normaliter een gemiddelde is van de prijs op de *London Metal Exchange* gedurende een overeengekomen periode en omwille van het tijdsverloop tussen het ogenblik van aankoop van het metaal in onverwerkte vorm voor omzetting in producten en de verkoop van die producten, creëert de volatiliteit van de prijs op de *London Metal Exchange* verschillen tussen de gemiddelde prijs die we betalen voor de vervatte metalen en de prijs die we ervoor ontvangen. Bijgevolg zijn we blootgesteld aan prijsschommelingen tussen het ogenblik dat we grondstoffen aankopen en het ogenblik dat we onze producten aan onze klanten verkopen.
- Onze activiteiten zijn blootgesteld aan de effecten van wisselkoersschommelingen, in het bijzonder omdat zink en lood voornamelijk in Amerikaanse dollar wordt verkocht terwijl onze kosten hoofdzakelijk in euro en Australische dollar zijn.
- Wij zijn afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers van zink- en loodconcentraat en een verstoring van de leveringen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze productieniveaus en onze bedrijfsresultaten. Een aantal factoren die grotendeels buiten onze controle liggen, met inbegrip van productieonderbrekingen bij leveranciers, beslissingen van leveranciers om hoeveelheden concentraat aan andere kopers toe te wijzen, prijsschommelingen en stijgende transportkosten, zouden onze activiteiten negatief kunnen beïnvloeden.
- Een stijging van de energiekosten, in het bijzonder de elektriciteitskosten, of een verstoring van de energievoorziening voor onze bedrijven kan de productiekosten aanzienlijk doen toenemen of de productie nadelig beïnvloeden.
- Wij zijn diverse overeenkomsten aangegaan met de Verkopende Aandeelhouders, waardoor een zekere mate van afhankelijkheid ten opzichte van de Verkopende Aandeelhouders is ontstaan. Wij zijn afhankelijk van Zinifex in zijn hoedanigheid van leverancier van zink- en loodconcentraat, van Umicore in zijn hoedanigheid van klant en van beide Verkopende Aandeelhouders als verleners van diensten tijdens de overgangsperiode.
- Onze bedrijven zijn onderworpen aan strenge wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid, waardoor wij geconfronteerd kunnen worden met belangrijke gestegen nalevingkosten en met gerechtelijke procedures voor problemen op het gebied van milieu en gezondheid.
- Ingeval wij niet in staat zijn bepaalde bijproducten te verkopen die wij tijdens het zink- en loodsmeltproces produceren, kunnen wij ons verplicht zien ons algemene productieniveau te beperken of te verlagen.
- Wij zijn een recent opgerichte vennootschap zonder eigen operationele geschiedenis, vermits we pas sinds 31 augustus 2007 als een afzonderlijke entiteit bestaan.
- In het overgangsproces naar een onafhankelijk bedrijf, kunnen wij voor problemen komen te staan bij het opstarten en integreren van de activiteiten van de activa die we hebben overgenomen van Zinifex en van Umicore. De integratie van bedrijfssystemen, bijvoorbeeld, zal aanzienlijke inspanningen en kosten vergen.
- Wij hebben de verplichting de Verkopende Aandeelhouders te vrijwaren van het geheel van de door hen geleden verliezen met betrekking tot de naar ons overgehevelde activiteiten. Wij aanvaardden alle latente aansprakelijkheden verbonden aan de naar ons overgedragen activiteiten, ongeacht wanneer deze aansprakelijkheden ontstonden.
- Wij zullen een beperkt verhaalsrecht hebben op Zinifex en Umicore met betrekking tot de door ons overgenomen zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten voor wat betreft zaken die van invloed kunnen zijn op de waarde van deze activiteiten.
- De beperkte gecontroleerde historische financiële informatie die beschikbaar is over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep vormt niet de basis van de discussie onder "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten" in dit prospectus, er is geen geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar over Nyrstar als een alleenstaande entiteit, en de pro forma geconsolideerde financiële informatie over Nyrstar is mogelijk niet representatief voor onze resultaten.
- Een verandering in de onderliggende economische omstandigheden of ongunstige bedrijfsprestaties kunnen waardeverminderingen tot gevolg hebben. De samenvoeging van de activiteiten door Zinifex en Umicore is opgenomen in de boekhouding van Nyrstar als een omgekeerde overname waarbij de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werd gekenmerkt als de koper en Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden beschouwd als gekochte bedrijven. De reële waarde van de activa van Umicore werd

bepaald op een historisch hoogtepunt van de grondstoffencyclus en een daling van de grondstofprijzen of andere veranderingen in de economische omstandigheden kunnen aanleiding geven tot een boeking van een aanzienlijke waardevermindering.

- Indien de Verkopende Aandeelhouders een resterend belang in de Vennootschap aanhouden, kunnen zij invloed uitoefenen op de Vennootschap, en de belangen van de Verkopende Aandeelhouders kunnen niet altijd gelijk lopen met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap.
- De gewone aandelen van de Vennootschap worden genoteerd en verhandeld op de Eurolist van Euronext Brussels op een "*if-and-when-delivered*" basis vanaf de noteringsdatum tot aan de voorziene closing datum. Euronext Brussels kan alle verrichtingen van de gewone aandelen annuleren indien de gewone aandelen niet op de closing datum worden geleverd.

**Competitieve sterktes**

- **Ons bedrijf is goed geplaatst om voordeel te halen uit de gunstige trends voor verwerkingslonen van zink en uit de sterke LME *commodity* prijs voor zink, waarvan op korte termijn verwacht wordt dat die de lange termijn historische gemiddelden blijft overschrijden.** De groei in de consumptie van zink en lood was in de afgelopen jaren aanzienlijk sterker dan de groei van de industriële productie wereldwijd, wat het huidige klimaat van hoge prijzen van geraffineerd metaal ten opzichte van het historische gemiddelde op lange termijn in de hand werkt. Deze hoge metaalprijzen blijken op hun beurt de mijnbouwers ertoe te hebben aangezet om de productie te verhogen, en aldus de aanvoer van concentraat te vergroten. De verwachting op basis van gegevens voor 2007 van Brook Hunt, een consultant voor de bedrijfstak, is dat deze groei in de mijnproductie gedurende 2008, afhankelijk van bepaalde variabelen, hoger zal zijn dan de groei in het gebruik van smeltcapaciteit. Dit zou typisch betekenen dat de verwerkingslonen op jaarbasis zullen stijgen gedurende deze periode. Dit wordt beschouwd als een mogelijk positief sectorspecifiek ontwikkelingspotentieel voor smelters zoals Nyrstar, omdat het toenemen van de verwerkingslonen in de praktijk betekent dat smelters een groter aandeel ontvangen van de waarde van het zinkmetaal aanwezig in het concentraat dat zij behandelen, ten opzichte van de mijnbouwbedrijven.
- **Wij zijn de grootste zinkproducent ter wereld en een vooraanstaande loodproducent, waardoor wij denken goed geplaatst te zijn om een leidende rol te vervullen in het vormgeven aan de toekomst van onze bedrijfstak, en om schaalvoordelen te behalen.** Als grootste producent van zink ter wereld verwachten wij dat we in staat zullen zijn een leidende rol te spelen bij het vastleggen van de referentie of de industrienorm voor verwerkingslonenen, evenals richting te geven aan de toekomst van de zink- en loodindustrieën en ondertussen van schaalvoordelen te genieten.
- **We hebben een geografisch gespreide portefeuille van hoge kwaliteitsproductiemiddelen die goed geplaatst zijn om klanten over de hele wereld kunnen bedienen.** Wij hebben activiteiten op vier continenten, voornamelijk in Europa en Australië. Onze Australische smelters bedienen de groeiende industriële markten van de regio Azië/Oceanië, zoals China, Taiwan en Hongkong. Onze smelter in Clarksville is de enige primaire zinksmelter in de Verenigde Staten, wat ons een competitief voordeel biedt als het erom gaat op korte termijn en tegen lage transportkosten te leveren aan onze klanten ter plekke. In Europa is er een tekort aan smeltcapaciteit, wat onze Europese smelters een voordeel biedt bij het leveren aan de belangrijkste Europese industriële centra. We hebben de intentie onze aanwezigheid op de wereldwijde markten nog verder op te voeren om te profiteren van de huidige marktdynamiek.
- **Wij leveren een hoge kwaliteit van diensten aan onze klanten en wij produceren hoge kwaliteitsmerkproducten waardoor wij denken in staat te zullen zijn een premie te verkrijgen bovenop de *commodity* metaalprijzen.** Wij produceren een gamma aan kwaliteitsproducten, waaronder legeringen met meerwaarde, waarvan wij denken dat die ons in staat zullen blijven stellen een premie te verdienen bovenop de *commodity* metaalprijs en ons productaanbod te differentiëren op grond van het hogere dienstenniveau en de hogere kwaliteit.
- **We hebben betrouwbare en gediversifieerde bronnen voor de aanvoer van grondstoffen.** Wij hebben met Zinifex aankoopovereenkomsten afgesloten op "levensduur van de mijn"-basis voor wat betreft hun Century en Rosebery mijnen, waaruit wij momenteel ongeveer 48% van onze benodigde zinkconcentraataanvoer halen. Onze smelters in Balen, Auby, Budel en Clarksville zijn ook in staat om aanzienlijke hoeveelheden secundaire materialen te verwerken, die over het algemeen minder duur dan zinkconcentraten zijn en goedkoper in geraffineerd zink om te zetten. Globaal genomen voldoen secundaire materialen momenteel ongeveer 20% van onze totale vereisten op het vlak van grondstoffen.

- **We hebben een ervaren managementteam, afkomstig van zowel Zinifex als Umicore, dat een bewezen ervaring heeft in de optimalisatie van de bestaande activa en in kapitaaldiscipline.** Het grootste deel van ons managementteam komt vanuit Umicore en Zinifex en bezette voorheen hoge functies in het management van deze bedrijven. Als dusdanig zijn zij in hoge mate bekend met onze bedrijven en met de bredere zink- en loodindustrie.
- **We hebben een pijplijn van organische groei- en optimalisatieprojecten geïdentificeerd voor onze bestaande bedrijven.** Een aantal van deze initiatieven zullen gerealiseerd worden door simpelweg de technologische expertise die ons managementteam van zowel Zinifex als Umicore meebrengt, samen te voegen en uit te wisselen. Daarnaast verwachten wij voordeel te kunnen halen uit een aantal lopende verbeteringen die al voor de oprichting in gang werden gezet.
- **We hebben een conservatieve kapitaalstructuur en een strak financieel beleid waardoor wij in staat zouden moeten zijn om onze bestaande activabasis in stand te houden doorheen de verschillende conjunctuurcycli van de industrie.** Onze conservatieve financiële positie en ons financieel beleid zijn bedoeld om ons de financiële kracht en flexibiliteit te geven om mogelijkheden voor groei na te streven en de financiële schuldgraad te verminderen in perioden van lage verwerkingslonen en lage metaalprijzen.
- **Wij zijn vastbesloten de milieustandaarden te respecteren en we hebben managementsystemen geïnstalleerd om er zeker van te zijn dat we zowel onze milieutechnische als veiligheidstechnische reputatie hoog houden.** Wij streven ernaar een veilige omgeving voor onze medewerkers in stand te houden, ons effect op het milieu te minimaliseren en bij te dragen tot de gemeenschappen waarin we werken. Onze activiteiten zijn de laatste jaren op een aantal milieugebieden verbeterd. We zullen er ook in de toekomst blijven naar streven onze milieunormen en -engagementen aan te houden.

**Strategie**

Onze strategie is gebaseerd op vier belangrijke klemtonen voor onze activiteiten:

- Het beschermen van onze mensen, de plaatselijke gemeenschappen en het milieu;
- Het beheer van onze complexe multi-metaal *commodity* faciliteiten;
- Het leveren van producten en diensten van hoge kwaliteit, op maat gesneden volgens de eisen van onze klanten; en
- Het maximaliseren van de consumptie in onze processen van zinkrijke recyclagematerialen.

Daarenboven zijn wij van plan een aantal strategische initiatieven te implementeren, hieronder samengevat, met als doel onze bestaande activa te optimaliseren, onze kerncapaciteiten nog beter in te zetten en gebruik te maken van de veelzijdige vaardigheden van onze managementteams in al onze vestigingen.

- Verder investeren in onze vestigingen (activa) om een competitieve kostenstructuur in stand te houden en het gebruik van onze capaciteit te vergroten;
- De synergie realiseren tussen de vestigingen (activa) van Umicore en Zinifex, die geïdentificeerd zijn tijdens het oprichtingsproces van Nyrstar;
- Ons gebruik van zinkhoudende recyclagematerialen verhogen;
- Onze verkoop van meerwaardeproducten met premiemarge en in sterke groeimarkten vergroten;
- Mogelijkheden nastreven voor het verbeteren van de energie-efficiëntie en het beheer van elektriciteitskosten;
- Investeren in technologie om de recyclage te vergroten en onze ecologische impact te verkleinen; en
- De consolidatie van de bedrijfstak bevorderen en ondersteunen.

**Beschrijving van de activiteiten**

De onderstaande tabel geeft de hoofdaspecten van onze belangrijkste activa weer.

| Bedrijf (segment) | Capaciteit (in ton) per jaar | Producten | Nyrstars eigendom % |
|---|---|---|---|
| Hobart | 260.000 | SHG zink en legeringen | 100% |
| Port Pirie | lood: 235.000<br>zink: 45.000 | Lood, loodlegeringen, zink, koper, geraffineerd zilver, goud | 100% |
| Budel | 260.000 | SHG zink en legeringen | 100% |
| Clarksville | 120.000 | SHG zink en legeringen | 100% |
| Balen | 270.000, wordt verhoogd tot 275.000 | Zinkkathoden, SHG zink en verzinkinglegeringen | 100% |
| Overpelt | 200.000 | Legeringen voor spuitgieten en verzinking | 100% |
| | 92.000 | Gewassen oxiden | |
| Auby | 135.000, wordt verhoogd tot 160.000 | Zinkkathoden | 100% |
| NYZA (Kunming) | 60.000 | SHG zink | 60% |
| Föhl China (Chinese activiteiten) (1) | 700 | Spuitgietstukken | 50% |
| Genesis | 23.000, wordt verhoogd tot 78.000 | Legeringen voor spuitgieten | 50% |
| Galva 45 | gecoat staal onderdelen: 60.000 | Verzinkte producten | 66% |
| GM-Metal | 26.000 | Legeringen voor spuitgieten | 100% |
| ARA | 40.000 | Lood en loodlegeringen | 50% |
| Padaeng | 110.000 | SHG zink en legeringen | 24,9% |

Toelichting:

(1) Op de datum van dit prospectus was het aandeel van 50% in Föhl China nog niet door Umicore overgedragen aan de Nyrstar groep. Deze overdracht hangt nog af van een verzaking door Umicore's *joint venture* partner aan zijn koopoptie en eveneens van de goedkeuring van de verkoop door de Chinese autoriteiten inzake onderzoek en goedkeuring.

Wat volgt, vat de belangrijkste karakteristieken van onze sites samen.

***Hobart***

De Hobart smelter in Hobart, Tasmanië, maakt gebruik van het RLE-proces voor de productie van zink. Hobart bevoorraadt zich voornamelijk van het nodige concentraat bij de mijnen van Rosebery en Century terwijl de rest voornamelijk gekocht wordt bij andere Australische mijnen. Hobart heeft in 2006 ongeveer 235.000 ton zink geproduceerd, evenals kleinere hoeveelheden van andere gerelateerde metalen en bijproducten. Zijn belangrijkste producten zijn de EZDA-legering voor spuitgieten, de legering van zink en aluminium die bekend staat onder de naam CGG-zink ("Continuous Galvanising Grade" — continu-verzinkingskwaliteit) en SHG-zink ("Special High Grade") dat voornamelijk wordt gebruikt voor algemene verzinking. Deze producten worden hoofdzakelijk naar Azië en in het bijzonder China geëxporteerd.

***Port Pirie***

De Port Pirie smelter, in de buurt van Adelaide, Australië, is een multi-metaal geïntegreerde smelter en raffinaderij met de flexibiliteit om efficiënt een grote verscheidenheid aan metaalhoudende grondstoffen met een hoog loodgehalte, te verwerken, om geraffineerd lood, geraffineerd zilver, zink, koper en goud te produceren. De site kan ongeveer 235.000 ton gezuiverd lood en loodlegeringproducten produceren, tot 16 miljoen troy ons (500 ton) geraffineerd zilver en ongeveer 45.000 ton zink produceren, naast koper, goud en zwavelzuur. Port Pirie is de grootste primaire loodsmelter ter wereld op basis van productievolume, waardoor het aanzienlijke schaalvoordelen kan behalen. De site verwerkt grondstoffen afkomstig van een reeks locaties, waaronder alle loodconcentraten van Rosebery, en die van Century. Port Pirie verwerkt ook een grote hoeveelheid bijproducten die uit Hobart komen en uit zijn eigen voorraden, samen met andere materialen die extern worden aangekocht.

***Budel***

De Budel zinksmelter in het zuidoosten van Nederland is een van de meest moderne (gebouwd in 1973 en uitgebreid in 2006) en efficiënte (98,6% rendement in 2006) zinksmelters in de wereld. Bovendien produceert ze vrijwel geen vast afval. De site heeft een productiecapaciteit van ongeveer 260.000 ton aan zinkproducten per jaar. De belangrijkste producten van Budel zijn SHG-zink en CGG-zinklegeringen. Sinds een *upgrade* van de fabriek in 2006, produceert Budel eveneens een spuitgietlegering. De site produceert ook koperkoek, cadmium en zwavelzuur als bijproducten. De grondstoffen van Budel omvatten zowel zinkconcentraten die voornamelijk afkomstig zijn van de Century-mijn, en secundaire zinkoxiden die gerecycleerd zijn uit restmaterialen die vooral geproduceerd worden door de Europese staalindustrie.

***Clarksville***

De Clarksville zinkraffinaderij, gevestigd in Tennessee (Verenigde Staten) is een relatief moderne elektrolytische zinksmelter die in 2006 meer dan 110.000 ton SHG-zink en CGG-zinklegeringen produceerde: ze heeft een gevestigde reputatie als producent van hoge kwaliteit. Ze is momenteel de enige primaire zinkproducent in de Verenigde Staten, en het merendeel van haar metaalproducten wordt aan klanten in de Verenigde Staten verkocht. De raffinaderij is gelegen in de buurt van het industriële hinterland van de Verenigde Staten, wat het een geografisch competitief voordeel biedt en het toelaat een premie voor haar zinkproducten te realiseren bovenop de LME-prijs. In het verleden bevoorraadde Clarksville zich van concentraten bij de nabijgelegen Tennessee Valley-mijnen. Aangezien deze mijnen tijdens de afgelopen jaren gesloten waren, haalde ze haar concentraten uit mijnen in Centraal- en Zuid-Amerika, Ierland en Australië. De Tennessee Valley-mijnen zijn recent heropend of zijn gepland heropend te worden. We verwachten dan ook dat Clarksville een toenemend aandeel van haar concentraten uit deze mijnen zal halen.

***Balen***

De Balen smelter is een geïntegreerde zinksmelter, gevestigd in het noordoosten van België. De Balen smelter produceert zink uit zowel zinkconcentraten als zinkhoudende recyclagematerialen. De smelter heeft een productiecapaciteit van 270.000 ton die naar verwachting tot 275.000 ton zal stijgen door procesoptimalisaties en onderhoud. Secundaire materialen zijn goed voor ongeveer 20% van de vereisten van Balen op het vlak van grondstoffen en bestaan grotendeels uit gewassen oxiden afkomstig van Overpelt. De zinkconcentraten worden bij leveranciers overal ter wereld aangekocht. Ongeveer een derde van de geproduceerde zinkkathoden wordt ter plekke gesmolten en gegoten voor de productie van legeringen en SHG-zink. Het grootste gedeelte van de overblijvende zinkkathoden wordt naar de nabijgelegen fabriek in Overpelt gevoerd om te worden omgevormd tot diverse andere legeringproducten. Balen produceert ook belangrijke hoeveelheden bijproducten zoals zwavelzuur, Balen Leach Product (een lood- en zilverhoudend product) en kopercement.

***Overpelt***

Overpelt is een vestiging voor de productie van zinklegeringen en het wassen van oxiden, gevestigd op ongeveer 18 kilometer van Balen. Overpelt produceert zinklegeringen grotendeels van kathoden afkomstig van Balen en wast secundaire grondstoffen om onzuiverheden te verwijderen. Deze secundaire materialen worden vervolgens als grondstoffen door Balen en Auby gebruikt. De Overpelt gietfabriek heeft in 2006 ongeveer 180.000 ton zinkkathoden verwerkt die zijn omgezet in speciale zinklegeringen met hoge marge, waaronder zeer zuiver zink, bestemd voor de productie van alkalische batterijen. De Overpelt wassingfabriek heeft in 2006 ongeveer 95.000 ton bijkomende zinkoxiden verwerkt. Deze bijkomende zinkoxiden zijn voornamelijk afkomstig van Waelz-ovens in Frankrijk en Duitsland. Wij delen de Overpelt-site met Umicore, die een loodwalserij en een zinkpoederfabriek op de site heeft.

***Auby***

De Auby smelter, gevestigd in het noorden van Frankrijk, heeft een productiecapaciteit van 135.000 ton zinkkathoden per jaar. De zinkkathode wordt vooral aan Umicore's Building Products business unit verkocht, die een walserij naast de installatie bedient. Auby produceert een reeks waardevolle bijproducten, waaronder indium sinds 2006. We verwachten een investering om de zinkproductie tot ongeveer 160.000 ton per jaar te verhogen tegen eind 2008 en de indiumproductie tot boven 56 ton tegen 2008.

***Chinese activiteiten***

Het boekhoudkundige segment "Chinese activiteiten" bestaat uit de volgende bedrijven: Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd ("NYZA"), dat door sectoranalisten ook Kunming genoemd wordt, Föhl China Co., Ltd en Genesis Alloys (Ningbo) Ltd en eveneens de daarmee verbonden bedrijven Genesis Recycling Technology (BVI) Ltd en Genesis Alloys Ltd.

*NYZA (Kunming)*

De NYZA fabriek bevindt zich in de Yunnan Copper fabriekssite in de buurt van Kunming, China. NYZA is een *joint-venture* waarvan wij 60% van de aandelen bezitten en een Chinese staatsonderneming, Yun Tong Zinc Co. Ltd, de andere 40%. De fabriek werd in 2002 in werking gesteld, heeft momenteel een capaciteit van 54.000 ton en ze produceert SHG-zink. De fabriek ondergaat op dit moment een *upgrade* om de productie van zinklegeringen voor gebruik in de Chinese spuitgiet- en verzinkingmarkten mogelijk te maken. Het hydrometallurgische proces dat hoort bij een thermische behandeling van het loogresidu zorgt ervoor dat de NYZA fabriek geen afval produceert.

*Föhl China Co., Ltd*

Föhl China Co., Ltd ("Föhl China") is een klantgerichte zinkspuitgietactiviteit en is een 50/50 *joint-venture* met Adolf Föhl Verwaltungs- und Beteiligungs GmbH. De productie is gestart in juni 2006.

*Genesis*

Genesis Alloys Ningbo Ltd ("Genesis") is een producent van zinkspuitgietlegeringen en een 50/50 procent joint-venture tussen ons en Lee Kee Group, een in Hong Kong gevestigd metaaldistributiebedrijf. Genesis is in 2001 gestart en volgens ons wordt het in China nu beschouwd als de binnenlandse voorkeursproducent voor in eigen land geproduceerde spuitgietlegeringen van de hoogste kwaliteit.

***Overige activiteiten***

*Galva 45 S.A.*

Galva 45 S.A. ("Galva 45") is een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in het verzinken van gefabriceerde staalonderdelen met een jaarlijkse productiecapaciteit van ongeveer 60.000 ton. Wij bezitten 66% van de Galva 45-aandelen; de rest is in handen van de fabriek's grootste klant. Galva 45 specialiseert zich in een reeks van behandelingen voor het coaten van staal en in het bijzonder in de gespecialiseerde verzinking van automobielonderdelen (motorophanging, draagarmen, balken, lagers, etc.) en buisproducten voor gebruik in de landbouwsector en de veeteelt.

*GM-Metal SAS*

GM-Metal SAS ("GM-Metal") is een producent van spuitgietlegeringen met een jaarlijkse productiecapaciteit van ongeveer 20.000 ton. GM-Metal is eveneens een gespecialiseerd recyclagebedrijf van spuitgietlegeringen.

*ARA*

Australian Refined Alloys Pty Ltd ("ARA") is een 50/50 *joint venture* voor loodzuurbatterijrecyclage tussen ons en de Sims Group, een Australisch metaalrecyclagebedrijf. ARA heeft twee recyclagefabrieken voor loodzuurbatterijen in Australië in dienst, gelegen in de buurt van Sydney en Melbourne. In 2006 heeft ARA ongeveer 4 miljoen batterijen gerecycleerd en heeft het ongeveer 35.000 ton lood en loodlegeringen geproduceerd.

*Padaeng Industry Public Company Ltd*

Wij hebben een aandeel van 24,9% in het kapitaal van Padaeng Industry Public Company Limited ("Padaeng"), een Thaise onderneming die is genoteerd op de Thaise beurs. Padaeng is de enige producent van SHG-zink in Zuidoost-Azië met een jaarlijkse productiecapaciteit van 110.000 ton zinkmetaal en legeringen. Padaeng beschikt over een lange termijnvergunning om een nabijgelegen zinkmijn te bedienen, waar het momenteel het grootste deel van haar concentraten haalt. Deze vergunning moet momenteel hernieuwd worden.

**Milieubeheer**

Wij zijn vast van plan onze prestaties te blijven verbeteren en we hebben de voorzienbare investeringen en uitgaven voor dit doel in het budget opgenomen. De belangrijkste probleemstellingen voor de sites weerspiegelen globaal gezien de lange voorgeschiedenis van de vestigingen en de lopende wijzigingen in de toepasbare normen.

Deze problemen hebben voornamelijk te maken met de sanering van in het verleden verontreinigde grond en grondwater, beheer van bijproducten en afval, *upgrade* van de controleapparatuur voor de verontreiniging van lucht- en wateruitstoot, en het verbeteren van installaties om vluchtige uitstoot in de lucht te verminderen en bodemvervuiling in de toekomst te verkleinen.

De projecten voor het verminderen van milieurisico's die nu lopende zijn, omvatten de sanering van vervuilde bodem en grondwater in Balen en Overpelt, het sluiten van het stort in Budel en de overdracht ervan aan de lokale overheid, de herwinning en verkoop van voorraden bijproducten in Hobart en Clarksville, het minimaliseren van de looduitstoot en de blootstelling van de lokale bevolking via het *"tenby10"*-project in Port Pirie, het sluiten van het oude stort en de optimalisatie van het huidige stort in Balen en Auby, en de vermindering van de gezichtshinder door de rookgaspluim in Hobart. Deze projecten zijn enkel voorbeelden van onze continue inzet om de milieu-impact van onze productieprocessen en producten te minimaliseren.

**Aandeelhoudersstructuur**

Op de datum van dit prospectus houden Zinifex en Umicore elk 50% van de gewone aandelen in Nyrstar. Onmiddellijk voor de closing van het Aanbod, ingevolge de uitoefening door Zinifex van een inschrijvingsrecht dat toelaat om de juridische aandelenbelangen van de Verkopende Aandeelhouders in lijn te brengen met hun relatieve economische belangen in Nyrstar, zal Zinifex eigenaar zijn van 59.735.768 aandelen (die een belang van 59,74% vertegenwoordigen) en zal Umicore eigenaar zijn van 40.264.232 aandelen (die een belang van 40,26% vertegenwoordigen) in Nyrstar.

**Samenvoeging van Activiteiten — Relatie met de Verkopende Aandeelhouders**

Nyrstar werd op 13 april 2007 opgericht door Zinifex en Umicore met het oog op de samenvoeging van de activiteiten tussen de Verkopende Aandeelhouders. Wij hebben een aantal overeenkomsten aangegaan met Zinifex en Umicore in verband met onze oprichting en met het oog op dit Aanbod. Ingevolge deze overeenkomsten zullen wij na de closing van het Aanbod verder extensief zaken blijven doen met de Verkopende Aandeelhouders en verder diensten blijven ontvangen van hen. Zinifex en Umicore zullen ook vertegenwoordigd blijven in onze Raad van Bestuur.

Op 23 april 2007 hebben Umicore, Zinifex en Nyrstar een Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst ("BCSA") gesloten waarin Zinifex en Umicore zijn overeengekomen om de zink- en loodsmelter en legeringsactiviteiten van Zinifex te combineren met de zinksmelter en legeringsactiviteiten van Umicore. De BCSA werd op 31 augustus 2007 geclosed. Voor de closing van de BCSA werden onze activiteiten dus door de Verkopende Aandeelhouders naast of zelfs als een deel van hun andere activiteiten gevoerd. Een aantal van onze hoofdsites werden pas onlangs afgesplitst in afzonderlijke rechtspersonen. De zinkactiva van Umicore in België en Frankrijk (zijnde de fabrieken in Balen, Overpelt en Auby) werden in november 2006 overgedragen aan afzonderlijke rechtspersonen en de Hobart smelter van Zinifex werd pas op 31 augustus 2007 overgedragen uit de Zinifex groep. Deze recent opgerichte entiteiten werden vervolgens aan Nyrstar overgedragen op 31 augustus 2007 samen met de andere rechtspersonen van de Zinifex en Umicore groepen die de zink- en loodsmelter en legeringsactiviteiten van Zinifex en de zinksmelter en legeringsactiviteiten van Umicore vormen.

We hebben deze activiteiten van de Verkopende Aandeelhouders verworven middels verscheidene koopovereenkomsten die op 31 augustus 2007 werden gesloten. Wij zijn momenteel bezig met de berekening van aanpassingen, gebaseerd op de grootte van het bedrijfskapitaal, netto lopende belastingverplichtingen en nettoschuld, aan de koopprijzen die we betaalden aan Umicore en Zinifex om deze activa te verwerven.

We zijn eveneens partij bij verscheidene commerciële overeenkomsten met Zinifex en Umicore. De belangrijkste overeenkomsten met Zinifex zijn de aankoopovereenkomsten voor concentraat op een "levensduur van de mijn" basis van de Century en Rosebery mijnen van Zinifex, die momenteel instaan voor 48% van onze basisbehoeften inzake zinkconcentraat. De belangrijkste commerciële overeenkomsten met Umicore zijn voor de verkoop van zinkproducten aan bedrijfsafdelingen van Umicore, ingevolge dewelke Umicore onze grootste klant is. Deze overeenkomsten werden gesloten op een moment waarop onze activa eigendom van de Verkopende Aandeelhouders waren, en werden dus nog niet getest in de markt. We zijn ook partij bij dienstverleningsovereenkomsten voor de overgangsperiode met Zinifex en Umicore met betrekking tot IT en financiën.

**Raad van Bestuur — Corporate Governance**

Bij de closing van het Aanbod zal de Raad van Bestuur als volgt zijn samengesteld:

| Naam | Voornaamste functie binnen de Vennootschap | Aard van het bestuurderschap |
|---|---|---|
| Julien De Wilde[(1)]. . . . . | Voorzitter | Niet-uitvoerend, Onafhankelijk |
| Paul Fowler . . . . . | CEO, Bestuurder | Uitvoerend |
| Peter Mansell . . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend |
| Karel Vinck . . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend |
| Roland Junck . . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend, Onafhankelijk |
| Ray Stewart . . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend, Onafhankelijk |

Noot:
(1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA.

De Raad van Bestuur van Nyrstar heeft, in overeenstemming met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code, een corporate governance charter aangenomen. In het corporate governance charter, dat in werking treedt vanaf de closing van het Aanbod, worden de belangrijkste aspecten van het deugdelijk bestuur (*corporate governance*) van de Vennootschap beschreven. Behoudens op het vlak van de samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, zal de Vennootschap de negen *corporate governance* principes toepassen die in de Belgische Corporate Governance Code zijn vervat.

De onafhankelijke commissarissen van de Vennootschap zijn Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren en PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren.

## SAMENVATTING VAN HET AANBOD

**Het Aanbod** . . . . . Het Aanbod is een aanbod van de Verkopende Aandeelhouders en bestaat uit:

- Een openbaar aanbod in België. Bij voldoende vraag vanwege retail beleggers, zal niet minder dan 10% van het totale aantal in het Aanbod aangeboden aandelen (met inbegrip van de aandelen die onder de Verhogingsoptie vallen, indien deze wordt uitgeoefend, maar met uitzondering van de gewone aandelen in verband waarmee aan de Underwriters de Greenshoe-optie werd verleend) aan retail beleggers in België worden toegewezen; en

- Een aanbod aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in België en elders buiten de Verenigde Staten, op grond van Regulation S onder de Securities Act, en een aanbod in de Verenigde Staten aan gekwalificeerde institutionele beleggers (*qualified institutional buyers*), op grond van Rule 144A of een andere vrijstelling van, of een verrichting niet onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act.

**Aangeboden Aandelen** . . . . . Het Aanbod omvat 69.565.218 gewone aandelen, evenals enige gewone aandelen aangeboden indien de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend (samen de "Aangeboden Aandelen").

**Bijkomende Aandelen** . . . . . Naast de Aangeboden Aandelen kunnen de Underwriters een aantal gewone aandelen leveren dat gelijk is aan maximaal 15% van de Aangeboden Aandelen om eventuele overtoewijzingen te dekken (de "Bijkomende Aandelen"). Zie "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320.

**Verkopende Aandeelhouders** . . . . . Umicore SA/NV ("**Umicore**"), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, en Zinifex Limited ("**Zinifex**"**),** een naamloze vennootschap naar het recht van de staat Victoria, Australië.

**Intekenprijs** . . . . . De finale intekenprijs zal worden bepaald binnen een prijsvork, die op of rond 15 oktober 2007 zal worden bekendgemaakt, op basis van een "*bookbuilding*"-procedure die tijdens de intekenperiode wordt uitgevoerd en waaraan enkel institutionele beleggers zullen deelnemen. De intekenprijs zal zo snel mogelijk na het einde van de intekenperiode worden bepaald en zal in de Belgische pers niet later dan de eerste werkdag volgend op zijn bepaling worden gepubliceerd, hetgeen naar verwachting op of rond 29 oktober 2007 zal zijn, en niet later dan de vijfde werkdag volgend op het einde van de intekenperiode. De finale intekenprijs kan lager zijn dan de benedengrens van de prijsvork, maar zal in geen geval de bovengrens van de prijsvork overschrijden.

**Verhogingsoptie** . . . . . Afhankelijk van de omvang van de vraag, kan het aantal in het Aanbod aangeboden gewone aandelen, worden verhoogd met maximaal 17.391.304 gewone aandelen, die maximaal 25% vertegenwoordigen van het totale aantal gewone aandelen die initieel in het Aanbod werden aangeboden. Enige beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen wordt ten laatste op de datum van de

| | |
|---|---|
| | bekendmaking van de finale intekenprijs meegedeeld, hetgeen volgens de huidige verwachting op of rond 29 oktober 2007 is. In de mate dat de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend, zullen de Underwriters op hoofdelijke en ondeelbare wijze de bijkomende gewone aandelen aankopen. |
| **Greenshoe-optie** . . . . . | De Verkopende Aandeelhouders zullen aan UBS Limited, als Stabilisatiemanager, handelend namens zichzelf en namens de Underwriters een optie toekennen tot aankoop van maximaal 13.043.478 bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap aan de intekenprijs, die maximaal 15% vertegenwoordigen van het totale aantal gewone aandelen opgenomen in het Aanbod. UBS Limited kan de optie, geheel of gedeeltelijk, voor rekening van de Underwriters, uitoefenen gedurende een periode van 30 kalenderdagen vanaf de aanvangsdatum van de voorwaardelijke verhandeling, en dit uitsluitend om eventuele overtoewijzingen te dekken. Zie "Underwriting en uitkeringsplan — Greenshoe en koersstabilisatie" vanaf pagina 322. |
| **Aanwending van de Opbrengst** . . . . . | De Verkopende Aandeelhouders zullen de totale netto-opbrengst van het Aanbod ontvangen, na aftrek van de underwriting-, verkoop- en beheercommissies en andere kosten voor rekening van de Verkopende Aandeelhouders. Zie "Aanwending van de opbrengst" vanaf pagina 67. |
| **Lock-up** . . . . . | De Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders zullen, respectievelijk voor een periode van 180 en 360 dagen, bepaalde beperkingen overeenkomen inzake uitgiften, verkopen of andere overdrachten van gewone aandelen van de Vennootschap. Zie "Underwriting en uitkeringsplan" — Lock-upafspraken" vanaf pagina 321. |
| **Kosten verbonden aan het Aanbod** . . . | Het totaal van de administratieve, juridische en auditkosten evenals de kosten voor publicaties, printen van dit prospectus en de vergoeding van de CBFA en Euronext Brussels, evenals de underwritingcommissies (die een discretionaire component bevatten) wordt geschat op ongeveer 2,7% van het Aanbod (ervan uitgaande dat de Verhogingsoptie en de Greenshoe-optie volledig worden uitgeoefend en de discretionaire component wordt betaald aan de Underwriters). Al deze kosten zullen worden gedragen door de Verkopende Aandeelhouders. |
| **Dividendbeleid** . . . . . | Het is het initiële voornemen van de Vennootschap om, na haar notering een dividend uit te keren van een minimum van 30% van de geconsolideerde netto winst na belastingen. Daarnaast is het het huidig voornemen van de Vennootschap om haar eerste dividend uit te keren in 2008 met betrekking tot de vier maanden tot 31 december 2007. Zie "Dividendbeleid" vanaf pagina 64. |
| **Overdrachtsbeperkingen** . . . . . | De initieel in bepaalde jurisdicties aangeboden en verkochte gewone aandelen, zijn onderworpen aan overdrachtsbeperkingen. Zie "Verkoop- en overdrachtsbeperkingen" vanaf pagina 327. |

| | |
|---|---|
| **Retail Beleggers** | Voor dit Aanbod zullen orders, geplaatst door natuurlijke personen woonachtig in België en door Belgische rechtspersonen die gewone aandelen van de Vennootschap aanvragen voor een totaal bedrag van minder dan EUR 250.000, worden beschouwd als deel van het openbaar aanbod in België. |
| **Toewijzing aan Retail Beleggers** | Het totale aantal gewone aandelen van de Vennootschap toegewezen aan retail beleggers zal worden bepaald na het einde van de intekenperiode. Ingeval de aankooporders die worden ontvangen van retail beleggers in België hoger zijn dan 10% van het totale aantal Aangeboden Aandelen (met inbegrip van de gewone aandelen die onder de Verhogingsoptie vallen, maar met uitsluiting van de gewone aandelen in verband waarmee aan de Underwriters de Greenshoe-optie werd verleend), zal de toewijzing onder de aanvragen van retail beleggers worden gedaan op basis van objectieve toewijzingscriteria. |
| **Voorkeurstoewijzing voor Retail Beleggers** | Een voorkeursbehandeling zal worden gegeven aan aanvragen ontvangen van retail beleggers vóór 16.00 uur Brusselse tijd op 19 oktober 2007 of aan aanvragen voor Aangeboden Aandelen ingediend door retail beleggers bij KBC Bank, Fortis Bank, KBC Securities, Deutsche Bank, Bank Degroof, Petercam, ING België en CBC Banque. |
| **Betaling en Levering** | De Underwriters verwachten de gewone aandelen aan de kopers te zullen leveren op of rond 1 november 2007 via de faciliteiten van Euroclear Belgium. De gewone aandelen komen in aanmerking voor clearance via Euroclear Belgium. Zie "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320. |
| **Notering en Verhandeling** | Momenteel bestaat er geen markt voor de gewone aandelen van de Vennootschap. Wij hebben de notering op de Eurolist van Euronext Brussels aangevraagd onder het symbool "NYR". Zie "Underwriting en uitkeringsplan" vanaf pagina 320. De verhandeling zal naar verwachting aanvangen op of rond 29 oktober 2007 op een "*if-and-when-delivered*" basis. Zie "Risicofactoren" — Risico's met betrekking tot het Aanbod — De gewone aandelen van de Vennootschap zullen genoteerd en verhandeld worden op de Eurolist van Euronext Brussels op een "*if-and-when-delivered*" basis vanaf de noteringsdatum tot aan de voorziene closingdatum. Euronect Brussels kan alle verrichtingen van de Gewone aandelen annuleren indien de gewone aandelen niet op de closingdatum worden geleverd vanaf pagina 45. |
| **Effectencodes** | De volgende codes werden toegekend aan de gewone aandelen van de Vennootschap:<br>Algemene Code: 032621228<br>ISIN: BE 0003876936<br>Belgische Effectencode (SVM): 3876.93 |

| | |
|---|---|
| **Indicatief Tijdschema** | De volgende data zijn elk indicatief en onderhevig aan verandering: |
| 15 oktober 2007 | Verwachte publicatie van prijsvork |
| 15 oktober 2007 | Verwachte aanvang van de intekenperiode voor retail beleggers |
| 15 oktober 2007 | Verwachte aanvang van de intekenperiode voor institutionele beleggers |
| 19 oktober 2007 om 16.00 u, Brusselse tijd | Verwachte afsluiting van de vroege intekenperiode voor een preferentiële toewijzing aan retail beleggers |
| 26 oktober 2007 om 16.00 u, Brusselse tijd (T-1) | Verwachte afsluiting van de intekenperiode voor retail beleggers |
| 26 oktober 2007 (T-1) | Verwachte afsluiting van de intekenperiode voor institutionele beleggers |
| 29 oktober 2007 (T) | Verwachte aankondiging van de intekenprijs |
| 29 oktober 2007 (T) | Verwachte publicatiedatum van de resultaten van het Aanbod en de toewijzingsmatrix voor retail beleggers — Bekendmaking van toewijzingen |
| 29 oktober 2007 (T) | Aanvang van de voorwaardelijke verhandeling op de Eurolist van Euronext Brussels |
| 1 november 2007 (T+3) | Verwachte closing datum (betaling, settlement en levering) |
| 1 november 2007 (T+3) | Aanvang van de onvoorwaardelijke verhandeling op de Eurolist van Euronext Brussels |
| **Algemeen Tijdschema (in geval van een vroegtijdige closing van het Aanbod)** | Enige vroegtijdige closing van de intekenperiode zal, niet later dan de dag na dergelijke vroegtijdige closing, middels een persbericht worden aangekondigd (samen met een hieraan verbonden eventuele herziening van de verwachte data van prijsbepaling en closing).<br><br>In geval van een vroegtijdige closing van de intekenperiode zijn de herziene verwachte data van prijsbepaling, voorwaardelijke verhandeling en notering en closing als volgt: |
| T-1 | Verwachte closing van de intekenperiode voor retail beleggers |
| T-1 | Verwachte closing van de intekenperiode voor institutionele beleggers |
| T | Herziene verwachte aankondiging van de intekenprijs |
| T | Herziene verwachte publicatiedatum van de resultaten van het Aanbod en van de toewijzingsmatrix voor retail beleggers — Bekendmaking van toewijzingen |

| | |
|---|---|
| T | Herziene aanvang van de voorwaardelijke verhandeling |
| T+3 | Herziene verwachte closing datum |
| | Herziene onvoorwaardelijke verhandeling |
| **Betaalagenten** | De financiële dienst in België zal worden verricht door Fortis Bank en KBC Bank. |

## SAMENVATTING FINANCIËLE INFORMATIE

*De volgende samenvatting van de financiële informatie dient gelezen te worden in combinatie met "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus" en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" en met de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over Zinifex, de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over Umicore, de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar en de Aanvullende Toelichtingen bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar elders in dit prospectus.*

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden op 31 augustus 2007 overgedragen aan Nyrstar. Voorafgaand aan deze datum opereerde noch de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, noch de Door Umicore Overgedragen Subgroep als alleenstaande entiteit, en geen van beide stelde afzonderlijke financiële rekeningen op; daarnaast bezat Nyrstar tijdens die periode slechts minimale activa en voerde het geen activiteiten uit.

De historische financiële informatie die is opgenomen in dit prospectus bestaat voornamelijk uit (i) beperkt geauditeerde samengevoegde geselecteerde financiële rekeningen en (ii) geselecteerde niet-geauditeerde samengevoegde historische financiële informatie over zowel de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als de Door Umicore Overgedragen Subgroep.

Niet-geauditeerde historische samengevoegde financiële informatie werd opgenomen voor zowel de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Dergelijke informatie werd afgeleid uit de boekhoudverslagen van respectievelijk Zinifex Limited en Umicore SA/NV. De Niet-Geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep wordt verstrekt per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 en per en voor de perioden van zes maanden afgesloten op 31 december 2004 en 30 juni 2006 en 2007. De Niet-Geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep wordt verstrekt per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar in dit prospectus werd gebaseerd op (i) met betrekking tot de pro forma geselecteerde resultatenrekening informatie, de Niet-Geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, en (ii) met betrekking tot de pro forma geconsolideerde balans informatie, op de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, en de Geauditeerde Samengevoegde Financiële Rekeningen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007. Dergelijke informatie geeft pro forma gevolg aan de overheveling van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep naar Nyrstar, alsof deze had plaatsgevonden op 1 januari 2006 met betrekking tot de pro forma geselecteerde geconsolideerde informatie uit de resultatenrekening en alsof deze had plaatsgevonden op 30 juni 2007 met betrekking tot de pro forma geconsolideerde balans. Bovendien, om ervoor te zorgen dat de samengevoegde geconsolideerde pro forma financiële informatie makkelijker te begrijpen is, hebben we ook aanvullende toelichtingen bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar gevoegd.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd uitsluitend ter illustratie verstrekt, en is niet noodzakelijk indicatief voor de geconsolideerde bedrijfsresultaten of de financiële positie die wij in werkelijkheid zouden hebben behaald gedurende de weergegeven perioden, en is ook niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige geconsolideerde bedrijfsresultaten of de financiële positie die wij in toekomstige perioden verwachten. Dergelijke informatie heeft niet de bedoeling om in naleving met Artikel 11 van Regulation S-X onder de Securities Act te zijn.

Daarnaast bevat dit prospectus ook niet-geauditeerde gewijzigde pro forma informatie, zoals gewijzigde pro forma inkomsten en gewijzigde pro forma EBITDA, om de bijkomende analyse te vergemakkelijken. Deze informatie, die het potentiële effect van bepaalde hypothetische acties illustreert, wordt aanvullend verstrekt en is niet bedoeld om te worden gebruikt en mag niet worden gebruikt als een alternatief voor de historische samengevoegde financiële informatie en gegevens van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep of de Door

Umicore Overgedragen Subgroep, of als een alternatief voor de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar en andere pro forma gegevens van Nyrstar die hierin worden opgenomen vóór de wijziging. Zoals hierin beschreven, werden de gewijzigde pro forma en historische gegevens bepaald met behulp van alternatieve hypothetische veronderstellingen, en door hun aard zijn deze gegevens niet vergelijkbaar met gewijzigde pro forma gegevens die kunnen worden verstrekt door andere bedrijven. Dergelijke informatie heeft niet de bedoeling om in naleving te zijn met algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes, noch met artikel 11 van Regulation S-X onder de Securities Act.

**Pro Forma Financiële Informatie over Nyrstar**

Zie de toelichtingen 1.3 en 2 bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar vanaf pagina PF-1, voor een weergave en bespreking van de pro forma aanpassingen aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep om de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar te kunnen opstellen.

Het moet worden opgemerkt dat de niet geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar geen aanpassing voor bijkomende bedrijfskosten bevat, zoals overheadkosten, die toe te wijzen zijn aan Nyrstar als een alleenstaande entiteit en die zijn geschat tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen, en dit aangezien dergelijke kosten in dit stadium niet voldoende met feiten gestaafd kunnen worden. Zie “Geselecteerde Financiële Informatie — Geselecteerde Niet-Geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar” vanaf pagina 69. Daarnaast worden momenteel, in overeenstemming met de BCSA, bepaalde wijzigingen met betrekking tot het gemodelleerde bedrijfskapitaal, de lopende netto belastingverplichtingen en de netto financiële schulden berekend op de aankoopprijs van de overname van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, zoals beschreven in toelichting 1.3 bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar. Deze aanpassingen worden niet weerspiegeld in de niet geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar, aangezien ze op dit moment nog niet precies kunnen worden bepaald. Deze informatie zal vermoedelijk beschikbaar zijn tijdens het laatste kwartaal van 2007 en zal vooral een impact hebben op de kassituatie, de voorraden en de vorderingen. De BCSA bepaalt eveneens dat Nyrstar aanpassingen van de aankoopprijs zal betalen aan Zinifex en Umicore indien de waarde van Nyrstar waarop het Aanbod werd gebaseerd de opgetelde waarden waarvoor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden verworven op 31 augustus 2007 met meer dan 5 percent overschrijdt. Aangezien Nyrstar momenteel de eventuele bedragen van deze aanpassingen van de aankoopprijs onmogelijk kan ramen, werden ze niet opgenomen in de niet geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar. Zie ook “Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Bijkomende kapitaalverhoging — Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursgang” vanaf pagina 294.

De overname door Nyrstar van de Door Zinifex en de Door Umicore Overgedragen Subgroepen werden geboekt als een omgekeerde overname, waarbij de Door Zinifex Overgedragen Subgroep om boekhoudkundige redenen aangewezen werd als de overnemende partij. De activa en passiva van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werden daardoor weergegeven in de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar op basis van de boekwaarden voorafgaande aan de samenvoeging, die werden gewijzigd om te voldoen aan de waarderingsregels van Nyrstar; en de activa en de passiva van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden geboekt volgens hun geraamde reële waarden volgens de principes voor het “boeken van overnames”.

In de volgende tabel wordt de samenvatting van de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar weergegeven.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (in EUR miljoen) | |
| **Samenvatting Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening** | | |
| Inkomsten | 3.173,3 | 2.008,9 |
| Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en waardeverminderingen | 436,0 | 182,7 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | -70,8 | -39,1 |
| Bedrijfsresultaat | 365,2 | 143,6 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 15,1 | 7,5 |
| Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting(1) | 380,3 | 151,1 |

Toelichtingen:

(1) De pro forma geconsolideerde resultatenrekening werd enkel weergegeven tot het resultaat voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting. Het pro forma belastingprofiel en de pro forma hefboomwerking van Nyrstar kunnen aanzienlijk verschillen van die van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die, van oudsher, onder verschillende ondernemingsstructuren opereerden, en daarom wordt een vergelijking van historische netto-financieringskosten en belastinguitgaven niet als zinvol, geschikt of representatief beschouwd.

| | Per 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (in EUR miljoen) |
| **Samenvatting Pro Forma Geconsolideerde Balans** | |
| **Activa** | |
| ***Vaste activa*** | |
| Goodwill | 188,2 |
| Immateriële vaste activa | 0,7 |
| Materiële vaste activa | 835,7 |
| Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint-ventures | 95,4 |
| Uitgestelde belastingactiva | 130,5 |
| Andere vaste activa | 0,9 |
| Totaal vaste activa | 1.251,4 |

| | Per 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (in EUR miljoen) |
| ***Vlottende activa*** | |
| Voorraden | 598,9 |
| Handels- en overige vorderingen | 461,2 |
| Andere financiële vlottende activa | 17,6 |
| Vlottende belastingactiva | 8,2 |
| Andere vlottende activa | 8,4 |
| Kas en kasequivalenten | 100,0 |
| Totaal vlottende activa | 1.194,3 |
| **Totaal activa** | 2.445,7 |
| **Passiva** | |
| ***Eigen vermogen*** | |
| Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van het moederbedrijf | 1.423,7 |
| Minderheidsbelangen | 19,9 |
| Totaal vermogen | 1.443,6 |
| ***Schulden op meer dan één jaar*** | |
| Pensioen- en andere verplichtingen | 33,5 |
| Voorzieningen op meer dan één jaar | 127,2 |
| Uitgestelde belastingpassiva | 154,8 |
| Totaal schulden op meer dan één jaar | 315,5 |
| ***Schulden op ten hoogste één jaar*** | |
| Leningen | 350,0 |
| Handels- en overige schulden | 259,4 |
| Andere financiële schulden op ten hoogste één jaar | 23,5 |
| Belastingschulden van het jaar | 20,1 |
| Voorzieningen op ten hoogste één jaar | 33,6 |
| Totaal schulden op ten hoogste één jaar | 686,6 |
| **Totaal schulden** | 1.002,1 |
| **Totaal passiva** | 2.445,7 |

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (in EUR miljoen tenzij gegevens per aandeel) | |
| **Andere Pro Forma Financiële Informatie** | | |
| Bedrijfskosten | -625,8 | -370,3 |
| Brutowinst[(1)] | 1.061,8 | 553,0 |
| EBITDA[(2)] | 451,1 | 190,2 |
| EBITDA-marge[(3)] | 14,2% | 9,5% |
| Resultaat vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting per aandeel[(4)] (EUR) | 3,80 | 1,51 |
| EBITDA per aandeel[(4)] (EUR) | 4,51 | 1,90 |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal[(5)] | -573,1 | 54,4 |
| Investeringen | -108,1 | -54,0 |

Toelichtingen:

(1) De brutowinst zoals wij die gebruiken is geen GAAP-maatstaf en mag niet worden gelijkgesteld aan andere gelijknamige maatstaven van bedrijven die brutowinst definiëren als inkomsten min de verkoopkosten. Voor een bespreking van de elementen van brutowinst zoals wij de maatstaf gebruiken, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door onze zinksmelters" vanaf pagina 77.

(2) Nyrstar definieert EBITDA als het resultaat vóór netto-financieringskosten, inkomstenbelasting, afschrijvingen en waardeverminderingen. EBITDA omvat het aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Voor een beschrijving van hoe de pro forma EBITDA berekend wordt, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal — Pro forma kasstroomgegevens" vanaf pagina 141. We hebben deze maatstaf opgesteld omdat we van mening zijn dat deze en vergelijkbare metingen frequent gebruikt worden in de industrie die instaat voor de raffinage, smelting en legering van lood en zink als een manier om de operationele prestaties van een bedrijf te beoordelen. Omdat niet alle bedrijven EBITDA op dezelfde manier berekenen, is het mogelijk dat de weergave van de EBITDA van Nyrstar niet vergelijkbaar is met andere EBITDA-berekeningen van andere

bedrijven. De berekening van de EBITDA van Nyrstar in dit prospectus verschilt van de berekening van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, aangezien Umicore niet-kasuitgaven terug toevoegt. EBITDA is een niet-GAAP maatstaf, is geen maatstaf voor de financiële positie, liquiditeit of winstgevendheid en mag niet worden beschouwd als een alternatief voor nettowinst/(verlies) of bedrijfskasstromen opgesteld in overeenstemming met de GAAP.

(3) De pro forma EBITDA-marge bestaat uit de pro forma EBITDA gedeeld door de pro forma inkomsten. Zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.

(4) Gaat uit van een uitgifte van 100 miljoen aandelen.

(5) Een wijziging in het bedrijfskapitaal wordt gedefinieerd als de beweging tussen de openings- en afsluitingsbalanswaarden van voorraden plus handelsvorderingen en andere vorderingen, minus handelsschulden en andere schulden aangepast voor transacties tussen bedrijven of andere verbonden partijen. Voor een beschrijving van hoe de pro forma wijziging in het bedrijfskapitaal berekend wordt, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal — Pro forma kasstroomgegevens" vanaf pagina 141.

**Afstemming van de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep op de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie**

De volgende tabel zet de afstemming uiteen van de Samengevatte Winst- en Verliesrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op de Samengevatte Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening van Nyrstar voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007:

| | Door Zinifex Overgedragen Subgroep | Door Umicore Overgedragen Subgroep | Pro-forma aanpassingen (1) | Eliminatie van intercompany transacties | Nyrstar Pro Forma |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (Miljoen EUR) | | |
| Opbrengsten | 1.242,7 | 798,7 | -13,0 | -19,5 | 2.008,9 |
| Resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor afschrijving | 131,5 | 62,8 | -11,6 | — | 182,7 |
| Afschrijvingen | -21,6 | -10,7 | -6,8 | — | -39,1 |
| Bedrijfsresultaat | 109,9 | 52,1 | -18,4 | — | 143,6 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | 3,3 | 4,2 | — | 7,5 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | **109,9** | **55,4** | **-14,2** | **—** | **151,1** |

Toelichting:

(1) De pro forma aanpassingen zijn beschreven in toelichting 7 bij de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

De volgende tabel zet de afstemming uiteen van de Samengevatte Winst- en Verliesrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op de Samengevatte Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening van Nyrstar voor het jaar afgesloten op 31 december 2006:

| | Door Zinifex Overgedragen Subgroep | Door Umicore Overgedragen Subgroep | Pro-forma aanpassingen (1) | Eliminatie van intercompany transacties | Nyrstar Pro Forma |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (Miljoen EUR) | | |
| Opbrengsten | 2.126,8 | 1.107,6 | -23,9 | -37,2 | 3.173,3 |
| Resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor afschrijving | 387,5 | -9,6 | 58,1 | — | 436,0 |
| Afschrijvingen | -37,4 | -25,4 | -8,0 | — | -70,8 |
| Bedrijfsresultaat | 350,1 | -35,0 | 50,1 | — | 365,2 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | 9,2 | 5,9 | — | 15,1 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | **350,1** | **-25,8** | **56,0** | **—** | **380,3** |

Toelichting:

(1) De pro forma aanpassingen zijn beschreven in toelichting 8 bij de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

**Nyrstar Pro Forma Financiële Informatie gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nyrstar te weerspiegelen**

Voor een beter begrip van de impact van bepaalde indekkingsregelingen op onze pro forma resultaten verstrekken we in dit prospectus gewijzigde pro forma financiële informatie die bepaalde managementaanpassingen weerspiegelt zoals hieronder beschreven.

Umicore dekte bepaalde historisch opgebouwde hoeveelheden metalen, die doorlopend onderdeel uitmaakten van de productie- en commerciële activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, niet in aangezien het management van Umicore van oordeel was dat deze voorraden niet waren blootgesteld aan de schommelingen van de zinkprijzen. Bij Nyrstar, na een fair value "step-up" en afstemming op Nyrstars boekhoudkundig beleid, worden deze voorraden volledig blootgesteld. Zinifex dekte zijn blootstelling aan de fluctuaties in zinkprijzen met betrekking tot aankopen van concentraat van Zinifex-mijnen niet in en dekte ongeveer 75% van de aankopen van concentraat van derden in. Bij Nyrstar worden al deze aankopen van concentraat volledig blootgesteld. Aangezien Nyrstar momenteel volledige transactionele indekking aangaat voor al zijn voorraden en concentraataankopen, werd er een wijziging doorgevoerd aan de pro forma informatie van Nyrstar om te illustreren wat de resultaten van Nyrstar hadden kunnen zijn als de huidige transactionele indekkingen van Nyrstar reeds van kracht waren geweest vanaf 1 januari 2006.

Umicore voerde "structurele" of "kasstroom"-indekking tegen zinkprijs- en valutabewegingen in om de invloed te beperken van schommelingen in metaalprijzen en valutakoersen op VL's en bonuszinkverkopen. Zij dekte zich in tegen de geraamde invloeden van metaalprijs- en valutarisico's op een moment dat de metaalprijzen uitgedrukt in euro of de wisselkoersen hoger waren dan hun historisch gemiddelde en zich op niveaus bevonden waar aantrekkelijke marges konden worden veilig gesteld. Dit structureel indekkingsbeleid omvatte het gebruik van termijncontracten voor metalen en voor valuta. Bij de formatie van Nyrstar werden alle openstaande structurele indekkingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep opnieuw aangekocht door Umicore. Hoewel de Door Umicore Overgedragen Subgroep een structureel indekkingsbeleid hanteerde, heeft Nyrstar momenteel niet het voornemen om een structureel indekkingsbeleid toe te passen, hoewel zij haar beleid in de toekomst mogelijk kan bijstellen. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Structurele metaalprijzen- en valutarisicodekking" vanaf pagina 118. Dienovereenkomstig werd er een wijziging doorgevoerd aan de pro forma informatie over Nyrstar om weer te geven wat de resultaten van Nyrstar zouden kunnen zijn geweest als Nyrstars huidig structureel indekkingsbeleid reeds van kracht was geweest sinds 1 januari 2006.

Deze gewijzigde pro forma informatie is een niet-GAAP maatstaf die niet werd bepaald volgens IFRS of enige andere algemeen aanvaarde boekhoudprincipes, en is mogelijk niet vergelijkbaar met andere gelijknamige maatstaven gebruikt door andere vennootschappen. Het valt niet binnen de omvang van de onderzoeks- of nazichtsprocedures van onze commissarissen.

Voor een verdere bespreking van de wijzigingen en een bespreking van de manier waarop deze gewijzigde cijfers werden berekend, zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven" vanaf pagina 88.

De volgende tabel toont bepaalde niet-geauditeerde niet-GAAP pro forma geconsolideerde financiële informatie over Nyrstar die gewijzigd werd om een retroactieve toepassing van het huidig indekkingsbeleid van Nyrstar te weerspiegelen:

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (EUR miljoen) | |
| **Samenvatting Gewijzigde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie** | | |
| Inkomsten | 3.173,3 | 2.008,9 |
| Aanpassing voor transactionele indekking (1) | — | — |
| Aanpassing structurele indekking (2) | 215,8 | 81,1 |
| Aangepaste inkomsten | 3.389,1 | 2.090,0 |
| Brutowinst(3) | 1.061,8 | 553,0 |
| Aanpassing voor transactionele indekking (1) | -134,0 | 86,8 |
| Aanpassing structurele indekking (2) | 215,8 | 81,1 |
| Aangepaste brutowinst | 1.143,6 | 720,9 |
| EBITDA(4) | 451,1 | 190,2 |
| Aanpassing voor transactionele indekking (1) | -134,0 | 86,8 |
| Aanpassing structurele indekking (2) | 215,8 | 81,1 |
| Aangepaste EBITDA | 532,9 | 358,1 |
| Aangepast EBITDA marge(5) | 15,7% | 17,1% |
| Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting (6) | 380,3 | 151,1 |
| Aanpassing voor transactionele indekking (1) | -134,0 | 86,8 |
| Aanpassing structurele indekking (2) | 215,8 | 81,1 |
| Aangepast resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting | 462,1 | 319,0 |
| Wijziging in het bedrijfskapitaal(7) | -573,1 | 54,4 |
| Wijzigingen i.v.m. IAS 39-effecten (8) | 27,1 | -21,5 |
| Wijzigingen i.v.m. pro forma aapassingen(9) | -5,7 | 1,4 |
| Wijzigingen i.v.m. overname boekingen (10) | — | 38,0 |
| Gewijzigde wijziging in het bedrijfskapitaal (11) | -551,7 | 72,3 |

Toelichting :

(1) Aangepast om de retroactieve toepassing van het transactioneel indekkingsbeleid van Nyrstar op alle voorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en alle concentraten aangekocht door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep weer te geven.

(2) Aangepast om het effect van de structurele indekking van de Door Umicore Overgedragen Subgroep te elimineren, i.e. het indekken op termijn van het metaalprijsrisico dat wordt veroorzaakt door de impact die metaalprijzen hebben op de VL en op het bonusmetaal afkomstig uit het materiaal dat voor verwerking en raffinage wordt aangeleverd. Zie ook " — Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de aangepaste Resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Structurele metaalprijzen en valutarisicodekking" vanaf pagina 118.

(3) De brutowinst zoals wij die gebruiken is geen GAAP-maatstaf en mag niet worden gelijkgesteld aan andere gelijknamige maatstaven van bedrijven die brutowinst definiëren als inkomsten min de verkoopkosten. Voor een bespreking van de elementen van de brutowinst zoals wij de maatstaf gebruiken, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters" vanaf pagina 77.

(4) Nyrstar definieert aangepaste EBITDA als het resultaat vóór netto-financieringskosten, inkomstenbelasting, afschrijvingen en waardeverminderingen, aangepast om het huidig structureel en transactioneel indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven. EBITDA omvat het aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. We hebben deze maatstaf opgesteld omdat we van mening zijn dat deze en vergelijkbare metingen frequent gebruikt worden in de industrie die instaat voor de

raffinage, smelting en legering van lood en zink als een manier om de operationele prestaties van een bedrijf te beoordelen. Omdat niet alle bedrijven EBITDA op dezelfde manier berekenen, is het mogelijk dat de weergave van de EBITDA van Nyrstar niet vergelijkbaar is met andere EBITDA-berekeningen van andere bedrijven. De berekening van de EBITDA van Nyrstar in dit prospectus verschilt van de berekening van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, aangezien Umicore niet-kasuitgaven terug toevoegt. EBITDA is een niet-GAAP maatstaf, is geen maatstaf voor de financiële positie, liquiditeit of winstgevendheid en mag niet worden beschouwd als een alternatief voor nettowinst/(verlies) of bedrijfskasstromen opgesteld in overeenstemming met de GAAP. Zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.

(5) De aangepaste pro forma EBITDA-marge bestaat uit de aangepaste pro forma EBITDA gedeeld door de aangepaste pro forma inkomsten.

(6) De aangepaste pro forma geconsolideerde resultatenrekening werd enkel weergegeven tot het resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting. Het pro forma belastingprofiel en de pro forma hefboomwerking van Nyrstar kunnen aanzienlijk verschillen van die van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die, van oudsher, onder verschillende ondernemingsstructuren opereerden, en daarom wordt een vergelijking van historische nettofinancieringskosten en belastinguitgaven niet als zinvol, geschikt of representatief beschouwd.

(7) De wijziging in het bedrijfskapitaal wordt gedefinieerd als de beweging tussen de openingswaarde en de sluitingswaarde van de inventaris, vermeerderd met handelsdebiteuren en andere schuldvorderingen, verminderd met handelscrediteuren en andere schulden aangepast voor intercompany transacties en andere transacties met verbonden partijen. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal — Pro forma kasstroomgegevens" vanaf pagina 141.

(8) Umicores kasstroom definitie neemt rekeningverschuivingen als gevolg van IAS 39 effecten niet in rekening. Nyrstars kasstroom definitie neemt deze effecten wel op. De IAS 39 effecten hebben vooral betrekking op het elektriciteitscontract van Auby, waarbij de elektriciteitsprijs gekoppeld was aan de zinkprijs. Daar de IAS 39 hedge accounting niet was toegepast, werd de negatieve reële waarde als gevolg van de hogere zinkprijzen, opgenomen in 2006. Dit resultaat werd tegengeboekt in de eerste helft van 2007.

(9) De wijzigingen zijn afkomstig van de verandering in het boeken van de timing van bepaalde opbrengsten. Umicore boekte bepaalde opbrengsten op het moment dat zink het refentiestadium bereikte. De Nyrstar regel is om de opbrengst te boeken op het ogenblik dat de juridische eigendom overgaat naar een derde partij.

(10) De wijzigingen zijn afkomstig van de reële waarde opwaardering van de Umicore voorraden en van de harmonisering van boekhoudkundige regels (voornamelijk waardering van voorraden).

(11) De gewijzigde wijziging in het bedrijfskapitaal wordt op dezelfde wijze gedefinieerd als in Toelichting 7 hierboven, en werd gewijzigd door het management om de samenvoeging van de bedrijven en de overeenstemming van de boekhoudkundige principes te weerspiegelen, alsook om de effecten van IAS39 bewegingen te elimineren. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal — Pro forma kasstroomgegevens" vanaf pagina 141.

**Samenvatting Historische Financiële Informatie over de overdracht**

De samenvatting van de historische financiële informatie over de overdracht voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep zoals hieronder weergegeven per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 werd ontleend aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, die elders in dit prospectus werd opgenomen. Zie "Weergave van financiële en andere informatie — Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens — Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 53.

De samenvatting van de historische financiële informatie over de overdracht voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep zoals hieronder weergegeven per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006, en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 werd ontleend aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die elders in dit prospectus werd opgenomen. Zie "Weergave van financiële en andere informatie — Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens — Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 54.

Noch de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, noch de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep is noodzakelijk indicatief voor de toekomstige bedrijfsresultaten of de financiële situatie van Nyrstar, en geen van beide beweert indicatief te zijn voor wat het bedrijfsresultaat of de financiële situatie van Nyrstar zouden zijn geweest indien Nyrstar als één enkele entiteit had geopereerd, of indien de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en/of de Door Umicore Overgedragen Subgroep als alleenstaande entiteiten hadden geopereerd, vanaf de weergegeven data of over de weergegeven perioden.

De niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep bevatten, naar het oordeel van Zinifex en Umicore respectievelijk, alle noodzakelijke belangrijke aanpassingen om een getrouwe weergave te geven van respectievelijk de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de weergegeven perioden. De aanpassingen en bepaalde veronderstellingen worden beschreven in de begeleidende toelichtingen bij de Historische Financiële Informatie over de overdracht, die elders in dit prospectus zijn opgenomen.

**Samenvatting Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep**

| | Jaar afgesloten op 31 december | | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|---|---|
| | 2005 | 2006 | 2006 | 2007 |
| | (in EUR miljoen) | | | |
| **Samenvatting Resultatenrekening** | | | | |
| Inkomsten | 1.134,1 | 2.126,8 | 954,3 | 1.242,7 |
| Winst uit bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen | 88,1 | 387,5 | 153,5 | 131,5 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | -29,6 | -37,4 | -17,4 | -21,6 |
| Winst uit bedrijfsactiviteiten | 58,5 | 350,1 | 136,1 | 109,9 |
| Winstaandeel van eigen vermogen van investeerders | — | — | — | — |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 58,5 | 350,1 | 136,1 | 109,9 |
| **Samenvatting Balansinformatie (per einde periode)** | | | | |
| Toegewezen activa | 677,2 | 1.077,5 | 892,4 | 1.105,7 |
| Toegewezen schulden | 391,6 | 489,2 | 493,7 | 405,9 |
| **Andere Financiële Informatie** | | | | |
| Wijziging in het bedrijfskapitaal | -56,4 | -298,5 | -76,9 | 61,1 |
| Investeringen | -47,5 | -79,0 | -50,1 | -40,1 |

**Samenvatting Informatie van "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten — Bedrijfsresultaten voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep"**

| | Jaar afgesloten op 31 december | | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|---|---|
| | 2005 | 2006 | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | | | |
| EBITDA[(1)] | 88,1 | 387,5 | 153,5 | 131,5 |
| *EBITDA marge*[(2)] | 7,8% | 18,2% | 16,1% | 10,6% |
| Brutowinst[(3)] | 421,8 | 773,4 | 347,3 | 370,1 |
| Bedrijfskosten[(4)] | -333,6 | -386,0 | -193,8 | -238,6 |

Toelichtingen:

(1) De Door Zinifex Overgedragen Subgroep definieert EBITDA als de winst vóór netto-financieringskosten, inkomstenbelasting, afschrijvingen en waardeverminderingen (of "winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen"). We hebben deze maatstaf opgesteld omdat we van mening zijn dat deze en vergelijkbare

metingen frequent gebruikt worden in de industrie die instaat voor de raffinage, smelting en legering van lood en zink als een manier om de operationele prestaties van een bedrijf te beoordelen. Omdat niet alle bedrijven EBITDA op dezelfde manier berekenen, is het mogelijk dat de weergave van de EBITDA van Zinifex niet vergelijkbaar is met andere EBITDA-berekeningen van andere bedrijven. De berekening van de EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep verschilt van de berekening van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, aangezien de EBITDA zoals opgesteld voor Zinifex ook niet-kasuitgaven uit de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting bevat. De niet-kasuitgaven uit de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting bevat andere niet-kasuitgaven ter waarde van EUR 11,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005, EUR 9,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006, en EUR 4,7 miljoen in elk van de perioden van zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007. EBITDA is een niet-GAAP maatstaf, is geen maatstaf voor de financiële positie, liquiditeit of winstgevendheid en mag niet worden beschouwd als een alternatief voor nettowinst/(verlies) of bedrijfskasstromen opgesteld in overeenstemming met de GAAP. Zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.

(2) De EBITDA-marge bestaat uit de EBITDA gedeeld door de inkomsten.

(3) De brutowinst zoals wij die gebruiken is geen GAAP-maatstaf en mag niet worden gelijkgesteld aan andere gelijknamige maatstaven van bedrijven die brutowinst definiëren als inkomsten min de verkoopkosten. Voor een bespreking van de elementen van de brutowinst zoals gebruikt m.b.t de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters" vanaf pagina 77 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Toelichting bij bepaalde kernposten in de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 93.

(4) Bedrijfskosten zoals wij die gebruiken zijn geen GAAP-maatstaf en mogen niet worden gelijkgesteld aan andere gelijknamige maatstaven van andere bedrijven, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Toelichting bij bepaalde kernposten in de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bedrijfskosten" vanaf pagina 93.

De inkomsten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep stegen met 88% van EUR 1.134,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 2.126,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Ze stegen met 30% van EUR 954,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 1.247,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze toenames waren in beide periodes onder andere te danken aan de stijging in de prijzen voor zink, lood en andere metalen, en dit ondanks een lager productievolume in 2006, dat te wijten was aan geplande belangrijke stilleggingen in Hobart en Port Pirie.

De brutowinst steeg met 83% van EUR 421,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 773,4 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Ze steeg met 7% van EUR 347,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 370,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze toenames waren in beide periodes voornamelijk het gevolg van het positief effect van de hogere LME-zinkprijs op de escalatoren in de verwerkingslonen (d.w.z. toelages die door de mijnbouwers aan de smelters bovenop de betaalde basisverwerkingslonen betaald worden voor de verwerking van het zinkconcentraat, en die door hogere zinkprijzen in werking worden gezet), van de hogere zink- en andere metaalprijzen op de waarde van het bonusmetaal (d.w.z. het verschil tussen de hoeveelheid metaal in het concentraat dat betaald werd en de totale hoeveelheid die de smelter voor verkoop herwint) en van de verkoop van bijproducten, evenals van hogere premies (d.w.z. de toelages op bepaalde zinkproducten bovenop de LME-zinkprijs).

De bedrijfskosten stegen met 16% van EUR 333,6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 386,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. De toename was voornamelijk te wijten aan een stijging van de onderhoudskosten en die voor externe diensten gerelateerd aan de belangrijke stilleggingen in Hobart en Port Pirie, aan hogere energiekosten en de opwaartse druk van de lonen in het kader van de toepasselijke industrienormen. De bedrijfskosten stegen met 23% van EUR 193,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 238,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk als gevolg van de stijging in overige uitgaven. Dit is hoofdzakelijk te wijten aan de waardevermindering van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Australische dollar en de euro, en hogere "corporate" kosten, die onder andere een toewijzing van de verloning van Zinifex' hoger management aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep omvatten.

De EBITDA steeg met meer dan het viervoudige van EUR 88,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 387,5 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. De winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting steeg tot bijna het zesvoudige van EUR 58,5 miljoen tot EUR 350,1 miljoen in dezelfde periode. Beide toenames zijn te danken aan de stijging in de inkomsten die de stijging van de grondstoffen, energie en personeelskosten overtreft. De EBITDA daalde met 14% van EUR 153,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 131,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting daalde met 19% van EUR 136,1 miljoen naar EUR 109,9 miljoen in dezelfde periode. Deze dalingen zijn onder andere het gevolg van de toename in overige kosten zoals hierboven beschreven, evenals de kostenstijging voor externe diensten, die te wijten zijn aan de verwijdering en verkoop van eerder geaccumuleerde residuen in Hobart en bijkomende rehabilitatievoorzieningen in Port Pirie.

Deze samenvatting dient samen gelezen te worden met de meer gedetailleerde informatie over de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep die elders in dit prospectus zijn opgenomen, en die deze samenvatting preciseert. Voor een gedetailleerde bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 93.

**Samenvatting Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

| | Jaar afgesloten op 31 december | | | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2006 | 2007 |
| | (in EUR miljoen) | | | | |
| **Samenvatting Resultatenrekening** | | | | | |
| Omzet | 712,8 | 713,2 | 1.107,6 | 531,7 | 798,7 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen, waardeverminderingen en andere niet-kasuitgaven | 87,9 | 23,1 | 23,2 | -6,8 | 45,8 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | 34,4 | 39,2 | 25,4 | 12,1 | 10,7 |
| Andere niet-kasuitgaven | 5,3 | 30,4 | 32,8 | 0,0 | -17,0 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | 48,2 | -46,5 | -35,0 | -18,9 | 52,1 |
| Aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 1,1 | 2,8 | 9,2 | 5,5 | 3,3 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 49,3 | -43,7 | -25,8 | -13,4 | 55,4 |
| **Samenvatting Balansinformatie (per einde periode)** | | | | | |
| Toegewezen activa | 344,7 | 414,6 | 708,2 | 687,0 | 739,9 |
| Toegewezen schulden | 169,8 | 232,9 | 275,4 | 380,8 | 285,8 |
| **Andere Financiële Informatie** | | | | | |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal | n.v.t. | -58,1 | -208,8 | -118,0 | -13,2 |
| Investeringen | -24,9 | -22,4 | -29,5 | -12,5 | -14,1 |

**Samenvatting Informatie van "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten — Bedrijfsresultaten voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep"**

Voor het doel van de bespreking en de analyse, uiteengezet in het gedeelte "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 116 hebben we eerst uit de niet geauditeerde samengevoegde geselecteerde financiële informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep de volgende elementen geïsoleerd : de (i) effecten van bepaalde posten die het management als niet-recurrent beschouwt en (ii) de IAS 39 impact, in lijn met de financiële rapportering en communicaties van Umicore, en we hebben ook (iii) de effecten van de "structurele" indekking tegen metaalprijs- en valuta schommelingen geëlimineerd. De resultaten verkregen na de uitsluiting van deze effecten wordt aangeduid als "aangepaste resultaten" en zijn per definitie niet-GAAP maatstaven. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de Aangepaste Resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 117. In de volgende tabel wordt de reconciliatie van de posten in de samengevoegde geselecteerde historische informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep met de elementen zoals hierboven beschreven zijn getoond.

| | Jaar afgesloten op 31 december | | | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | | | | |
| Omzet | 712,8 | 713,2 | 1.107,6 | 531,7 | 798,7 |
| Eliminatie van structurele indekking | -54,3 | 15,9 | 215,5 | 93,1 | 81,1 |
| Eliminatie van IAS 39-effecten | — | — | — | — | — |
| Eliminatie van niet-recurrente posten | — | — | — | — | — |
| Aangepaste omzet | 658,5 | 729,1 | 1.323,1 | 624,8 | 879,8 |
| EBITDA[1] | 89,0 | 25,9 | 32,4 | -1,3 | 49,1 |
| Eliminatie van structurele indekking | -54,3 | 15,9 | 215,5 | 93,1 | 81,1 |
| Eliminatie van IAS 39-effecten | — | — | — | — | — |
| Eliminatie van niet-recurrente posten | -4,3 | — | 1,7 | — | — |
| Aangepaste EBITDA | 30,4 | 41,8 | 249,6 | 91,8 | 130,2 |
| Winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 49,3 | -43,7 | -25,8 | -13,4 | 55,4 |
| Eliminatie van structurele indekking | -54,3 | 15,9 | 215,5 | 93,1 | 81,1 |
| Eliminatie van IAS 39-effecten | — | 4,6 | 26,7 | -4,0 | -21,2 |
| Eliminatie van niet-recurrente posten | -2,4 | 37,0 | 5,9 | 2,9 | 2,0 |
| Aangepaste winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | -7,4 | 13,8 | 222,3 | 78,6 | 117,3 |
| Aangepaste EBITDA marge[2] | 4,6% | 5,7% | 18,9% | 14,7% | 14,8% |
| Brutowinst[3] | n.v.t. | 251,1 | 238,3 | 114,7 | 194,5 |
| Eliminatie van structurele indekking | -54,3 | 15,9 | 215,5 | 93,1 | 81,1 |
| Eliminatie van IAS 39-effecten | n.v.t. | 4,6 | 26,7 | -4,0 | -21,2 |
| Eliminatie van niet-recurrente posten | — | — | -2,1 | -2,1 | 0,5 |
| Aangepaste brutowinst | n.v.t | 271,6 | 478,4 | 201,7 | 254,9 |
| Operationele kaskosten[4] | n.v.t | -232,6 | -238,0 | -115,4 | -128,0 |

Toelichtingen:

(1) De Door Umicore Overgedragen Subgroep definieert EBITDA als winst/(verlies) vóór nettofinancieringskosten, inkomstenbelasting, afschrijvingen, waardeverminderingen en andere niet-kasuitgaven. EBITDA omvat het aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. We hebben deze maatstaf opgesteld omdat we van mening zijn dat deze en vergelijkbare metingen frequent gebruikt worden in de industrie die instaat voor de raffinage, smelting en legering van lood en zink als een manier om de operationele prestaties van een bedrijf te beoordelen. Omdat niet alle bedrijven EBITDA op dezelfde manier berekenen, is het mogelijk dat de weergave van de EBITDA

van Umicore niet vergelijkbaar is met andere EBITDA-berekeningen van andere bedrijven. De berekening van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep verschilt van de berekening van de EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, aangezien de EBITDA zoals opgesteld voor Umicore geen niet-kasuitgaven uit de winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting bevat en deze dus opnieuw moeten worden toegevoegd om de EBITDA te berekenen. EBITDA is een niet-GAAP maatstaf, is geen maatstaf voor de financiële situatie, liquiditeit of winstgevendheid en mag niet worden beschouwd als een alternatief voor nettowinst/(verlies) of bedrijfskasstromen opgesteld in overeenstemming met de GAAP. Zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.

(2) De aangepaste EBITDA-marge bestaat uit de aangepaste EBITDA gedeeld door de aangepaste omzet.

(3) De brutowinst zoals wij die gebruiken is geen GAAP-maatstaf en mag niet worden gelijkgesteld aan andere gelijknamige maatstaven van bedrijven die brutowinst definiëren als inkomsten min de verkoopkosten. Voor een bespreking van de elementen van de brutowinst zoals gebruikt m.b.t. de Door Umicore Overgedragen Subgroep, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters" vanaf pagina 77 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Toelichting bij bepaalde kernposten in de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Brutowinst" vanaf pagina 117.

(4) De impact van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt hebben geen effect op de operationele kaskosten.

De Door Umicore Overgedragen Subgroep voerde een structureel indekkingsbeleid voor het risico van metaalprijzen en wisselkoersen, waardoor zij de blootstelling aan de schommelingen van de metaalprijzen en wisselkoersen op verwerkingslonen en bonuszinkverkopen beperkte. Wanneer de metaalprijzen (in euro uitgedrukt) en wisselkoersen boven het niveau van de historische gemiddelden lagen en wanneer deze niveaus aantrekkelijke marges toelieten, dekte de Door Umicore Overgedragen Subgroep de voorziene blootstelling aan metaalprijzen en wisselkoersrisico's op termijn in door gebruik te maken van termijncontracten op metalen en valuta's. De impact van de structurele indekking spruit voort uit het gerealiseerde verschil tussen de uitoefenprijzen van de indekkingsinstrumenten en de metaalprijzen en wisselkoersen die op de vervaldatum worden gebruikt om de indekkingsinstrumenten uit te voeren. In 2004 werd een netto positief effect bekomen op de Amerikaanse dollar/euro wisselkoers. In 2005, 2006 en de eerste helft van 2007 werd een netto negatief effect gerealiseerd op de structurele indekking van de zinkmetaalprijzen en de Amerikaanse dollar/euro wisselkoers.

IAS 39 reële waarde "*hedge accounting*" (indekkingsboekhouding) laat toe om ingedekte elementen te meten aan reële waarde op datum van de balansafsluiting. Wanneer IAS 39 "*hedge accounting*" niet wordt toegepast, worden de indekkingsinstrumenten op elk moment van afsluiten van de rekeningen aan reële waarde ("*marked to market*") gewaardeerd, waarbij de wijzigingen in de reële waarde weerspiegeld worden in de resultaten, maar waarbij de onderliggende ingedekte elementen aan kostprijs worden gewaardeerd. Aangezien de Door Umicore Overgedragen Subgroep geen IAS 39 "*hedge accounting*" toepaste op zijn transactionele indekking, noch op afgeleide financiële instrumenten die ingebed zijn in bepaalde contracten, was haar resultatenrekening onderhevig aan niet-kasvolatiliteit. Deze effecten werden afzonderlijk gekwantificeerd als IAS 39 effecten. In 2004 was IAS 39 nog niet van toepassing. In 2005 hielden de IAS 39 effecten verband met de transactionele indekking van zink. In 2006 en de eerste helft van 2007, waren de effecten voornamelijk te wijten aan de afgeleide financiële instrumenten die ingebed waren in Auby's elektriciteitscontract. Deze verbond de elektriciteitsprijs ten dele aan de zinkprijs.

Niet-recurrente elementen hielden verband met herstructureringen, waardeverminderingen en andere inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die het Umicore management beschouwde als duidelijk losstaand van de normale activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. In 2005 en 2006 waren niet-recurrente elementen voornamelijk te wijten aan de herstructurering van de Auby/Calais site. Deze dekten waardeverminderingen van vaste activa, de voorzieningen voor boetes die opgelopen werden bij het opzeggen van bepaalde commerciële contracten, en kosten die voortvloeien uit overtolligheid, afbraak en rehabilitatie. In 2004 en de eerste helft van 2007 waren ze onder andere te wijten aan uitzonderlijke verzekeringsinkomsten, waardeverminderingen op bepaalde uitrustingen en voorzieningen voor leefmilieu.

De aangepaste inkomsten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep stegen met 11% van EUR 658,5 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2004 tot EUR 729,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december

2005. Ze stegen met 81% van EUR 729,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 1.323,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Deze toenames waren onder andere het gevolg van de stijging van de LME-zinkprijs en dit ondanks volumeverminderingen in de productie in 2005 en 2006, die onder andere te wijten zijn aan de herstructurering van de Auby/Calais site. De start van de operaties in China in de 77tweede helft van 2006 droegen ook bij tot de stijging van de aangepaste inkomsten in dat jaar. De aangepaste inkomsten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep stegen met 40% van EUR 624,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 879,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze toename was eveneens voornamelijk het gevolg van de stijging van de LME-zinkprijs en de Chinese activiteiten. De aangepaste brutowinst steeg met 76% van EUR 271,6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 478,4 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Ze steeg met 26% van EUR 201,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 254,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze toenames waren overwegend het gevolg van de stijging van de LME-zinkprijs en het gunstig effect hiervan op de escalatoren in de verwerkingslonen, de waarde van het bonusmetaal en de premies. In mindere mate, had ook de stijging in andere metaalprijzen, zoals zilver en lood, een gunstig effect, en dit door hun positief effect op de verkoop van bijproducten. Bovenstaande positieve effecten op de toename van de aangepaste brutowinst werden wel ten dele geneutraliseerd door minder gunstige basisverwerkingslonen, ten gevolge van de schaarste aan zinkconcentraten en de lagere productievolumes in Auby/Calais na de herstructurering. Operationele kaskosten stegen met 2% van EUR 232,6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 238,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006, en met 11% van EUR 115,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 128,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit was hoofdzakelijke een gevolg van een stijging van de energiekosten en van een nettostijging van de kosten voor lonen en weddes. De aangepaste EBITDA steeg met 37% van EUR 30,4 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2004 tot EUR 41,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005. De aangepaste winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting zette een verlies van EUR -7,4 miljoen in 2004 om naar een winst van EUR 13,8 miljoen over dezelfde periode, onder meer dankzij een afname in afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven ten gevolge van de herstructurering van de Auby/Calais site.

De aangepaste EBITDA nam met meer dan het vijfvoudige toe van EUR 41,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 tot EUR 249,6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. De aangepaste winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting steeg van EUR 13,8 miljoen tot EUR 222,3 miljoen over dezelfde periode. Beide toenames zijn te danken aan de stijging in de aangepaste inkomsten die de stijging van de bedrijfskosten overtreft. De aangepaste EBITDA steeg met 40% van EUR 91,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 130,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De aangepaste winst/verlies vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting steeg met 47% van EUR 78,6 miljoen naar EUR 117,3 miljoen over dezelfde periode. Deze stijgingen liggen in lijn met de evolutie van de brutowinst gedurende dezelfde periodes als hierboven vermeld.

Deze samenvatting dient samen gelezen te worden met de meer gedetailleerde informatie over de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep die elders in dit prospectus is opgenomen, en die deze samenvatting preciseert. Voor een gedetailleerde bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007, zie “Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep” vanaf pagina 116.

**Recente ontwikkelingen**

**Overbruggingskrediet**

Op 30 augustus 2007 ging Nyrstar een overbruggingskredietovereenkomst van EUR 350 miljoen aan met Commerzbank Aktiengesellschaft, Fortis Bank NV, ING Bank NV en KBC Bank NV als tussenpersonen, Fortis Bank NV als *facility agent* en bepaalde hierin vernoemde leningverstrekkers. Dit krediet was volledig opgenomen op 31 augustus 2007 (en staat tot op vandaag nog steeds uit). Gelijktijdig met het overbruggingskrediet sloot Nyrstar een mandaatbrief af met dezelfde gemandateerde hoofdtussenpersonen, waarin zij overeenkwamen (mits voldaan is aan bepaalde opschortende voorwaarden) een doorlopende kredietlijn te openen en te garanderen tot EUR 500 miljoen. Nyrstar heeft momenteel de intentie dit nieuwe krediet te beperken tot EUR 350 miljoen en de opbrengsten daarvan te gebruiken om het overbruggingskrediet te herfinancieren. Zie “Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal — Kasmiddelen” vanaf pagina 140.

**Bijdrage van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

Op 31 augustus 2007 werden de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep krachtens de BCSA overgedragen aan Nyrstar. Zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst" vanaf pagina 293.

**Transactionele indekking**

Per 31 augustus 2007 erfde Nyrstar een niet-ingedekte positie in risicodragend metaal van ongeveer 100.000 ton, die gedeeltelijk bestond uit het niet-ingedekte risicodragend metaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en gedeeltelijk uit het niet-ingedekte risicodragend metaal dat afkomstig is uit bepaalde historisch opgebouwde hoeveelheden metaal die doorlopend deel uitmaken van de productie- en commerciële activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep na de opwaardering tot de reële waarde en het in overeenstemming brengen van de boekhoudkundige regels. Na ontvangst van de goedkeuring van Zinifex en Umicore startte de Vennootschap op 11 september 2007 een programma om deze overgeërfde posities in risicodragend metaal transactioneel in te dekken. Op 13 september 2007 werden indekkingen geplaatst die de volledige positie van risicodragend metaal indekken.

Tussen 31 augustus 2007 en 13 september 2007 daalde de onderliggende zinkprijs van USD 3.070 per ton tot USD 2.766 per ton, en hij steeg opnieuw tot USD 3.050 per ton op 28 september 2007. Tussen 31 augustus 2007 en 13 september 2007 daalde de USD ten opzichte van de euro van 1,37 naar 1,39 en eind september 2007 daalde hij nog verder tot 1,42.

Behoudens de positie in risicodragend metaal dat afkomstig is uit bepaalde historisch opgebouwde hoeveelheden zoals hierboven vermeld, bleef de Vennootschap alle andere overblijvende posities in risicodragend metaal en de valutaposities van de Door Umicore Overgedragen Subgroep op doorlopende basis transactioneel indekken sinds 31 augustus 2007. Tussen 31 augustus 2007 en 13 september (het begin van het indekkingsprogramma) bestond er geen indekking voor de posities in risicodragend metaal die gecreëerd werden door de activiteiten verworven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep. Op 13 september 2007 werd er een volledige transactionele indekking ingevoerd voor de posities in risicodragend metaal en de afgeleide valutaposities van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.

De financiële impact van de vertraging in de start van het transactioneel indekkingsbeleid van Nyrstar kan op dit moment niet bepaald worden, aangezien deze impact onder andere afhankelijk is van de evolutie van de zinkprijzen en de wisselkoersen, en van de waarden van de op 31 augustus 2007 geërfde voorraden in overeenstemming met de analyse van de opwaardering tot de reële waarde van de activa van Umicore, die vermoedelijk in de komende maanden voltooid zal worden.

Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters — Transactionele indekking van het metaalprijs- en valutarisico" vanaf pagina 77.

**Wisselkoersindekking**

Op 31 augustus 2007 heeft Nyrstar forward wisselkoerscontracten aangegaan om de Vennootschap te beschermen tegen de blootstelling onder intra-groepsleningen die werden aangegaan om de aankoop van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en Amerikaanse activa mogelijk te maken. De nominale waarde van de contracten op 31 augustus 2007 was AUD 982 miljoen en USD 109 miljoen.

**Contract voor loodconcentraat**

In september 2007 ging Nyrstar een langetermijncontract aan met een Australische mijn voor de levering van loodconcentraat aan Port Pirie.

**Huidige evolutie van de activiteiten en vooruitzichten**

Sinds 30 juni 2007 heeft ons algemeen productieniveau een lichte voorsprong op het niveau van de eerste helft van 2007. Tijdens diezelfde periode is er echter ook een daling van de zinkprijs opgetreden. De operationele prestaties waren sterk in Balen/Overpelt, Auby, Clarksville, ARA, GM-Metal, Galva 45, Nyrstar Yunnan Zinc

Alloys Co. Ltd. en Genesis. Hobart kende een daling in de Chinese vraag naar EZDA, waarbij we ervan uitgaan dat dit slechts een tijdelijke situatie is die grotendeels het gevolg is van een gunstige prijsarbitrage voor de Chinese consumenten tussen de Chinese binnenlandse zinkprijzen (zoals genoteerd op de Shanghai Metal Exchange) en de LME-zinkprijs. Budel kreeg af te rekenen met productiekwesties met betrekking tot het hogere koolstofgehalte in het Century-concentraat, wat leidde tot iets lager dan verwachte productieniveaus. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Budel — Productie" vanaf pagina 214. In Port Pirie bleven we kampen met de procesinstabiliteit in de sinterfabriek, die er, in combinatie met andere operationele kwesties zoals de ontsporing van een caisson, toe leidde dat de productieniveaus in Port Pirie lager waren dan verwacht.

De zinkprijzen zijn gedaald sinds 30 juni 2007, met respectievelijke maandgemiddelden van USD 3.603 per ton in juni, USD 3.547 per ton in juli, USD 3.253 per ton in augustus en USD 2.881 per ton in september. Deze daling in de prijzen heeft de waarde van de bijdrage van het bonusmetaal tot de brutowinst van onze zinksmeltingsbedrijven verlaagd.

De daling in de zinkprijzen sinds 30 juni 2007 heeft ook een negatieve impact gehad op de post prijsverschillen (F-voorwaarden) van de brutowinst op de activa die verworven zijn van Zinifex, tot het moment waarop de transactionele indekking van deze activa ingevoerd werd vanaf 13 september 2007 (waarna er geen dergelijke post meer bestaat in de brutowinst), voornamelijk als gevolg van de impact van de niet-indekking van concentraten uit de Zinifex-mijnen. Zie "— Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters — Transactionele indekking van het metaalprijs- en valutarisico" vanaf pagina 77. Aangezien onze eerste geconsolideerde financiële rekening, voor de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007, een voortzetting zal vormen van de gecombineerde financiële rekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, zullen ze deze impact weerspiegelen vanaf 1 juli 2007.

De wereldwijde productie van zinkconcentraat blijft stijgen en de spot-VL van september lagen een stuk hoger dan de VL van een jaar daarvoor. We zijn van mening dat deze laatste trend positief is voor de smelters aangezien de jaarlijkse onderhandelingen voor de bepaling van de referentieniveaus voor 2008 voor de deur staan. Bovendien lijken de lagere zinkprijzen geen wezenlijk nadelig effect te hebben gehad op de premies. Een verdere verlaging van de zinkprijzen of verdere bewegingen in de wisselkoersen, vooral dan tussen de Amerikaanse dollar en de euro en tussen de Amerikaanse dollar en de Australische dollar, zouden echter wel een invloed kunnen hebben op de premies en de inkomsten uit bonusmetaal en bijproducten. We verwachten in het bijzonder dat de scherpe waardevermindering van de Amerikaanse dollar in de tweede helft van 2007 een negatieve impact zal hebben op onze resultaten vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting.

De loodprijzen zijn aanzienlijk gestegen sinds 30 juni 2007, met respectievelijke maandgemiddelden van USD 2.426 per ton in juni, USD 3.084 per ton in juli, USD 3.119 per ton in augustus en USD 3.227 per ton in september.

## RISICOFACTOREN

*De volgende risicofactoren kunnen van invloed zijn op de toekomstige operationele en financiële prestaties van Nyrstar en op de waarde van een belegging in Nyrstar.*

*Men dient de volgende risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, evenals de overige informatie uit dit prospectus, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. Deze risico's en onzekerheden zijn niet de enige waarmee wij worden geconfronteerd. Bijkomende risico's en onzekerheden, die wij momenteel niet kennen, of waarvan wij menen dat deze vandaag onbelangrijk zijn, kunnen eveneens van invloed zijn op onze bedrijfsactiviteiten.*

### Risico's met betrekking tot de activiteiten van Nyrstar en de zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie

***Onze resultaten zijn in belangrijke mate afhankelijk van grondstofprijzen, die cyclisch en volatiel zijn.***

Omdat wij een zink- en loodsmelter zijn, wordt onze winstgevendheid in belangrijke mate bepaald door de wisselwerking tussen de prijs voor zink en lood (waardoor de omvang van de waarde wordt bepaald die tussen de mijnbouwer en smelter kan worden verdeeld) en de verwerkingslonen ("VL") (die bepalend zijn voor hoe deze waarde wordt verdeeld tussen de mijnbouwer en de smelter).

Wij zijn momenteel niet van plan om verrichtingen aan te gaan die tot doel hebben om onze blootstelling aan schommelingen van de metaalprijzen te beperken of af te dekken, behoudens kortetermijnverrichtingen om het tijdrisico af te dekken tussen het moment van aankoop van concentraat en het moment van verkoop van metaal en om het risico af te dekken verbonden aan de verkoop aan klanten van metaal op termijn tegen een vaste prijs. Onze resultaten zijn daarom bijzonder gevoelig voor schommelingen in de zink- en loodprijzen, zoals hieronder beschreven.

Onze zinkraffinageactiviteiten zijn blootgesteld aan risico's die grotendeels verbonden zijn aan de impact van metaalprijzen op VL en op bonusmetaal dat wordt gerecupereerd uit materiaal dat voor verwerking werd geleverd; dit zijn twee componenten van onze raffinagemarge voor zink. Zinkprijsschommelingen hebben een invloed op de door ons gerealiseerde VL, zowel door het effect op de basis-VL die wij met mijnbouwers onderhandelen en die deels gebaseerd zijn op huidige en verwachte prijsontwikkelingen voor zink, als door het effect van de escalator- en deëscalatorclausules, die leiden tot een positief hetzij negatief verschil tussen de notering van de zinkprijs (*London Metal Exchange* of "LME") en de overeengekomen basisprijs voor zink. Stijgende zinkprijzen worden gewoonlijk gevolgd door de toepassing van een escalatorclausule en leiden tot hogere gerealiseerde VL (in de veronderstelling van een constante basis-VL). Een daling van de zinkprijs heeft daarentegen een nadelig effect op onze winstgevendheid doordat van de basis-VL een bedrag wordt afgetrokken, middels de toepassing van een deëscalatorclausule op het negatieve verschil tussen de notering ("LME") van de zinkprijs en de overeengekomen basisprijs voor zink (in de veronderstelling van een constante basis-VL). Bovendien beïnvloeden de zinkprijzen ook rechtstreeks de waarde van de component bonusmetaal van onze raffinagemarge voor zink, die bestaat uit het verschil tussen het geheel van het door de smelter gerecupereerde en verkochte zink en de industriestandaard van 85% zink die vervat zit in concentraat waar de smelter voor betaalt. Tot slot wordt ook een derde component van onze raffinagemarge voor zink, de nettoverkoopinkomsten van zinkmetaal, beïnvloed door de zinkprijzen, aangezien de nettoverkoopinkomsten van zinkmetaal het verschil vormen tussen de grondstofprijs op de LME, die gebruikt wordt als marktprijsreferentie bij het bepalen van de verkoopprijs, en de werkelijke prijs die de smelter realiseert op de verkoop van het geproduceerde zink en de geproduceerde zinkproducten, na aftrek van de marginale productiekosten, de legeringskosten, de distributiekosten en de kosten voor het verstrekken van krediet aan de klant. Voor een meer gedetailleerde bespreking van de belangrijkste bijdragen aan de winstgevendheid van een smelter, de componenten van de raffinagemarge van een zinksmelter en de werking van de VL, zie "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie" vanaf pagina 152 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar" vanaf pagina 76. Voor een schematisch overzicht van de componenten waaruit de brutowinst en de raffinagemarge van zink van een smelter bestaat, zie "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie — Zink — Brutowinst smelter" vanaf pagina 160. Voor een meer gedetailleerde bespreking van het risico verbonden aan de gevoeligheid van onze resultaten aan de VL, zie "— Onze resultaten zijn gekoppeld aan het niveau van de VL voor zink en lood, die van cyclische aard zijn" vanaf pagina 32.

In mindere mate zijn onze resultaten ook gevoelig voor het effect van de zinkprijzen op de prijszetting van secundaire zinkgrondstoffen. Verder hangen de resultaten van onze loodraffinageactiviteiten af van de VL en de

loodmetaalprijzen die worden bepaald door mechanismen zoals die bij zink en die meer gedetailleerd worden besproken in "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie".

De prijs van zink en lood is van oudsher onderhevig aan grote schommelingen als gevolg van marktkrachten. Factoren die wij grotendeels niet kunnen beheersen, zoals de conjunctuurgevoeligheid van de consumptie, werkelijke of vermeende veranderingen in het niveau van vraag en aanbod, de beschikbaarheid en kost van plaatsvervangende materialen, het voorraadniveau van de producenten, de handel op de metaalmarkten en wisselkoersen, zijn alle van invloed op de zink- en loodprijs. Voor een bespreking van de zink- en loodindustrie, schommelingen in de zink- en loodprijs en vraagfactoren, zie "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie" vanaf pagina 152.

Bij de zinkprijzen is de laatste drie jaar sprake van een aanzienlijke opwaartse trend, de gemiddelde prijs op de LME per ton bereikte USD 3.274 in 2006 en USD 3.560 in de eerste helft van 2007, vergeleken met een gemiddelde van USD 1.381 in 2005 en USD 1.047 in 2004. Dit was voornamelijk het gevolg van de gestegen vraag naar zinkproducten in Azië, vooral in China, die het groeipercentage van het zinkaanbod oversteeg. Recent is de zinkprijs echter bijzonder volatiel geweest, en op 28 september 2007 bedroeg de LME zink prijs USD 3.058,5 per ton. Afhankelijk van de toekomstige wisselwerking tussen de concentraatproductie van de zinkmijnen, de capaciteitsbezetting van de zinksmelters en de vraag naar geraffineerd zink, kan een langdurige ommekeer van deze recente trends en een daling van de zinkprijs (bv. als gevolg van een afname van de vraag naar zink of een verhoging van het gebruik van smeltcapaciteit of het aanbod van zinkconcentraat, in zulke gevallen vooral in China) een wezenlijk nadelig effect hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten.

Lood wordt op historische recordhoogte verhandeld en de gemiddelde prijs op de LME per ton bereikte USD 1.286 in 2006 en USD 1.978 in de eerste helft van 2007, vergeleken met een gemiddelde van USD 976 in 2005 en USD 886 in 2004. Loodprijzen worden door vergelijkbare factoren beïnvloed als de zinkprijzen en zijn om die reden op vergelijkbare wijze gevoelig voor een omkering van de recente trends. Een langdurige omkering van de recente trends en een verlaging van de loodprijs zou dan ook een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten.

Tot slot, aangezien wij ook inkomsten genereren uit de verkoop van waardevolle bijproducten van het productieproces bij onze smelters, zoals indium, cadmium, koper, zilver en goud, worden onze resultaten ook beïnvloed door schommelingen in de prijs van deze metalen en kan een langdurige prijsdaling voor deze metalen een wezenlijk nadelig effect hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten.

***Onze resultaten zijn gekoppeld aan het niveau van de VL voor zink en lood, die van cyclische aard zijn.***

Onze resultaten zijn rechtstreeks gekoppeld aan het niveau van de VL die wij de zinkmijnen aanrekenen om hun zinkconcentraat te raffineren, en de loodmijnen om hun loodconcentraat te raffineren. VL worden, in feite, door de mijn aan de smelter betaald in de vorm van een concessie (of korting) op de prijs van het zink- of loodconcentraat dat door de mijn aan de smelter wordt verkocht.

VL zijn onderhevig aan schommelingen als gevolg van de dynamiek van vraag en aanbod op de wereldmarkt voor zink- of loodconcentraat. Wanneer het aanbod van zink- of loodconcentraat (*d.w.z.* de productie van de mijnen) de beschikbare capaciteitsbezetting van de smelters overtreft, is gewoonlijk sprake van een positief effect op de gerealiseerde VL van de zinksmelters en kunnen de smelters een groter deel van de waarde van het hierin aanwezige zink- of loodmetaal verkrijgen. Wanneer daarentegen het aanbod van zink- of loodconcentraat lager is dan de beschikbare capaciteitsbezetting van de smelters, is gewoonlijk sprake van een negatief effect op de VL voor zink- of loodsmelters, en een groter deel van de waarde van het zink- of loodmetaal blijft in handen van de mijnbouwers. Afhankelijk van het moment en de algemene omstandigheden, kan een verhoging van de capaciteitsbezetting van smelters, vooral in regio's zoals China waar de productiekosten lager liggen in vergelijking met activiteiten in meer ontwikkelde regio's , een aanzienlijk nadelig effect hebben op de VL.

VL worden gewoonlijk jaarlijks onderhandeld tussen individuele mijnbouwers en smelters met het oog op de vraag- en aanbodverwachtingen voor zink- of loodconcentraat en de waarschijnlijke zink- of loodprijs. Gerealiseerde VL leveren gewoonlijk de grootste bijdrage tot de marge die wij met onze smeltoperaties realiseren. Een verlaging van de VL kan daardoor naar verwachting een wezenlijk nadelig effect hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten.

De gerealiseerde VL voor zink per ton concentraat hebben een historische recordhoogte van USD 390 in 2006 volgens Brook Hunt & Associates Ltd. VL zijn echter cyclisch van aard en de voorspellingen van Brook

Hunt & Associates Ltd. geven aan dat de VL voor zink naar verwachting zullen dalen van USD 390 naar USD 280 over de periode van 2006 tot 2009. Een dergelijke daling van de VL voor zink kan een ongunstige invloed hebben op onze bedrijfsresultaten. In de eerste helft van 2007 bedroegen de gerealiseerde VL voor zink per ton concentraat gemiddeld USD 305.

De gerealiseerde VL voor lood per ton concentraat staan momenteel op een historische recordhoogte en bereikten USD 163 in 2005 en USD 193 in 2006 en USD 191 in de eerste helft van 2007 volgens Brook Hunt & Associates Ltd. VL zijn echter cyclisch van aard en kunnen daarom naar verwachting opnieuw dalen. Voorspellingen van Brook Hunt & Associates Ltd. geven aan dat de VL voor lood naar verwachting zullen dalen van USD 193 naar USD 170 over de periode van 2006 tot 2009. Een dergelijke daling van de VL voor lood kan een ongunstige invloed hebben op onze bedrijfsresultaten.

***Wij zijn blootgesteld aan de vorm van de curve van termijnprijzen voor onderliggende metaalprijzen***

Alhoewel we van plan zijn om kortetermijn indekkingstransacties aan te gaan om het tijdrisico af te dekken tussen het moment van aankoop van grondstoffen en het moment van verkoop van metaal en om het risico af te dekken verbonden aan de verkoop van metaal op termijn tegen een vaste prijs aan klanten, blijven we blootgesteld aan de vorm van de curve van termijnprijzen voor onderliggende metaalprijzen.

De metaalprijs die wordt gebruikt om het bedrag te bepalen dat we betalen voor het metaal vervat in de grondstoffen die we aankopen is normaliter een gemiddelde van de LME prijs gedurende een overeengekomen periode, typisch een maand. Op dezelfde manier is een deel van de prijs die we aanrekenen wanneer we onze producten verkopen een gemiddelde van de metaalprijs gedurende een overeengekomen periode of een vaste metaalprijs op termijn.

Tengevolge van de tijd die ligt tussen het tijdstip van aankoop van metaal in onverwerkte vorm voor omzetting in producten en de verkoop van deze producten, creëert de volatiliteit van de LME prijs verschillen tussen de gemiddelde prijs die we betalen voor de vervatte metalen en de prijs die we ervoor ontvangen. Bijgevolg zijn we blootgesteld aan prijsschommelingen tussen het ogenblik dat we de grondstoffen aankopen (d.w.z., ogenblik van "*price-in*" van het metaal) en het ogenblik dat we onze producten aan onze klanten verkopen (d.w.z. ogenblik van "*price-out*" van het metaal). De ogenblikken waarop we "inprijzen" en "uitprijzen" worden ook "Fixaties" ("F") genoemd. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de belangrijkste factoren van de metaalprijs volatiliteit, zie "— Onze resultaten zijn in belangrijke mate afhankelijk van grondstofprijzen, die cyclisch en volatiel zijn" vanaf pagina 31, "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie — Zink — Zinkprijsvooruitzichten" vanaf pagina 166 en "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie — Lood — Vooruitzichten markt voor geraffineerd lood en prognose loodprijzen" vanaf pagina 173. Zie eveneens "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters — Transactionele indekking van metaal en valuta risico's " vanaf pagina 80.

Op elk moment houden we metaal aan als *work-in-progress* of beschikbare voorraad dat wel werd "ingeprijsd" (*priced in*) maar niet "uitgeprijsd" (*priced out*). Aangezien dit verschil tussen het ingeprijsde en het uitgeprijsde metaal (de "netto metaalpositie") blijft blootgesteld aan schommelingen van de zinkprijs, noemen we dit metaal "Risicometaal". Wij bekijken Risicometaal op regelmatige basis en we zijn van plan om indekkingstransacties aan te gaan om deze blootstelling te beperken. We kunnen niet garanderen dat we hiertoe volledig in staat zullen zijn, gezien zowel de aard van transactionele indekking (zoals hierna uiteengezet) en als de complexiteit van de implementatie ervan.

De prijs om in transactionele indekking te voorzien hangt af van het feit of toekomstige of "*forward*" prijzen hoger of lager zijn dan de huidige of "*spot*" prijzen, zoals aangeduid door de vorm van de curve van termijnprijzen voor onderliggende metaalprijzen. Toekomstige prijzen kunnen ofwel hoger ofwel lager zijn dan de huidige prijzen, afhankelijk van een reeks van factoren en kunnen soms vrij snel wijzigen.

De indekkingen die nodig zijn om onze Risicometaal positie in te dekken wordt bepaald naargelang de netto metaalpositie positief is, hetgeen betekent dat we meer metaal "ingeprijsd" hebben dan is "uitgeprijsd", dan wel negatief, hetgeen betekent dat we meer metaal "uitgeprijsd" hebben dan is "ingeprijsd". Indien ons Risicometaal positief is, zoals thans het geval is, dan dienen we deze netto "ingeprijsde" blootstelling te compenseren door een gelijkaardige "uitgeprijsde" indekking door metaal te verkopen op de LME. Indien toekomstige prijzen hoger zijn dan de huidige prijzen, dan zal deze indekking een gelijkaardige winst realiseren vermits de verkochte indekking een hogere prijs zal realiseren op de vervaldag. Indien toekomstige prijzen lager zijn dan de huidige

prijzen, dan zal deze indekking een kost realiseren om de tegenovergestelde reden. Indien het Risicometaal positie negatief is, dan zou een omgekeerde indekkingsstrategie worden gebruikt.

Door ons in te dekken voor ons Risicometaal kan de prijs van de indekking bijgevolg een ongunstige invloed hebben op onze bedrijfsresultaten afhankelijk van de toekomstige prijzen en de aard van de Risicometaal positie die wordt ingedekt.

***Onze activiteiten zijn blootgesteld aan de effecten van wisselkoersschommelingen.***

Onze activa, inkomsten en kasstromen worden beïnvloed door de wisselkoersbewegingen van andere valuta, in het bijzonder de Amerikaanse dollar, euro, Australische dollar en de andere valuta waarin onze kosten worden uitgedrukt. Zink en lood worden wereldwijd hoofdzakelijk in Amerikaanse dollar verkocht, maar onze kosten zijn hoofdzakelijk in euro en Australische dollar en, in mindere mate, in Amerikaanse dollar, Chinese renminbi en Thaise baht. Bijgevolg kan een stijging van de euro, de Australische dollar of andere voornoemde valuta, versus de Amerikaanse dollar zonder overeenkomstige verbetering van de in Amerikaanse dollar uitgedrukte zink- en loodprijzen een nadelig effect hebben op onze winstgevendheid en financiële positie. Een daling van de Amerikaanse dollar tegenover de euro met één cent zou een negatieve impact op onze EBITDA hebben van ongeveer EUR 14 miljoen (gebaseerd op ons pro forma bedrijfsresulaat voor 2006). Een stijging van de Australische dollar tegenover de euro met één cent zou een negatieve impact op onze EBITDA hebben van ongeveer EUR 3 miljoen (gebaseerd op ons pro forma bedrijfsresulaat voor 2006). Zie "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten — Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven" vanaf pagina 88. Zie "Wisselkoersen" vanaf pagina 65 voor meer informatie over historische wisselkoersbewegingen.

***Wij zijn afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers van zink- en loodconcentraat en een verstoring van de levering kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze productieniveaus en bedrijfsresultaten.***

Onze activiteiten hangen af van onze mogelijkheden om voldoende hoeveelheden zink- en loodconcentraat te betrekken. De beschikbaarheid en de prijs van zink- en loodconcentraat kunnen negatief beïnvloed worden door verschillende factoren die wij grotendeels niet beheersen, zoals productieonderbrekingen bij leveranciers, beslissingen van leveranciers om hoeveelheden concentraat aan andere kopers toe te wijzen, prijsschommelingen en stijgende transportkosten. Wij zijn contracten aangegaan voor de levensduur van de mijn met Zinifex voor zink- en loodconcentraat uit de mijnen Century en Rosebery en beschikken over andere tonnagecontracten voor verschillende jaren met een aantal andere leveranciers. Deze overeenkomsten bepalen dat de belangrijkste commerciële voorwaarden (met inbegrip van de VL) jaarlijks worden heronderhandeld. De voornoemde afspraken zorgen in de nabije toekomst voor een aanzienlijk deel van onze behoeften aan zink- en loodconcentraat, en de rest van onze behoeften wordt jaarlijks middels andere leveranciers ingevuld. Ondanks onze contractuele afspraken bestaat er geen zekerheid dat wij in de toekomst zoveel concentraat zullen kunnen betrekken als wij nodig hebben. Als bovendien onze contractuele relaties met onze leveranciers zouden veranderen of ophouden te bestaan zonder hernieuwing of vervanging, kan een situatie ontstaan waarin wij over onvoldoende hoeveelheden concentraat beschikken. Indien wij niet in staat zijn voldoende hoeveelheden zink- en loodconcentraat van alternatieve bronnen te betrekken of als wij hoger dan verwachte prijzen moeten betalen, kunnen onze bedrijfsresultaten wezenlijk nadelig beïnvloed worden.

Wij zijn uiterst afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers van concentraat; onze top vijf van leveranciers vertegenwoordigt ongeveer 72% van onze huidige behoeften aan zinkconcentraat (met inbegrip van Zinifex dat in 48% van deze behoeften voorziet) en onze top drie van leveranciers vertegenwoordigt ongeveer 75% van onze huidige behoeften aan loodconcentraat. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop — Aanschaffen en inkopen van grondstoffen" vanaf pagina 189, "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Hobart — Toeleveringsmaterialen" vanaf pagina 197, "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Port Pirie — Grondstoffen" vanaf pagina 206 en "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Budel — Grondstoffen" vanaf pagina 214. Elke belangrijke verstoring gedurende een langdurige periode van de doorlopende operaties bij één van de mijnen van onze leveranciers, van de infrastructuur voor het vervoer van zinkconcentraat of meer algemeen van de tijdige levering van zinkconcentraat aan onze smelters, zou een wezenlijk nadelig effect hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten. Dit risico speelt vooral bij de Century-mijn van Zinifex, die met een enkelvoudige productielijn opereert en die voor ons de grootste bron van concentraat is. Bovendien wordt de efficiëntie van de productie van een smelter in de loop van de tijd aangetast door de mix van de concentraatkwaliteiten die er

worden verwerkt. Onder omstandigheden waarin wij niet in staat zijn voldoende hoeveelheden te betrekken van de concentraatkwaliteit waardoor we de meest efficiënte mix voor onze smelters krijgen, kunnen andere vormen van concentraat beschikbaar zijn, maar het gebruik hiervan kan onze productiekosten doen toenemen en onze bedrijfsresultaten nadelig beïnvloeden.

***Een stijging van de energiekosten, in het bijzonder de elektriciteitskosten, of een verstoring van de energievoorziening voor onze bedrijven kan de productiekosten aanzienlijk doen toenemen of de productie nadelig beïnvloeden.***

De voornaamste energiebronnen voor onze sites zijn elektriciteit, steenkool en aardgas. Elektriciteit vertegenwoordigt in het bijzonder een zeer aanzienlijk deel van onze productiekosten en een verhoging van de elektriciteitsprijs (onder meer tengevolge van de toepassing van een op de zinkprijs gebaseerde escalatorclausule uit onze elektriciteitscontracten, de belastingheffing op elektriciteit, of het uitvoeren van een nieuw beleid met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen opgelegd door verscheidene overheden) zou onze kosten aanzienlijk verhogen en onze marge verlagen.

Algemene verhogingen van de elektriciteitskosten en vooral de aanwezigheid van op de zinkprijs gebaseerde escalatorclausules hebben de laatste jaren tot een scherpe verhoging van de elektriciteitskosten geleid op onze sites te Budel, Auby en Hobart. Om een oplossing te vinden voor de stijgende elektriciteitskosten zijn wij momenteel bezig met het vormen van consortia met een aantal andere industriële verbruikers om gezamenlijke langetermijncontracten voor de elektriciteitsvoorziening voor bepaalde sites te onderhandelen en zeker te stellen, met lagere elektriciteitskosten die niet gekoppeld zijn aan de zinkprijs. De uitkomst van deze onderhandelingen is echter onzeker en de mogelijkheid bestaat dat wij er niet zullen in slagen om onze elektriciteitskosten te verlagen.

Enige verstoring van de energievoorziening kan ons bovendien beperken in onze mogelijkheden om onze activiteiten te voeren en te voldoen aan de eisen van de klant, en kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten. Aangezien het aantal energieleveranciers meestal beperkt is, kunnen wij misschien geen gunstige voorwaarden onderhandelen wanneer onze energievoorzieningscontracten moeten worden vernieuwd en moeten wij misschien akkoord gaan met aanzienlijke kostenstijgingen voor onze energieaankopen. In veel van de landen waar wij opereren, zijn wij voor een aanzienlijk deel van onze elektriciteitsbehoeften afhankelijk van een monopoliehouder en/of door de overheid gecontroleerd bedrijf. Onverwachte veranderingen in een overheidsbeleid met betrekking tot elektriciteitsvoorziening kunnen van tijd tot tijd voorkomen. Dergelijke veranderingen kunnen een negatieve impact hebben op onze productiecapaciteit of onze productiekosten en kunnen onze resultaten nadelig beïnvloeden.

***Wij zijn blootgesteld aan een aantal operationele risico's.***

De exploitatie van onze zink- en loodsmelters en onze andere productiefaciliteiten is onderhevig aan meerdere risico's en gevaren zoals industriële ongelukken, stroomuitval, ontregeling van essentieel materieel en brand. Dergelijke risico's kunnen leiden tot schade aan onze smelters en andere faciliteiten, persoonlijk letsel, milieuschade, vertraging in de metaalproductie, geldelijke verliezen en mogelijke wettelijke aansprakelijkheid.

Bovendien zijn wij afhankelijk van pijpleidingen, wegen, spoorwegen en scheepvaart voor het betrekken van onze grondstoffen en het vervoeren van onze producten naar onze klanten. Een transportonderbreking kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsvoering.

***Wij zijn diverse overeenkomsten aangegaan met de Verkopende Aandeelhouders, waardoor een zekere mate van afhankelijkheid ten opzichte van de Verkopende Aandeelhouders is ontstaan.***

Wij zijn afhankelijk van Zinifex in zijn hoedanigheid van leverancier van zink- en loodconcentraat, van Umicore in zijn hoedanigheid van klant en van beide Verkopende Aandeelhouders als verleners van diensten tijdens de overgangsperiode. Bovendien zal na de sluiting van het Aanbod onze relatie met de Verkopende Aandeelhouders geregeld worden door de voorwaarden gesteld in een Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst ("*Business Combination and Shareholders' Agreement*", of hierna afgekort "BCSA") d.d. 23 april 2007. Zie "— Wij zijn afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers van zink- en loodconcentraat en een verstoring van de levering kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze productieniveaus en bedrijfsresultaten" vanaf pagina 34, "— Wij zullen een beperkt verhaalsrecht hebben op Zinifex en Umicore met betrekking tot de door ons overgenomen zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten voor wat betreft zaken die van invloed kunnen zijn op de waarde van deze activiteiten" vanaf pagina 42, "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Intellectuele eigendom en Onderzoek en Ontwikkeling"

vanaf pagina 273, "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Informatietechnologie — Service Level Agreements" vanaf pagina 276 en "— Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293.

Een verstoring van de uitvoering van deze overeenkomsten door de Verkopende Aandeelhouders in hun hoedanigheid van leverancier, klant of verlener van diensten gedurende de overgangsperiode, kan wezenlijke schade berokkenen aan onze productiemogelijkheid of onze dagelijkse bedrijfsvoering beperken. Bovendien zou elke verstoring in de uitvoering van de verkoopovereenkomsten door de Verkopende Aandeelhouders kunnen leiden tot de noodzaak producten te verkopen tegen eender welke marktvoorwaarde die beschikbaar is ten tijde van een dergelijke verstoring.

Deze overeenkomsten werden aangegaan in de tijd dat onze activa eigendom waren van de Verkopende Aandeelhouders, en werden dan ook niet aan de markt getoetst. Er kan dan ook niet gegarandeerd worden dat deze overeenkomsten, met inbegrip van, en voornamelijk, de voorwaarden betreffende de verkoop van zinkproducten aan Umicore in deze overeenkomsten, vergelijkbaar zijn met wat had kunnen worden onderhandeld op de markt. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten" vanaf pagina 296.

***Onze bedrijven zijn onderhevig aan strenge wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid waardoor wij geconfronteerd kunnen worden met belangrijke gestegen nalevingskosten en met gerechtelijke procedures met betrekking tot problemen op het gebied van milieu en gezondheid.***

Wij hebben productiesites in een aantal landen. Gezien de aard van de zink- en loodsmeltingsprocessen en de hieraan verbonden bijproducten, emissies (met inbegrip van broeikasgassen) en afval dat bij deze processen wordt gegenereerd, worden onze bedrijven onderworpen aan strenge wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid. Veel van de stoffen die wij behandelen of creëren, moeten worden behandeld, gestort of gebruikt in overeenstemming met strenge normen en procedures vervat in de huidige wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid. Naleving van deze milieu- en gezondheidsvoorschriften vereist voortdurende uitgaven en aanzienlijke investeringsverplichtingen. Bovendien opereren veel van onze sites in hun huidige capaciteit sinds relatief lange tijd, ook in periodes toen wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid minder streng waren dan vandaag. Hierdoor kunnen de nalevingskosten verder stijgen.

Bovendien is de bodem en/of het grondwater momenteel verontreinigd in het merendeel van onze sites en - in bepaalde gevallen - in gebieden rondom onze sites, en verontreiniging zou in de toekomst misschien aangetroffen kunnen worden op een niveau dat meer sanering vereist dan de activiteiten die momenteel worden ondernomen of overwogen.

Nyrstar is als enige aansprakelijk voor zijn milieuaansprakelijkheden en verplichtingen ten aanzien van derden, ongeacht de periode waarnaar de claims van derden verwijzen. Zie "— Wij zullen een beperkt verhaalsrecht hebben op Zinifex en Umicore met betrekking tot de door ons overgenomen zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten voor wat betreft zaken die van invloed kunnen zijn op de waarde van deze activiteiten" vanaf pagina 42.

Wij kunnen aanzienlijke bijkomende kosten oplopen om te voldoen aan nieuwe milieuvoorschriften, met inbegrip van de kosten verbonden aan de uitvoering van saneringsmaatregelen. Er bestaat geen garantie dat toekomstige wijzigingen van wetten en voorschriften ons niet zullen verplichten bijkomende controles in te richten voor bepaalde van onze emissiebronnen, veranderingen aan te brengen in ons productieproces, of bodem- en grondwaterverontreiniging te saneren in gebieden waar een dergelijke sanering momenteel niet vereist is. Derden kunnen ook rechtstreeks claims indienen met het verzoek dat een rechtbank ons de opdracht geeft onze sites op te ruimen en/of compensatie te betalen voor de schade die werd geleden als gevolg van de verontreiniging of het gebruik van onze producten. In het bijzonder bestaat het risico dat processen tegen ons kunnen worden aangespannen gebaseerd op de bewering dat lood of andere stoffen een nadelig effect hebben op gezondheid of het milieu in de gebieden rondom onze sites. In het verleden zijn onze activiteiten in Port Pirie reeds het onderwerp geweest van dergelijke claims. Indien dergelijke claims tegen ons worden ingediend en succesvol zijn, kan de uitkomst een wezenlijk nadelig effect hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten.

Het risico bestaat dat onze voorbije, huidige en toekomstige activiteiten niet voldoen of niet zullen voldoen aan de milieuvereisten en dat de wijzigingen die wij momenteel nastreven of mogelijk in de toekomst zullen

moeten nastreven, niet zullen worden toegestaan. Indien onze inspanningen niet succesvol zijn of indien wij anderszins deze milieuvereisten niet nakomen, kunnen wij beboet of bestraft worden, verplicht worden activiteiten in te krimpen of stop te zetten en/of geconfronteerd worden met aanzienlijk gestegen nalevingskosten of aanzienlijke niet geplande rehabilitatie- of rectificatiewerkzaamheden op één of meer van onze sites. Bovendien wordt de milieureglementering voor lood en enkele van onze andere producten en bijproducten in het algemeen alsmaar meer omslachtig. Toegenomen milieuvoorschriften voor onze producten en activiteiten of veranderingen in de milieuvoorschriften waarmee wij momenteel geconfronteerd worden, kunnen een nadelig effect hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten.

Het saneringsprogramma op enkele van onze sites is een eerste stap om een oplossing te vinden tegen sluiting, maar sluiting van elk van onze smelters of andere installaties kan aanzienlijke milieugerelateerde sluitingskosten, uitgaven voor rehabilitatie en andere kosten met zich meebrengen. Wij boeken geen provisies voor sluiting van onze sites in onze jaarrekening totdat een sluitingsplan is opgesteld. Daarenboven, in geval één of meerdere van onze sites eerder gesloten wordt dan verwacht, zijn wij verplicht de sluitingskosten te financieren op een versnelde basis, hetgeen een nadelig effect kan hebben op onze financiële positie en bedrijfsresultaten. Bovendien bestaat het risico dat claims tegen ons worden ingediend als gevolg van de sanering na de sluiting van één of meerdere van onze sites.

Alle ramingen vervat in dit prospectus betreffende kosten voor herstel en sanering van het milieu, waaronder in "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Milieu, gezondheid en veiligheid", moeten worden gelezen in het licht van bovenstaande risico's.

***Onze activiteiten kunnen nadelig worden beïnvloed als wij niet in staat zijn de nodige licenties en vergunningen te krijgen, behouden of vernieuwen, of als wij niet kunnen voldoen aan de voorwaarden van onze licenties en vergunningen.***

In vele jurisdicties waar wij onze smelters en andere installaties exploiteren, zijn wij verplicht licenties en vergunningen te hebben voor verscheidene van onze activiteiten. Regelgevende overheden kunnen aanzienlijke vrijheid van handelen hebben bij het bepalen van het tijdstip waarop vergunningen worden versterkt en vernieuwd en bij het toezicht houden op het naleven van de vergunningsvoorwaarden door de vergunninghouder. Het voldoen aan de vereisten die door deze instanties worden opgelegd, die ons - onder andere - verplichten om ons te schikken naar talrijke industriële normen, gekwalificeerd personeel te rekruteren, noodzakelijke systemen voor materiaal- en kwaliteitscontrole aan te houden, toezicht te houden op onze activiteiten, de voorgeschreven documenten in te dienen, en op verzoek, het verstrekken van de benodigde informatie aan de instanties die de vergunningen verstrekken, kan duur en tijdrovend zijn en tot vertraging leiden bij het opstarten of verder verloop van productieactiviteiten. Bovendien kunnen de toepasselijke vereisten worden gewijzigd en nieuwe vereisten worden opgelegd, waardoor wij verplicht kunnen worden onze werkwijze te wijzigen en beperkt worden in de mogelijkheden om onze activiteiten naar eigen goeddunken uit te oefenen. Bovendien kan de manier waarop wij aan de vergunningsvoorwaarden voldoen in twijfel worden getrokken door regelgevende overheden, concurrenten, of in sommige gevallen, burgers, en onze vergunningen kunnen ongeldig worden verklaard, niet worden verleend of hernieuwd, of indien zij wel worden verleend of hernieuwd, kan het zijn dat deze niet tijdig worden verleend of hernieuwd. Elk van deze gebeurtenissen kan ons verplichten tot het maken van aanzienlijke kosten of kan onze mogelijkheden beperken onze bedrijfsactiviteit te beheren of om winstgevend te zijn.

***Voor onze producten kan sprake zijn van het vervangingsrisico.***

Onze producten kunnen het onderwerp uitmaken van vervanging door andere producten. Vervanging kan een technologische oorzaak hebben wanneer door technologische verbeteringen alternatieve producten aantrekkelijker worden dan onze producten bij gebruik in fabricage of eindgebruik. Belangrijker nog is dat op prijs gebaseerde vervanging ook kan voorkomen wanneer een langdurige verhoging van de zink- en loodprijzen tot een gedeeltelijke vervanging leidt van respectievelijk zink of lood door een minder duur product. Een dergelijke vervanging zou een negatief effect hebben op onze financiële prestatie en bedrijfsresultaten. Zie "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie — Inleiding — Zink" vanaf pagina 152.

Bovendien wordt bijna het geheel van onze loodproductie gebruikt voor de productie van loodzuuraccu's voor de automobielindustrie. Indien de vraag naar elektrische of hybride voertuigen stijgt in vergelijking met traditionele voertuigen en deze hybride voertuigen geen loodzuuraccu's gebruiken, kunnen onze resultaten nadelig beïnvloed worden.

***Ingeval wij niet in staat zijn bepaalde bijproducten, die wij tijdens het zink- en loodsmeltproces produceren, te verkopen, kunnen wij ons verplicht zien ons algemene productieniveau te beperken of te verlagen.***

Wij genereren tijdens onze zink- en loodproductie grote hoeveelheden bijproducten zoals zwaveldioxidegas, evenals vaste residuen met niet-zink- of loodhoudende metalen. Om zoveel mogelijk materiaalcomponenten terug te winnen, emissies tot een minimum te beperken en te voldoen aan onze milieuverplichtingen, ontwikkelen wij deze bijproducten in vormen waardoor nog meer metalen kunnen worden teruggewonnen en/of waardoor ze geschikt worden gemaakt voor externe verkoop. Hoewel we momenteel deze producten verkopen, bestaat er geen garantie dat wij de verkoop van deze producten op hetzelfde niveau kunnen handhaven. Ingeval wij een aanzienlijk deel van het geheel van deze bijproducten niet kunnen verkopen, kunnen wij genoodzaakt zijn ons totale zink- of loodproductieniveau te verlagen of in nieuwe verwerkingsprocessen te investeren om de productie van deze bijproducten te verlagen. Indien wij genoodzaakt zijn om ons totale zink- of loodproductieniveau te verlagen, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op onze zakelijke activiteiten en onze bedrijfsresultaten.

***Onze groeistrategie steunt gedeeltelijk op overnames, waaraan risico's verbonden zijn.***

De consolidatie in de industrie vergemakkelijken en hiertoe bijdragen vormt een onderdeel van onze groeistrategie. Wij zijn van mening dat we minder snel zullen groeien als wij onze overnamestrategie niet kunnen uitvoeren, onder meer doordat we bijvoorbeeld niet in staat zijn geschikte overnamekandidaten te vinden, we het bod van concurrenten niet kunnen overtreffen, we overnames niet tegen aanvaardbare voorwaarden kunnen financieren of om andere redenen. Daarenboven kunnen overnames of soortgelijke regelingen onze activiteiten schaden als wij niet in staat zijn het integratieproces tot een goed einde te brengen of de door ons verwachte synergieën en besparingen te bereiken.

De overname en integratie van nieuwe ondernemingen en activiteiten kan ook aanzienlijke risico's met zich meebrengen voor onze bestaande sites. Deze risico's bestaan onder meer uit de moeilijkheid om de activiteiten en het personeel van de overgenomen onderneming te integreren, geschillen met minderheidsaandeelhouders in overgenomen vennootschappen en de dochtervennootschappen waar zij een aanmerkelijk belang in hebben, de mogelijke onderbreking van onze op dat ogenblik lopende activiteiten, de overname van aansprakelijkheden (onder andere met betrekking tot belastingen en milieuzaken) voor de overgenomen activa of activiteiten waarover tijdens de due diligence mogelijk geen informatie werd verstrekt, en de mogelijkheid dat vrijwaringsovereenkomsten met de verkopers van de activa niet afdwingbaar zijn of onvoldoende om eventuele belasting-, milieu- of andere aansprakelijkheden af te dekken.

***Wij hebben eigendomsbelangen in vennootschappen die wij niet volledig controleren en kunnen in de toekomst andere belangen zonder controle verwerven, waardoor het moeilijk kan worden om onze strategie voor een deel van deze activiteiten uit te voeren.***

Wij hebben eigendomsbelangen zonder controle in Australian Refined Alloys Pty Ltd, Australian Refined Alloys (Sales) Pty Ltd, Galva 45 S.A., Genesis Recycling Technology ("BVI") Limited, en Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd. Wij hebben tevens een minderheidsbelang in Padaeng Industry Public Company Limited, een bedrijf genoteerd in Thailand. Als gevolg van deze belangen zonder controle kunnen wij beperkt worden in onze mogelijkheden het beheer van deze ondernemingen uit te oefenen of te beïnvloeden of onze strategie voor deze vennootschappen uit te voeren.

Bijvoorbeeld, in de joint-ventureovereenkomst betreffende Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd tussen ons en een Chinese staatsentiteit, wordt voor verschillende zaken de unanieme instemming vereist van alle bestuurders. Wij zijn daarom afhankelijk voor de goedkeuring van maatregelen en de uitvoering van onze ondernemingsstrategie van de bereidheid van onze joint-venture of andere partners. Onder bepaalde omstandigheden kunnen wij ook geconfronteerd worden met patstellingen, waardoor wij beperkt kunnen worden in onze mogelijkheden tot het dagelijks bestuur van de activiteiten en de uitvoering van de strategie.

In de toekomst kunnen wij belangen kopen in ondernemingen die wij niet controleren, met inbegrip van joint-ventures en minderheidsbelangen in openbaar verhandelde bedrijven. Dergelijke investeringen zouden gepaard gaan met dezelfde risico's als deze hierboven vermeld.

***Wij zullen aanzienlijke kasmiddelen nodig hebben voor de financiering van onze investeringen, met inbegrip van investeringen om onze bestaande faciliteiten bij te werken en te verbeteren. Indien wij deze kasmiddelen niet uit onze activiteiten of externe bronnen kunnen betrekken, zou het kunnen dat wij onze ondernemingsstrategie niet kunnen uitvoeren.***

Onze activiteiten zijn, en blijven, kapitaalintensief. Een aantal van onze fabrieken is al vele jaren in bedrijf en veel van onze investeringen zijn gericht op de herstelling en reconstructie van bestaande faciliteiten en de bouw van nieuwe productiesystemen. In het verleden genereerden wij het merendeel van de kasmiddelen voor investeringsprojecten uit onze interne activiteiten, en wij verwachten daarmee door te gaan in de voorzienbare toekomst. Indien echter onze kasstromen afnemen, moeten wij misschien deze kapitaalbehoeften proberen te financieren door het afstoten van activa, het uitgeven van aandelen of schuldpapier of het nemen van een banklening. Het is onzeker of wij in staat zullen zijn aandelen- of schuldkapitaal te verzamelen of enkele van onze activa af te stoten, en wat de voorwaarden van deze transacties zullen zijn. Indien wij geen alternatieve externe financieringsbronnen kunnen vinden tegen aanvaardbare kosten of voor de benodigde bedragen, kunnen onze geplande investeringen een aanzienlijke vertraging of onderbreking oplopen, hetgeen een wezenlijk nadelig effect kan hebben op onze activiteiten en bedrijfsresultaten.

***Wij zijn onderworpen aan belangrijke vereisten op grond van wetten en voorschriften die verschillen per jurisdictie waarin wij opereren.***

Ten gevolge van onze productiesites en verkoopkantoren opereren wij in een veeleisende en steeds veranderende internationale omgeving. De regelgeving waaraan wij onderworpen zijn verschilt per jurisdictie, evenals de uitvoering of interpretatie van ogenschijnlijk soortgelijke regels. Daarenboven zijn deze regels vaak uiterst complex en onderhevig aan veranderingen van zowel hun inhoud als hun interpretatie. In het bijzonder belastingen (en vooral BTW) en naleving van milieuvereisten worden gekenmerkt door een hoge mate van complexiteit. Het beleid van onze onderneming is erop gericht om in elke jurisdictie waarin wij opereren, te voldoen aan de toepasselijke wetten en voorschriften. Desalniettemin kunnen er overtredingen of afwijkingen van deze wetten en voorschriften plaatsvinden. In een dergelijk geval kunnen wij geconfronteerd worden met aansprakelijkheid of straffen, waaronder het opleggen van geldboetes en strafmaatregelen, hetgeen een wezenlijk nadelig effect op onze activiteiten en bedrijfresultaten kan hebben.

***Wij hebben aanzienlijke internationale activiteiten en zijn daarom onderworpen aan bepaalde risico's waaronder mogelijk ongunstige politieke, wettelijke, arbeidstechnische en fiscale omstandigheden in andere landen.***

Wij hebben bedrijfssites in zeven landen. Risico's die inherent zijn aan internationale activiteiten, in het bijzonder in groeimarkten zoals China en Thailand, bestaan onder andere uit:

- overeenkomsten kunnen moeilijk afdwingbaar en vorderingen moeilijk inbaar zijn via het juridische systeem van een ander land;
- andere landen kunnen bijkomende bronbelasting heffen of anderszins onze buitenlandse inkomsten belasten, tarieven opleggen of andere beperkingen invoeren op buitenlandse handel of investeringen, met inbegrip van valutareglementering;
- exportvergunningen kunnen moeilijk verkrijgbaar zijn;
- intellectuele eigendomsrechten kunnen in andere landen moeilijker afdwingbaar of houdbaar zijn;
- de algemene economische omstandigheden in de landen waar wij opereren, kunnen een nadelig effect hebben op onze inkomsten uit de activiteiten in die landen; en
- er kunnen zich onverwachte nadelige wijzigingen van de wetten of voorschriften van andere landen voordoen, onder meer op het gebied van uitvoerrechten en -quota.

Wijzigingen in het investeringsbeleid of verschuivingen in het heersende politieke klimaat van één van de landen waarin wij opereren, waarvan we kopen of waaraan we verkopen, kunnen leiden tot de invoering van strengere overheidsvoorschriften met betrekking tot onder andere:

- prijsbeheersing;
- uitvoer-, invoer- en productiecontroles;
- inkomstenbelasting en andere belasting;
- elektriciteit- en energievoorziening;

- milieuwetgeving;
- beperkingen op buitenlands eigendom;
- wisselkoers- en valutareglementering;
- arbeidsbeleid en sociaal beleid; en
- grond- en watergebruik.

Indien één van deze veranderingen zich voordoet, kunnen wij beperkt worden in onze mogelijkheden om onze activiteiten naar eigen goeddunken uit te voeren en dergelijke veranderingen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op onze activiteiten of bedrijfsresultaten.

***Wij worden geconfronteerd met hevige concurrentie en indien we er niet in slagen om daadwerkelijk de concurrentie aan te gaan, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op onze bedrijfsresultaten en financiële positie.***

Er is sprake van hevige concurrentie op de markten voor zink- en loodproducten en wij hebben wereldwijd talrijke concurrenten. De zink- en loodindustrie wordt bepaald door technologische vooruitgang en de invoer van nieuwe productieprocessen op basis van nieuwe technologieën. Het kan zijn dat onze concurrenten technologieën en productiemethoden ontwikkelen die effectiever en minder duur zijn dan onze huidige technologieën en productiemethoden. Sommige van onze concurrenten zijn geïntegreerde mijnbouwbedrijven en smelters of conglomeraten en hebben vergeleken met ons aanzienlijk meer middelen en werken op grotere schaal wat betreft de marketing. Concurrentiële activiteit op de markten die wij voorzien, kan een aanzienlijke impact hebben op de prijs die wij voor onze producten realiseren en kan daarom een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten of financiële positie. Voor een bespreking van de concurrentiële krachten in de zink- en loodindustrie, zie “De zink- en loodsmelting- en legeringsindustrie” vanaf pagina 152.

***Onze concurrentiepositie en vooruitzichten voor de toekomst zijn afhankelijk van de ervaring en expertise van ons senior management en onze mogelijkheden om gekwalificeerd personeel te rekruteren en te binden.***

Onze mogelijkheden om onze concurrentiepositie te handhaven en onze ondernemingsstrategie uit te voeren zijn in grote mate afhankelijk van ons senior management team. Het verlies of de vermindering van de diensten van leden van ons senior management team, of het niet kunnen aantrekken en binden van nieuw senior management personeel kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze activiteiten, financiële positie, bedrijfsresultaten of vooruitzichten. De concurrentiestrijd om personeel met relevante expertise is hevig vanwege het relatief kleine aantal beschikbare gekwalificeerde personen, en deze situatie beïnvloedt in grote mate onze mogelijkheden het huidige senior management te binden en nieuw gekwalificeerd senior management personeel aan te trekken. Indien wij moeilijkheden zouden ondervinden om gekwalificeerd senior management te rekruteren of te binden, kan dat een wezenlijk nadelig effect hebben op onze operationele en financiële resultaten.

***Wij zijn onderworpen aan het risico van werknemersacties die onze activiteiten kunnen verstoren.***

Ongeveer 54% van onze werknemers vallen onder collectieve arbeidsovereenkomsten. Van oudsher hebben de activiteiten op bepaalde sites van tijd tot tijd te maken gehad met stakingen en andere werknemersacties. Er bestaat geen garantie dat onze activiteiten in de toekomst niet zullen beïnvloed worden door werknemersacties, en er bestaat geen garantie dat stakingen of andere arbeidsgerelateerde gebeurtenissen in de toekomst geen wezenlijk nadelig effect zullen hebben op onze bedrijfsresultaten of financiële positie.

***Onze verzekeringsdekking kan onvoldoende blijken om eventuele claims te compenseren.***

Momenteel hebben wij een verzekeringsdekking voor onze bedrijfsrisico’s, waaronder alle risico’s op eigendomsschade (met inbegrip van bepaalde aspecten van bedrijfsonderbreking voor bepaalde sites), operationele aansprakelijkheid en productaansprakelijkheid, voorraden op zee en in de overslag, en aansprakelijkheid van bestuurders en functionarissen. Wij kunnen echter aansprakelijk worden gesteld (met inbegrip voor vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) waartegen wij ons niet verzekerden of konden verzekeren, met inbegrip van risico’s verbonden aan voorbije activiteiten. Indien wij aanzienlijke, niet-verzekerde, schade lijden, kan de toekomstige winst wezenlijk nadelig worden beïnvloed. Bovendien kan verzekering tegen economisch aanvaardbare premies niet langer beschikbaar zijn. Bijgevolg kan in de toekomst

onze verzekeringsdekking onvoldoende blijken om ons in te dekken tegen de volledige omvang en reikwijdte van tegen ons ingestelde claims of verliezen die wij lijden, waaronder, maar zonder hiertoe te zijn beperkt, claims in verband met milieu of industriële ongevallen, beroepsziekten, vervuiling en productaansprakelijkheid en bedrijfsonderbreking. Een tegen ons ingestelde claim die succesvol is, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze inkomsten. Het aanvechten van dergelijke claims kan daarenboven een nadelig effect hebben op onze reputatie en kan leiden tot belangrijke juridische kosten en een aanzienlijke belasting van het management.

**Risico's met betrekking tot Nyrstar als nieuwe entiteit**

***Wij zijn een pas opgerichte vennootschap zonder eigen operationele geschiedenis.***

Nyrstar bestaat pas sinds 31 augustus 2007 als een afzonderlijke holdingvennootschap voor de zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten van Zinifex en de zinksmeltings- en legeringsactiviteiten van Umicore. Hieraan voorafgaand werden onze activiteiten afzonderlijke uitgevoerd als onderdeel van Zinifex en als onderdeel van Umicore. Daarom heeft Nyrstar als zodanig nog geen eigen bedrijfsverleden opgebouwd. De merknaam Nyrstar en onze reputatie als alleenstaande vennootschap zijn nog niet goed gevestigd.

***Wij kunnen geconfronteerd worden met opstart- en integratieproblemen tijdens onze overgang naar een onafhankelijke vennootschap.***

Wij kunnen voor problemen komen te staan bij het integreren van de van Zinifex overgenomen activa en de van Umicore overgenomen activa. Na het Aanbod zal Nyrstar op alleenstaande basis opereren en noch Umicore noch Zinifex zullen enige verplichting hebben om Nyrstar bij te staan, behalve in beperkte omstandigheden in overeenstemming met de BCSA of de aanvullende overeenkomsten hierbij. Wij hebben binnen Nyrstar onafhankelijke afdelingen opgezet voor functies zoals boekhouding en consolidatie, financiële zaken, juridische zaken, belastingzaken, informatiesystemen en personeelszaken, met personeel afkomstig van Zinifex en Umicore aangevuld met extern gerekruteerde personen, en we zijn eveneens overeenkomsten aangegaan met Zinifex en Umicore voor het verlenen van bepaalde diensten tijdens de overgangsperiode op het gebied van, onder andere, IT, boekhouding en administratie. Desondanks kunnen wij op moeilijkheden stuiten en bijkomende kosten moeten maken omdat wij onze activiteiten als een alleenstaande entiteit moeten voeren. Wij kunnen ook op moeilijkheden stuiten tijdens het integreren van onze verscheidene IT-platforms. De integratie van bedrijfssystemen zal aanzienlijke inspanningen en kosten vergen. De integratie van de twee huidige SAP systemen die we gebruiken bijvoorbeeld vergt naar verwachting een investering van ongeveer EUR 10 miljoen over drie jaar. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Informatietechnologie — SAP" vanaf pagina 275 en "Activiteiten — Beschrijving van de Activiteiten — Informatietechnologie — Service Level Agreements" vanaf pagina 276. Wij hebben een overgangsplan voor onze SAP-toepassingen ontwikkeld dat volgens ons essentieel zal zijn voor de facturatie en financiële rapportering. Een vertraging van de uitvoering van dit plan of van de implementatie of integratie van onze andere interne procedures kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze inkomsten en winstgevendheid.

Hoewel wij sleutelpersonen uit het management van Zinifex en Umicore wisten aan te trekken en deze managers uitgebreide ervaring hebben in de zink- en loodindustrie, werkt ons managementteam pas sinds een relatief korte tijd als een geïntegreerd team samen. Integratieproblemen kunnen een aanzienlijke belasting vormen van ons management, en kunnen tijd, mensen en middelen weghalen bij het dagelijkse beheer van onze activiteiten, hetgeen een nadelig effect kan hebben op onze bedrijfsresultaten.

***Wij hebben een verplichting de Verkopende Aandeelhouders te vrijwaren tegen het geheel van de door hen geleden verliezen met betrekking tot de naar ons overgedragen activiteiten.***

De BCSA bepaalt dat wij een contractuele verplichting hebben om Zinifex en Umicore te vrijwaren tegen het geheel van de door hen geleden verliezen (met inbegrip van verliezen betreffende milieuzaken) met betrekking tot de activiteiten die wij op 31 augustus 2007 hebben overgenomen. Wij aanvaardden daarbij alle latente aansprakelijkheden verbonden aan de naar ons overgedragen activiteiten, ongeacht of deze aansprakelijkheden ontstonden of de omstandigheden die aanleiding geven tot de aansprakelijkheden zich voordeden voorafgaand aan, op of na 31 augustus 2007. Bijgevolg kunnen wij geconfronteerd worden met claims van de Verkopende Aandeelhouders mochten deze verplicht worden betalingen te verrichten aan derden met betrekking tot de activiteiten die zij naar ons hebben overgedragen, zelfs indien dergelijke claims verband houden met omstandigheden die ontstonden voorafgaand aan 31 augustus 2007.

***Wij zullen een beperkt verhaalsrecht hebben op Zinifex en Umicore met betrekking tot de door ons overgenomen zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten voor wat betreft zaken die van invloed kunnen zijn op de waarde van deze activiteiten.***

Op 31 augustus 2007, in overeenstemming met de BCSA, hevelde Zinifex zijn zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten en Umicore zijn zinksmeltings- en legeringsactiviteiten naar ons over. Onder de voorwaarden van deze overeenkomst, tenzij hierin uitdrukkelijk anders bepaald, namen wij deze activiteiten van Zinifex en Umicore over in de toestand waarin ze zich bevonden, zonder enige verklaringen of waarborgen van Zinifex of Umicore.Afgezien van enkele beperkte specifieke aan ons verleende vrijwaringen, dragen wij bijgevolg alle risico's verbonden aan deze activiteiten en hebben geen verhaal op Zinifex of Umicore voor zaken die van invloed kunnen zijn op de waarde van onze activiteiten. In het algemeen is Nyrstar als enige verantwoordelijk voor zijn aansprakelijkheden en verplichtingen tegenover derden (hetzij milieugebonden, financieel of anderszins en ongeacht de periode waarmee de claims van derden verband houden), zonder enig verhaalsrecht op Zinifex of Umicore met betrekking tot de naar Nyrstar overgehevelde activiteiten. Indien er voorheen onbekende problemen met betrekking tot onze activiteiten bestaan, dan komen de volledige financiële en reputationele gevolgen voor onze rekening, hetgeen een wezenlijk nadelig effect of onze activiteiten en bedrijfsresultaten kan hebben.

***De beperkte en geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep vormt niet de basis voor de uiteenzetting onder "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten" in dit prospectus, er is geen geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor Nyrstar als een alleenstaande entiteit en de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar kan mogelijks niet representatief zijn voor onze resultaten.***

Nyrstar is een holdingvennootschap die haar activa slechts op 31 augustus 2007 verwierf. Bijgevolg is geen geauditeerde historische financiële informatie beschikbaar voor Nyrstar als zodanig. De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar in dit prospectus is een weergave van de geconsolideerde resultaten en de financiële positie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep zoals deze door de Verkopende Aandeelhouders werden beheerd, behoudens bepaalde aanpassingen. Met uitzondering van de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007 en voor het boekjaar afgesloten op voormelde datum en de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007 en voor de zes maanden afgesloten op voormelde datum, die beiden het voorwerp uitmaken van een gekwalificeerd commissarisverslag en die geen van beiden de basis vormen voor de uiteenzetting onder "Operationeel en Financieel overzicht en vooruitzichten" in dit prospectus, werd de financiële informatie met betrekking tot de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep zoals beheerd door de Verkopende Aandeelhouders, niet geauditeerd. Het was niet mogelijk om geauditeerde jaarrekeningen op te stellen voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de periodes die worden besproken in dit prospectus omdat bepaalde legerings-, raffinage- en smeltingsactiviteiten voor zink en lood van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep niet bestonden of niet als aparte juridische entiteiten bestonden gedurende zulke periodes en de legerings-, raffinage- en smeltingsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als een segment van een niet-opgerichte bedrijfsafdeling werden gevoerd en niet als aparte juridische entiteiten bestonden gedurende die periodes. De financiële informatie weergegeven in de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar dient uitsluitend ter illustratie en kan mogelijks niet representatief zijn voor de resultaten die wij in werkelijkheid zouden hebben behaald als een afzonderlijke publieke vennootschap gedurende de weergegeven perioden en is niet noodzakelijk indicatief voor de resultaten die wij mogelijk in toekomstige perioden zullen behalen. De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar weerspiegelt bovendien bepaalde aanpassingen niet omdat deze ofwel niet voldoende te staven zijn met feiten, ofwel omdat deze thans niet kunnen worden berekend. Deze omvatten de aankoopprijs en de aan de IPO-prijs gerelateerde aanpassingen ingevolge de BSCA en de stijgende vennootschapskosten zoals overheadkosten, toe te schrijven aan Nyrstar als een alleenstaande entiteit. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de Activiteiten — Corporate — Bedrijfskosten" vanaf pagina 271 en de noten op PF-15 en PF-17 voor een schatting van deze kosten. Zie eveneens "Waarschuwing Betreffende de Weergave van Financiële Informatie Opgenomen in dit Prospectus" vanaf pagina i en "Weergave van Financiële en Andere Informatie".

***Veranderingen in onderliggende economische omstandigheden of ongunstige bedrijfsprestaties kunnen een waardevermindering tot gevolg hebben.***

De aankoop door Nyrstar van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep is opgenomen in haar boekhouding als een omgekeerde overname krachtens de voorwaarden van de

Internationale Financiële Rapporteringsstandaard 3 *Bedrijfscombinaties* ("IFRS 3"). De Door Zinifex Overgedragen Subgroep werd om boekhoudkundige redenen gekenmerkt als de koper, terwijl Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep (waaronder de tot het eigen vermogen gerekende investering in Padaeng Industry Public Company Limited) om boekhoudkundige redenen werden beschouwd als gekochte bedrijven.

In overeenstemming met IFRS 3 boekte de Vennootschap de aankoopprijs van de activa van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als geïdentificeerde verworven activa en passiva op basis van hun geschatte reële waarde. Zie noot 2 bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar vanaf pagina PF-1. Bij het bepalen van de reële waarde van de overgenomen activa en passiva, werden door het management veronderstellingen en schattingen gemaakt die de opgenomen bedragen hebben beïnvloed. Schattingen gebruikt voor het waarderen van overgenomen activa en passiva bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot, huidige en verwachte toekomstige grondstofprijzen en wisselkoersen, toekomstige investeringsvereisten en ondernemingsprestaties waardoor de verwachte toekomstige kasstroom wordt gedreven, en de aangewezen discontotarieven en vergelijkende marktcijfers. Schattingen van het management omtrent de reële waarde zijn gebaseerd op veronderstellingen waarvan wordt gemeend dat deze redelijk zijn, maar die inherent onzeker zijn.

International Accounting Standard 36 vereist dat het management regelmatig activa herevalueert of er sprake is van aanwijzingen voor waardemindering. Aanwijzingen voor waardevermindering kunnen de aanleiding vormen tot een waardeverminderingsonderzoek. Indien het waardeverminderingsonderzoek aangeeft dat de boekwaarde van een actief niet recupereerbaar is, wordt een actief in waarde verminderd en in de resultatenrekening wordt het verschil afgeboekt tussen de boekwaarde van het actief en de vastgestelde waarde van het actief.

De reële waarde van de activa van Umicore werd bepaald op een historisch hoogtepunt van de grondstoffencyclus. De waarde van de activa is een afspiegeling van de onderliggende economische omgeving op het moment dat de reële waarde werd bepaald. Een daling van de grondstofprijzen of andere veranderingen in de economische omstandigheden die aan de basis liggen van de prestaties van de Vennootschap in vergelijking met de aangenomen veronderstellingen kunnen aanleiding geven tot een boeking van een aanzienlijke waardevermindering.

**Risico's met betrekking tot het Aanbod**

***Er bestaat geen voorafgaande openbare handel in de gewone aandelen van de Vennootschap, en het is mogelijk dat in de toekomst geen actieve handel ontstaat of kan worden voortgezet.***

Voorafgaand aan het Aanbod bestond er geen openbare handel in de gewone aandelen van de Vennootschap. Wij kunnen niet garanderen dat een actieve handel voor de gewone aandelen zal ontstaan, of, indien deze wel ontstaat, zal kunnen worden voortgezet na de afsluiting van het Aanbod. Indien geen actieve handel ontstaat of wordt voortgezet, kan de verhandelbaarheid en koers van de gewone aandelen nadelig worden beïnvloed.

Openbaar verhandelde aandelen hebben van tijd tot tijd te maken met aanzienlijke koers- en volumeschommelingen die niet noodzakelijk in verband staan met de operationele prestatie van de vennootschappen die deze hebben uitgegeven. Bovendien kan de marktkoers van de gewone aandelen uiterst volatiel blijken. De marktkoers van de gewone aandelen kan aanzienlijk schommelen als gevolg van een aantal factoren, waarvan vele buiten onze controle liggen, zoals: zinkprijzen, loodprijzen, wisselkoersen, variaties in bedrijfsresultaten in onze periodieke verslagen, bijstellingen in de financiële verwachtingen van beleggingsanalisten, wijzigingen in de marktwaardering van soortgelijke bedrijven, door ons aangekondigde belangrijke contracten, overnames, strategische samenwerkingsverbanden, joint-ventures of investeringsverplichtingen, verlies van belangrijke klanten, toevoeging of vertrek van belangrijke medewerkers, een tekort aan inkomsten of nettowinst of een stijging van verliezen boven het door beleggingsanalisten verwachte niveau, toekomstige uitgifte of verkoop van gewone aandelen en koers- en volumeschommelingen. Elk van deze gebeurtenissen kan een belangrijke daling van de koers van onze gewone aandelen tot gevolg hebben.

***Indien de Verkopende Aandeelhouders resterende aandelen blijven aanhouden, zouden zij invloed kunnen uitoefenen op de Vennootschap, en de belangen van de Verkopende Aandeelhouders hoeven niet altijd parallel te lopen met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap.***

Na de closing van het Aanbod zouden Zinifex en Umicore een resterend aandelenbezit in de Vennootschap kunnen hebben. Zie "Belangrijke Aandeelhouders" vanaf pagina 299 voor meer informatie over de proportionele

manier waarop de Verkopende Aandeelhouders hun aandelen van de Vennootschap zullen verkopen. Afhankelijk van het exacte aantal aandelen in handen van Zinifex en Umicore, de samenstelling van de overige aandeelhouders van de Vennootschap, en de opkomst en het aantal stemmen uitgebracht op Aandeelhoudersvergaderingen, kunnen de mogelijkheden voor de overige aandeelhouders om invloed uit te oefenen op de beslissingen van aandeelhouders beperkt zijn. De belangen van elk van de Verkopende Aandeelhouders bij het uitoefenen van hun stemrecht op de Aandeelhoudersvergadering kunnen verschillen van de belangen van de overige aandeelhouders van de Vennootschap.

Bovendien kunnen de Verkopende Aandeelhouders invloed uitoefenen op de Vennootschap door middel van hun *de facto* vertegenwoordigers in de Raad van Bestuur (*d.w.z.* bestuurders van de Vennootschap die tevens bestuurders zijn van de Verkopende Aandeelhouders) en de Belgische Wetgeving schrijft mogelijk geen formele procedure voor om belangenconflicten op het niveau van de Raad van Bestuur op te lossen. Zie "Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293 en "Management en corporate governance — Corporate Governance" vanaf pagina 283.

Afhankelijk van het exacte aantal aandelen in handen van Zinifex en Umicore, de samenstelling van de overige aandeelhouders van de Vennootschap, en van de opkomst en het aantal stemmen uitgebracht op Aandeelhoudersvergaderingen, kan onder sommige omstandigheden Zinifex *de facto* exclusieve controle hebben. In dergelijke gevallen, behoudens bepaalde uitzonderingen, moet een commissie van drie onafhankelijke Bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijke deskundige, een oordeel geven over alle verrichtingen tussen Zinifex en Nyrstar voorafgaand aan de beslissing van de Raad van Bestuur betreffende deze verrichting.

Bovendien kan het resterende aandelenbezit van de Verkopende Aandeelhouders belangrijk zijn zonder dat deze een verplicht overnamebod moeten doen op de aandelen van de Vennootschap. Voor een beschrijving van de Belgische wetsbepalingen betreffende een openbaar overnamebod, zie "Beschrijving van de aandelen en statuten van Nyrstar — Wetgeving en Jurisdictie — Openbaar overnamebod" vanaf pagina 307. Het resterende aandelenbezit van de Verkopende Aandeelhouders kan ook tot gevolg hebben dat een wijziging in de controle over de Vennootschap of een overnamebod op de aandelen van de Vennootschap door een derde kan worden vertraagd of ontmoedigd, dat aandeelhouders een mogelijkheid kan worden ontnomen een premie te ontvangen voor hun gewone aandelen in het kader van de verkoop van de Vennootschap, en dat de koers en verhandelbaarheid van de gewone aandelen van de Vennootschap wordt beïnvloed.

***Toekomstige verkoop van gewone aandelen op de openbare markt kan leiden tot een daling van de koers van onze gewone aandelen.***

Wij kunnen niet voorspellen of aanzienlijke hoeveelheden gewone aandelen van de Vennootschap zullen worden verkocht op de open markt na toelating van de notering op de Eurolist van Euronext Brussels. De verkoop van een aanzienlijk aantal gewone aandelen op de openbare markt na verkregen toelating, of de indruk dat deze verkoop kan plaatsvinden, kan de marktkoers van de gewone aandelen drukken en kan onze mogelijkheden beperken om kapitaal bijeen te brengen middels de verkoop van bijkomende aandelen. Indien de Verkopende Aandeelhouders belangrijk aandelenbezit in de Vennootschap in eigen handen houden, kan de feitelijke of verwachte verkoop door de Verkopende Aandeelhouders van hun aandelen van de Vennootschap na afloop van de lock-upperiode een negatief effect hebben op de koers van de aandelen van de Vennootschap. Zie "Underwriting en uitkeringsplan" — Lock-upafspraken" vanaf pagina 321.

***We zouden niet in staat kunnen zijn om dividenden uit te keren overeenkomstig het dividendbeleid dat we vooropstellen.***

Het is het huidige voornemen van de Vennootschap om de aandeelhouders een jaarlijks bruto dividend gebaseerd op een target uitkeringsratio van een minimum van 30% van de geconsolideerde nettowinst na belastingen uit te keren. Zie "Dividendbeleid" vanaf pagina 64. Er kan evenwel geen zekerheid worden verschaft dat de Vennootschap in de toekomst dividenduitkeringen zal doen. Dergelijke uitkeringen zullen van een aantal factoren afhangen, waaronder onze vooruitzichten, strategieën, operationele resultaten, inkomsten, investeringsbehoeften en -surplus, algemene financiële voorwaarden, contractuele beperkingen en andere door de Raad van Bestuur relevant geachte factoren. Naar Belgisch recht moet de berekening van de bedragen beschikbaar voor uitkeringen aan de aandeelhouders, als dividenden of anderszins, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld volgens de Belgische GAAP. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de Vennootschap eveneens dat de Vennootschap jaarlijks 5% van haar jaarlijkse nettowinsten toewijst aan haar wettelijke reserve totdat de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Als gevolg van deze factoren kan er geen zekerheid bestaan of dividenden of gelijkaardige betalingen zullen worden uitgekeerd in de toekomst noch, ingeval ze worden uitgekeerd, omtrent hun bedrag.

De aangeboden aandelen kwalificeren niet als VVPR-aandelen ten gevolge waarvan de uitgekeerde of toegekende dividenden van een verminderde roerende voorheffing op dividenden zouden genieten van 15% in België. De dividenden die worden uitgekeerd of toegekend op de aandelen zijn daarom, als een algemene regel, onderworpen aan een roerende voorheffing op dividenden van 25% in België. Zie "Belastingheffing — Belgisch belastingstelsel — Belgische inwoners — Dividenden — Roerende voorheffing" vanaf pagina 312.

***Eventuele dividenduitkeringen worden in euro aangekondigd en beleggers van wie de belangrijkste valuta niet de euro is, zullen onderhevig zijn aan wisselkoersschommelingen.***

De gewone aandelen van de Vennootschap, en de eventuele dividenden die in verband hiermee worden aangekondigd, worden uitgedrukt in euro. Door in de gewone aandelen te beleggen wordt een belegger van wie de belangrijkste valuta niet de euro is, blootgesteld aan het wisselkoersrisico, hetgeen de waarde van de belegging in de gewone aandelen of eventuele dividenden kan beïnvloeden.

***De gewone aandelen van de Vennootschap zullen genoteerd en verhandeld worden op de Eurolist van Euronext Brussels op een "if-and-when-delivered" basis vanaf de noteringsdatum tot aan de voorziene closing datum. Euronext Brussels kan alle verrichtingen van de gewone aandelen annuleren indien de gewone aandelen niet op de closing datum worden geleverd.***

Vanaf de noteringsdatum tot aan de voorziene closing datum zullen de gewone aandelen van de Vennootschap genoteerd en verhandeld worden op de Eurolist van Euronext Brussels op een "*if-and-when-delivered*" basis, hetgeen betekent dat de verhandeling van de gewone aandelen zal aanvangen voor de afsluiting van het Aanbod. De closing datum zal naar verwachting plaatsvinden op de derde verhandelingsdag volgend op de dag waarop de voorwaardelijke verhandeling naar verwachting zal ingaan (T+3). Beleggers die verrichtingen in de gewone aandelen willen aangaan voor de voorziene closing datum, ongeacht of deze verrichtingen plaatsvinden op de Eurolist van Euronext Brussels of anders, dienen zich te realiseren dat de closing datum mogelijk niet kan plaatsvinden op 1 november 2007, of helemaal niet, indien bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen waarnaar verwezen wordt in de Underwritingovereenkomst niet worden vervuld of ingetrokken, of niet plaatsvinden op, of voorafgaand aan deze datum. Dergelijke voorwaarden bestaan onder meer uit de ontvangst van mandatariscertificaten en legal opinions, en dergelijke gebeurtenissen bestaan onder meer uit de opschorting van de handel op de Eurolist van Euronext Brussels of een wezenlijk nadelige wijziging in onze financiële positie of handelsactiviteiten of op de financiële markten. Euronext Brussels heeft aangegeven dat deze alle verrichtingen zal annuleren met betrekking tot de gewone aandelen indien de gewone aandelen niet geleverd worden op de voorziene closing datum en dat deze niet verantwoordelijk kan worden gesteld voor enige schade die voortvloeit uit de notering en verhandeling op een "*if-and-when-delivered*" basis vanaf de noteringsdatum tot aan de voorziene closing datum.

***Beleggers die niet in België gedomicilieerd zijn, kunnen benadeeld worden door verwatering indien zij niet kunnen deelnemen aan een toekomstig aanbod met voorkeurrecht.***

Volgens Belgisch recht hebben aandeelhouders een verzaakbaar en annuleerbaar voorkeurrecht, om zich pro rata aan hun bestaande aandelenbezit in te schrijven op de uitgifte, tegen een bijdrage in cash, van nieuwe aandelen of andere effecten die de houder ervan het recht geven op nieuwe aandelen. De uitoefening van voorkeurrechten door bepaalde niet in België gedomicilieerde aandeelhouders kan worden beperkt door toepasselijk recht, gewoonte of andere overwegingen, en dergelijke aandeelhouders kunnen mogelijk niet in aanmerking komen voor de uitoefening van dergelijke rechten tenzij onder toepasselijk recht een registratieverklaring van kracht is met betrekking tot dergelijke rechten en aandelen, een vrijstelling van registratie bestaat of de rechten en aandelen voor verkoop in aanmerking komen. Aandeelhouders in jurisdicties buiten België die hun voorkeurrechten niet kunnen of mogen uitoefenen in geval van een toekomstig aanbod met voorkeurrecht kunnen benadeeld worden als gevolg van verwatering van hun aandelenbezit.

***De rechten van de beleggers als aandeelhouders worden beheerst door Belgisch recht en verschillen in sommige opzichten van de rechten van aandeelhouders onder het recht van andere landen.***

Nyrstar NV is een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht. De rechten van de houders van gewone aandelen van de Vennootschap zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving en aan de statuten van de Vennootschap. Deze rechten kunnen in belangrijke opzichten verschillen van de rechten van aandeelhouders in vennootschappen opgericht buiten België. Bovendien zijn onze bestuurders en leden van het senior management mogelijk niet gedomicilieerd in de jurisdicties van beleggers en onze activa en de activa van onze bestuurders en senior management kunnen zich buiten de jurisdicties van beleggers bevinden. Bijgevolg kan het voor beleggers moeilijk zijn om een claim tegen ons ingewilligd te krijgen, of aansprakelijkheden af te dwingen, gebaseerd op de effectenwetgeving van jurisdicties buiten België en, in het algemeen, voor beleggers buiten België om ons, onze bestuurders of ons senior management te dagvaarden of om tegen ons, onze bestuurders of ons senior management buitenlandse vonnissen ten uitvoer te leggen. Zie "Tenuitvoerlegging van buitenlandse vonnissen en dagvaarding" vanaf pagina 63.

## TOEKOMSTGERICHTE MEDEDELINGEN

Dit prospectus bevat toekomstgerichte mededelingen. Alle mededelingen in dit prospectus die geen verband houden met historische feiten en gebeurtenissen zijn "toekomstgerichte mededelingen". In sommige gevallen kan men toekomstgerichte mededelingen herkennen aan terminologie zoals "zou", "zal", "moet", "kan", "zou kunnen", "verwacht", "is van plan", "rekent op", "meent", "schat", "gaat door", "doel", "intentie", "doelstelling", "bedoeling", "strategie", "budget", "voorgesteld", "schema" of de ontkennende vorm van deze termen of andere soortgelijke uitdrukkingen. Toekomstgerichte mededelingen zijn van nature onderworpen aan inherente risico's en onzekerheden, in algemene en specifieke zin, en de voorspellingen, beramingen, projecties en andere toekomstgerichte mededelingen in dit prospectus kunnen wezenlijk verschillen van wat werkelijk in de toekomst gebeurt.

Bovendien bevat dit prospectus inschattingen van de groei in onze markten die verkregen werden op basis van studies en rapporten van onafhankelijke derden. Bij deze inschattingen gaat men ervan uit dat bepaalde gebeurtenissen, trends en activiteiten zullen plaatsvinden. Hoewel wij menen dat deze inschattingen in het algemeen indicatief zijn voor de onderwerpen uit deze studies en rapporten, zijn deze inschattingen tevens onderhevig aan risico's en onzekerheden en beleggers worden gemaand deze inschattingen te lezen in combinatie met de rest van de informatie in dit prospectus, in het bijzonder "Risicofactoren" vanaf pagina 31.

Hoewel wij menen dat onze verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte mededelingen gebaseerd zijn op redelijke vooronderstellingen binnen de grenzen van onze kennis van onze activiteiten en sites op de datum van dit prospectus, waarschuwen wij beleggers dat als gevolg van een aantal belangrijke factoren werkelijke resultaten wezenlijk kunnen verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, inschattingen en voornemens zoals deze in de toekomstgerichte mededelingen worden weergegeven. Sommige van deze factoren worden besproken onder "Risicofactoren" en elders in dit prospectus en bestaan onder andere uit:

- Onze resultaten zijn in belangrijke mate afhankelijk van grondstofprijzen, die cyclisch en volatiel zijn;
- Onze resultaten zijn gekoppeld aan het niveau van de VL voor zink en lood, die van cyclische aard zijn;
- Wij zijn afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers van zink- en loodconcentraat en een verstoring van de levering kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze productieniveaus en bedrijfsresultaten;
- Onze bedrijven zijn onderhevig aan strenge wetten en voorschriften met betrekking tot milieu en gezondheid waardoor wij geconfronteerd kunnen worden met belangrijke gestegen nalevingskosten en met gerechtelijke procedures met betrekking tot problemen op het gebied van milieu en gezondheid;
- Voor onze producten kan sprake zijn van het vervangingsrisico;
- Onze groeistrategie steunt gedeeltelijk op overnames, waaraan risico's verbonden zijn;
- Onze activiteiten zijn blootgesteld aan de effecten van wisselkoersschommelingen;
- Wij zullen aanzienlijke kasmiddelen nodig hebben voor de financiering van onze investeringen, met inbegrip van investeringen om onze bestaande faciliteiten bij te werken en te verbeteren. Indien wij deze kasmiddelen niet uit onze activiteiten of externe bronnen kunnen betrekken, zou het kunnen dat wij onze ondernemingsstrategie niet kunnen uitvoeren;
- Wij zijn onderworpen aan belangrijke vereisten op grond van wetten en voorschriften die verschillen per jurisdictie waarin wij opereren;
- Wij hebben aanzienlijke internationale activiteiten en zijn daarom onderworpen aan bepaalde risico's waaronder mogelijk ongunstige politieke, wettelijke, arbeidstechnische en fiscale omstandigheden in andere landen;
- Wij worden geconfronteerd met hevige concurrentie en indien we er niet in slagen om daadwerkelijk de concurrentie aan te gaan zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op onze bedrijfsresultaten en financiële positie; en
- Verwachtingen met betrekking tot onze activiteiten, groei, winstgevendheid en algemene economische omstandigheden waarin wij onze activiteiten uitvoeren en andere risico's en onzekerheden zoals beschreven in dit prospectus.

De toekomstgerichte mededelingen uit dit prospectus doen uitsluitend een uitspraak op de datum van dit prospectus of, indien verkregen uit studies of rapporten van derden, de datum van de studie of het rapport in kwestie, en worden in hun geheel uitdrukkelijk van een voorbehoud voorzien door de waarschuwingen die in dit prospectus zijn opgenomen. Zonder afbreuk te doen aan onze verplichtingen onder de Belgische wetgeving met betrekking tot informatieverschaffing en voortdurende informatie, verplichten wij ons niet om als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, de toekomstgerichte mededelingen publiekelijk bij te werken of te herzien. In het licht van deze risico's, onzekerheden en vooronderstellingen, zouden de toekomstgerichte gebeurtenissen zoals deze in het prospectus worden besproken, niet kunnen plaatsvinden.

## BELANGRIJKE INFORMATIE

### Verantwoordelijkheidsverklaring

In overeenstemming met Artikel 61, §1 en 2 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de "Prospectuswet") aanvaarden de Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap, elk vertegenwoordigd door zijn respectievelijke Raad van Bestuur, gezamenlijk de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit prospectus. Op grond van de BCSA zijn de Verkopende Aandeelhouders echter overeengekomen de Vennootschap schadeloos te zullen stellen voor enige verliezen geleden door de laatste als gevolg van het opnemen van misleidende of bedrieglijke informatie in dit prospectus of als gevolg van het weglaten uit dit prospectus van informatie die in dit prospectus had moeten worden opgenomen, behoudens in de mate dat zulke verliezen verband houden met toekomstgerichte mededelingen die de Vennootschap doet in dit prospectus (zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Aansprakelijkheid voor het prospectus en gerelateerde aanbiedingsdocumenten" vanaf pagina 295). De Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap verklaren, na alle redelijke zorg te hebben betracht ter verzekering dat dit inderdaad het geval is, dat de informatie in dit prospectus naar hun beste weten en overtuiging overeenstemt met de feiten en dat er niets is weggelaten dat de strekking daarvan waarschijnlijk beïnvloedt. De Underwriters geven geen verklaringen en waarborgen, uitdrukkelijk noch stilzwijgend, over de juistheid of volledigheid van de informatie in dit prospectus, en niets in dit prospectus houdt een belofte of een verklaring in van, of zal worden aangenomen als een belofte of verklaring van, de Underwriters.

De informatie die in dit prospectus is vervat, werd verstrekt door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders. Dit prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers binnen de context van en voor het uitsluitende doel van de evaluatie van een mogelijke belegging in de gewone aandelen van de Vennootschap. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie en houdt geen verplichting, erkenning of verzaking in en creëert geen uitdrukkelijke of stilzwijgende rechten jegens anderen dan een potentiële belegger. Het prospectus mag alleen in samenhang met het Aanbod en de toelating tot verhandeling van de gewone aandelen van de Venootschap worden gebruikt. De inhoud van dit prospectus mag niet worden uitgelegd als een interpretatie van de rechten en verplichtingen of van de marktpraktijken van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, of van contracten die door de Vennootschap en haar dochterondernemingen zijn aangegaan.

De Verkopende Aandeelhouders, de Vennootschap en de Underwriters behouden zich het recht voor om een aanbod tot aankoop, orders van retail beleggers in België uitgezonderd, geheel of gedeeltelijk, om wat voor reden dan ook, af te wijzen of om minder dan het maximum aantal aandelen dat hierbij wordt aangeboden te verkopen. De volledige of gedeeltelijke reproductie of distributie van dit prospectus en de openbaarmaking van de inhoud daarvan of het gebruik van de informatie daarin, voor een ander doel dan het overwegen van een belegging in de gewone aandelen van de Vennootschap die hierbij worden aangeboden, zijn verboden. Door de levering van dit prospectus te accepteren, gaan potentiële beleggers akkoord met het voorgaande.

Niemand werd gevolmachtigd om enige andere informatie te verstrekken of enige andere verklaringen te doen over het Aanbod of de verkoop van gewone aandelen van de Vennootschap, dan zoals vervat in dit prospectus. Indien er toch informatie wordt verstrekt of verklaringen worden gedaan, mogen die niet worden aangenomen als zijnde toegelaten. Dit prospectus vormt noch een aanbod tot het verkopen van, of een verzoek tot een aanbod tot het kopen van andere effecten dan die waar dit aanbod betrekking op heeft, noch een aanbod tot het verkopen of een verzoek tot een aanbod tot het kopen van deze effecten onder omstandigheden waarin een dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. Noch de levering van dit prospectus, noch verkopen die daaronder tot stand zijn gekomen, impliceren onder om het even welke omstandigheid dat er zich geen verandering heeft voorgedaan in onze zaken, of dat alle informatie die hierin is vervat op ieder ogenblik juist is, na de datum van dit prospectus.

De Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap zullen de in dit prospectus verstrekte informatie bijwerken middels een aanvulling, als er zich voor het eind van de intekenperiode of het begin van de verhandeling een wezenlijke nieuwe factor voordoet die de evaluatie van het Aanbod door de potentiële beleggers kan beïnvloeden. De supplementen van het prospectus zijn op dezelfde wijze als het prospectus onderworpen aan de goedkeuring van de Belgische Commissie voor het bank-, financiën- en assurantiewezen (de "CBFA") en zullen op de door de CBFA vastgestelde wijze worden bekendgemaakt. Als er voor de closing van het Aanbod een aanvulling bij het prospectus wordt gepubliceerd, hebben de beleggers het recht op intrekking van de inschrijvingen die zij vóór de publicatie van de aanvulling hebben gedaan. Deze intrekking dient te geschieden binnen de termijn die daarvoor in de aanvulling wordt gesteld (en die niet korter mag zijn dan twee

werkdagen na de publicatie van de aanvulling). Een dergelijke aanvulling zal in de Belgische pers worden gepubliceerd of via een andere toegestane distributiemethode beschikbaar worden gesteld. Indien de Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap geen bijwerking bieden als een dergelijk feit zich voordoet, mag de CBFA het Aanbod opschorten totdat dit feit openbaar is gemaakt.

**Goedkeuring van het prospectus**

Op 12 oktober 2007, heeft de CBFA de Engelse versie van dit prospectus goedgekeurd ten behoeve van het openbare aanbod in België en de toelating tot verhandeling van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectuswet. De goedkeuring van de CBFA houdt geen oordeel in over de verdiensten of de kwaliteit van het Aanbod, van de situatie van de persoon die het Aanbod uitvoert of van de gewone aandelen. Dit prospectus werd opgesteld in het Engels en werd vertaald in het Frans en het Nederlands. De Verkopende Aandeelhouders en de Vennootschap zijn gezamenlijk aansprakelijk voor de consistentie tussen de Engelse, Franse en Nederlandse versies. Met betrekking tot het openbare aanbod in België zijn de Engelse, Franse en Nederlandse versies van dit prospectus wettelijk bindend.

Dit Aanbod en dit prospectus zijn niet ter goedkeuring voorgelegd aan een andere toezichthoudende instantie buiten België. Er mogen daarom geen stappen worden ondernomen die een openbare aanbieding van de gewone aandelen buiten België zouden betekenen of tot gevolg zouden kunnen hebben. De verspreiding van dit prospectus en het aanbieden en verkopen van de gewone aandelen kunnen in bepaalde jurisdicties wettelijk beperkt zijn. Noch de Vennootschap, noch de Verkopende Aandeelhouders of de Underwriters verklaren dat dit prospectus of andere aan het Aanbod gerelateerde documenten rechtmatig mogen worden verspreid, of dat de gewone aandelen rechtmatig mogen worden aangeboden, in overeenstemming met de toepasselijke registratievereisten of andere vereisten of krachtens een vrijstelling op grond daarvan, in dergelijke jurisdicties. Zij aanvaarden evenmin enige verantwoordelijkheid voor het mogelijk maken van zulke verspreiding of aanbieding. Dienovereenkomstig mogen de gewone aandelen niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht en mogen dit prospectus noch andere aan het Aanbod gerelateerde documenten worden verspreid of gepubliceerd in enige jurisdictie, tenzij alle plaatselijke wetten en regelgevingen worden nageleefd. Dit prospectus houdt geen aanbod in tot het verkopen of een verzoek om een aanbod tot het kopen van de gewone aandelen aan een persoon in een jurisdictie waarin het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek aan die persoon te doen. Personen die in het bezit komen van dit prospectus of van de gewone aandelen, moeten zichzelf van deze beperkingen op de hoogte stellen en deze in acht nemen. Zie “Verkoop- en overdrachtsbeperkingen” vanaf pagina 327.

Dit document is een prospectus in de zin van Artikel 3 van Richtlijn 2003/71/EG van het Europese Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG (samen met eventuele toepasselijke uitvoeringsmaatregelen van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de “Prospectusrichtlijn”).

BIJ HET NEMEN VAN EEN BELEGGINGSBESLISSING MOETEN POTENTIËLE BELEGGERS VERTROUWEN OP HUN EIGEN ONDERZOEK VAN ONZE VENNOOTSCHAP EN DE BEPALINGEN VAN DIT PROSPECTUS, INCLUSIEF DE BETROKKEN RISICO’S. ZIE HET GEDEELTE OVER “RISICOFACTOREN” DAT AANVANGT OP PAGINA 31.

In verband met dit Aanbod mag UBS Limited aandelen overtoewijzen of verrichtingen aangaan om de koers van de gewone aandelen van de Vennootschap te stabiliseren of te handhaven op een hoger niveau dan anders in de vrije markt het geval zou zijn. Dergelijke transacties mogen plaatsvinden op de Eurolist van Euronext Brussels, op de parallelmarkt of op een andere wijze. Deze stabilisatie wordt niet gegarandeerd en, indien ze plaatsvindt, mag ze ten allen tijde worden beëindigd. Zie “Underwriting en uitkeringsplan — Greenshoe en koersstabilisatie” vanaf pagina 322.

Voor zover de gewone aandelen van de Vennootschap worden aangeboden in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (niet België) die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd vóór de datum van de publicatie van een prospectus met betrekking tot de gewone aandelen van de Vennootschap dat door de bevoegde autoriteit in die Lidstaat is goedgekeurd in overeenstemming met Prospectusrichtlijn (of, waar van toepassing, is gepubliceerd overeenkomstig de Prospectusrichtlijn en is gemeld aan de bevoegde autoriteit in die Lidstaat overeenkomstig de Prospectusrichtlijn), is het Aanbod (inclusief andere aanbiedingen onder dit document) alleen bedoeld voor gekwalificeerde beleggers in die Lidstaat in de zin van Artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn, of werd het gedaan of zal het gedaan worden onder omstandigheden waarin het niet wordt vereist dat het prospectus in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn is gepubliceerd.

Noch de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (Commissie voor de effecten- en beurshandel) (de "SEC"), noch een andere staatscommissie voor de effectenhandel heeft de gewone aandelen goed- of afgekeurd of vastgesteld dat dit prospectus juist of volledig is. Iedere andersluidende verklaring is een strafbaar feit in de Verenigde Staten.

Geen enkele andere nationale toezichthoudende instantie voor effecten heeft de gewone aandelen goed- of afgekeurd of heeft vastgesteld dat dit prospectus juist of volledig is.

**Kennisgeving aan Amerikaanse beleggers**

De gewone aandelen zijn niet, en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of bij een toezichthoudende instantie voor effecten van een staat of andere jurisdictie in de Verenigde Staten voor het aanbieden of verkopen als onderdeel van hun distributie, en mogen behoudens bepaalde uitzonderingen niet in Amerika worden aangeboden of verkocht. De gewone aandelen worden in de Verenigde Staten alleen aangeboden of verkocht aan gekwalificeerde institutionele beleggers in overeenstemming met Rule 144A of een andere vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act, en worden buiten de Verenigde Staten alleen aangeboden of verkocht in overeenstemming met Regulation S. Potentiële beleggers worden hierbij geïnformeerd dat de verkoper van de gewone aandelen een beroep kan doen op de vrijstelling van de bepalingen van Artikel 5 van de Securities Act zoals bepaald in Rule 144 A. De gewone aandelen zijn niet overdraagbaar, behoudens overeenkomstig de hierin beschreven beperkingen. Zie "Verkoop- en overdrachtsbeperkingen" vanaf pagina 327.

**Kennisgeving aan inwoners van New Hampshire (in de U.S.).**

Noch het feit dat een registratieverklaring of vergunningsverzoek is ingediend bij de staat New Hampshire krachtens Hoofdstuk 421-B van de *New Hampshire Revised Statutes* ("RSA 421-B"), noch het feit dat een aandeel effectief is geregistreerd of een persoon een vergunning heeft in de staat New Hampshire, betekent dat de staatssecretaris van New Hampshire van mening is dat een document dat op grond van RSA 421-B is gedeponeerd, juist, compleet en niet misleidend is. Noch deze feiten, noch het feit dat een vrijstelling of uitzondering van toepassing is op het effect of de transactie, betekent dat de secretaris van de staat New Hampshire zich op enigerlei wijze heeft uitgesproken over de verdiensten of de kwalificaties van een persoon, effect of transactie, of deze heeft aanbevolen of goedgekeurd. Het is onrechtmatig om in strijd met de bepalingen van deze paragraaf mededelingen te doen aan een potentiële koper, klant of cliënt.

**Kennisgeving aan de beleggers in de Europese Economische Ruimte**

Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (hierna "Relevante Lidstaat") mogen de gewone aandelen, die het onderwerp uitmaken van het Aanbod in dit prospectus, niet in die Relevante Lidstaat aan het publiek worden aangeboden, behoudens krachtens het aanbod dat in het Belgische prospectus ligt vervat, tenzij het prospectus door de bevoegde autoriteit in die Lidstaat is goedgekeurd en wordt gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals die door de Relevante Lidstaat is geïmplementeerd, met dien verstande dat de gewone aandelen te allen tijde onder de volgende uitzonderingen van de Prospectusrichtlijn aan het publiek in die Relevante Lidstaat mogen worden aangeboden, mits die uitzonderingen in de Relevante Lidstaat zijn geïmplementeerd:

- Aan juridische entiteiten die een vergunning hebben of gereglementeerd zijn om op de financiële markten actief te zijn, of, indien ze geen dergelijke vergunning hebben of niet gereglementeerd zijn, indien hun enige ondernemingsdoel het beleggen in effecten is;
- Aan iedere juridische entiteit die aan ten minste twee van de volgende drie criteria voldoet: (i) gemiddeld 250 werknemers gedurende het afgelopen boekjaar, (ii) een balanstotaal van meer dan EUR 43.000.000 en (iii) een jaarlijkse netto-omzet van meer dan EUR 50.000.000, zoals blijkt uit de laatste jaarrekening of geconsolideerde rekening;
- Aan minder dan 100 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), onder voorbehoud van de voorafgaande goedkeuring van de Joint Global Coordinators voor dergelijk aanbod; of
- In alle andere omstandigheden die vallen onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van gewone aandelen niet leidt tot een verplichting van de Vennootschap tot publicatie van een prospectus krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent "aanbod aan het publiek" met betrekking tot de gewone aandelen in elke Relevante Lidstaat, een communicatie in om het even welke vorm en met om het even welk middel waarin voldoende informatie is opgenomen over de voorwaarden van het aanbod en de gewone aandelen die worden aangeboden om een belegger in staat te stellen tot aankoop van deze gewone aandelen te besluiten, zoals dit per Lidstaat gewijzigd kan zijn in de maatregel ter implementatie van de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat.

Ingeval gewone aandelen worden aangeboden aan een financiële tussenpersoon zoals die term wordt gebruikt in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, wordt deze financiële tussenpersoon ook geacht te hebben verklaard, erkend en ermee te hebben ingestemd dat de gewone aandelen die hij onder het Aanbod heeft verworven niet op een niet-discretionaire basis zijn verworven namens, noch dat ze zijn verworven ter aanbieding of doorverkoop aan, personen in omstandigheden die aanleiding kunnen geven tot een aanbod van gewone aandelen aan het publiek, anders dan hun aanbieding of doorverkoop in een Relevante Lidstaat aan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd, of in omstandigheden waarin de voorgaande goedkeuring van de Underwriters is verkregen voor ieder dergelijk voorgesteld aanbod of voorgestelde doorverkoop. De Vennootschap, de Underwriters en de met hen verbonden partijen mogen zich beroepen op de waarheid en juistheid van de voorgaande verklaring, erkenning en instemming. Niettegenstaande het voorgaande kan een persoon die geen gekwalificeerde belegger is, en die de Underwriters daarvan schriftelijk op de hoogte heeft gesteld, met instemming van de Underwriters worden toegestaan om bij het Aanbod op gewone aandelen in te schrijven of deze te kopen.

**Kennisgeving aan Engelse beleggers**

In het Verenigd Koninkrijk wordt dit prospectus alleen verspreid onder, en uitsluitend gericht aan, personen die professionele ervaring hebben op het gebied van beleggingen die vallen onder artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (hierna het "Besluit"), of aan entiteiten met een groot vermogen overeenkomstig artikel 49 van het Besluit, en aan andere personen waar dit prospectus anderszins rechtmatig aan bekend mag worden gemaakt (waarnaar hierna wordt verwezen als "relevante personen"). Het Aanbod en eventuele gerelateerde beleggingen of beleggingsactiviteiten waarop dit document betrekking heeft, staan alleen ter beschikking van relevante personen in het Verenigd Koninkrijk.

**Kennisgeving aan Franse beleggers**

Noch dit prospectus, noch andere aan het aanbod gerelateerde materialen met betrekking tot de gewone aandelen van de Vennootschap zijn voorgelegd aan clearance procedures van de *Autorité des marchés financiers* in Frankrijk. De gewone aandelen van de Vennootschap worden niet en zullen niet direct of indirect aan het publiek in Frankrijk worden aangeboden of verkocht. Noch dit prospectus, noch andere materialen met betrekking tot het aanbod van de gewone aandelen van de Vennootschap zijn of zullen worden (i) vrijgegeven, uitgegeven, verspreid of veroorzaakt tot vrijgeving, uitgifte of verspreiding aan het publiek in Frankrijk of (ii) gebruikt in verband met een aanbod tot het inschrijven op of het verkopen van de gewone aandelen van de Vennootschap aan het publiek in Frankrijk. Zulke aanbiedingen, verkopen en verspreidingen zullen in Frankrijk alleen worden gedaan aan (i) gekwalificeerde beleggers (*investisseurs qualifiés*) en/of aan een beperkte kring van beleggers (*cercle restreint d'investisseurs*), die in ieder geval voor hun eigen rekening beleggen, zoals gedefinieerd in en in overeenstemming met artikel L.411-2, D.411-1 tot 411-4, D.734-1, D.744-1, D.754-1 en D.764-1 van de Franse *Code monétaire et financier* en/of aan (ii) dienstverleners op het gebied van beleggingen die gemachtigd zijn om portfolio's te beheren namens derden op discretionaire basis, of (iii) in een transactie die, overeenkomstig artikel L.411-2-II-1°-of-2°-of-3° van de Franse *Code monétaire et financier* en artikel 211-2 van de *Règlement Général* van de *Autorité des marchés financiers*, geen openbaar aanbod (*appel public à l'épargne*) inhoudt, telkens in overeenstemming met artikel L.341-1 tot L.341-17 van de Franse *Code monétaire et financier*. De gewone aandelen van de Vennootschap mogen alleen worden doorverkocht in overeenstemming met artikels L.411-1, L.411-2, L. 412-1 en L.621-8 tot L.621-8-3 van de Franse *Code monétaire et financier*. Beleggers in Frankrijk en personen die in het bezit komen van aanbiedingsmaterialen zijn verplicht om zichzelf van de beperkingen op de hoogte te stellen en deze na te leven.

**Kennisgeving aan Japanse beleggers**

De gewone aandelen van de Vennootschap zijn niet en worden niet geregistreerd onder de *Securities and Exchange Law of Japan*. Niemand mag direct of indirect effecten aanbieden of verkopen in Japan, of aan of ten behoeve van een inwoner van Japan (deze term betekent hier iedere inwoner van Japan, inclusief een Vennootschap of andere entiteit naar Japans recht) of aan anderen voor het direct of indirect wederaanbieden of

doorverkopen in Japan of aan of ten behoeve van een inwoner van Japan, behoudens (i) krachtens een vrijstelling van de registratievereisten van de Japanse Wet op effecten en beurshandel en (ii) mits naleving van alle andere toepasselijke verplichtingen in de Japanse wet.

**Kennisgeving aan Canadese beleggers**

De gewone aandelen zijn en zullen door het prospectus niet worden gekwalificeerd voor verkoop aan het publiek in Canada onder de toepasselijke Canadese effectenwetgeving, en een aanbod of verkoop van de gewone aandelen in Canada dient daarom te geschieden krachtens een vrijstelling van de toepasselijke verplichtingen tot deponering van het prospectus, en verder in overeenstemming met de toepasselijke Canadese wetgeving. Beleggers in Canada worden verwezen naar het gedeelte "Verkoop- en overdrachtsbeperkingen — Verkoopsbeperkingen — Canada" vanaf pagina 327 en kopers in Ontario worden met name verwezen naar de subparagraaf met de titel "Verkoop- en overdrachtsbeperkingen — Verkoopsbeperkingen — Canada — Recht tot het aanspannen van een procedure voor schadevergoeding of intrekking (Ontario)" vanaf pagina 329. **De intekenprijs, de jaarrekeningen en bepaalde andere financiële informatie vervat in dit prospectus zijn in euro vermeld. Op 10 oktober 2007, was EUR 1,00 = CAD 1,3892, gebaseerd op de *"noon exchange rate"* van de Bank of Canada.**

**Kennisgeving aan Australische beleggers**

Dit prospectus werd niet en zal niet worden ingediend bij de Australische *Securities & Investments Commission*. Bijgevolg zullen de gewone aandelen van de Vennootschap niet te koop worden aangeboden in Australië tenzij verkoopsaanbiedingen een beroep doen op een van de uitzonderingen voor bekendmaking vervat in afdeling 708 van de Australische *Corporations Act 2001*. Deze uitzonderingen laten toe dat de gewone aandelen van de Vennootschap voor verkoop worden aangeboden in Australië aan "gesofisticeerde beleggers" (zoals bedoeld in afdeling 708 (8) van de *Corporations Act*) en aan "professionele beleggers" (zoals bedoeld in afdeling 708 (11) van de *Corporations Act*).

## WEERGAVE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

### Gebruik van sleuteltermen

Nyrstar NV werd op 13 april 2007 opgericht met als doel het overnemen, in bezit houden en exploiteren van de activa en sites van Zinifex Limited ("Zinifex") en Umicore SA/NV ("Umicore") op het gebied van de zink en lood smeltovens, legeringen en raffinage, uit hoofde van een Business Combination and Shareholders' Agreement ("BCSA") tussen Zinifex, Umicore en de Vennootschap d.d. 23 april 2007.

Verwijzingen naar "Nyrstar" en de "Vennootschap" zijn verwijzingen naar Nyrstar NV en, tenzij door de context anders wordt vereist of aangegeven, de geconsolideerde dochterondernemingen van Nyrstar. Verwijzingen naar de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep zijn verwijzingen naar de activa en sites van respectievelijk Zinifex en Umicore op het gebied van de zink en lood smeltovens, legeringen en raffinage, die op 31 augustus 2007 naar Nyrstar werden overgeheveld.

Verwijzingen naar de "Vennootschap", "wij", "ons" en "onze" zijn, met betrekking tot de perioden van vóór de overheveling van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep naar Nyrstar, verwijzingen naar de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, naargelang de context, en, met betrekking tot de perioden volgend op de overheveling van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep naar Nyrstar, verwijzingen naar Nyrstar en, tenzij door de context anders wordt vereist of aangegeven, de geconsolideerde dochterondernemingen van Nyrstar.

Verwijzingen naar "IFRS" zijn verwijzingen naar de International Financial Reporting Standards zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board.

Verwijzingen naar "U.S. GAAP" zijn verwijzingen naar algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in de Verenigde Staten van Amerika.

Verwijzingen naar "LME" zijn verwijzingen naar de London Metal Exchange.

Verwijzingen naar "ton" zijn verwijzingen naar ton in het metrieke stelsel.

Verwijzingen naar "ounces" zijn verwijzingen naar troy ounces.

### Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens

Wij geven in dit prospectus de volgende financiële informatie weer:

- Niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de overdracht voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006, per en voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2004, en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 (de "Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep). Zie "— Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 53;
- Niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de overdracht voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 30 juni 2007, opgesteld op basis van de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep (zoals gedefinieerd hieronder) (de "Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep ". Zie "— Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep " vanaf pagina 54;
- Geauditeerde overgedragen samengevoegde jaarrekeningen voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per en voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2007. Zie "— Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 56.
- Geauditeerde overgedragen samengevoegde jaarrekeningen voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Zie "— Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekeningen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 56; en
- Niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor Nyrstar voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 (de "Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar"). Zie "— Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar" vanaf pagina 56.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep vormen samen de "Historische Financiële Informatie over de overdracht". De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden op verschillende grondslagen opgesteld. Een bespreking en analyse van de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep dienen daardoor afzonderlijk te worden gelezen en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep kunnen en mogen niet rechtstreeks vergeleken worden over dezelfde verslaggevingsperioden of voor posten met soortgelijke benamingen. Lezers worden uitdrukkelijk verzocht de begeleidende toelichtingen te lezen bij de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep vanaf pagina F-3 en pagina F-8 respectievelijk, voor een bespreking van de voorstellingsbasis en het boekhoudkundige beleid die werden toegepast.

Voor het doel van de bespreking en de analyse, uiteengezet in het gedeelte "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 117 hebben we eerst uit de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep de volgende elementen geïsoleerd: de (i) effecten van bepaalde posten die het management als niet-recurrent beschouwt en (ii) de IAS 39 impact, in lijn met de financiële rapportering en communicaties van Umicore, en we hebben ook (iii) de effecten van de "structurele" indekking tegen metaalprijs- en valuta schommelingen geëlimineerd. De resultaten verkregen na de uitsluiting van deze effecten wordt aangeduid als "aangepaste resultaten" en zijn per definitie niet-GAAP maatstaven. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 117.

Hoewel dit prospectus geauditeerde samengevoegde historische financiële jaarrekeningen voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep bevat voor respectievelijk de twaalf en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, vormen dergelijke jaarrekeningen niet de basis voor het onderzoek en de analyse van de historische prestaties van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep of de Door Umicore Overgedragen Subgroep die hierin zijn opgenomen. De belangrijkste Historische Financiële Informatie die in dit prospectus is opgenomen, is eerder samengesteld uit niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Informatie die is overgedragen en afgeleid van de waarderingsverslagen en managementverslagen van Zinifex Limited en Umicore SA/NV en wij hebben ons onderzoek en analyse van historische resultaten voornamelijk gebaseerd op dergelijke niet-geauditeerde informatie, nadat wij de financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep hebben gewijzigd zoals hierboven is beschreven.

**Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep**

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werd, uitsluitend ter illustratie, samengesteld op basis van de boeken en administratieve vastleggingen van Zinifex en de dochterondernemingen van Zinifex, teneinde de samengevoegde resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep weer te geven na de afscheiding van Zinifex' legerings-, raffinage- en smeltingsactiviteiten voor zink en lood. Deze financiële informatie wordt weergegeven in EUR en in overeenstemming met de IFRS-normen voor opname en waardering. Aangezien het boekjaar van Zinifex op 30 juni eindigt, werd de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (i) per en voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2004 afgeleid uit de financiële rekening van Zinifex voor dezelfde periode, (ii) per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2005 afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de periode van 12 maanden afgesloten op 30 juni 2005 en de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2005 bij elkaar op te tellen en de resultaten van de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2004 hiervan af te trekken, (iii) per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de periode van 12 maanden afgesloten op 30 juni 2006 en de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2006 bij elkaar op te tellen en de resultaten van de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2005 hiervan af te trekken, (iv) per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de periode van zes maanden

afgesloten op 31 december 2005 af te trekken van de periode van 12 maanden afgesloten op 30 juni 2006 en (v) per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2006 af te trekken van de periode van 12 maanden afgesloten op 30 juni 2007. Behalve indien anders aangeduidt, werden bedragen omgezet van AUD naar EUR tegen de volgende wisselkoersen:

| Periode | EUR/AUD Einde periode | EUR/AUD Gemiddeld |
|---|---|---|
| Zes maanden afgesloten op 31 december 2004 | 0,57277 | 0,58210 |
| Jaar afgesloten op 31 december 2005 | 0,62380 | 0,61276 |
| Zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 | 0,58420 | 0,60427 |
| Jaar afgesloten op 31 december 2006 | 0,60130 | 0,59995 |
| Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | 0,62960 | 0,60757 |

Aangezien Zinifex op 5 april 2004 werd opgericht, is de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor 2004 slechts beschikbaar voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2004 en kan dan ook niet vergeleken worden met de andere weergegeven perioden. Aangezien er geen vergelijkbare informatie werd verstrekt, kan deze financiële informatie niet de basis vormen van een discussie in dit prospectus.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bevat geen informatie uit de resultatenrekening verder dan de winst voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting. Het pro forma belastingprofiel en de hefboomwerking van Nyrstar verschillen aanzienlijk van die van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, die, historisch gezien, onder verschillende vennootschapsstructuren opereerde, waardoor een vergelijking van historische netto-financieringskosten en inkomstenbelasting niet als zinvol, geschikt of representatief wordt beschouwd. Om dezelfde reden werd slechts beperkte cashflow informatie weergegeven met betrekking tot beide operationele activiteiten vóór financierings- en investeringsuitgaven.

De samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep is niet noodzakelijk indicatief voor het toekomstige bedrijfsresultaat of de toekomstige financiële status van de hierin opgenomen activa en beweert niet indicatief te zijn voor wat het bedrijfsresultaat of de financiële status van deze activa zouden zijn geweest in geval de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als een afzonderlijke eenheid zou hebben geopereerd vanaf de weergegeven data of over de weergegeven periodes.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bevat, naar het oordeel van Zinifex, alle noodzakelijke belangrijke aanpassingen om een getrouwe weergave te bieden van de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de desbetreffende perioden. De aanpassingen en bepaalde veronderstellingen worden beschreven in de begeleidende toelichtingen bij de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep vanaf pagina F-1. Tussentijdse resultaten zijn niet noodzakelijk indicatief voor de resultaten die voor een andere tussentijdse periode of voor het volledige jaar verwacht mogen worden.

Men dient de hieronder weergegeven niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep te lezen in combinatie met de begeleidende toelichtingen en de informatie vervat in "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus", "Risicofactoren" vanaf pagina 31, "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" vanaf pagina 74 en deze sectie genaamd "Weergave van financiële en andere informatie".

Er werden bijkomende aanpassingen aangebracht aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep teneinde de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar op te stellen. Zie toelichtingen 1.3 en 2 bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar vanaf pagina PF-1.

**Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 werd afgeleid uit segmentinformatie zoals deze werd gerapporteerd in de geauditeerde

jaarrekening voor Umicore per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en de niet-geauditeerde financiële informatie voor Umicore per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, elk opgesteld in EUR en in overeenstemming met de IFRS-normen voor opname en waardering. Met name de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd afgeleid van het segment Speciale Zinkproducten van Umicore onder aanbrenging van enige aanpassingen om weer te geven dat bepaalde activiteiten en activa van dit segment niet naar Nyrstar werden overgeheveld, zoals de Zinc Chemical en Building Products business van Umicore en een belang van 22% in Padaeng Industry Public Company Limited dat werd behouden door Umicore. Het feit dat segmentinformatie wordt gebruikt voor 2004, 2005 en 2006 vloeit voort uit het feit dat de belangrijkste overgedragen activa en sites van Umicore in België en Frankrijk pas op 30 november 2006 naar afzonderlijke rechtspersonen werden overgeheveld met een opening met terugwerkende kracht van de administratieve en fiscale verslaglegging op 1 juli 2006. De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 is opgesteld op basis van de geauditeerde gecombineerde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep met uitzondering van vergelijkende informatie met andere perioden. Zie "— De geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 56.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep bevat geen informatie uit de resultatenrekening verder dan de winst voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting omdat een groot deel van de activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep die naar Nyrstar werden overgeheveld voordien niet als afzonderlijke rechtspersonen opereerden. Bijgevolg bestaat voor deze activiteiten geen historische informatie verder dan de winst voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting. Bovendien kunnen het pro forma belastingprofiel en de hefboomwerking van Nyrstar aanzienlijk verschillen van die van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die, historisch gezien, onder verschillende ondernemingsstructuren opereerde, waardoor een vergelijking van historische netto-financieringskosten en inkomstenbelasting niet als zinvol, geschikt of representatief wordt beschouwd. Om dezelfde reden werd slechts beperkte cashflowinformatie weergegeven met betrekking tot beide operationele activiteiten vóór financiering en investeringsuitgaven.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep is niet noodzakelijk indicatief voor het toekomstige bedrijfsresultaat of de toekomstige financiële status van de hierin opgenomen activa en beweert niet indicatief te zijn voor wat het bedrijfsresultaat of de financiële status van deze activa zouden zijn geweest in geval de Door Umicore Overgedragen Subgroep als een afzonderlijke eenheid zou hebben geopereerd vanaf de weergegeven data of over de weergegeven periodes.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep bevat, naar het oordeel van Umicore, alle noodzakelijke aanpassingen om een getrouwe weergave te geven van de resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de desbetreffende perioden. De aanpassingen en bepaalde veronderstellingen worden beschreven in de begeleidende toelichtingen bij de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep vanaf pagina F-8. Tussentijdse resultaten zijn niet noodzakelijk indicatief voor de resultaten die voor een andere tussentijdse periode of voor het volledige jaar verwacht mogen worden.

Men dient de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep te lezen in combinatie met de begeleidende toelichtingen en met de informatie vervat in "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus", "Risicofactoren" vanaf pagina 31, "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" vanaf pagina 74 en deze paragraaf genaamd "Weergave van financiële en andere informatie".

In het gedeelte "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten", werd voor vergelijkingsdoeleinden tussen de verschillende perioden, de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep aangepast om de effecten uit te sluiten van (i) bepaalde posten die het management als niet-recurrent beschouwt, (ii) "structurele" metaalprijs- en wisselkoersindekking die momenteel wordt gedaan door Umicore, en (iii) de toepassing van IAS 39. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroup — Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 117.

Deze aangepaste informatie is een niet-GAAP maatstaf en werd niet opgesteld volgens de IFRS of andere algemeen aanvaarde boekhoudprincipes, bijgevolg kunnen ze dus mogelijk niet vergeleken worden met andere gelijknamige maatregelen gebruikt door andere bedrijven, en mogen ze niet beschouwd worden als vervanging voor de niet-aangepaste historische Umicore financiële informatie die opgenomen is in dit prospectus.

**De geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

De samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep die is opgesteld in overeenstemming met de IFRS per en voor het jaar afgesloten op 30 juni 2007 (de "Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep"), vanaf pagina A-1, is geauditeerd door KPMG, Zinifex' onafhankelijke bedrijfsrevisoren, zoals verklaard in hun gekwalificeerd controleverslag dat hierin is opgenomen, hetgeen werd gekwalificeerd wat betreft de vereisten van IAS 1 "Voorstelling van de Jaarrekening". De samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep die is opgesteld in overeenstemming met de IFRS per en voor het jaar afgesloten op 30 juni 2007 (de "Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep"), vanaf pagina A-34, is geauditeerd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, Umicore's onafhankelijke bedrijfsrevisoren, zoals verklaard in hun gekwalificeerd controleverslag dat hierin is opgenomen, hetgeen werd gekwalificeerd wat betreft de vereisten voor IAS1 "Voorstelling van de Jaarrekening" en IFRS 7 "Financiële Instrumenten: Publicatie" en de wijziging aan IAS1 "Voorstelling van de Jaarrekening: Toelichtingen over het kapitaal".

De geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep zijn niet gebruikt als grondslag voor de bespreking van respectievelijk de historische prestaties van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep over het verslagjaar afgesloten op 30 juni 2007 en de Door Umicore Overgedragen Subgroep over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, aanzien deze geen vergelijkende informatie bevatten voor de respectievelijke voorafgaande financiële verslagperioden. Het was niet haalbaar om geauditeerde jaarverslagen op te stellen voor de respectievelijke voorgaande vergelijkbare perioden, aangezien de zinklegerings-, raffinage- en smeltingsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep vóór juli 2006 niet bestonden als een aparte rechtspersoon. Daarenboven wordt de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep weergegeven op basis van het boekjaar van Zinifex, dat op 30 juni eindigt. Het boekjaar van Nyrstar eindigt op 31 december.

Lezers worden uitdrukkelijk verzocht de begeleidende toelichtingen te lezen bij de geauditeerde samengevoegde jaarrekening voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de geauditeerde samengevoegde jaarrekening voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep, respectievelijk vanaf pagina A-5 en pagina A-38, voor een bespreking van de voorstellingsbasis en het boekhoudkundige beleid die werden toegepast.

**Pro Forma niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar**

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde balans van Nyrstar werd gebaseerd op de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, elk in overeenstemming met IFRS, en de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening van Nyrstar werd gebaseerd op de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historisch Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historisch Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, elk in overeenstemming met de IFRS-normen voor opname en waardering opgesteld, onder aanbrenging van, onder andere, de volgende aanpassingen (i) de herziene waardering van de activa die de Door Umicore Overgedragen Subgroep bijgedragen tot Nyrstar, (ii) de verwijdering van eventuele verrichtingen binnen de vennootschap, (iii) conformiteit met het boekhoudkundige beleid van Nyrstar, (iv) conformiteit met de definities van de posten van Nyrstar, en (v) de aanpassing aan de nettoschuldniveaus op basis van de voorwaarden van de BCSA. De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar is niet noodzakelijk indicatief voor onze toekomstige bedrijfsresultaten of onze toekomstige financiële situatie en beweert niet indicatief te zijn voor wat het bedrijfsresultaat of de financiële situatie zouden zijn geweest indien we als één enkele entiteit zouden hebben geopereerd, of indien de Door Zinifex Overgedragen Subgroep of de Door Umicore Overgedragen Subgroep als afzonderlijke eenheden zouden hebben geopereerd vanaf de weergegeven data of over de weergegeven periodes.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar geeft pro forma gevolg aan de overheveling naar Nyrstar van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, alsof deze had plaatsgevonden op 1 januari 2006 met betrekking tot de pro forma geconsolideerde resultatenrekening en alsof deze had plaatsgevonden op 30 juni 2007 met betrekking tot de pro forma geconsolideerde balans.

De overname door Nyrstar van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd geboekt als een omgekeerde overname in overeenstemming met IFRS 3. Gezien de relatieve omvang van de netto-activa en sites van de activiteiten die respectievelijk door Zinifex en door Umicore aan de Vennootschap werden overgedragen, werd de Door Zinifex Overgedragen Subgroep om boekhoudkundige redenen aangewezen als de overnemende partij; Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep (met inbegrip van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen investering in Padaeng Industry Public Company Limited) werden om boekhoudkundige redenen beschouwd als de overgenomen partijen. De activa en passiva van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werden weergegeven in de Geconsolideerde Pro Forma Financiële Informatie over Nyrstar op basis van de boekwaarden van vóór de samenvoeging, die werden gewijzigd om te voldoen aan de het boekhoudkundige beleid van Nyrstar; de activa en de passiva van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden geboekt tegen hun reële waarden. Een definitieve vaststelling van de geschatte reële waarden van de activa en de passiva van de Door Umicore Overgedragen Subgroep zal worden gebaseerd op de feitelijk overgenomen activa op de datum dat de samenvoeging van de activiteiten wordt afgerond.

Vanwege deze boekhoudkundige behandeling zal Nyrstars eerste geconsolideerde jaarrekening na het Aanbod een vervolg zijn op de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, de moederonderneming, en zal deze de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007 presenteren in combinatie met de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode van twaalf maanden afgesloten op 30 juni 2007, als vergelijkende cijfers. Bovendien zal Nyrstars eerste geconsolideerde jaarrekening na het Aanbod, voor de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007, slechts vier maanden omvatten van de resultaten van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, vanaf de datum waarop de samenvoeging van de activiteiten een feit is geworden.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar bevat, naar het oordeel van Nyrstars management, alle belangrijke aanpassingen om een getrouwe weergave te geven van de pro forma financiële resultaten van Nyrstar voor de aangegeven perioden in overeenstemming met de assumpties en toelichtingen. De niet-geauditeerde Pro Forma geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar bevat echter geen aanpassing voor marginale bedrijfskosten, zoals overheadkosten, die toe te wijzen zijn aan Nyrstar als een alleenstaande entiteit, die werden geschat tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen, aangezien dergelijke kosten in dit stadium niet voldoende met feiten gestaafd kunnen worden. Zie ”Geselecteerde Financiële Informatie — Geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar” vanaf pagina 69.

Daarnaast worden, in overeenstemming met de BCSA, momenteel bepaalde wijzigingen berekend op de aankoopprijs van de overname van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor wat betreft het gemodelleerde bedrijfskapitaal, de netto lopende belastingverplichtingen en de nettoschulden momenteel, zoals beschreven in toelichting 1.3 bij de pro forma geconsolideerde financiële informatie betreffende Nyrstar. Deze aanpassingen worden niet weerspiegeld in de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar, aangezien ze op dit moment nog niet precies kunnen worden bepaald. Deze informatie zal vermoedelijk beschikbaar worden tijdens het laatste kwartaal van 2007 en zal vooral een impact hebben op de kassituatie, de voorraden en de vorderingen.

Zoals beschreven in toelichting 1.3 bij de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar bepaalt de BCSA ook dat Nyrstar aanpassingen aan de aankoopprijs zal betalen aan Zinifex en Umicore indien de waarde van Nyrstar waarop het Aanbod werd gebaseerd de gecombineerde waarden waarvoor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden aangekocht op 31 augustus 2007 met meer dan 5% overschrijdt. Dergelijke aanpassingen aan de aankoopprijs zouden worden gefinancierd met een bijkomende kapitaalverhoging in speciën waarop wordt ingeschreven door Zinifex en Umicore. Nyrstar zal de opbrengsten van de bijkomende kapitaalverhoging gebruiken om aan Zinifex en Umicore de betreffende aanpassingen aan de aankoopprijs te betalen. Aangezien Nyrstar momenteel de eventuele bedragen van deze aanpassingen aan de aankoopprijs onmogelijk kan ramen, werden ze niet opgenomen in de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar. Geen enkele dergelijke aanpassing zou invloed hebben op het aantal uitstaande gewone aandelen, maar

zouden wel het eigen vermogen van Nyrstar beïnvloeden, voor zover de bijkomende kapitaalverhoging betrekking heeft op de overname van de Door Umicore Overgedragen Subgroep volgend op het mechanisme van de omgekeerde overname, en zal bijgevolg ook de overnamegoodwill verhogen. Zie ook "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Bijkomende kapitaalverhoging — Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursgang" vanaf pagina 294.

De pro forma aanpassingen zijn gebaseerd op schattingen, momenteel beschikbare informatie en bepaalde veronderstellingen die naar onze mening redelijk zijn en die zullen worden herzien naarmate bijkomende informatie beschikbaar wordt met betrekking tot het voltooien van de samenvoeging van de activiteiten. De pro forma aanpassingen en bepaalde aannames worden beschreven in de begeleidende toelichtingen op de pro forma geconsolideerde financiële informatie over Nyrstar.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd uitsluitend ter illustratie opgesteld, is bedoeld als hypothetische situatie, heeft niet tot strekking de bedrijfsresultaten en financiële positie weer te geven die wij in werkelijkheid zouden hebben behaald gedurende de weergegeven perioden, en is niet noodzakelijk indicatief voor resultaten die wij in toekomstige perioden verwachten. De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd opgesteld in overeenstemming met de Verordening (EC) Nr. 809/2004 van de Commissie. Er mag geen twijfel over bestaan dat deze informatie niet beweert in overeenstemming te zijn met Artikel 11 van Regulation S-X van de wetten en regelgeving van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar dient gelezen te worden in combinatie met de begeleidende toelichtingen hierbij, en met de historische financiële informatie over de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroepen en de begeleidende toelichtingen hierbij die elders in dit prospectus werden opgenomen, en met de informatie vervat in "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus", "Risicofactoren" vanaf pagina 31, "Kapitalisatie en schuldenlast" vanaf pagina 68, "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" vanaf pagina 74 en deze sectie genaamd "Weergave van financiële en andere informatie".

Voor een gedetailleerde bespreking van de basis voor de weergave van de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar, zie de Historische Financiële Informatie betreffende de overdracht en de begeleidende toelichtingen hierbij vanaf pagina F-1 en de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar en de begeleidende toelichtingen hierbij vanaf pagina PF-1.

We hebben ook gewijzigde pro forma informatie opgenomen (buiten het toepassingsgebied van de controle- of herzieningsprocedures van onze accountant) die de hypothetische impact van indekkingsregelingen tracht voor te stellen overeenkomstig de praktijken die we momenteel invoeren. Deze informatie dient echter uitsluitend voor illustratieve doeleinden en er kan geen garantie worden gegeven dat de werkelijke resultaten zouden zijn geweest zoals daarin is weerspiegeld, noch dat Nyrstar deze praktijken in de toekomst zal aanhouden. Daarnaast omvat de gewijzigde pro forma informatie over Nyrstar ook een maatstaf voor "pro forma wijzigingen in het bedrijfskapitaal" waarvoor de berekeningsbasis op maat werd gemaakt. Zie "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten — Nyrstar Pro Forma Resultatenrekening gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven" vanaf pagina 88.

**Föhl China Co., Ltd**

In tegenstelling tot alle andere bedrijven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd Föhl China Co., Ltd niet overgedragen aan Nyrstar op 31 augustus 2007, de datum waarop de andere bedrijven werden overgedragen. Umicore en Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. gingen echter op die datum een aandelenaankoopovereenkomst aan, waarin geregeld wordt dat Umicore zijn 50%-aandelenbelang in Föhl China Co., Ltd. zal verkopen aan Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. De uitwerking van deze overeenkomst is onderworpen aan (i) de voorwaarde dat Adolf Föhl Verwaltungs- und Beteiligungs GmbH verzaakt aan zijn aankoopoptie met betrekking tot de aandelen die Umicore wenst te verkopen aan Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., en (ii) de goedkeuring door de Chinese onderzoeks- en goedkeuringsautoriteiten voor de verkoop door Umicore van zijn aandelen in Föhl China Co., Ltd. aan Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V.

Op de datum van dit prospectus was noch de verzaking van Adolf Föhl Verwaltungs- und Beteiligungs GmbH met betrekking tot zijn aankoopoptie, noch de daaropvolgende goedkeuring van de verkoop door de Chinese onderzoeks- en goedkeuringsautoriteiten verkregen. Hoewel Umicore en Nyrstar beide de bedoeling hebben om aan de verkoop van de aandelen in Föhl China Co., Ltd. uitwerking te verlenen, kan er geen waarborg gegeven worden dat de aandelen in Föhl China Co., Ltd. effectief zullen worden overgedragen aan Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., noch wanneer een dergelijke overdracht zal plaatsvinden.

Nyrstar is van plan zijn belang in de Föhl China Co., Ltd. joint venture op te nemen volgens de *equity* mutatiemethode. De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie betreffende Nyrstar werd opgesteld met de bedoeling het effect van de bedoelde overdracht van de aandelen in Föhl China Co., Ltd. aan Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. weer te geven. Indien deze overdracht om welke reden ook uiteindelijk niet kan worden uitgevoerd, wordt de post "deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures" in de pro forma geconsolideerde balans van Nyrstar per 30 juni 2007 verlaagd met de boekwaarde van de verwachte investering van Nyrstar in Föhl China Co., Ltd., ter waarde van EUR 8 miljoen. Er zal dan ook een overeenkomstige verhoging van de post "kas en kasequivalenten" worden uitgevoerd om het feit weer te geven dat Umicore dan kasmiddelen heeft bijgedragen in plaats van zijn 50%-aandelenbelang in Föhl China Co., Ltd. De post "winstaandeel van eigen vermogen van investeerders" in de pro forma geconsolideerde resultatenrekening van Nyrstar vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting, voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en voor de periode afgesloten op 31 december 2006, wordt in dat geval beïnvloed doordat de bijdrage van Föhl China Co., Ltd. aan de resultaten van Nyrstar niet opgenomen wordt. Dit betekent een verlies van respectievelijk EUR 0,1 miljoen en EUR 0,3 miljoen.

Gezien de beperkte impact van de bijdrage van Föhl China Co., Ltd. op de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, werd de impact van de potentiële niet-overdracht van de aandelen in Föhl China Co., Ltd. aan Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. in de bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in het gedeelte "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" niet afzonderlijk berekend.

**Financiële maatstaven die niet door IFRS opgelegd zijn**

In dit prospectus worden bepaalde niet door IFRS opgelegde maatstaven, in het bijzonder EBITDA, weergegeven om het bedrijfsresultaat en financiële positie van zowel Nyrstar, de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep te beschrijven.

EBITDA is een maatstaf voor operationele prestaties, die volgens ons veelvuldig wordt gebruikt door beleggingsanalisten, beleggers en overige belanghebbenden bij de beoordeling van bedrijven uit de zink- en loodsmelting-, raffinage- en legeringsindustrie. EBITDA heeft zijn beperkingen als analytisch instrument, en beleggers moeten EBITDA niet geïsoleerd bekijken, of plaatsvervangend gebruiken voor analyse van onze bedrijfsresultaten zoals die werden gerapporteerd onder IFRS. Enkele van deze beperkingen zijn als volgt:

- EBITDA geeft met betrekking tot onze operationele prestaties niet weer wat de impact is van financieringskosten, die aanzienlijk kunnen zijn en verder kunnen stijgen indien wij meer schuld oplopen;
- EBITDA geeft niet weer wat de impact is van inkomstenbelastingen op onze operationele prestaties;
- EBITDA geeft niet weer wat de impact is van afschrijvingen op onze operationele prestaties; en
- Andere vennootschappen in onze industrie kunnen EBITDA anders berekenen of kunnen deze voor andere doeleinden gebruiken dan de Vennootschap, waardoor het nut hiervan als vergelijkende maatstaf wordt beperkt.

Wij vertrouwen hoofdzakelijk op onze IFRS-bedrijfsresultaten en gebruiken EBITDA alleen als aanvulling. EBITDA wordt niet gedefinieerd door, of weergegeven in overeenstemming met, IFRS. EBITDA is geen meting van onze operationele prestaties onder IFRS en mag niet worden beschouwd als alternatief voor inkomsten of enige andere prestatiemeting onder IFRS of als alternatief voor bedrijfsresultaten, voor kasstroom uit bedrijfsactiviteiten of als maatstaf voor de liquiditeit van de Vennootschap. In het bijzonder moet EBITDA niet beschouwd worden als een maatstaf voor de vrij besteedbare kasmiddelen waarover de Vennootschap beschikt om te investeren in de uitbreiding van de activiteiten.

Voor informatie over hoe de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en hoe wij andere niet door IFRS opgelegde maatstaven definiëren, zie "Geselecteerde financiële informatie" vanaf pagina 69 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" vanaf pagina 74.

Dit prospectus bevat eveneens een belangrijk aantal aanpassingen, wijzigingen en niet-GAAP financiële maatstaven en gegevens in aanvulling op de GAAP-gebaseerde historische financiële informatie om de analyse van de financiële prestaties van onze bedrijven mogelijk te maken. Door hun aard zijn deze niet-GAAP en aangepaste maatstaven niet vastgesteld onder IFRS of enige andere algemeen aanvaarde waarderingsprincipes en zijn zij mogelijk niet te vergelijken met andere zogenoemde maatstaven die door andere bedrijven worden gebruikt en moeten zij niet als vervanging worden beschouwd voor de historische en pro forma financiële informatie die in dit prospectus is opgenomen.

**Boekjaar**

Ons boekjaar is het kalenderjaar dat op 31 december wordt afgesloten. De Door Umicore Overgedragen Subgroep had een boekjaar dat afgesloten werd op 31 december. Aangezien het boekjaar van Zinifex op 30 juni afgesloten wordt, werd de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep omgezet op basis van het kalenderjaar, zoals hiervoor besproken onder "— Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ".

Onze eerste geconsolideerde jaarrekening zal een vervolg vormen op de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, de moederonderneming, en zal deze een presentatie vormen van de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007 samen met de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode van twaalf maanden afgesloten op 30 juni 2007, als vergelijkende cijfers. Nyrstars eerste geconsolideerde jaarrekening na het Aanbod, voor de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007, zal slechts vier maanden omvatten van de resultaten van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, vanaf 1 september 2007.

**Op jaarbasis brengen**

Daar waar in dit prospectus gegevens omgezet werden op jaarbasis (*d.w.z.* volgens het kalenderjaar), vond de omzetting uitsluitend plaats uit vergelijkingsoogpunt. De werkelijke resultaten kunnen verschillen van deze op jaarbasis gebrachte cijfers.

**Valuta en Wisselkoersen**

Alle bedragen in dit prospectus worden, tenzij anders aangegeven, in euro uitgedrukt. Tenzij anders aangegeven, rekenden wij bepaalde bedragen in euro uit dit prospectus om naar Amerikaanse dollar of Australische dollar met behulp van de volgende wisselkoersen:

| | Einde van de periode | Gemiddelde koers |
|---|---|---|
| Financieel jaar afgesloten op | | |
| 31 december 2006 | 0,6013 | 0,6000 |
| 31 december 2005 | 0,6238 | 0,6128 |
| Zes maanden afgesloten op | | |
| 30 juni 2007 | 0,6295 | 0,6081 |
| 30 juni 2006 | 0,5842 | 0,6043 |
| 31 december 2004 | 0,5728 | 0,5821 |

Deze omrekeningen in Amerikaanse dollar of Australische dollar moeten niet worden beschouwd als beweringen dat dergelijke bedragen in euro kunnen of konden worden omgewisseld in respectievelijk Amerikaanse dollar of Australische dollar, tegen de respectieve aangegeven koers of tegen een andere koers.

In dit prospectus zijn verwijzingen naar "euro" of "EUR" verwijzingen naar de euro, de gemeenschappelijke munt van de lidstaten die deelnemen aan de Derde Fase van de Europese Economische en Monetaire Unie van het Verdrag tot de Oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Verwijzingen naar "Amerikaanse dollar", "US dollar" of "USD" zijn verwijzingen naar de Amerikaanse dollar, de wettige munteenheid van de Verenigde Staten van Amerika (de "Verenigde Staten"). Verwijzingen naar de "Australische dollar" of "AUD" zijn verwijzingen naar de Australische dollar, de wettige munteenheid van het Gemenebest van Australië (Australië). Verwijzingen naar "renminbi" of "RMB" zijn verwijzingen naar de renminbi, de wettige munteenheid van de Volksrepubliek China (China). Verwijzingen naar "Thaise baht" of "THB" zijn verwijzingen naar de baht, de wettige munteenheid van het Koninkrijk Thailand ("Thailand").

**Afronding**

Bepaalde bedragen in dit prospectus werden afgerond. Cijfers die in bepaalde tabellen als totaalbedragen worden getoond, zijn daardoor mogelijk niet gelijk aan de rekenkundige som van de hieraan voorafgaande cijfers.

**Industrie en andere statistische informatie**

Wij hebben de marktgegevens in dit prospectus verkregen op basis van bronnen in de bedrijfstak en momenteel beschikbare informatie. De belangrijkste bron van informatie over de zink- en loodindustrie was Brook Hunt & Associates Ltd ("Brook Hunt"), adviseurs voor de metaalindustrie. Wij verkregen ook gegevens met betrekking tot de macro-economie en de wisselkoersen van de Federal Reserve Bank van New York en de Europese Centrale Bank. Wij aanvaarden de verantwoordelijkheid voor het juist overnemen van informatie uit industriële publicaties of openbare bronnen, en, naar ons beste weten en voor zover wij konden nagaan op basis van informatie die in deze industriële publicaties of openbare bronnen wordt gepubliceerd, zijn er geen feiten uit die industriële publicaties of openbare bronnen weggelaten waardoor de overgenomen informatie onjuist of misleidend zou worden. Elke kandidaat-belegger dient zich echter te realiseren dat wij de informatie uit industriële en regeringsbronnen niet onafhankelijk hebben gecontroleerd. Bepaalde informatie betreffende het marktaandeel en andere beweringen in dit prospectus met betrekking tot de zink- en loodindustrie en onze positie ten opzichte van onze concurrenten zijn mogelijk niet gebaseerd op gepubliceerde statistische gegevens of informatie verkregen van onafhankelijke derden. Dergelijke informatie en beweringen vormen veeleer een afspiegeling van onze beste inschattingen die gebaseerd zijn op informatie afkomstig van handels- en zakelijke organisaties en verenigingen en andere contacten binnen de zink- en loodindustrie. Deze informatie op basis van inschattingen en onderzoek binnen ons bedrijf werd niet gecontroleerd door onafhankelijke bronnen.

De inhoud van onze websites of de websites van Umicore of Zinifex maakt geen deel uit van dit prospectus.

Op 26 juni 2007 stuurde Zinifex aandeelhouders een Memorie van Toelichting (de "Memorie van toelichting") om goedkeuring te vragen voor de overheveling van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep naar Nyrstar en bepaalde hieraan gekoppelde zaken. De Memorie van Toelichting werd door Zinifex alleen voor de aandeelhouders afgegeven en alleen met dit oogmerk. Elke aankoop van de gewone aandelen van de Vennootschap in het Aanbod dient uitsluitend gebaseerd te worden op dit prospectus en kandidaat-beleggers mogen niet afgaan op de Memorie van toelichting of een deel hiervan. Niemand bij Nyrstar, de Raad van Bestuur van Nyrstar, Umicore, Zinifex (behalve in de mate zoals die in de Memorie van Toelichting wordt uiteengezet) of de gezamenlijke beursgangbegeleiders geeft enige garantie of bevestiging, expliciet of impliciet, met betrekking tot, aanvaard enige verantwoordelijkheid voor, of geeft een mening over de inhoud van de Memorie van Toelichting of een deel hiervan of de verklaringen, opvattingen of meningen die hierin worden verkondigd.

## BESCHIKBARE INFORMATIE

De Vennootschap stemt ermee in dat, zolang gewone aandelen van de Vennootschap "restricted securities" zijn in de zin van Rule 144(a)(3) van de Securities Act, zij, in de periode waarin zij niet is onderworpen aan Section 13 of 15(d) van de U.S. Securities Exchange Act van 1934 (de "Exchange Act"), noch krachtens Rule 12g3-2(b) van de Exchange Act vrijgesteld is van verslaggeving, aan elke houder of economisch eigenaar van dergelijke restricted securities, of aan elke potentiële koper van dergelijke restricted securities aangeduid door een dergelijke houder of economisch eigenaar, op verzoek van zulke houder, economisch eigenaar of potentiële koper, alle informatie zal verstrekken die op grond van Rule 144A(d)(4) van de Securities Act aan dergelijke personen moet worden verstrekt.

Dit prospectus is voor retail beleggers in België beschikbaar in het Engels, het Frans en het Nederlands. Dit prospectus wordt op onze maatschappelijke zetel te Zinkstraat 1, 2490 Balen, gratis aan beleggers ter beschikking gesteld. In België is het prospectus voor beleggers ook beschikbaar bij KBC Bank en KBC Securities (telefoonnummer +32 (0)3 283 29 70), bij Fortis Bank (telefoonnummer +32 (0)800 90 301), bij Deutsche Bank (telefoonnummer +32 (0)78 152 244), bij Bank Degroof (telefoonnummer +32 (0)2 287 94 59), bij ING België (telefoonnummers +32 (0)2 464 61 01 (Nederlands), +32 (0)2 464 61 02 (Frans) en +32 (0)2 464 61 04 (Engels)), bij Petercam (telefoonnummer +32 (0)2 229 64 46) en bij CBC Banque (telefoonnummer +32 (0) 800 920 20). Onder bepaalde voorwaarden zijn dit prospectus en de Nederlandse en de Franse versies van de samenvatting ook beschikbaar, enkel voor beleggers in België, op de IPO-website van de Vennootschap (www.nyrstarbeursgang.be) en op de websites van KBC Bank (www.kbc.be), KBC Securities (www.kbcsecurities.be en www.bolero.be), Fortis Bank (www.fortisbanking.be/sparenenbeleggen en www.fortisbanking.be/epargneretplacer), Deutsche Bank (www.deutschebank.be), Bank Degroof (www.degroof.be), ING België (www.ing.be), Petercam (www.petercam.be) en CBC Banque (www.cbc.be). Het prospectus is eveneens beschikbaar op de Euronext website (www.euronext.com) en op de CBFA-website (www.cbfa.be).

De terbeschikkingstelling van dit prospectus en de samenvatting op het internet houdt geen aanbod in tot verkoop, noch een uitnodiging tot het indienen van een bod tot aankoop van enige van de gewone aandelen aan of van enige persoon in enige jurisdictie waarin het onwettelijk is om een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging aan die persoon te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Dit prospectus is alleen geldig bij verspreiding met naleving van de toepasselijke wetgeving. Informatie op onze website (www.nyrstar.com) of een andere website maakt geen onderdeel uit van dit prospectus.

We hebben onze oprichtingsakte neergelegd en moeten onze herziene statuten en alle andere akten die in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen ter griffie van de handelsrechtbank van Turnhout, waar ze voor het publiek beschikbaar zijn . We zijn ingeschreven in het rechtspersonenregister onder ondernemingsnummer 0888.728.945. Een kopie van onze meest recentelijk herziene statuten en ons corporate governance charter zal na de verwezenlijking van dit Aanbod ook op onze website worden geplaatst.

Naar Belgisch recht dienen wij eveneens een geauditeerde enkelvoudige en een geconsolideerde jaarrekening op te stellen. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de verslagen in dit verband van de raad van bestuur en van de commissaris moeten worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek. Bovendien moeten we als beursgenoteerde vennootschap samenvattingen van onze jaarlijkse en halfjaarlijkse rekeningen bekend maken. Deze samenvattingen worden over het algemeen via een persbericht in de Belgische financiële pers openbaar gemaakt. Een kopie zal eveneens op onze website worden geplaatst.

Daarnaast zullen we prijsgevoelige informatie, informatie over onze aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar moeten maken. Overeenkomstig het Belgische Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, wordt dergelijke informatie en documentatie via persberichten, de Belgische financiële pers, onze website (overeenkomstig de voorwaarden uiteengezet in artikel 14 van het Belgische Koninklijk besluit van 31 maart 2003), de communicatiekanalen van Euronext Brussels of een combinatie van deze media beschikbaar gemaakt.

## TENUITVOERLEGGING VAN BUITENLANDSE VONNISSEN EN DAGVAARDING

### Verenigde Staten

We zijn een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht en de meerderheid van onze bestuurders en van ons kaderpersoneel woont buiten de Verenigde Staten. Het kan daarom voor beleggers moeilijk zijn om dergelijke personen binnen de Verenigde Staten te dagvaarden. Daarnaast bevinden onze activa zich voor het grootste gedeelte buiten de Verenigde Staten en het kan daarom moeilijk zijn om een vonnis tegen ons ten uitvoer te leggen in de Verenigde Staten.

Het kan ook moeilijk zijn om vonnissen die door Amerikaanse rechtbanken zijn gewezen, binnen of buiten de Verenigde Staten, ten uitvoer te leggen tegen enige van onze bestuurders of iemand van ons kaderpersoneel of onszelf, of om in Amerikaanse rechtbanken vonnissen van rechtbanken en jurisdicties buiten de Verenigde Staten ten uitvoer te leggen in enige procedure op grond van de burgerlijke aansprakelijkheid onder de Amerikaanse federale effectenwetgeving. Er bestaat twijfel omtrent de afdwingbaarheid in België van aansprakelijkheden die uitsluitend zijn gebaseerd op de Amerikaanse federale effectenwetgeving, ongeacht het de tenuitvoerlegging van oorspronkelijke procedures dan wel procedures van vonnissen van Amerikaanse rechtbanken betreft.

## DIVIDENDBELEID

Het is het huidige voornemen van de Raad van Bestuur om de Aandeelhoudersvergadering een jaarlijks bruto dividend gebaseerd op een target uitkeringsratio van een minimum van 30% van de geconsolideerde netto-winst na belastingen aan te bevelen. Dit beleid zal op zijn minst op jaarlijkse basis worden herbekeken en indien het beleid verandert, zal de Vennootschap de markt daarvan op de hoogte brengen.

Er kan evenwel geen zekerheid worden verschaft dat de Vennootschap in de toekomst dividenduitkeringen zal doen. Dergelijke uitkeringen zullen van een aantal factoren afhangen, waaronder onze vooruitzichten, strategieën, operationele resultaten, investeringsbehoeften en -surplus, algemene financiële voorwaarden, contractuele beperkingen en andere door de Raad van Bestuur relevant geachte factoren. Naar Belgisch recht moet de berekening van de bedragen beschikbaar voor uitkeringen aan de aandeelhouders, als dividenden of anderszins, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld volgens de Belgische GAAP. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de Vennootschap eveneens dat de Vennootschap jaarlijks 5% van haar jaarlijkse netto-winsten toewijst aan haar wettelijke reserve totdat de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Als gevolg van deze factoren kan er geen zekerheid bestaan of dividenden of gelijkaardige betalingen zullen worden uitgekeerd in de toekomst noch, ingeval ze worden uitgekeerd, omtrent hun bedrag. Zie “Risicofactoren — Risico’s met betrekking tot het Aanbod — We zouden niet in staat kunnen zijn om dividenden uit te keren overeenkomstig het dividendbeleid dat we vooropstellen” vanaf pagina 44.

## WISSELKOERSEN

In de volgende tabellen zijn voor de aangegeven periodes en datums de "noon buying rates" weergegeven. Dit zijn de koersen zoals deze aan het einde van de periode, de gemiddelde, de hoogste en de laagste koers van de periode. Deze "noon buying rates" zijn vastgesteld door de Federal Reserve Bank van New York voor de euro van 1 januari 2004 tot en met 10 oktober 2007, uitgedrukt in US dollar per euro. Deze wisselkoersinformatie wordt alleen verstrekt te uwer informatie en is geen weergave van de wisselkoersen die gebruikt werden bij het opstellen van de financiële informatie in dit prospectus.

| | Koers aan het einde van periode | Gemiddelde koers[1] | Hoog | Laag |
|---|---|---|---|---|
| | (US dollar per euro) | | | |
| **2004** | 1,354 | 1,248 | 1,363 | 1,180 |
| **2005** | 1,184 | 1,240 | 1,348 | 1,167 |
| **2006** | 1,320 | 1,266 | 1,333 | 1,186 |
| **2007** | | | | |
| januari | 1,300 | 1,299 | 1,329 | 1,290 |
| februari | 1,323 | 1,308 | 1,325 | 1,293 |
| maart | 1,337 | 1,325 | 1,337 | 1,309 |
| april | 1,366 | 1,351 | 1,366 | 1,336 |
| mei | 1,345 | 1,352 | 1,362 | 1,342 |
| juni | 1,352 | 1,342 | 1,353 | 1,330 |
| juli | 1,371 | 1,373 | 1,383 | 1,359 |
| augustus | 1,364 | 1,363 | 1,381 | 1,340 |
| september | 1,423 | 1,392 | 1,422 | 1,361 |
| oktober (tot en met 10 oktober) | 1,416 | 1,415 | 1,423 | 1,409 |

Toelichting:

(1) De gemiddelde wisselkoers wordt berekend als het gemiddelde van de koersen aan het einde van de maand voor de relevante periode van één jaar, of het gemiddelde van de "noon buying rates" van iedere werkdag voor de relevante periode van een maand.

De "noon buying rate" van de euro bedroeg op 10 oktober 2007 USD 1,416 = EUR 1,00.

In de volgende tabel zijn voor de aangegeven periodes en datums de aan het einde van de periode, de gemiddelde, de hoogste en de laagste "noon buying rates" opgenomen, zoals door de Federal Reserve Bank van New York voor de Australische dollar werd vastgesteld van 1 januari 2004 tot en met 10 oktober 2007, uitgedrukt in US dollar per Australische dollar. Deze koersinformatie wordt alleen verstrekt te uwer informatie en is geen weergave van de wisselkoersen die gebruikt werden bij het opstellen van de financiële informatie in dit prospectus.

| | Koers aan het einde van periode | Gemiddelde koers[1] | Hoog | Laag |
|---|---|---|---|---|
| | (US dollar per Australische dollar) | | | |
| **2004** | 0,781 | 0,738 | 0,798 | 0,684 |
| **2005** | 0,734 | 0,762 | 0,797 | 0,726 |
| **2006** | 0,788 | 0,758 | 0,791 | 0,706 |
| **2007** | | | | |
| januari | 0,774 | 0,783 | 0,796 | 0,772 |
| februari | 0,789 | 0,783 | 0,793 | 0,773 |
| maart | 0,810 | 0,793 | 0,810 | 0,773 |
| april | 0,833 | 0,827 | 0,837 | 0,813 |
| mei | 0,827 | 0,825 | 0,835 | 0,819 |
| juni | 0,849 | 0,842 | 0,849 | 0,831 |
| juli | 0,859 | 0,868 | 0,884 | 0,851 |
| augustus | 0,816 | 0,829 | 0,786 | 0,862 |
| september | 0,866 | 0,848 | 0,886 | 0,824 |
| oktober (tot en met 10 oktober) | 0,899 | 0,893 | 0,900 | 0,885 |

Toelichting:

(1) De gemiddelde wisselkoers wordt berekend als het gemiddelde van de koersen aan het einde van de maand voor de relevante periode van één jaar, of het gemiddelde van de "noon buying rates" van iedere werkdag voor de relevante periode van een maand.

De "noon buying rate" van de Australische dollar bedroeg op 10 oktober 2007 USD 0,899 = AUD 1,00.

In de volgende tabel zijn voor de aangegeven periodes en datums de Australische dollar/euro referentiekoers aan het einde van de periode, de gemiddelde, de hoogste en de laagste koersen weergegeven zoals werd vastgesteld door de Europese Centrale Bank (ECB) van 1 januari 2004 tot en met 10 oktober 2007, uitgedrukt in Australische dollar per euro. Deze koersinformatie wordt alleen verstrekt te uwer informatie en is geen weergave van de wisselkoersen die gebruikt werden bij het opstellen van de financiële informatie in dit prospectus.

| | Koers aan het einde van periode | Gemiddelde koers[1] | Hoog | Laag |
|---|---|---|---|---|
| | (Australische dollar per euro) | | | |
| **2004** | 1,746 | 1,691 | 1,767 | 1,578 |
| **2005** | 1,611 | 1,632 | 1,735 | 1,559 |
| **2006** | 1,669 | 1,667 | 1,726 | 1,597 |
| **2007** | | | | |
| januari | 1,679 | 1,660 | 1,679 | 1,638 |
| februari | 1,676 | 1,671 | 1,682 | 1,661 |
| maart | 1,648 | 1,670 | 1,695 | 1,646 |
| april | 1,643 | 1,634 | 1,643 | 1,622 |
| mei | 1,627 | 1,638 | 1,656 | 1,624 |
| juni | 1,589 | 1,593 | 1,621 | 1,582 |
| juli | 1,595 | 1,581 | 1,612 | 1,554 |
| augustus | 1,669 | 1,644 | 1,721 | 1,596 |
| september | 1,607 | 1,644 | 1,676 | 1,607 |
| oktober (tot en met 10 oktober) | 1,576 | 1,586 | 1,602 | 1,568 |

Toelichting:

(1) De gemiddelde wisselkoers wordt berekend als het gemiddelde van de dagelijkse koersen van iedere werkdag voor de relevante periode van een maand.

De referentiewisselkoers tussen de Australische dollar en de euro bedroeg op 10 oktober 2007 AUD 1,576 = EUR 1,00.

## AANWENDING VAN DE OPBRENGST

De Verkopende Aandeelhouders zullen de totale netto-opbrengst van het Aanbod ontvangen, na aftrek van Underwriting-, verkoop- en beheercommissies en andere kosten voor rekening van de Verkopende Aandeelhouders. De Vennootschap ontvangt geen opbrengsten uit het Aanbod.

## KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

In de onderstaande tabel wordt Nyrstars niet-geauditeerde pro forma kas en kas equivalenten, financiële schulden en kapitalisatie per 30 juni 2007 weergegeven. Sinds 30 juni 2007 is Nyrstars netto financiële schuld niet gestegen en is haar eigen vermogen niet gedaald. Deze tabel moet in samenhang worden gelezen met "Aanwending van de opbrengst", vanaf pagina 67, "Geselecteerde financiële informatie" vanaf pagina 69 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" vanaf pagina 74; alsmede met "Nyrstar pro forma geconsolideerde financiële informatie" en de toelichtingen daarop.

| | 30 juni 2007<br>Pro forma<br>(in EUR miljoen) |
|---|---|
| **Kas en kasequivalenten** | 100,0 |
| **Totaal kortetermijnschulden**(1) | 350,0 |
| Gewaarborgd | — |
| Verzekerd | — |
| Niet gewaarborgd/Niet verzekerd | 350,0 |
| **Totale schulden** | 350,0 |
| **Minderheidsbelangen** | 19,9 |
| **Eigen vermogen van de groep**(2) | 1.423,7 |
| **Totaal eigen vermogen** | 1.443,6 |
| **Totaal kapitalisatie** | 1.793,6 |
| **Netto schuld**(3) | 250,0 |

Toelichtingen:

(1) Voor een omschrijving van de condities van Nyrstars financiële schuld, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal" beginnende op pagina 140.

(2) Onder de condities van de BCSA kunnen de waarden van de respectievelijke Zinkondernemingen van de Verkopende Aandeelhouders worden aangepast aan de waarde van Nyrstar die uit het Aanbod blijkt. Deze aanpassing zal uitgevoerd worden door middel van een bijkomende kapitaalverhoging onmiddellijk na het eind van de bookbuildingperiode en de daarop volgende prijsstelling van de gewone aandelen aangeboden in het Aanbod. Deze aanpassing zal het aantal uitstaande gewone aandelen niet wijzigen, maar wel Nyrstars eigen vermogen en dat voor het stuk van de bijkomende kapitaalsverhoging dat betrekking heeft op de verwerving van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in de context van het omgekeerde overname mechanisme. Voor verdere details inzake deze aanpassing, zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Bijkomende kapitaalverhoging — Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursgang" beginnende op pagina 294.

(3) Netto schuld is gelijk aan totale schulden verminderd met de kas en kasequivalenten.

## GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

### Geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar

De hieronder weergegeven geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werd ontleend aan de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar, die elders in dit prospectus is opgenomen. Zie "Weergave van financiële en andere informatie — Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens — Pro forma niet-geauditeerde Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar" vanaf pagina 56.

De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar bevat, naar het oordeel van het Nyrstar-management, alle belangrijke aanpassingen om de pro forma financiële resultaten van Nyrstar voor de aangegeven perioden te weerspiegelen in overeenstemming met de veronderstellingen en toelichtingen daarin vermeld. De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar bevat echter geen aanpassing voor marginale bedrijfskosten, zoals overheadkosten, die toe te wijzen zijn aan Nyrstar als een alleenstaande entiteit, die werden geschat tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen, aangezien dergelijke kosten in dit stadium niet voldoende met feiten gestaafd kunnen worden.

Daarnaast worden, in overeenstemming met de BCSA, bepaalde aanpassingen met betrekking tot het gemodelleerde bedrijfskapitaal, de netto lopende belastingverplichtingen en de netto schulden momenteel berekend op de aankoopprijs van de overname van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en Door Umicore Overgedragen Subgroep, zoals beschreven in toelichting 1.3 bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar. Deze aanpassingen worden niet weerspiegeld in de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar, aangezien die op dit moment nog niet precies kunnen worden bepaald. Deze informatie wordt verwacht beschikbaar te zijn gedurende het laatste kwartaal van 2007 en zal hoofdzakelijk invloed hebben op de liquide middelen, voorraden en vorderingen. Bovendien, zoals beschreven in toelichting 1.3 bij de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar bepaalt de BCSA ook dat Nyrstar aanpassingen aan de aankoopprijs zal betalen aan Zinifex en Umicore indien de waarde van Nyrstar waarop het Aanbod werd gebaseerd de samengetelde waarden waarvoor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden verworven op 31 augustus 2007 met meer dan 5% overschrijdt. Dergelijke aanpassingen aan de aankoopprijs zouden worden gefinancierd met een bijkomende kapitaalverhoging waarop in contanten wordt ingeschreven door Zinifex en Umicore. Nyrstar zal de opbrengsten van de bijkomende kapitaalverhoging gebruiken om aan Zinifex en Umicore de betreffende aanpassingen aan de aankoopprijs te betalen. Aangezien Nyrstar momenteel de eventuele bedragen van deze aanpassingen aan de aankoopprijs, die een invloed zouden hebben op het eigen vermogen en goodwill, onmogelijk kan ramen, werden ze niet opgenomen in de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar. Zie ook "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Bijkomende kapitaalverhoging — Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursintroductie" vanaf pagina 294.

De pro forma aanpassingen zijn gebaseerd op schattingen, momenteel beschikbare informatie en bepaalde veronderstellingen die naar onze mening redelijk zijn, en zullen worden herzien naarmate bijkomende informatie beschikbaar wordt met betrekking tot de samenvoeging van de activiteiten. De pro forma aanpassingen en bepaalde veronderstellingen worden beschreven in de begeleidende toelichtingen op de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar vanaf pagina PF-11.

De hieronder weergegeven geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd uitsluitend ter illustratie opgesteld en bedoeld, en beweert niet de bedrijfsresultaten en financiële positie weer te geven die wij in werkelijkheid zouden hebben behaald gedurende de weergegeven perioden en is niet noodzakelijk indicatief voor resultaten die wij in toekomstige perioden verwachten. Dergelijke informatie heeft niet de bedoeling in overeenstemming te zijn met artikel 11 van Regulation S-X van de Securities Act.

De geselecteerde niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar dient gelezen te worden in combinatie met de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar en de begeleidende toelichtingen hierbij, en met de Historische Financiële Informatie over de overdracht en de toelichtingen en aanvullende toelichtingen hierbij, en met de informatie vervat in "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus", "Risicofactoren" vanaf pagina 31, "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52, "Kapitalisatie en schuldenlast" vanaf pagina 68 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten" vanaf pagina 74.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (in EUR miljoen) | |
| **Pro forma gegevens uit de geconsolideerde resultatenrekening[1]** | | |
| Inkomsten | 3.173,3 | 2.008,9 |
| Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen | 436,0 | 182,7 |
| Afschrijvingen | (70,8) | (39,1) |
| Bedrijfsresultaat | 365,2 | 143,6 |
| Winstaandeel van eigen vermogen van investeerders | 15,1 | 7,5 |
| Resultaat vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting[2] | 380,3 | 151,1 |
| waarvan | | |
| Aandeel van de groep | 379,6 | 149,8 |
| Minderheidsaandeel | 0,7 | 1,3 |

Toelichtingen:

(1) Zie de toelichtingen 1.3 en 2 bij de pro forma geconsolideerde financiële Informatie over Nyrstar vanaf pagina PF-1 voor een weergave en bespreking van de aanpassingen die gedaan werden aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep om de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar te kunnen opstellen.

(2) De pro forma geconsolideerde resultatenrekening werd slechts weergegeven tot op het niveau van het resultaat vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting. Het pro forma belastingprofiel en de pro forma hefboomwerking van Nyrstar kunnen aanzienlijk verschillen van die van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die, van oudsher, onder verschillende ondernemingsstructuren opereerden, en daarom wordt een vergelijking van historische netto-financieringskosten en belastinguitgaven niet als zinvol, geschikt of representatief beschouwd.

**Pro forma gegevens uit de geconsolideerde balans[1]**

| | Per 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (in EUR miljoen) |
| **Activa** | |
| ***Vaste activa*** | |
| Goodwill | 188,2 |
| Immateriële vaste activa | 0,7 |
| Materiële vaste activa | 835,7 |
| Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint-ventures | 95,4 |
| Uitgestelde belastingactiva | 130,5 |
| Andere vaste activa | 0,9 |
| Totaal vaste activa | 1.251,4 |
| ***Vlottende activa*** | |
| Voorraden | 598,9 |
| Handels- en overige vorderingen | 461,2 |
| Andere financiële vlottende activa | 17,6 |
| Vlottende belastingactiva | 8,2 |
| Andere vlottende activa | 8,4 |
| Kas en kasequivalenten | 100,0 |
| Totaal vlottende activa | 1.194,3 |
| ***Totaal activa*** | 2.445,7 |

| | Per 30 juni 2007 (in EUR miljoen) |
|---|---|
| **Passiva** | |
| ***Eigen vermogen*** | |
| Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van het moederbedrijf | 1.423,7 |
| Minderheidsbelangen | 19,9 |
| Totaal eigen vermogen | 1.443,6 |
| ***Schulden op meer dan één jaar*** | |
| Pensioen- en andere verplichtingen | 33,5 |
| Niet-lopende voorzieningen | 127,2 |
| Uitgestelde belastingpassiva | 154,8 |
| Totaal schulden op meer dan één jaar | 315,5 |
| ***Schulden op ten hoogste één jaar*** | |
| Leningen | 350,0 |
| Handels- en overige schulden | 259,4 |
| Andere financiële schulden op ten hoogste één jaar | 23,5 |
| Belastingschulden van het jaar | 20,1 |
| Lopende voorzieningen | 33,6 |
| Totaal schulden op ten hoogste één jaar | 686,6 |
| Totaal schulden | 1.002,1 |
| **Totaal passiva** | 2.445,7 |

Toelichting:

(1) Zie de toelichtingen 1.3 en 2 bij de pro forma geconsolideerde financiële Informatie over Nyrstar vanaf pagina PF-1 voor een weergave en bespreking van de aanpassingen die gedaan werden aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep om de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar te kunnen opstellen.

**Geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de overdracht**

De geselecteerde Historische Financiële Informatie over de overdracht voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep zoals hieronder weergegeven, per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 werd ontleend aan Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, die elders in dit prospectus werd opgenomen. Zie "Weergave van financiële en andere informatie — Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens — Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 53.

De geselecteerde Historische Financiële Informatie over de overdracht voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep zoals hieronder weergegeven per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 werd ontleend aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die elders in dit prospectus werd opgenomen. De geselecteerde Historische Financiële Informatie over de overdracht voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werd ontleend aan de geauditeerde samengevoegde financiële rekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die elders in dit prospectus werd opgenomen. Zie "Weergave van financiële en andere informatie — Samenvatting van de algemene benadering betreffende de weergave van financiële informatie en gegevens — Samengevoegde geselecteerde niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 54.

De waarderingsregels, weergaven en definities die toegepast werden op de Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (met inbegrip van maatstaven die niet werden opgesteld in overeenstemming met de *Generally Accepted Accounting Principles* ("niet-GAAP"), zoals de "EBITDA") verschillen in bepaalde belangrijke opzichten van de waarderingsregels, weergaven en definities die werden

toegepast op de Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, en dergelijke informatie is bijgevolg niet rechtstreeks vergelijkbaar. Bovendien is noch de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep noch de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, noodzakelijk indicatief voor onze toekomstige bedrijfsresultaten of financiële positie en geen van beide beweert indicatief te zijn voor wat ons bedrijfsresultaat of onze financiële positie zouden zijn geweest in geval wij als één enkele entiteit hadden geopereerd, of als de Door Zinifex Overgedragen Subgroep of de Door Umicore Overgedragen Subgroep als alleenstaande entiteiten zouden hebben geopereerd, vanaf om het even welke van de weergegeven data of over om het even welke van de weergegeven perioden.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep bevatten, naar het oordeel van respectievelijk Zinifex en Umicore, alle noodzakelijke belangrijke aanpassingen om een getrouwe weergave te geven van respectievelijk de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de weergegeven perioden. De aanpassingen en bepaalde veronderstellingen worden beschreven in de begeleidende toelichtingen bij de Historische Financiële Informatie over de overdracht vanaf pagina F-1.

Men dient de niet-geauditeerde geselecteerde Historische Financiële Informatie over de overdracht en de hieronder weergegeven operationele gegevens te lezen in combinatie met de informatie vervat in "Waarschuwing betreffende de weergave van financiële informatie opgenomen in dit prospectus", "Risicofactoren", "Weergave van financiële en andere informatie" en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten", evenals de Historische Financiële Informatie over de overdracht en de begeleidende toelichtingen hierbij.

**Door Zinifex Overgedragen Subgroep**

***Geselecteerde niet-geauditeerde informatie over de resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting***

| | 6 maanden afgesloten op 31 december | Jaar afgesloten op 31 december | | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2006 | 2007 |
| | | (in EUR miljoen) | | | |
| **Inkomsten** | 476,2 | 1.134,1 | 2.126,8 | 954,3 | 1.242,7 |
| **Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)** (1) | 23,8 | 88,1 | 387,5 | 153,5 | 131,5 |
| Afschrijvingen | -14,4 | -29,6 | -37,4 | -17,4 | -21,6 |
| **Bedrijfsresultaat** | 9,4 | 58,5 | 350,1 | 136,1 | 109,9 |
| **Winstaandeel van eigen vermogen van investeerders** | — | — | — | — | — |
| **Resultaat vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | 9,4 | 58,5 | 350,1 | 136,1 | 109,9 |

Toelichting:

(1) De Door Zinifex Overgedragen Subgroep definieert EBITDA als de winst vóór netto-financieringskosten, inkomstenbelasting en afschrijvingen (of "winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen"). We hebben deze maatstaf opgesteld omdat we van mening zijn dat deze en vergelijkbare metingen frequent gebruikt worden in de zink- en loodsmeltings-, raffinage- en legeringsindustrie als een manier om de operationele prestaties van een bedrijf te beoordelen. Omdat niet alle bedrijven EBITDA op dezelfde manier berekenen, is het mogelijk dat de weergave van de EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep niet vergelijkbaar is met andere gelijknamige berekeningen van andere bedrijven. De berekening van de EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep verschilt van de berekening van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, aangezien de EBITDA zoals opgesteld voor Zinifex ook niet-kasuitgaven uit de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting bevat. De niet-kasuitgaven uit de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting bevat andere niet-kasuitgaven ter waarde van EUR 11,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005, van EUR 9,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006, en van EUR 4,7 miljoen in elk van de perioden van zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007. EBITDA is een niet-GAAP maatstaf, is geen maatstaf voor de financiële positie, liquiditeit of winstgevendheid en mag niet worden beschouwd als een alternatief voor nettowinst/(verlies) of bedrijfskasstromen opgesteld in overeenstemming met de GAAP. Zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.

**Door Umicore Overgedragen Subgroep**

In de volgende tabel wordt de geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep uiteengezet. Zoals reeds elders werd vermeld, vormt deze financiële informatie niet de basis van de bespreking over de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in het gedeelte "Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep", dat daarentegen is gebaseerd op financiële informatie die werd aangepast om de effecten uit te sluiten van (i) bepaalde posten die het management als niet-recurrent beschouwt en (ii) "structurele" metaalprijs- en wisselkoersindekking momenteel toegepast door Umicore en (iii) de toepassing van IAS 39. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 116.

***Geselecteerde niet-geauditeerde informatie over de resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting***

| | Jaar afgesloten op 31 december | | | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2006 | 2007 |
| | (in EUR miljoen) | | | | |
| **Omzet** | 712,8 | 713,2 | 1.107,6 | 531,7 | 798,7 |
| **Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven** | 87,9 | 23,1 | 23,2 | -6,8 | 45,8 |
| **EBITDA**(1) | 89,0 | 25,9 | 32,4 | -1,3 | 49,1 |
| Afschrijvingen | 34,4 | 39,2 | 25,4 | 12,1 | 10,7 |
| Andere niet-kasuitgaven(2) | 5,3 | 30,4 | 32,8 | — | -17,0 |
| **Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten** | 48,2 | -46,5 | -35,0 | -18,9 | 52,1 |
| **Aandeel in resultaat deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode** | 1,1 | 2,8 | 9,2 | 5,5 | 3,3 |
| **Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | 49,3 | -43,7 | -25,8 | -13,4 | 55,4 |

Toelichtingen:

(1) De Door Umicore Overgedragen Subgroep definieert EBITDA als winst (verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting plus afschrijvingen met uitzondering van niet-kasuitgaven. EBITDA omvat het aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. We hebben deze maatstaf opgesteld omdat we van mening zijn dat deze en vergelijkbare metingen frequent gebruikt worden in de zink- en loodsmeltings-, raffinage- en legeringsindustrie als een manier om de operationele prestaties van een bedrijf te beoordelen. Omdat niet alle bedrijven EBITDA op dezelfde manier berekenen, is het mogelijk dat de weergave van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep niet vergelijkbaar is met andere gelijknamige berekeningen van andere bedrijven. De berekening van de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep verschilt van de berekening van de EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, aangezien de EBITDA zoals opgesteld voor Umicore geen niet-kasuitgaven uit de winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting bevat en dus opnieuw moeten worden toegevoegd om de EBITDA te berekenen. EBITDA is een niet-GAAP maatstaf, is geen maatstaf voor de financiële positie, liquiditeit of winstgevendheid en mag niet worden beschouwd als een alternatief voor nettowinst/(verlies) of bedrijfskasstromen opgesteld in overeenstemming met de GAAP. Zie "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.

(2) Andere niet-kasuitgaven bestaan hoofdzakelijk uit toenames/herzieningen in voorzieningen en mutaties in IAS 39-effecten. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Samengevoegde aangepaste bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 119.

## OPERATIONEEL EN FINANCIEEL OVERZICHT EN VOORUITZICHTEN

*De volgende bespreking en analyse dienen gelezen te worden in combinatie met de niet-geauditeerde Historische Financiële Informatie van de Overgedragen Subgroepen en de begeleidende toelichtingen die elders in dit prospectus zijn opgenomen, de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar en de begeleidende toelichtingen hierbij die elders in dit prospectus zijn opgenomen, en de niet-geauditeerde informatie opgenomen in "Geselecteerde financiële informatie". Voor een beschrijving van de grondslag waarop de niet-geauditeerde historische financiële informatie over de Overgedragen Subgroepen en de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar werd opgesteld, zie begeleidende toelichting "Voorstellingsbasis" bij de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep vanaf pagina F-1, de begeleidende toelichting "Voorstellingsbasis" bij de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep vanaf pagina F-8 en de begeleidende toelichting n° 2 bij de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar vanaf pagina PF-1 en "Weergave van financiële en andere informatie" vanaf pagina 52.*

*De Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor het jaar afgesloten op 30 juni 2007 en de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni zijn in bijlage III van dit prospectus opgenomen. Deze jaarrekeningen worden in deze paragraaf niet gebruikt als basis voor de bespreking, aangezien deze geen vergelijkende informatie bevatten met betrekking tot de voorafgaande financiële perioden. Wij hebbende volgende operationeel en financieel overzicht eerder gebaseerd op hoofdzakelijk de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en, na aanpassing voor bepaalde elementen zoals verder beschreven, de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Daarenboven wordt de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep weergegeven op basis van het boekjaar van Zinifex, dat op 30 juni eindigt. Het boekjaar van Nyrstar eindigt op 31 december.*

*De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden op verschillende grondslagen opgesteld, zoals besproken in "Weergave van financiële informatie en andere informatie" vanaf pagina 52.*

*Voor de bespreking en analyse hierin uiteengezet, hebben we van de niet-geauditeerde Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep eerst de effecten geëlimineerd van (i) bepaalde posten die het management als niet-recurrent beschouwt en (ii) de IAS 39 impact, in lijn met de financiële rapportering en communicaties van Umicore, en we hebben ook het effect geëlimineerd van de "structurele" indekking tegen metaalprijs- en valutaschommelingen toegepast door Umicore. De bespreking en de analyse van de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep dienen daardoor afzonderlijk te worden gelezen en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep kunnen en mogen niet direct vergeleken worden met dezelfde rapporteringsperioden of met posten met soortgelijke benamingen. Lezers worden uitdrukkelijk verzocht de begeleidende toelichtingen te lezen bij de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekeningen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep die elders opgenomen zijn in dit prospectus, evenals de verklaringen van de aanpassingen aan de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, opgenomen verder onder "— Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 117, voor een bespreking van de voorstellingsbasis en de boekhoudkundige principes die werden toegepast.*

*Daarenboven werden verdere aanpassingen aangebracht aan zowel de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep teneinde de niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar op te stellen. Bijgevolg is de*

*niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar niet direct vergelijkbaar met hetzij de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, hetzij de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep met betrekking tot dezelfde rapporteringsperioden of posten met soortgelijke benamingen.*

*Bovendien, om de pro forma resultaten voor te stellen op een manier die overeenkomt met de wijze waarop het management de samengevoegde Nyrstar activiteiten beoordeelt en denkt te managen, hebben we verder ook bepaalde pro forma en gewijzigde informatie weergegeven en van commentaren voorzien. De niet-geauditeerde Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie illustreert wat de Nyrstar resulaten zouden zijn geweest indien de overnames van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep had plaatsgevonden op het begin van de betrokken periode. Deze informatie wordt tevens gepresenteerd met wijzigingen om aan te geven wat de resultaten van Nyrstar zouden zijn geweest indien Nyrstars indekkingsbeleid en praktijken voor metaalprijs- en valutarisico bij Umicore waren toegepast. (de "Niet-geauditeerde Gewijzigde Nyrstar Pro Forma Financiële Informatie"). Deze wijzigingen hebben de bedoeling om de hypothetische impact te geven van de wijzigingen in de historische indekkingsmaatregelen zoals ze gereflecteerd zijn in de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie over de Door Umicore Overgedragen Subgroep, die een onderdeel zijn van de basis waarop de Niet-geauditeerde Gewijzigde Nyrstar Pro Forma Financiële Informatie werd opgesteld.*

*De volgende bespreking is gebaseerd op niet-geauditeerde informatie en bevat bepaalde toekomstgerichte mededelingen die een afspiegeling vormen van de plannen, ramingen en overtuigingen van de Vennootschap. De werkelijke resultaten van de Vennootschap kunnen wezenlijk verschillen van de resultaten die in deze toekomstgerichte mededelingen worden besproken. Zie "Toekomstgerichte mededelingen". Factoren die mogelijk leiden tot of bijdragen tot deze verschillen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die hieronder en elders in dit prospectus worden genoemd, met inbegrip van "Risicofactoren" vanaf pagina 31.*

**Overzicht van Nyrstar**

Nyrstar werd op 13 april 2007 opgericht als houdstermaatschappij voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden op 31 augustus 2007 overgedragen aan Nyrstar. Vóór deze overdracht was het vermogen van Nyrstar minimaal en voerde Nyrstar geen activiteiten uit.

De overname door Nyrstar van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd geboekt als een omgekeerde overname (reverse acquisition) in overeenstemming met IFRS 3. Gezien de relatieve omvang van de netto activa en sites van de activiteiten die respectievelijk door Zinifex en door Umicore aan de Vennootschap werden overgedragen, werd de Door Zinifex Overgedragen Subgroep om boekhoudkundige redenen aangewezen als de overnemende partij; Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep (met inbegrip van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen investering van 24,9% in Padaeng Industry Public Company Limited) werden om boekhoudkundige redenen beschouwd als de overgenomen partijen. De activa en passiva van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werden daardoor weergegeven in de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar op basis van de boekwaarden van voor de samenvoeging, die werden gewijzigd om te voldoen aan de boekhoudkundige regels van Nyrstar; de activa en de passiva van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep daarentegen werden geboekt tegen hun reële waarden. Een definitieve vaststelling van de geschatte reële waarden van de activa en de passiva van de Door Umicore Overgedragen Subgroep zal worden gebaseerd op de feitelijk overgenomen activa op de datum van samenvoeging van de activiteiten.

Vanwege deze boekhoudkundige behandeling zal Nyrstars eerste geconsolideerde jaarrekening na het Aanbod een vervolg zijn op de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, de moederonderneming, en zal ze de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007 presenteren in combinatie met de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode van twaalf maanden afgesloten op 30 juni 2007, als vergelijkende cijfers. Bovendien zal Nyrstars eerste geconsolideerde jaarrekening na het Aanbod, over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007, slechts vier maanden omvatten van de resultaten van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, vanaf 1 september 2007.

Nyrstar smelt, raffineert en legeert zink, lood en andere metalen. Onze bedrijfsactiviteiten bestaan uit zinksmelters, die voorheen eigendom waren van en geëxploiteerd werden door Zinifex en Umicore, waaronder Hobart (Australië), Budel (Nederland), Clarksville (Verenigde Staten), Balen (België) en Auby (Frankrijk) en

een loodsmelter in Port Pirie (Australië). Wij zijn verder volledig eigenaar van de site in Overpelt (België) (legerings-en gietfabrieken en een oxidenwasfaciliteit) en GM-Metal (herverwerking en recyclage van zink in Frankrijk); we hebben belangrijke deelnemingen in de joint-ventures Galva 45 (zinkgalvanisatie in Frankrijk), Australian Refined Alloys ("ARA") (recyclage van loodzuurbatterijen in Australië), Genesis Alloys (zinklegering in China), Nyrstar Yunnan Zinc Alloys (zink smelten en legering in China) en Föhl China (spuitgieten in China), en hebben een belang in Padaeng Industry Public Company Limited (zinksmelter en -mijnbouw in Thailand).

In 2006 en het eerste halfjaar van 2007 was de Vennootschap, op pro forma basis, 's werelds grootste producent, gemeten naar volume, van gezuiverd zink en zinklegeringen, met een productie van respectievelijk 1,0 miljoen ton en 540.000 ton. Wij zijn ook een vooraanstaand bedrijf op het gebied van het smelten en raffineren van primair lood, met een productie van ongeveer 224.000 ton in 2006 en 116.000 ton in het eerste halfjaar van 2007 op een pro forma basis. Onze hoofdproducten zijn zink-en loodmetaal, maar gezien de aanwezigheid van meerdere metalen in het door ons verwerkte zink-en loodconcentraat, zijn wij ook één grootste producenten in de wereld van gezuiverd zilver en produceren wij aanzienlijke hoeveelheden van andere waardevolle bijproducten zoals indium, koper, goud, cadmium en zwavelzuur. Voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 bedroegen de inkomsten van Nyrstar, op pro forma basis, EUR 3.173,3 miljoen en genereerde Nyrstar een EBITDA van EUR 451,1 miljoen. In de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 bedroegen de inkomsten en EBITDA van Nyrstar, op pro forma basis, respectievelijk EUR 2.008,9 miljoen en EUR 190,2 miljoen.

**Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar**

Onze zink- en loodsmelters zijn hoofdzakelijk verwerkingsbedrijven die inkomsten genereren door concentraten en andere grondstoffen om te zetten in metaal. De brutowinsten die wij met de productie en verkoop van zink-en loodmetaal realiseren, worden beïnvloed door een aantal onderling verbonden factoren, zoals de grondstofprijzen voor zink en lood en de verwerkingslonen ("VL") voor de behandeling van het zink-en loodconcentraat. De prijsstelling is gebaseerd op gelijkaardige concepten, maar verschilt op specifieke punten voor zink, lood en andere basismetalen. De bespreking hieronder richt zich op zink, aangezien gezuiverd zinkmetaal verreweg ons voornaamste product is.

**Zinkprijzen**

De marktprijs voor zink is de factor met de meeste invloed op onze bedrijfsresultaten. De marktprijs heeft een rechtstreekse uitwerking op onze verkoopkosten door de prijs van het zinkconcentraat en de bijkomende materialen die wij inkopen om gezuiverd metaal te produceren, en op onze commissies uit de VL en de inkomsten uit "bonusmetaal" (zoals hierna beschreven onder "— Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters"). De verhouding tussen enerzijds het aanbod van zinkmetaal vervat in zinkconcentraat en bijkomende materialen en anderzijds de vraag naar zinkmetaal uit de bedrijfstakken die zink gebruiken in hun productieproces (de zogeheten "first use industries") is essentieel voor het bepalen van de zinkprijs op de internationale markt. De marktprijs voor zink wordt gewoonlijk genoteerd als de dagelijkse "cash seller and settlement price" die door de London Metal Exchange (de "LME") wordt vastgesteld. Het merendeel van onze zinkactiviteiten richt zich naar deze prijs. Onze Chinese activiteiten richten zich voor het bepalen van hun grondstof- en productprijzen echter naar de notering van de zinkprijs op de Shanghai Metal Market, de Shanghai Non-ferrous Metals Market and de Guangdong Non-ferrous Metals Market. LME-zinkprijzen worden beïnvloed door de wereldwijde verhouding tussen de vraag naar en het aanbod van zink. Het aanbod van zinkmetaal is afhankelijk van de geproduceerde hoeveelheid zinkconcentraat en secundaire materialen en de beschikbaarheid van de smeltercapaciteit voor het omzetten in gezuiverd metaal. De vraag naar zinkmetaal wordt gedreven door een aantal factoren zoals de algemene economische activiteit, zowel wereldwijd als regionaal, de industriële productie, de omstandigheden op de eindgebruikersmarkten zoals de woningbouw, de bouwnijverheid en de automobielindustrie, en andere factoren. De groei van de zinkproductie is van oudsher nauw verbonden met de groei van de wereldwijde industriële productie. De mate waarin de wereldwijde industriële productie algemeen toeneemt en de mate waarin de specifieke markten van de zinkeindgebruikers (zoals de automobielindustrie en de bouwsector) groeien, vinden hun weerslag in de vraag naar onze producten en beïnvloeden onze prestatie. Volgens Brook Hunt zal de gemiddelde wereldwijde jaarlijkse zinkconsumptie tussen 2002 en 2009 met 4,5% toenemen, aangedreven door het sterk stijgende zinkverbruik in China en andere zich ontwikkelende economieën. Net als in de afgelopen jaren neemt het belang van China op het gebied van de zinkbevoorrading en -consumptie nog altijd toe. Wereldwijd was China in 2006 de snelst groeiende zinkgebruiker volgens Brook Hunt. China werd ook het land met de grootste zinkmijnbouw ter wereld, met een aandeel van 27% in de wereldwijde zinkmijnproductie in 2006. Verder werd China wereldwijd de grootste smelter in 2006 met een 30% aandeel in de wereldwijde smelterproductie. De ontwikkelingen op de Chinese markt, met inbegrip van het politieke en economische beleid van de Chinese regering, kunnen daardoor een zeer wezenlijk effect hebben op de wereldwijde zinkmarkt.

De LME-zinkprijzen werden over de afgelopen 20 jaar gekenmerkt door aanzienlijke schommelingen, hoofdzakelijk als gevolg van de wisselwerking tussen het aanbod van en de vraag naar zink, zoals hierboven beknopt wordt weergegeven. De zinkprijs kan ook worden beïnvloed wanneer financiële beleggers (dus niet-zinkgebruikers) aan de markt deelnemen zoals de afgelopen jaren in sterke mate het geval blijkt te zijn geweest. De volatiliteit van de LME-zinkprijzen houdt in dat onze omzet en inkoopprijzen van grondstoffen aanzienlijk kunnen verschillen per periode. Bewegingen in de zinkprijs beïnvloeden tevens de inkomsten die wij ontvangen uit VL ("het gerealiseerde verwerkingsloon"), zoals hieronder wordt besproken in "— Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters — Verwerkingslonen".

De LME-zinkprijzen staan de laatste tijd op een zeer hoog niveau; de gemiddelde LME-prijzen zijn in 2006 en de eerste helft van 2007 meer dan twee keer hoger dan in 2005. In de tabel hieronder worden de historische zinkprijzen vanaf 2000 weergegeven, in USD per ton.

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LME-prijs (nominaal) | 1.128 | 885 | 778 | 827 | 1.047 | 1.381 | 3.274 | 3.560 |
| LME-prijs (reëel) | 1.353 | 1.033 | 893 | 929 | 1.145 | 1.461 | 3.356 | 3.635 |

Bron: Brooke Hunt
Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast aan reële prijzen met behulp van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

Brook Hunt voorspelt een stijging in de gemiddelde zinkprijzen van 2006 naar 2007 alvorens in 2008 te beginnen dalen en in 2009 aanzienlijk te dalen. Op 28 september 2007 bedroeg de LME zinkprijs USD 3.058,5 per ton. Voor een verdere bespreking van de werking en ontwikkeling van de zinkprijs, zie "De zink- en loodsmelting- en legeringsindustrie" vanaf pagina 152.

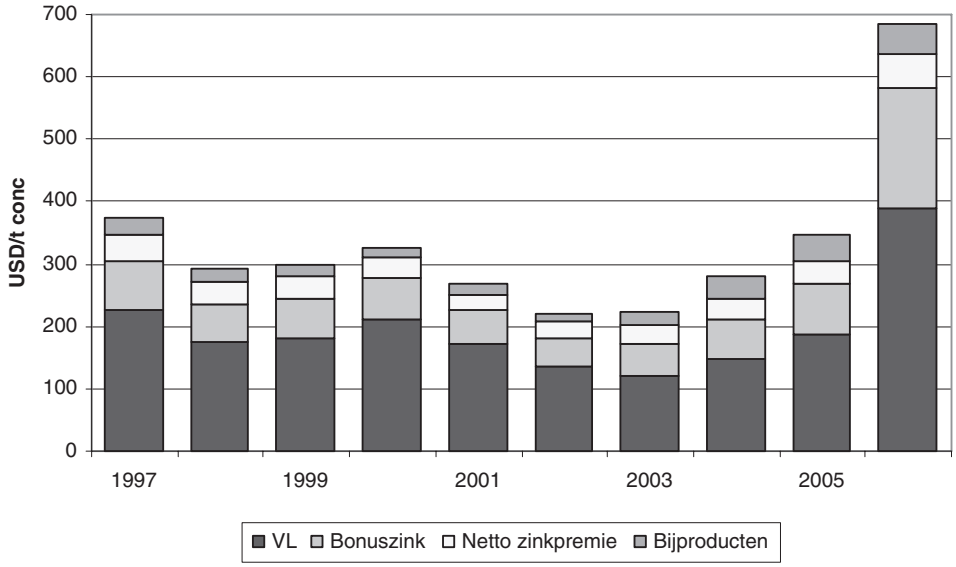
**Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters**

Zinksmelters zijn hoofdzakelijk verwerkingsbedrijven die een marge maken op de concentraten en de andere invoermaterialen die zij verwerken. Daarbij geldt dat de prijs van het onderliggende metaal feitelijk grotendeels doorgegeven wordt van het mijnbouwbedrijf, dat het concentraat levert, of van de andere leveranciers van invoermaterialen, aan de klant van de smelter. De brutowinst die gerealiseerd wordt door het smelten en raffineren van zink bestaat uit:

- VL, penaliteiten die door de mijn aan de smelter worden betaald en vergoedingen voor een vestigingsvoordeel ;
- De waarde van bonuszink (*d.w.z.* gezuiverd zink dat door de smelter wordt geproduceerd en dat bovenop het metaalgehalte komt waarvoor de smelter betaald heeft bij de aankoop van het concentraat van het mijnbouwbedrijf);
- Metaalpremies (*d.w.z.* de verkoop van gezuiverd metaal door de smelter, tegen een prijs die hoger ligt dan de LME-referentieprijs voor zink); en
- Afzet van bijproducten.

De bijdragen aan de smeltermarge zullen variëren naargelang de verhouding tussen de zinkprijzen en de verwerkingslonen, maar net als andere smelters realiseren wij het merendeel van onze marges uit VL en vervolgens uit bonuszink, metaalpremies en de verkoop van bijproducten. Bonusmetaal, metaalpremies en de verkoop van bijproducten zijn echter een steeds grotere bijdrage aan de smeltermarge gaan leveren als gevolg van de marktomstandigheden tijdens de verslagperiode, die overigens nog altijd bestaan, en de sterk gestegen prijzen van zink en andere metalen die nu ruim boven hun historische records liggen. Bovendien veroorzaakte de druk op het bevoorrading van bepaalde gebieden, zoals Europa, gunstige voorwaarden voor de premiestelling. Verkopen van bijproducten kunnen van jaar tot jaar aanzienlijk verschillen als gevolg van schommelingen in prijs en productievolume. De impact van penaliteiten en vergoedingen voor vestigingsvoordelen is gewoonlijk relatief klein.

In de grafiek hieronder wordt een uitsplitsing gegeven van de relatieve bijdragen van VL, bonusmetaal, metaalpremies en de verkoop van bijproducten tot de brutowinst van zinksmelters:




*Bron: Brook Hunt*

De relatieve bijdragen van de bestanddelen van Nyrstars pro forma brutowinst in 2006 waren verwerkingslonen (49%), bonusmetaal (22%), netto zinkpremies (12%) en bijproducten (17%).

***Verwerkingslonen***

De marktprijs voor zink is van essentieel belang om de waarde van zink vervat in concentraat te bepalen. De verdeling van deze waarde tussen mijnbouwondernemingen, als leveranciers van zinkconcentraat, en smelters wordt hoofdzakelijk bepaald door de verhouding tussen het wereldwijde aanbod van zinkconcentraat van de kant van de mijnbouwbedrijven en de wereldwijde vraag naar zinkconcentraat van de kant van smelters. In een marktsituatie waar de vraag naar zinkconcentraat het aanbod overtreft, gaat de waarde van het zinkmetaal gewoonlijk voor een groter deel naar het mijnbouwbedrijf. Als daarentegen sprake is van een relatief overschot aan concentraat, gebeurt het omgekeerde en gaat een groter deel naar de smelter.

Het is hoofdzakelijk door onderhandeling van de VL dat de verdeling van de zinkwaarde vervat in concentraat tussen de mijnuitbater en de smelter kan verschuiven.

Zoals gebruikelijk in de sector onderhandelen wij de VL gewoonlijk jaarlijks, aan het begin van het contractjaar, met elke leverancier van zinkconcentraat, op basis van de verwachtingen die wij en de mijnbouwonderneming hebben over de toekomstige marktomstandigheden. Elk jaar komen de VL (die wij en andere smelters onderhandelen) meestal uit rondom richtwaarden die worden bepaald door onderhandelingen tussen de belangrijkste kopers en verkopers van concentraat. Deze richtwaarden worden algemeen aangeduid als de “Western benchmark”-VL.

Het VL wordt behandeld als een vergoeding van de mijnuitbater aan de smelter en wordt afgetrokken van de prijs die de smelter moet betalen voor het zinkconcentraat. Het VL bestaat gewoonlijk uit een basisheffing, die wordt overeengekomen aan de hand van een basisprijs voor zink die het referentieniveau wordt. Contracten bevatten meestal een formule waarmee het overeengekomen basis-VL kan worden verhoogd of verlaagd met een vast percentage van elke Amerikaanse dollar waarmee de zinkprijs, gebruikt voor de berekening van de prijs van het concentraat, hoger of lager uitvalt dan de overeengekomen basisprijs van zink. Deze op- en neerwaartse aanpassingen worden gewoonlijk aangeduid als respectievelijk de “escalator-” en “deëscalatorclausules”.

In de bedrijfstak en in onze concentraatcontracten waren de basis-VL lager in 2006 dan in 2005, gecorrigeerd voor de gewijzigde basisprijs, omdat in 2006 het wereldwijde aanbod van concentraat krapper was. Vanwege de scherpe stijging van de zinkprijzen was er in 2006, tegenover 2005, echter sprake van een aanzienlijke verhoging van de gerealiseerde VL (de feitelijk behaalde VL na toepassing van de escalator- en deëscalatorclausules). Dit gold zowel in algemene zin als voor onze concentraatcontracten. In 2007 hebben wij,

net als de rest van de bedrijfstak, de basis-VL, de basisprijzen voor zink, en de percentages uit de escalator- en deëscalatorclausules vastgelegd op een niveau dat nogal verschilt van dat van 2006. Onze gerealiseerde VL zijn sinds het begin van 2007, na correctie voor de huidige zinkprijzen, lager dan de VL die wij in 2006 realiseerden.

Onze feitelijk gerealiseerde VL zullen van nu af aan beïnvloed worden door de relatieve stijging van het aanbod van concentraat en van de capaciteitsbezetting van smelters evenals door de ontwikkeling van de zinkprijs. Voor een bespreking van de werking van de VL en de recente en voorspelde ontwikkelingen van VL, zie "De zink- en loodsmelting- en legeringsindustrie" vanaf pagina 152.

***Penaliteiten***

In sommige gevallen bevatten concentraten onzuiverheden, zoals ijzer, die voor problemen zorgen tijdens de raffinage. In deze gevallen mag de smelter meestal op basis van het aankoopcontract een korting toepassen op de aankoopprijs van het concentraat. Smelters en mijnbouwbedrijven onderhandelen over deze korting, die bekend staat als de "penaliteit", en houden daarbij rekening met de factoren die ook een rol spelen bij de jaarlijkse VL-onderhandelingen. De penaliteit is daardoor in wezen een verdere concessie op de prijs van het concentraat. In 2005, 2006 en het eerste halfjaar van 2007 hadden penaliteiten slechts een klein effect op onze brutowinst.

***Vergoeding voor vestigingsvoordelen***

Gewoonlijk dragen de mijnbouwbedrijven de kosten voor het vervoer van het concentraat naar de loshaven die het dichtst bij de smelter ligt. Smelters die zich dicht bij de mijnen bevinden, zoals onze Hobart smelter die dicht bij de Rosebery-mijn van Zinifex ligt, of dichtbij regionale overslaghavens, zoals Antwerpen, wat het geval is voor onze Europese smelters, zijn goed geplaatst om voordelige commerciële voorwaarden te onderhandelen. Zij kunnen namelijk een aandeel krijgen in de vervoerskosten die de mijnbouwer uitspaart doordat deze het concentraat niet naar verder gelegen smelters hoeft te sturen. Het merendeel van onze smelters heeft geprofiteerd van deze praktijk, met inbegrip van onze smelters Auby, Balen, Hobart en Port Pirie. Wij beginnen ook te profiteren van deze regeling in Clarksville na de heropening van de nabijgelegen mijnen in de Tennesseevallei. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Clarksville" vanaf pagina 220.

***Bonuszink***

Bonuszink is de waarde van het verschil tussen de hoeveelheid zink waarvoor betaald wordt in het concentraat en het totale zink dat door de smelter gerecupereerd wordt voor verkoop. Bij een gemiddeld concentraatcontract betalen wij de mijnuitbater 85% van het opgeslagen zink. 85% is al sinds vele jaren de industrienorm en wij verwachten dat hierin geen verandering komt. Afhankelijk van de kwaliteit van het concentraat en de doelmatigheid van de productie, behalen de zinksmelters van Nyrstar momenteel terugwinningspercentages tussen 91 en 98%. De waarde van het bonuszink blijft in handen van de smelter. De winst die wij halen uit bonuszink is afhankelijk van de totale hoeveelheid (ton) gezuiverd zink die wij produceren en de gerealiseerde zinkprijs. In 2005, 2006 en het eerste halfjaar van 2007 had de sterke stijging van de zinkprijzen een zeer uitgesproken invloed op de marge die wij realiseerden op bonuszink, en het relatief aandeel in onze brutowinst, dat werd gegenereerd door de verkoop van bonuszink steeg aanzienlijk tijdens de periode.

Wij zijn van plan enkele van onze smelters verder te verbeteren om hun doelmatigheid en terugwinningspercentage te verhogen, met de bedoeling om het gedeelte bonuszink te verhogen.

***Premies***

De premie behaald op de verkoop van zink betreft het verschil tussen de LME-basisprijs en de hogere prijs die smelters kunnen realiseren op de verkoop van gezuiverd zinkmetaal na aftrek van distributiekosten en van de kosten afkomstig van de betalingsfaciliteiten toegestaan aan de klant. De premie wordt bepaald door een combinatie van factoren, zoals vervoerskosten en de dienst die de smelter levert door zink in een bepaalde, door de klant gespecificeerde, maat, vorm of kwaliteit te leveren, evenals door vraag en aanbod op de regionale of lokale markt waar het metaal verkocht wordt. Premies verschillen meestal per regio aangezien de vervoerskosten en de waarde die kan worden toegerekend aan klantenspecificaties meestal niet zozeer door internationale factoren maar meer door regionale of lokale gewoonten worden beïnvloed. Verder worden de premies ook beïnvloed door het feit dat producenten van zinkmetaal in toenemende mate specifieke zinklegeringen produceren om zich te richten op de nichemarkten van galvanisering, vorm- en spuitgieten en andere kleine segmenten. Deze legeringen genereren sinds enkele jaren premies bovenop de zinkgrondstofprijzen vanwege de bijkomende productiekosten en immateriële factoren zoals merk- en marktperceptie. Naarmate de productie van dergelijke legeringen zich uitbreidt, zouden de premies echter onder druk kunnen komen te staan. De premies voor onze zinkproducten worden gewoonlijk jaarlijks onderhandeld voor perioden van één jaar, waarbij klanten

de mogelijkheid hebben de omvang van de maandelijkse leveringen te variëren binnen een afgesproken vork naargelang hun productiebehoeften.

Wij produceren een scala van producten, waaronder legeringen met toegevoegde waarde, waardoor wij doorgaans in staat zijn onze producten te differentiëren op basis van kwaliteit en een premie bovenop de LME-basisprijs te realiseren. Deze producten worden gebruikt voor vormgieten en bestaan uit de merken ZAMAK, Overcor, Dinslaken, EZDA en GZ, die voornamelijk in Balen en Overpelt, en in Hobart en Genesis worden geproduceerd. Wij streven ernaar onze leidende positie op het gebied van de levering van zinklegeringen aan bedrijven die staal galvaniseren verder uit te bouwen door nieuwe klanten en markten te vinden voor onze producten met toegevoegde waarde en het aandeel van deze producten in onze verkoopportefeuille te vergroten. Zie "Activiteiten — Strategie" vanaf pagina 182. Nyrstar schat dat de gemiddelde premie per ton op de LME-zinkprijs in 2006, op een pro forma basis en de verkoop in de U.S. niet meegerekend, die op verkochte SHG-zinkproducten is verkregen, varieerde tussen USD 200 tot USD 300. De premie voor verkochte legeringen voor galvaniseren was 20% tot 40% hoger dan deze SHG-premie per ton en de premie voor verkochte vormgietlegeringen was 35% tot 50% hoger dan deze SHG-premie per ton.

***Bijproducten***

Onze hoofdproducten zijn zink- en loodmetaal, maar wij verkopen ook zilver, koper, zwavelzuur en andere bijproducten van de zink- en loodraffinage. Hoeveel bijproducten wij produceren, hangt af van een aantal factoren zoals de chemische samenstelling van het concentraat en de terugwinningspercentages die wij kunnen realiseren. Concentraten uit sommige mijnen bevatten meer metalen als bijproduct dan concentraten uit andere mijnen. Bovendien, hoe hoger het terugwinningspercentage, hoe groter de hoeveelheid bijproduct dat kan worden geproduceerd en verkocht. De inkomsten die wij generen uit de verkoop van bijproducten hangen ook af van de marktprijzen voor deze producten. De verkoop van bijproducten heeft dan ook een sterk wisselvallig effect op onze bedrijfsresultaten.

Wij zijn één van de belangrijkste zilverproducenten in de wereld. In 2005, 2006 en het eerste halfjaar van 2007 produceerden wij, op pro forma basis, respectievelijk ongeveer 13,5 miljoen ounce, 11,5 miljoen ounce en 5,5 miljoen ounce gezuiverd zilver. Ons gezuiverd zilver wordt hoofdzakelijk in Port Pirie geproduceerd en is afkomstig uit het zilver vervat in het door ons gekochte concentraat en uit de productieresiduen van Hobart. Een aanzienlijk deel van het zilvergehalte vervat in zowel zink- als loodconcentraat is gewoonlijk inbegrepen in de prijs die wij aan de mijnuitbater betalen. Wij krijgen daarom niet het volledige voordeel van de waarde van het gezuiverde zilver dat wij produceren, zoals wel het geval is bij enkele andere metalen die wij als bijproduct verkrijgen. De zilverprijs heeft zich vanaf 2005 opwaarts ontwikkeld, hoewel geen sprake was van een constante stijging van de prijs. De als benchmark dienende fixing op de spotmarkt van de London Bullion Market Association stond in mei 2006 op USD 14,94 per ounce, het hoogste niveau over de afgelopen 25 jaar, en de gemiddelde prijs in 2006 bedroeg USD 11,55 per ounce, het hoogste jaargemiddelde sinds 1980. Wij verkopen het merendeel van ons zilver via contracten die jaarlijks worden hernieuwd.

Een ander belangrijk bijproduct is zwavelzuur dat gefabriceerd wordt uit het zwaveldioxidegas dat gegenereerd wordt door het roosten van zinkconcentraat. De zinksmelters gebruiken zwavelzuur in hun loogactiviteit, maar bijna hun hele vraag wordt geleverd door de afdeling elektrolyse en slechts kleine hoeveelheden van het door onze roosters geproduceerde zwavelzuur wordt in onze fabrieken gebruikt, de rest kan daardoor worden verkocht. Het zuur dat wij produceren bij de smelters in Hobart en Port Pirie wordt verkocht via een langetermijnafnamecontracten. De rest van onze zwavelzuurproductie wordt verkocht op basis van jaarlijkse contracten, waarvan de meeste al vele jaren bestaan.

Wij produceren momenteel indium als bijproduct en proberen meer hiervan terug te winnen omdat het steeds waardevoller aan het worden is. De vraag naar indium is over de afgelopen jaren wereldwijd aanzienlijk gestegen omdat indium voornamelijk wordt gebruikt in de vorm van indium-tinoxide voor de fabricage van platte televisie- en beeldschermen. Per 30 juni 2007 werd voor 99,7% gezuiverd indium verhandeld tegen ongeveer USD 710 per kilogram. Wij hebben een terugwinningsbedrijf voor indium in Auby waarvan verwacht wordt dat het eind 2007, na een aanloopperiode, het geplande productieniveau zal bereiken. Wij verwachten hier indiumconcentraat te produceren dat middels een langetermijnafnamecontract aan de raffinagebedrijven van Umicore zal worden verkocht.

**Transactionele indekking van metaal en valuta risico's**

Het grootste gedeelte van onze aankopen, in de vorm van grondstoffen of in de vorm van metaal, zijn gebaseerd op de London Metal Exchange ("LME") referentieprijs in U.S. dollars. De onderliggende metaalprijs die wij gebruiken om bij aankoop de prijs van metaal in de grondstoffen te bepalen, is gewoonlijk een

gemiddelde van de LME-prijs over een afgesproken tijdsperiode, gewoonlijk een maand. Op soortgelijke wijze is bij verkoop van onze producten een deel van de door ons gevraagde prijs een gemiddelde van de onderliggende metaalprijs over een afgesproken tijdsperiode of een vastgestelde termijnprijs voor metaal. In het hypothetische geval van een constante of vlakke onderliggende metaalprijs zou de door ons betaalde prijs voor het metaal vervat in de grondstoffen die wij aankopen, doorgegeven worden aan onze klanten als onderdeel van de prijs die wij berekenen voor onze producten. Er zit echter een tijdsverloop tussen de aankoop van grondstoffen enerzijds en de omzetting in producten en de verkoop ervan anderzijds. De volatiliteit van de prijs op de LME zorgt daardoor voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal vervat in concentraat en de prijs die wij hiervoor ontvangen. Dienovereenkomstig zijn wij blootgesteld aan schommelingen in de prijs vanaf het moment dat wij grondstoffen aankopen (d.w.z. als wij het metaal "inprijzen") en het moment waarop wij onze producten aan onze klanten verkopen (d.w.z. als wij het metaal "uitprijzen"). De tijdstippen waarop wij "inprijzen" en "uitprijzen" worden ook "fixaties" ("F") genoemd.

Op ieder moment kunnen wij metaal hebben, hetzij als goederen in bewerking of afgewerkt product, dat is "ingeprijsd", maar niet "uitgeprijsd". Aangezien dit metaal blootgesteld blijft aan schommelingen in de onderliggende metaalprijs totdat het is "uitgeprijsd", noemen wij dit metaal "Risicodragend metaal". Het daadwerkelijke risicodragend metaal kan op elk gegeven moment schommelen met de leveringen van grondstoffen en productieniveaus. In de mate waarin wij er niet in slagen om ons risicodragend metaal effectief te beheren (of in te dekken), kunnen de resultaten van onze operaties aanzienlijk negatief worden beïnvloed. Wij controleren het risicodragend metaal op regelmatige basis en zijn van plan om indekkingstransacties te ondernemen om deze blootstelling en de daaraan verbonden valutarisico's af te zwakken door wat we transactionele indekking noemen.

Zowel Zinifex (hoewel niet met betrekking tot concentraten verkegen uit de eigen mijnen en voor ongeveer 25% van de grondstoffen uit de mijnen die niet van Zinifex zijn) als Umicore (hoewel niet met betrekking tot metaal dat permanent vastzit in het grootste gedeelte van Umicore's belangrijkste activiteiten) dekten hun risicodragend metaal af door "transactionele indekking". De impact van Zinifex's niet-ingedekte risico is terug te vinden bij de brutowinst onder de component "Prijsverschillen (F-voorwaarden)", waarover meer in de bespreking van de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep hieronder. Afgezien van de hierboven vermelde permanente voorraad aan metaalhoeveelheden werd door de Door Umicore Overgedragen Subgroep al het afgerekende en teruggewonnen metaal, waaronder zink en zilver, ingedekt en daardoor ontbreekt voornoemde component in zijn brutowinst; dit geldt ook voor Nyrstar dat al zijn afgerekende en teruggewonnen metaal op deze wijze wil indekken.

Met uitzondering van de indekkingsinstrumenten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep die betrekking hebben op duidelijk vastgestelde verkopen tegen vaste prijs, is geen van beide afgesplitste groepen voor zijn transactionele indekkingsactiviteiten in aanmerking gekomen voor "hedge accounting" volgens IAS 39. Het niet toepassen van "hedge accounting" betekent dat de indekkingsinstrumenten volgens de reële waarde gewaardeerd worden (d.w.z. volgens marktwaarde) op elke jaarafsluitingsdatum terwijl de onderliggende ingedekte posten tegen de kostprijs worden geboekt. Deze discrepantie leidt tot een zekere volatiliteit van de resultaten zonder impact op de kasstromen. In de bespreking hieronder van de resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep worden daarom de effecten van het niet toepassen van "hedge accounting" volgens IAS 39-normen afzonderlijk berekend als "Effect van IAS 39" en buiten de resultaten gehouden die als basis dienen van de gedetailleerde bespreking. Deze effecten worden niet afzonderlijk berekend of behandeld in de bespreking hieronder van de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep omdat het niet het beleid van Zinifex is om deze extra informatie te verstrekken. De effecten op het niveau van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep waren echter niet substantieel (deels omdat van oudsher de transactionele indekking aanzienlijk minder omvangrijk is bij Zinifex, dat een natuurlijke indekking genoot doordat het het concentraat intern betrekt).

**Structurele indekking van metaal en valuta risico's**

Naast de hierboven besproken transactionele indekking was bij Umicore van oudsher sprake van substantiële indekking van het risico van schommelingen in de prijzen van zink en andere metalen. Umicore hield zich bezig met wat door de Vennootschap "structurele indekking" wordt genoemd en onder IFRS bekend staat als "kasstroomindekking"; het betreft het indekken op termijn van het metaalprijsrisico dat wordt veroorzaakt door de impact die metaalprijzen hebben op de VL en op het bonusmetaal afkomstig uit het materiaal dat voor verwerking en raffinage wordt aangeleverd. Specifiek dekte zij zich in tegen de geraamde invloeden van metaalprijs- en valutarisico's op een moment dat de metaalprijzen uitgedrukt in euro of de wisselkoersen hoger waren dan hun historisch gemiddelde en zich op niveaus bevonden waar aantrekkelijke marges konden worden veilig gesteld. Dit structureel indekkingsbeleid omvatte het gebruik van termijncontracten voor metalen en voor valuta. Zinifex deed niet aan structurele indekking, maar alleen aan transactionele indekking. Nyrstar doet momenteel alleen aan transactionele indekking, zoals hierboven

vermeld. Nyrstar heeft voorlopig niet de bedoeling aan structurele indekking te doen. Dit betekent dat niettegenstaande het "Risicodragend Metaal" en het wisselrisico ingedekt zijn, de resultaten blootgesteld blijven aan de gevolgen van schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen en aan wisselkoersen. Gezien deze huidige praktijk van Nyrstar wordt hieronder bij de bespreking van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep het totale effect van structurele indekking van het metaalprijsrisico en de effecten van de structurele indekking tegen valutarisico's afzonderlijk gekwantificeerd en uitgesloten uit de gedetailleerde "aangepaste" resultatenbespreking. Het effect van structurele metaalindekking en de structurele indekking van valutaposities was echter niet uitgesloten van de voorbereiding van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar die elders in dit prospectus is opgenomen, zij het enkel voor illustratieve doeleinden. De niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie over Nyrstar die gewijzigd werd om het transactioneel en structureel indekkingsbeleid te weerspiegelen is hieronder te vinden onder "— Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven" vanaf pagina 88. Nyrstar kan haar indekkingsbeleid voor risico's van tijd tot tijd herzien en als haar beleid wijzigt, zal zij de markt daarvan op de hoogte stellen.

**Brutowinst gerealiseerd door onze loodsmelter in Port Pirie**

In algemene zin zijn de diverse economische factoren die van invloed zijn op onze brutowinst in Port Pirie vergelijkbaar met de factoren die van toepassing zijn op onze zinksmelters. Dat geldt ook voor de manier waarop de waarde van het metaal in loodconcentraat wordt verdeeld tussen de mijnuitbater en de smelter. De brutowinst van onze loodsmelters bestaat uit dezelfde componenten als de brutowinst van onze zinksmelters. Er bestaan echter bepaalde wezenlijke verschillen tussen Port Pirie en een zinksmelter wat betreft de onderdelen die een bijdrage leveren tot de brutowinst, zoals de hoeveelheid metaal waarvoor wij betalen en de relatieve bijdragen van de bijproducten.

***Loodprijs***

Van alle basismetalen kan lood het makkelijkst worden gerecycleerd. Brook Hunt schat dat ongeveer 60% van de totale hoeveelheid gezuiverd lood afkomstig is van recyclage. Omdat de prijs van gezuiverd lood van oudsher één van de laagste was onder de basismetalen, is de waarde van het loodconcentraat ook altijd laag geweest. Loodconcentraat werd daarom voornamelijk geproduceerd als bijproduct van vooral zinkmijnen, behalve daar waar sprake was van een aanzienlijk gehalte aan edelmetalen die de waarde van het loodconcentraat doen stijgen en een aanmoediging vormen voor de ontginning ervan.

De loodprijzen op de LME stonden vroeger altijd laag genoteerd maar bevinden zich sinds kort op een zeer hoog niveau; de gemiddelde LME-prijzen waren in 2006 meer dan 30% hoger dan in 2005 en de gemiddelde prijzen voor 2007 (tot het einde van september) waren meer dan 84% hoger dan in 2006.

Brook Hunt voorspelt dat de loodprijzen in 2007 zullen blijven stijgen, in 2008 zullen dalen en in 2009 nog verder zullen dalen. Voor een verdere bespreking van de achtergrond en de (zowel historische als voorspelde) ontwikkeling van de loodprijs, zie "De zink- en loodsmelting- en legeringsindustrie — Lood" vanaf pagina 170.

***Verwerkingslonen voor lood***

Omdat de prijs van gezuiverd lood traditioneel laag was en veel lood werd gerecycleerd, was de aanleiding om nieuwe loodmijnen te ontwikkelen gering. Door de snelle industrialisatie van China (en andere ontwikkelingslanden) is de vraag naar loodmetaal over de afgelopen jaren sterk gestegen. Daardoor steeg de loodsmeltcapaciteit, wat op zijn beurt leidde tot een aanzienlijk wereldwijd tekort aan loodconcentraat en zich vertaalde in gunstigere prijsvoorwaarden voor de mijnuitbaters. De benchmark voor de VL is daarom gedaald en geherstructureerd waardoor momenteel geen deelneming bestaat in de gerealiseerde VL van loodsmelters (*d.w.z.* geen escalator- of deëscalatorclausules). Brook Hunt is van mening dat de gerealiseerde VL voor lood in 2008 en 2009 zullen stijgen naarmate meer concentraat beschikbaar komt.

Voor een bespreking van de ontwikkeling van de VL voor lood, zie "De zink- en loodsmelting- en legeringsindustrie — Lood" vanaf pagina 170.

***Bonuslood***

In een standaardcontract voor concentraat betalen wij de leverancier 95% van de waarde van het loodmetaal of trekken wij 3 percentagepunten van het feitelijke loodgehalte af (indien wij daarmee op een lager bedrag uitkomen). Het behaalbare percentage bonuslood (ofwel het verschil tussen de hoeveelheid gezuiverd lood dat wij recupereerden voor verkoop en de hoeveelheid loodmetaal waarvoor wij betaalden) is daarom lager dan dat van zink.

Daarom trekt onze loodsmelter, net als andere loodsmelters, minder voordeel uit de bonusmetaalcomponent van de brutowinst. In Port Pirie ligt het terugwinningspercentage gewoonlijk rond de 98% tot 99%. Dat houdt in dat de hoeveelheid bonusmetaal ongeveer 3% tot 4% bedraagt van het lood in de grondstoffen.

***Premies***

Wij ontvangen premies op al onze loodproducten en voor enkele van onze gespecialiseerde legeringen zijn de premies aanzienlijk hoger dan voor lood met een handelskwaliteit van "99,97". De gemiddelde premies bij lood liggen wezenlijk lager dan die bij zink.

***Bijproducten***

In onze smeltoven in Port Pirie wordt het merendeel van onze zinkproductie betrokken uit het bonusmetaal vervat in loodconcentraat, uit bijproducten afkomstig van productieresiduen van de Hobart-smelter of uit andere externe residuen, zoals stof van electrische ovens van staalbedrijven. Wij ontvangen tevens een verwerkingsloon voor stof van electrische ovens van staalbedrijven. In Port Pirie wordt zink daarom beschouwt als een bijproduct.

Zoals hierboven werd opgemerkt, wordt ons gezuiverd zilver voornamelijk in Port Pirie geproduceerd op basis van zilver vervat in het concentraat dat wij inkopen en uit de verwerking van productieresiduen afkomstig van Hobart.

Een ander belangrijk bijproduct is zwavelzuur, dat wordt gefabriceerd uit zwaveldioxidegas afkomstig van sinterend loodconcentraat.

Door de aanmerkelijke stijging van de prijzen voor zink, zilver en andere bijkomende metaalproducten, was in Port Pirie de afzet van bijproducten het belangrijkste onderdeel van de brutowinst tijdens de verslagperiode.

**Productiekosten**

Onze belangrijkste productiekosten zijn grondstoffen, in het bijzonder zink- en loodconcentraten en gerecycleerd zinkhoudend secundair materiaal zoals zinkoxides en gerecycleerde loodzuurbatterijen. Andere substantiële productiekosten zijn energie, vooral elektriciteit, personeelskosten en transportkosten.

***Grondstoffen***

*Zink- en loodconcentraat*

Zoals hierboven werd uitgelegd, zijn de prijzen voor concentraat voornamelijk afhankelijk van de LME-metaalprijs en de VL. Hoewel stijgingen van de LME-prijs ertoe leiden dat wij een hogere prijs moeten betalen voor concentraat, worden deze stijgingen doorgaans doorgegeven aan onze klanten of ingedekt. Veranderingen in de concentraatprijzen als gevolg van veranderde VL kunnen echter van invloed zijn op onze brutowinst. Wij hebben contracten voor de levensduur van de mijn met de Zinifex-mijnen Century en Rosebery, die samen naar verwachting ongeveer in 48% van Nyrstars totale behoeften aan zinkconcentraat zullen voorzien na zijn oprichting. Het saldo van onze grondstofbehoeften wordt momenteel verzekerd door een combinatie van "raam-"(vaste periode) en "evergreen-" (doorlopende) contracten die gewoonlijk een opzeggingstermijn hebben van één tot twee jaar. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

*Zinkhoudende secundaire materialen*

Onze smelters Balen, Auby, Budel en Clarksville kunnen aanzienlijke hoeveelheden secundaire materialen verwerken. Zink dat afkomstig is van leveranciers van secundair materiaal vertegenwoordigt momenteel op pro forma basis ongeveer 20% van ons totaal verbruik. Deze materialen worden grotendeels geproduceerd door gespecialiseerde staalrecyclagebedrijven en zijn doorgaans minder duur dan zinkconcentraat. Onze fabriek in Overpelt doet dienst als een centrale wassingseenheid voor het voorbehandelen van aangekocht secundair materiaal voordat dit gebruikt wordt door één van de smelters van de Vennootschap, voornamelijk Balen waar het gewassen zinkoxide uit de fabriek van Overpelt in 2006 ongeveer 22% van de verbruikte grondstoffen uitmaakte. Een belangrijk onderdeel van onze strategie is dat wij de hele Vennootschap meer secundair product willen doen gebruiken en dat wij de fabriek in Overpelt optimaal willen benutten om al onze Europese melters te laten bevoorraden. Daarmee willen wij zowel onze bronnen van grondstoffen diversifiëren als de aankoopkosten drukken. Zie "Activiteiten — Strategie" vanaf pagina 182.

De belangrijkste drijfveren van de prijs van secundair zink zijn, net als voor concentraat, de LME-zinkprijs en een korting, die een reductie kan zijn op het percentage te betalen zink of die de vorm kan aannemen van een verwerkingsloon dat gewoonlijk een zelfde trend volgt als het VL van zinkconcentraat zonder hieraan gekoppeld of hiermee nauwkeurig gecorreleerd te zijn. Prijzen worden ook beïnvloed door de kwaliteit van het secundair materiaal (zowel de kwaliteitsgraad als de mate van verontreiniging) en de afstand van de leverancier tot de smelter, aangezien de leverancier gewoonlijk verantwoordelijk is voor de transportkosten van het secundair materiaal naar de smelter.

Onze smelter in Port Pirie is in de eerste plaats een loodsmelter, maar beschikt tevens over productiemogelijkheden voor andere metalen. Bijgevolg betrekken wij hiervoor een wijd scala van residuen of secundaire materialen, waarvoor in Australië weinig of geen andere afzetgebieden bestaan.

Tot voor kort nam Port Pirie de totale bijproductie over van Hobart, paragoethiet genoemd, dat tot en met eind 2006 ongeveer 15% uitmaakte van de verbruikte grondstoffen van Port Pirie en dat ongeveer 17% zink bevat. Onze Hobart smelter verkoopt dit materiaal nu direct aan China en Port Pirie is nu bezig de ter plekke opgebouwde voorraad paragoethiet te gebruiken. Zodra deze voorraad op is (volgens de huidige schattingen in 2010) verwachten wij dat Port Pirie opnieuw de volledige paragoethietproductie van Hobart zal gaan overnemen. Een ander belangrijk secundair materiaal voor de invoer bij Port Pirie is zinkhoudend stof van electrische ovens van Australische staalbedrijven. Port Pirie betrekt dit via langetermijnbevoorradingscontracten en verwerkt dit in zijn eigen ovens voor het fumen van slakken.

*Loodhoudend secundair materiaal*

Verder recycleert de Vennootschap loodzuurbatterijen bij ARA, de joint-venture waar lood wordt gerecycleerd. ARA doet contantaankopen van loodzuurbatterijen zodra deze op de markt komen. De prijs van loodzuurbatterijen is sinds het laatste kwartaal van 2006 aanzienlijk gestegen en bleef hoog gedurende het eerste halfjaar van 2007 als gevolg van de gestegen loodprijs en de export van tweedehandse loodzuurbatterijen naar Azië waar de vraag groot is.

***Energie***

Elektriciteit is de belangrijkste energiebron voor onze zinksmelters, cokes zijn de belangrijkste energiebron voor onze loodsmelter.

*Elektriciteit*

Op pro forma basis bedroegen onze energiekosten ongeveer 37% van onze bedrijfskosten in 2006, en ongeveer 30% van onze bedrijfskosten in het eerste halfjaar van 2007. Onze elektriciteitskosten stegen op verschillende sites aanzienlijk tijdens de verslagperiode, zowel omdat de marktprijzen voor elektriciteit gestegen waren en door het specifieke karakter van onze elektriciteitsvoorzieningscontracten. Wij hadden namelijk, en hebben in sommige gevallen nog altijd, contractuele bepalingen die de elektriciteitsprijs indexeren aan de marktprijzen voor elektriciteit en/of zink, die allebei tijdens de verslagperiode gestegen zijn.

Onze elektriciteitskosten hangen tevens af van regionale verschillen in de prijsbepaling. Elektriciteitskosten zijn meestal hoger in Europa dan in andere gebieden waar wij bedrijfsactiviteiten hebben. Bovendien zijn wij in China afhankelijk van door de overheid gecontroleerde bedrijven voor een groot deel van onze elektriciteitsbehoeften. Dit beperkt onze mogelijkheden om het effect van prijsverhogingen te beperken.

Wij ondernemen nog altijd stappen om de impact van de stijgende elektriciteitskosten te beperken; zo proberen wij de productie doelmatiger te maken door bijvoorbeeld meer recycleerbare secundaire materialen te gebruiken, waarvan de verwerking minder energie vereist. Verder heronderhandelen wij onze contracten om de zinkprijsindexatie te verwijderen (of niet te verlengen). Wij zijn ook actief aan het onderzoeken hoe wij onze positie als belangrijke Europese elektriciteitsafnemer zo goed mogelijk kunnen uitspelen, bijvoorbeeld door aan te sluiten bij andere Europese industriële producenten voor het opzetten van diverse energieconsortia. Deze consortia onderhandelen contracten die leiden tot stabielere en goedkopere elektriciteitsvoorziening, bijvoorbeeld door de ontwikkeling van specifieke opwekkingscapaciteit. Het is echter nog te vroeg om te verwachten dat deze consortia de elektriciteitskosten wezenlijk zullen drukken omdat niet zeker is wanneer zij in werking treden.

*Cokes en kolen*

De toevoer van cokes en kolen is belangrijk voor onze activiteiten in Port Pirie waar cokes worden gebruikt in de loodhoogoven om het loodoxide om te zetten in metallisch lood bullion en kolen worden gebruikt in onze

ovens voor het fumen van slakken waar zinkoxide wordt onttrokken om daarna verwerkt te worden in de zinkfabriek. De cokes en de kolen worden betrokken van een aantal leveranciers op basis van jaarlijkse contracten. Net als de andere energiekosten zijn de prijzen voor cokes en kolen sinds 2004 aanzienlijk gestegen en tot en met het eerste halfjaar van 2007 op een hoog niveau gebleven (hoewel zij van jaar tot jaar varieerden). Voor meer informatie over ons verbruik van cokes en kolen zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Port Pirie — Energie" vanaf pagina 209.

*Aardgas*

Wij verbruiken eveneens aardgas in onze productieprocessen. Wij betrekken aardgas gewoonlijk onder jaarlijkse of meerjarencontracten met distributiebedrijven in de omgeving van onze diverse sites. De prijzen in deze contracten zijn gewoonlijk gekoppeld aan de marktprijs en daarom zijn wij nog altijd blootgesteld aan veranderingen van de aardgasprijs.

***Personeelskosten***

In 2006 en het eerste halfjaar van 2007 bedroegen de personeelskosten, op pro forma basis, respectievelijk ongeveer 29% en 26% van onze bedrijfskosten. In 2006 was vooral in de Australische smelterindustrie sprake van een stijging van de vraag naar en de competitie voor geschoold personeel, doordat de hoge prijzen voor zink, lood en andere metalen voor meer activiteit zorgden in de grondstoffenindustrie. Dit leidde in 2006 in Australië tot een algemene loonsverhoging voor geschoolde arbeidskrachten die in het eerste halfjaar van 2007 doorzette. De arbeidskosten in Europa en de U.S. waren in deze periode relatief stabiel. Wij menen dat de strijd om geschoolde werknemers zal aanhouden, maar verwachten voldoende geschoold personeel te zullen kunnen rekruteren.

***Transport***

Mijnuitbaters dragen gewoonlijk de transportkosten van het concentraat naar de loshaven die het dichtst bij de smelter ligt. Slechts wanneer een smelter een ongunstige ligging heeft, moet deze een deel van de kosten dragen, meestal dat gedeelte van de kosten, dat uitstijgt boven de transportkosten naar het beste alternatieve afleverpunt. Dit geldt voor onze smelter in Clarksville sinds de sluiting van de mijnen Gordonsville en Clinch Valley in respectievelijk 2003 en 2004. Gezien de heropening van de mijnen in de Tennessee-vallei verwachten wij dat dit effect zal afnemen. Zie "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters — Vergoedingen voor vestigingsvoordelen" vanaf pagina 79.

Voor de aflevering van onze producten doen wij een beroep op een scala van transportmethoden, zoals per schip, over de weg of via het spoor, afhankelijk van wat volgens ons het beste is voor elke site. Wij proberen ons te richten op klanten in de omgeving van elke site om de transportkosten te beperken. Waar mogelijk bedienen wij daardoor Aziatische klanten vanaf onze Aziatische en Australische vestigingen, Europese klanten vanuit onze Europese vestigingen en Noord-Amerikaanse klanten vanuit onze vestiging in Clarksville.

Over het algemeen zijn onze transportkosten in Europa hoger dan in de Verenigde Staten, Azië of Australië.

***Stilstanden***

Onze bedrijfsresultaten worden beïnvloed door geplande sluitingen voor periodiek onderhoud en/of verbetering van fabrieken en materieel. Gedurende deze stilstanden, waarvan de lengte kan variëren, wordt de hele site door de buitenwerkingstelling van de fabrieken en het materieel getroffen en op basis van de mate waarin de site wordt getroffen, komt de metaalproductie dan ook tot stilstand of loopt sterk terug. De roosters op onze sites van Auby, Balen, Hobart en Clarksville worden om de twee jaar voor een paar weken stilgelegd in verband met periodiek onderhoud. Onderhoudsstilstanden van roosters in Hobart en Clarksville zijn gepland voor respectievelijk februari 2008 en eind 2008 en de verwachting is dat deze respectievelijk 21 en 14 dagen zullen duren. Bovendien zijn langere, maar minder regelmatige, stilstanden nodig voor uitgebreider onderhoud. Een paar van deze langere stilstanden vonden in 2006 plaats: onze vestiging in Hobart werd 58 dagen lang stilgelegd voor een grondige onderhoudsbeurt die eens in de 30 jaar wordt gehouden, en waarbij de rooster gemoderniseerd en de zuurfabriek vervangen werden en onze vestiging in Port Pirie kreeg te maken met een grote stilstand van 49 dagen, die eens in de 20 jaar voorkomt, en waarbij de hoogovenhaard vervangen werd en een nieuwe oven voor het afschuimen van koper geïnstalleerd werd (beide waren meer dan 20 jaar oud). Hoewel de stilstand van Hobart langer duurde dan verwacht, waren al deze onderbrekingen gepland. Hierdoor daalde in 2006 op elk van deze sites de productie aanzienlijk. Een ander gevolg van de onderhoudsbeurten zijn de toegenomen afschrijvingen aangezien de onderhoudsinvestering gekapitaliseerd wordt om te worden afgeschreven over de levensduur van de verbeteringswerken.

**Wisselkoersen**

Voor onze financiële verslaglegging gebruiken wij de euro als de referentiemunteenheid. Aangezien wij inkomsten en uitgaven hebben die, behalve in euro, in Amerikaanse dollar, Australische dollar en, in mindere mate, Chinese renminbi en Thaise baht worden uitgedrukt, zijn wisselkoersschommelingen van invloed op de gerapporteerde bedrijfsresultaten. Onze kosten worden doorgaans in euro, Australische dollar, Amerikaanse dollar, Chinese renminbi en Thaise baht uitgedrukt, naargelang de munteenheid van het land waar de activiteit plaatsvindt. Sommige uitgaven worden echter ofwel in Amerikaanse dollar uitgedrukt, zoals prijzen voor concentraten en zeevrachtkosten, ofwel gekoppeld aan de prijs in Amerikaanse dollar van metalen en andere grondstoffen, zoals aardgas en cokeskolen, ongeacht de plaats van de activiteit. Het merendeel van onze inkomsten wordt echter in Amerikaanse dollar uitgedrukt omdat dit de munteenheid is waarin de prijzen van zink, lood en het merendeel van onze bijproducten worden vastgesteld. De schommelingen in de wisselkoersen van Amerikaanse dollar/euro, Amerikaanse dollar/Australische dollar en Australische dollar/euro zullen daardoor onze gerapporteerde bedrijfsresultaten beïnvloeden. Wij kunnen tot op zekere hoogte de impact van de wisselkoersschommelingen beperken omdat zowel onze inkopen van zink- en loodconcentraat als onze verkopen van gezuiverd zink- en loodmetaal doorgaans in Amerikaanse dollar worden uitgedrukt. Daarenboven worden in Budel zowel onze verkopen als het merendeel van onze kosten in euro uitgedrukt. Afgezien van voornoemde gevallen hebben wij echter slechts beperkte mogelijkheden om de valuta van onze inkomsten en uitgaven op elkaar af te stemmen. Als wij bovendien in een andere valuta dan de euro lenen, worden wij blootgesteld aan de schommelingen van de euro tegenover die munteenheid. In 2005, 2006 en het eerste halfjaar van 2007 zijn de Australische dollar en de euro aanzienlijk gestegen tegenover de Amerikaanse dollar. De stijging gedurende deze periode van de LME-metaalprijzen, die in Amerikaanse dollar worden genoteerd, heeft de impact van deze waardevermeerdering op onze financiële resultaten gedeeltelijk geneutraliseerd.

De Chinese renminbi is buiten China niet vrij converteerbaar. Binnen China worden de officiële wisselkoersen dagelijks door de Chinese Volksbank vastgesteld. De omzetting van bedragen in Chinese renminbi naar euro moet niet worden opgevat als een verklaring dat de bedragen in Chinese renminbi tegen de gebruikte wisselkoersen of tegen een andere wisselkoers zijn omgezet, kunnen worden omgezet, of in de toekomst zullen kunnen worden omgezet in euro.

Zinifex volgde zijn valutaposities niet actief op. Umicore dekte zijn transactionele en structurele valutaposities wel in, vooral wat betreft de Amerikaanse dollar/ euro-wisselkoers, en gebruikte daarvoor valutatermijncontracten. Nyrstar dekt momenteel niet het structurele valutarisico in. In het licht van deze huidige praktijk van Nyrstar werd hieronder tijdens de bespreking van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep het gezamenlijke effect van de structurele indekking van het valutarisico en het metaalrisico afzonderlijk berekend en niet opgenomen in de gedetailleerde resultatenbespreking. Nyrstar kan haar indekkingsbeleid voor risico's van tijd tot tijd herzien en als haar beleid wijzigt, zal zij de markt daarvan op de hoogte stellen.

Zie "Wisselkoersen" vanaf pagina 65, voor tabellen met een overzicht van de wisselkoersen van de Amerikaanse dollar tegenover de Australische dollar en de euro, en van de Australische dollar tegenover de euro in 2005, 2006 en sinds het begin van 2007.

**Milieukosten**

Onze smelters opereren met vergunningen verleend door overheidsinstanties, die vereisen dat de emissies aan bepaalde normen voldoen. Daarenboven dient elke bedrijfsvestiging gerehabiliteerd te worden wanneer de activiteiten uiteindelijk definitief zouden worden stopgezet. Rekening houdend met de lange geschiedenis van onze vestigingen, sommigen produceren reeds meer dan 50 tot 100 jaar,en met de wijzigende wettelijke normen, zullen wij, net als in het verleden, aanzienlijke uitgaven moeten doen met betrekking tot (i) de sanering van de bodem en het grondwater, (ii) verbetering van de apparatuur voor de beheersing van vervuiling door lucht- en wateremissies; (iii) verbetering van de installaties voor het verminderen van vluchtige luchtemissies en het voorkomen van bodemverontreiniging en (iv) bijproduct- en afvalbeheer voor enkele van onze installaties. Wij verwachten daarnaast ook te zullen investeren in de vermindering van onze impact op het milieu in de gebieden waar wij activiteiten hebben, en ervoor te zorgen dat wij in overeenstemming zijn met de milieunormen. Bovendien willen wij in onze Chinese sites de veiligheidsregels en -normen van onze Europese vestigingen invoeren. In China en Europa wordt op dit moment nieuwe milieuregelgeving overwogen en wij evalueren voortdurend of wij voldoen aan onze verplichtingen op grond van nieuwe en veranderende wetgeving. Hoe waarschijnlijk het is dat aansprakelijkheden zullen voortvloeien uit milieuverplichtingen op grond van in behandeling zijnde of toekomstige wetgeving, en welke bedragen gemoeid zullen zijn met het naleven van nieuwe milieunormen, valt momenteel moeilijk in te schatten maar de kans bestaat dat het om wezenlijke bedragen kan gaan.

Ons management stelt ramingen op, voor zover mogelijk, van de verwachte kosten die voortvloeien uit milieuwetten en -reguleringen, en deze bedragen worden in onze jaarrekening voorzien. Voorzieningen worden opgenomen tegen de huidige waarde van de verwachte kosten voor herstel en rehabilitatie van smeltersites en andere toekomstige milieugerelateerde bestedingen. Voor zover sprake is van een bestaande verplichting, is het waarschijnlijk dat de uitgave zal plaatsvinden en kan er een betrouwbare schatting worden gemaakt van de verplichting. Per 30 juni 2007 bedroegen, op pro forma basis, de totale milieugerelateerde voorzieningen van de Vennootschap EUR 129 miljoen.

**Pensioenregelingen op basis van vastgelegde voordelen**

In een aantal vestigingen hebben wij pensioenregelingen op basis van vastgelegde voordelen. Wij komen alle toepasselijke lokale reguleringen met betrekking tot onze kapitaaldekkingsverplichtingen voor deze plannen na. In overeenstemming met dergelijke lokale reguleringen is een aantal van deze plannen niet volledig door kapitaal gedekt, waarbij voor het niet gedekte gedeelte een voorziening wordt aangelegd. In 2006 stortten wij een bijkomende bijdrage aan het pensioenplan van Clarksville om te zorgen dat het fonds in overeenstemming was met de in 2006 aangenomen Amerikaanse pensioenregulering, die stelt dat het pensioenplan aan het einde van een periode van zeven jaar, gerekend vanaf 2008, een volledige kapitaaldekking moet hebben.

**Herstructureringen en waardeverminderingen**

Onze resultaten kunnen worden beïnvloed door belangrijke gebeurtenissen zoals een bedrijfsherstructurering of de waardevermindering toegepast op bedrijfsmiddelen. Onze Auby-smelter bijvoorbeeld werd begin 2005 sterk geherstructureerd, waarbij de rooster bij Calais en de helft van de celhuiscapaciteit in Auby werden ontmanteld. Wezenlijke bedragen voor voorzieningen en verliezen uit waardevermindering in verband met deze herstructurering werden hoofdzakelijk in 2005 geboekt. Umicore zet deze kostenposten in de categorie “niet-recurrent”. Deze “niet-recurrente” kostenposten worden afzonderlijk berekend en weggelaten uit de gedetailleerde bespreking hieronder. Niettemin is Nyrstar momenteel niet van plan een onderscheid te maken tussen “niet-recurrente” en “recurrente” kostenposten in zijn toekomstige financiële verslaglegging.

**Belastingen**

Wij opereren in een aantal landen waar het belastingtarief hoger of lager is dan in België. De belangrijkste belastingjurisdicties waarin wij opereren zijn Australië, België, Frankrijk, de Verenigde Staten en Nederland. Als gevolg daarvan varieert ons gemengde wettelijke belastingtarief van 33% tot 35% op basis van het gedeelte van ons inkomen vanuit elk van deze jurisdicties. Door de implementatie van belastingplanningsstrategieën schatten wij dat onder normale omstandigheden ons effectieve belastingtarief ongeveer 30% is. In sommige van de jurisdicties waarin wij opereren hebben wij fiscale verliezen opgebouwd of werden er uitgestelde belastingvoordelen toegekend in die mate dat het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare bedragen beschikbaar zullen zijn. Wij verwachten voordeel te hebben van deze uitgestelde belastingvoordelen via een afname in onze daadwerkelijke belastingafdracht totdat dergelijke uitgestelde belastingvoordelen opgebruikt zullen zijn of zullen zijn verlopen.

**Voorstelling van de segmenten**

Nyrstar bestaat uit de volgende boekhoudkundige segmenten: Auby, Balen (met inbegrip van Overpelt en Nyrstar Germany GmbH, dat als een verkoopkantoor voor Balen fungeert), Budel, Clarksville, Hobart, Port Pirie, Chinese activiteiten (bestaande uit het 60%-belang van de Vennootschap in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en het 50%-aandelenbelang van de Vennootschap in Genesis Recycling Technologies (BVI) Limited en in Föhl China Co. Ltd. (zie “Weergave van financiële en andere informatie — Föhl China Co., Ltd.” vanaf pagina 58)), Overige activiteiten (bestaande uit GM-Metal SAS, het 66%-belang van de Vennootschap in Galva 45 S.A. en de aandelenbelangen van respectievelijk 50% en 24,9% dat de Vennootschap houdt in ARA en Padaeng Industry Public Company Limited) en de Vennootschap zelf.

De bespreking en analyse hieronder van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep is gebaseerd op zijn boekhoudkundige segmenten, te weten: Hobart, Budel, Port Pirie, Clarksville, ARA (bestaande uit het 50%-belang van de Vennootschap in ARA) en Overige (met inbegrip van het 50%-aandelenbelang van de Vennootschap in Genesis Recycling Technologies (BVI) Limited).

De bespreking en analyse hieronder van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep is gebaseerd op speciaal verzamelde gegevens. Daarbij werd Umicore’s bestaande boekhoudkundige segment “Speciale zinkproducten” eerst uitgesplitst in de Door Umicore Overgedragen Subgroep en vervolgens in

overeenstemming gebracht met de segmenten die onder Nyrstar worden gepresenteerd, als volgt: Balen/Overpelt (bestaande uit Balen en Overpelt), Auby, Chinese activiteiten (bestaande uit het 60%-belang van de Vennootschap in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en het 50%-belang van de Vennootschap in Föhl China Co. Ltd.), GM-Metal/Galva 45 (bestaande uit GM-Metal SAS en het 66%-belang van de Vennootschap in Galva 45 S.A.) en Overige (bestaande uit het 24,9%-aandelenbelang van de Vennootschap in Padaeng Industry Public Company Limited).

**Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening gewijzigd om het huidig transactioneel en structureel indekkingsbeleid van Nystar weer te geven**

Zoals hierboven vermeld, dekte Umicore zijn blootstelling aan de schommelingen van de zinkprijzen met betrekking tot bepaalde historisch opgebouwde voorraden metalen, die doorlopend onderdeel uitmaakten van de productie- en commerciële activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, niet transactioneel in. Zinifex dekte zijn blootstelling aan de aankopen van concentraat van Zinifex-mijnen niet transactioneel in en dekte ongeveer 75% van de aankopen van concentraat van derden transactioneel in. Aangezien het Nyrstars beleid is om rendement te realiseren dat gekoppeld is aan de variabele metaalprijzen via de transactionele indekking van al haar voorraden en concentraataankopen, werd er een wijziging doorgevoerd van de historische pro forma informatie van Nyrstar om te illustreren wat de resultaten van Nyrstar hadden kunnen zijn, als de beoogde indekkingen van Nyrstar reeds van kracht waren geweest bij Umicore en Zinifex.

Umicore implementeerde daarnaast "structurele indekking" of "kasstroomindekking" van zinkprijsbewegingen. Dit is het indekken op termijn van het metaalprijsrisico dat wordt veroorzaakt door de impact die metaalprijzen hebben op VL's en op bonusmetaal afkomstig uit het materiaal dat voor verwerking en raffinage wordt aangeleverd. Zij heeft zich in het bijzonder ingedekt tegen de geraamde invloeden van metaalprijs- en valutarisico's op een moment dat de metaalprijzen uitgedrukt in euro of de wisselkoersen hoger waren dan hun historisch gemiddelde en zich op niveaus bevonden waar aantrekkelijke marges konden worden gerealiseerd. Dit structureel indekkingsbeleid omvatte het gebruik van termijncontracten voor metalen en voor valuta. Als gevolg van de stijging in zinkprijzen naar een niveau hoger dan wat door de dekkingsinstrumenten is ingesloten, resulteerde de afrekening van deze instrumenten in 2006 in een geaccumuleerde negatieve invloed op de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor belasting van EUR 215,8 miljoen in 2006. Dit was het verschil tussen de contractzinkprijzen van de dekkingsinstrumenten en de spotmarkt metaalprijzen op de afrekeningsdatum van deze dekkingsinstrumenten. Zie "—Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Transactionele indekking van het metaal- en valutarisico's" vanaf pagina 80 en "Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Structurele indekking van metaal- en valutarisico's" vanaf pagina 81. Zinifex liet zich echter niet in met structurele indekking, aangezien de strategie was om blootgesteld te blijven aan schommelingen in de grondstofprijzen. Om dit resultaat te bereiken, heeft Zinifex derivaten afgesloten om contractprijzen in toekomstige verkoopovereenkomsten met klanten terug los te koppelen. Als gevolg daarvan ging de Door Zinifex Overgedragen Subgroep over tot "reële waarde"-indekking met betrekking tot de deze toekomstige vaste verkoopovereenkomsten om ervoor te zorgen dat het blootgesteld bleef aan schommelingen in de grondstofprijzen tussen de datum van het verkoopcontract en de datum waarop de transactie werd afgerond. Dit verschilt van "kasstroomindekking" waarbij het doel is om het risico van volatiliteit in toekomstige metaalprijzen te verwijderen. Er is een wijziging gedaan om het effect van de structurele indekking van metaalprijzen te verwijderen die op het niveau van de Door Umicore Overgedragen Subgroep is toegepast, aangezien Nyrstar op dit moment geen structurele indekking van metaalprijzen toepast. Nyrstar is daarom blootgesteld aan het risico van schommelingen van de prijzen van zink en andere metalen. Hoewel dergelijke informatie niet mag worden geïnterpreteerd als wat er zou zijn gebeurd, zijn wij van mening dat het helpt de invloeden op onze resultaten te begrijpen.

De niet-geauditeerde Nyrstar gewijzigde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie zoals hieronder gepresenteerd, geeft de geselecteerde elementen van Nyrstars pro forma de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, en toont hoe zij gewijzigd is volgens de hierboven beschreven punten.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | | | | Zes maanden afgesloten op 31 juni 2007 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pro Forma | Wijziging Transactionele Indekking[1] | Wijziging Structurele Indekking[2] | Gewijzigd Pro Forma[3] | Pro Forma | Wijziging Transactionele Indekking[1] | Wijziging Structurele Indekking[2] | Gewijzigd Pro Forma[3] |
| Inkomsten | 3.173,3 | — | 215,8 | 3.389,10 | 2.008,90 | — | 81,1 | 2.090,00 |
| Afschrijvingen | -70,8 | — | | -70,8 | -39,1 | — | — | -39,1 |
| Resultaat voor financiële kosten en inkomstenbelasting | 380,3 | -134,0 | 215,8 | 462,1 | 151,1 | 86,8 | 81,1 | 319 |
| **EBITDA**[4] | 451,1 | -134,0 | 215,8 | 532,9 | 190,2 | 86,8 | 81,1 | 358,1 |

Toelichtingen :

(1) Gewijzigd om de retroactieve toepassing van het transactioneel indekkingsbeleid van Nyrstar op alle Umicore Overgedragen Subgroep voorraden en alle Zinifex Overgedragen Subgroep aangekochte concentraten weer te geven.

(2) Gewijzigd om het effect van de structurele indekking uitgevoerd door de Door Umicore Overgedragen Subgroep, te elimineren, i.e. het indekken op termijn van het metaalprijsrisico dat wordt veroorzaakt door de impact die metaalprijzen hebben op de VL en op het bonusmetaal afkomstig uit het materiaal dat voor verwerking en raffinage wordt aangeleverd. Zie ook " — Operationeel en Financieel Overzicht en Vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de Aangepaste Resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Structurele metaalprijzen en valutarisicodekking".

(3) Deze gewijzigde bedragen zijn geen maatstaven die door GAAP erkend worden; wij hebben ze wel gepresenteerd omdat ze volgens ons nuttige informatie verschaffen aan de investeerders over Nyrstars operationele prestaties. Deze maatstaven zijn niet noodzakelijk vergelijkbaar met andere gelijkaardige maatstaven van andere bedrijven en zijn geen maatstaven volgens IFRS of andere algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes.

(4) De hierboven vermelde EBITDA is het pro forma resultaat voor financiële kosten en afschrijvingen en waarde verminderingen. De pro forma EBITDA verschilt van de historische EBITDA zoals berekend door beide de Door Zinifex en Door Umicore Overgedragen Subgroepen.

**Brutowinst**

Om het belang van de hierboven vermelde factoren te illustreren op de geconsolideerde pro forma brutowinst, hebben we hieronder eveneens bepaalde gewijzigde pro forma informatie weergegeven. Hoewel deze informatie niet bedoeld is onze bedrijfsresultaten of onze financiële situatie weer te geven die we zouden gehaald hebben gedurende de vermelde periodes, menen we dat wanneer deze informatie doorgenomen wordt samen met onze historische en pro forma financiële gegevens, dit een beter inzicht geeft in de impact van Nyrstars huidige en toekomstige metaalprijzen- en valuta-risicomanagement. De volgende tabel geeft de hoofdcomponenten weer van Nyrstars gewijzigde pro forma brutowinst, zoals ze afgeleid is van de niet-geauditeerde management-rekeningen voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en geeft de afstemming weer van de Nyrstar brutowinst voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, met de Nyrstar gewijzigde pro forma brutowinst van de overeenstemmende periodes.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | | | | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pro forma | Wijziging transactionele indekking[1] | Wijziging structurele indekking[2] | Gewijzigd pro forma[3] | Pro forma | Wijziging transactionele indekking[1] | Wijziging structurele indekking[2] | Gewijzigd pro forma[3] |
| | (EUR miljoen) | | | | | | | |
| **Brutowinst** | | | | | | | | |
| Verwerkingslonen (basis en escalator) | 461,1 | — | 127,3 | 588,4 | 286,0 | | 43,8 | 329,8 |
| Premies | 144,6 | — | — | 144,6 | 99,5 | — | — | 99,5 |
| Bonusmetaal | 176,5 | — | 88,5 | 265,0 | 125,2 | | 37,3 | 162,5 |
| Bijproducten | 208,9 | — | — | 208,9 | 131,9 | — | — | 131,9 |
| Prijsverschillen (F-voorwaarden)[4] | 113,0 | -113,0 | — | — | -86,8 | 86,8 | | — |
| Overige[5] | -42,3 | -21,0 | — | -63,3 | -2,8 | — | — | -2,8 |
| **Totaal** | 1.061,8 | -134,0 | 215,8 | 1.143,6 | 553,0 | 86,8 | 81,1 | 720,9 |

Toelichtingen:

(1) Gewijzigd om de retroactieve toepassing te reflecteren van het transactioneel indekkingsbeleid van Nyrstar op al de voorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en al de concentraataankopen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, alsof ze werden aangehouden of gedaan door Nyrstar.

(2) Gewijzigd om het effect van structurele risicodekking weg te nemen, gebruikt door de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Deze komt overeen met het indekken op termijn van het metaalprijsrisico dat wordt veroorzaakt door de impact die metaalprijzen hebben op de VL en op het bonusmetaal afkomstig uit het materiaal dat voor verwerking en raffinage wordt aangeleverd. Zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Structurele metaalprijzen en valutarisicodekking" vanaf pagina 118.

(3) Nyrstars gewijzigde pro forma brutowinst wordt bekomen door de som te maken van de brutowinst van elk van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, onderhevig aan aanpassingen en wijzigingen zoals uitgelegd in de volgende tabellen. De gewijzigde pro forma brutowinst is geen maatstaf die door GAAP erkend wordt; nochtans wordt ze gegeven omdat we menen dat ze nuttige informatie is voor investeerders om onze operationele prestaties te kunnen beoordelen in het kader van deze specifieke transactie. Deze maatstaf is geen maatstaf volgens IFRS of andere algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en kan dus niet vergeleken worden met andere niet-GAAP maatstaven die door andere bedrijven worden gebruikt.

(4) De "Prijsverschillen (Fixatievoorwaarden)" component van de bruto marge omvat : (i) het effect van de ongedekte positie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor wijzigingen in de zink prijs met betrekking op bepaalde historisch opgebouwde voorraden, die vastlagen in de productie en de commerciële operaties van de Door Umicore Overgedragen Subgroep (deze effecten bedroegen ongeveer EUR 73 miljoen in 2006 en EUR -31 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007), en (ii) het effect van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ongedekte positie voor concentraataankopen van Zinifex-mijnen en de ongeveer 25% van de concentraataankopen van derden (deze effecten bedroegen ongeveer EUR 40,4 miljoen in 2006 en EUR -55,6 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007). Daar het huidig indekkingsbeleid is van Nyrstar om een resultaat te realiseren verbonden aan de vlottende metaalprijzen, betekent dit dat voorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en aankopen van concentraat van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, indien zij in het bezit waren geweest of gedaan waren door Nyrstar, zij door een transactionele indekking zouden ingedekt zijn. Indien transactionele indekking zou gedaan geweest zijn voor al deze voorraden en aankopen, dan zouden er geen "Prijsverschillen (F-voorwaarden)" opgetreden zijn als component van de brutowinst in 2006 en voor de

zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Nyrstar is momenteel van plan zich enkel met transactionele indekking in te laten en niet met structurele indekking. Nyrstar kan haar indekkingsbeleid voor risico's van tijd tot tijd herzien en als haar beleid wijzigt, zal zij de markt daarvan op de hoogte stellen.

(5) De "Overige" component van Nyrstars brutowinst omvat (i) winsten/verliezen op F-verschillen na de uitvoering van een transactionele indekking (d.w.z. impact van indekkingsinefficiënties), transportkosten en commissies, (ii) de winst of het verlies als gevolg van de onmogelijkheid om de kost voor legeringsmetalen (zoals aluminium, tin en nikkel) in de zinklegeringsproducten te kunnen doorrekenen aan de klanten als gevolg van de commerciële voorwaarden in de contracten en bijgevolg de legeringsmetalen aan de equivalente zinkprijs door te rekenen, (iii) de winst/verliezen van de éénmalige verkopen van voorraden die permanent in het productieproces of de commerciële operaties vastgelegd waren, (iv) de totale brutowinst van de Chinese Operaties en van GM-Metal/Galva 45, (v) verkoopkosten, (vi) indien toepasselijk, de kosten van aluminium en andere legeringsmetalen , en (vii) de totale brutowinst van ARA.

In de volgende tabellen wordt de afstemming van de brutowinst van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de aangepaste brutowinst van de Door Umicore Overgedragen Subgroep op de pro forma brutowinst van Nyrstar uiteengezet:

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Door Zinifex Overgedragen Subgroep | Door Umicore Overgedragen Subgroep[1] | Eliminatie structurele indekking[2] | Afstemming waarderings-regels[3] | Ommekeer van de eliminatie van IAS 39 effecten en niet-recurrente posten[4] | Impact van samenvoeging van de activiteiten[5] | Pro Forma |
| Brutowinst | | | | | | | |
| Verwerkingslonen (basis en escalator) | 362,2 | 229,0 | -127,3 | -2,8 | — | — | 461,1 |
| Premies | 74,6 | 70,0 | — | — | — | — | 144,6 |
| Bonusmetaal | 156,8 | 110,0 | -88,5 | -1,8 | — | — | 176,5 |
| Bijproducten | 178,4 | 30,5 | — | — | — | — | 208,9 |
| Prijsverschillen (F-voorwaarden)[6] | 40,4 | — | — | 72,6 | — | — | 113,0 |
| Overige[7] | -39,0 | 38,9 | — | -4,1 | -24,6 | -13,5 | -42,3 |
| Totaal | 773,4 | 478,4 | -215,8 | 63,9 | -24,6 | -13,5 | 1.061,8 |

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Door Zinifex Overgedragen Subgroep | Door Umicore Overgedragen Subgroep[1] | Eliminatie structurele indekking[2] | Afstemming waarderings-regels[3] | Ommekeer van de eliminatie van IAS 39 effecten en niet-recurrente posten[4] | Impact van samenvoeging van de activiteiten[5] | Pro Forma |
| Brutowinst | | | | | | | |
| Verwerkingslonen (basis en escalator) | 194,2 | 112,0 | -43,8 | 23,6 | — | — | 286,0 |
| Premies | 44,5 | 55,0 | — | — | — | — | 99,5 |
| Bonusmetaal | 98,9 | 59,0 | -37,3 | 4,6 | — | — | 125,2 |
| Bijproducten | 109,9 | 22,0 | — | — | — | — | 131,9 |
| Prijsverschillen (F-voorwaarden)[6] | -55,6 | — | — | -31,2 | — | — | -86,8 |
| Overige[7] | -21,8 | 6,9 | — | -0,5 | 20,7 | -8,1 | -2,8 |
| Totaal | 370,1 | 254,9 | -81,1 | -3,5 | 20,7 | -8.1 | 553,0 |

Toelichtingen:

(1) De brutowinst van de Door Umicore Overgedragen Subgroep is afgeleid van de niet-geauditeerde geselecteerde managementverslagen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en aangepast voor de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt, voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de 6 maanden afgesloten op 30 juni 2007.

(2) De Door Umicore Overgedragen Subgroep hanteerde een structurele indekking voor metaalprijzen en Amerikaanse dollar/euro-wisselkoersen. Nyrstar is momenteel niet van plan om een structurele indekking te hanteren. De brutowinst van de Door Umicore Overgedragen Subgroep zoals die is afgeleid van de niet-geauditeerde managementverslagen elimineert het verlies van dit structureel risicodekkingsbeleid. Het verlies dat respectievelijk EUR 215,8 miljoen en EUR 81,1 miljoen bedraagt voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, is gerealiseerd door de Door Umicore Overgedragen Subgroep en moet daarom opnieuw worden toegevoegd om de daadwerkelijke historische resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep te weerspiegelen. Het opnieuw toevoegen van het verlies door de structurele indekking had een negatief effect van respectievelijk EUR 127,3 miljoen en EUR 43,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, op de brutowinst gekoppeld aan verwerkingslonen en een negatief effect van respectievelijk EUR 88,5 miljoen en EUR 37,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 voor op de brutowinst gekoppeld aan bonusmetaal.

(3) Om de pro forma consolidatie van Nyrstar voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 voor te bereiden, moesten de waarderingsregels zoals die door beide Overgedragen Subgroepen werden toegepast, in lijn worden gebracht. Deze afstemming had een positief effect op de brutowinst van EUR 63,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en een negatief effect van EUR 3,5 miljoen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De afstemming van de waarderingsregels die een invloed hebben op de brutowinst uit verwerkingslonen en bonusmetaal zijn hoofdzakelijk gekoppeld aan verschillen in voorraadwaardering en verschillen in het boeken van inkomsten. De aanpassingen aan de prijsverschillen worden afgeleid van verschillen in voorraadwaardering. Voor meer informatie over de aanpassingen van waarderingsregels, zie de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar vanaf pagina PF-1. De aanpassingen aan de post "Overige" van de brutowinst volgen vooral uit de effecten van de afstemming van de waarderingsregels op de waardering van het niet-metaal gedeelte van de voorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep.

(4) De aanpassingen aan de post "Overige" van de brutowinst hebben betrekking op de eliminatie van de IAS 39-effecten en de andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt.

(5) De Door Zinifex Overgedragen Subgroep boekt joint ventures volgens de proportionele consolidatiemethode terwijl Nyrstar joint ventures boekt volgens de vermogensmutatiemethode. Dit verschil in waarderingsregels resulteert in de eliminatie van de brutowinst die aan de ARA-joint venture kan worden toegeschreven.

(6) De post "Prijsverschillen (fixatievoorwaarden)" van de brutowinst bestaat uit (i) het effect van het na reële waarde en na afstemming van waarderingsregels niet ingedekte risico van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor schommelingen van de zinkprijzen met betrekking tot bepaalde historisch opgebouwde hoeveelheden metalen die doorlopend deel uitmaken van de productie- en commerciële activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en (ii) het effect van het niet ingedekte risico van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor schommelingen van de zinkprijzen voor aankopen van concentraat van Zinifex mijnen en voor circa 25% van de aankopen van concentraat van derden.

(7) De post "Overige" van de brutowinst van Nyrstar bestaat uit (i) de winsten/verliezen op fixatieverschillen die overblijven na transactionele indekking (d.w.z. de invloed van ineffectieve indekking), de vrachtkosten en de commissies, (ii) de winst of het verlies als gevolg van het onvermogen om klanten te belasten voor de margeverschillen op de metaallegeringen (zoals aluminium, tin en nikkel) in onze zinklegeringsproducten als gevolg van de commerciële voorwaarden van onze contracten, (iii) de winsten/verliezen van eenmalige verkopen van historisch opgebouwde hoeveelheden metaal die doorlopend deel uitmaken van de productie en commerciële activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, (iv) de totale brutowinst van de Chinese activiteiten en GM-Metal/Galva 45, (v) de verkoopkosten en (vi) waar van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringsmetalen.

Nyrstars pro forma bedrijfskosten zijn gelijkwaardig aan zijn gewijzigde pro forma bedrijfskosten. Nyrstars gewijzigde pro forma operationele kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2006, met uitsluiting van de participaties opgenomen volgens de kapitaalsmutatiemethode en van de grondstofkosten en inkomsten van bijproducten, bedroeg EUR 625,8 miljoen, waarvan energiekosten, personeelskosten (inbegrepen de personeelssalarissen en de aanverwante kosten maar met uitsluiting van het interimpersoneel) en andere kosten (zoals kosten van onderaannemers, consultants, verbruiksgoederen en voorraadmutaties) respectievelijk 37%, 29% en 34% bedroegen. In deze EUR 625,8 miljoen zaten voor EUR 42,6 miljoen aan niet-kasuitgaven.

Nyrstars gewijzigde pro forma operationele kosten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, met uitsluiting van de participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en van de grondstofkosten en inkomsten van bijproducten, bedroeg EUR 370,3 miljoen, waarvan energiekosten, personeelskosten (inbegrepen de personeelssalarissen en de aanverwante kosten maar met uitsluiting van het interimpersoneel) en andere kosten (zoals kosten van onderaannemers, consultants, verbruiksgoederen en voorraadmutaties) respectievelijk 30%, 26% en 44% bedroegen. In deze EUR 370,3 miljoen zaten voor EUR 12,3 miljoen aan niet-kasuitgaven.

Zoals hierboven vermeld, worden Nyrstars resultaten in belangrijke mate beïnvloed door veranderingen in de metaalprijs en verwerkingslonen, maar ook in de wisselkoersen. De sensitiviteiten op veranderingen in deze parameters worden in de onderstaande tabel weergegeven; zij geeft de geschatte impact op Nyrstars pro forma EBITDA voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 als gevolg van een wijziging in de onderstaande parameters, afzonderlijk genomen en gebruik makend van het gemiddelde van deze parameter over 2006.

| Variabele | Omvang en richting Van de verandering in de variabele | EBITDA verandering |
|---|---|---|
| | | (EUR miljoen) |
| Verandering in zinkprijs | +/-USD 100 per ton | 26/-25 |
| Verandering in loodprijs | +/-USD 100 per ton | 3/-3 |
| Verandering in USD / EUR wisselkoers | +/- EUR 0,01 | 14/-14 |
| Verandering in AUD / EUR wisselkoers | +/-EUR 0,01 | -3/3 |
| Verandering in zinkverwerkingsloon | +/- USD 25 per ton | 36/-36 |
| Verandering in loodverwerkingsloon | +/-USD 100 per ton | 8/-8 |

De vermelde sensitiviteiten zijn ontwikkeld door de Nyrstar pro forma operationele resultaten te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op het gemiddelde voor 2006 en werd afzonderlijk gewijzigd om de impact op de EBITDA te berekenen. De effecten zijn :

- Niet cumuleerbaar. Deze effecten weerspiegelen niet de impact van de wijziging van meer dan één parameter en kunnen niet opgeteld worden;
- Uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevante marge. Buiten deze marge kan de impact significant verschillen van de vermelde resultaten; en
- Gebaseerd op Nyrstars pro forma financiële staten voor het jaar afgesloten op 31 december 2006. Deze effecten zijn mogelijk niet representatief voor de EBITDA-sensitiviteiten voor toekomstige veranderingen.

## Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep

### Toelichting bij bepaalde kernposten in de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep

#### *Verkoopkosten*

De verkoopkosten bestaan hoofdzakelijk uit transport- en vrachtkosten.

#### *Grondstofkosten*

De grondstofkosten bestaan hoofdzakelijk uit de kosten van zinkconcentraten, loodconcentraten en secundaire zink- en loodproducten. Aangezien de eindwaarde van de concentraten alleen kan worden bepaald aan de hand van gewichten, analyses, prijzen en wisselkoersen na ontvangst van de zending, worden de kosten voor concentraten geregistreerd volgens schattingswaarden conform de contractvoorwaarden, met aanpassingen die nadien worden erkend in de periode, wanneer de definitieve waarde bepaald is.

#### *Bedrijfskosten*

De bedrijfskosten bestaan voornamelijk uit energiekosten (met inbegrip van elektriciteits-, aardgas- en steenkoolkosten), personeelsuitgaven (waaronder kosten van werknemerssalarissen en secundaire arbeidsvoorwaarden), uitgaven voor uitbesteding en advies (waaronder kosten voor onderaannemers en adviesdiensten), kosten van verbruiksgoederen en andere materialen die voor productie nodig zijn (“verbruiksgoederen”), wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten, werk in uitvoering en onderhoudskosten. Ze bevatten ook “overige kosten” zoals reis-, verzekerings- en opleidingskosten en bepaalde corporate managementkosten en “overige inkomsten”, die bestaan uit inkomsten andere dan inkomsten uit productverkopen, zoals winsten uit de verkoop van onroerend goed, installaties en apparatuur.

***Winstaandeel van deelnemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode***

Winstaandeel van deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode worden geconsoliderrd bestaat uit de winst uit het 50% belang van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in Genesis, die in 2005, 2006 en de eerste zes maanden van 2007 werd opgenomen volgens de boekhoudkundige vermogensmutatiemethode. Gedurende deze perioden waren de bedragen van gering belang.

***Afschrijvingen***

Afschrijvingen zijn lineair over 40 jaar voor gebouwen en over 5 tot 15 jaar voor installaties en apparatuur. Kapitaalkosten die zijn ontstaan als gevolg van een stilstand, worden echter over het algemeen afgeschreven gedurende een kortere periode van 3 tot 4 jaar. De materiële vaste activa van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werden verworven tegen hun marktprijswaarde ten tijde van de Zinifex-beursintroductie in 2004.

***Brutowinst***

De brutowinst bestaat uit (i) VL's, penaliteiten betaald door de mijnuitbaters aan de smelters en vergoedingen voor vestigingsvoordelen, (ii) de waarde van "bonusmetaal" (d.w.z. geraffineerde zink geproduceerd door de smelter die meer is dan de metaalinhoud in concentraten waarvoor de smelter heeft betaald aan de mijnbouwer), (iii) metaalpremies (d.w.z. verkoop van geraffineerd metaal door de smelter boven de LME-referentieprijs voor zink) en (iv) opbrengsten van de verkoop van bijproducten.

***Overige niet-kasuitgaven***

Overige niet-kasuitgaven bevatten wijzigingen in voorzieningen voor jaarlijkse vakantie, verlof wegens langdurig dienstverband, gegarandeerde pensioenplannen, locatierehabilitatie en vastliggende derivaten van elektriciteitscontracten gekoppeld aan de zinkprijzen.

***EBITDA***

EBITDA is winst vóór netto-financieringskosten en belastingen plus afschrijvingen. EBITDA omvat ook andere niet-kas kosten.

***Aangewend kapitaal***

Aangewend kapitaal is de totale activa minus de totale passiva.

Voor aanvullende informatie over de brutowinst, zie toelichting "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door zinksmelters" en "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door onze loodsmelter in Port Pirie" vanaf pagina 82.

**Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007**

***Samengevoegde bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep***

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening, vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007.

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 954,3 | 1.242,7 |
| Brutowinst | 347,3 | 370,1 |
| Bedrijfskosten | -193,8 | -238,6 |
| Winst uit bedrijfsresultaat voor afschrijvingen(1) ("EBITDA") | 153,5 | 131,5 |
| *Afschrijvingen* | -17,4 | -21,6 |
| Winstaandeel van participaties geconsolideerd volgens de vermogensmutatie | 0,0 | 0,0 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 136,1 | 109,9 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen) van EUR 4,7 miljoen in elk van de perioden van zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen uiteengezet over de brutowinst van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 176,0 | 194,2 |
| *Premie* | 31,3 | 44,5 |
| *Bonusmetaal* | 69,4 | 98,9 |
| *Bijproducten* | 85,3 | 109,9 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)*[1] | 4,8 | -55,6 |
| *Overige*[2] | -19,5 | -21,8 |
| **Totaal** | 347,3 | 370,1 |

Toelichting:

(1) De Door Zinifex Overgedragen Subgroep nam geen indekking voor de concentraten gekocht van de Zinifex mijnen en dekte ongeveer 75% van zijn concentraat aankopen van derden in. De impact van deze niet-ingedekte positie vindt u in " Prijsverschillen (F-voorwaarden)" component van de brutowinst.

(2) Het "overige" deel van de brutowinst bestaat uit de verkoopskosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminiuim en andere legeringmetalen. "Overige" omvat tevens de totale brutowinst van ARA.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten uiteengezet van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | -26,0 | -29,0 |
| Personeelskosten | -56,7 | -55,5 |
| Energiekosten | -71,0 | -66,6 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | -23,3 | -32,3 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 1,0 | -7,3 |
| Overige inkomsten | 3,5 | 8,7 |
| Overige uitgaven | -21,3 | -56,6 |
| **Totaal** | -193,8 | -238,6 |

*Inkomsten*

De inkomsten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep stegen met 30%, van EUR 954,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 1.242,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van stijgingen in de inkomsten op de Hobart, Budel, Clarksville, Port Pirie en ARA sites, voornamelijk veroorzaakt door de hogere gemiddelde prijzen voor LME zink, lood en ander metalen die in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werden ervaren.

*Winst uit bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen ("EBITDA")*

De winst van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen daalde met 14%, van EUR 153,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 131,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van de afname in de resultaten van Hobart en Clarksville die een verbeterd resultaat in Budel meer dan compenseerden. Voor een bespreking van de resulaten van onze operaties van Hobart, Clarksville en Budel, zie "— Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Hobart", "— Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Clarksville" en "— Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Budel" hieronder.

De bedrijfskosten stegen met 23% van EUR 193,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 238,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van een stijging in overige kosten die toe te schrijven is aan : (i) de effecten van wisselkoersbewegingen, meer bepaald in de depreciatie van de US dollar tegen de Australische dollar en de euro (EUR 14,8 miljoen), (ii) hogere corporate kosten, waaronder een doorbelasting door Zinifex aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep van top management vergoedingen (o.a. bonus en incentivesregelingen (EUR 3 miljoen) en de CEO vertrekkosten (EUR 5,5 miljoen)) en (iii) een verhoging van de milieuherstelvoorzieningen voor Port Pirie (EUR 5,2 miljoen).

*Overige niet-kasuitgaven*

De overige niet-kasuitgaven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bleven gelijk op EUR 4,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. In beide perioden was de belangrijkste factor een stijging van de voorzieningen voor de rechten van werknemers bij alle grote sites. In de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werd de winst van EUR 4,6 miljoen vanwege een verandering in de reële waarde van een vastliggend derivaat gekoppeld aan Hobarts elektriciteitscontract meer dan gecompenseerd door een toename van EUR 5,2 miljoen in voorzieningen voor milieuherstel in Port Pirie.

*Afschrijvingen*

De afschrijvingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep stegen met 24%, van EUR 17,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 21,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was toe te schrijven aan de gemaakte kapitaalkosten in verband met de geplande stilstanden en productiecapaciteitswerkzaamheden die bij een aantal sites zijn ondernomen in het jaar afgesloten op 31 december 2006, waaronder grote stilstanden die respectievelijk eens in de 30 jaar en eens in de 20 jaar plaatsvinden op de Hobart en Port Pirie sites.

*Winst uit bedrijfsactiviteiten en Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelastingen*

Als gevolg van het voornoemde, daalde de winst uit bedrijfsactiviteiten en de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelastingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep met 19%, van EUR 136,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 109,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep*

In de volgende tabel wordt bepaalde financiële informatie toegelicht, per segment, van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep Group voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Inkomsten** | 954,3 | 1.242,7 |
| Hobart | 255,3 | 355,2 |
| Port Pirie | 219,4 | 300,2 |
| ARA | 10,6 | 13,0 |
| Budel | 337,7 | 389,8 |
| Clarksville | 152,5 | 205,6 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -21,2 | -21,1 |
| **Brutowinst** | 347,3 | 370,1 |
| Hobart | 112,9 | 90,7 |
| Port Pirie | 79,2 | 94,3 |
| ARA | 7,6 | 8,1 |
| Budel | 109,7 | 133,4 |
| Clarksville | 41,3 | 45,7 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -3,4 | -2,1 |
| **Bedrijfskosten** [(1)] | -193,8 | -238,6 |
| Hobart | -46,3 | -55,2 |
| Port Pirie | -57,8 | -73,1 |
| ARA | -3,0 | -3,0 |
| Budel | -59,7 | -72,9 |
| Clarksville | -27,9 | -35,4 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0,9 | 1,0 |

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **EBITDA** | 153,5 | 131,5 |
| Hobart | 66,6 | 35,5 |
| Port Pirie | 21,4 | 21,2 |
| ARA | 4,6 | 5,1 |
| Budel | 50,0 | 60,5 |
| Clarksville | 13,4 | 10,3 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -2,5 | -1,1 |
| **Afschrijvingen** | -17,4 | -21,6 |
| Hobart | -7,3 | -7,5 |
| Port Pirie | -4,7 | -6,5 |
| ARA | -0,9 | -0,9 |
| Budel | -2,8 | -3,3 |
| Clarksville | -1,7 | -3,4 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0,0 | 0,0 |
| **Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstbelastingen** | 136,1 | 109,9 |
| Hobart | 59,3 | 28,0 |
| Port Pirie | 16,7 | 14,7 |
| ARA | 3,7 | 4,2 |
| Budel | 47,2 | 57,2 |
| Clarksville | 11,7 | 6,9 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -2,5 | -1,1 |
| **Investeringen**(2) | 50,1 | 40,1 |
| Hobart | 19,9 | 15,3 |
| Port Pirie | 16,8 | 13,6 |
| ARA | 0,3 | 0,2 |
| Budel | 11,0 | 7,2 |
| Clarksville | 2,1 | 3,8 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0,0 | 0,0 |
| **Aangewend kapitaal aan het einde van de periode** | 398,7 | 699,8 |
| **Bedrijfskapitaal aan het einde van de periode**(2) | 266,8 | 432,8 |
| Hobart | 67,3 | 91,1 |
| Port Pirie | 61,9 | 109,8 |
| ARA | 2,7 | 4,0 |
| Budel | 73,4 | 145,8 |
| Clarksville | 61,9 | 74,4 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -0,4 | 7,8 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen) van EUR 4,7 miljoen in elk van de perioden van zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007.

(2) Omgerekend aan de EUR/AUD wisselkoersen van 0,6043 en 0,6081 voor respectievelijk de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007.

*Hobart*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Hobart-site voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 255,3 | 355,2 |
| Verkoopkosten | -6,0 | -9,1 |
| Grondstofkosten | -136,4 | -255,3 |
| Brutowinst | 112,9 | 90,7 |
| Bedrijfskosten (1) | -46,3 | -55,2 |
| EBITDA | 66,6 | 35,5 |
| *Afschrijvingen* | -7,3 | -7,5 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 59,3 | 28,0 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven/-inkomsten in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 van respectievelijk EUR 2,4 miljoen en EUR (3,2) miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen weergegeven van de brutowinst van de Hobart-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 58,3 | 84,6 |
| *Premie* | 12,8 | 10,0 |
| *Bonusmetaal* | 10,8 | 24,6 |
| *Bijproducten* | 14,0 | 18,4 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | 29,9 | -36,9 |
| *Overige*(1) | -12,9 | -10,0 |
| **Totaal** | 112,9 | 90,7 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

De afgezette hoeveelheid zinkmetaal van onze Hobart site in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 bedroeg 124.073 ton, tegenover 101.924 ton in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Dit vertegenwoordigt een stijging van 22%. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door het feit dat de productieniveaus in 2006 negatief werden beïnvloed door een geplande stilstand wegens onderhoud die eenmaal in de 30 jaar plaatsvindt. Deze stilstand duurde 58 dagen tussen februari en april 2006 en had aanzienlijk lagere productiehoeveelheden tot gevolg in de zes maanden tot 30 juni 2006.

De inkomsten in onze Hobart site stegen met 39%, van EUR 255,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 355,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit was voornamelijk het gevolg van de toegenomen productieniveaus en de impact van een hogere gemiddelde LME zinkprijs op de verkoop van zink in de periode van 2007. Deze factoren compenseerden ruimschoots een prijsverschil van EUR (36,9) miljoen dat toe te schrijven is aan F-voorwaarden. Dit verlies wordt voornamelijk veroorzaakt door het beleid van Zinifex om geen transactionele indekkingen op F-verschillen door te voeren die in de smelters ontstaan door aankopen van concentraten uit Zinifex mijnen. Nyrstar heeft de bedoeling om het transactierisico van deze F-verschillen in te dekken en dus wordt niet verwacht dat Nyrstar zal worden geconfronteerd met dergelijke winsten of verliezen. Inkomsten uit de afzet van bijproducten stegen eveneens in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 als gevolg van de verkoop van eerder verzamelde residuen waarvan de waarde was gestegen door de hogere metaalprijzen en de aanhoudend hoge prijzen voor zilver en andere bijproducten.

De afzet in China in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 daalde als gevolg van een wijzing van de Chinese belastingwetgeving aan het einde van 2006 betreffende spuitgietlegeringen die producenten in China de mogelijkheid boden om de hoeveelheid spuitgietlegeringen te vergroten die op de eigen markt worden verkocht. Bovendien zijn de metaalindexprijzen op de Shanghai Metal Market, de Shanghai Non-ferrous Metals Market en de Guangdong Non-ferrous Metals Market, die in het algemeen als referentieprijs door Chinese producenten worden gebruikt, lager dan de LME-prijzen. Als gevolg daarvan zijn spuitgietlegeringen die in China werden geproduceerd vaak goedkoper dan geïmporteerde legeringen. De productie in Hobart zal zich als reactie op deze situatie meer richten op Continue Galvaniseringsgraad ("CGG") en Speciale Hoge Kwaliteitsgraad ("SHG").

De verkoopkosten stegen met 51% van EUR 6,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 9,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk als gevolg van extra transportkosten verbonden aan de verkoop van eerder verzamelde residuen waarvan de waarde was gestegen vanwege hogere metaalprijzen, hogere productieniveaus en gestegen olieprijzen. Deze stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door een bezuiniging op de transportkosten die werd bereikt door een wijziging in de contractvoorwaarden met een belangrijke klant.

De grondstofkosten stegen met 87% van EUR 136,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 255,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging in de aangekochte hoeveelheden grondstoffen vanwege de terugkeer naar normale productieniveaus, de hogere gemiddelde LME zinkprijs in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en de lagere basisverwerkingslonen in de gehele bedrijfstak, die collectief de kosten voor de aankoop van zinkconcentraat verhoogden en de positieve invloed van de escalator van de verwerkingslonen compenseerden.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten uiteengezet van de Hobart-locatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 5,5 | 7,6 |
| Personeelskosten | 13,7 | 13,7 |
| Energiekosten | 15,7 | 12,5 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 7,2 | 10,3 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | -1,6 | -0,6 |
| Overige inkomsten | -0,8 | -0,8 |
| Overige uitgaven | 6,6 | 12,5 |
| **Totaal** | 46,3 | 55,2 |

De bedrijfskosten stegen met 19% van EUR 46,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 55,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De kosten van onderaannemers en adviesdiensten stegen overeenkomstig de uitgaven voor het bevorderen van de verwijdering en de verkoop van eerder verzamelde residuen, waarvan de waarde was gestegen door hogere metaalprijzen en een herbeplantingsproject dat in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werd ondernomen, samen met een stijging in andere uitgaven die voornamelijk toe te schrijven is aan hogere vennootschapskosten waaronder de doorbelasting aan de site van de verloning van het Zinifex senior management (inclusief regelingen voor bonussen en incentives en vertrekkosten van CEO's). Zie "— Samengevoegde Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Winst uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen" vanaf pagina 107. Deze kostenposten deden ruimschoots de vermindering in Hobarts energiekosten teniet, die werd bereikt door een vermindering in de verwachte toekomstige kosten van de vastliggende derivaten gekoppeld aan het aflopen van Hobarts elektriciteitscontract. In Hobarts lopende elektriciteitscontract, dat op 31 december 2007 afloopt, wordt de prijs die wij betalen voor elektriciteit gekoppeld aan de gemiddelde LME-zinkprijzen. Dit wordt apart behandeld als een vastliggend derivaat.

De afschrijvingen stegen van EUR 7,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 7,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Als gevolg van het voornoemde daalde de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Hobart site van EUR 59,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 28,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Budel*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Budel-locatie over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 337,7 | 389,8 |
| Verkoopkosten | -2,5 | -3,5 |
| Grondstofkosten | -225,5 | -252,9 |
| Brutowinst | 109,7 | 133,4 |
| Bedrijfskosten (1) | -59,7 | -72,9 |
| EBITDA | 50,0 | 60,5 |
| *Afschrijvingen* | -2,8 | -3,3 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 47,2 | 57,2 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen) in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 van respectievelijk EUR 0,4 miljoen en EUR 0,2 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen weergegeven van de brutowinst van de locatie in Budel afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Brutowinst | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 68,6 | 63,6 |
| *Premie* | 9,5 | 24,3 |
| *Bonusmetaal* | 35,1 | 40,0 |
| *Bijproducten* | 15,7 | 23,0 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | -16,8 | -10,9 |
| *Overige(1)* | -2,4 | -6,6 |
| **Totaal** | 109,7 | 133,4 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

De hoeveelheid zinkmetaal van onze Budel site in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 bedroeg 112.851 ton in overeenkomst met de afgezette hoeveelheid van 113.208 ton in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Dit resultaat werd bereikt ondanks een verminderde productie van de rooster als gevolg van een suboptimale invoer en een gerelateerde stilstand voor onderhoud van de roosters gedurende 10 dagen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

De inkomsten in onze Budel site stegen met 15%, van EUR 337,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 389,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit was voornamelijk het gevolg van de hogere premies vanwege betere marktcondities voor Budels hoger geprijsde 7% aluminium-zinkspuitgietlegeringen van hoge kwaliteit in Europa, samen met de positieve invloed van de hogere gemiddelde zink- en andere LME metaalprijzen op respectievelijk de verkoop van zink en op de verkoop van andere bijproducten.

De afschrijvingen stegen met 40% van EUR 2,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 3,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk als gevolg van gestegen olieprijzen.

De grondstofkosten stegen met 12% van EUR 225,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 252,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door de hogere gemiddelde LME zinkprijs in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en de lagere basisverwerkingslonen in de gehele bedrijfstak, die samen de kosten voor de aankoop van zinkconcentraat verhoogden en de positieve invloed van de escalator van de verwerkingslonen compenseerden.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten uiteengezet van de Budel-locatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 5,6 | 7,4 |
| Personeelskosten | 13,7 | 14,3 |
| Energiekosten | 29,7 | 29,5 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 5,3 | 7,9 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 0,9 | 2,2 |
| Overige inkomsten | -1,2 | -1,5 |
| Overige uitgaven | 5,7 | 13,1 |
| **Totaal** | 59,7 | 72,9 |

De bedrijfskosten stegen met 22% van EUR 59,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 72,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk als gevolg van de doorbelasting aan de site van de verloning van het senior management (inclusief regelingen voor bonussen en incentives en vertrekkosten van CEO's (Zie "— Samengevoegde Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Winst uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen (EBITDA)" vanaf pagina 107), wisselkoersverliezen (als gevolg van Budels aankoop en verkoop van metaal in US dollar terwijl de rekeningen in euro zijn) en een toename in kosten voor onderaannemers en adviesdiensten die toegeschreven kan worden aan de hierboven vermelde stilstand.

De afschrijvingen stegen van EUR 2,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 3,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Als gevolg van het voornoemde, steeg de winst vóór financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Budel site van EUR 47,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 57,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Clarksville*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Clarksville-locatie over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 152,5 | 205,6 |
| Verkoopkosten | -4,0 | -4,3 |
| Grondstofkosten | -107,2 | -155,6 |
| Brutowinst | 41,3 | 45,7 |
| Bedrijfskosten[(1)] | -27,9 | -35,4 |
| EBITDA | 13,4 | 10,3 |
| *Afschrijvingen* | -1,7 | -3,4 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 11,7 | 6,9 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 van respectievelijk EUR 0,0 miljoen en EUR 0,4 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen uiteengezet van de brutowinst van de Clarksville-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 24,5 | 21,6 |
| *Premie* | 6,1 | 8,4 |
| *Bonusmetaal* | 9,8 | 16,0 |
| *Bijproducten* | 5,3 | 4,9 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | -0,5 | -2,1 |
| *Overige(1)* | -3,9 | -3,1 |
| **Totaal** | 41,3 | 45,7 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

De afgezette hoeveelheid zinkmetaal van onze Clarksville site in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 bedroeg 69.833 ton, tegenover 64.402 ton in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Dit vertegenwoordigt een stijging van 8%. Deze stijging weerspiegelt een terugkeer naar meer normale productie- en afzetniveaus na een terugval in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 als gevolg van een tekort aan zinkoxidematerialen en werd bereikt ondanks een aanhoudende lage vraag op de markten in de U.S. in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

De inkomsten in onze Clarksville site stegen met 35%, van EUR 152,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot EUR 205,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit was voornamelijk het gevolg van de positieve impact op de winst van de hogere gemiddelde LME zinkprijs op de verkoop van zink, en van de hogere afzetniveaus.

De verkoopkosten stegen met 8% van EUR 4,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 4,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, en weerspiegelden voornamelijk de gestegen afzethoeveelheden die in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werden bereikt en de gestegen olieprijzen.

De grondstofkosten stegen met 45% van EUR 107,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 155,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging in de aangekochte hoeveelheden grondstoffen vanwege de terugkeer naar meer normale productieniveaus, de hogere gemiddelde LME zinkprijs in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en de lagere basisverwerkingslonen in de gehele bedrijfstak, die collectief de kosten voor de aankoop van zinkconcentraat verhoogden en de positieve invloed van de escalator van de verwerkingslonen compenseerden.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten weergegeven van de Clarksville-locatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 5,6 | 4,2 |
| Personeelskosten | 8,1 | 7,5 |
| Energiekosten | 8,2 | 8,1 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 2,4 | 3,5 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 0,3 | 1,5 |
| Overige inkomsten | -0,4 | -0,1 |
| Overige uitgaven | 3,7 | 10,7 |
| **Totaal** | 27,9 | 35,4 |

De bedrijfskosten stegen met 27% van EUR 27,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 35,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk als gevolg van de doorbelasting aan de site van de verloning van het senior management (inclusief regelingen voor bonussen en incentives en vertrekkosten van CEO (Zie "— Samengevoegde Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Winst uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen (EBITDA)" vanaf pagina 107)) en wisselkoersverliezen.

De afschrijvingen stegen van EUR 1,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 3,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 vanwege de afschrijving van investeringen die werden gemaakt in verband met de stilstand in oktober 2006.

Als gevolg van het voornoemde daalde de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Clarksville site van EUR 11,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 6,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Port Pirie*

Port Pirie is voornamelijk een loodsmelter, maar produceert eveneens een belangrijke hoeveelheid bijproducten, waaronder zink, zilver, goud en koper. In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Port Pirie-locatie over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 219,4 | 300,2 |
| Verkoopkosten | -3,1 | -1,6 |
| Grondstofkosten | -137,1 | -204,3 |
| Brutowinst | 79,2 | 94,3 |
| Bedrijfskosten[1] | -57,8 | -73,1 |
| EBITDA | 21,4 | 21,2 |
| *Afschrijvingen* | -4,7 | -6,5 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 16,7 | 14,7 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 van respectievelijk EUR 1,9 miljoen en EUR 7,1 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen uiteengezet van de brutowinst van de Port Pirie-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 24,7 | 24,4 |
| *Premie* | 2,9 | 1,8 |
| *Bonusmetaal*[1] | 13,7 | 18,3 |
| *Bijproducten* | 50,3 | 63,6 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | -7,8 | -5,7 |
| *Overige*[2] | -4,6 | -8,1 |
| **Totaal** | 79,2 | 94,3 |

Toelichtingen:

(1) Bonusmetaal omvat alleen lood. Andere metalen zijn opgenomen in de rubriek "Bijproducten"

(2) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

De hoeveelheid loodmetaal die in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werd verkocht, bedroeg 107.616 ton, een daling van 11.028 ton of 9% ten opzichte van de 118.644 ton in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. De afname in de hoeveelheid afgezet loodmetaal was voornamelijk het gevolg van de invloed op de productie van een achtdaagse stilstand van de hoogoven in combinatie met procesinstabiliteit in de sinterfabriek door verstoringen in de aanvoer van grondstoffen als gevolg van gevallen van mijninstabiliteit en weergerelateerde transportproblemen. De hoeveelheid zinkmetaal die in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 werd verkocht, bedroeg 19.167 ton, een toename van 1.799 ton of 10% ten opzichte van de 17.368 ton in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. De toename in de hoeveelheid afgezet zinkmetaal werd voornamelijk bereikt door het verwerken van bestaande zinkfumevoorraden. De verkochte hoeveelheden geraffineerd zilver, koper en goud nam af van respectievelijk 190 ton, 2.234 ton en 269 kilogram in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar respectievelijk 162 ton, 2.112 ton en 258 kilogram in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 vanwege lagere concentraties van deze metalen, met name zilver, in de verwerkte loodconcentraten en een geplande stilstand van 13 dagen van de koperfabriek in juni 2007.

De inkomsten van onze Port Pirie-vestiging stegen met 37%, van EUR 219,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 300,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was voornamelijk een gevolg van de positieve invloed van de toegenomen hoeveelheden zink, de hogere gemiddelde LME prijzen voor zink en andere bijproductmetalen zoals koper, zilver en goud, op de inkomsten uit de verkoop van bijproducten in combinatie met de stijgende LME loodprijs. De invloed van de hogere metaalprijzen op de verkoop van bonusmetaal compenseerde ruimschoots de daling in de omzetvolumes van lood, koper, zilver en goud.

De verkoopkosten daalden met 48%, van EUR 3,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 1,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk vanwege besparingen op de transportkosten die werden bereikt door een wijziging in de contractvoorwaarden met een belangrijke klant, die de hogere olieprijzen ruimschoots compenseerden.

De grondstofkosten stegen met 49%, van EUR 137,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 204,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk vanwege stijgingen in de LME loodprijs in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten weergegeven van de Port Pirie-locatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 8,1 | 9,4 |
| Personeelskosten | 18,7 | 17,3 |
| Energiekosten | 17,2 | 16,3 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 8,0 | 9,6 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | -0,6 | 4,2 |
| Overige inkomsten | -0,8 | -0,2 |
| Overige uitgaven | 7,2 | 16,5 |
| **Totaal** | 57,8 | 73,1 |

De bedrijfskosten stegen met 26%, van EUR 57,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 73,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Deze stijging was voornamelijk het gevolg van een extra voorziening voor milieuherstel, in andere kosten, van EUR 5,2 miljoen, voor het toekomstig herstel en rehabilitatie van de site, van een voorraadaanpassing van EUR 4,2 miljoen door wijziging in voorraden afgewerkte producten en goederen in bewerking als gevolg van een vermindering in de sintervoorraden in de periode, en van de doorbelasting aan de site van de verloning van het senior management (inclusief regelingen voor bonussen en incentives en vertrekkosten van CEO (Zie "— Samengevoegde Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Winst uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen (EBITDA)" vanaf pagina 107). Deze posten deden ruimschoots de verminderingen teniet die werden bereikt in de personeels- en energiekosten.

De afschrijvingen stegen met 38% van EUR 4,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 6,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 vanwege de afschrijving van investeringen die werden gemaakt in verband met een geplande stilstand wegens onderhoud van de smelter in juli en augustus 2006 en die éénmaal om de 20 jaar plaatsvindt.

Als gevolg van het voornoemde daalde de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Port Pirie site met 12%, van EUR 16,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 14,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Australian Refined Alloys ("ARA")*

ARA is actief op het gebied van de recyclage van loodzuurbatterijen. In aantal gerecycleerde batterijen is ARA het grootste recyclagebedrijf voor loodzuurbatterijen in Australië, en het heeft momenteel sites in Sydney en Melbourne. De Vennootschap bezit 50% van ARA en verwerkt haar belang in haar rekeningen door gebruik van de boekhoudkundige vermogensmutatiemethode. Alle cijfers in de volgende bespreking zijn toe te schrijven aan het 50%-aandeel van de Vennootschap in ARA.

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de ARA-locatie over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 10,6 | 13,0 |
| Verkoopkosten | -0,5 | -0,2 |
| Grondstofkosten | -2,5 | -4,7 |
| Brutowinst | 7,6 | 8,1 |
| Bedrijfskosten[(1)] | -3,0 | -3,0 |
| EBITDA | 4,6 | 5,1 |
| *Afschrijvingen* | -0,9 | -0,9 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 3,7 | 4,2 |

Toelichting:
(1) Dit zijn allemaal kasuitgaven

ARA verkocht 8.620 ton loodmetaal in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, een daling van 1.226 ton of 12,5%, ten opzichte van de 9.846 ton verkocht in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Dit was voornamelijk het resultaat van de productievolumedaling tengevolge van de lagere beschikbaarheid van loodzuurbatterijen en het geplande onderhoud op beide ARA sites.

Ondanks de daling in verkoopvolumes steeg de winst met 23%, van EUR 10,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 13,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door stijgingen in de LME loodprijs in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

De grondstofkosten stegen met 88%, van EUR 2,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 4,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk vanwege stijgingen in de loodprijzen, die gedeeltelijk werden gecompenseerd doordat er lagere hoeveelheden werden aangekocht.

De bedrijfskosten bleven gelijk op EUR 3,0 miljoen voor beide perioden van zes maanden, afgesloten op 30 juni 2006 en 2007.

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting met 14%, van EUR 3,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 4,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Genesis Alloys Ningbo ("Genesis")*

Genesis is een producent van zinklegeringen voor spuitgieten, gevestigd in China, waarvan we 50% van de aandelen bezitten. Genesis werd operationeel in januari 2006 en produceerde respectievelijk circa 1.325 ton

en 11.151 ton zinklegeringen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007. Een wijzing in de Chinese belastingwetgeving met betrekking tot spuitgietlegeringen van eind 2006 bood producenten in China de mogelijkheid om een grotere hoeveelheid spuitgietlegeringen op de eigen markt te verkopen. Genesis heeft geprofiteerd van deze wetswijziging. In de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 droeg ons 50%-belang in Genesis circa EUR 0,38 miljoen bij aan de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting. Zie ook "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Genesis" vanaf pagina 256.

**Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006.**

***Samengevoegde bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep***

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening, vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting, en over de EBITDA van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 1.134,1 | 2.126,8 |
| Brutowinst | 421,8 | 773,4 |
| Bedrijfskosten | -333,6 | -386,0 |
| Winst uit bedrijfsresultaat voor afschrijvingen[(1)] ("EBITDA") | 88,1 | 387,5 |
| *Afschrijvingen* | -29,6 | -37,4 |
| Winst uit bedrijfsactiviteiten | 58,5 | 350,1 |
| Winstaandeel van eigen vermogen van investeerders | 0 | 0 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 58,5 | 350,1 |

Toelichting:
(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in 2005 en 2006 van respectievelijk EUR 11,0 miljoen en EUR 9,8 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen beschreven van de brutowinst van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 198,3 | 362,2 |
| *Premie* | 74,6 | 74,6 |
| *Bonusmetaal* | 74,9 | 156,8 |
| *Bijproducten* | 110,5 | 178,4 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | -2,9 | 40,4 |
| *Overige[(1)]* | -33,6 | -39,0 |
| **Totaal** | 421,8 | 773,4 |

Toelichting:
(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de kosten van de omzet en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen. "Overige" omvat tevens de totale brutowinst van ARA.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten uiteengezet van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (miljoen euro) | |
| Verbruiksgoederen | -51,1 | -53,8 |
| Personeelskosten | -106,9 | -112,7 |
| Energiekosten | -118,0 | -147,3 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | -35,1 | -48,6 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 1,2 | 8,3 |
| Overige inkomsten | 12,6 | 1,1 |
| Overige uitgaven | -36,3 | -33,0 |
| **Totaal** | -333.6 | -386,0 |

*Inkomsten*

De inkomsten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep stegen met 88%; van EUR 1.134,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 2.126,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de inkomstenstijging in de locaties Hobart, Budel, Clarksville en Port Pirie, en werd voornamelijk veroorzaakt door de prijsstijgingen van lood, zink en andere metalen.

*Winst uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen ("EBITDA")*

De winst uit de bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep steeg met meer dan het viervoud, van EUR 88,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 387,5 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van het bedrijfsresultaat in de locaties Hobart, Budel, Clarksville en Port Pirie; omdat inkomstenstijgingen de kostenstijgingen van grondstoffen en energie ruim compenseerden.

De bedrijfskosten stegen met 16% van EUR 333.6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 386.0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Dit was voornamelijk een gevolg van de prijsstijgingen voor energie en voor onderaannemers en advies.

*Overige niet-kasuitgaven*

De overige niet-kasuitgaven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep daalden met 10%, van EUR 11,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 9,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Dat was hoofdzakelijk het gevolg van een daling in overige niet-kasuitgaven in Hobart en Port Pirie.

*Afschrijvingen*

De afschrijvingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep stegen met 26%, van EUR 29,6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 37,4 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006, voornamelijk als gevolg van stijgingen in de afschrijvingen van de locaties Hobart, Port Pirie en Clarksville, veroorzaakt door kapitaalkosten door geplande stilstanden, waaronder de grootschalige stilstand die respectievelijk elke 20 jaar en elke 30 jaar op de locaties Port Pirie en Hobart wordt uitgevoerd.

*Winst uit bedrijfsactiviteitenen en Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting*

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst uit bedrijfsactiviteiten en de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep tot meer dan het vijfvoudige van EUR 58,5 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 350,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006.

*Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep*

In de volgende tabel wordt bepaalde financiële informatie toegelicht per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Inkomsten** | 1.134,1 | 2.126,8 |
| Hobart | 314,0 | 682,6 |
| Port Pirie | 340,2 | 425,7 |
| ARA | 16,4 | 19,2 |
| Budel | 322,0 | 752,4 |
| Clarksville | 149,2 | 300,9 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -7,7 | -54,0 |
| **Brutowinst** | 421,8 | 773,4 |
| Hobart | 118,2 | 272,8 |
| Port Pirie | 122,8 | 153,7 |
| ARA | 12,0 | 13,4 |
| Budel | 126,6 | 260,7 |
| Clarksville | 43,0 | 79,3 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | -0,8 | -6,5 |
| **Bedrijfskosten**[(1)] | -333,6 | -386,0 |
| Hobart | -89,3 | -98,3 |
| Port Pirie | -100,7 | -110,2 |
| ARA | -6,3 | -5,8 |
| Budel | -97,2 | -120,4 |
| Clarksville | -42,0 | -51,0 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 1,7 | -0,3 |
| **EBITDA** | 88,1 | 387,5 |
| Hobart | 28,9 | 174,5 |
| Port Pirie | 22,1 | 43,5 |
| ARA | 5,7 | 7,7 |
| Budel | 29,4 | 140,3 |
| Clarksville | 1,0 | 28,3 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 1,0 | -6,8 |
| **Afschrijvingen** | -29,6 | -37,4 |
| Hobart | -11,2 | -15,5 |
| Port Pirie | -9,3 | -10,3 |
| ARA | -2,1 | -1,8 |
| Budel | -5,1 | -6,0 |
| Clarksville | -1,9 | -3,8 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0 | 0 |
| **Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | 58,5 | 350,1 |
| Hobart | 17,8 | 159,0 |
| Port Pirie | 12,8 | 33,2 |
| ARA | 3,6 | 5,9 |
| Budel | 24,3 | 134,3 |
| Clarksville | -0,9 | 24,5 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0,9 | -6,9 |
| **Investeringen**[(2)] | 47,5 | 79,0 |
| Hobart | 19,5 | 23,5 |
| Port Pirie | 11,9 | 35,8 |
| ARA | 0,4 | 0,4 |
| Budel | 11,4 | 13,2 |
| Clarksville | 4,2 | 6,1 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0 | 0 |
| **Aangewend kapitaal aan het einde van de periode** | 285,6 | 588,3 |

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Bedrijfskapitaal aan het einde van de periode**(2) | 192,7 | 487,2 |
| Hobart | 41,4 | 119,8 |
| Port Pirie | 67,6 | 102,7 |
| ARA | 2,1 | 3,5 |
| Budel | 40,1 | 168,1 |
| Clarksville | 41,5 | 87,7 |
| Overige (inclusief Genesis en intersegment eliminaties) | 0 | 5,5 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in 2005 en 2006 van respectievelijk EUR 11,0 miljoen en EUR 9,8 miljoen.

(2) Omgerekend aan een EUR/AUD wisselkoers van 0,6128 en 0,6000 voor de jaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2005 en 2006.

*Hobart*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Hobart-locatie voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 314,0 | 682,6 |
| Verkoopkosten | -13,0 | -14,3 |
| Grondstofkosten | -182,8 | -395,5 |
| Brutowinst | 118,2 | 272,8 |
| Bedrijfskosten (1) | -89,3 | -98,3 |
| EBITDA | 28,9 | 174,5 |
| *Afschrijvingen* | -11,2 | -15,5 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 17,8 | 159,0 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in 2005 en 2006 van respectievelijk EUR 6,4 miljoen en EUR 4,8 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen beschreven van de brutowinst van de Hobart-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 75,3 | 149,8 |
| *Premie* | 28,4 | 26,7 |
| *Bonusmetaal* | 22,7 | 35,8 |
| *Bijproducten* | 18,7 | 30,5 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | -2,6 | 55,3 |
| *Overige*(1) | -24,3 | -25,3 |
| **Totaal** | 118,2 | 272,8 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

De verkoopvolumes van zinkmetaal van onze Hobart-locatie bedroegen in 2006 233.320 ton, tegenover 258.681 ton in 2005, wat een daling vertegenwoordigt van 9,8%. Deze daling was hoofdzakelijk te wijten aan een grootschalige stilstand die elke 30 jaar wordt uitgevoerd in de Hobart-locatie ten behoeve van gepland onderhoud. Deze stilstand duurde 58 dagen tussen februari en april 2006 en resulteerde in aanzienlijk lagere productievolumes.

Desondanks stegen de inkomsten bij onze Hobart-locatie met 117%, van EUR 314,0 miljoen in 2005 naar EUR 682,6 miljoen in 2006. Dit was grotendeels het gevolg van de positieve impact op de inkomsten van de stijgende LME-prijs voor zinkmetaal op de verkoop van bonuszink, en van de gunstige F-voorwaarden. Het prijsverschil, dat is toe te wijzen aan F-voorwaarden, resulteerde in een winst van EUR 55,3 miljoen in 2006 dankzij het beleid van Zinifex om geen indekkingen van het transactierisico's in te stellen tegen F-verschillen die voorkomen in zijn smelters door de aankoop van concentraten van Zinifex-mijnen. Voor het ogenblik dekt Nyrstar het transactierisico van deze F-verschillen in en dus zal Nyrstar naar verwachting niet worden geconfronteerd met dergelijke winsten of verliezen. De inkomsten uit de verkopen van bijproducten stegen eveneens, omdat de prijzen van zilver en andere bijproducten in 2006 stegen.

De verkoopkosten stegen met 10%, van EUR 13,0 miljoen in 2005 naar EUR 14,3 miljoen in 2006. Dit was hoofdzakelijk te wijten aan de hogere olieprijzen in 2006. Door de hogere olieprijzen waren ook de brandstoftoeslagen die door de overheid werden geheven hoger, wat op zijn beurt leidde tot hogere brandstofkosten voor vervoer. Bovendien bevatten enkele van onze transportcontracten afgeleide elementen waarin de transportprijzen aan de olieprijzen worden gekoppeld en om die reden leidde de stijging van de olieprijzen in 2006 tot een stijging van de vracht- en transportkosten.

Grondstofkosten stegen met 116%, van EUR 182,8 miljoen in 2005 naar EUR 395,5 miljoen in 2006. De stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van LME-zinkprijzen in 2006, wat de inkoopkosten voor zinkconcentraat deed stijgen en wat de daling in grondstofvolumes als gevolg van de 58-daagse stilstand en de positieve impact van de escalator van de verwerkingslonen, ruimschoots overschreed. De stijging was ook een gevolg van de lagere basisverwerkingslonen bepaald voor 2006 ten gevolge van de schaarste in de aanvoer van concentraten.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten van de Hobart-locatie uiteengezet voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 12,3 | 13,1 |
| Personeelskosten | 26,5 | 27,2 |
| Energiekosten | 29,4 | 35,1 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 11,0 | 13,6 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 0,1 | -0,4 |
| Overige inkomsten | 0,0 | -0,4 |
| Overige uitgaven | 10,1 | 10,1 |
| **Totaal** | 89,3 | 98,3 |

De bedrijfskosten stegen met 10%, van EUR 89,3 miljoen in 2005 tot EUR 98,3 miljoen in 2006, hoofdzakelijk veroorzaakt door een stijging van de energiekosten, de onderhoudskosten en de opwaartse loondruk ten gevolge van de huidige industrievoorwaarden. In Hobarts lopende elektriciteitscontract, dat op 31 december 2007 afloopt, wordt de prijs die wij betalen voor elektriciteit gekoppeld aan de gemiddelde LME-zinkprijzen. De LME-zinkprijzen stegen aanzienlijk in 2006, wat leidde tot een stijging van de elektriciteitskosten die de daling in het energieverbruik als gevolg van de grootschalige stilstand ruimschoots overschreed. De nieuwe contracten, die in werking treden op 1 januari 2008, zullen geen voorziening bevatten voor het koppelen van de elektriciteitsprijs aan de LME-zinkprijzen, wat, afhankelijk van de zinkprijs ten tijde van het aflopen van het lopende contract, zou kunnen betekenen dat we minder hoge kosten voor elektriciteit zullen hebben dan nu het geval is. De looninflatie in Australië bedroeg ongeveer 3% in 2006 en was hoger voor medewerkers in de grondstoffenindustrie, waar de vraag naar geschoold en ervaren personeel het aanbod overtrof. De grootschalige stilstand tussen februari en april 2006 leidde tevens tot een kostenstijging voor externe diensten zoals onderaannemers, aangezien die veel van de onderhoudswerkzaamheden uitvoerden ten tijde van de stilstand. Dit neutraliseerde de besparingen van een algemene daling van het aantal voltijds equivalenten (VTE's) als gevolg van de efficiëntieverhoging die bereikt werd door middel van productiviteitsinitiatieven.

De afschrijvingen stegen met 38%, van EUR 11,2 miljoen in 2005 naar EUR 15,5 miljoen in 2006, voornamelijk door de eerste afschrijving van de EUR 7,8 miljoen aan investeringen in verband met de grootschalige 58-daagse stilstand tussen februari en april 2006.

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Hobart-locatie meer dan achtvoudig, van EUR 17,8 miljoen in 2005 naar EUR 159,0 miljoen in 2006.

*Budel*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Budel-locatie voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 322,0 | 752,4 |
| Verkoopkosten | -5,9 | -5,5 |
| Grondstofkosten | -189,5 | -486,2 |
| Brutowinst | 126,6 | 260,7 |
| Bedrijfskosten(1) | -97,2 | -120,4 |
| EBITDA | 29,4 | 140,3 |
| *Afschrijvingen* | -5,1 | -6,0 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 24,3 | 134,3 |

Toelichting:
(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in 2005 en 2006 van respectievelijk EUR 0 miljoen en EUR 0,6 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen beschreven van de brutowinst van de Budel-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 61,5 | 130,4 |
| *Premie* | 23,0 | 32,1 |
| *Bonusmetaal* | 37,1 | 91,1 |
| *Bijproducten* | 21,2 | 31,0 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | -8,8 | -17,0 |
| *Overige(1)* | -7,4 | -6,9 |
| **Totaal** | 126,6 | 260,7 |

Toelichting:
(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

Het verkoopvolume van zinkmetaal van onze locatie in Budel bedroeg 231.396 ton in het jaar afgesloten op 31 december 2006, een toename van 1.216 ton t.o.v. 2005. Deze stijging werd veroorzaakt door de groei van de vraag naar zinklegeringen in deze periode en een uitbreiding van de totale productiecapaciteit met 30.000 ton per jaar naar 260.000 ton per jaar, doordat in mei 2006 maatregelen werden ingevoerd voor de oplossing van bepaalde knelpunten. Hoewel de productie was gedaald ten tijde van de verbeteringsactiviteiten, werd deze daling ruimschoots gecompenseerd door de algemene productiestijging.

De inkomsten in Budel stegen met 134%, van EUR 322,0 miljoen in 2005 naar EUR 752,4 miljoen in 2006. Dit was grotendeels te danken aan de invloed van de stijgende LME-zinkmetaalprijs op de verkoop van zink, de invloed van de stijgende metaalprijzen op de verkoop van bijproducten en de toegenomen productie en verkoop van het hoger geprijsde 7% aluminiumzink spuitgietlegeringen van hoge kwaliteit. De zinkpremies stegen in 2006 t.o.v. 2005, wat een weerspiegeling was van het voortdurend hoge niveau van de vraag naar zink in Europa in 2006.

De verkoopkosten daalden met 7%, van EUR 5,9 miljoen in 2005 naar EUR 5,5 miljoen in 2006, doordat een groter gedeelte van het totale omzetvolume verkocht werd aan klanten in de buurt, wat een daling van de vrachtkosten met zich meebracht.

Grondstofkosten stegen met 157%, van EUR 189,5 miljoen in 2005 naar EUR 486,2 miljoen in 2006, voornamelijk ten gevolge van de stijging van de LME-zinkmetaalprijzen, die leidde tot een stijging in de kosten voor de aankoop van zinkconcentraten en die de positieve impact van de escalator van de verwerkingslonen teniet

deed. Bovendien verhoogden we onze inkoop van geraffineerd zinkmetaal tijdens de verbeteringsactiviteiten, om te kunnen voldoen aan de leveringseisen van de klantenopdrachten. De stijging was ook een gevolg van lagere basisverwerkingslonen, bepaald voor 2006 ten gevolge van de schaarste in de aanvoer van concentraten.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten van de Budel-locatie uiteengezet voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 10,0 | 11,9 |
| Personeelskosten | 27,0 | 28,0 |
| Energiekosten | 46,0 | 65,1 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 8,3 | 11,1 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 0,2 | -3,5 |
| Overige inkomsten | 0,8 | 0,2 |
| Overige uitgaven | 4,9 | 7,6 |
| **Totaal** | 97,2 | 120,4 |

De bedrijfskosten stegen met 24%, van EUR 97,2 miljoen in 2005 naar EUR 120,4 miljoen in 2006. De stijging werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de verhoogde energiekosten voor de smelter onder haar huidige elektriciteitscontract, waarin prijzen gekoppeld zijn aan de elektriciteitsprijzen op de markt, die aanzienlijk stegen in 2006. Budels elektriciteitscontract loopt af op eind 2007 en de onderhandelingen voor contractvernieuwing zijn in volle gang. De kosten voor werknemersverzekeringen stegen licht ondanks de afname van het aantal VTE-medewerkers ten gevolge van een efficiëntieprogramma, aangezien er afvloeiingskosten werden gemaakt en de salariskosten stegen in lijn met de geldende industrievoorwaarden.

De afschrijvingen stegen van EUR 5,1 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 6,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006.

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Budel-locatie tot ruim het vijfvoudige, van EUR 24,3 miljoen in 2005 naar EUR 134,3 miljoen in 2006.

*Clarksville*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Clarksville-locatie voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 149,2 | 300,9 |
| Verkoopkosten | -7,0 | -7,3 |
| Grondstofkosten | -99,2 | -214,3 |
| Brutowinst | 43,0 | 79,3 |
| Bedrijfskosten[(1)] | -42,0 | -51,0 |
| EBITDA | 1,0 | 28,3 |
| *Afschrijvingen* | -1,9 | -3,8 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | -0,9 | 24,5 |

Toelichting:

(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in 2005 en 2006 van respectievelijk EUR 0 miljoen en EUR 0,4 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen beschreven van de brutowinst van de Clarksville-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 20,8 | 40,4 |
| *Premie* | 9,0 | 10,6 |
| *Bonusmetaal* | 8,4 | 16,3 |
| *Bijproducten* | 10,3 | 10,2 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | 1,0 | 9,1 |
| *Overige*[(1)] | -6,5 | -7,3 |
| **Totaal** | 43,0 | 79,3 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

Het verkoopvolume van zinkmetaal van onze locatie in Clarksville bedroeg 110.775 ton in 2006, een daling met 2.134 ton ten opzichte van 2005. Deze daling werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de verminderde productievolumes ten gevolge van de geplande onderhoudsstilstand van de rooster in oktober 2006. De productiedaling, als gevolg van de stilstand van de rooster, werd gedeeltelijk gecompenseerd door het toegenomen gebruik van ingekochte, vooraf geroosterde zinkoxides die een aanvulling vormden op de productievolumes van zinkconcentraten.

Ondanks de daling in omzetvolume stegen de inkomsten van onze Clarksville-locatie met 102%, van EUR 149,2 miljoen in 2005 naar EUR 300,9 miljoen in 2006. Dit was grotendeels het gevolg van de positieve invloed op Clarksville's inkomsten van de stijgende LME-prijs voor zinkmetaal voor de verkoop van zink.

De verkoopkosten stegen met 4%, van EUR 7,0 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 7,3 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2006, voornamelijk vanwege de hogere brandstofkosten voor vrachtvervoer in 2006.

De grondstofkosten stegen met 116%, van EUR 99,2 miljoen in 2005 naar EUR 214,3 miljoen in 2006. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de hogere LME-zinkprijzen die leiden tot een toename van de kosten voor de aankoop van zinkconcentraten en de lagere basisverwerkingslonen in 2006 als gevolg van de schaarste in de aanvoer van concentraten, en die samen de positieve impact van de escalator van de verwerkingslonen teniet deden.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten van de Clarksville-locatie uiteengezet voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 11,6 | 10,8 |
| Kosten voor personeelsvoordelen | 13,3 | 15,7 |
| Energiekosten | 13,5 | 15,2 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 2,0 | 4,7 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | 0,0 | -1,6 |
| Overige inkomsten | 0,0 | -0,5 |
| Overige uitgaven | 1,7 | 6,7 |
| **Totaal** | 42,0 | 51,0 |

De bedrijfskosten stegen met 21%, van EUR 42,0 miljoen in 2005 tot EUR 51,0 miljoen in 2006. Ze werden beïnvloed door de stijgende druk op de lonen ten gevolge van de gangbare industrievoorwaarden en de stijging van de energiekosten als gevolg van de hogere elektriciteitsprijs per eenheid. Aanvullende bijdragen tot de medische en pensioenplannen van de Clarksville-locatie in 2006, die gedeeltelijk de achterstand in de pensioenplannen reduceerden, joegen ook de bedrijfskosten de hoogte in.

De afschrijvingen stegen met 100%, van EUR 1,9 miljoen in 2005 naar EUR 3,8 miljoen in 2006, ten gevolge van de eerste afschrijving van de investeringen die werden gedaan tijdens de geplande stilstand in 2006.

Als gevolg van het voornoemde, steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Clarksville-locatie met EUR 25,4 miljoen, van een verlies van EUR 0,9 miljoen in 2005 naar een winst van EUR 24,5 miljoen in 2006.

*Port Pirie*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Port Pirie-locatie voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 340,2 | 425,7 |
| Verkoopkosten | -8,4 | -5,6 |
| Grondstofkosten | -209,0 | -266,4 |
| Brutowinst | 122,8 | 153,7 |
| Bedrijfskosten (1) | -100,7 | -110,2 |
| EBITDA | 22,1 | 43,5 |
| *Afschrijvingen* | -9,3 | -10,3 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 12,8 | 33,2 |

Toelichting:
(1) Omvat overige niet-kasuitgaven in 2005 en 2006 van respectievelijk EUR 4,4 miljoen en EUR 3,9 miljoen.

In de volgende tabel worden de kernonderdelen uiteengezet van de brutowinst van de Port Pirie-locatie afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 40,7 | 41,6 |
| *Premie* | 14,2 | 5,2 |
| *Bonusmetaal (1)* | 6,7 | 13,6 |
| *Bijproducten* | 60,4 | 106,7 |
| *Prijsverschillen (F-voorwaarden)* | 7,4 | -7,0 |
| *Overige(2)* | -6,6 | -6,4 |
| **Totaal** | 122,8 | 153,7 |

Toelichtingen:
(1) Bonusmetaal omvat alleen lood. Andere metalen worden vermeld in de post “bijproducten”.
(2) De post “Overige” van de brutowinst bestaat uit de verkoopkosten en, indien van toepassing, de kosten van aluminium en andere legeringen.

Er werden in 2006 206.521 ton loodmetaal verkocht, een daling met 23.232 ton, of 10,1%, van 229.753 ton in 2005. Het verkochte volume zinkmetaal in 2006 bedroeg 32.862 ton, een daling met 5.931 ton, ofwel 15,3% van de verkochte 38.793 ton in 2005. De daling in de verkoopvolumes van lood- en zinkmetalen was hoofdzakelijk het gevolg van een daling in het productievolume van lood en zink vanwege een grootschalige onderhoudsstilstand in juli en augustus 2006, die elke 20 jaar plaatsvindt, en vanwege procesinstabiliteit in de sinterfabriek in de tweede helft van 2006 als gevolg van verstoringen in de aanvoer van grondstoffen door gevallen van mijninstabiliteit en weergerelateerde transportproblemen. De stilstand leidde ook tot een daling van het omzetvolume van geraffineerd zilver, koper en goud. De omzetvolumes van geraffineerd zilver, koper en goud daalden van 13.558 miljoen ounce, 3.884 ton en 19.226 ounce in 2005 naar respectievelijk 11.317 miljoen ounce, 3.413 ton en 16.365 ounce in 2006.

Desondanks stegen de inkomsten bij onze Port Pirie-locatie met 25%, van EUR 340,2 miljoen in 2005 naar EUR 425,7 miljoen in 2006. Deze stijging was grotendeels een gevolg van de positieve invloed van de stijgende prijzen voor zink en andere bijproductmetalen zoals koper, zilver en goud, op de inkomsten uit de verkoop van bijproducten. De impact van de stijgende prijzen voor zink, koper, zilver en goud compenseerden ruimschoots de daling in omzetvolumes. Hoge LME-loodprijzen in 2006, en vooral de pieken in januari en april 2006, hadden een gunstige invloed op de omzet van bonusloodmetaal, wat ook een bijdrage leverde tot de stijging in inkomsten. De premies daalden als gevolg van de dalende productie van producten met een toegevoegde waarde zoals loodlegeringen, en de toename in de productie van loodgrondstoffen om te kunnen voldoen aan de leveringseisen voor loodgrondstoffen in ons contract met Trafigura. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Aankoop van grondstoffen en marketing, verkoop — Verkoop van metalen en bijproducten" vanaf pagina 190. Verliezen door F-voorwaarden waren het resultaat van de toegenomen verliezen door de indekking van het transactioneel risico.

De verkoopkosten daalden met 33%, van EUR 8,4 miljoen in 2005 naar EUR 5,6 miljoen in 2006. De transportkosten stegen over het algemeen in 2006, maar deze stijging werd ruimschoots teniet gedaan door een stijging in de verhouding van de verkoop aan klanten "aan de fabriekspoort", tot de totale verkoop, waarbij de klant alle vrachtkosten draagt, als gevolg van de wijzigingen in de contractvoorwaarden.

De grondstofkosten stegen met 27%, van EUR 209,0 miljoen in 2005 naar EUR 266,4 miljoen in 2006, voornamelijk ten gevolge van de stijgingen van de LME-loodprijzen in 2006 die de positieve invloed van esacalatie van de verwerkingslonen teniet deden.

In de volgende tabel worden de bedrijfskosten uiteengezet van de Port Pirie-locatie voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Verbruiksgoederen | 15,6 | 16,2 |
| Personeelskosten | 35,0 | 36,4 |
| Energiekosten | 28,6 | 31,5 |
| Kosten van onderaannemers en adviesdiensten | 12,2 | 17,6 |
| Wijzigingen in voorraden van afgewerkte producten en werk in uitvoering | -1,4 | -2,8 |
| Overige inkomsten | -0,9 | -1,3 |
| Overige uitgaven | 11,6 | 12,6 |
| **Totaal** | 100,7 | 110,2 |

De bedrijfskosten stegen met 9%, van EUR 100,7 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 110,2 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de opwaartse loondruk door de heersende industrievoorwaarden, de EUR 5,4 miljoen kosten veroorzaakt tijdens de geplande stilstand en een toename in energiekosten doordat er besloten werd kwalitatief betere brandstofbronnen te gebruiken om de productie-efficiëntie te verbeteren, wat leidde tot gestegen steenkool- en cokeskosten. De stilstandkosten omvatten kosten die verband hielden met de stijging van het gebruik van externe diensten, zoals toeleveranciers die betrokken waren bij de uitvoering van het geplande onderhoud. Bovendien neutraliseerden de kosten van de vergoedingen voor afvloeiing de besparing van het aantal VTE-medewerkers ten gevolge van een efficiëntieprogramma.

De afschrijvingen stegen met 11%, van EUR 9,3 miljoen in 2005 naar EUR 10,3 miljoen in 2006, ten gevolge van de eerste afschrijvingen van de investeringen die werden gedaan tijdens de stilstand.

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting op onze Port Pirie-locatie met 159%, van EUR 12,8 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 33,2 miljoen in 2006.

*ARA*

De Vennootschap bezit 50% van ARA en verwerkt haar belang in haar rekeningen door gebruik van de boekhoudkundige vermogensmutatiemethode. Alle cijfers in de volgende bespreking zijn toe te schrijven aan het 50%-aandeel van de Vennootschap in ARA.

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over 50% van de inkomsten, verkoopkosten, grondstofkosten, brutowinst, bedrijfskosten, EBITDA, afschrijvingen en winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van ARA, toe te schrijven aan het 50%-belang van de Vennootschap in ARA, voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Inkomsten | 16,4 | 19,2 |
| Verkoopkosten | 0,0 | -0,9 |
| Grondstofkosten | -4,4 | -4,8 |
| Brutowinst | 12,0 | 13,4 |
| Bedrijfskosten(1) | -6,3 | -5,8 |
| EBITDA | 5,7 | 7,7 |
| *Afschrijvingen* | -2,1 | -1,8 |
| Winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 3,6 | 5,9 |

Toelichting:
(1) Dit zijn allemaal kasuitgaven.

In 2006 verkocht ARA 17.969 ton loodmetaal, een daling met 1.894 ton, ofwel 10,1% van de verkochte 19.863 ton in 2005. Dit was voornamelijk het resultaat van de daling van het productievolume ten gevolge van de lagere beschikbaarheid van loodzuurbatterijen.

Ondanks de daling in omzetvolumes stegen de inkomsten met 17%, van EUR 16,4 miljoen in 2005 naar EUR 19,2 miljoen in 2006. Deze stijging werd grotendeels veroorzaakt door de hoge LME-loodmetaalprijzen in 2006, vooral door de prijspieken in januari en april 2006.

De grondstofkosten stegen met 9%, van EUR 4,4 miljoen in 2005 naar EUR 4,8 miljoen in 2006, voornamelijk in lijn met de stijging van de LME-loodprijzen.

De bedrijfskosten daalden met 8%, van EUR 6,3 miljoen in 2005 naar EUR 5,8 miljoen in 2006, wat de operationele efficiëntieverbeteringen in de ARA-installaties weerspiegelt.

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting met 61%, van EUR 3,6 miljoen in 2005 naar EUR 5,9 miljoen in 2006.

*Genesis*

Genesis is een producent van zinklegeringen voor spuitgieten, gevestigd in China, waarvan we 50% van de aandelen bezitten. Genesis werd operationeel in 2006 en produceerde in totaal circa 8,564 ton zinklegeringen in 2006. In 2006 droeg ons 50%-belang in Genesis circa EUR 1,0 miljoen bij aan de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting. Zie ook "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Genesis" vanaf pagina 256.

**Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

**Toelichting bij bepaalde kernposten van de resultatenrekening en andere bedrijfsgegevens van de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

***Omzet***

De Door Umicore Overgedragen Subgroep gebruikt de term "Omzet" om te verwijzen naar wat Nyrstar en de Door Zinifex Overgedragen Subgroep "inkomsten" noemen.

***Aandeel van de winst uit deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode***

Het aandeel van de winst uit deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode heeft betrekking op het aandeel van de winst uit belangen in Padaeng en Föhl China.

***Brutowinst***

De brutowinst bestaat uit (i) VL's, boetes betaald door de mijnuitbaters aan de smelters en vergoedingen voor vestigingsvoordelen, (ii) de waarde van "bonusmetaal" (d.w.z. geraffineerde zink geproduceerd door de smelter die meer is dan de metaalinhoud in concentraten waarvoor de smelter heeft betaald aan de mijnbouwer), (iii) metaalpremies (d.w.z. verkoop van geraffineerd metaal door de smelter boven de LME-referentieprijs voor zink) en (iv) opbrengsten van de verkoop van bijproducten.

***Operationele kaskosten***

De operationele kaskosten bestaan uit "lonen en sociale lasten" (loonkosten en werknemersverzekeringskosten voor al het personeel, waaronder sociale verzekeringskosten, uitgezonderd voor bepaalde centrale diensten), "energie"-kosten en "overige" kosten (zoals kosten voor diensten van toeleveranciers betreffende onderhoudswerkzaamheden, de kosten van verbruiksgoederen en onderdelen, de salarissen en sociale lasten van bepaalde centrale diensten en het niet-salaris gedeelte van de algemene en administratieve uitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de kosten voor juridische, personeels- en financiële zaken, informatiesystemen, logistiek en andere Umicore-stafafdelingen waarvoor de Door Umicore Overgedragen Subgroep wordt belast).

***Afschrijvingen***

De afschrijving gebeurt op lineaire wijze over 10 tot 40 jaar voor gebouwen en over 5 tot 10 jaar voor installaties en apparatuur. De materiële vaste activa van de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden verworven tegen kostprijs en werden afgeschreven gedurende de geraamde technische levensduur in overeenstemming met dit afschrijvingsbeleid.

***Andere niet-kasuitgaven***

Andere niet-kasuitgaven bestaan hoofdzakelijk uit toenames/herzieningen in voorzieningen en mutaties in IAS 39-effecten. IAS 39-effecten hebben betrekking op niet-kasgerelateerde timingverschillen veroorzaakt door het niet toepassen van IAS 39 "hedge accounting" (indekkingsboekhouding) of de onmogelijkheid om dit te realiseren.

***EBITDA***

EBITDA is winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting, plus afschrijvingen, plus andere niet-kasuitgaven. EBITDA omvat het aandeel van de winst uit deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

***Aangewend kapitaal***

Het aangewend kapitaal is voornamelijk opgebouwd uit materiële vaste activa, voorzieningen, voorraden, vorderingen en schulden en wisselkoersverschillen. Eigen vermogen, nettoschuldposten, uitgestelde belastingactiva en –passiva, en activa en passiva verband houdend met de erkenning van de reële waarde van de reserves en de IAS 39 effecten zijn hier niet inbegrepen.

**Presentatie van de aangepaste resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

De bespreking en analyse van de exploitatieresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in deze afdeling "— Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" zijn gebaseerd op de resultaten die aangepast zijn om de effecten uit te sluiten van (i) bepaalde posten die het management beschouwt als niet-recurrent en (ii) de IAS 39 impact, in lijn met de financiële rapportering en communicatie van Umicore en (iii) de indekking tegen de "structurele" metaalprijs en valuta aangegaan door Umicore. Deze aanpassingen, waarvan de invloeden zijn gekwantificeerd in de introductie tot de bespreking van elk van de hieronder genoemde perioden, hebben betrekking op de volgende kernposten:

***Niet-recurrente posten***

Umicore heeft in het verleden posten als "niet-recurrent" beschouwd die betrekking hadden op reorganisatiemaatregelen en waardevermindering van activa en andere inkomsten of kosten die voortvloeiden uit gebeurtenissen of transacties die het management beschouwde als duidelijk afwijkend van de reguliere activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Hoewel "niet-recurrente" posten afzonderlijk werden gekwantificeerd en werden uitgesloten van de gedetailleerde bespreking hieronder, heeft Nyrstar heden niet het voornemen om onderscheid te maken tussen "niet-recurrente" en "recurrente" posten in zijn toekomstige financiële verslaglegging.

***Structurele metaalprijzen en valutarisicodekking***

De Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft zich structureel ingedekt tegen metaalprijs- en valutarisico's om de invloed te beperken van de fluctuaties in metaalprijzen en wisselkoersen op VL en bonuszinkverkopen. Zij heeft zich ingedekt tegen de voorspelde invloeden van metaalprijs- en valutarisico's op een moment dat de metaalprijzen uitgedrukt in euro of de wisselkoersen hoger waren dan hun historisch gemiddelde en zich op niveaus bevonden waar aantrekkelijke marges konden worden gerealiseerd. Dit structureel risicodekkingsbeleid omvatte het gebruik van termijncontracten voor metalen en voor valuta. Bij de oprichting van Nyrstar werden alle structurele indekkingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep opnieuw aangekocht door Umicore. Hoewel de Door Umicore Overgedragen Subgroep een structurele indekking hanteerde, past Nyrstar momenteel geen structurele indekking toe, hoewel zij haar beleid in de toekomst zou kunnen herzien. De resultaten die worden geanalyseerd in de volgende gedetailleerde discussie reflecteren een aparte kwantificering van de structurele indekking van metaalprijzen en valuta's.

***IAS 39-effecten***

IAS 39 reële waarde "hedge accounting" staat toe dat ingedekte posten volgens de reële waarde op de balansdatum moeten worden gemeten. Wanneer IAS 39 "hedge accounting" ontbreekt, worden dekkingsinstrumenten gemeten volgens de reële waarde (*d.w.z.* "marked to market") op elke jaarrekeningsdatum met wijzigingen van reële waarde weerspiegeld in de resultaten, terwijl de onderliggende gedekte posten tegen kostprijs worden opgevoerd. Aangezien de Door Umicore Overgedragen Subgroep geen IAS 39 "hedge accounting" toepaste op haar transactionele indekkingen of op de vastliggende derivaten volgens zijn elektriciteitscontracten (voortvloeiend uit het indekken tegen de invloeden van zinkprijzen in contracten met indexatieclausules voor zinkprijzen), werden haar resultaten beïnvloed door de niet-kasgerelateerde volatiliteit op de resultatenrekening. Deze gevolgen zijn hieronder afzonderlijk gekwantificeerd als "IAS 39-effecten" en uitgesloten van de gedetailleerde bespreking van het bedrijfsresultaat.

Voor informatie over de brutowinst zie "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door onze zinksmelters" vanaf pagina 77.

**Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007**

***Samengevoegde aangepaste Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep***

In de onderstaande tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en over de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, zowel zoals weergegeven in de verslaglegging, en zoals aangepast door de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt. De aangepaste resultaten worden besproken in deze paragraaf aansluitend op de tabel voor de afstemming van de rekeningen hieronder.

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Historisch | Eliminatie van structurele indekking | Eliminatie van IAS 39-effecten | Eliminatie van niet-recurrente posten | Aangepast |
| | | | (EUR miljoen) | | |
| Omzet | 531,7 | 93,1 | — | — | 624,8 |
| *Extern* | 283,7 | 93,1 | — | — | 376,8 |
| *Uit verkoop aan Umicore* | 248,0 | — | — | — | 248,0 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven | -6,8 | 93,1 | — | — | -86,3 |
| EBITDA | -1,3 | 93,1 | — | — | 91,8 |
| *Afschrijvingen* | 12,1 | — | -0,8 | — | 11,3 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | — | — | 4,8 | -2,9 | 1,9 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | -18,9 | 93,1 | -4,0 | 2,9 | 73,1 |
| Aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 5,5 | — | — | — | 5,5 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | -13,4 | 93,1 | -4,0 | 2,9 | 78,6 |

De EUR 4 miljoen “IAS 39 impact” in de eerste zes maanden van 2006 op de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting, was het gevolg van positieve timingverschillen door het ontbreken van IAS 39 “hedge accounting” met betrekking tot de transactionele indekking van zink. De niet-recurrente posten van EUR 3 miljoen in de eerste zes maanden van 2006 hadden hoofdzakelijk betrekking op een naar boven bijgestelde raming van de voorzieningen voor de reorganisatie van Auby en de sluiting van de rooster in Calais in 2005. De niet-recurrente posten omvatten bovendien een neerwaartse herziening van vorige voorzieningen voor een reorganisatie in Balen in 2005 en een toename in de voorzieningen voor secundaire arbeidsvoorwaarden voor werknemers bij Galva 45. De negatieve invloed van EUR 93 van het structureel risicodekkingsbeleid was voornamelijk het gevolg van het structureel indekken van de zinkmetaalprijsrisico’s, en van het indekken van US dollar/euro-wisselkoersbewegingen.

In de onderstaande tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en over de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, zowel zoals weergegeven in de verslaglegging, als aangepast door de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt. De aangepaste resultaten worden besproken in deze paragraaf aansluitend op de tabel voor de afstemming van de rekeningen hieronder.

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Historisch | Eliminatie van structurele indekking | Eliminatie van IAS 39-effecten | Eliminatie van niet-recurrente posten | Aangepast |
| | | | (EUR miljoen) | | |
| Omzet | 798,7 | 81,1 | — | — | 879,8 |
| *Extern* | 495,7 | 81,1 | — | — | 576,8 |
| *Uit verkoop aan Umicore* | 303,0 | — | — | — | 303,0 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven | 45,8 | 81,1 | — | — | 126,9 |
| EBITDA | 49,1 | 81,1 | — | — | 130,2 |
| *Afschrijvingen* | 10,7 | — | 1,4 | — | 12,1 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | -17,0 | — | 19,8 | -2,0 | 0,8 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | 52,1 | 81,1 | -21,2 | 2,0 | 114,0 |
| Aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 3,3 | — | — | — | 3,3 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 55,4 | 81,1 | -21,2 | 2,0 | 117,3 |

De EUR 21 miljoen "IAS 39 impact" in de eerste zes maanden van 2007 op de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting, was het gevolg van positieve timingverschillen door het ontbreken van IAS 39 hedge accounting met betrekking tot de transactionele indekking van zink. Dit was bijna uitsluitend te wijten aan de opzegging van een zink gerelateerd elektriciteitscontract van Auby, waardoor de elektriciteitsprijs gedeeltelijk werd gekoppeld aan de zinkprijs. De rest van het IAS 39-effect was een gevolg van timingverschillen met betrekking tot de transactionele indekking van zink. Niet-recurrente posten in de eerste helft van 2007 van EUR 2 miljoen hadden voornamelijk betrekking op voorzieningen voor Auby en Balen voor milieuzaken zoals respectievelijk de reparatie van opslagvijvers en de schoonmaak van bodemvervuiling, De negatieve invloed van EUR 81 miljoen van het structureel risicodekkingsbeleid was op de eerste plaats het gevolg van het structureel risicodekkingsbeleid van de zinkmetaalprijzen, evenals van het indekken van US dollar/euro-wisselkoersbewegingen.

In de volgende tabel worden de kernposten uiteengezet van de brutowinst van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, zoals aangepast voor de eliminatie van de invloed van structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 103,0 | 112,0 |
| *Premie* | 32,0 | 55,0 |
| *Bonusmetaal* | 52,0 | 59,0 |
| *Bijproducten* | 14,0 | 22,0 |
| *Overige*(1) | 0,7 | 6,9 |
| **Totaal** | 201,7 | 254,9 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit (i) winsten/verliezen op F-verschillen die overblijven na de afwikkeling van de transactionele indekking (bv. impact van indekkingsinefficiënties), de vrachtkosten en de commissies, (ii) winst of verlies als gevolg van kleine hoeveelheden legeringsmetalen (zoals aluminium,

tin en nikkel) in onze zinklegeringsproducten, die aan onze klanten worden belast alsof deze gelijk zijn aan de zinkprijzen; dit resulteert uit onze commerciële contractvoorwaarden waarvan het prijsverschil aan de klant wordt doorberekend via de component "premie" van de brutowinst , en (iii) de winsten/verliezen uit eenmalige verkopen van historisch opgebouwde metaalvoorraden die permanent vastzitten in de productie- en commerciële activiteiten. De post "Overige" omvat eveneens de totale brutowinst van de Chinese activiteiten en GM-Metal/Galva 45.

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten weergegeven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -37,1 | -42,7 |
| Energie | -39,8 | -44,6 |
| Overige[(1)] | -38,5 | -40,7 |
| **Totaal** | -115,4 | -128,0 |

Toelichting:

(1) "Overige" kosten omvatten kosten voor diensten van toeleveranciers betreffende onderhoudswerkzaamheden, de kosten van verbruiksgoederen en onderdelen, algemene en administratieve uitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de kosten voor juridische, personeels- en financiële zaken, informatiesystemen, logistiek en andere Umicore-stafafdelingen waarvoor de Door Umicore Overgedragen Subgroep wordt belast.

**Discussie van aangepaste resultaten**

*Omzet*

De omzet van de Door Umicore Overgedragen Subgroep steeg met 40%, van EUR 625 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 878 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van een toegenomen omzet bij Balen/Overpelt, Auby en GM-Metal/Galva 45, die werd veroorzaakt door de stijging in de LME zinkprijzen en de start van de operaties in China in de tweede helft van 2006, die een omzet genereerde van EUR 75 miljoen in de eerste helft van 2007. In de eerste helft van 2007 was de verkoopomzet uit niet- overgedragen Umicore activiteiten goed voor circa 35% van de totale omzet, tegenover 40% van de totale omzet in de eerste helft van 2006. Nyrstar zal blijven verkopen aan Umicore overeenkomstig contracten die waren afgesloten voorafgaand aan de bijdrage van de Door Umicore Overgedragen Subgroep aan Nyrstar. Zie "Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293. De operationele kaskosten stegen met 11%, van EUR 115,4 miljoen in de eerste helft van 2006 naar EUR 128,0 miljoen in de eerste helft van 2007. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de opstart van de Chinese operaties in de tweede helft van 2006 en door de toename in de lonen en sociale lasten en in de energiekosten.

*Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven*

Als resultaat van het voornoemde, daalde de winst/(het verlies) uit de bedrijfsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven met 47%, van EUR 86 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 127 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Operationele kaskosten stegen met 11% van EUR 115,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar 128 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de toename in de lonen en sociale lasten en in de energiekosten.

*EBITDA*

Als resultaat van het voornoemde, steeg de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep met 42%, van EUR 91,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 130,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Afschrijvingen*

De afschrijvingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bleven relatief constant op EUR 11,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en EUR 12,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Andere niet-kasuitgaven*

De andere niet-kasuitgaven van de Umicore Overgedragen Subgroep bleven relatief constant op EUR 1,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en EUR 0,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

*Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten*

De winst/(het verlies) uit bedrijfsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep Group steeg met 56%, van EUR 73,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 114,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de stijging in de zinkprijzen en het bijkomende effect op de escalator van de verwerkingslonen en de verkoop van bonuszink, de effecten van stijgingen in andere metaalprijzen op de verkoop van bijproducten en de stijging in premies, vooral voor Balen, als gevolg van een tekort in afgewerkte zinkproducten op de Europese markt.

*Aandeel van de winst van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode*

Het aandeel van de winst van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van de Door Umicore Overgedragen Subgroep daalde met 40%, van EUR 5,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 3,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van de afgenomen bijdrage van Padaeng als gevolg van een daling in de winst van Padaeng in de eerste helft van 2007.

*Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting*

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Door Umicore Overgedragen Subgroep met 49%, van EUR 78,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 117,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

***Bedrijfsresultaten per Segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep***

In de volgende tabel wordt bepaalde financiële informatie per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep toegelicht, met uitzondering van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en niet-recurrente posten van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Omzet** | 624,8 | 879,8 |
| Balen/Overpelt | 416,5 | 569,3 |
| Auby | 182,1 | 199,4 |
| Chinese activiteiten | — | 75,2 |
| GM-Metal/Galva 45 | 26,2 | 35,9 |
| **Brutowinst** | 201,7 | 254,9 |
| Balen/Overpelt | 114,1 | 168,3 |
| Auby | 72,8 | 63,9 |
| Chinese activiteiten | — | 10,6 |
| GM-Metal/Galva 45 | 14,8 | 12,1 |
| **Bijdrage aan brutowinst van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | 5,5 | 3,3 |
| **Operationele kaskosten** | -115,4 | -128,0 |
| Balen/Overpelt | -71,2 | -73,1 |
| Auby | -34,9 | -37,6 |
| Chinese activiteiten | — | -8,2 |
| GM-Metal/Galva 45 | -9,3 | -9,1 |
| **EBITDA** | 91,8 | 130,2 |
| Balen/Overpelt | 42,9 | 95,2 |
| Auby | 37,9 | 26,3 |
| Chinese activiteiten | — | 2,4 |
| GM-Metal/Galva 45 | 5,5 | 3,0 |
| **Bijdrage aan EBITDA van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | 5,5 | 3,3 |

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Afschrijvingen** | -11,3 | -12,1 |
| Balen/Overpelt | -5,2 | -5,5 |
| Auby | -4,6 | -4,6 |
| Chinese activiteiten | — | -0,8 |
| GM-Metal/Galva 45 | -1,5 | -1,2 |
| **Bijdrage aan afschrijvingen van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | — | — |
| **Andere niet-kasuitgaven** | -1,9 | -0,8 |
| **Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | 78,6 | 117,3 |
| Balen/Overpelt | 36,9 | 89,5 |
| Auby | 32,2 | 21,2 |
| Chinese activiteiten | — | 1,5 |
| GM-Metal/Galva 45 | 4,0 | 1,8 |
| **Bijdrage aan winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | 5,5 | 3,3 |
| **Investeringen** | 12,5 | 14,1 |
| Balen/Overpelt | 7,3 | 8,8 |
| Auby | 4,8 | 4,2 |
| Chinese activiteiten | — | 0,3 |
| GM-Metal/Galva 45 | 0,4 | 0,8 |
| **Aangewend kapitaal aan het einde van de periode** | 310,8 | 456,6 |
| **Bedrijfskapitaal aan het einde van de periode** | 226,7 | 330,6 |
| Balen/Overpelt | 160,9 | 217,4 |
| Auby | 56,1 | 81,8 |
| Chinese activiteiten | — | 16,0 |
| GM-Metal/Galva 45 | 9,7 | 15,4 |

In de onderstaande financiële informatie en de bespreking in dit deel "Bedrijfsresultaten per Segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" is de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en niet-recurrente posten niet opgenomen.

*Balen/Overpelt*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | 416,5 | 569,3 |
| Brutowinst | 114,1 | 168,3 |
| Operationele kaskosten | -71,2 | -73,1 |
| EBITDA | 42,9 | 95,2 |
| *Afschrijvingen* | -5,2 | -5,5 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | -0,8 | -0,2 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 36,9 | 89,5 |

In de volgende tabel worden de kernposten weergegeven van de aangepaste brutowinst van de Balen/Overpelt-site van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| Verwerkingslonen (basis en escalator) | 70,0 | 71,0 |
| Premie | 27,0 | 53,0 |
| Bonusmetaal | 36,0 | 38,0 |
| Bijproducten | 8,0 | 15,0 |
| Overige[(1)] | -26,9 | -8,7 |
| **Totaal** | 114,1 | 168,3 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit (i) winsten/verliezen op F-verschillen die overblijven na de afwikkeling van de transactionele indekking (bv. de impact van indekkingsinefficiënties), de vrachtkosten en de provisies, (ii) winst of verlies als gevolg van de kleine hoeveelheden legeringmetalen (zoals aluminium, tin en nikkel) in onze zinklegeringen die worden doorberekend aan onze klanten alsof hun prijzen zinkprijzen zijn. Dit resulteert uit onze commerciële contractvoorwaarden waarin het prijsverschil wordt doorberekend aan de klant via de component "premie" van de brutowinst , en (iii) de winsten/verliezen uit eenmalige verkopen van historisch opgebouwde metaalvoorraden die permanent vastzitten in de productie- en commerciële activiteiten.

Het algemene tekort aan zinkconcentraatvoorraden resulteerde in ietwat lagere productievolumes in Balen in de eerste helft van 2007 in vergelijking met de eerste helft van 2006. Desondanks nam de omzet door de gestegen zinkprijzen toe met 37%, van EUR 416,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 569,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. In de eerste helft van 2006 werden de omzetten van Balen/Overpelt en Auby beïnvloed door het bestaan van bepaalde verkoopdistributieovereenkomsten tussen Balen/Overpelt (waaronder Nyrstar Germany GmbH, Balens verkoopkantoor in Duitsland) en Auby, waarbij de productie van één site, die werd verkocht in het land waar de andere site was gevestigd, eerst binnen de groep werd verkocht door de eerste aan de laatste, die op haar beurt de uiteindelijke klant factureerde. Deze afspraak werd gebruikt voor een aanzienlijk deel van de productievolumes van Auby, die in de eerste helft van 2006 door Balen/Overpelt op de Belgische en Duitse markten werden verkocht. Deze afspraak werd beëindigd in de tweede helft van 2006 en had daarom geen effect op de omzet van Balen/Overpelt in de eerste helft van 2007. De positieve invloed van dergelijke verkopen op de omzet van Balen/Overpelt was circa EUR 13 miljoen in de eerste helft van 2006.

Toegenomen bijdragen van de escalator van de verwerkingslonen en de verkoop van bonuszink als gevolg van de hogere LME zinkprijzen, een aanzienlijke stijging in verkopen van bijproducten als gevolg van de prijsstijgingen van zilver en lood en een aanzienlijke stijging in premies voor metaalproducten als gevolg van een tekort aan afgewerkte zinkproducten op de Europese markt, leidde tot een toename in de brutowinst van 48% van EUR 114,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 168,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

De post "Overige" van de brutowinst werd beïnvloed door de transactionele risicodekking van Balen/Overpelt. De transactionele indekking van metaalrisico's voor alle segmenten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep wordt volledig uitgevoerd via Balen/Overpelt aan de hand van spot- en LME-termijncontracten met metaalmakelaars. De transacties van deze dekkingsinstrumenten (LME-verschillenrekeningen) met de makelaars worden dientengevolge uitgevoerd en geboekt in Balen en de risicodekkingen die werden aangegaan voor de niet bij Balen/Overpelt behorende segmenten worden niet opnieuw aan hen gefactureerd. Dit betekent dat alle F-prijsverschillen van Auby en de fysieke transacties van de andere segmenten worden gecompenseerd door middel van dekkingsinstrumenten die worden geboekt in Balen en vervolgens daar blijven. De "Overige" brutowinstcomponent van Balen/Overpelt bevat de compensatievereffeningen van de LME-dekkingsinstrumenten, die werden uitgevoerd om Auby's fysieke transactierisico en dat van de andere segmenten te dekken. Dergelijke regelingen bedroegen in totaal respectievelijk EUR 10,3 miljoen en EUR (2,1) miljoen in de eerste helft van 2006 en 2007. Zie "— Auby" vanaf pagina 290. Zonder die invloed zou de post "Overige" van de brutowinstcomponent van Balen/Overpelt in

totaal respectievelijk EUR (16,7) en (10,8) miljoen hebben bedragen in de eerste helft van 2006 en 2007. Het negatieve verschil werd veroorzaakt door een toenemende weerstand om de stijgende kosten van legeringmetalen in zinklegeringproducten en hogere transportkosten te recupereren op de klanten. Wij verwachten niet deze kostenstijgingen te kunnen recupereren in de nabije toekomst.

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten van de Balen/Overpelt-site weergegeven van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -21,8 | -24,4 |
| Energie | -24,0 | -25,3 |
| Overige | -25,4 | -23,4 |
| **Totaal** | -71,2 | -73,1 |

De lonen en sociale lasten stegen met 12%, van EUR 21,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 24,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Dit was voornamelijk een gevolg van het opnemen van personeel, dat niet-concentraataankopen en transportzaken regelt, op de loonlijst van Balen/Overpelt als gevolg van de overdracht van bepaalde Umicore activa vooruitlopend op de creatie van Nyrstar. Voordien werden de kosten van de diensten die door deze personeelsleden werden geleverd door Umicore aan Balen/Overpelt gefactureerd en geboekt als overheadkosten.

Energiekosten op de Balen/Overpelt sites stegen met 5%; van EUR 24,0 miljoen in de eerste helft van 2006 naar EUR 25,3 miljoen in de eerste helft van 2007, voornamelijk tengevolge van een kleine stijging in de elektriciteitsprijzen. De Balen/Overpelt sites kopen op dit moment elektriciteit in op basis van een contract dat in december 2007 afloopt. De prijsvoorwaarden die in 2006 en de eerste helft van 2007 van toepassing waren, waren over het algemeen gunstig, omdat de voorwaarden van dit contract werden vastgesteld vóór de stijging van de energieprijzen die in 2006 is begonnen. De Balen en Overpelt sites hebben een nieuw contract voor elektriciteitslevering afgesloten voor 2008 en 2009 met prijsvoorwaarden die ook gebaseerd zijn op de termijnprijzen van de Belgische elektriciteitsmarkt.

Overige kosten namen af van EUR 25,4 miljoen in de eerste helft van 2006 naar EUR 23,4 miljoen in de eerste helft van 2007. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door een afname in de overheadkosten als gevolg van de overdracht van het personeel dat niet-concentraataankopen en transportzaken regelt naar de loonlijst van Balen/Overpelt.

*Auby*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Auby-site voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | 182,1 | 199,4 |
| Brutowinst | 72,8 | 63,9 |
| Operationele kaskosten | -34,9 | -37,6 |
| EBITDA | 37,9 | 26,3 |
| *Afschrijvingen* | -4,6 | -4,6 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | -1,1 | -0,5 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 32,2 | 21,2 |

In de volgende tabel worden de kernposten uiteengezet van de aangepaste brutowinst van de Auby-site van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 33,0 | 41,0 |
| *Premie* | 5,0 | 2,0 |
| *Bonusmetaal* | 16,0 | 21,0 |
| *Bijproducten* | 6,0 | 7,0 |
| *Overige*[1] | 12,8 | (7,1) |
| **Totaal** | 72,8 | 63,9 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit (i) winsten/verliezen op F-verschillen die overblijven na de afwikkeling van de transactionele indekking, de vrachtkosten en de provisies, (ii) winst of verlies als gevolg van kleine hoeveelheden legeringsmetalen (zoals aluminium, tin en nikkel) in onze zinklegeringsproducten die aan onze klanten worden doorberekend alsof hun prijzen zinkprijzen zijn; dit resulteert uit onze commerciële contractvoorwaarden waarvan het prijsverschil wordt doorberekend aan de klant via de component "premie" van de brutowinst, en (iii) de winsten/verliezen uit eenmalige verkopen van historisch opgebouwde metaalvoorraden die permanent vastzitten in de productie- en commerciële activiteiten.

De productieverschuiving van legeringen naar zinkkathodes als gevolg van de reorganisatie van de Auby-site, die begon in 2005 en werd voltooid in 2006, resulteerde in vrijwel geen productie van legeringen in de eerste helft van 2007. Ondanks de afname in premies, steeg de omzet met 10% van EUR 182,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 199,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk als gevolg van de stijging in zinkprijzen.

De omzetten van Balen/Overpelt en Auby werden beïnvloed door de aanwezigheid van bepaalde verkoopdistributie-overeenkomsten, waarbij de productie van één locatie die werd verkocht in het land waar de andere locatie was gevestigd, eerst binnen de groep werd verkocht door de vorige aan de laatste, die op haar beurt de uiteindelijke klant factureerde. Deze overeenkomst werd overwegend gebruikt voor productievolumes van Auby, die door Balen/Overpelt en Nyrstar Germany GmbH op de Belgische en Duitse markten werden verkocht. Deze afspraak werd beëindigd in de tweede helft van 2006 en had daarom geen effect op de omzet van Auby in de eerste helft van 2007. De positieve invloed van dergelijke verkopen op de omzet van Auby was circa EUR 28 miljoen in de eerste helft van 2006.

De hoge LME zinkprijzen en prijzen voor zilver en lood in de eerste helft van 2007 leidden tot een gestegen brutowinst door de escalator van de verwerkingslonen, de verkoop van bonuszink en de verkoop van bijproducten. Een gedaalde brutowinst uit premies in de eerste helft van 2007 compenseerde echter de effecten van de escalator van de verwerkingslonen, de verkoop van bonuszink en de verkoop van bijproducten en droeg bij tot de afname in de brutowinst van 12% van EUR 72,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, naar EUR 63,8 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De afname in de brutowinst uit premies was het gevolg van de verminderde productie van legeringen in de eerste helft van 2007, zoals hierboven is besproken. In de eerste helft van 2006 werden de voorraden legeringproducten die eind 2005 over waren gebleven, verkocht. Als gevolg daarvan was er een daling in premies in de eerste helft van 2007, aangezien zinkkathodes typisch niet hetzelfde niveau van premies halen als zinklegeringen.

De post "Overige" van de brutowinst van Auby bedroeg in totaal respectievelijk EUR 12,8 miljoen en EUR (7,1) miljoen in de eerste helft van 2006 en 2006 en bevatte F-voorwaarden in de onderliggende fysieke transacties van respectievelijk EUR (10) miljoen en EUR 2,1 miljoen in de eerste helft van 2006 en 2007, waarvan de compenserende vereffeningen van de LME-dekkingsinstrumenten in Balen werden geboekt en daar werden gehouden. Zie "— Balen/Overpelt" vanaf pagina 225. Zonder deze F-voorwaarden bedroeg de post "Overige" van Auby's brutowinst EUR (2,8) miljoen in de eerste helft van 2006 en EUR (5,1) miljoen in de eerste helft van 2007.

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten weergegeven van de Auby-site van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -9,8 | -11,4 |
| Energie | -15,0 | -14,0 |
| Overige | -10,1 | -12,2 |
| **Totaal** | -34,9 | -37,6 |

De lonen en sociale lasten stegen met 16%, van EUR 9,8 miljoen in de eerste helft van 2006 naar EUR 11,4 miljoen in de eerste helft van 2007. Dit was voornamelijk een gevolg van het opnemen van personeel, dat niet-concentraataankopen en transport regelt, op de loonlijst van Auby als gevolg van de overdracht van bepaalde Umicore activa vooruitlopend op de creatie van Nyrstar. Voordien werden de kosten van de diensten die door deze personeelsleden werden geleverd door Umicore aan Auby gefactureerd en geboekt als overheadkosten. De stijging was ook het gevolg van het uitbetalen aan werknemers van hogere prestatiegerelateerde bonussen die vereist zijn volgens de Franse wet als gevolg van Auby's verbeterde resultaten.

Energiekosten op de Auby site daalden met 7% van EUR 15,0 miljoen in de eerste helft van 2006 naar EUR 14,0 miljoen in de eerste helft van 2007, voornamelijk tengevolge van de daling in de activiteiten en de daling in de hoeveelheid gebruikte elektriciteit als gevolg van de reorganisatie van Auby. Daarnaast omvatte de eerste helft van 2006 circa EUR 0,9 miljoen in 2005 gemaakte energiekosten die niet in dat jaar waren meegenomen.

Overige kosten stegen met 20%, van EUR 10,1 miljoen in de eerste helft van 2006 naar EUR 12,2 miljoen in de eerste helft van 2007. Dit was voornamelijk het gevolg van een stijging van te betalen lokale belastingen in Frankrijk. Deze zijn onder andere gebaseerd op de toegevoegde waarde die wordt verwezenlijkt door Franse bedrijven. Gestegen zinkprijzen leidden tot een toename van de toegevoegde waarde en om die reden tot een stijging van een dergelijke te betalen belasting.

*Chinese activiteiten*

In de volgende tabel wordt de informatie weergegeven over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en de winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van het belang van 60% van de Vennootschap in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en van het 50%-belang van de Vennootschap in Föhl China Co. Ltd. voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | — | 75,2 |
| Brutowinst | — | 10,6 |
| Operationele kaskosten | — | -8,2 |
| EBITDA | — | 2,4 |
| *Afschrijvingen* | — | -0,8 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | — | -0,1 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | — | 1,5 |

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de operationele kaskosten van het belang van 60% van de Vennootschap in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en het 50%-belang van de Vennootschap in Föhl China Co. Ltd. voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | — | -1,6 |
| Energie | — | -4,6 |
| Overige | — | -2,0 |
| **Totaal** | — | -8,2 |

Deze Chinese fabrieken werden pas operationeel in de tweede helft van 2006.

*GM-Metal/Galva 45*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en de winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van GM-Metal SAS en het volledig geconsolideerde belang van de Vennootschap in Galva 45 S.A. voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | 26,2 | 35,9 |
| Brutowinst | 14,8 | 12,1 |
| Operationele kaskosten | -9,3 | -9,1 |
| EBITDA | 5,5 | 3,0 |
| *Afschrijvingen* | -1,5 | -1,2 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 0 | 0 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 4,0 | 1,8 |

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten weergegeven van GM-Metal SAS en van het 66%-belang van de Vennootschap in Galva 45 S.A. voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007:

| | Zes maanden afgesloten op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -5,5 | -5,3 |
| Energie | -0,8 | -0,7 |
| Overige | -3,0 | -3,1 |
| **Totaal** | -9,3 | -9,1 |

De omzet steeg met 37%, van EUR 26,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 35,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, voornamelijk vanwege stijgingen in de omzet bij GM-Metal, als gevolg van de hogere zinkprijzen. Een voorziening voor een marktwaardeaanpassing van de voorraden had echter een negatief effect op de brutowinst. De brutowinst werd eveneens negatief beïnvloed in de eerste helft van 2007 door het gebruik van een toegenomen hoeveelheid zinkkathodes van lagere kwaliteit die het gebruik van grotere hoeveelheden zink van hogere kwaliteit vereisten in de productie van GM Metals ZAMAK-product. De operationele kaskosten van GM-Metal en Galva 45 bleven relatief constant met EUR 9,3 miljoen in de eerste helft van 2007 en EUR 9,1 miljoen in de eerste helft van 2007.

*Overige*

Padaengs bijdrage aan de winst daalde van EUR 5,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 naar EUR 3,3 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Het totale verkoopvolume steeg met 3% tot 51.965 ton ten opzichte van dezelfde periode in 2006, hoofdzakelijk als gevolg van de toegenomen export naar

andere landen in Zuidoost-Azië. Er was een 10% lagere lokale vraag in de eerste helft van 2007 ten opzichte van dezelfde periode in 2006 jaar die voornamelijk te wijten was aan een daling van de vraag naar zink met een pure kwaliteitsgraad. De gemiddelde zinkprijzen stegen echter met circa 29%, maar door de waardestijging van de Thaise baht ten opzichte van de US dollar stegen zinkprijzen in Thaise baht slechts met 17% in de eerste zes maanden van 2007 in vergelijking met dezelfde periode in 2006. De resultaten van Padaeng werden nadelig beïnvloed door lage verwerkingslonen, hoge kosten voor geïmporteerde grondstoffen, lage premies voor zijn exportproducten, toegenomen voorraden en het verminderde gebruik van concentraat uit zijn Mae Sot-mijn als gevolg van kwaliteitskwesties, die inmiddels zijn opgelost.

**Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006**

***Samengevoegde Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep***

In de onderstaande tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005, zowel zoals weergegeven in de verslaglegging, als aangepast door de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt. De aangepast resultaten worden besproken in deze paragraaf aansluitend op de tabel voor de afstemming van de rekeningen hieronder.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2005 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Historisch | Eliminatie van structurele indekking | Eliminatie van IAS 39-effecten | Eliminatie van niet-recurrente posten | Aangepast |
| | | | (EUR miljoen) | | |
| Omzet | 713,2 | 15,9 | — | — | 729,1 |
| *Extern* | 487,5 | 15,9 | — | — | 503,4 |
| *Uit verkoop aan Umicore* | 225,7 | — | — | — | 225,7 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven | 23,1 | 15,9 | — | — | 39,0 |
| EBITDA | 25,9 | 15,9 | — | — | 41,8 |
| *Afschrijvingen* | 39,2 | — | -1,7 | -12,3 | 25,2 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 30,4 | — | -2,9 | -24,7 | 2,8 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | -46,5 | 15,9 | 4,6 | 37,0 | 11,0 |
| Aandeel van de winst van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 2,8 | — | — | — | 2,8 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | -43,7 | 15,9 | 4,6 | 37,0 | 13,8 |

Het ontbreken van “hedge accounting” (indekkingsboekhouding) conform IAS 39 had een negatieve invloed op de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van EUR 4,6 miljoen in 2005. Dit was volledig te wijten aan timingverschillen bij de balansopname van inkomsten met betrekking tot de transactionele indekking van zink. Niet-recurrente posten ter waarde van EUR 37,0 miljoen in 2005 hadden hoofdzakelijk betrekking op de daling van de primaire zinkproductie in Auby en de sluiting van de roostoven in Calais in het vierde kwartaal van 2005, evenals op de daaraan verwante afwaardering van vaste activa, het treffen van voorzieningen voor boetes als gevolg van de annulering van bepaalde commerciële contracten, afvloeiingskosten en sloop- en rehabilitatiekosten. De negatieve invloed van EUR 15,9 miljoen van de structurele indekking was op de eerste plaats het gevolg van de structurele indekking van de zinkmetaalprijzen, evenals van het indekken van US dollar/euro-wisselkoersbewegingen.

In de onderstaande tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2006, zowel zoals weergegeven in de verslaglegging, als aangepast door de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt. De aangepaste resultaten worden besproken in deze paragraaf aansluitend op de tabel voor de afstemming van de rekeningen hieronder.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Historisch | Eliminatie van structurele indekking | Eliminatie van IAS 39-effecten | Eliminatie van niet-recurrente posten | Aangepast |
| | | | (EUR miljoen) | | |
| Omzet | 1.107,6 | 215,5 | — | — | 1.323,1 |
| *Extern* | 595,1 | 215,5 | — | — | 810,6 |
| *Uit verkoop aan Umicore* | 512,5 | — | — | — | 512,5 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven | 23,2 | 215,5 | — | 1,7 | 240,4 |
| EBITDA | 32,4 | 215,5 | — | 1,7 | 249,6 |
| *Afschrijvingen* | 25,4 | — | 1,1 | -0,2 | 26,3 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 32,8 | — | -27,8 | -4,0 | 1,0 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | -35,0 | 215,5 | 26,7 | 5,9 | 213,1 |
| Aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 9,2 | — | — | — | 9,2 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | -25,8 | 215,5 | 26,7 | 5,9 | 222,3 |

Het ontbreken van "hedge accounting" conform IAS 39 had een negatieve invloed op de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van EUR 26,7 miljoen in 2006. In 2006 was EUR 3 miljoen daarvan het gevolg van timingverschillen met betrekking tot de transactionele indekking van zink, terwijl de resterende EUR 24 miljoen was verbonden aan de vastliggende derivaten in Auby's elektriciteitscontract, waarin de elektriciteitsprijzen gedeeltelijk werden gekoppeld aan de zinkprijs. Aangezien IAS 39 "hedge accounting" niet werd toegepast op deze vastliggende derivaten, werd de negatieve invloed van de reële waarde van de hogere zinkprijzen in 2006 in de balans opgenomen, terwijl dat niet gold voor de reële waarde van het onderliggende elektriciteitscontract. De niet-recurrente posten van EUR 5,9 miljoen in 2006 hadden hoofdzakelijk betrekking op de herziene schattingen van de rehabilitatievoorzieningen voor Auby en Calais, afkomstig van de reorganisatie van Auby en de sluiting van de roostoven in Calais in 2005. De negatieve invloed van EUR 215,5 van de structurele indekking was voornamelijk het gevolg van het structureel indekken van de zinkmetaalprijsrisico's, en van het indekken van US dollar/euro-wisselkoersbewegingen, en de grootte van het effect was hoofdzakelijk te wijten aan de scherpe stijging in zinkprijzen gedurende het verslagjaar. Als gevolg van de stijging in zinkprijzen naar een niveau boven dat wat door de dekkingsinstrumenten is ingesloten, resulteerde de afrekening van deze instrumenten in 2006 in een geaccumuleerde negatieve invloed vóór belastingen van EUR (215,5) miljoen in 2006. Dit was het verschil tussen de contractuele zinkprijzen van de dekkingsinstrumenten en de spot metaalprijzen op de afrekeningsdatum van deze dekkingsinstrumenten.

In de volgende tabel worden de kernposten beschreven van de brutowinst van de Door Umicore Overgedragen Subgroep afkomstig van de niet-geauditeerde management rekeningen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006, en aangepast voor de eliminatie van de invloed van structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 130,7 | 229,0 |
| *Premie* | 60,0 | 70,0 |
| *Bonusmetaal* | 74,0 | 110,0 |
| *Bijproducten* | 11,0 | 30,5 |
| *Overige*[(1)] | -4,1 | 38,9 |
| **Totaal** | 271,6 | 478,4 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit (i) winsten/verliezen op F-verschillen die overblijven na de afwikkeling van de transactionele indekking bv. impact van indekkingsinefficiënties, de vrachtkosten en de provisies, (ii) winst of verlies als gevolg van kleine hoeveelheden legeringsmetalen (zoals aluminium, tin en nikkel) in onze zinklegeringen die worden doorberekend aan onze klanten alsof hun prijzen gelijk zijn aan zinkprijzen; dit resulteert uit onze commerciële contractvoorwaarden waarin het prijsverschil wordt doorberekend aan de klant via de component "premie" van de brutowinst, en (iii) de winsten/verliezen uit eenmalige verkopen van historisch opgebouwde metaalvoorraden die permanent vastzitten in de productie- en commerciële activiteiten. De post "Overige" omvat eveneens de totale brutowinst van de Chinese activiteiten en GM-Metal/Galva 45.

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten weergegeven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -83,1 | -78,1 |
| Energie | -70,2 | -81,8 |
| Overige | -79,3 | -78,1 |
| **Totaal** | -232,6 | -238,0 |

***Bespreking Aangepaste Resultaten***

*Omzet*

De omzet van de Door Umicore Overgedragen Subgroep steeg met 81%, van EUR 729 miljoen in 2005 naar EUR 1.323,1 miljoen in 2006. Deze stijging was voornamelijk te danken aan de gestegen omzet op de Balen/Overpelt- en Auby-site, in eerste instantie als gevolg van de stijging van de LME-zinkprijzen in 2006, evenals door de aanvang van de activiteiten in China in 2006, die een omzet genereerden van EUR 80,1 miljoen. De omzet steeg in 2006 ondanks lagere verkoopvolumes als gevolg van de daling in productievolumes in de tweede helft van 2006, vooral in Balen, veroorzaakt door de verminderde beschikbaarheid van zinkconcentraten en -bijproducten, en door de lagere verkoopvolumes in Auby in 2006 door de sluiting van de rooster in Calais en de reorganisatie van de Auby-site in 2005. In 2006 was de verkoopomzet aan niet- overgedragen Umicore-bedrijven verantwoordelijk voor circa 39% van de totale omzet, ten opzichte van 31% van de totale omzet in 2005. Nyrstar zal blijven verkopen aan Umicore conform contracten die werden afgesloten in de periode voorafgaand aan de bijdrage die de Door Umicore Overgedragen Subgroep nu aan Nyrstar levert. Zie "Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293. De operationele kaskosten stegen met 2%, van EUR -232,6 miljoen in 2005 tot EUR -238,0 miljoen in 2006, hoofdzakelijk veroorzaakt door een stijging van de energiekosten, vooral in Balen/Overpelt, en de start van de Chinese activiteiten in 2006.

*Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven*

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep van EUR 39,0 miljoen in 2005 naar EUR 240,4 miljoen in 2006. De operationele kaskosten stegen met 2% van EUR 232,6 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2005 naar EUR 238,0 miljoen in het jaar afgesloten op 31 december 2006 . Dit was het gevolg van een stijging van de energiekosten.

*EBITDA*

Als gevolg van het voornoemde steeg de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep van EUR 41,8 miljoen in 2005 naar EUR 249,6 miljoen in 2006.

*Afschrijvingen*

De afschrijvingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bleven relatief constant met EUR 25,2 miljoen in 2005 en EUR 26,3 miljoen in 2006.

*Andere niet-kasuitgaven*

De andere niet-kasuitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep daalden van EUR 2,8 miljoen in 2005 naar EUR 1,0 miljoen in 2006. Deze daling was op de eerste plaats het gevolg van de lagere voorzieningen voor pensioenen en vergelijkbare voordelen.

*Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten*

De winst uit bedrijfsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep steeg met meer dan het negentienvoudige, van EUR 11,0 miljoen in 2005 naar EUR 213,1 miljoen in 2006. Deze stijging was voornamelijk te danken aan de stijging van de zinkprijzen in 2006 en het bijkomende effect op de escalator van de verwerkingslonen en bonuszinkverkopen, en de effecten van stijging van andere metaalprijzen op de verkoop van bijproducten, en trad op ondanks de lagere basisverwerkingslonen in 2006 als gevolg van de krappe concentraatvoorraden, en ondanks de lagere productievolumes door de reorganisatie in Auby in 2005.

*Aandeel van de winst uit deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode*

Het aandeel van de winst van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van de Door Umicore Overgedragen Subgroep verdriedubbelde, van EUR 2,8 miljoen in 2005 naar EUR 9,2 miljoen in 2006 ten gevolge van de gestegen bijdrage van Padaeng.

*Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting*

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Door Umicore Overgedragen Subgroep van EUR 13,8 miljoen in 2005 naar EUR 222,3 miljoen in 2006.

***Bedrijfsresultaten per Segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep***

In de volgende tabel wordt bepaalde financiële informatie per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep toegelicht, uitgezonderd de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en niet-recurrente posten voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Omzet** | 729,1 | 1.323,1 |
| Balen/Overpelt | 503,3 | 833,5 |
| Auby | 191,4 | 355,9 |
| Chinese activiteiten | — | 80,1 |
| GM-Metal/Galva 45 | 34,4 | 53,7 |
| **Brutowinst** | 271,6 | 478,4 |
| Balen/Overpelt | 146,8 | 281,2 |
| Auby | 102,7 | 159,9 |
| Chinese activiteiten | — | 11,9 |
| GM-Metal/Galva 45 | 22,1 | 25,4 |
| **Bijdrage aan brutowinst van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | 2,8 | 9,2 |
| **Operationele kaskosten** | -232,6 | -238,0 |
| Balen/Overpelt | -124,5 | -133,0 |
| Auby | -90,1 | -75,8 |
| Chinese activiteiten | — | -12,0 |
| GM-Metal/Galva 45 | -18,0 | -17,2 |
| **EBITDA** | 41,8 | 249,6 |
| Balen/Overpelt | 22,3 | 148,2 |
| Auby | 12,6 | 84,1 |
| Chinese activiteiten | — | -0,1 |
| GM-Metal/Galva 45 | 4,1 | 8,2 |
| **Bijdrage aan EBITDA van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | 2,8 | 9,2 |
| **Afschrijvingen** | -25,2 | -26,3 |
| Balen/Overpelt | -11,2 | -13,0 |
| Auby | -12,0 | -9,7 |
| Chinese activiteiten | — | -0,9 |
| GM-Metal/Galva 45 | -2,0 | -2,7 |
| **Bijdrage aan afschrijvingen van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | — | — |
| **Andere niet-kasuitgaven** | -2,8 | -1,0 |

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | 13,8 | 222,3 |
| Balen/Overpelt | 8,3 | 134,2 |
| Auby | 0,6 | 74,4 |
| Chinese activiteiten | — | -1,0 |
| GM-Metal/Galva 45 | 2,1 | 5,5 |
| **Bijdrage aan winst/(verlies) van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Padaeng)** | 2,8 | 9,2 |
| **Investeringen** | 22,4 | 29,5 |
| Balen/Overpelt | 9,9 | 15,3 |
| Auby | 5,7 | 12,3 |
| Chinese activiteiten | — | 0,6 |
| GM-Metal/Galva 45 | 6,8 | 1,3 |
| **Aangewend kapitaal aan het einde van de periode** | 187,3 | 436,5 |
| **Bedrijfskapitaal aan het einde van de periode** | 108,6 | 317,4 |
| Balen/Overpelt | 78,8 | 215,1 |
| Auby | 28,0 | 64,3 |
| Chinese activiteiten | — | 22,3 |
| GM-Metal/Galva 45 | 1,8 | 15,7 |

In de onderstaande financiële informatie en bespreking in dit deel "Bedrijfsresultaten per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" is de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en niet-recurrente posten niet inbegrepen.

*Balen/Overpelt*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Balen/Overpelt-sites voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | 503,3 | 833,5 |
| Brutowinst | 146,8 | 281,2 |
| Operationele kaskosten | -124,5 | -133,0 |
| EBITDA | 22,3 | 148,2 |
| *Afschrijvingen* | -11,2 | -13,0 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | -2,8 | -1,0 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 8,3 | 134,2 |

In de volgende tabel worden de kernposten beschreven van de aangepaste brutowinst van de Balen/Overpelt-sites voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 64,7 | 154,0 |
| *Premie* | 48,0 | 63,0 |
| *Bonusmetaal* | 42,0 | 72,0 |
| *Bijproducten* | 4,0 | 17,5 |
| *Overige*[1] | -11,9 | -25,3 |
| **Totaal** | 146,8 | 281,2 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit (i) winsten/verliezen op F-verschillen die overblijven na de afwikkeling van de transactionele indekking (bv. de impact van indekkingsinefficiënties), de vrachtkosten en de provisies, (ii) winst of verlies als gevolg van kleine hoeveelheden legeringsmetalen (zoals aluminium, tin en nikkel) in onze zinklegeringen die aan onze klanten worden doorberekend alsof hun prijzen zinkprijzen zijn; dit resulteert uit onze commerciële contractvoorwaarden waarin het prijsverschil wordt doorberekend aan de klant via de component "premie" van de brutowinst, en (iii) de winsten/verliezen uit eenmalige verkopen van historisch opgebouwde metaalvoorraden die permanent vastzitten in de productie- en commerciële activiteiten.

Ondanks het gebruik in Balen van gewassen zinkoxide van de fabriek van Overpelt, voor circa 22% van zijn verbruik aan grondstoffen, leidde de algemene schaarste aan zinkconcentraatvoorraden in 2006 tot lagere productie- en verkoopvolumes in Balen in 2006 ten opzichte van 2005. Desondanks nam de omzet door de gestegen zinkprijzen toe met 66%, van EUR 503,3 miljoen in 2005 naar EUR 833,5 miljoen in 2006. De omzetten van Balen/Overpelt en Auby werden beïnvloed door het bestaan van bepaalde verkoopdistributieovereenkomsten tussen Balen/Overpelt (met inbegrip van Nyrstar Germany GmbH, Balens verkoopkantoor in Duitsland) en Auby, waarbij de productie van één site, die werd verkocht in het land waar de andere site was gevestigd, eerst binnen de groep werd verkocht door de eerste aan de laatste, die op zijn beurt de uiteindelijke klant factureerde. Deze afspraak werd gebruikt voor een aanzienlijk deel van de productievolumes van Auby, dat in 2005 door Balen/Overpelt op de Belgische en Duitse markten werd verkocht. Het effect van deze overeenkomst was des te groter in 2005, omdat, na de reorganisatie van Auby in 2005, het grootste gedeelte van Auby's verkochte productievolumes in 2006 werd verkocht op de Franse thuismarkt. De invloed van dergelijke verkopen op de omzet van Balen/Overpelt bedroeg respectievelijk circa EUR 38 miljoen en EUR 14 miljoen in 2005 en 2006.

De lagere basisverwerkingslonen en het inkopen door Balen/Overpelt van grotere hoeveelheden geraffineerd metaal in 2006 om aan zijn contractuele verplichtingen met zijn klanten te kunnen voldoen als gevolg van de schaarste van zinkconcentraten, hadden een negatieve invloed op de brutowinst. De gestegen bijdragen van de doorberekende verwerkingslonen, de bonuszinkverkopen, de verkoop van bijproducten en de hogere premies voor metaalproducten; die te danken waren aan de hoge LME-zinkprijzen in 2006, compenseerden deze effecten echter ruimschoots en veroorzaakten een stijging van de brutowinst met 92%, van EUR 146,8 miljoen in 2005 naar EUR 281,2 miljoen in 2006.

De post "Overige" van de brutowinst van Balen/Overpelt bevat de compensatieregelingen van de LME-dekkingsinstrumenten die werden uitgevoerd om het fysieke transactierisico van Auby en de andere segmenten te dekken. Zie "— Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Balen/Overpelt" vanaf pagina 123. Dergelijke regelingen bedroegen in totaal respectievelijk EUR 7 miljoen en EUR (13) miljoen in 2005 en 2006. Zie "— Auby" vanaf pagina 125. Zonder die invloed zou de post "Overige" van de brutowinst van Balen/Overpelt in totaal respectievelijk EUR (18,9) en (12,3) miljoen hebben bedragen in 2005 en 2006. Het positieve verschil was te danken aan een daling in de verliezen op de kosten van legeringmetalen in zinklegeringproducten en lagere transportkosten.

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten weergegeven van de Balen/Overpelt-sites voor 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -43,6 | -42,7 |
| Energie | -38,0 | -46,3 |
| Overige | -42,9 | -44,0 |
| **Totaal** | -124,5 | -133,0 |

De lonen en sociale lasten daalden met 2%, van EUR 43,6 miljoen in 2005 naar EUR 42,7 miljoen in 2006. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door een daling in het aantal werknemers, als gevolg van de toegenomen uitbesteding, maar was eveneens het gevolg van wijzigingen in de Belgische wet, waardoor werkgevers minder moeten bijdragen aan sociale voorzieningen en andere voordelen.

De energiekosten op de Balen/Overpelt-sites stegen met 22%, van EUR 38,0 miljoen in 2005 naar EUR 46,3 miljoen in 2006. Dit was voornamelijk het gevolg van een stijging van de elektriciteitsprijzen in 2006.

Andere kosten stegen licht van EUR 42,9 miljoen in 2005 naar EUR 44,0 miljoen in 2006. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de aanvang van het persen van paragoethiet, een bijproduct van het zinksmeltproces, om de opslagcapaciteit van de paragoethiet-opslagvijvers te vergroten, en van de daaraan verbonden kosten voor onderaannemers.

*Auby*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Auby-site voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | 191,4 | 355,9 |
| Brutowinst | 102,7 | 159,9 |
| Operationele kaskosten | -90,1 | -75,8 |
| EBITDA | 12,6 | 84,1 |
| *Afschrijvingen* | -12,0 | -9,7 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 0 | 0 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 0,6 | 74,4 |

In de volgende tabel worden de kernposten beschreven van de aangepaste brutowinst van de Auby-site voor 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| **Brutowinst** | | |
| *Verwerkingslonen (basis en escalator)* | 66,0 | 75,0 |
| *Premie* | 12,0 | 7,0 |
| *Bonusmetaal* | 32,0 | 38,0 |
| *Bijproducten* | 7,0 | 13,0 |
| *Overige*[(1)] | -14,3 | 26,9 |
| **Totaal** | 102,7 | 159,9 |

Toelichting:

(1) De post "Overige" van de brutowinst bestaat uit (i) winsten/verliezen op F-verschillen die overblijven na de afwikkeling van de transactionele indekking, de vrachtkosten en de provisies, (ii) winst of verlies als gevolg van kleine hoeveelheden legeringsmetalen (zoals aluminium, tin en nikkel) in onze zinklegeringen die aan onze klanten worden doorberekend alsof hun prijzen zinkprijzen zijn; dit resulteert uit onze commerciële contractvoorwaarden waarin het prijsverschil wordt doorberekend aan de klant via de component "premie" van de brutowinst, en (iii) de winsten/verliezen uit eenmalige verkopen van historisch opgebouwde metaalvoorraden die permanent vastzitten in de productie- en commerciële activiteiten.

De capaciteitsinkrimping en de verschuiving van de productie van legeringen naar zinkkathodes als gevolg van de reorganisatie van de Auby-site, die begon in 2005 en werd voltooid in 2006, resulteerde in aanzienlijk lagere productie- en verkoopvolumes in Auby in 2006 ten opzichte van 2005. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Auby" vanaf pagina 240. De daling in de productie van legeringen in 2006 leidde eveneens tot een daling van de omzet komende van premies in 2006, aangezien zinkkathodes typisch niet de premies van zinklegeringen behalen. Ondanks de productiedaling steeg de omzet met 86%, van EUR 191,4 miljoen in 2005 naar EUR 355,9 miljoen in 2006, hoofdzakelijk als gevolg van de stijging van de zinkprijzen.

De omzetten van Balen/Overpelt en Auby werden beïnvloed door het bestaan van bepaalde verkoopdistributieovereenkomsten, waarbij de productie van één site, die werd verkocht in het land waar de

andere site was gevestigd, eerst binnen de groep werd verkocht door de eerste aan de laatste, die op zijn beurt de uiteindelijke klant factureerde. Deze overeenkomst werd overwegend gebruikt voor productievolumes van Auby, die door Balen/Overpelt en Nyrstar Germany GmbH op de Belgische en Duitse markten werden verkocht. De overeenkomst had een groter effect in 2005 dan in 2006, omdat na de reorganisatie van Auby in 2005 het grootste gedeelte van de productievolumes van Auby in 2006 op de Franse thuismarkt werd verkocht. De negatieve invloed van dergelijke verkopen op de omzet van Auby was respectievelijk circa EUR 53 miljoen en EUR 28 miljoen in 2005 en 2006.

De algemene schaarste van zinkconcentraatvoorraden in 2006 droeg ook bij aan de lagere basisverwerkingslonen in 2006. De gestegen brutowinst van de escalator van de verwerkingslonen, uit de verkoop van bonuszink en bijproducten, als gevolg van de hoge LME-zinkprijzen in 2006, compenseerde de effecten van de lagere basis-VL echter ruimschoots en resulteerde in een stijging van de brutowinst met 56%, van EUR 102,7 miljoen in 2005 naar EUR 159,9 miljoen in 2006.

De post "Overige" van de brutowinst van Auby bedroeg in totaal respectievelijk EUR (14,3) miljoen en EUR 26,9 miljoen in 2005 en 2006, en bevatte F-voorwaarden in de onderliggende fysieke transacties van respectievelijk EUR (7) miljoen en EUR 13 miljoen in 2005 en 2006, waarvan de compensatieregelingen van de LME-dekkingsinstrumenten in Balen werden geboekt en daar werden gehouden. Zie "— Balen/Overpelt" vanaf pagina 225. Het positieve verschil tussen de verslagperioden vloeide voornamelijk voort uit een winst van EUR 21 miljoen die werd geboekt in 2006 door de eenmalige verkoop van historisch opgebouwde metaalhoeveelheden, die blijvend in de fabricage- en commerciële processen waren vastgelegd en die echter niet langer noodzakelijk waren als gevolg van de reorganisatie in 2005. Het positieve verschil werd ook gedeeltelijk veroorzaakt door de nieuwe onderhandelingen van Auby's afzetcontracten met, onder andere, Umicore's "Building Products"-divisie.

In de volgende tabel worden de aangepaste operationele kaskosten van de Auby-site in 2005 en 2006 weergegeven:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -29,4 | -21,7 |
| Energie | -31,3 | -28,0 |
| Overige | -29,4 | -26,1 |
| **Totaal** | -90,1 | -75,8 |

De lonen en sociale lasten daalden met 26%, van EUR 29,4 miljoen in 2005 naar EUR 21,7 miljoen in 2006. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de sluiting van de rooster in Calais en de reorganisatie van een deel van de Auby-site in 2005, die leidden tot een daling van het aantal werknemers.

Op de Auby-site daalden de energiekosten met 11%, van EUR 31,3 miljoen in 2005 naar EUR 28,0 miljoen in 2006. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de daling in productie en bedrijfsactiviteit naar aanleiding van de reorganisatie van Auby, die de aanzienlijke stijging van de elektriciteitsprijzen vanwege de zinkprijsindexclausules in Auby's elektriciteitsleveringscontract ruimschoots teniet deed. In december 2006 stelde de Franse overheid een nieuw gereguleerd tariefbeleid vast, beter bekend als TRTAM (*Tarif Réglementé Transitoire d'Ajustement du Marché*) om de overgang van de gereguleerde elektriciteitsprijzen naar meer geliberaliseerde marktprijzen te vergemakkelijken. Auby heeft zich voor dit TRTAM-tarief ingeschreven voor de verslagperiode van 30 juni 2007 tot 30 juni 2009, omdat dit tarief lager is dan Auby's huidige elektriciteitsprijs. Wanneer Auby niet langer in aanmerking komt voor het TRTAM-tarief (vanaf 1 juli 2009) zullen zijn elektriciteitsprijzen gedurende een termijn van zes maanden worden bepaald door de huidige contractvoorwaarden, waarin de indexering van de elektriciteitsprijzen aan de zinkprijzen is opgenomen.

De overige kosten daalden met 13%, van EUR 29,4 miljoen in 2005 naar EUR 26,1 miljoen in 2006. De daling in onderhoudskosten als gevolg van de reorganisatie in Auby en de verminderde bedrijfsactiviteiten werd gedeeltelijk tenietgedaan door een stijging van de lokale belastingen in Frankrijk, die onder andere gebaseerd zijn op de toegevoegde waarde die wordt verwezenlijkt door Franse bedrijven. In 2006 leidden de gestegen zinkprijzen tot een toename van de toegevoegde waarde en om die reden tot een stijging van deze belasting.

*Chinese activiteiten*

Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en Föhl China Co. Ltd. werden pas in mei 2006 operationeel. In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele

kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en de winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van het belang van 60% van de Vennootschap in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en het 50%-belang van de Vennootschap in Föhl China Co. Ltd. voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | — | 80,1 |
| Brutowinst | — | 11,9 |
| Operationele kaskosten | — | -12,0 |
| EBITDA | — | -0,1 |
| *Afschrijvingen* | — | -0,9 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | — | 0 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | — | -1,0 |

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste operationele kaskosten voor 2006 van het 60%-belang van de Vennootschap in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en het 50%-belang van de Vennootschap in Föhl China Co. Ltd.:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | — | -3,7 |
| Energie | — | -6,1 |
| Overige | — | -2,2 |
| **Totaal** | — | -12,0 |

*GM-Metal/Galva 45*

In de volgende tabel wordt de informatie uiteengezet over de aangepaste omzet, de brutowinst, de operationele kaskosten, de EBITDA, de afschrijvingen, andere niet-kasuitgaven en de winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van GM-Metal SAS en het volledig geconsolideerd belang van de Vennootschap in Galva 45 S.A. voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Omzet | 34, 4 | 53,7 |
| Brutowinst | 22,1 | 25,4 |
| Operationele kaskosten | -18,0 | -17,2 |
| EBITDA | 4,1 | 8,2 |
| *Afschrijvingen* | -2,0 | -2,7 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 0 | 0 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 2,1 | 5,5 |

In de volgende tabel worden de operationele kaskosten weergegeven van GM-Metal SAS en van het belang van de Vennootschap in Galva 45 S.A. voor 2005 en 2006:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2005 | 2006 |
| | (EUR miljoen) | |
| Lonen en sociale lasten | -10,0 | -10,0 |
| Energie | -1,0 | -1,4 |
| Overige | -7,0 | -5,8 |
| **Totaal** | -18,0 | -17,2 |

De omzetstijging van 56%, van EUR 34,4 miljoen in 2005 naar EUR 53,7 miljoen in 2006, was voornamelijk te danken aan de gestegen omzet bij GM-Metal als gevolg van de stijging van de zinkprijzen, die leidden tot een hogere omzet uit bonuszinkverkopenen verwerkingslonen, en hogere premies in 2006 voor zijn ZAMAK-product. De lagere verkoopvolumes bij GM-Metal door problemen met de beschikbaarheid van grondstoffen, werden ruimschoots gecompenseerd door deze hogere premies. Gedurende deze periode van krappe concentraatvoorraden profiteerde GM-Metal eveneens van zijn mogelijkheden voor recyclage en het gebruik van bijproducten. Bij Galva 45 steeg de verkoop aan de landbouwsector in 2006, wat ook bijdroeg tot de omzet.

*Overige*

De hogere zinkprijzen in 2006 leidden tot een verdrievoudiging van Padaengs bijdrage tot de omzet van EUR 2,8 miljoen in 2005 naar EUR 9,2 miljoen in 2006. In 2006 bedroeg Padaengs totale verkoop van zinkmetaal 94.823 ton, een stijging van 4% ten opzichte van 2005, ondanks een vertraging van de lokale economie, met inbegrip van zinkgerelateerde industrieën zoals plaat- en pijpgalvanisering, als gevolg van de hogere rentevoeten, overstromingen, het geweld in Zuid-Thailand en een daling in de export ten gevolge van de sterkere Thaise baht. In 2006 steeg het lokale zinkgebruik slechts met 1,6% ten opzichte van 2005, naar circa 114.971 ton. Als gevolg van de zwakke vraag naar zink op de lokale markt vergrootte Padaeng het exportaandeel van zink, vooral in het vierde kwartaal van 2006.

**Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2004 en 2005**

***Bedrijfsresultaten van de Overgedragen Subgroep***

In de onderstaande tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004, zowel zoals weergegeven in de verslaglegging, als aangepast door de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt. De aangepaste resultaten worden besproken in deze paragraaf aansluitend op de tabel voor de afstemming van de rekeningen hieronder.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2004 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Historisch | Eliminatie van structurele indekking | Eliminatie van IAS 39-effecten | Eliminatie van niet-recurrente posten | Aangepast |
| | | | (miljoen euro) | | |
| Omzet | 712,8 | -54,3 | — | — | 658,5 |
| *Extern* | 532,0 | -54,3 | — | — | 477,7 |
| *Uit verkoop aan Umicore* | 180,8 | — | — | — | 180,8 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven | 87,9 | -54,3 | — | -4,3 | 29,3 |
| EBITDA | 89,0 | -54,3 | — | -4,3 | 30,4 |
| *Afschrijvingen* | 34,4 | — | — | -3,5 | 30,9 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 5,3 | — | — | 1,6 | 6,9 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | 48,2 | -54,3 | — | -2,4 | -8,5 |
| Aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 1,1 | — | — | — | 1,1 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | 49,3 | -54,3 | | -2,4 | -7,4 |

Er waren geen IAS 39-effecten in 2004 omdat IAS 39 “hedge accounting” pas in 2005 van toepassing was. De niet-recurrente posten van EUR 2 miljoen in 2004 hadden hoofdzakelijk betrekking op verzekeringsgelden die werden ontvangen voor een brand die één van de lijnen bij Galva 45 verwoestte, die werden teniet gedaan door de waardevermindering van bepaalde apparatuur in Auby en de neerwaartse herziening van een gedeelte van de voorzieningen voor de reorganisatie in Balen in 2003. De positieve invloed van EUR 54,3 miljoen van het structureel risicodekkingsbeleid was het gevolg van het structureel indekken van US dollar/euro-wisselkoersbewegingen.

In de onderstaande tabel wordt de informatie uiteengezet over de niet-geauditeerde geselecteerde resultatenrekening vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting en de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005, zowel zoals weergegeven in de verslaglegging, als aangepast door de eliminatie van de invloed van de structurele indekking, IAS 39-effecten en andere posten die het management van de Door Umicore Overgedragen Subgroep als niet-recurrent beschouwt. De aangepaste resultaten worden besproken in deze paragraaf aansluitend op de tabel voor de afstemming van de rekeningen hieronder.

| | Jaar afgesloten op 31 december 2005 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Historisch | Eliminatie van structurele indekking | Eliminatie van IAS 39-effecten | Eliminatie van niet-recurrente posten | Aangepast |
| | | | (miljoen euro) | | |
| Omzet | 713,2 | 15,9 | — | — | 729,1 |
| *Extern* | 487,5 | 15,9 | — | — | 503,4 |
| *Uit verkoop aan Umicore* | 225,7 | — | — | — | 225,7 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven | 23,1 | 15,9 | — | — | 39,0 |
| EBITDA | 25,9 | 15,9 | — | — | 41,8 |
| *Afschrijvingen* | 39,2 | — | -1,7 | -12,3 | 25,2 |
| *Andere niet-kasuitgaven* | 30,4 | — | -2,9 | -24,7 | 2,8 |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten | -46,5 | 15,9 | 4,6 | 37,0 | 11,0 |
| Aandeel van de winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 2,8 | — | — | — | 2,8 |
| Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting | -43,7 | 15,9 | 4,6 | 37,0 | 13,8 |

Het ontbreken van "hedge accounting" conform IAS 39 had een negatieve invloed op de winst vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van EUR 4,6 miljoen in 2005. Dit was volledig te wijten aan timingverschillen bij de balansopname van inkomsten met betrekking tot transactionele risicodekkingen van zink. Niet-recurrente posten ter waarde van EUR 37,0 miljoen in 2005 hadden hoofdzakelijk betrekking op de daling van de primaire zinkproductie in Auby en de sluiting van de roostoven in Calais in het vierde kwartaal van 2005, evenals op de daarmee verwante afwaardering van vaste activa, het treffen van voorzieningen voor boetes als gevolg van de annulering van bepaalde commerciële contracten, afvloeiingskosten en sloop- en rehabilitatiekosten. De negatieve invloed van EUR 15,9 miljoen van het structureel risicodekkingsbeleid was op de eerste plaats het gevolg van het structureel risicodekkingsbeleid van de zinkmetaalprijzen, evenals van het indekken van US dollar/euro-wisselkoersbewegingen.

***Bespreking van Aangepaste Resultaten***

*Omzet*

De omzet van de Door Umicore Overgedragen Subgroep steeg met 11%, van EUR 658,5 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar EUR 729,1 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005. Deze stijging werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de stijging in de LME zinkprijzen. De stijging in de omzet in 2005 vond plaats ondanks een daling in de productievolumes in 2005 vanwege de reorganisatie van Auby. In 2005 was de omzet van verkoop uit niet-overgedragen Umicore activiteiten goed voor circa 31% van de totale omzet, tegenover 25% van de totale omzet in de eerste helft van 2004. Nyrstar zal blijven verkopen aan Umicore overeenkomstig contracten die waren afgesloten voorafgaand aan de bijdrage van de Door Umicore Overgedragen Subgroep aan Nyrstar. Zie "Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293. De afschrijvingen daalden met 18% en andere niet-kasuitgaven daalden met 59%.

*Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven*

Als gevolg van het voornoemde steeg de winst/(het verlies) uit de bedrijfsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven met 33%, van EUR 29,3 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar EUR 39,0 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005.

*EBITDA*

Als gevolg van het voornoemde steeg de EBITDA van de Door Umicore Overgedragen Subgroep met 37%, van EUR 30,4 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar EUR 41,8 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005.

*Afschrijvingen*

De afschrijvingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep daalden met 18%, van EUR 30,9 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar EUR 25,2 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005, Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van de waardevermindering van bepaalde activa in Auby.

*Overige niet-kasuitgaven*

De overige niet-kasuitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep daalden met 59%, van EUR 6,9 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar EUR 2,8 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005. Deze daling was hoofdzakelijk het gevolg van lagere voorzieningen voor pensioenen en andere secundaire arbeidsvoorwaarden en bepaalde milieuzaken, zoals opslagvijvers.

*Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten*

De winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep wijzigde van een verlies van EUR (8,5) miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar een winst van 11,0 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de stijging van de zinkprijzen in 2005 en het bijkomende effect op de escalator van de verwerkingslonen, de verkoop van bonuszink en de premies, en van de effecten van stijgingen van andere metaalprijzen op de verkoop van bijproducten, en vond plaats ondanks de lagere productievolumes na de reorganisatie van Auby in 2005.

*Aandeel van de winst uit deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode*

Het aandeel van de winst van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van de Door Umicore Overgedragen Subgroep verdriedubbelde bijna, van EUR 1,1 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar EUR 2,8 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de toegenomen bijdrage van Padaeng.

*Winst/(verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting*

Als gevolg van het voornoemde wijzigde de winst/(het verlies) vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting van de Door Umicore Overgedragen Subgroep van een verlies van EUR (7,4) miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2004 naar een winst van EUR 13,8 miljoen in het verslagjaar afgesloten op 31 december 2005.

**Liquiditeit en kapitaal**

**Kasmiddelen**

Nyrstar financiert zijn bedrijfsactiviteiten voornamelijk door middel van netto kas inkomsten uit de activiteiten en opbrengsten uit schuldfinancieringen. Deze fondsen worden hoofdzakelijk gebruikt om het bedrijfskapitaal, de investeringsbehoeften en de acquisities van Nyrstar te financieren en voor dividenduitkeringen aan aandeelhouders.

Per 1 september 2007 had Nyrstar een schuld van EUR 350 miljoen en EUR 100 miljoen aan kas en kasequivalenten.

Op 30 augustus 2007 sloot Nyrstar een hernieuwbaar overbruggingskrediet ("bridge revolving credit facility") af met optionele valutakeuze van EUR 350.000.000 met Commerzbank Aktiengesellschaft, Fortis Bank SA/NV, ING Bank N.V. en KBC Bank SA/NV als tussenpersonen, Fortis Bank SA/NV als kredietagent en bepaalde hierin genoemde leningverstrekkers. Deze lening werd volledig opgenomen op 31 augustus 2007 en staat op dit ogenblik open. EUR 250 miljoen werden gebruikt om de verwerving van de zinkbedrijven van Umicore en Zinifex gedeeltelijk te financieren en het saldo, EUR 100 miljoen, werd gebruikt voor het minimale banksaldo dat Nyrstar volgens de BCSA moest aanhouden. De leenovereenkomst bevat gangbare verklaringen, verbintenissen en situaties waarin de lening opeisbaar wordt, waaronder een verplichte voorafbetaling in het geval van een wijziging van controle. De lening moet volledig worden terugbetaald op 30 november 2007 maar kan naar keuze van Nyrstar worden verlengd tot 21 december 2007. De rente wordt berekend op basis van de EURIBOR of LIBOR tarieven plus een marge van 0,15% per jaar; de marge wordt verhoogd tot 0,20% als de lening doorloopt na 30 november 2007.

Gelijktijdig met de overbruggingslening sloot Nyrstar een mandaatbrief af met dezelfde gemandateerde hoofdtussenpersonen, Commerzbank Aktiengesellschaft, Fortis Bank SA/NV, ING Bank N.V. and KBC Bank SA/NV, waarin zij overeenkwamen om een hernieuwbare kredietlijn ("revolving credit facility") met optionele valutakeuze op te zetten en te garanderen van EUR 500 miljoen, verdeeld in een tranche van EUR 200 miljoen met een termijn van vijf jaar en een tranche van EUR 300 miljoen met een termijn van twee jaar. Het is de bedoeling van Nyrstar om de opname te beperken tot EUR 350 miljoen en deze op te splitsen in een tranche van EUR 200 miljoen met een looptijd van twee jaar en een tranche van EUR 150 miljoen met een looptijd van drie jaar. Om deze nieuwe lening te organiseren en te garanderen zijn er bepaalde voorafgaande gebruikelijke condities, waaronder het ontbreken van belangrijke negatieve veranderingen met betrekking tot Nyrstar en, in de mate waarin zij het succes van de syndicatie van de lening vooraf kunnen voorspellen, de heersende condities op de schuld- of aandelenkapitaalmarkten. De rente op de nieuwe lening wordt berekend op basis van de EURIBOR of LIBOR tarief plus 0,275% per jaar, in het geval van de eerste tranche en 0,225% per jaar in het geval van de tweede tranche. In beide gevallen is deze rente onderhevig aan een marge aanpassingsmechanisme afhankelijk van Nyrstars hefboomeffect (het effect van de geconsolideerde nettoschuld op EBITDA). Het doel van de nieuwe lening is het aflossen van het overbruggingskrediet. In het kader van deze nieuwe kredietlijn, mag de vennootschap een schuldgraadratio (totale netto schuld op EBITDA) van 3.0 niet overschrijden, een gearing ratio (totale netto schuld op eigen vermogen) dat niet meer dan 1.0 mag bedragen en een interest dekkingsratio (EBITDA tot interesten) dat minstens 4.0 moet bedragen. De nieuwe leningsovereenkomst bevat de gebruikelijke financiële clausules, verbintenissen en situaties waarin de lening opeisbaar wordt.

Nyrstar is op dit moment ook aan het onderhandelen over bilaterale kredietlijnen op korte termijn met verschillende banken voor een totaalbedrag van EUR 300 miljoen. Deze kredietlijnen zullen worden gebruikt om de bedrijfskapitaalbehoeften van Nyrstar te financieren indien ze niet op een andere wijze kunnen gefinancierd worden.

**Pro Forma kasstroomgegevens**

Dit prospectus bevat bepaalde pro forma kasstroominformatie, met een pro forma EBITDA, voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Dit geeft de effecten weer van de overdracht van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep naar Nyrstar, alsof deze overdrachten plaatsvonden op 1 januari 2006. Dit prospectus bevat ook een pro forma balans met inbegrip van de componenten van het bedrijfskapitaal om de effecten aan te tonen van de overdracht van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep naar Nyrstar, alsof deze overdrachten plaatsvonden op 30 juni 2007. Dit prospectus bevat geen andere balans op enige andere datum. Door hun aard veronderstellen de opgenomen pro forma resultaatrekeninginformaties en de pro forma balansinformaties verschillende data voor de overdracht van de activiteiten en zijn onafhankelijk van elkaar opgesteld en gepresenteerd. Dit heeft als gevolg dat elke afwijking van de pro forma kasstroomelementen (zoals "wijziging in bedrijfskapitaal"), anders dan een eenvoudige combinatie van net kassaldo's of bewegingen, niet overeenkomen, door zijn aard, met elementen van de pro forma balans en resultaatrekening die hier worden weergegeven.

Zoals beschreven in het prospectus, verschilt de EBITDA berekend door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep van die van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Bovendien nemen veel vergelijkbare bedrijven het resultaat van bedrijven die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode niet op in de berekening van hun EBITDA. De Geselecteerde Financiële Informatie van de Door Umicore Samengevoegde Overgedragen Subgroep geeft een lijn genoemd "Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen en andere niet-kasuitgaven". Teneinde de presentatie van de "Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen" te uniformiseren tussen de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, wordt de Zinifex definitie gebruikt voor de weergegeven informatie betreffende "resultaat uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen", die de overige niet-kasuitgaven omvat.

"Pro forma wijzigingen in bedrijfskapitaal" is geen norm waarvoor professionele richtlijnen, regels of vereisten bestaan, en is tevens geen pro forma maatstaf die gebruikt wordt in de praktijk. Daarom is het weinig waarschijnlijk dat deze maatstaf vergelijkbaar is met andere die een gelijkaardige naam dragen en die door andere bedrijven worden gerapporteerd. Het is niet de bedoeling en het mag ook niet ondersteld worden dat de pro forma maatstaf de huidige kasstroomelementen zouden zijn van Nyrstar als zelfstandige entiteit , of indien de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep als zelfstandige entiteiten zouden geopereerd hebben, op enig welke weergegeven datum of periode.

Teneinde de het belang weer te geven van geselecteerde kasstroomelementen van de gecombineerde Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, geven we de volgende pro forma kasstroominformatie voor Nyrstar voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maande afgesloten op 30 juni 2007.

**Pro Forma**

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (EUR miljoen) | |
| Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen "EBITDA"[(1)] | 451,1 | 190,2 |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal[(1)] | -573,1 | 54,4 |
| Investeringen[(2)] | -108,5 | -54,2 |

Toelichting :

(1) Voor de berekening van onze "pro forma EBITDA" en "pro forma wijzigingen in bedrijfskapitaal" voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, hebben we de som gemaakt van de historische EBITDA en wijzigingen in bedrijfskapitaal die zijn afgeleid van de geselecteerde historische financiële informatie van elk van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, en hebben de pro forma aanpassingen in rekening gebracht om tot de pro forma bedrijfsresultaten te komen. We hebben tevens ons bedrijfsresultaat voor afschrijvingen aangepast om rekening te houden met de operationele resultaten die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode in de gerapporteerde pro forma EBITDA.

Bepaalde management aanpassingen werden eveneens aangebracht aan de wijzigingen in bedrijfskapitaal om de activiteiten combinatie en de gelijkstelling van boekhoudkundige regels weer te geven, meer specifiek het verwijderen van de niet-kas gebonden IAS 39-effecten geboekt door Umicore. Deze aanpassingen worden verder gedetailleerd in de overeenstemmingstabel hieronder. Deze aanpassingen werden doorgevoerd om de wijzigingen weer te geven in bedrijfskapitaal op het Nyrstar Pro Forma niveau, nl het verschil tussen in de saldi van "Handels- en andere vorderingen", "Voorraden" en " Handels- en overige crediteuren", berekend volgens pro forma balansen opgesteld alsof de overname was gebeurd op 31 december 2006 en 30 juni 2007. Het door het management aangepaste pro forma wijziging in bedrijfskapitaal is EUR (551) miljoen op 31 december 2006 en EUR 72 miljoen op 30 juni 2007. Deze aanpassingen zijn niet samen te nemen met de pro forma gewijzigde EBIT of EBITDA om te bepalen wat de operationele kasstroom zou geweest zijn; het is niet de bedoeling en mag ook zo niet beschouwd worden als een vaststelling van de wijziging in kasstromen of van enigerlei component ervan.

De gedetailleerde berekening van de "pro forma EBITDA en wijziging in bedrijfskapitaal" is als volgt :

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (EUR miljoen) | |
| Historische Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen | | |
| Zinifex | 387,5 | 131,5 |
| Umicore | -9,6 | 62,8 |
| Pro forma aanpassingen hierop[(a)] | 65,8 | -6,5 |
| Aandeel van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 7,4 | 2,4 |
| Pro forma winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten vóór afschrijvingen ("EBITDA") | 451,1 | 190,2 |
| Historische wijziging in bedrijfskapitaal | | |
| Zinifex | -298,5 | 61,1 |
| Umicore | -208,8 | -13,2 |
| Pro forma aanpassingen hierop | -65,8 | 6,5 |
| Pro forma aanpassingen in bedrijfskapitaal | -573,1 | 54,4 |
| Wijzigingen i.v.m. IAS 39-effecten[(b)] | 27,1 | -21,5 |
| Wijzigingen i.v.m. overname boekingen[(c)] | -5,7 | 39,4 |
| Pro forma wijziging in bedrijfskapitaal zoals gewijzigd | -551,7 | 72,3 |

Toelichting :

(a) De volgende tabel geeft de pro forma aanpassingen :

**Pro Forma aanpassingen**

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (EUR miljoen) | |
| Opnemen van opbrengsten[(i)] | -4,7 | 0,0 |
| Laagste van markt- of kostprijs[(ii)] | 1,9 | -3,0 |
| Valorisatie van niet-metaal voorraden[(iii)] | -4,0 | 26,6 |
| Valorisatie van metaal voorraden[(iv)] | 72,6 | -30,1 |
| Pro forma aanpassingen hierop | -65,8 | -6,5 |

(i) Volgens de boekhoudkundige regels toegepast door Umicore worden opbrengsten uit raffinageactiviteiten geboekt op het ogenblik dat het metaal referentiekader (kathode) is bereikt. Het Nyrstar beleid is om opbrengsten te boeken als de eigendomsrechten en -plichten getransfereerd zijn naar een derde partij.

(ii) De Door Umicore Overgedragen Subgroep berekende en boekte het "laagste van markt- of kostprijs" op zijn metaalvoorraden in de resultaatrekening, niettegenstaande deze boekingen potentieel werden gecompenseerd door de bruto marges gerealiseerd bij de verkoop van het afgewerkt product waarin het metaal opgenomen is.

(iii) Het niet-metaal gedeelte van Umicore's voorraden , bestaande uit niet-betaald metaal, VL's en conversiekosten werd gewaardeerd aan een jaarlijks gewogen gemiddelde prijs. De boekhoudkundige principes van Nyrstar vereisen dat het niet-betaald metaal en de VL wordt gewaardeerd volgens de 'eerst binnen- eerst buiten" ("FIFO") methode en de conversiekosten volgens een driemaandelijks gemiddelde kost.

(iv) De Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft voorraden met metaalhoudende basisproducten. De metaalinhoud wordt geklasseerd volgens hun specifieke natuur en gebruik. Elke categorie wordt gewaardeerd met gebruik van gewogen gemiddelde prijs. Nyrstar gebruikt deze categorieën niet en waardeert alle metaal met de gewogen gemiddelde prijs. Metaalvoorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden gewaardeerd met een voortschrijdende maandelijkse gemiddelde zinkprijs terwijl de boekhoudkundige regels van Nyrstar vereisen dat ze gewaardeerd worden met gebruik van de gewogen gemiddelde methode.

(b) Umicores kasstroom definitie neemt rekeningverschuivingen als gevolg van IAS 39-effecten niet in rekening. Nyrstars kasstroom definitie neemt deze effecten wel op. De IAS 39-effecten hebben vooral betrekking op het elektriciteitscontract van Auby, waarbij de elektriciteitsprijs gekoppeld was aan de zinkprijs. Daar de IAS 39 hedge accounting niet was toegepast, werd de negatieve reële waarde als gevolg van de hogere zinkprijzen, opgenomen in 2006. Dit resultaat werd tegengeboekt in de eerste helft van 2007.

(c) De wijzigingen zijn afkomstig van de reële waarde opwaardering van de Umicore voorraden en van de harmonisering van boekhoudkundige regels.

(2) Pro forma investeringen worden afgeleid door de som te maken van de investeringstotalen van zowel de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als van de Door Umicore Overgedragen Subgroep , die worden gegeven in de respectievelijke geselecteerde historische financiële informatie voor de periode elders opgenomen in het prospectus:

| | Jaar afgesloten op 31 december 2006 | Zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | (EUR miljoen) | |
| Zinifex historische investeringen | -79,0 | -40,1 |
| Umicore historische investeringen | -29,5 | -14,1 |
| **Samengevoegde historische investeringen**[(1)] | -108,5 | -54,2 |

Toelichting:

(1) De totale samengevoegde investeringen omvatten EUR 0,4 miljoen van de ARA-investering, die proportioneel werd geconsolideerd door Zinifex. Nyrstar gebruikt de equity methode voor de boeking van haar joint venture met ARA en daarom bevatten de Nyrstar pro forma investeringen dit bedrag niet.

**Investeringen**

Wij doen doorlopend investeringen om onze bedrijfsactiviteiten te handhaven en om bedrijfsverbeteringen en groei te realiseren.

In de onderstaande tabel worden onze investeringen geschetst op een pro forma-basis voor 2005, 2006 en de eerste zes maanden van 2007:

| | Jaar afgesloten op 31 december | | Zes maanden afgesloten op 30 juni |
|---|---|---|---|
| | 2005 | 2006 | 2007 |
| | (EUR miljoen) | | |
| Milieu, gezondheid en veiligheid | 19,9 | 17,2 | 22,8 |
| Lopend onderhoud | 27,2 | 48,5 | 21,9 |
| Periodieke stilstanden voor onderhoud | 8,4 | 20,8 | 3,8 |
| Groei | 14,5 | 21,6 | 5,5 |
| **Totaal** | 70,0 | 108,5(1) | 54,2(1) |

Toelichting:

(1) Bedragen werden afgerond. Daarom zijn de getallen die als "totaal" worden weergegeven geen arithmetische optellingen van de getallen die hen voorafgaan.

Nyrstars pro forma investeringen voor 2006 werden beïnvloed door stilstanden op een aantal sites. Zie "Investeringsprofiel" in de beschrijving van elke site in "Activiteiten" vanaf pagina 170, voor een beschrijving van onze investeringen voor de verschillende activa voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 en de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Wij verwachten aanzienlijke investeringen op de korte tot middellange termijn. In het bijzonder hebben wij het voornemen om (i) onze smelters te verbeteren, om het gebruik van recycleerbare, secundaire materialen te vergroten, wat milieuvriendelijker is en een lager energieverbruik oplevert, (ii) de bezettingsgraad van onze smelters te vergroten door knelpunten weg te werken en andere procesverbeteringen door te voeren en tegelijkertijd hun productiecapaciteit te vergroten, en (iii) de efficiëntie van onze smelters te verbeteren en zo de hoeveelheid gerecupereerd materiaal voor verkoop te vergroten. De verwachte onderhoudsinvesteringen omvatten een geplande uitschakeling van de Hobart rooster voor 21 dagen in februari 2008 een geplande stilstand van de Clarksville rooster voor 14 dagen eind 2008 en structurele verbeteringen bij verschillende van onze sites. Zie "— Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Productiekosten — Stilstanden" vanaf pagina 85 en "Investeringsprofiel" in de beschrijving van iedere site in "Activiteiten" vanaf pagina 196. Groeiprojecten omvatten een wijziging in Hobart naar het goethietproces om de zinkwinning te verbeteren, een geplande toename in de capaciteit met 25.000 ton naar 160.000 ton in Auby en de geplande bouw van een oxidewasfabriek in Clarksville voor het behandelen van verschillende oxiden. Zie "Investeringsprofiel" in de beschrijving van iedere site in "Activiteiten" vanaf pagina 196.

We verwachten ook investeringen in projecten op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Milieu, gezondheid en veiligheid" en "Investeringsprofiel" en "Milieubeheer" in de beschrijving van iedere site in "Activiteiten".

Nyrstar heeft circa EUR 128 miljoen en EUR 150 miljoen gebudgetteerd voor investeringen respectievelijk in 2007 en in 2008. Het grootste deel van het gebudgetteerde bedrag voor 2007 dat nog niet uitgegeven is, is toegewezen aan projecten die reeds gestart zijn of aan projecten waarvoor bindende overeenkomsten zijn afgesloten. Nyrstar heeft het voornemen deze investeringen in de eerste plaats te financieren uit contante inkomsten uit bedrijfsactiviteiten. In de volgende tabel worden de geplande investeringen gedetailleerd weergegeven per categorie, voor de volledige verslagjaren 2007 en 2008:

| | Jaar afgesloten op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2007 | 2008 |
| | (EUR miljoen) | |
| Milieu, gezondheid en veiligheid | 45,0 | 45,0 |
| Lopend onderhoud | 47,0 | 55,0 |
| Periodieke stilstanden voor onderhoud | 13,0 | 15,0 |
| Groei | 23,0 | 35,0 |
| **Totaal** | 128,0 | 150,0 |

**Bedrijfskapitaal**

Het bedrijfskapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bestaat uit netto handels- en overige vorderingen, voorraden (onder meer grondstoffen, goederen in bewerking en afgewerkt metaal), en schulden aan leveranciers, handelskredieten en andere schulden. In de post Bedrijfskapitaal zijn geen langetermijnvorderingen en leningen, langetermijnschulden of leningen, voorzieningen voor personeelsvoordelen en pensioenplanverplichtingen, materiële vaste activa en immateriële vaste activa opgenomen.

Het bedrijfskapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bedroeg EUR 432,8 miljoen per 30 juni 2007 tegen EUR 266,8 miljoen per 30 juni 2006. Deze stijging was hoofdzakelijk het gevolg van de invloed van de hogere zink- en loodprijzen op de waarde van voorraden en vorderingen per 30 juni 2007 samen met een vermindering in schulden als gevolg van een wijziging in de timing van de concentraataankopen van de Century mijn door de Budel smelter, wat ook de voorraad- en leveranciersniveaus in Budel beïnvloedde.

De wijziging van het bedrijfskapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bedroeg EUR (61,1) miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en EUR 76,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. De kastoename van EUR 61,1 miljoen in de zes maanden tot 30 juni 2007 was voornamelijk het gevolg van de invloed van dalende zinkprijzen op de waarde van voorraden, die gedeeltelijk werd gecompenseerd door een afname in de schulden vanwege de wijziging in de timing van de concentraataankopen van de Century mijn die hierboven werden vermeld en een toename van vorderingen die voornamelijk werd veroorzaakt door timingverschillen in verkoop en vorderingen bij Clarksville en de stijgende LME prijs voor lood in de vorderingen van Port Pirie.

Het bedrijfskapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bedroeg eind 2006 EUR 487,2 miljoen in vergelijking met EUR 192,7 miljoen tegen eind 2005. Deze bedrijfskapitaalstijging was hoofdzakelijk het gevolg van een toename van de voorraad, de invloed van de gestegen zink- en loodprijzen op de voorraadwaarde en een toename in vorderingen als gevolg van de stijging van lood-, zink- en andere metaalprijzen in 2006.

Het bedrijfskapitaal van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bestaat uit netto handels- en overige vorderingen (met uitzondering van toenames/verschuivingen met betrekking tot de risicodekking van de kasstroom en IAS 39-effecten), voorraden (waaronder grondstoffen, goederen in bewerking en afgewerkt metaal en voorraden van hulpstoffen en reserveonderdelen) en schulden aan leveranciers, handelskredieten en andere schulden (met uitzondering van toenames/verschuiving met betrekking tot de risicodekking van de reële waarde van de kasstroom en IAS 39-effecten).

Het bedrijfskapitaal van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bedroeg EUR 331 miljoen per 30 juni 2007 tegen EUR 227 miljoen per 30 juni 2006. Deze stijging in bedrijfskapitaal was hoofdzakelijk het gevolg van de invloed van de stijgende zinkprijs op de waarde van de vorderingen en van de klanten — en leveranciersvorderingen, maar ook van een stijging in voorraadvolumes en het gevolg van het afsluiten van nieuwe productverkoopcontracten met Umicore bedrijven in verband met de oprichting van Nyrstar, waarin langere betalingscycli werd voorzien.

De wijziging in het bedrijfskapitaal van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bedroeg EUR 13,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en EUR 118,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. De afname in kasuitstroom tussen deze perioden was voornamelijk het gevolg van de invloed van

dalende zinkprijzen gedurende de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 in vergelijking met de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, op de waarde van voorraden, en op de klanten- en leveranciersvorderingen. Dit werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging in vorderingen die voornamelijk werd veroorzaakt door een verhoging in de betalingstermijnen zoals opgenomen in de nieuwe productverkoopovereenkomsten met niet-overgedragen Umicore bedrijven, in de eerste zes maanden van 2007 tegenover de ongewijzigde betalingstermijnen in de eerste zes maanden van 2006.

Het bedrijfskapitaal van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bedroeg eind 2006 EUR 317 miljoen, tegenover EUR 109 miljoen eind 2005. Deze toename van het bedrijfskapitaal was hoofdzakelijk het gevolg van de invloed van de gestegen zinkprijzen op de waarde van de schulden en vorderingen en de invloed op de waarde van voorraden. De stijging werd eveneens gedeeltelijk veroorzaakt door de eerste effecten van de nieuwe betalingstermijnen die bij niet-overgedragen Umicore bedrijven van kracht werden, zoals hierboven besproken.

Het bedrijfskapitaal van de Door Umicore Overgedragen Subgroep bedroeg eind 2005 EUR 109 miljoen, tegenover EUR 51 miljoen eind 2004. Deze stijging in bedrijfskapitaal was voornamelijk het gevolg van gestegen zinkprijzen op de waarde van voorraden en een stijging in voorraadvolumes.

Het bedrijfskapitaal van Nyrstar omvat, zoals voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, handels- en andere vorderingen, voorraden, handels- en andere schulden. De behoeften aan bedrijfskapitaal van Nyrstars zijn afhankelijk van een aantal factoren, zoals grondstofprijzen, die buiten de macht van Nyrstar liggen.

Nyrstars pro forma stijging in bedrijfskapitaal in 2006 bedroeg EUR 573,1 miljoen. Dit was voornamelijk het gevolg van de invloed van gestegen zinkprijzen op de waarde van voorraden. Nyrstars pro forma-bedrijfskapitaal was EUR 800,7 miljoen per 30 juni 2007, wat verschilt van het bedrijfskapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep door de opwaardering van de reële waarde, het in lijn brengen van waarderingsgrondslagen en presentatie en het uitsluiten van balansen tussen de vennootschappen behorend tot dezelfde groep.

Volgens Nyrstar is het bedrijfskapitaal voldoende om in zijn huidige behoeften en behoeften tijdens de periode van 12 maanden volgend op de datum van dit prospectus te voorzien.

**Contractuele verplichtingen en verbintenissen**

In de volgende tabel worden, per hoofdcategorie van verplichtingen en verbintenissen, de belangrijkste contractuele verplichtingen van Nyrstar weergegeven met hun vervaldag op een pro forma basis per 30 juni 2007:

| | Betaling per periode | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Totaal | Minder dan 1 jaar | 1 tot 3 jaar | 3 tot 5 jaar | Meer dan 5 jaar |
| | (EUR miljoen) | | | | |
| **Contractuele verplichtingen** | | | | | |
| Leningsverplichtingen | 350,0 | 350,0 | — | — | — |
| Financiële leaseverplichtingen | 3,2 | 1,1 | 2,1 | — | — |
| **Totaal** | 353,2 | 351,1 | 2,1 | — | — |

**Andere commerciële en opgelegde verbintenissen**

Nyrstar heeft bepaalde andere commerciële verbintenissen, die niet opgenomen zijn in de balans, voor een totaal bedrag van EUR 49,6 miljoen, bestaande uit kredietbrieven aangegaan met enkele banken als kredietondersteuning voor de verplichtingen van bepaalde van haar filialen in Australië en in Europa in verband met aankopen van grondstoffen en andere productiegoederen.

Nyrstar heeft ook voor EUR 27,1 miljoen aan garanties, die niet opgenomen zijn in de balans, gegeven aan lokale overheden voor de betaling van bepaalde belastingen en herstelverplichtingen.

Nyrstar heeft ook verscheidene contracten lopen voor grondstoffen, hulpgoederen en vaste investeringsposten, die samenhangen met de normale bedrijfsactiviteiten. Zie “Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop” vanaf pagina 189.

**Transacties met verbonden partijen**

Voor een beschrijving van de belangrijkste transacties tussen ons en verbonden partijen, zie "Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293.

**Informatie over de marktrisico's**

In het normale bedrijfsproces is Nyrstar onderworpen aan krediet-, grondstofprijzen-, rentevoet- en valutarisico's.

**Risico op de grondstoffenprijs**

In het normale bedrijfsproces staat Nyrstar bloot aan het risico dat voortvloeit uit de marktprijsschommelingen van grondstoffen en basismaterialen. Nyrstar gebruikt momenteel alleen transactionele indekking. Dit betekent dat het gebruik maakt van indekkingen op korte termijn om het timingrisico te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal, en om de blootstelling in te dekken van de toekomstige metaalverkopen aan klanten tegen een vaste prijs. Transactionele indekkingsregelingen worden opgenomen in de posten "Overige financiële activa" en "Overige financiële passiva" op de balans. De eventuele winsten of verliezen die voortvloeien uit indekkingsregelingen worden geboekt in de rubriek brutowinst. Nyrstar onderneemt op dit moment geen structurele of strategische indekking, wat inhoudt dat de resultaten blootgesteld zijn aan schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen. Nyrstar kan haar indekkingsbeleid periodiek herzien en als haar beleid verandert, zal zij de markt daarvan op de hoogte stellen.

**Wisselkoersrisico**

Nyrstar is onderworpen aan het wisselkoersrisico bij het verkopen, aankopen en lenen in andere valuta's dan de euro, Nyrstars officiële en verslagleggingsvaluta. De valuta's die dit risico veroorzaken, zijn voornamelijk de Amerikaanse dollar en de Australische dollar. Het wisselkoersrisico treedt op wanneer de reële of geraamde activa in een vreemde valuta groter of kleiner zijn dan de passiva in die valuta. Voor meer informatie over Nyrstars indekkingsbeleid voor valutarisico's wordt u verwezen naar "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Wisselkoersen" vanaf pagina 86. Op 30 juni 2007 bedroeg de waarde van de uitstaande wisselkoerscontracten overgenomen door Nyrstar op pro forma basis EUR 60 miljoen. Al deze contracten waren met Umicore. Er waren geen uitstaande contracten met banken. Op 31 augustus 2007 heeft Nyrstar forward wisselkoerscontracten aangegaan om de Vennootschap te beschermen tegen de blootstelling onder intra-groepsleningen die werden aangegaan om de aankoop van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en Amerikaanse activa mogelijk te maken. De nominale waarde van de contracten op 31 augustus 2007 was AUD 982 miljoen en USD 109 miljoen.

**Renterisico**

Nyrstar is onderworpen aan het renterisico voornamelijk bij leningen. De rentevoet en de terugbetalingsvoorwaarden voor de leningen aangegaan door Nyrstar, worden omschreven in de bovenstaande paragraaf "— Liquiditeit en kapitaal" vanaf pagina 140. Nyrstars huidige ontleningen zijn op basis van variabele rentevoeten, maar zij kan in de toekomst ook op basis van vaste rentevoeten ontlenen. Alle leningen met variabele rentevoet hebben op EURIBOR of LIBOR gebaseerde rentepercentages. Wijzigingen van de rentevoeten kunnen vooral van invloed zijn op leningen en ontleningen door het wijzigen van de niveaus van de vereiste rentebetalingen. Het management hanteert geen formeel beleid voor het bepalen van de mate waarin Nyrstar mag worden beïnvloed door vaste of variabele rentevoeten. Bij het overwegen van aanvullende schuldfinanciering zal het management echter beoordelen of een vast of variabel percentage gunstiger zou zijn over de verwachte termijn. Nyrstar maakt momenteel geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rentevoetschommelingen te verminderen.

**Kredietrisico**

Vorderingen zijn de belangrijkste financiële instrumenten waarvoor Nyrstar mogelijk een aanzienlijk kredietrisico loopt. Voor alle klanten die krediet vragen voor een bepaald bedrag, wordt het kredietrisico beoordeeld. Nyrstar heeft richtlijnen en procedures ontworpen voor het beheer van kredietblootstellingen, met inbegrip van het oprichten van kredietcomités die het kredietrisico actief opvolgen. Nyrstar evalueert de kredietwaardigheid van zijn klanten voorafgaand aan het verlenen van enig krediet zonder borgstellingen of kredietbrieven te vragen, en volgt daarna de blootstelling aan potentiële verliezen door kredietverstrekking op. Nyrstar eist over het algemeen geen onderpand of andere zekerheid om financiële instrumenten met kredietrisico

te ondersteunen. De maximale blootstelling aan het kredietrisico wordt vertegenwoordigd door de contractuele bedragen van de vorderingen. Afhankelijk van de risicoanalyse van het land, gebruikt Nyrstar documentaire kredieten in overeenstemming met standaard marktpraktijken. In Europa heeft Nyrstar een kredietverzekering die alle vorderingen in België, Frankrijk en Duitsland dekt. Het contract loopt af op 31 december 2007.

**Kritische boekhoudkundige ramingen en richtlijnen**

Ramingen en beoordelingen die door het management van Nyrstar worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de boekhoudkundige richtlijnen, worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op historische ervaring en andere factoren, waaronder verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen die een financiële invloed op de eenheid kunnen hebben en waarvan aangenomen wordt dat ze onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn. Nyrstar maakt ramingen en aannames met betrekking tot de toekomst. De hieruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betrokken werkelijke resultaten. De ramingen en onderliggende aannames worden op doorlopende basis steeds opnieuw bekeken. De kritische ramingen en beoordelingen die een duidelijk risico inhouden op een belangrijke aanpassing van de boekwaarden van activa en passiva binnen het komende financiële jaar, worden hieronder weergegeven.

**Kritische boekhoudkundige ramingen en aannames**

***Waardevermindering van activa***

Het recupereerbaar bedrag van iedere 'geldgenererende eenheid' wordt bepaald als de hoogste waarde van ofwel de reële waarde van de vaste activa min de verkoopkosten of de waarde in het gebruik. Deze berekeningen vereisen het gebruik van ramingen en aannames zoals discontotarieven, wisselkoersen, grondstofprijzen, toekomstige investeringen en toekomstige bedrijfsprestaties.

"International Accounting Standard" 36 vereist een regelmatig onderzoek door het management van indicaties voor waardeverminderingen. Indicatoren voor waardeverminderingen kunnen leiden tot een waardeverminderingsonderzoek. Indien dit onderzoek laat blijken dat de huidige waarde niet overeenkomt met de recupereerbare waarde, dan wordt op deze activa een waardevermindering toegepast en een kost wordt geboekt in de resultaatrekening, die overeenkomt met het verschil tussen de huidige waarde van deze activa en de geschatte waarde ervan.

De reële waarde van de activa van de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd bepaald op een historisch hoogtepunt in de grondstofprijzencyclus. De activa reflecteren de onderliggende economische situatie op het moment dat de reële waarden werden bepaaald. Een val in grondstofprijzen of wijzigingen in de economische voorwaarden die aan de basis liggen van de prestaties van de Vennootschap, kan leiden tot belangrijke waardeverminderingskosten

***Herstelverplichtingen***

Er werden voorzieningen aangelegd voor de verwachte kosten van het toekomstig herstel en rehabilitatie van smelter- en raffinagesites voor zover er een wettelijke of constructieve verplichting bestaat. Deze voorzieningen omvatten ramingen voor toekomstige kosten met betrekking tot de terugwinning, de sluiting van fabrieken, de sluiting van afvalsites, controle, afbraak, ontsmetting, waterzuivering en permanente opslag van historische residuen. Deze ramingen voor de toekomstige kosten worden verdisconteerd naar hun huidige waarde. De berekening van deze voorzieningen vereist aannames zoals de toepassing van milieuwetgeving, data van fabriekssluitingen, beschikbare technologieën en ramingen voor ingenieurskosten. Een wijziging in één van deze gebruikte aannames kan een wezenlijke invloed hebben op de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

***Pensioenverplichtingen***

Er is een activa of een schuld met betrekking tot gegarandeerde pensioenvoorzieningen of medische plannen op de samengevoegde balans opgenomen. De huidige waarde van een gegarandeerde pensioenvoorziening is afhankelijk van een aantal factoren die op actuariële basis worden vastgesteld. Nyrstar stelt de geschikte disconteringsvoet vast die op het eind van ieder jaar hiervoor moet gebruikt worden. Nyrstars pensioenverplichtingen worden uitgebreider besproken in de Supplementaire Nota 5 bij de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

***Recuperatie van uitgestelde belastingactiva***

Uitgestelde belastingactiva worden alleen erkend voor aftrekbare tijdelijke verschillen en ongebruikte belastingverliezen en –kredieten als het waarschijnlijk is dat er toekomstige winsten beschikbaar zijn

om die tijdelijke verschillen en verliezen te gebruiken, en dat de belastingverliezen zullen beschikbaar blijven met betrekking tot de aard en timing van hun ontstaan en voldoen aan de relevante belastingwetgeving die betrekking heeft op hun recuperatie.

**Recente verklaringen over de financiële verslaglegging**

Een aantal nieuwe standaarden, amendementen op standaarden en interpretaties zijn nog niet effectief voor de perioden afgesloten op 30 juni 2007 en zijn niet toegepast bij het opstellen van de pro forma geconsolideerde financiële informatie:

Amendement op IAS 1, Informatie over kapitaal, vereist dat een entiteit informatie verstrekt waarmee gebruikers van de jaarrekeningen de doelen, het beleid en de processen voor het beheren van kapitaal kunnen evalueren. Deze standaard, die van toepassing is voor jaarperioden beginnend op of na 1 januari 2007, zal geen invloed hebben op Nyrstars geconsolideerde resultaten, maar zal extra informatie vereisen met betrekking tot Nyrstars kapitaal.

IFRS 7 financiële instrumenten: Informatie en het amendement op IAS 1 Presentatie van jaarrekeningen: Informatie over kapitaal, vereist uitgebreide informatie over de betekenis van financiële instrumenten voor de financiële positie en prestaties van een eenheid en kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de aard en omvang van risico's. IFRS 1 en geamendeerde IAS 1, die van toepassing zijn voor jaarperioden beginnend op of na 1 januari 2007, zullen geen invloed hebben op Nyrstars geconsolideerde resultaten, maar zullen extra informatie vereisen met betrekking tot Nyrstars financiële instrumenten en maatschappelijk kapitaal.

IFRS 8, Bedrijfssegmenten, beschrijft de vereisten voor het openbaar maken van informatie over de bedrijfssegmenten van een entiteit en over zijn producten en diensten, de geografische gebieden waarin de entiteit werkzaam is en de belangrijkste klanten. Het vereist dat een entiteit informatie verstrekt om gebruikers van de jaarrekeningen in staat te stellen de aard en financiële effecten van de bedrijfsactiviteiten waarin deze entiteit betrokken is en de economische omgevingen waarin hij opereert, te evalueren. Eenmaal aangenomen door de EU, zal IFRS 8, die van toepassing is voor jaarperioden beginnend op of na 1 januari 2009, geen invloed hebben op Nyrstars geconsolideerde resultaten, maar kunnen leiden tot aangepaste informatie over segmenten.

Een amendement op IAS 23, Kosten verbonden aan leningen, vereist dat entiteiten hun kosten van leningen kapitaliseren die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de verwerving, constructie of productie van gekwalificeerde activa (hierdoor wordt de mogelijkheid om dergelijke kosten direct als uitgaven te erkennen, geëlimineerd). Eenmaal aangenomen door de EU, zal het amendement op IAS 23, dat van toepassing zal zijn voor jaarperioden beginnend op of na 1 januari 2009, geen grote invloed hebben op Nyrstars geconsolideerde resultaten.

IFRIC 11 — IFRS 2 — Groeps- en Thesaurie Aandelentransacties, geeft richtlijnen hoe bepaalde transacties moeten worden geboekt als vermogen-verrekend of kas-verrekend onder de vereisten van IFRS 2. IFRIC 11 zal van toepassing zijn op jaarperioden beginnend op of na 1 maart 2007. Nyrstar heeft het mogelijke effect van de interpretatie nog niet bepaald.

IFRIC 14 — IAS 19 — Limiet op gegarandeerde voorzieningen activa, minimale financieringsvereisten en hun interactie, geeft richtlijnen over de minimale financieringsvereisten met betrekking tot pensioenvoorzieningen of andere gegarandeerde voorzieningen op lange termijn. Eenmaal aangenomen door de EU, zal IFRIC 14 van toepassing zijn voor jaarperioden beginnend op of na 1 januari 2008. Nyrstar heeft het mogelijke effect van de interpretatie nog niet bepaald.

Andere interpretaties die zijn uitgegeven en beschikbaar zijn voor vroegtijdige aanvaarding maar die niet door Nyrstar worden toegepast, zijn hierboven niet opgenomen omdat de verwachting is dat deze geen grote invloed zullen hebben op Nyrstars geconsolideerde jaarrekeningen.

**Recente ontwikkelingen**

**Overbruggingskrediet**

Op 30 augustus 2007 ging Nyrstar een overbruggingskredietovereenkomst van EUR 350 miljoen aan met Commerzbank Aktiengesellschaft, Fortis Bank NV, ING Bank NV en KBC Bank NV als tussenpersonen, Fortis Bank NV als *facility agent* en bepaalde hierin vernoemde leningverstrekkers. Dit krediet was volledig opgenomen op 31 augustus 2007 (en staat tot op vandaag nog steeds uit). Gelijktijdig met het

overbruggingskrediet sloot Nyrstar een mandaatbrief af met dezelfde gemandateerde hoofdtussenpersonen, waarin zij overeenkwamen (mits voldaan is aan bepaalde opschortende voorwaarden) een doorlopende kredietlijn te openen en te garanderen tot EUR 500 miljoen. Nyrstar heeft momenteel de intentie dit nieuwe krediet te beperken tot EUR 350 miljoen en de opbrengsten daarvan te gebruiken om het overbruggingskrediet te herfinancieren. Zie "— Liquiditeit en kapitaal — Kasmiddelen" vanaf pagina 140.

**Bijdrage van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

Op 31 augustus 2007 werden de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep krachtens de BCSA overgedragen aan Nyrstar. Zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst" vanaf pagina 293.

**Transactionele indekking**

Per 31 augustus 2007 erfde Nyrstar een niet-ingedekte positie in risicodragend metaal van ongeveer 100.000 ton, die gedeeltelijk bestond uit het niet-ingedekte risicodragend metaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en gedeeltelijk uit het niet-ingedekte risicodragend metaal dat afkomstig is uit bepaalde historisch opgebouwde hoeveelheden metaal die doorlopend deel uitmaken van de productie- en commerciële activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep na de opwaardering tot de reële waarde en het in overeenstemming brengen van de boekhoudkundige regels. Na ontvangst van de goedkeuring van Zinifex en Umicore startte de Vennootschap op 11 september 2007 een programma om deze overgeërfde posities in risicodragend metaal transactioneel in te dekken. Op 13 september 2007 werden indekkingen geplaatst die de volledige positie van risicodragend metaal indekken.

Tussen 31 augustus 2007 en 13 september 2007 daalde de onderliggende zinkprijs van USD 3.070 per ton tot USD 2.766 per ton, en hij steeg opnieuw tot USD 3.050 per ton op 28 september 2007. Tussen 31 augustus 2007 en 13 september 2007 daalde de USD ten opzichte van de euro van 1,37 naar 1,39 en eind september 2007 daalde hij nog verder tot 1,42.

Behoudens de positie in risicodragend metaal dat afkomstig is uit bepaalde historisch opgebouwde hoeveelheden zoals hierboven vermeld, bleef de Vennootschap alle andere overblijvende posities in risicodragend metaal en de valutaposities van de Door Umicore Overgedragen Subgroep op doorlopende basis transactioneel indekken sinds 31 augustus 2007. Tussen 31 augustus 2007 en 13 september (het begin van het indekkingsprogramma) bestond er geen indekking voor de posities in risicodragend metaal die gecreëerd werden door de activiteiten verworven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep. Op 13 september 2007 werd er een volledige transactionele indekking ingevoerd voor de posities in risicodragend metaal en de afgeleide valutaposities van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.

De financiële impact van de vertraging in de start van het transactioneel indekkingsbeleid van Nyrstar kan op dit moment niet bepaald worden, aangezien deze impact onder andere afhankelijk is van de evolutie van de zinkprijzen en de wisselkoersen, en van de waarden van de op 31 augustus 2007 geërfde voorraden in overeenstemming met de analyse van de opwaardering tot de reële waarde van de activa van Umicore, die vermoedelijk in de komende maanden voltooid zal worden.

Zie "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door onze zinksmelters — Transactionele indekking van het metaalprijs- en wisselkoersrisico" vanaf pagina 77.

**Wisselkoersindekking**

Op 31 augustus 2007 heeft Nyrstar forward wisselkoerscontracten aangegaan om de Vennootschap te beschermen tegen de blootstelling onder intra-groepsleningen die werden aangegaan om de aankoop van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en Amerikaanse activa mogelijk te maken. De nominale waarde van de contracten op 31 augustus 2007 was AUD 982 miljoen en USD 109 miljoen.

**Contract voor loodconcentraat**

In september 2007 ging Nyrstar een langetermijncontract aan met een Australische mijn voor de levering van loodconcentraat aan Port Pirie.

**Huidige evolutie van de activiteiten en vooruitzichten**

Sinds 30 juni 2007 heeft ons algemeen productieniveau een lichte voorsprong op het niveau van de eerste helft van 2007. Tijdens diezelfde periode is er echter ook een daling van de zinkprijs opgetreden. De operationele prestaties waren sterk in Balen/Overpelt, Auby, Clarksville, ARA, GM-Metal, Galva 45, Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Ltd. en Genesis. Hobart kende een daling in de Chinese vraag naar EZDA, waarbij we ervan uitgaan dat dit slechts een tijdelijke situatie is die grotendeels het gevolg is van een gunstige prijsarbitrage voor de Chinese consumenten tussen de Chinese binnenlandse zinkprijzen (zoals genoteerd op de Shanghai Metal Exchange) en de LME-zinkprijs. Budel kreeg af te rekenen met productiekwesties met betrekking tot het hogere koolstofgehalte in het Century-concentraat, wat leidde tot iets lager dan verwachte productieniveaus. Zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Budel — Productie" vanaf pagina 214. In Port Pirie bleven we kampen met de procesinstabiliteit in de sinterfabriek, die er, in combinatie met andere operationele kwesties zoals de ontsporing van een caisson, toe leidde dat de productieniveaus in Port Pirie lager waren dan verwacht.

De zinkprijzen zijn gedaald sinds 30 juni 2007, met respectievelijke maandgemiddelden van USD 3.603 per ton in juni, USD 3.547 per ton in juli, USD 3.253 per ton in augustus en USD 2.881 per ton in september. Deze daling in de prijzen heeft de waarde van de bijdrage van het bonusmetaal tot de brutowinst van onze zinksmeltingsbedrijven verlaagd.

De daling in de zinkprijzen sinds 30 juni 2007 heeft ook een negatieve impact gehad op de post prijsverschillen (F-voorwaarden) van de brutowinst op de activa die verworven zijn van Zinifex, tot het moment waarop de transactionele indekking van deze activa ingevoerd werd vanaf 13 september 2007 (waarna er geen dergelijke post meer bestaat in de brutowinst), voornamelijk als gevolg van de impact van de niet-indekking van concentraten uit de Zinifex-mijnen. Zie "— Belangrijke factoren die van invloed zijn op de bedrijfsresultaten van Nyrstar — Brutowinst gerealiseerd door onze zinksmelters — Transactionele indekking van het metaalprijs- en wisselkoersrisico" vanaf pagina 77. Aangezien onze eerste geconsolideerde financiële rekening, voor de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007, een voortzetting zal vormen van de gecombineerde financiële rekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, zullen ze deze impact weerspiegelen vanaf 1 juli 2007.

De wereldwijde productie van zinkconcentraat blijft stijgen en de spot-VL van september lagen een stuk hoger dan de VL van een jaar daarvoor. We zijn van mening dat deze laatste trend positief is voor de smelters aangezien de jaarlijkse onderhandelingen voor de bepaling van de referentieniveaus voor 2008 voor de deur staan. Bovendien lijken de lagere zinkprijzen geen wezenlijk nadelig effect te hebben gehad op de premies. Een verdere verlaging van de zinkprijzen of verdere bewegingen in de wisselkoersen, vooral dan tussen de Amerikaanse dollar en de euro en tussen de Amerikaanse dollar en de Australische dollar, zouden echter wel een invloed kunnen hebben op de premies en de inkomsten uit bonusmetaal en bijproducten. We verwachten in het bijzonder dat de scherpe waardevermindering van de Amerikaanse dollar in de tweede helft van 2007 een negatieve impact zal hebben op onze resultaten vóór netto-financieringskosten en inkomstenbelasting.

De loodprijzen zijn aanzienlijk gestegen sinds 30 juni 2007, met respectievelijke maandgemiddelden van USD 2.426 per ton in juni, USD 3.084 per ton in juli, USD 3.119 per ton in augustus en USD 3.227 per ton in september.

## DE ZINK- EN LOODSMELTING- EN LEGERINGSINDUSTRIE

*De volgende informatie betreffende het overzicht van de zink- en loodmarkten wordt alleen als achtergrondinformatie gegeven. Veel informatie is afkomstig van Brook Hunt & Associates Ltd ("Brook Hunt"), in het bijzonder de zink- en loodprijsvoorspellingen (per datum 28 september 2007) en de bijbehorende bevoorrading- en vraagprognoses. Brook Hunt is een internationaal strategisch analysebureau voor de metaalindustrie en –markt, en onderhoudt een mijnbouw- en metaalindustriegegevensbank, die wordt gevoed met informatie afkomstig van metaalproducenten en -gebruikers. Brook Hunt verzorgt publicaties waarin de korte- en langetermijnverwachtingen voor metaal- en concentraatmarkten worden behandeld, evenals belangrijke ontwikkelingen in de mijn-, smelting- en raffinageproductie. Bovendien geeft zij prognoses over de basismetaalprijzen.*

### Inleiding

### Zink

Zink is een chemisch actief metaal dat gemakkelijk legeert met andere metalen zoals koper, aluminium en magnesium. Het is duurzaam en vooral het vermogen om een reactie aan te gaan met ijzer is belangrijk, omdat dit een goede roestbestendigheid aan staalsubstraten verleent, wanneer het als verzinkte of aangebrachte deklaag wordt gebruikt. Het is relatief hard en heeft een laag smeltpunt, waardoor het geschikt is voor spuitgieten. Het is echter nog steeds zacht genoeg om te worden vervormd, gewalst of geëxtrudeerd.

De belangrijkste toepassing voor zink is verzinkt staal. Door de levensduur van staal te verlengen, verlengt zink de levensduur van goederen en investeringen en draagt het bij tot het bewaren van natuurlijke hulpbronnen, zoals ijzererts en energie. Volgens Brook Hunt kost de schade die door staalcorrosie wordt veroorzaakt, jaarlijks ongeveer 4% van het BPP van een geïndustrialiseerd land. Verder wordt slechts ongeveer 15% van alle staal en 50% van plaatstaal beschermd met zink. Daarom bestaat er een economische reden om de intensiteit van het zinkverbruik verder te bevorderen. Andere belangrijke zinktoepassingen zijn messing, spuitgieten, zinkchemicaliën, gezondheidszorg en zinkhalffabrikaten van gewalste en geëxtrudeerde producten. Zink is een essentieel micronutriënt voor mensen, dieren en planten. Het is onontbeerlijk voor vele biologische functies en speelt een cruciale rol in meer dan 300 enzymen in het menselijk lichaam.

Zink wordt gewoonlijk aangetroffen in ertslichamen samen met andere mineralen, gewoonlijk lood, koper, zilver of goud. In het afgelopen decennium haalden zinkmijnen gemiddeld 60% van hun inkomsten uit zink, 25% in ongeveer gelijke delen uit lood en koper en 15% uit zilver en goud.

Zinkconcentraat en gerecycleerde zinkhoudende secundaire materialen, worden tijdens het smeltproces omgezet in geraffineerd zinkmetaal (vaak "blokzink" genoemd). Het hydrometallurgische proces dat bij elektrolytisch smelten wordt gebruikt, is het meest voorkomende proces en fabrieken die dit toepassen, produceerden 93% van de wereldwijde raffinageproductie in 2006. Smelters waar het pyrometallurgische *Imperial Smelting Process (ISP)* wordt gebruikt, produceerden 6% van de mondiale raffinageproductie in 2006, terwijl fabrieken die alleen secundaire materialen tot geraffineerd zink verwerkten in 2006 slechts minder dan 1% van de blokzinkproductie voor hun rekening namen.

Zinkmetaal wordt geproduceerd in verschillende kwaliteiten en vormen om te voldoen aan de registratie-eisen van de Londense metaalbeurs ("London Metal Exchange" of LME) en de individuele behoeften van klanten. De standaard zinkspecificatie voor registratie op de LME is 99,995% zink voor *"Special High Grade"* (Speciale hoge kwaliteitsgraad = *"SHG"*).

Zoals bij de meeste materialen het geval is, zijn er vervangingsmaterialen voor zink maar aangezien zink slechts een klein percentage vormt van zijn meest belangrijke producttoepassing (verzinkt staal, dat gewoonlijk 1 tot 8% zink bevat), is vervanging slechts op zeer kleine schaal voorgekomen in de afgelopen jaren. Tegen het einde van de jaren '70 en in de loop van de jaren '80 was vervanging of substitutie een probleem bij zinkspuitgieten in de automobielsector, maar dat werd eerder veroorzaakt door de noodzaak het gewicht van voertuigen te verlagen door het gebruik van lichtere materialen zoals aluminium en kunststoffen, dan omwille van hoge zinkprijzen. Door de technologische ontwikkelingen herwon zink vervolgens weer zijn marktpositie in de automobielbranche. Enige substitutie werd veroorzaakt door de huidige hoge prijs, maar die invloed is minimaal gebleken en moeilijk te bepalen vanuit macro-economisch veroorzaakte veranderingen in de vraag. Tijdens de afgelopen drie jaar is de zinkprijs verdrievoudigd, maar het deel van de staalprijs dat aan zink kan worden toegewezen, was typisch slechts 17% in 2006 (vergeleken met 6% in 2004) en producenten en gebruikers van verzinkt staal hebben tot dusver deze extra kosten gedragen.

In 2006 produceerden de zinkmijnen wereldwijd 10,38 miljoen ton zink in concentraten. De raffinageproductie van primaire en secundaire smelters bedroeg in totaal 10,56 miljoen ton en wereldwijd gebruik van blokzink was goed voor 11,2 miljoen ton. Het verschil tussen raffinageproductie en gebruik werd gecompenseerd door de daling van de zinkvoorraden bij de LME en bij producenten en gebruikers.

**Lood**

Lood wordt al duizenden jaren gebruikt, omdat het wijdverspreid, gemakkelijk af te scheiden en vervormbaar is. Het wordt gevonden in ertsen samen met andere mineralen, voornamelijk zink, zilver en koper. Lood wordt op de eerste plaats gewonnen als een bijproduct van de zinkwinning.

Loodzuurbatterijen, die voornamelijk in de *start-verlichting-ontsteking*-toepassingen (*starting-lighting-ignition"* of *"SLI"*) in motorvoertuigen worden gebruikt, evenals in andere motoraangedreven en industriële toepassingen, hebben bijna alle groei van het gebruik van lood in het recente verleden voor hun rekening genomen en zullen dit naar verwachting ook in de toekomst blijven doen. Ongeveer 75% van al het geproduceerde lood wordt gebruikt in de loodzuurbatterijenindustrie. Het resterende kwart van het gebruik van lood wordt verwerkt in niet-batterijtoepassingen. Dit omvat meerdere kleine toepassingen die in de loop der tijd zijn afgenomen, omdat het marktaandeel van de batterijsector is toegenomen en de overblijvende toepassingen voor lood onder streng toezicht staan omwille van milieuredenen.

Loodzuurbatterijen blijven echter de meest kosteneffectieve technologie voor auto's en lichte voertuigen, ondanks de recente stijging van de loodprijs. Nieuwe batterijtechnologieën, zoals nikkelmetaalhydride en lithium-ion, vertegenwoordigen nog steeds slechts een klein percentage van de wereldmarkt en zijn tegenwoordig aanzienlijk duurder dan traditionele loodzuurbatterijen. Hoewel de toekomst van de wereldwijde vraag naar lood op lange termijn onzeker is, zullen loodzuurbatterijen op korte tot middellange termijn waarschijnlijk toonaangevend blijven voor de voertuigtechnologie.

Primaire producenten smelten en raffineren loodconcentraten. Primaire smelters zullen wellicht ook verschillende secundaire materialen verwerken, zoals residuen van andere metallurgische producties, loodhoudend industrieel afval en batterijpasta. Lood is het meest gerecycleerde basismetaal. Tegenwoordig is ongeveer 60% van het geproduceerde lood afkomstig uit secundaire bronnen; voornamelijk gerecycleerde loodzuurbatterijen, maar ook uit andere bronnen van loodhoudend schroot.

In 2006 produceerden de loodmijnen wereldwijd 3,29 miljoen ton aan loodconcentraten. De raffinageproductie van primaire en secundaire smelters was in totaal 7,77 miljoen ton en het wereldwijde gebruik van geraffineerd lood was 7,93 miljoen ton, waarbij het deficit tussen de raffinageproductie en het gebruik werd gecompenseerd door een daling van de loodvoorraden bij de LME en de producenten en gebruikers.

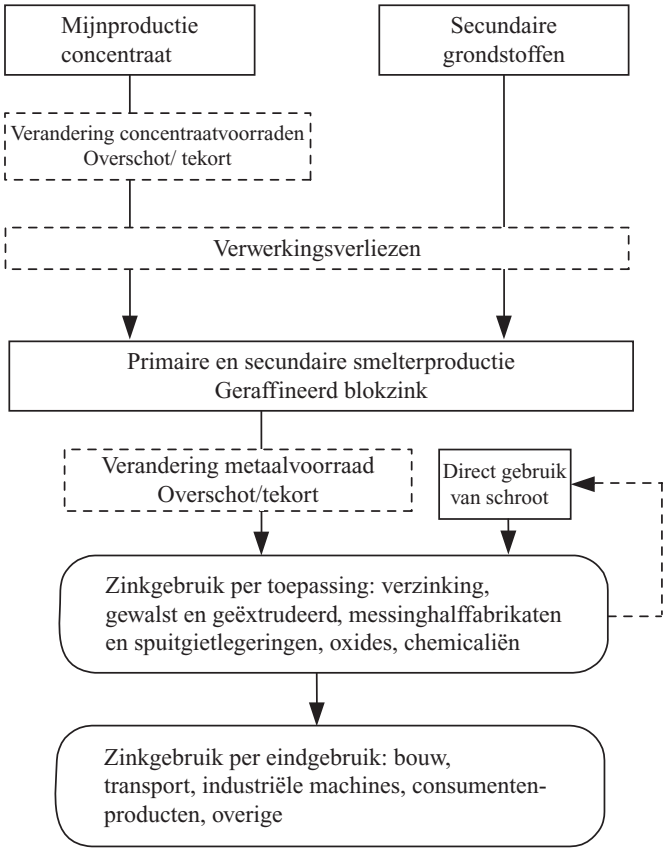
**Zink**

**Overzicht van de zinksmeltindustrie**

Zinksmelters zijn raffinaderijen die zinkconcentraat of secundair zinkmateriaal verwerken tot geraffineerd zinkmetaal. Ze gieten geraffineerd blokzink in vele verschillende vormen en gewichten naargelang de vereisten van de klant. Geraffineerd metaal heeft verschillende kwaliteiten. De meest voorkomende is SHG 99,995% zink, wat de enige kwaliteitsgraad is die kan worden geregistreerd en verhandeld op de LME. Andere veelvoorkomende kwaliteitsgraden zijn onder meer "High Grade" (HG 99,95% zink), "Prime Western" (PW 98,5% zink) en een waaier van legeringskwaliteitsgraden, die volgens klantspecifieke eisen worden geproduceerd.

Op de volgende afbeelding worden de verschillende stadia inzake zinkproductie en –gebruik uiteengezet.

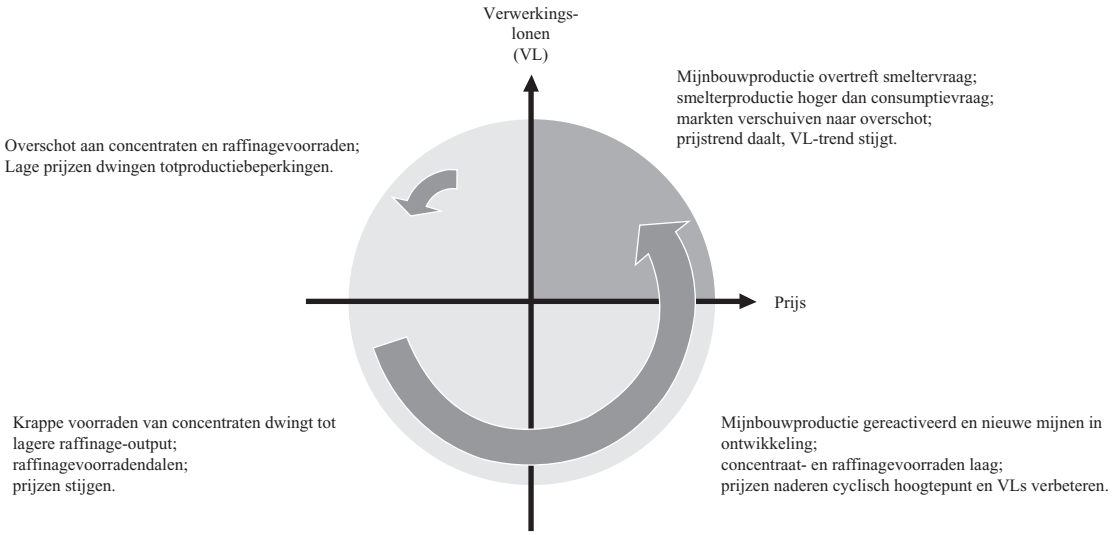
**DE ZINKINDUSTRIE**




Zinksmelters zijn actief op het raakvlak van twee opeenvolgende grondstoffenmarkten — de markt voor zinkconcentraten en de markt voor geraffineerd zink. Terwijl elke markt zijn eigen vraag- en aanboddynamiek heeft, bewegen de twee markten zich meestal op een congruente, cyclische wijze; ofwel beide met een overschot ofwel beide met een tekort. De concentraatprijs bestaat uit twee delen, de verwerkingslonen ("VL" of "treatment charge" of "TC"), die worden betaald door de verkoper van concentraten aan de smelter en die worden bepaald door onderhandelingen, en de LME-zinkprijs. De winstgevendheid van smelters wordt grotendeels bepaald door de wisselwerking tussen de zinkprijs, die de omvang van de waarde bepaalt die tussen het mijnbouwbedrijf en de smelter kan worden verdeeld, en de verwerkingslonen, die de waardeverdeling bepalen tussen het mijnbouwbedrijf en de smelter.

De cyclische patronen van de verwerkingslonen van concentraten en de prijzen voor geraffineerd metaal worden niet alleen veroorzaakt door de onderliggend wereldwijde macro-economische cyclus, maar ook door forse jaarlijkse verschuivingen in de mijnproductie, smelterproductie en de vraag naar geraffineerd zink. Bijgevolg kunnen de markten voor concentraten en geraffineerde zink snel verschuiven tussen overschot en tekort, waarbij de zinkprijs en de verwerkingslonen worden aangepast als reactie op deze veranderende marktdynamiek. Deze schommelingen kunnen voorwaarden scheppen die per jaar aanzienlijk verschillen voor smelters en mijnbouwbedrijven, zoals hieronder wordt weergegeven.

**DE ZINKMARKTCYCLUS**




*Bron: Brook Hunt*

**Belangrijke zinkmijnbouwbedrijven en -smelters**

De top tien zinkmijnbouwers verwezenlijkte 41% van de wereldwijde mijnproductie in 2006, terwijl de top tien van de smelters 46% van de wereldwijde raffinage-output voor haar rekening nam. Brook Hunt voorspelt dat Nyrstar NV door haar oprichting 's werelds grootste zinksmelter zal worden, die in 2006 ruim 1,0 miljoen ton aan geraffineerd zink op pro forma basis produceerde, wat 10,1% vertegenwoordigt van de wereldwijde raffinageproductie. Nyrstar zal wereldwijd de grootste primaire smelter van basismetalen worden.

**RANGLIJST BEDRIJFSPRODUCTIE 2006 (in duizend ton zink)**

| Rang | Mijnbouwbedrijven | kt Zn | % | Smelters | kt Zn | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Glencore | 749 | 7,2 | **Nyrstar Pro forma** | 1070 | 10,1 |
| 2 | Teck Cominco Limited | 628 | 6,0 | Korea Zinc Group | 899 | 8,51 |
| 3 | Zinifex | 579 | 5,6 | Glencore | 685 | 6,49 |
| 4 | Hindustan Zinc | 509 | 4,9 | New Boliden | 441 | 4,17 |
| 5 | Anglo American plc | 397 | 3,8 | Xstrata AG | 405 | 3,83 |
| 6 | New Boliden | 300 | 2,9 | Votorantim | 399 | 3,78 |
| 7 | Xstrata AG | 295 | 2,8 | Hindustan Zinc | 345 | 3,27 |
| 8 | Falconbridge | 293 | 2,8 | Teck Cominco Limited | 301 | 2,85 |
| 9 | Minera Volcan | 258 | 2,5 | Noranda Income Fund | 266 | 2,52 |
| 10 | Votorantim | 205 | 2 | Huludao Zinc Co | 265 | 2,51 |
| | Alle anderen | 6168 | 59 | Alle anderen | 5486 | 52 |
| | **Totale wereldwijde mijnbouwproductie** | 10380 | 100 | **Totale wereldwijde metaalproductie** | 10560 | 100 |

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Veronderstelt dat de productie voor elk bedrijf haar aandeel in elk van de activa omvat. Glencore's productie steeg door het opnemen van de aan Xstrata toe te schrijven productie. Xstrata's productie daalde door de Glencore holding.

**Toepassings- en eindgebruikermarktsectoren**

***Toepassing***

Verzinking is de belangrijkste zinktoepassing, die in 2006 48% uitmaakte van het wereldwijde zinkgebruik in alle vormen. De volgende grootste zinktoepassing is in messing, dat 17% van de totale vraag omvatte in 2006, gevolgd door spuitgieten met 11%. Een meer gedetailleerde beschrijving van deze en andere hoofdtoepassingen worden hieronder in detail beschreven.

*Verzinking*

In zowel absolute als procentuele zin verwacht Brook Hunt dat verzinking de snelst groeiende zinktoepassing is, die voornamelijk in de bouw- en automobielindustrie wordt gebruikt. De groei van het gebruik van zink bij verzinking is voornamelijk het gevolg van het belang van de volledige levenscycluskosten in de automobielsector alsook de sectoren van de bouw en duurzame consumentengoederen, gekoppeld aan de stijgende vraag van de eindgebruikers, vooral van nieuwe in ontwikkeling zijnde landen.

*Messinghalffabrikaten en Gietproducten*

Messing, een koper-zinklegering (typisch 65% koper, 35% zink) is ook van groot belang voor de zinkmarkt. Messing is een hoogwaardig product dat eenvoudig en goedkoop kan worden geproduceerd. Het kan worden gegoten, gesmeed, gevormd tot platen, draad en staven, en vanwege zijn hoge trek- en vloeisterkte is messing machinaal verwerkbaar, waardoor het geschikt wordt voor complexe vormen. Messing heeft een hoge schrootwaarde, gewoonlijk tenminste 80% van zijn intrinsieke metaalwaarde, waardoor het veel wordt gerecycleerd.

*Spuitgietlegeringen*

Spuitgieten of het persen van gesmolten metaal onder hoge druk in vormen of matrijzen, is een andere hoogwaardige toepassingmarkt, die 11% van het zinkgebruik vormde in 2006. Bij spuitgieten wordt gebruik gemaakt van speciale zinklegeringen. Aan het einde van de jaren ‘70, toen autofabrikanten op zoek waren naar manieren om het brandstofrendement te verbeteren door het gewicht van het voertuig te reduceren, ontwikkelde de zinkindustrie dunwandige gietproducten, waardoor zink kon blijven concurreren met lichtere materialen, zoals aluminium en magnesium, alsook injectiespuitgieten, wat de schrootvorming en fabricagekosten per eenheid heeft verminderd.

*Oxides en Chemische producten*

Zinkoxides en chemische producten vormden 10% van het zinkgebruik in 2006. Zinkoxide wordt hoofdzakelijk gebruikt bij het vulkaniseren van rubber, in het bijzonder bij banden. De vraag wordt gestimuleerd door vervangingsbehoeften en de uitbreiding van het wereldwijde wagenpark, in het bijzonder in de opkomende economieën. Zinkoxide wordt ook gebruikt in verf, deklagen, keramiek, farmaceutische producten en landbouw.

*Zinkhalffabrikaten*

Zinkhalffabrikaten van gewalste en geëxtrudeerde producten vormden 10% van het zinkgebruik in 2006. In Frankrijk en Duitsland zijn zinkplaten een traditioneel dakdekkings- en wandbekledingmateriaal. In de Verenigde Staten en andere landen worden zinkplaten gebruikt bij het slaan van munten. In India en China wordt zinkplaat gebruikt voor de omhulsels van drogecelbatterijen.

***Eindgebruik***

Producten uit de toepassingssectoren worden verkocht in verscheidene eindgebruikermarkten. Het patroon van zinkgebruik in de eindgebruikermarkten is van die aard, dat de vraag naar zink zich in nauwe samenhang beweegt met veranderingen in de industriële productie (“IP”).

*Bouw*

De grootste eindgebruikersector voor zink is de bouw, verantwoordelijk voor 45% van het mondiale zinkgebruik in 2006, waarbij de niet-residentiële bouw in het bijzonder intensief gebruik maakte van zink. De bouw blijft de grootste verbruiker van verzinkt staal. Verzinkt staal wordt intensief gebruikt in meerdere

infrastructuurprojecten, in onder andere bruggen, hoogspanningsmasten, lantaarnpalen. Een potentiële markt ontluikt in delen van Noord-Amerika waar verzinkte stalen profielen de traditionele houten geraamtes vervangen die in woonhuizen worden gebruikt en zeer geliefd blijken te zijn in de zuidelijke staten van de Verenigde Staten, waar termieten en orkanen de dienst uitmaken. Zinkspuitgietlegeringen worden ook veel gebruikt voor bevestigingsmaterialen in keukens en badkamers, terwijl messing velerlei toepassingen kent in de bouwindustrie.

*Transport*

In 2006 vertegenwoordigde de transportsector 25% van het mondiale zinkgebruik met als allergrootste gebruiker de automobielindustrie. De gebruiksintensiteit van verzinkt staal in autocarrosserieën varieert van land tot land, afhankelijk van de normen voor corrosie. De U.S. en Europa hanteren hoge normen, omdat een levenslange roestbestendige garantie een aantrekkelijk verkoopsargument vormt dat volop wordt gebruikt door automobielproducenten. Doorgaans wordt er minder verzinkt staal gebruikt in autocarrosserieën in opkomende economieën. Slechts 30-40% van de stalen autopanelen zijn bijvoorbeeld verzinkt in Brazilië, en in Rusland is slechts ongeveer 4% van het staal dat in een auto wordt gebruikt, verzinkt.

Messing wordt in de automobielsector gebruikt in onderdelen van brandstof-, elektriciteits- en remsystemen. Spuitgietzinklegeringen worden verwerkt in autodeurhandgrepen, spiegelconstructies, motorbehuizingen en brandstofinjectiesystemen in kleine benzinemotoren.

*Consumentenproducten*

10% van het wereldwijde zinkgebruik in 2006 kwam uit de consumentenproductensector. Binnen de witgoedindustrie hebben verzinkte platen een aanzienlijke bijdrage geleverd tot de duurzaamheid van artikelen, zoals was- en afwasmachines. Met verzinkte stalen behuizingen zijn bestand tegen corrosie en erosie, die worden veroorzaakt door het gebruik van reinigings-, bleek- en chemische oplossingen. Messing wordt in veel elektrische en water verbruikende systemen in de witgoedsector toegepast, waarbij spuitgietlegeringen worden gebruikt in handgrepen, steunen, motorassemblages en veel verschillende andere precisieonderdelen.

*Industriële machines*

Industriële machines vormden eveneens 10% van het wereldwijde zinkgebruik in 2006. Zinkgebruik kent velerlei toepassingen in industrieel materieel. Verzinkt staal wordt gebruikt in corrosiebestendige constructieonderdelen en omhulsels; messing in vele elektrische en hydraulische systemen en spuitgietzinkonderdelen worden gebruikt in veel verschillende precisieonderdelen en assemblages.

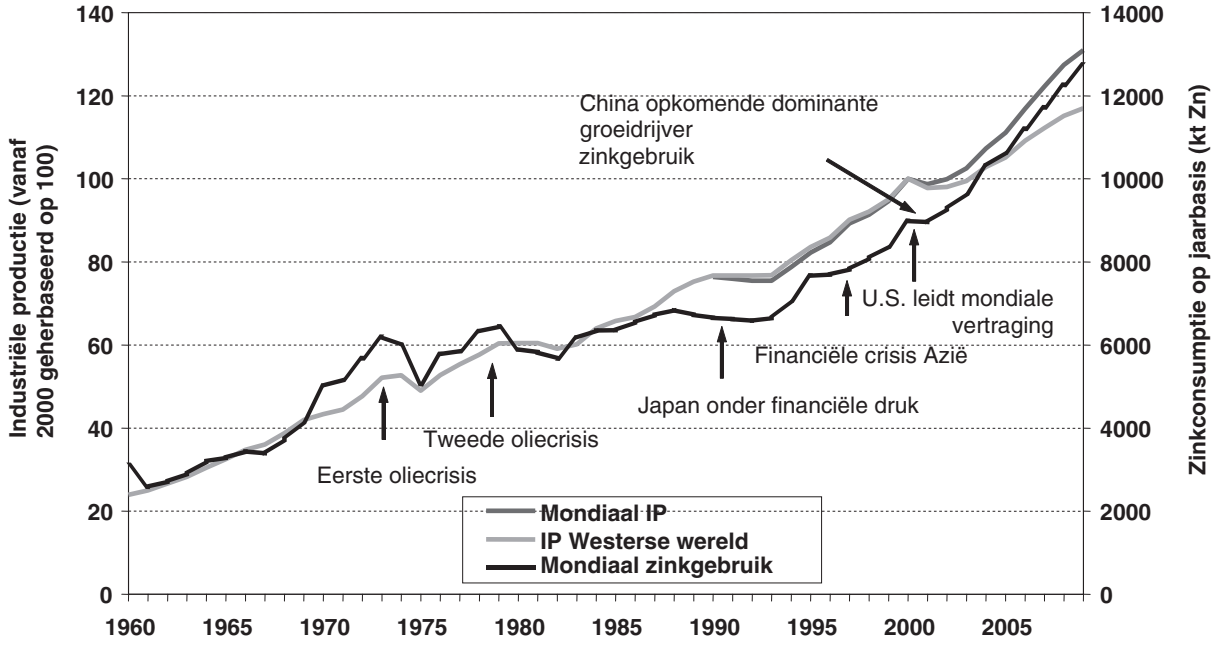
*Overige*

In de chemische sector is zinkoxide het meest gebruikte zinkproduct en de sector biedt belangrijke groeimogelijkheden, vooral in de bandenindustrie, waar zinkoxide wordt toegepast als versneller in het verhardingsproces voor rubber. Zinkoxide, zinksulfaat, zinksulfide en zinkfosfaat worden verwerkt in verf, pigmenten, kunststoffen, farmaceutische producten, keramiek en voor landbouwtoepassingen.

**Geografische patronen en groeidrijvers van zinkgebruik**

De relatie tussen industriële productie en mondiaal zinkgebruik wordt hieronder beschreven.

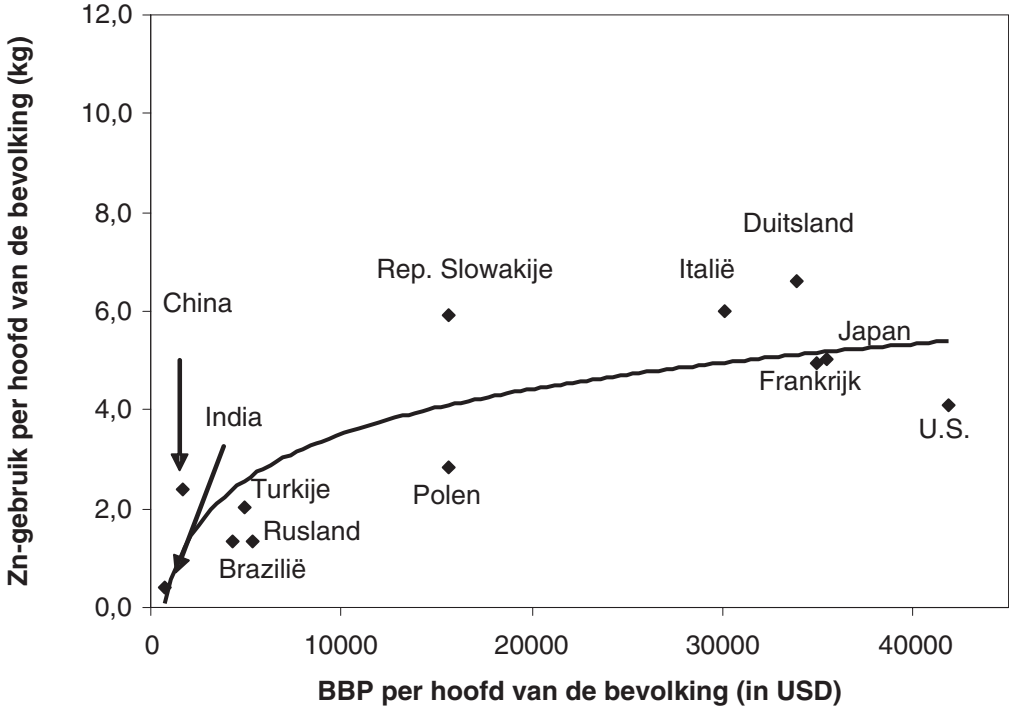
**INDUSTRIËLE PRODUCTIE EN MONDIAAL ZINKGEBRUIK**




*Bron: Brook Hunt*

Vanuit historisch perspectief is er altijd een goede correlatie geweest tussen de vraag per hoofd van de bevolking naar zinkmetaal, de industriële productie en het bruto binnenlands product ("BBP") per hoofd van de bevolking, zoals in het onderstaande wordt weergegeven.

**ZINKGEBRUIK en BBP per hoofd van de bevolking in 2005**




*Bron: Brook Hunt*
Toelichting: De lijn vertegenwoordigt de "*best fit*"-lijn

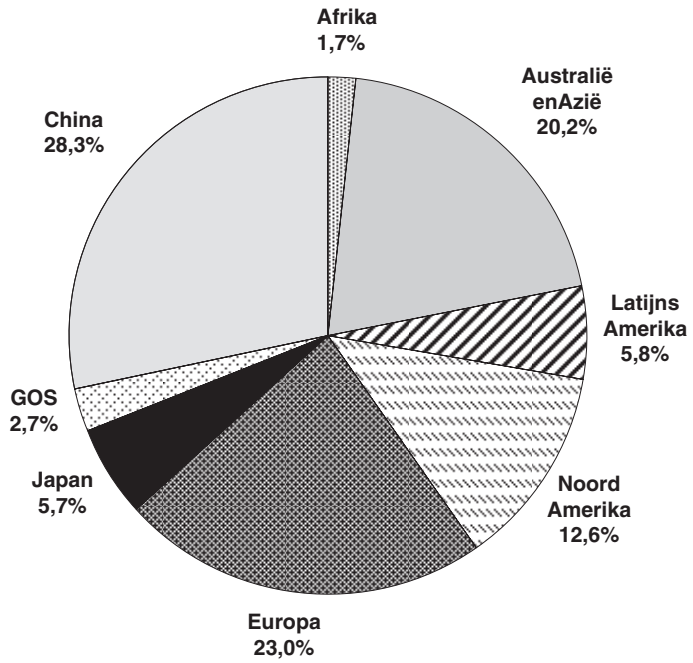
Zoals hierboven wordt weergegeven, is de stijging in zinkgebruik met BBP-groei groter in de ontwikkelingslanden dan in de ontwikkelde landen. Tevens is de vraag naar zinkproducten groter in absolute zin in bepaalde opkomende economieën, zoals Brazilië, Rusland, China en India, als gevolg van hun grote en toenemende bevolking. Aangezien het inkomen per hoofd van de bevolking stijgt en een groter inkomensdeel wordt besteed aan allerlei soorten diensten zal het groeipercentage van de zinkvraag de neiging hebben te dalen. Dit zou suggereren dat de groei van het zinkgebruik in China aanzienlijk zou kunnen stijgen, als China ditzelfde patroon volgt.

Het wereldwijde BBP en de industriële productie hebben sinds 2000 een sterke groei gekend en deze trend wordt volgens Brook Hunt en het IMF verwacht zich verder te zetten. Het samengesteld wereldwijde groeiritme van het BBP en de industriële productie bedroeg respectievelijk 4% en 3% tussen 2000 en 2006, terwijl China en India een BBP/IP groei van 10%/15% (China) en 7%/7% (India) registreerden. Brook Hunt en het IMF verwachten voor 2006 tot 2008 samengestelde jaarlijkse groeiritmes van 5%/4% (Wereld), 10%/16% (China) en 8%/8% (India).

Tijdens de laatste prijscyclus (1993-2002) groeide het wereldwijde zinkgebruik jaarlijks gemiddeld met 3,8%. De belangrijkste groeidrijver was de industrialisatie en verstedelijking van de ontwikkelingslanden, waar de gemiddelde jaarlijkse consumptiegroei 6,5% per jaar was, vergeleken met slechts 1,6% per jaar in de ontwikkelde economieën wereldwijd. In 2004 steeg de mondiale vraag naar zink met 7% t.o.v. 2003, gedreven door een stijging van 3,4% in de vraag van de ontwikkelde economieën en een stijging van 10,2% van de vraag in de zich ontwikkelende landen. Het grootste deel van deze groei kwam uit China waar de vraag steeg met 22% naar 2,4 miljoen ton. China's explosieve groei zette zich door in 2005 met een groei van 18% naar 2,9 miljoen ton. De groei in de wereldwijde mature economieën herstelde zich in 2006, vooral in Europa, wat gepaard met een voortdurende sterke groei in China en elders in de ontwikkelingslanden leidde tot een stijging van 5,3% in het mondiale zinkgebruik naar 11,2 miljoen ton.

Brook Hunt voorziet dat tijdens de huidige prijscyclus, de groei van zinkgebruik voornamelijk door China zal aangedreven worden. Brook Hunt verwacht een groei van het gemiddelde jaarlijks zinkgebruik van 4,5% voor de periode 2002-2009, waarbij de ontwikkelingslanden een groei vertonen met een jaarlijks gemiddeld percentage van 7,7% ten opzichte van de groei van het zinkgebruik in ontwikkelde economieën, die slechts 0,9% per jaar zal zijn. In absolute termen is het de verwachting van Brook Hunt dat het wereldwijde zinkgebruik zal stijgen naar 12,8 miljoen ton per jaar tegen 2009 t.o.v. 11,2 miljoen ton per jaar in 2006. Aan het begin van dit decennium nam China 15% van het wereldwijde gebruik voor haar rekening en Brook Hunt voorziet dat zij 32% van de wereldwijde vraag voor haar rekening zal nemen aan het einde van het decennium.

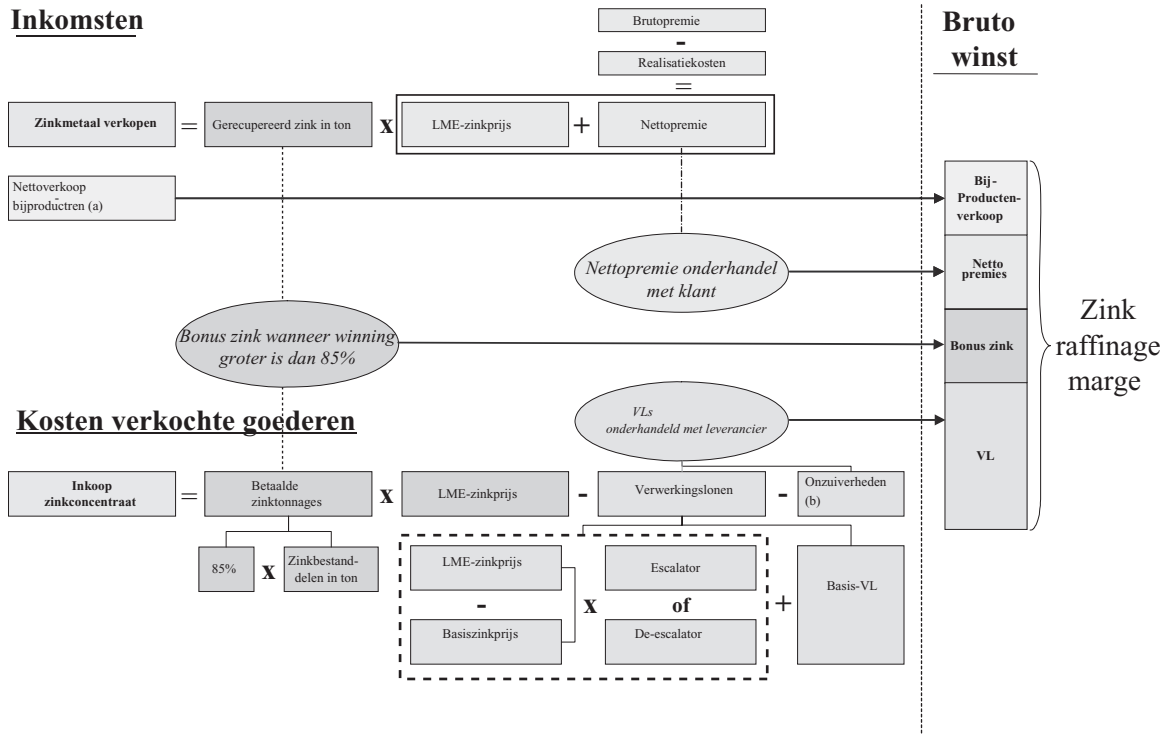
**2006 MONDIAAL ZINKGEBRUIK 11,2 miljoen ton**




*Bron: Brook Hunt*

**Brutowinst smelter**

**BELANGRIJKSTE BIJDRAGEN AAN DE BRUTOWINST**




Toelichting: (a) Inkomsten bijproducten minus edelmetaalbetalingen,
(b) Inclusief betaling voor edelmetaalinhoud en boetes voor onzuiverheden

De verkoopomzet voor zinksmelters wordt weergegeven als de verkoop van teruggewonnen zinktonnage tegen een zinkprijs die bestaat uit de LME-prijs en een nettopremie (*d.w.z.* een brutopremie minus realisatiekosten, die hoofdzakelijk weer bestaan uit distributiekosten gedragen door de smelter). Smelters kunnen tevens inkomsten verwerven uit de verkoop van bijproducten uit het productieproces zoals zwavelzuur, cadmium, zilver, goud en indium.

De kosten van verkochte producten voor de zinksmelters omvatten ook de aankoopkosten voor concentraten van grondstoffenleveranciers. De nettokosten bestaan uit betaalde tonnen zink die deel uitmaken van het concentraat, waarvan de prijs wordt bepaald door de LME-zinkprijs met een gemiddelde berekend over een overeengekomen fixatie, *minus* de gerealiseerde verwerkingslonen en in bepaalde situaties, een boete. De boete is alleen van toepassing op concentraten die schadelijke elementen bevatten en deze zal niet altijd worden gevorderd.

Een typische zinksmelter ontleent zijn brutowinst uit vier hoofdbronnen:

- de gerealiseerde verwerkingslonen die daadwerkelijk door de concentraatverkoper aan de smelter worden betaald;
- bonuszinkmetaal, wat het verschil is tussen teruggewonnen zink dat werd verkocht door de smelter (96% metallurgische terugwinning zou standaard zijn voor veel elektrolytische zinksmelters) en de 85% van de zink aanwezig in de concentraten, wat doorgaans wordt betaald door de smelter in overeenstemming met de huidige praktijk in de industrie. Dit metaalbetalingsniveau dat door de smelters wordt gedragen steekt gunstig af in vergelijking met andere smelters van basismetalen (bijvoorbeeld nikkelsmelters worden geconfronteerd met een 100%-betalingsniveau, kopersmelters 96% en loodsmelters 95%).
- nettopremies, die het verschil vormen tussen de LME-prijs die de smelter betaalt voor het zink aanwezig in de concentraten en de hogere prijs die smelters ontvangen voor de verkoop van geproduceerd zink; en
- netto-ontvangsten uit de verkoop van bijproducten zoals zwavelzuur, lood, zilver, goud, cadmium en andere minerale metalen.

De theoretische zinkinkomstenstroom uit deze vier bronnen, beter bekend als de zinkraffinagemarge, is een meting van de sectorprestatie en wordt berekend op basis van een smelter die concentraten verwerkt met een kwaliteit van — of zinkmetaalinhoud per gewicht — 53,5% zink met een terugwinning door de smelter van 96%.

Tussen 2000 en 2005 bedroeg de zinkraffinagemarge gemiddeld USD 255 per ton concentraat. In 2006 veroorzaakten recordprijzen, verwerkingslonen en premies meer dan een verdubbeling van de zinkraffinagemarge naar USD 638 per ton concentraat.

***Verwerkingslonen***

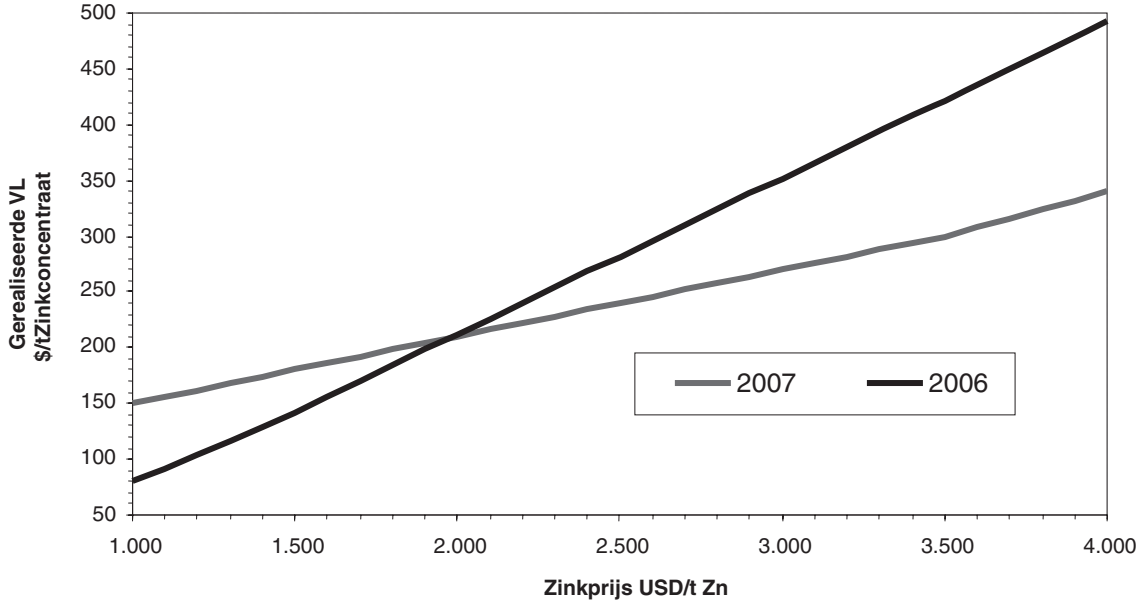
Smelters kopen zinkconcentraat volgens jaarlijkse of meerjarige tonnagecontracten (bekend als raamcontracten) of op de spotmarkt. Vrijwel alle concentraten worden volgens een standaard contractvorm geprijsd:

- de smelter zal de verkoper de laagste prijs voor 85% van het zink betalen dat het geleverde concentraat bevat, of een prijs voor de veronderstelde zinkinhoud in het concentraat, indien de kwaliteitsgraad 8 procentpunten lager was dan haar reële kwaliteitsgraad. De te betalen prijs voor zinkmetaal wordt gewaardeerd tegen de officiële LME contante gemiddelde prijs van zink over een overeengekomen fixatie.
- de smelter zal van de verkoper een verwerkingsloon ontvangen, uitgedrukt in USD per ton concentraat. Verwerkingslooncontracten zullen gewoonlijk een formule bevatten waardoor de overeengekomen "basis"-VL stijgt of daalt met een vast percentage van elke USD, als de genoteerde zinkprijs boven of onder de overeengekomen zinkprijs ligt. Deze aanpassingen worden aangeduid als "escalator-" en "deëscalator clausules".

VL's voor een contractueel vastgelegd tonnage per jaar worden overeengekomen door individuele onderhandelingen tussen verkopers en kopers of via aanbesteding. De meeste voorwaarden voor jaarlijks gecontracteerde tonnages, overeengekomen in een bepaald jaar, hebben niettemin de neiging zich te concentreren rond een norm die algemeen bekend staat als de "benchmark"-VL. *Benchmark*-verwerkingslonen leveren de gegevens voor Brook Hunt's prijsanalyse voor de zinkconcentratenmarkt. In 2007 was er een variatie in de contracten die zijn overeengekomen tussen de belangrijkste mijnbouwbedrijven en smelters en om die reden bestaat er geen eenduidig benchmark-contract. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de uiteenlopende inzichten binnen de industrie met betrekking tot de korte termijn verwachte zinkprijs. Aan de zinkprijs die gangbaar was ten tijde van deze contractonderhandelingen, waren de gerealiseerde verwerkingslonen — zoals overeengekomen onder de twee belangrijkste types van contracten — zo dicht bij elkaar als elk ander jaar waarin slechts één ruim aanvaard benchmark-contract werd overeengekomen.

Onderhandelingen voor de jaarlijkse VL-contracten nemen gewoonlijk een aanvang in de maand van oktober voorafgaand aan het begin van het contractjaar en worden meestal vroeg in het contractjaar afgesloten. Een eerste vereiste voor een succesvol onderhandelingsresultaat is de algemene overeenkomst tussen kopers en verkopers over de toekomstige toestand van de concentraatmarkt in het daaropvolgende jaar (*d.w.z.* of deze over- of onderbevoorraad zal zijn) en de vermoedelijke zinkprijs. De eerste factor zal bepalen welke partij een onderhandelingsvoordeel heeft. Brook Hunt verwacht dat, aangezien de concentraatmarkt zich in de richting van een overschot beweegt in 2007, 2008 en 2009 (en om die reden de relatieve onderhandelingsmacht verschuift in het voordeel van de smelters), het aandeel van de inhoudswaarde dat toekomt aan de smelters zal stijgen van een laagtepunt van 27% in 2007 naar 42% in 2009 (in vergelijking met een gemiddelde van 41% tussen 1997 en 2006).

**2006 EN 2007 "BENCHMARK" VERWERKINGSLONEN**




*Bron: Brook Hunt*

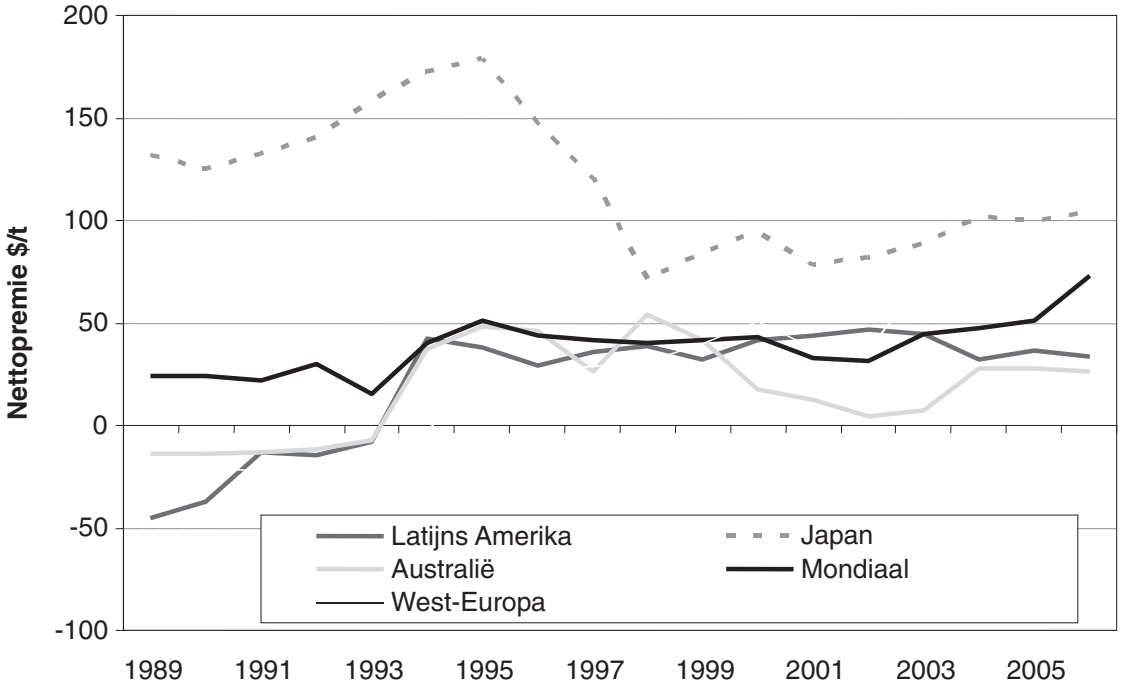
Zoals aangetoond door bovenstaande grafiek, leverde een contract in 2006 op basis van de 2006-benchmarkbasis-VL van USD 128/ton concentraat en een basiszinkprijs van USD 1.400/ton met een escalator van 14% en een deëscalator van 12% een gerealiseerde VL op van USD 390/ton concentraat aan de gemiddelde zinkprijs op jaarbasis van USD 3.274/ton.

Zoals vermeld, bestaat er voor 2007 geen eenduidig benchmark-contract. Een VL van USD 300/ton en een basiszinkprijs van USD 3.500/ton met een escalator van 8% en een deëscalator van 6% levert echter een plaatsvervangende benchmark op, aangezien deze ruwweg de gerealiseerde VL-resultaten genereert in het midden van de reeks die voortvloeit uit de vier meest belangrijke contracten die in 2007 werden overeengekomen. De gerealiseerde VL bij variërende zinkprijzen met behulp van deze plaatsvervangende benchmark wordt hieronder getoond samen met het benchmark VL-contract uit 2006.

***Premie***

Rechtstreekse verkopen van geraffineerd zink van smelters aan klanten vinden plaats tegen de heersende LME-prijs plus een premie. De premie dekt de aanvullende kosten van de productie van het product, inclusief de legeringen, volgens klantspecificaties en de levering, en kan regionaal variëren, zoals hieronder wordt aangetoond. Behalve wanneer er wordt geleverd aan de LME-opslagplaatsen voor verkoop op de Londense Metaalbeurs, verkopen smelters geraffineerd zink aan klanten van de toepassingsmarkt met contracten voor tonnage en premies of aan de spotmarkt tegen de LME-prijs plus een spotmarktpremie.

**REGIONALE NETTO CONTRACTPREMIES (USD/t) BASIS, SPECIAL HIGH GRADE'**




*Bron: Brook Hunt*

***Bijproducten***

Smelters kunnen tevens inkomsten verwerven uit de verkoop van andere producten dan zink, zoals zwavelzuur en andere bijproducten, zoals cadmium, zilver, goud en indium. De bijproducten die door een bepaalde smelter worden geproduceerd, worden bepaald door de concentraten die zij koopt en de bijzonderheden van de verwerkingsfabriek. Tussen 2000 en 2006 genereerde de verkoop van bijproducten een jaarlijks gemiddelde inkomen van USD 12,9/ton concentraat voor de zinksmelters wereldwijd.

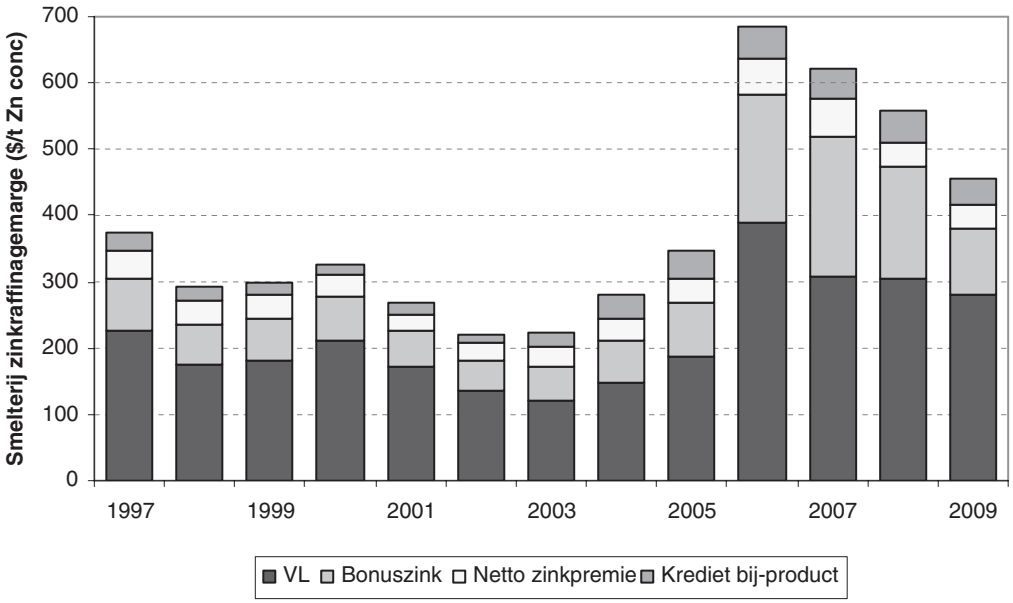
***Transportkosten***

Mijnbouwers dragen gewoonlijk de transportkosten van het concentraat naar de loshaven die het dichtst in de buurt van de smelter ligt. Smelters die zich dicht bij mijnen bevinden (vooral als er maar weinig lokale concurrenten zijn) of dicht bij een regionale overslaghaven, zoals Antwerpen, zijn meestal goed in staat om over voordelige commerciële voorwaarden te onderhandelen. Deze weerspiegelen een deel van de transportbesparingen die de mijnbouwer zal realiseren doordat deze het concentraat niet naar verder gelegen smelters hoeft te sturen.

***Raffinagemargetrend***

De voorspellingen van Brook Hunt over de zinkprijs, de VL en de nettopremie suggereren dat de brutowinst van de smelter op een hoog niveau zal blijven gedurende 2007 en, hoewel dalend, nog steeds aanzienlijk boven het historische gemiddelde van USD 306 per ton (1997 tot 2006) zal liggen in 2008 en 2009, zoals hieronder in de grafiek van de zinkraffinagemarge wordt weergegeven.

**SMELTER ZINKRAFFINAGEMARGE**
**(USD/ton verwerkt concentraat)**

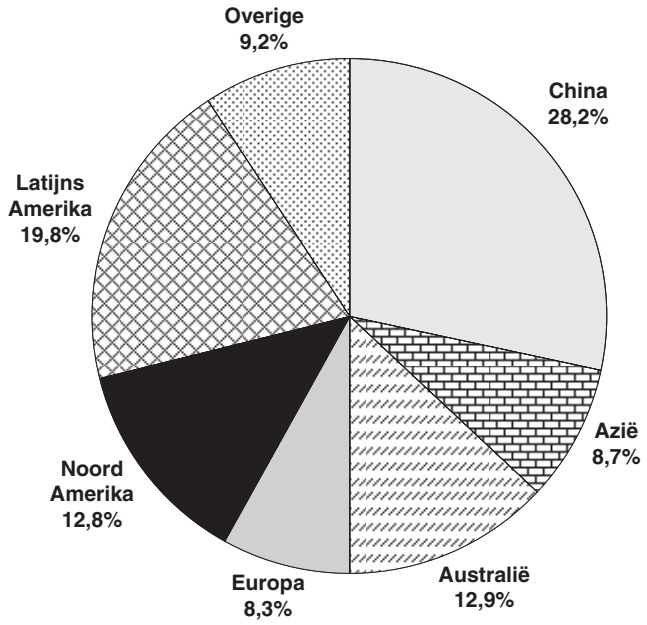



*Bron: Brook Hunt*

**Mijnproductie**

De wereldwijde mijnproductie steeg met een gemiddeld groeipercentage van 3,6% per jaar tijdens de vorige prijscyclus van 1993 tot 2002. Tijdens die periode werd China omwille van een stevige productiestijging van gemiddeld 10% per jaar, de grootste producent van zinkconcentraat ter wereld, die 27% van de wereldproductie voor haar rekening nam in 2006. Rond de decenniumwisseling waren er tevens grote productiestijgingen elders in de wereld, vooral in Australië, Peru, Ierland, Kazakstan en Mexico. In 2001 en 2002 vond een aanzienlijke vertraging van de groeipercentages plaats, toen de industrie reageerde op de lage metaalprijzen met een productievermindering door het sluiten van een aantal mijnen; waarvan enkele slechts tijdelijk en sommige voorgoed. Toen gunstigere economische omstandigheden terugkeerden, herstelde de productie zich om 9,9 miljoen ton zink te bereiken in 2005 tegenover 9,1 miljoen ton per jaar in 2002. Hoge zinkprijzen veroorzaakten vooral een sterke reactie van China's ambachtelijke mijnbouwsector in 2006, die bijdroeg tot de stijging van 13% in de Chinese mijnbouwproductie en tot de stijging van 4,8% van de wereldproductie naar 10,38 miljoen ton zink.

**WERELDWIJDE MIJNPRODUCTIE PER REGIO IN 2006 — 10,4 miljoen ton zink**




*Bron: Brook Hunt*

Brook Hunt voorziet dat productie van bestaande mijnen en goedgekeurde projecten (*base case* producenten) de productie in de komende drie jaar zal doen stijgen en een piek zal bereiken op 13,9 miljoen ton in 2009. Er zijn op dit ogenblik zevenentwintig mijnen in ontwikkeling, waarvan Brook Hunt schat dat deze 0,3 miljoen ton aan de wereldproductie zullen toevoegen in 2007, 0,9 miljoen ton in 2008 en 1,2 miljoen ton in 2009. Mijnbouwproductie van de kleine ambachtelijke mijnbouwsector in China reageert in het bijzonder op metaalprijzen, met een inkrimping in 2001 en 2002 toen metaalprijzen laag waren, maar met een groei van ongeveer van 13% in 2006 als reactie op de hoge zinkprijs. Brook Hunt houdt rekening met een toename van 0,6 miljoen ton per jaar in China's mijnbouwproductiecapaciteit tussen 2006 en 2009. Een deel van deze toename wordt geleverd door gekende nieuwe mijnen en uitbreidingen, maar het grootste deel is afkomstig uit de meer onzekere ambachtelijke sector. China produceerde meer dan een kwart van de wereldzinkmijnproductie in 2006, maar het grootste deel van haar productie wordt geleverd door kleine mijnen, waarover weinig bekend is. Prognoses over nationale productie zijn daarom eerder een benadering en minder zeker dan voor enige andere regio ter wereld. Elders in de wereld voorziet Brook Hunt een uitbreiding van de productie uit vijfenveertig mijnen die 1,1 miljoen ton aan cumulatieve productie toe zullen voegen rond 2009.

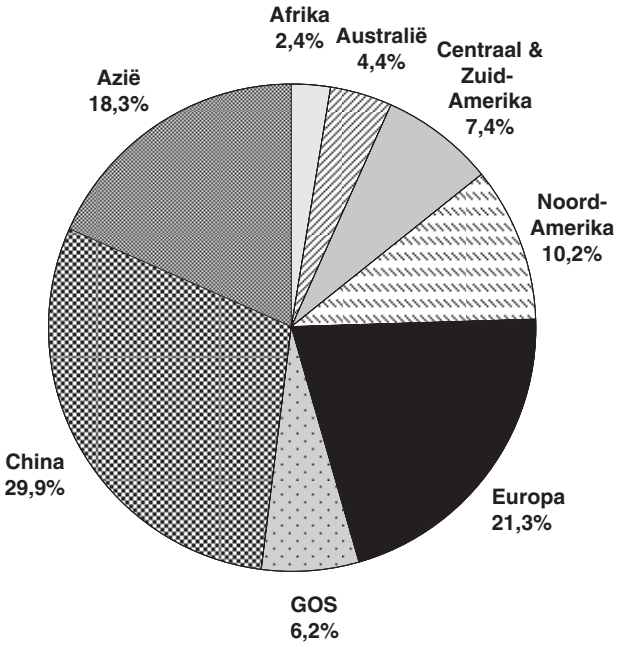
**Smelterproductie**

Tijdens de laatste prijscyclus van 1993 tot 2002 steeg de wereldwijde smelterproductie jaarlijks met een gemiddeld groeipercentage van 3,3%. In die periode werd China, door een gestage productiegroei van gemiddeld 10,8% per jaar, 's werelds grootste producent van geraffineerd zink, met een productieaandeel van 30% van de wereldproductie in 2006. China was echter niet de enige die de productie uitbreidde, omdat elders twee nieuwe smelters werden gebouwd, één in India en de andere in Australië, en er aanzienlijke capaciteitsuitbreidingen waren in Azië, Europa en Noord-Amerika. Tegen 2000 bedroeg de wereldwijde smelterproductie 8,9 miljoen ton per jaar met een gemiddelde capaciteitsbezettingsgraad van 95%.

In 2001 kreeg de markt voor wereldwijd geraffineerd zinkmetaal te maken met een aanzienlijk overschot, mijnproductieverminderingen veroorzaakten een tekort aan concentraat en het gevolg was een substantiële daling van zowel de zinkprijs als de VL. De winstmarges van de smelters kwamen onder druk te staan en dit, in combinatie met het tekort aan concentraat, resulteerde in een wereldwijde afname van de geraffineerde metaalproductie van 0,9 miljoen ton per jaar tussen 2001 en 2004. In deze vierjarige periode werden acht smelters voorgoed gesloten (hiervan waren er zes ISP-fabrieken); China kende grote productiedalingen, waarbij de gemiddelde capaciteitsbenuttinggraad in dat land terugviel naar 78%.

Ondanks de negatieve economische omstandigheden in deze periode werden er nieuwe smelters gebouwd. Tussen 2001 en 2006, werden vijfentwintig nieuwe smelters opgestart in China en werden vier nieuwe smelters elders in de wereld daaraan toegevoegd, die samen, tegelijkertijd met uitbreidingen in vele andere vestigingen, een bijkomende wereldwijde smeltercapaciteit toevoegden van 2,2 miljoen ton per jaar.

**WERELDWIJDE SMELTERPRODUCTIE PER REGIO IN 2006 — 10,6 miljoen ton Zn**




*Bron: Brook Hunt*

Brook Hunt verwacht dat de productiecapaciteit van bestaande smelters en goedgekeurde projecten gestaag zal toenemen in 2007, 2008 en 2009 om 13,5 miljoen ton per jaar te bereiken in 2009. De prognose van de *base case* productiecapaciteit gaat uit van een stijgende productie van vier nieuwe smelters en van zowel kleine als grote uitbreidingen, waarvan veel van de laatst genoemde al worden uitgevoerd in China. Brook Hunt verwacht dat meer tonnage zal worden toegevoegd door de algemene stijging van de benuttinggraad van de capaciteit, die hoogst waarschijnlijk zal plaatsvinden doordat er meer concentraat beschikbaar komt. Brook Hunt voorspelt een toename in de wereldwijde capaciteitsbenutting van 83% in 2005 naar 89% in 2007 en 93% rond 2009.

**Zinkprijsvooruitzichten**

**MONDIALE VRAAG EN AANBOD NAAR GERAFFINEERD ZINK (in duizend ton Zn)**

| | J 2000 | J 2001 | J 2002 | J 2003 | J 2004 | J 2005 | J 2006 | P 2007 | P 2008 | P 2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Smelterproductie** | **8.920** | **9.278** | **9.662** | **9.894** | **10.144** | **10.086** | **10.556** | **11.540** | **12.826** | **13.586** |
| DLA-sales toevoegen | 39 | 23 | 3 | 7 | 34 | 33 | 25 | 20 | 0 | 0 |
| Mondiale bevoorrading | 8.959 | 9.301 | 9.665 | 9.901 | 10.178 | 10.119 | 10.581 | 11.560 | 12.826 | 13.586 |
| **Verbruik** | **8.984** | **8.961** | **9.284** | **9.649** | **10.313** | **10.643** | **11.205** | **11.718** | **12.259** | **12.747** |
| *% verandering* | 73 | -0,3 | 3,6 | 3,9 | 6,9 | 3,2 | 5,3 | 4,6 | 4,6 | 4,0 |
| **Geraffineerd impliciet overschot (+) tekort (-)** | **-25** | **340** | **381** | **252** | **-135** | **-525** | **-624** | **-159** | **567** | **839** |
| Totale metaalvoorraden (impliciet) | 1.644 | 1.984 | 2.365 | 2.618 | 2.482 | 1.958 | 1.334 | 1.175 | 1.741 | 2.580 |
| **— in dagen verbruik** | **67** | **81** | **93** | **99** | **88** | **67** | **43** | **37** | **52** | **74** |
| **LME-voorraden** | **194** | **433** | **651** | **740** | **629** | **394** | **90** | | | |
| LME-voorraadverandering | -85 | 239 | 218 | 89 | -111 | -235 | -304 | | | |
| In dagen verbruik | 8 | 18 | 26 | 28 | 22 | 13 | 3 | | | |
| **Mijnproductie**[1] | **9.009** | **9.132** | **9.089** | **9.576** | **9.573** | **9.903** | **10.376** | **11.643** | **13.059** | **13.854** |
| *% verandering* | 8,0 | 1,4 | -0,5 | 5,3 | 0,0 | 3,5 | 4,8 | 12,2 | 12,2 | 6,1 |
| **Smelterproductie**[2] | **8.920** | **9.278** | **9.662** | **9.894** | **10.144** | **10.086** | **10.556** | **11.540** | **12.826** | 13.586 |
| *% verandering* | 6,5 | 40 | 4,1 | 2,4 | 25 | -0,6 | 4,7 | 9,3 | 11,1 | 5 9 |
| min zink in residuen en secundaire grondstoffen | 689 | 674 | 757 | 815 | 793 | 743 | 761 | 833 | 846 | 923 |
| plus smelterverwerkingsverliezen | 520 | 547 | 538 | 575 | 589 | 567 | 594 | 643 | 710 | 751 |
| **Verwerkt concentraat** | **8.751** | **9.151** | **9.444** | **9.655** | **9.941** | **9.910** | **10.388** | **11.350** | **12.691** | **13.413** |
| **Concentraatoverschot (+) tekort (-)** | **258** | **-19** | **-355** | **-79** | **-368** | **-7** | **-12** | **292** | **368** | **441** |
| Zinkconcentraatvoorraad | 1.638 | 1.619 | 1.264 | 1.185 | 817 | 810 | 798 | 1.091 | 1.459 | 1.900 |
| **— in behoeftedagen** | **68** | **65** | **49** | **45** | **30** | **30** | **28** | **35** | **42** | **52** |
| **LME-cash zinkprijs in USD per ton nominaal** | **1.128** | **885** | **778** | **827** | **1.047** | **1.381** | **3.274** | | | |
| LME-cash zinkprijs in USD per ton reëel | 1.353 | 1.033 | 893 | 929 | 1.145 | 1.461 | 3.356 | | | |

Toelichtingen

(1) Mijnbouwproductie omvat een toelage voor productieprognose uit mogelijke projecten van 125 kt in 2008 en 400 kt in 2009

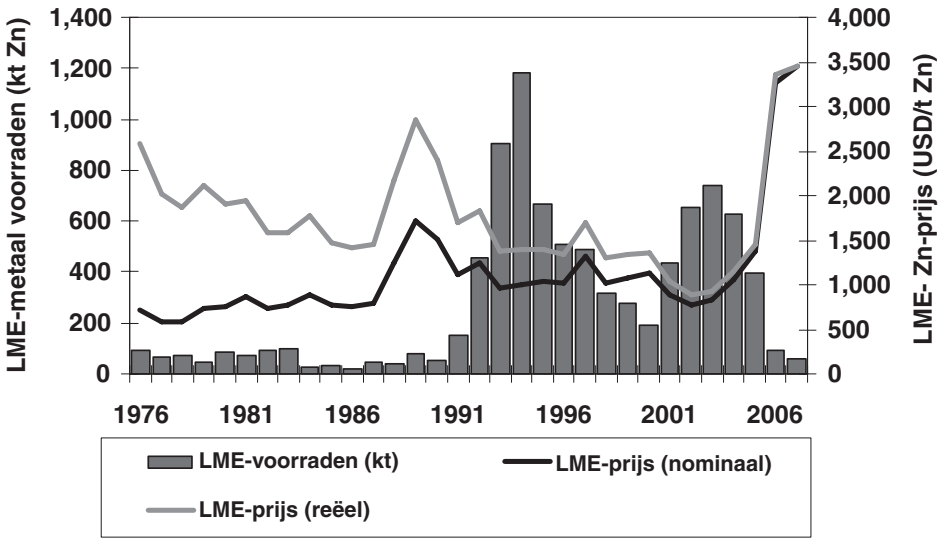
(2) Smelterproductie omvat een toelage voor productieprognose uit mogelijke projecten van 100 kt in 2008 en 250 kt in 2009

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast aan reële prijzen met behulp van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

In 2006 bedroeg de LME-cash zinkprijs gemiddeld USD 3.274/ton (148,5 dollarcent/lb). Na drie jaar markttekort, eindigden de LME-voorraden in 2006 op 90.000 ton, komende van een hoogtepunt van 740.000 ton aan het einde van 2003. De totale impliciete geraffineerde metaalvoorraad (waaronder LME-voorraden en alle niet gemelde voorraden via de producent-toepassing-consument-leveringsketen) eindigde het jaar op 1,3 miljoen ton, het equivalent voor eenenveertig dagen gebruikersvraag. De laatste grote prijsstijging vond plaats in de periode 1987-1989 toen de impliciete voorraden gemiddeld ongeveer tweeënveertig dagen van vraag vertegenwoordigden. 1988 was het laatste jaar waarin de prijs door de producent werd bepaald: daarna groeide de LME uit tot het voornaamste prijsvormingmechanisme. Gedurende het grootste deel van de jaren ‘90 en het begin van dit decennium bleven de voorraden op relatief hoge niveaus met een evenredig reële daling van de zinkprijs.

**LME-ZINKPRIJS EN METAALVOORRADEN**




*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Bovenstaande grafiek illustreert de LME zinkprijs en voorradenniveaus van 1976 tot eind september 2007. De zinkprijs is aangegeven in zowel reële als nominale termen en de LME voorradenniveaus in duizenden tonnen zink. Nominale prijzen worden aangepast aan reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex. Alle zinkprijzen zijn jaarlijkse gemiddelden met uitzondering van de zinkprijs in 2007 die gemiddelden tot 28 september 2007 omvat. Alle LME-zinkvoorraden gelden voor het einde van het jaar met uitzondering van de zinkvoorraad voor 2007, dat de LME voorraad is van 28 september 2007.

Brook Hunt voorspelt dat in 2007 de mondiale vraag naar zink met 4,3% zal toenemen, wat een bescheiden afname betekent van het groeipercentage van 5,3% dat zij voorzag voor 2006, en dat het totale gebruik zal uitkomen op 11,7 miljoen ton. De economische activiteit in de Verenigde Staten en Europa nam af in het eerste gedeelte van het jaar. De huidige initiatieven van de Chinese overheid om meer controle op investeringsactiviteiten in dat land uit te oefenen, zou gedeeltelijk succesvol moeten zijn en Brook Hunt verwacht dat dit zich vertaalt in een groei van de zinkvraag met 9,5% in China in 2007 ten opzichte van de 11% die werd gehaald in 2006.

Voor 2007 voorziet Brook Hunt dat de mondiale smelterproductie zal toenemen met een aanzienlijke 8,9% naar 11,4 miljoen ton; grotendeels als gevolg van het opstarten van nieuwe en uitgebreide capaciteit in China. Een hogere concentraatbeschikbaarheid zal een stijging mogelijk maken van de smelterbezettingsgraden wereldwijd, maar vooral in China waar de industrie ruim onder zijn capaciteit heeft gepresteerd in de afgelopen jaren. Brook Hunt voorspelt een tekort van 0,22 miljoen ton geraffineerd materiaal in 2007 voor de mondiale raffinagemarkt, waarbij wordt verwacht dat de LME-voorraad sterk zal dalen naar een zeer laag niveau en dientengevolge ook de totale voorraden om het jaar met 1 miljoen ton te beëindigen, wat het equivalent is van slechts tweeëndertig voorraaddagen. Dit schetst een uiterst krappe markt die hoge zinkprijzen zou moeten voor gevolg hebben. Brook Hunt verwacht dat de gemiddelde zinkprijs USD 3.470/ton (157,3 dollarcent/lb) zal bedragen in 2007.

Voor 2008 en 2009 voorziet Brook Hunt dat de wereldwijde consumptiegroei op een hoog niveau zal blijven van respectievelijk 4,7% en 4,2%, voordat de neerwaarts buigende trend in 2010 zich inzet tot onder het langetermijngemiddelde van 3% per jaar. Voor 2008 en 2009 voorspelt Brook Hunt dat de mijnbouwproductie zal stijgen naar een gemiddelde van 9% per jaar, waardoor er een meer dan voldoende voorraad concentraat beschikbaar zal zijn voor smelters. De schatting van Brook Hunt voor de raffinageproductie is dat deze sterk blijft stijgen met een gemiddeld percentage van 9,4% per jaar voor 2008 en 2009.

Terwijl de export van geraffineerd zink uit China in de jaren '90 een negatieve invloed had op de zinkprijs is het tegenwoordig een structurele noodzaak voor China om een grote netto-exporteur te zijn. Brook Hunt is de mening toegedaan dat er alleen volledig aan de mondiale zinkvraag kan worden voldaan, als Chinese netto-exporteurs van geraffineerd zink in de orde van grootte-orde van 0,5 tot 0,7 miljoen ton per jaar zullen bijdragen gedurende de periode 2007, 2008 en 2009. Het niet halen van deze niveaus, zou tot hoge zinkprijzen leiden, met een reële mogelijkheid dat de groei van de vraag ingeperkt wordt door een beperking van het aanbod.

Brook Hunt voorziet dat de raffinagemarkt een overschot zal noteren in 2008 en 2009; respectievelijk met 0,56 miljoen ton en 0,9 miljoen ton. Op basis van deze prognoses zullen de totale impliciete voorraaddagen echter nog steeds slechts het equivalent zijn van 49 voorraaddagen in 2008 en 73 dagen in 2009. Brook Hunt's prijsinschatting is USD 2.900/ton (131,5 dollarcent/lb) voor 2008 en USD 1.700/ton (77,1 dollarcent/lb) voor 2009. Dergelijke prijzen zouden aanzienlijk hoger zijn dan het nominale gemiddelde tijdens de prijscyclus in 1993-2002 van USD 1.022/ton (46 dollarcent/lb) of een reëel gemiddelde van USD 1284/ton (58 dollarcent/lb). De door Brook Hunt geformuleerde vooruitzichten gaan uit van een geleidelijke daling van de belangstelling van investeringsfondsen voor basismetalen vanaf 2008 tot en met 2009, wanneer de zinkprijs hoofdzakelijk door de principes van vraag en aanbod zou moeten worden vastgesteld.

Brook Hunt legt haar basisscenario, langetermijn, reële zinkprijs vast op USD 1.375/ton (62 dollarcent/lb) binnen een marge van USD 1.550/ton (70 dollarcent/lb) tot USD 1.250/ton (57 dollarcent/lb). De bovengrens wordt bepaald door de benodigde prijs voor de dekking van de kosten voor het openen van een nieuwe mijn en de ondergrens door de benodigde prijs voor bestaande mijnen om hun activiteiten te vervolgen.

**PROGNOSES ZINKPRIJS (in USD/ton Zn)**

| **LME-prijs** | **P 2007** | **P 2008** | **P 2009** | **Langetermijn** |
|---|---|---|---|---|
| Basisscenario nominaal USD | 3.470 | 2.900 | 1.700 | |
| Basisscenario reëel USD | 3.470 | 2.843 | 1.634 | 1.375 |
| High case nominaal USD | 3.565 | 3.925 | 2.975 | |
| High case reëel USD | 3.565 | 3.848 | 2.859 | 1.550 |
| Low case nominaal USD | 3.255 | 2.200 | 1.125 | |
| Low case reëel USD | 3.255 | 2.157 | 1.081 | 1.250 |

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast naar reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

De voornaamste onzekerheden die inherent zijn aan het basisvoorspellingsscenario hebben te maken met de timing van nieuwe mijn- en smelterproductie van projecten die momenteel nog in de doenbaarheids- en financieringsstadia verkeren. Daarnaast zijn er ook onzekerheden inzake consumptie verbonden aan de volatiele globale financiële liquiditeit. De alternatieve positieve en negatieve uitkomsten van zulke onzekere gebeurtenissen zijn samengebracht om 'hoge' en 'lage' scenario's op het vlak van vraag en aanbod te genereren. Vooruitzichten op het vlak van prijzen en verwerkingslonen op basis van het alternatieve marktbalansscenario vertegenwoordigt dus extreme uitkomsten rond de basisvoorspellingen.

**Vooruitblik verwerkingslonen**

**HISTORISCHE EN VERWACHTE VL-CONTRACTEN (in nominaal USD)**

| | J 2000 | J 2001 | J 2002 | J 2003 | J 2004 | J 2005 | J 2006 | P 2007 | P 2008 | P 2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Totaal concentraatvoorraden — dagen | 68 | 65 | 49 | 45 | 30 | 30 | 28 | 35 | 42 | 52 |
| Zinkprijs — in USD/ton Zn | 1.128 | **885** | **778** | **827** | **1.047** | **1.381** | **3.274** | **3.470** | **2.900** | **1.700** |
| **VL-contracten** | | | | | | | | | | |
| Basis-VL (in USD/ton conc.) | 189 | 189 | 168 | 148 | 141 | 126 | 128 | 300 | 310 | 270 |
| Basisprijs 1 (in USD/ton Zn) | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.400 | 3500 | 3.000 | 1.500 |
| Deëscalator % | -14% | -14% | -14% | -15% | -14% | -14% | -12% | -6% | -6% | -8% |
| Escalator 1 (%) | 16% | 16% | 16% | 15% | 16% | 16% | 14% | 8% | 8% | 10% |
| Basisprijs 2 (in USD/ton Zn) | 1.100 | 1.100 | | | | | | | | |
| Escalator 2 (%) | 17% | 17% | | | | | | | | |
| Basisprijs 3 (in USD/ton Zn) | 1.200 | 1.200 | | | | | | | | |
| Escalator 3 (%) | 18% | 18% | | | | | | | | |
| Prijs deelneming (in USD/ton conc.) | 20,7 | -16,3 | -31,6 | -25,9 | 7,6 | 61,0 | 262,4 | | | |
| **Gerealiseerde VL (in USD/ton concentraat nominaal)** | 210 | **173** | **136** | **122** | **149** | **187** | **390** | | | |
| **Gerealiseerde VL (in USD/ton concentraat reëel)** | 252 | 201 | 157 | 137 | 162 | 198 | 400 | | | |
| Gerealiseerd VL als % v.d. Zn-prijs | **41** | **43** | **39** | **33** | **31** | **30** | **26** | | | |

*Bron: Brook Hunt*

Een grote toename in de mijnbouwproductie tussen 1998 en 2000 werd niet geëvenaard door een vergelijkbare stijging in de smelterproductie en de wereldwijde concentratenmarkt verschoof naar een aanzienlijk overschot gedurende deze drie jaren. In 2001 begon China concentraat te importeren en dit maakte de verdere uitbreiding mogelijk van de smeltindustrie van dat land. In 2002 bleef de groei van de mondiale mijnbouwproductie achter op de smeltervraag en aan de wereldwijde smeltervraag voor concentraat werd voldaan door de daling van de voorheen verzamelde concentraatvoorraden. Gedurende de periode 2001 tot 2004 was de cumulatieve daling van concentraatvoorraden 0,85 Mt zink in concentraat waardoor de totale voorraden van 1,6 Mt aan het einde van 2000 naar slechts 0,8 Mt daalden aan het einde van 2004. Dit laatste was het equivalent van dertig dagen smeltervraag, waardoor er een krappe concentraatmarkt was ontstaan. De concentraatvoorraad was nog steeds schaars in 2005 en 2006.

Brook Hunt is van mening dat met een concentraatmarktoverschot dat zal ontstaan vanaf 2007, het onderhandelingsvoordeel vervolgens zal verschuiven ten gunste van de smelters. Dit zal zich echter afspelen tegen een achtergrond van een dalende zinkprijs, die naar alle waarschijnlijkheid zal leiden tot het opnieuw vaststellen van het basis-VL, de basiszinkprijs en prijsdeelnemingsschalen op niveaus die aanzienlijk zullen verschillen van het 2007 benchmarkcontract.

**PROGNOSE GEREALISEERDE ZINKVERWERKINGSLONEN (in USD/ton concentraat)**

| | P 2007 | P 2008 | P 2009 | Langetermijn |
|---|---|---|---|---|
| Basisscenario nominaal USD | 298 | 304 | 290 | |
| Basisscenario reëel USD | 298 | 298 | 269 | 228 |
| High case nominaal USD | 305 | 371 | 318 | |
| High case reëel USD | 305 | 364 | 305 | 246 |
| Low case nominaal USD | 285 | 274 | 204 | |
| Low case reëel USD | 285 | 269 | 196 | 215 |

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast naar reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

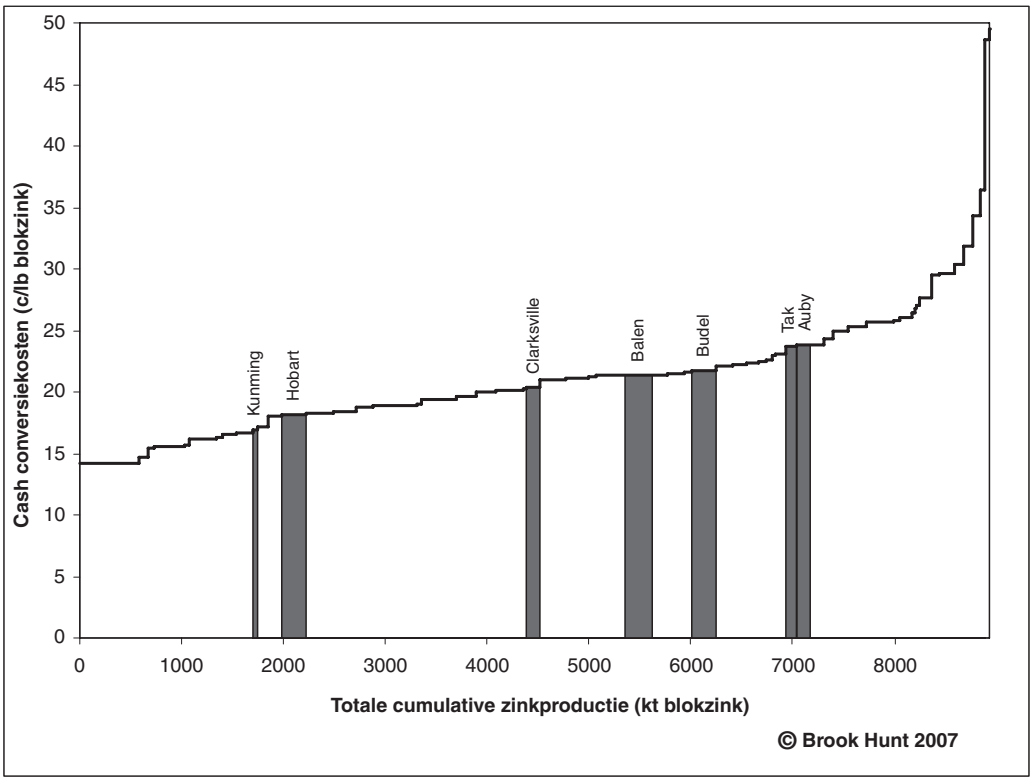
**De competitieve kostprijspositie van de Nyrstar-zinksmelters**

Brook Hunt voert haar competitieve kostprijsanalyse voor zinksmelters uit aan de hand van de verzameling van gegevens uit veel verschillende bronnen, waaronder informatie van producten, bezoeken ter plaatse, persoonlijke contacten, financiële verslaggeving en handelspublicaties. Om de eindanalyse voor te bereiden moet Brook Hunt noodgedwongen bepaalde veronderstellingen en beoordelingen maken die niet rechtstreeks worden gevalideerd door de uitvoerende bedrijven. Bovendien is de tijd die nodig is om een mondiale kostenanalyse te maken er de oorzaak van dat bepaalde meer recente gebeurtenissen wellicht niet volledig accuraat worden weergegeven in de analyse.

In 2006 werden de wereldwijde competitieve cash bedrijfskostencurven voorbereid aan het einde van dat jaar op basis van de jaarprognoses, met inbegrip van prognoses van metaalprijzen, wisselkoersen en inflatie die noodzakelijk zijn om de kosten in 2006 uit te drukken in reële USD.

De cash conversiekosten voor elke smelter worden bepaald door analyse van de belangrijkste kostencomponenten, namelijk arbeid, energie (minus kredieten voor energie opgewekt door, of de verkoop van, stoom van restwarmteketels), onderhoudsmaterialen, verbruiksgoederen en andere sitekosten.

**CONVERSIEKOSTEN ZINKSMELTER 2006**




*Bron: Brook Hunt*

**Lood**

**Belangrijkste bedrijven in de loodmijnbouw en loodsmelting**

Brook Hunt schat dat de top tien mijnbouwers 39% zal realiseren van de wereldwijde mijnproductie in 2007, terwijl de top tien van de smelters 25% van de mondiale raffinageproductie voor haar rekening zal nemen. Tegenwoordig komt 60% van het geproduceerde lood uit secundaire bronnen, voornamelijk gerecycleerde loodzuurbatterijen, maar ook uit andere loodschrootbronnen.

**RANGLIJST ONDERNEMINGSPRODUCTIE 2006 (In duizend ton Pb)**

| Rang | Mijnbouwbedrijven | kt Pb | % | Smelters | kt Pb | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | The Doe Run Company | 248 | 7,5 | Yuguang Gold and Lead Co | 288 | 3,7 |
| 2 | BHP Billiton | 222 | 6,7 | The Doe Run Company | 260 | 3,3 |
| 3 | Glencore | 149 | 4,5 | **Nyrstar pro forma** | 241 | 3,1 |
| 4 | Teck Cominco Limited | 129 | 3,9 | Glencore | 240 | 3,1 |
| 5 | Xstrata AG | 99 | 3,0 | Korea Zinc Group | 200 | 2,6 |
| 6 | Anglo American plc | 94 | 2,8 | Hunan Nonferrous Ind | 176 | 2,3 |
| 7 | Zinifex | 79 | 2,4 | Industrias Penoles | 140 | 1,8 |
| 8 | Minera Volcan | 76 | 2,3 | Quexco | 120 | 1,5 |
| 9 | Western Mining | 70 | 2,1 | Xstrata AG | 97 | 1,2 |
| 10 | Perilya Limited | 68 | 2,1 | Teck Cominco Limited | 90 | 1,2 |
| | Alle anderen | 2.066 | 62,6 | Alle anderen | 5.915 | 76,2 |
| | **Totale mondiale mijnbouwproductie** | **3.300** | **100** | **Totale mondiale metaalproductie** | **7.767** | **100** |

*Bron: Brook Hunt*

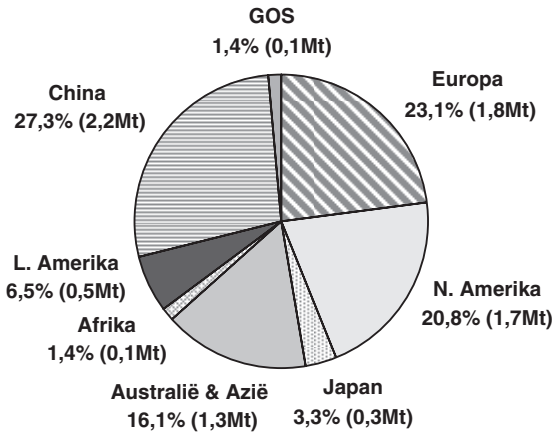
Toelichting: Veronderstelt dat de productie voor elk bedrijf haar eigen vermogensaandeel in elk actief omvat. Glencore's productie steeg door het opnemen van de aan Xstrata en Metal Europe toe te schrijven productie. Xstrata's productie daalde door de Glencore holding.

**Loodverbruik**

Wereldwijd loodverbruik kende een snelle groei in de jaren 1999 en 2000, voordat een daling werd ingezet met 2,4% in 2001, toen de wereldeconomie begon te stagneren. Een klein herstel in 2002 werd gevolgd door een groei met 4,0% in 2003, die verder toenam tot een hoogtepunt van 7% in 2005 om vervolgens weer te dalen naar 3,7% in 2006. Tussen 1990 en 2006 is het wereldwijde jaarlijkse verbruik gestegen met 45%, een totale stijging van 2,5 miljoen ton. China heeft de meeste landen in een hoog tempo ingehaald en in 2005 haalde zij de Verenigde Staten in om 's werelds grootste loodverbruiker te worden. Brook Hunt schat dat het Chinese verbruik bijna vervijfvoudigd is tijdens de tien jaren voorafgaand aan 2006. Dit werd gedeeltelijk veroorzaakt door een snelle uitbreiding van het binnenlandse voertuigenpark en gedeeltelijk door een stijging van de export van batterijen.

Brook Hunt stelt dat tijdens de huidige prijscyclus van 2002 tot 2009 het mondiale geraffineerde loodgebruik zal stijgen met 4,7% per jaar, of een absolute toename van 2,5 miljoen ton naar 9,0 miljoen ton in 2009. Brook Hunt verwacht dat een aanhoudend grote vraag naar lood in China de belangrijkste aandrijver van de groei zal zijn en voorziet een groei van de loodvraag gedurende de periode van 18,7% per jaar; of een absolute toename van 2,0 miljoen ton naar 2,9 miljoen ton in 2009. In de rest van de wereld verwacht Brook Hunt een gemiddelde groei van slechts 1% per jaar gedurende dezelfde periode, d.w.z. een absolute stijging van 0,4 miljoen ton, van 5,7 miljoen ton in 2002 naar 6,1 miljoen ton in 2009.

**MONDIAAL LOODGEBRUIK 2006 — 7,9 miljoen ton**

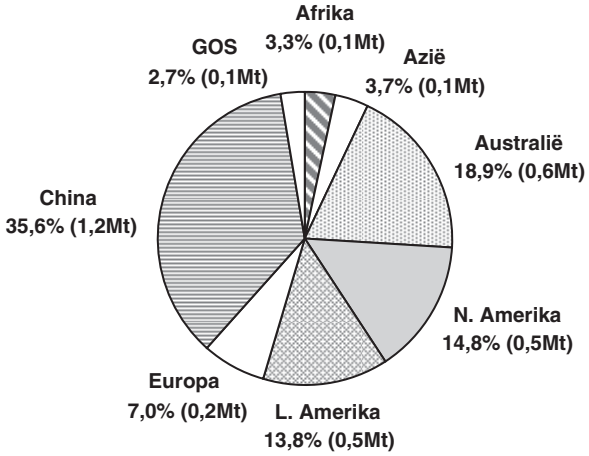



*Bron: Brook Hunt*

**Mijnproductie**

Het samengestelde gemiddelde jaarlijkse groeipercentage van de productiecapaciteit van de wereldmijnbouw gedurende de huidige prijscyclus van 2002 tot 2009 wordt door Brook Hunt geschat op 5,3% per jaar. Dit is aanzienlijk hoger dan de 0,9% per jaar die zich voordeed in de voorgaande prijscyclus van 1993 tot 2002, toen de productie piekte op 3,04 miljoen ton in 2001, maar vervolgens daalde met 8% in het daaropvolgende jaar, tengevolge van de permanente sluiting van een aantal van 's werelds grotere loodproducenten en de tijdelijke sluiting van andere mijnen. Brook Hunt verwacht dat de mijnproductiecapaciteit van bestaande mijnen en goedgekeurde projecten na 2011 in alle regio's ter wereld zal inkrimpen omwille van de gestage uitputting van de huidige geïdentificeerde ertsreserves en -bronnen. Brook Hunt voorspelt dat de productie van bestaande mijnen en goedgekeurde projecten (*base case* producenten) in de komende drie jaar een hoogtepunt zal bereiken op 4,0 miljoen ton in 2009. Uitbreidingen bij bestaande productiefaciliteiten zouden een aanvullende 0,2 miljoen ton moeten opleveren tussen 2006 en 2009 en nieuwe productiefaciliteiten zouden nog eens 0,3 miljoen ton daaraan moeten kunnen toevoegen. Brook Hunt verwacht verder dat een extra 0,2 miljoen ton productie in die periode zal voortkomen uit heropgestarte activiteiten, nieuwe ertsontdekkingen in mijnen die nu al operationeel zijn en de ontwikkeling van *greenfield*-projecten, maar op dit moment kan dit nog niet worden toegewezen aan specifieke mijnen of projecten. Om die reden neemt Brook Hunt een algemene toeslag op in haar analyse van de vraag naar en het aanbod van lood wereldwijd. Op korte tot middellange termijn wordt deze "cumulatieve marktaanpassing" in lijn gebracht met de potentiële productie van een lijst met mogelijke mijnbouwprojecten.

**MONDIALE LOODMIJNPRODUCTIE 2006 — 3,3 miljoen ton**

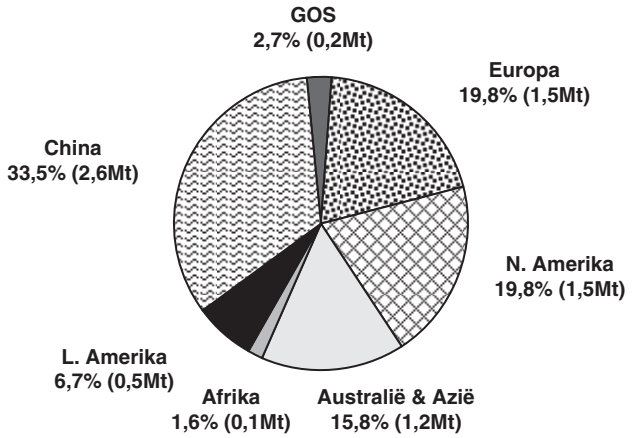



*Bron: Brook Hunt*

**Smelter/raffinageproductie**

Recente krapte op de loodconcentraatmarkt, waarbij zowel termijn- als spot-VL's naar uiterst lage niveaus daalden, leidde tot aanzienlijke verlagingen van de smeltercapaciteit in 2003. Als gevolg daarvan daalde de wereldwijde productie van geraffineerd primair lood in 2003, maar werd deze meer dan gecompenseerd door een stijging van de productie op basis van secundaire grondstoffen, waardoor de totale raffinageproductie steeg op jaarbasis. In 2004 trok de primaire productie weer aan, maar dit was uitsluitend een gevolg van de groei in China, terwijl producenten elders nog steeds worstelden om voldoende aanvoer veilig te stellen. Een meer wijd verspreid herstel van de primaire productie was te merken in 2005 en 2006. Dit werd echter nog steeds gedomineerd door de groei van de Chinese raffinageproductie. Nieuwe activiteiten en uitbreidingen in China hebben de primaire productie van geraffineerd lood meer dan verdubbeld sinds de aanvang van het decennium van 1 miljoen ton in 2000 naar 2,1 miljoen ton in 2006.

**MONDIALE LOODRAFFINAGEPRODUCTIE 2006 — 7,8 miljoen ton**




*Bron: Brook Hunt*

De aanvoerschaarste van concentraten in de afgelopen jaren heeft een stijging van de aanvoer van schroot tot gevolg gehad bij de primaire smelters. De stijging ging van 0,8 miljoen ton in 2000 tot een geschatte 1,1 miljoen ton in 2006. Uiteindelijk bleef de secundaire aanvoer naar primaire smelters in vele gevallen beperkt door het gebruik van de conventionele hoogoventechnologie. Bijkomende productie is om die reden eerder afkomstig van secundaire loodproducenten. Brook Hunt verwacht dat de mondiale secundaire raffinageproductie zal stijgen met 3,8% p.j. tussen 2002 en 2009. Dit is een absolute stijging van 0,9 miljoen ton, van 2,9 miljoen ton in 2002 naar 3,8 miljoen ton in 2009. De prognose is dat de totale mondiale geraffineerde loodproductie zal stijgen van 6,6 miljoen ton in 2002 naar 9,2 miljoen ton in 2009, een gemiddelde stijging van 4,8% per jaar. Deze groei wordt aangedreven door China en er wordt verwacht dat nieuwe activiteiten en capaciteitsuitbreidingen bij bestaande vestigingen (primaire en secundaire) de groei zullen blijven stimuleren met ongeveer 14% per jaar gedurende de periode, wat een stijging vertegenwoordigt van 1,3 miljoen ton in 2002 naar 3,4 miljoen ton in 2009.

**Vooruitzichten markt voor geraffineerd lood en prognose loodprijzen**

In 2006 bedroeg de LME-contante loodprijs gemiddeld USD 1.286/ton (58,3 dollarcent/ lb). Na een markttekort gedurende vier opeenvolgende jaren, eindigden de LME-voorraden aan het einde van dat jaar op 41.000 ton, komende van een hoogtepunt van 109.000 ton eind 2003. De totale geraffineerde metaalvoorraden (waaronder LME-voorraden en alle niet gemelde voorraden via de producent-toepassing-consument-leveringsketen) eindigden daardoor het jaar op 777.000 ton, het equivalent voor 36 dagen gebruikersvraag. Historisch gezien vertegenwoordigen 35 voorraaddagen een fundamenteel krappe markt die hoge metaalprijzen heeft aangemoedigd.

Voor 2007 voorziet Brook Hunt dat de wereldwijde groei van de loodvraag licht zal stijgen naar 4,4% terwijl dit in 2006 3,7% was. Brook Hunt verwacht dat de wereldwijde raffinageproductie zal stijgen met 7%, een aanzienlijke toename ten opzichte van de 3,3% groei in 2006, wat overeenkomt met een verwachte mijnproductiegroei van 6,9%. Brook Hunt verwacht dat de mondiale raffinagemarkt terugkeert naar een klein overschot van 9.000 ton: de totale geïmpliceerde metaalvoorraden worden verwacht lichtjes te groeien naar 35 equivalente voorraaddagen aan het einde van het jaar.

Voor 2008 en 2009 voorziet Brook Hunt dat wereldwijde consumptiegroei robuust zal blijven, hoewel deze naar verwachting een piek zal bereiken op 5,3% in 2008 vooraleer te vertragen tot 3,7% in 2009. Brook Hunt verwacht dat de raffinagemarkt een overschot zal kennen in 2008 en 2009 van respectievelijk 93.000 ton en 196.000 ton. Het totale aantal impliciete voorraaddagen zal nog steeds extreem laag zijn met 37 equivalente voorraaddagen in 2008 en 43 dagen in 2009. Brook Hunt veronderstelt dat de investeringsfondsen hun interesse voor basismetalen geleidelijk zullen afbouwen, en dit vanaf 2008 tot in 2009, wanneer de loodprijs in hoofdzaak alleen door de principes van vraag en aanbod zal worden bepaald. Brook Hunt verwacht prijzen van USD 1.922/ton (87,2 dollarcent/lb) voor 2008 en USD 1.053/ton (47,8 dollarcent/lb) voor 2009. Zij stelt haar prognose voor een basisscenario, langetermijn, reële loodprijs vast op USD 990/ton (44,9 dollarcent/lb), binnen een vork van USD 800/ton (36,3 dollarcent/lb) tot USD 1.100/ton (49,9 dollarcent/lb).

**PROGNOSES LOODPRIJS (in USD/ton Pb)**

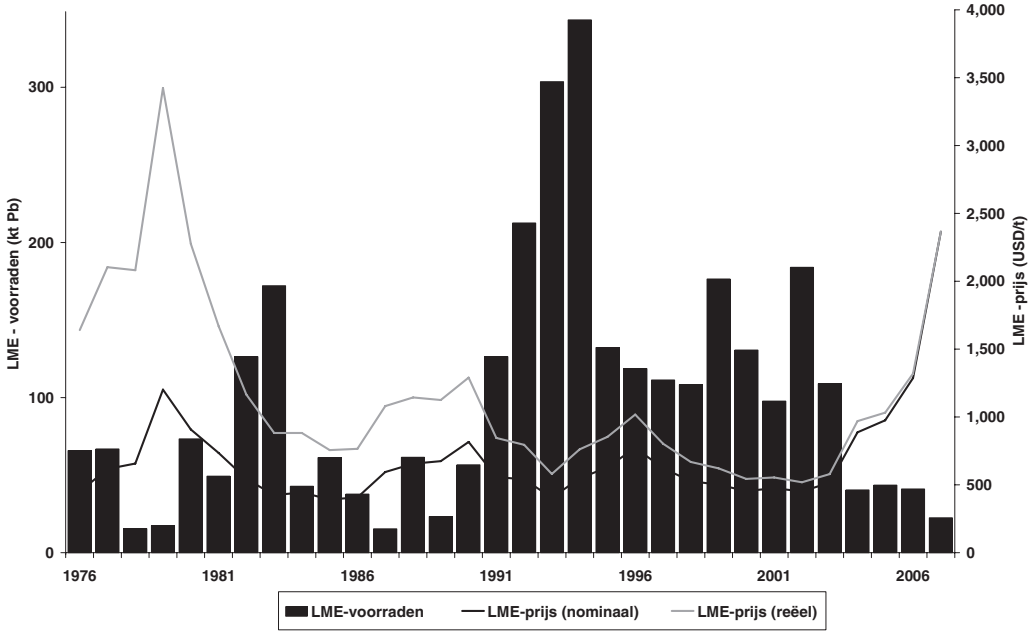
| LME-prijs | P 2007 | P 2008 | P 2009 | Langetermijn |
|---|---|---|---|---|
| Basiscenario nominaal USD | 2.431 | 1.922 | 1.053 | |
| Basisscenario reëel USD | 2.431 | 1.884 | 1.012 | 990 |
| High case nominaal USD | 2.480 | 2.128 | 1.379 | |
| High case reëel USD | 2.480 | 2.086 | 1.325 | 1.100 |
| Low case nominaal USD | 2.050 | 1.121 | 822 | |
| Low case reëel USD | 2.050 | 1.099 | 790 | 800 |

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast naar reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

De voornaamste onzekerheden die inherent zijn aan het basisvoorspellingsscenario hebben te maken met de timing van nieuwe mijn-, smelter- en raffinageproductie van projecten die momenteel nog in de haalbaarheids- en financieringsstadia verkeren. Daarnaast zijn er ook onzekerheden inzake consumptie verbonden aan de volatiele globale financiële liquiditeit. De alternatieve positieve en negatieve uitkomsten van zulke onzekere gebeurtenissen zijn samengebracht om high case en low case scenario's op het vlak van vraag en aanbod te genereren. Deze high case en low case scenario voorspellingen zijn bijgevolg extremen ten opzichte van de base case voorspellingen.

**LME-LOODPRIJZEN EN VOORRADEN**




*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Bovenstaande grafiek illustreert de LME-loodprijs en de voorradenniveaus van 1976 tot eind september 2007. De loodprijs is aangegeven in zowel reële en nominale termen en de LME voorradenniveaus in duizenden tonnen lood. De nominale prijzen worden aangepast aan reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex. Alle loodprijzen zijn jaarlijkse gemiddelden met uitzondering van de 2007 loodprijs die gemiddelden bevat tot 28 september 2007. Alle LME loodvoorraden gelden voor het einde van het jaar behalve de loodvoorraden voor 2007 die verwijzen naar de LME loodvoorraden op 28 september 2007.

**Vooruitzichten loodconcentraatmarkt en prognose verwerkingslonen**

In 2002 trad er een aanmerkelijk tekort op aan loodconcentraat, dat voortduurde tot 2006. Verdere schaarste is al zichtbaar in 2007 en de markt zal waarschijnlijk niet tot rust komen vóór 2008. Als gevolg hiervan verwerken veel primaire smelters nu grote hoeveelheden secundair materiaal, hoewel schrootbronnen ook beperkt zijn. Dit tekort aan grondstoffenvoorraden is grotendeels voortgekomen uit de snelle expansie van Chinese smeltercapaciteit tijdens het afgelopen paar jaren, met slechts een bescheiden groei in smeltercapaciteit en vraag naar loodconcentraten elders.

Het gevolg daarvan was dat de benchmark-VL in de afgelopen jaren voortdurend daalde, van USD 188/ton met als basis USD 500/ton in 2000, naar USD 149/ton met als basis USD 850/ton in 2006. De gerealiseerde VL's stegen echter van 2004 naar 2006, wat een weerspiegeling was van de toenemende betrokkenheid van investeerders in de loodmarkt en de daaruit voortvloeiende invloed op de loodprijs. In 2006 begon de ontwikkeling van gedifferentieerde markten: deze situatie is in 2007 duidelijker geworden, met contracten die in Azië naar vaste voorwaarden neigen terwijl elders normale prijsparticipatiecontracten worden afgesloten. Brook Hunt voorziet dat de benchmark basis-VL's wellicht zullen stijgen in 2008 en 2009, omdat de beschikbaarheid van concentraten, gemeten in behoeftedagen, aantrekt, hoewel de gerealiseerde VL's verwacht worden lager te zullen uitvallen omwille van de verwachte lagere loodprijzen.

**HISTORISCHE EN VERWACHTE VL-LOODCONTRACTEN (in nominaal USD)**

| | J 2000 | J 2001 | J 2002 | J 2003 | J 2004 | J 2005 | J 2006 | P 2007 | P 2008 | P 2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Benchmark Rest van wereld** | | | | | | | | | | |
| Totaal concentraatvoorraden — dagen | 44 | 52 | 39 | 33 | 33 | 32 | 30 | 26 | 31 | 35 |
| Benchmark Rest van wereld LME cash prijs (USD/ton) | 454 | 476 | 452 | 515 | 886 | 976 | 1.286 | 2.431 | 1.922 | 1.053 |
| Basis-VL (in USD/ton conc.) | 188 | 150 | 135 | 120 | 125 | 150 | 149 | 158 | 180 | 165 |
| Basisprijs 1 (in USD/ton Pb) | 500 | 500 | 500 | 480 | 650 | 850 | 850 | 1.500 | 1.500 | 1.000 |
| De-escalator (%) | 0 | 0 | 12,5 | 10 | 10 | 10 | 10 | 5 | 10 | 10 |
| Escalator 1 (%) | 10 | 12,5 | 15 | 15 | 10 | 10 | 10 | 7 | 10 | 10 |
| Basisprijs 2 (in USD/ton Pb) | 530 | | | | | | | | | |
| Escalator 2 (%) | 15 | | | | | | | | | |
| Prijsdeelname (in USD/ton conc.) | 0,0 | 0,0 | -6,0 | 5,2 | 23,6 | 12,6 | 43,6 | | | |
| Reële VL (in USD/ton conc.) — nominaal | 188 | 150 | 129 | 125 | 149 | 163 | 193 | | | |
| Gerealiseerde VL (in USD/ton conc.) — reëel | 226 | 175 | 148 | 141 | 162 | 172 | 197 | | | |
| Gerealiseerd VL als % v.d. Pb-prijs | 73 | 55 | 50 | 43 | 29 | 29 | 26 | | | |
| **Benchmark Azië** | | | | | | | | | | |
| Basis-VL (in USD/ton conc.) | | | | | | | 160 | | | |
| Basisprijs (in USD/ton Pb) | | | | | | | Vast | | | |
| De-escalator (%) | | | | | | | 0 | | | |
| Escalator (%) | | | | | | | 0 | | | |

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast naar reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

**PROGNOSES GEREALISEERDE LOODVERWERKINGSLONEN (in USD/ton concentraat)**

| | P 2007 | P 2008 | P 2009 | Langetermijn |
|---|---|---|---|---|
| **Gerealiseerde VL (Benchmark ROW)** | | | | |
| Basisscenario nominaal USD | 223 | 222 | 170 | |
| Basisscenario reëel USD | 223 | 218 | 164 | 175 |
| High case nominaal USD | 227 | 194 | 144 | |
| High case reëel USD | 227 | 190 | 138 | 206 |
| Low case nominaal USD | 197 | 172 | 147 | |
| Low case reëel USD | 197 | 169 | 141 | 152 |
| **Gerealiseerd VL (benchmark Azië)** | | | | |
| Basisscenario nominaal USD | 145 | 155 | 155 | |
| Basisscenario reëel USD | 145 | 152 | 150 | |
| High case nominaal USD | 145 | 135 | 140 | |
| **Gerealiseerd VL (benchmark ROW)** | | | | |
| High case reëel USD | 145 | 132 | 135 | |
| Low case nominaal USD | 145 | 160 | 185 | |
| Low case reëel USD | 145 | 157 | 178 | |

*Bron: Brook Hunt*

Toelichting: Nominale prijzen worden aangepast naar reële prijzen aan de hand van de U.S. 2007 consumentenprijsindex.

# ACTIVITEITEN

## Overzicht

Wij produceren meer dan één miljoen ton zink en zinklegeringen per jaar, waardoor wij volgens Brook Hunt de grootste producent ter wereld zijn van zinkmetalen en -legeringen als het gaat om geproduceerde hoeveelheden in 2006 en tijdens de eerste helft van 2007. Ons marktaandeel van de globale zinkmarkt in 2006 was 10,1% volgens Brook Hunt. We produceerden 1,140 miljoen ton zink in 2005, 1,055 miljoen ton zink in 2006 en 534.000 ton zink in de eerste helft van 2007. Onze productie van lood bedroeg 249.000 ton in 2005, 224.000 ton in 2006 en 116.000 ton in de eerste helft van 2007. Wij hebben operaties op vier continenten en hebben meer dan 4.000 mensen in dienst.

Onze belangrijkste producten zijn zinkmetaal en -legeringen, maar we zijn ook één van de grootste bedrijven in de wereld die lood smelten en raffineren, uitgedrukt in de productie van tonnen lood in 2006 en de eerste helft van 2007. Ons zink wordt voornamelijk gebruikt voor het verzinken van staal en spuitgieten, en ons lood wordt voornamelijk gebruikt bij de productie van loodzuurbatterijen. Omwille van de aanwezigheid van meerdere metalen in de zink- en loodconcentraten die wij verwerken, zijn wij ook één van's werelds grootste producenten van geraffineerd zilver en produceren we verder nog waardevolle bijproducten zoals indium, koper, goud en cadmium. Wij produceren merkproducten van hoge kwaliteit, waaronder legeringen met toegevoegde waarde, die ons over het algemeen in staat stellen een premie te verdienen bovenop de basismetaalprijs en onze productaanbod te differentiëren op grond van de hoge kwaliteit.

Onze activiteiten omvatten smelters voor zink en lood die eerder in het bezit waren van en uitgebaat werden door Zinifex en Umicore, waaronder Hobart (Australië), Port Pirie (Australië), Budel (Nederland), Clarksville (Verenigde Staten), Balen (België), Overpelt (België) en Auby (Frankrijk). Onze smelters zijn technisch hoogstaand in deze sector, met relatief hoge metaalrendementen. Wij zijn ook volledig eigenaar van de GM-Metal zinkherwerking en recyclagegfabriek in Frankrijk en we hebben een aanzienlijk belang in de joint-ventures Galva 45 (verzinking in Frankrijk), ARA (loodzuurbatterijenrecyclage in Australië), Genesis Alloys (zinklegeringen in China), Yunnan Zinc Alloys (zinksmelting en -legeringen in China) en Föhl China (spuitgieten in China), alsook een belang van 24,90% in Padaeng Industry Public Company Limited (zinksmelter en -mijn in Thailand). Zie — Beschrijving van de activiteiten — Segmenten en samenvattende beschrijving van de activa van Nyrstar".

Onze voornaamste klanten voor zinkmetaal zijn Umicore (België en Frankrijk) en Trafigura (Azië). Lee Kee (China) is onze voornaamste klant voor zinklegeringen, en Trafigura (Azië) voor lood. Onze producten- en klantenportefeuille richten zich voor een belangrijk deel op zinklegeringen van de hoogste kwaliteit met een hoge marge die regelmatig sterke concurrentieposities innemen in de nichemarkten voor speciale technische toepassingen. Daarnaast stelt onze wereldwijde aanwezigheid ons in staat klanten van over de hele wereld te bedienen: we hebben een geografisch gespreide portefeuille van operaties van hoge kwaliteit die uitstekend geplaatst zijn om aan plaatselijke klanten te leveren.

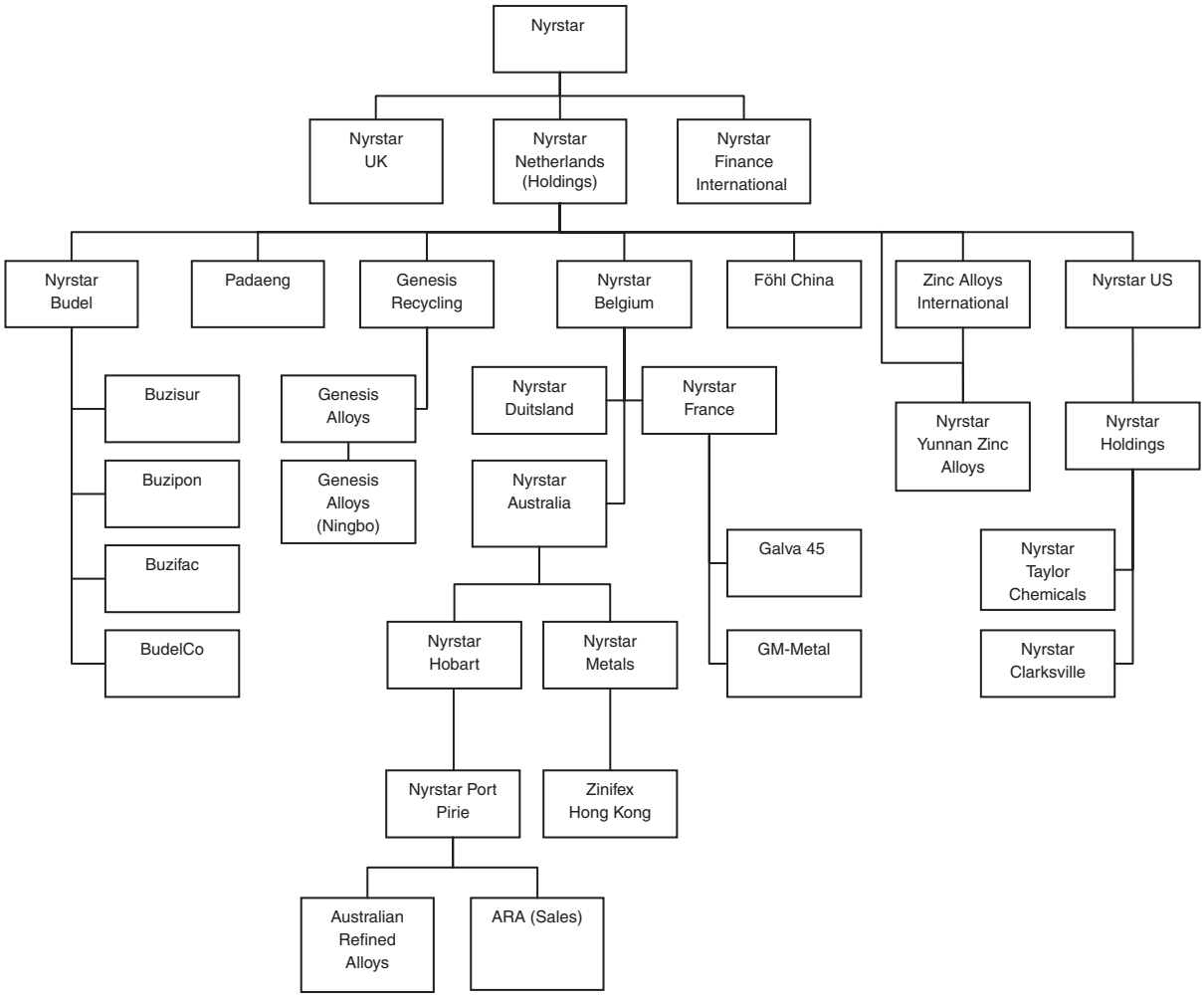
## Samenvoeging van activiteiten en oprichting van Nyrstar

Nyrstar is door Zinifex en Umicore op 13 april 2007 opgericht: het bedrijf verwierf op 31 augustus 2007 de de smelter- en legeringsactiviteiten voor zink en lood van zinifex en de smelter- en legeringsactiviteiten voor zink van Umicore.

Het is de gemeenschappelijke bedoeling van de Verkopende Aandeelhouders en van Nyrstar dat wij na het sluiten van het Aanbod een onafhankelijk bedrijf worden. Desalniettemin zullen wij lopende relaties met Zinifex en Umicore onderhouden: Zinifex zal een essentiële leverancier van concentraten zijn en Umicore zal een belangrijke klant blijven van onze fabrieken in Balen en Auby. Daarnaast zullen beide Verkopende Aandeelhouders optreden als leveranciers van overgangsdiensten. Zie "Transacties met verbonden partijen" vanaf pagina 293.

**Groepsstructuurschema**

Het volgende diagram laat de juridische structuur van de Nyrstar groep zien per de datum van dit prospectus:



De voornaamste holding-dochterondernemingen en operationele dochterondernemingen van het bedrijf zijn de volgende:

| Naam van de dochteronderneming[1] | Land van oprichting of vestigingsplaats | Aandeel van eigendomsbelang | Indien afwijkend, aandeel van stemrecht |
|---|---|---|---|
| Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. (Zinifex Netherlands (Holdings) B.V.) | Nederland | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Finance International SA/NV | België | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar UK Pty Ltd | Verenigd Koninkrijk | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Budel B.V. (Zinifex Budel B.V.) | Nederland | 100% | N.v.t. |
| Budelco B.V. | Nederland | 100% | N.v.t. |
| Buzifac B.V. | Nederland | 100% | N.v.t. |
| Buzipon B.V. | Nederland | 100% | N.v.t. |
| Buzisur B.V. | Nederland | 100% | N.v.t. |
| Padaeng Industry Public Company Limited | Thailand | 24,90%[3] | N.v.t. |
| Genesis Recycling Technology (BVI) Ltd | British Virgin Islands | 50%[3] | N.v.t. |
| Genesis Alloys Ltd | Hong Kong | 50%[3] | N.v.t. |
| Genesis Alloys (Ningbo) Ltd | China | 50%[3] | N.v.t. |
| Föhl China Co., Ltd[4] | China | 50% | N.v.t. |
| Nyrstar Belgium SA/NV (Umicore Zinc Alloys Belgium SA/NV) | België | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Germany GmbH (Umicore Zinc Alloys Germany GmbH) | Duitsland | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Australia Pty Ltd (Smeltco Pty Ltd) | Australië | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Hobart Pty Ltd (Smeltco2 Pty Ltd) | Australië | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Metals Pty Ltd (Zinifex Metals Pty Ltd) | Australië | 100% | N.v.t. |
| Zinifex Hong Kong Limited[2] | Hong Kong | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Port Pirie Pty Ltd (Zinifex Port Pirie Pty Ltd) | Australië | 100% | N.v.t. |
| Australian Refined Alloys Pty Ltd | Australië | 50%[3] | N.v.t. |
| Australian Refined Alloys (Sales) Pty Ltd | Australië | 50%[3] | N.v.t. |
| Nyrstar France SAS (Umicore Zinc Alloys France SAS) | Frankrijk | 100% | N.v.t. |
| GM-Metal SAS | Frankrijk | 100% | N.v.t. |
| Galva 45 S.A. | Frankrijk | 66% | N.v.t. |
| Zinc Alloys International SA/NV | België | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd (Umicore Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd) | China | 60% | N.v.t. |
| Nyrstar US Inc. | Verenigde Staten | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Holdings Inc. (Zinifex Resources (US) Inc.) | Verenigde Staten | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Taylor Chemicals Inc. (Zinifex Taylor Chemicals Inc.) | Verenigde Staten | 100% | N.v.t. |
| Nyrstar Clarksville Inc. (Zinifex Clarksville Inc.) | Verenigde Staten | 100% | N.v.t. |

Toelichtingen:

(1) Namen tussen haakjes zijn de vroegere namen van de juridische entiteiten als deel van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep.

(2) Vereffeningsproces bezig.

(3) Geboekt volgens de vermogensmutatiemethode.

(4) Eigendom werd nog niet overgedragen aan de Nyrstar groep op de datum van dit prospectus. Zie “Weergave van financiële en andere informatie — Föhl China Co., Ltd” vanaf pagina 58.

**Concurrentiepositie**

**Ons bedrijf is in een goede positie om voordeel te halen uit de gunstige ontwikkelingen inzake verwerkingslonen en de sterke LME-metaalprijzen voor zink, die op korte termijn verwacht worden de lange termijn historische gemiddelden te overschrijden.**

Als onderneming die vooral op het smelten van zink en lood is gericht, wordt het overgrote deel van onze brutowinst gehaald uit de marge die we ontvangen uit het omvormen van het zink- of loodconcentraat afkomstig van een mijnbouwbedrijf tot geraffineerd metaal van 'commodity' kwaliteit. Deze brutowinst ontstaat voornamelijk uit de opbrengst uit vier inkomstenbronnen: verwerkingslonen, bonuszink of lood dat we kunnen winnen en verkopen bovenop de hoeveelheid waarvoor we de mijnbouwbedrijven betalen, de hoeveelheid premies op geraffineerd metaal die we kunnen halen bovenop de metaalprijs van handelskwaliteit, en de verkoop van bijproducten die we produceren.

De groei in de consumptie van zink en lood was in de afgelopen jaren aanzienlijk groter dan de groei van industriële productie wereldwijd, wat de huidige situatie, waarin de prijzen van geraffineerd metaal hoog zijn ten opzichte van het historisch gemiddelde op lange termijn, in de hand werkt. Dit komt gedeeltelijk door de economische groei in opkomende markten zoals China. De hoge metaalprijzen blijken op hun beurt de mijnen ertoe te hebben aangezet om de productie te verhogen, en dus de aanvoer van concentraat te vergroten. De verwachting — op basis van gegevens voor 2007 van sectorconsultant Brook Hunt — is dat deze groei in mijnproductie tot in 2008, afhankelijk van bepaalde variabelen, hoger zal zijn dan de groei in het gebruik van de smeltcapaciteit. Dit zou typisch betekenen dat de verwerkingslonen zullen stijgen in deze periode. Dit wordt beschouwd als een mogelijk positieve industriële ontwikkeling voor smelters zoals Nyrstar, omdat het toenemen van verwerkingslonen in de praktijk betekent dat smelters een groter aandeel van de waarde van het zinkmetaal, in het concentraat dat zij verwerken, ontvangen ten opzichte van de mijnbouwbedrijven.

Onze inkomsten en geldstromen worden verwacht gevoelig te blijven voor bewegingen in de onderliggende prijzen van zowel zink als lood. De dynamiek van de sector wordt verwacht steun te leveren aan sterke zink- en loodprijzen op korte termijn, waarbij de door Brook Hunt voorspelde prijzen verwacht worden de lange termijn historische gemiddelden zowel in 2008 als 2009 te overschrijden, ondanks een verwachte daling in 2009.

**Wij zijn de grootste producent van zink ter wereld en een vooraanstaand producent van lood, waardoor wij naar onze mening in een goede positie verkeren om een leidende rol te vervullen in het vormgeven van de toekomst van onze bedrijfstak en om schaalvoordelen te realiseren.**

Ons bedrijf is ontstaan uit het samenvoegen van de activa van de zink- en loodsmeltbedrijven van de derde en vierde grootste producenten van zink ter wereld en zodoende de grootste producent van zink ter wereld en een leidinggevende producent van lood te creëren. Op pro formabasis produceerden onze bedrijven in 2006 meer dan een miljoen ton zink alsook ongeveer 224.000 ton lood. Wij zijn eigenaar van 's werelds grootste producent van primair lood, de Port Pirie smelter in Australië, die ook aanzienlijke hoeveelheden zink, geraffineerd zilver en andere waardevolle bijproducten produceert.

Als grootste producent van zink ter wereld verwachten wij dat we in staat zullen zijn een leidende rol te spelen bij het vastleggen van de standaard of industrienorm voor verwerkingslonen. Wij zijn van mening dat onze positie in de zinkindustrie ons ook in staat zal stellen een actieve rol te spelen bij het richting geven aan de toekomst van de zink- en loodindustrieën en ondertussen schaalvoordelen door te voeren in onze activiteiten.

**We beschikken over een geografisch gespreide portefeuille van productiemiddelen van hoge kwaliteit die goedgeplaatst zijn om klanten over de hele wereld te kunnen bevoorraden.**

Wij hebben activiteiten op vier continenten, voornamelijk in Europa en Australië. Onze Australische smelters leveren aan de groeiende industriële markten van Zuidoost-Azië, waaronder China, Taiwan en Hong Kong. Volgens Brook Hunt verbruikte deze regio in 2006 53% van de wereldvraag naar zink, waarbij alleen al China 27% verbruikte. Brook Hunt verwacht dat China in de komende drie jaar 7,7% van de voorziene groei in de vraag naar zink voor zijn rekening zal nemen en aan het einde van dit decennium 32% van de wereldvraag naar zink zal verbruiken. Wij zijn goed geplaatst om deze markt te bevoorraden vanuit zowel onze plaatselijke Chinese bedrijven (NYZA, Föhl China en Genesis) als vanuit onze Australische. Ons minderheidsaandeel in de Padaeng-smelter in Thailand geeft ons bijkomende toegang tot de groeiende Zuidoost-Aziatische markt. Onze smelter in Clarksville is de enige primaire zinksmelter in de Verenigde Staten, waardoor wij een competitieve voorsprong hebben als het erom gaat op korte termijn en tegen lage transportkosten te leveren aan onze klanten daar. In Europa is er een tekort aan smeltercapaciteit, waardoor onze Europese smelters een voordeel hebben bij

het leveren aan de belangrijkste Europese industriële centra. Ongeveer 90% van onze verkopen uit onze Europese smelters in 2006 betroffen klanten in Europa en ongeveer 54% van onze productie wereldwijd wordt verkocht binnen Europa. Onze Australische loodbedrijven, Port Pirie en ARA, verkeren in een goede positie om de groeiende loodverbruikende markten in de regio Zuidoost-Azië te bevoorraden, waaronder Japan, China, Taiwan, Korea, Maleisië, Indonesië, India, Australië en Nieuw-Zeeland. Volgens Brook Hunt namen deze markten in 2006 43% van de wereldconsumptie van lood voor hun rekening, waarbij alleen al China 27% van het wereldverbruik voor zijn rekening nam en 63% van het verbruik in Zuidoost-Azië. In 2006 leverden onze loodfabrieken ongeveer 11% van de vraag in de regio Zuidoost-Azië. Wij zijn van plan onze aanwezigheid op de wereldmarkt te als hefboom te gebruiken om te profiteren van de dynamiek van de markt.

Onze smelters zijn technologisch hoogstaand met hoge metaalrendementen in vergelijking met het grootste deel van de rest van de sector. In 2006 had onze smelter in Budel het op één na hoogste zinkrendement ter wereld en onze overige Europese smelters bereikten metaalrendementen boven het gemiddelde. Verder is onze smelter in Budel de enige elektrolytische zinksmelter ter wereld die werkt zonder enige reststof te produceren. Onze Europese bedrijven behoren tot de meest energie-efficiënte zinksmelters ter wereld. De flexibiliteit waarmee Port Pirie functioneert, stelt het in staat een breed gamma aan toeleveringsmaterialen te verwerken, waaronder recycleerbare materialen en andere producten die anders als afvalproducten zouden worden gestort.

**Wij leveren hoogstaande diensten aan onze klanten en wij produceren merkproducten van hoge kwaliteit waardoor wij naar onze mening in staat zijn een premie te verkrijgen bovenop de marktmetaalprijzen.**

Wij produceren een gamma aan kwaliteitsproducten, waaronder legeringen met toegevoegde waarde, die ons, naar onze mening, in staat stellen een premie te verdienen bovenop de basismetaalprijs en ons productaanbod te differentiëren op basis van het hoge niveau van diensten en de hoge kwaliteit. Deze producten zijn onder andere onze merken ZAMAK, Overcor, Dinslaken, EZDA en GZ, die voornamelijk geproduceerd worden in Balen en Overpelt, Hobart en Genesis en die gebruikt worden voor het spuitgieten van zink. In 2006 bestond ongeveer één derde van de productie van Hobart uit legeringen van hoge kwaliteit die geëxporteerd werden naar China, Taiwan en Hong Kong. Onze GM-Metal fabriek in Frankrijk produceert spuitgietlegeringen van hoge kwaliteit uit gerecycleerd schroot, terwijl onze Galva 45 fabriek, de grootste verzinkingsfabriek van Europa, verzinkingen van hoge kwaliteit uitvoert voor industriële klanten en klanten uit de auto-industrie.

In onze loodfabrieken in Port Pirie en ARA in Australië produceren we een gamma aan loodlegeringen met toegevoegde waarde van hoge kwaliteit, zoals onze VRLA-geraffineerde loodlegering die op grote schaal gebruikt wordt in batterijen en ons gamma aan verkoperd lood, calciumlood en antimoonhoudende loodlegeringen, bedoeld voor een brede waaier aan toepassingen, waaronder loodzuurbatterijen, kabelafscherming en productietoepassingen voor geëxtrudeerd lood. Deze legeringen met meerwaarde namen samen 28% van de gezamenlijke loodverkoop van Port Pirie en ARA voor hun rekening in 2006.

In al onze andere operationele sites zijn we bezig, óf met de productie óf met het ontwikkelen van de productie van hoogwaardige zinklegeringen van verschillende kwaliteiten die gewoonlijk een premie bovenop de basismetaalprijs verkrijgen.

**Wij beschikken over verzekerde en diverse bronnen van toeleveringsmaterialen.**

Wij hebben met Zinifex aankoopovereenkomsten voor de lange termijn met betrekking tot hun mijnen Century en Rosebery, waaruit wij, na onze oprichting, verwachten ongeveer 48% van onze nodige zinkconcentraataanvoer te kunnen halen. Deze overeenkomsten zijn geldig voor de levensduur van elk van beide mijnen en omvatten elke uitbreiding van de huidige mijnmiddelen voortkomende uit de ontdekking van nog meer erts in de bestaande mijngebieden. Volgens Zinifex is Century de op één na grootste zinkproducerende mijn ter wereld met zowel bewezen als nog te verwachten reserves tot 2015; de levensduur van de Rosebery-mijn wordt geschat tot minstens 2018 te duren. Deze overeenkomsten zijn belangrijk voor ons aangezien ze ons helpen onze smelters te beschermen tegen het tekort aan toeleveringsmaterialen dat op onze sector heeft gewogen tijdens de afgelopen jaren.

Onze smelters in Balen, Auby, Budel en Clarksville zijn ook in staat om aanzienlijke hoeveelheden secundaire materialen te verwerken. Momenteel is tot 20% van onze nodige toeleveringsmaterialen afkomstig uit secundaire materialen. Deze materialen worden vooral geproduceerd door gespecialiseerde staalrecyclagebedrijven en helpen ons verder om onze fabrieken te beschermen tegen tekorten aan zinkconcentraten, door te voorzien in een aantrekkelijke alternatieve bron van toeleveringsmaterialen en ons in staat te stellen onze bronnen van toeleveringsmaterialen te diversifiëren. Deze secundaire materialen zijn over het algemeen ook minder duur dan zinkconcentraten.

Onze smelter in Port Pirie verwerkt speciale loodconcentraten en verschillende reststoffen afkomstig van andere producties (afkomstig van onze fabriek in Hobart en de fabrieken van andere bedrijven) die deze andere bedrijven zelf niet verder kunnen verwerken. Deze reststoffen bevatten herwinbare niveaus metalen, waardoor Port Pirie een belangrijke recyclagefabriek is.

**We hebben een ervaren managementteam, afkomstig van zowel Zinifex als Umicore dat zijn ervaring bewezen heeft in de optimalisatie van de bestaande activa en discipline in het aanwenden van het kapitaal.**

Het grootste deel van ons managementteam komt vanuit Umicore en Zinifex en bekleedde voorheen senior posities in het management van deze bedrijven. Als zodanig zijn zij in hoge mate vertrouwd met onze activa en met de bredere zink- en loodindustrie. Verder heeft ons managementteam ervaring opgedaan tijdens een periode van belangrijke verbeteringen in de prestaties van onze activa en hebben zij een bewezen staat van dienst met betrekking tot technische innovatie en het realiseren van verbeteringen op het vlak van efficiëntie en prestatie. Wij zijn van mening dat het inzetten van de technologische expertise en de praktische ervaring van ons managementteam doorheen al onze bedrijven, ons een voorsprong op de concurrentie zal geven.

**We hebben een pijplijn van organische groei en verbeteringsprojecten voor onze bestaande activa geïdentificeerd**

We hebben een aantal aantrekkelijke opties voor organische groei geïdentificeerd waarvan we verwachten dat deze als verder hefboom voor onze bestaande bedrijven zullen fungeren en waaruit een aantrekkelijke return op onze investeringen zal voortkomen. We verwachten dat een aantal van deze initiatieven zullen gerealiseerd worden door simpelweg de technologische expertise van zowel Zinifex als Umicore die ons managementteam zal meebrengen samen te brengen en uit te wisselen. Deze opties zijn onder andere de introductie van indiumwinning in Port Pirie, het op grotere schaal gebruik maken van secundaire materialen als toeleveringsmaterialen over al onze fabrieken, vooral in Hobart; het verbeteren van de efficiëntie van de electrolysehal van Budel en Hobart en het vergroten van de roostintensiteit van de roostovens in Auby en Balen.

Daarnaast verwachten wij voordeel te halen uit een aantal lopende verbeteringen die al voor onze oprichting in gang zijn gezet, waaronder de verandering van het smeltproces in Hobart om de zinkwinning te verbeteren en de installatie van een oxidewassing in Clarksville om de kosten van grondstoffen terug te brengen en de productie te vergroten.

**We hebben een conservatieve kapitaalstructuur en een strak beleid op het vlak van financieel management waardoor wij in staat zouden moeten zijn om onze bestaande activa in stand te houden door de conjunctuurcycli heen.**

Per 1 september, hadden we een totale schuld van EUR 350 miljoen en kas- en kasequivalenten ter waarde van EUR 100 miljoen. Deze conservatieve financiële positie en ons financieel management zijn ontwikkeld om ons de financiële kracht en flexibiliteit te geven om groeimogelijkheden na te streven en financiële leverage te verminderen in periodes van lage verwerkingslonen en metaalprijzen.

**Wij zijn vastbesloten de milieunormen te respecteren en we hebben beheerssystemen geïnstalleerd om er zeker van te zijn dat we zowel onze milieu- als veiligheidstechnische prestaties uit het verleden kunnen behouden.**

Wij streven ernaar een veilige omgeving voor onze medewerkers in stand te houden, ons effect op het milieu te minimaliseren en bij te dragen tot de gemeenschappen waarin we werkzaam zijn. Wij zijn van mening dat deze doelstellingen onze financiële plannen ondersteunen en toegang kunnen verlenen tot toekomstige zakenopportuniteiten. Onze activiteiten zijn de laatste jaren op een aantal milieutechnische gebieden verbeterd. Wij zijn vastbesloten om door te gaan met het voldoen aan onze milieunormen en -engagementen en we hebben beproefde veiligheidsprogramma's ingesteld, die in het verleden een aanzienlijk positief effect op het vlak van onze veiligheidsprestaties hebben gehad.

**Strategie**

Nyrstar is de grootste producent ter wereld van zinkmetaal en –legeringen, alsook een vooraanstaand leidinggevende producent van lood en zilver met activiteiten verdeeld over vier continenten. Hoewel de meeste van onze fabrieken zich in Europa en Australië bevinden, zijn de markten waarin wij actief zijn en de klanten die wij bedienen wereldwijd. In de dienstverlening aan onze klanten en het beheer van onze bezittingen maken wij gebruik van onze kerncapaciteiten, waaronder:

- het beschermen van onze mensen, de lokale gemeenschappen en het milieu;
- het beheer van complexe, meervoudige metaalproductiefaciliteiten;

- de levering van producten en diensten van hoge kwaliteit, op maat gesneden van onze klanten; en
- de maximalisering van het gebruik in onze processen van gerecycleerde materialen die rijk zijn aan zink.

Wij zijn van plan een aantal strategische initiatieven na te streven die hieronder samengevat worden, met als doel onze bestaande activa te optimaliseren, onze kerncapaciteiten nog beter in te zetten en gebruik te maken van de veelzijdige vaardigheden van onze managementteams in al onze bedrijven.

**Verder investeren in onze bezittingen om een competitieve kostenstructuur in stand te houden en het gebruik van onze capaciteit te vergroten.**

Wij zijn van mening dat investeren in onze bestaande productiefaciliteiten ons in staat zal stellen onze bedrijfskosten te blijven verlagen en de competitieve positie van onze bedrijven te vergroten, onze productiecapaciteit te vergroten en de benuttinggraad van onze zinkproductiebedrijven te doen stijgen. Wij zijn op dit moment bezig te investeren in, of plannen te maken voor, groeiprojecten in meerdere fabrieken met de bedoeling om:

- Het zinkrendement in onze fabrieken verder te verbeteren;
- Bestaande knelpunten te elimineren om de operationele efficiëntie te verbeteren en de benuttinggraad van onze bedrijven te vergroten; en
- Aanvullingen op en uitbreidingen van onze productiebedrijven te realiseren.

Door middel van deze maatregelen proberen we de technologische expertise van ons team in te zetten om verdere verbeteringen tot stand te brengen en onze gezamenlijke activa te optimaliseren.

**Het realiseren van de synergieën tussen de activa van Umicore en Zinifex die tijdens het ontstaansproces van Nyrstar werden geïdentificeerd.**

Tijdens het vormen van Nyrstar hebben we een aantal mogelijkheden op het vlak van integratie en synergieën geïdentificeerd gekoppeld aan het samenvoegen van onze bezittingen in één bedrijf. Onze fabrieken in België en Nederland liggen op minder dan 50 kilometer afstand van elkaar, en wij zijn van mening dat daardoor een aantal mogelijke synergieën en opportuniteiten ontstaan om onze bedrijfskosten te verminderen en kapitaal te bewaren. Wij stellen ons als doel deze synergieën te realiseren door middel van maatregelen zoals het coördineren van onze belangrijkste onderhoudsprogramma's voor deze fabrieken om de beschikbaarheid van fabrieken te vergroten, door onze inventaris efficiënter te benutten, onze logistiek te stroomlijnen, de productieplanning te optimaliseren en mogelijkheden voor bulkaankopen te creëren.

**Ons gebruik van toeleveringsmaterialen met gerecycleerd zink vergroten.**

Wij halen op dit moment ongeveer 20% van de benodigde toeleveringsmaterialen voor onze fabrieken uit recyclagematerialen die rijk zijn aan zink en ons managementteam heeft uitgebreide expertise ontwikkeld in het gebruik van deze secundaire materialen in het smeltproces. Wij passen nu deze expertise toe op onze andere fabrieken en we zijn van mening dat we gemakkelijk aanvullende secundaire materialen kunnen betrekken van zowel onze bestaande leveranciers als ook van onze eigen bronnen.

Het verminderen van onze afhankelijkheid van zinkconcentraten moet ons in staat stellen om onze kosten voor grondstoffen te verminderen, onze operationele flexibiliteit te verbeteren en om tegen lage kosten een stijgende capaciteitsgroei te realiseren.

**Onze verkoop van "premium marge" producten met toegevoegde waarde in sterke groeimarkten vergroten.**

Nyrstar gelooft dat zij leidende marktposities bezet voor spuitgietlegeringen, op wereldniveau en op regionaal niveau in Azië en Europa. Spuitgietlegeringen waren goed voor 30% van de zinkverkoop van Nyrstar in 2006.

Nyrstar gelooft dat het leidende marktposities bezet voor de aanvoer van zinklegeringen voor de verzinkingsindustrie, zowel op wereldniveau als in Europa. Verzinkinglegeringen waren goed voor 25% van de zinkverkoop van Nyrstar in 2006. Voor wat betreft verzinklegeringen, geloven wij dat wij de grootste leverancier zijn zowel wereldwijd, als in Europa. Wij zijn van plan deze leidende posities verder uit te bouwen door nieuwe klanten en markten te vinden voor onze producten met meerwaarde en het aandeel van deze producten in onze verkoopportefeuille uit te breiden.

**Mogelijkheden nastreven voor het verbeteren van de energie-efficiëntie en het beheer van elektriciteitskosten.**

Elektriciteit is een belangrijke post in de bedrijfskosten voor het smelten van zink. Wij hebben een duidelijke strategie voor het verbeteren van de energie-efficiëntie en het minimaliseren van onze elektriciteitskosten en op die manier onze concurrentiepositie en winstgevendheid in vergelijking met onze sectorgenoten te behouden en mogelijk te verbeteren. Wij hebben stappen ondernomen en zullen die blijven ondernemen om de kosten van elektriciteit doorheen onze gezamenlijke productie-eenheden actief te beheren en om prijsstabiliteit op lange termijn op het vlak van elektriciteit te bereiken. Wij zijn actief bezig methodes te evalueren om onze positie als belangrijke Europese verbruiker van elektriciteit als hefboom te gebruiken, waaronder het vormen van, samen met andere Europese industriële producenten en verschillende energieconsortia. Deze consortia hebben tot doel het onderhandelen van gegarandeerde elektriciteitsleveringscontracten aan een lagere kost, waaronder een mogelijke betrokkenheid bij het ontwikkelen van specifiek daarvoor bestemde generatorcapaciteit.

**Investeren in technologie om recyclage te verhogen en onze ecologische impact te verkleinen.**

Wij zijn van mening dat onze omvang en leidinggevende mogelijkheden op het gebied van elektrochemie ons in staat zullen stellen op het voorplan te staan op het vlak van technologische innovaties en verbeteringen die de duurzaamheid van de gehele bedrijfstak zullen verbeteren. Wij zijn van plan samen te werken met vooraanstaande onderzoeksinstituten over de hele wereld om de recyclage van zinkhoudende materialen te verbeteren en de hoeveelheid reststoffen uit het proces te verminderen door de metaalwinning uit toeleveringsmaterialen te maximaliseren. Daarnaast zijn we tevens van plan de processen om waardevolle metalen te winnen uit de verminderde hoeveelheid reststoffen te verbeteren of uit te breiden.

**Consolidatie van de industrie mogelijk maken en eraan bijdragen.**

De zinksmeltingindustrie is op dit moment versnipperd. Wij zijn daarom van mening dat de bedrijfssector voor het smelten, raffineren en legeren van zink voordeel zou hebben bij een meer rationeel beheer van de capaciteit doorheen de bedrijfssector, gesteund door een consolidatie van de sector en een verbeterde structuur van de industrie. Wij zijn van mening dat verdere consolidatie van de industrie het rendement zou verbeteren door middel van onder andere het verbeteren van de aankoopvoorwaarden voor zinkconcentraat die betere verwerkingslonen moeten toelaten. Wij zijn van plan mogelijkheden voor consolidatie in de bedrijfstak te beoordelen en na te streven als en wanneer zij zich voordoen, waar het strategisch zinvol is en een verhoging voor onze aandeelhouderswaarde betekent, en in overeenstemming is met ons algemeen beleid van financiële discipline en een conservatief en voorzichtig niveau van financiële schuldgraad.

De tabel hieronder geeft de belangrijkste strategische initiatieven weer die wij ons voornemen na te streven in de komende jaren. Waar mogelijk werd de samengestelde geanticipeerde investering per categorie en de impact van elk element gedetailleerd.

| Richting | Benadering investering | Impact |
|---|---|---|
| **Operationele synergieën:**<br>– optimalisering van het gieten<br>– coördinatie van de onderhoudsstilleggingen<br>– vermindering van de indirecte kosten<br>– verhoging van de toelevering aan secundaire materialen | EUR 25 miljoen | – minimalisering van de impact van stilleggingen<br>– 3-5% vermindering van de indirecte kosten<br>– Verbeterde winstgevendheid van een verhoogde secundaire toelevering |
| **Optimalisatie van de activa:**<br>– vermindering van de onderhoudskosten en verbetering van de procesbetrouwbaarheid<br>– verstrakken van het beheer van de toeleveringsketen<br>– optimalisatie van de indiumproductie in Auby<br>– verhoging van de capaciteit in Clarksville | EUR 18 miljoen | – algemene capaciteitsverhogingen<br>– doelstelling van 56t indiumherwinning in Auby in 2008 |
| **Bekwaamheden over de sites en kennisoverdracht:**<br>– optimalisering van de roosterdoorlooptijd en de efficiëntie in de elektrolysehal<br>– verhoging van de zinkherwinningsratio<br>– verhoging van de toelevering aan oxiden als percentage van het totaal aan toeleveringsmaterialen | Niet van toepassing | – hogere kathodeproductie en verminderde energiekosten<br>– de zinkherwinning in alle sites heeft als doel 96% of meer te bereiken<br>– doelstelling voor oxiden om 30% van de totale toelevering te bereiken |
| **Langere-termijn groeiprojecten:**<br>– verhogen van de capaciteit in Auby met 25kt per jaar<br>– verhogen van de loodcapaciteit in Port Pirie met 35kt per jaar<br>– verbeteren van de flowsheet in Hobart<br>– nieuwe oxidewasinstallatie in Clarksville tegen begin 2009<br>– ontwikkeling van de indiumterugwinningsinstallatie in Port Pirie<br>– terugwinnen van een bredere waaier aan materialen uti processen | EUR 60 miljoen | – de capaciteit in Auby heeft als doel 160kt per jaar te bereiken met beperkte kapitaalinvesteringen tegen eind 2008<br>– de loodcapaciteit in Port Pirie heeft als doel 270kt per jaar te bereiken<br>– 4% verbetering van de zinkherwinning in Hobart tegen eind 2009<br>– verhoogde toelevering aan secundaire materialen te Clarksville |

**Beschrijving van de activiteiten**

**Segmenten en samenvattende beschrijving van de activa van Nyrstar**

Wij beschikken over de volgende boekhoudkundige onderdelen: Hobart, Port Pirie, Budel, Clarksville, de Activiteiten in Balen en Overpelt, Auby, de Chinese Activiteiten, Overige Activiteiten en Corporate. Een samenvattende beschrijving van de Nyrstar-bedrijven wordt in de tabel hieronder gegeven voor elk van de relevante onderdelen.

| Bedrijf (onderdeel) | Capaciteit (tonnen) per jaar behalve indien anders aangegeven | Producten | Technologie |
|---|---|---|---|
| Hobart | 260.000 | SHG zink en legeringen | Elektrolytische smelting |
| Port Pirie | Lood: 235.000<br>zink: 45.000 | Lood, loodlegeringen, zink, koper, geraffineerd zilver, goud | Hoogoven |
| Budel | 260.000 | SHG zink en legeringen | Elektrolytische smelting |
| Clarksville | 120.000 | SHG zink en legeringen | Elektrolytische smelting |
| Balen (activiteiten Balen en Overpelt) | 270.000 | Zinkkathodes, SHG zink en legeringen voor verzinking | Elektrolytische smelting |
| Overpelt (activiteiten Balen en Overpelt) | 200.000 | Legeringen voor spuitgieten en verzinken | Legeringen |
| | 92.000 | Gewassen oxiden | |
| Auby | 135.000, wordt uitgebreid naar 160.000 ton | Zinkkathodes | Elektrolytische smelting |
| NYZA (Chinese activiteiten) | 60.000 | SHG-zink | Elektrolytische smelting |
| Föhl China (Chinese activiteiten) | 700 | Spuitgietenstukken | Spuitgieten |
| Genesis (Chinese activiteiten) | 23.000, wordt uitgebreid naar 78.000 | Legeringen voor gieten | Legeringen |
| Galva 45 (overige activiteiten) | onderdelen van verzinkt staal; 60.000 | Verzinkte producten | Diverse methoden voor het verzinken van staal |
| GM-Metal (overige activiteiten) | 26.000 | Legeringen voor gieten | Legeringen |
| ARA (overige activiteiten) | 40.000 | Lood en loodlegeringen | Draaioven |
| Padaeng (overige activiteiten) | 110.000 | SHG zink en legeringen | Dagbouw mijnactiviteiten en elektrolytische smelting |

**Productieproces**

Hieronder wordt een beschrijving gegeven van het elektrolytische smeltproces dat onze zinksmelters gebruiken om hun producten te produceren.

***Elektrolytisch Smelten***

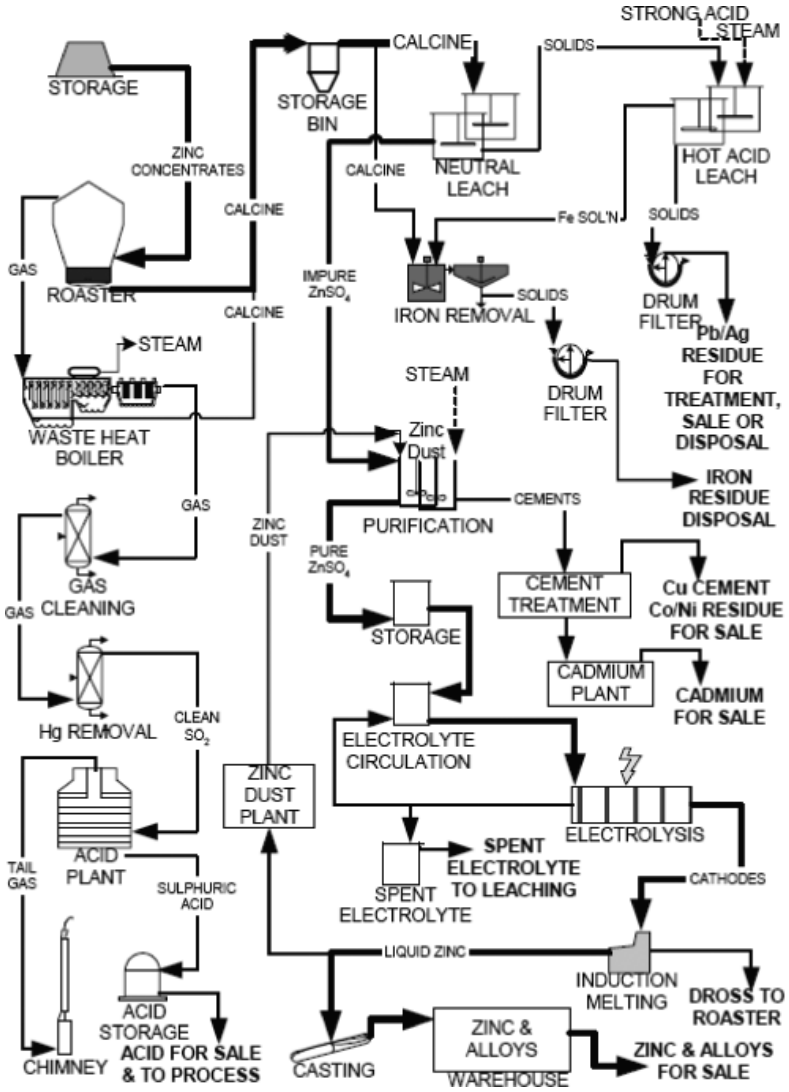
Zinksmelting is het proces van het winnen en raffineren van zinkmetaal uit zinkhoudende toeleveringsmaterialen zoals zinkhoudende concentraten of zinkoxides. Globaal zijn er twee zinksmeltprocessen in gebruik: (i) een pyrometallurgisch proces dat wordt uitgevoerd bij hoge temperaturen om vloeibaar zink te produceren en (ii) een hydrometallurgisch of elektrolytisch proces waarin een waterige oplossing wordt gebruikt in combinatie met elektrolyse om een vaste afzetting van zink te produceren.

De overgrote meerderheid van smelters in de westerse wereld maakt gebruik van het elektrolytische proces, ook wel het Roosten-Loging-Electrowinning ("RLE") proces genoemd, omdat het meerdere voordelen heeft ten opzichte van het pyrometallurgische proces (in het algemeen energie-efficiënter, hogere winningpercentages, gemakkelijker te automatiseren, dus hogere productiviteit, enz.).

Alle smelters van Nyrstar gebruiken het elektrolytische smeltproces.

***Algemeen Overzicht van het Proces***

Het elektrolytische zinksmeltingsproces kan verdeeld worden in een aantal algemene opeenvolgende procesonderdelen, zoals getoond in het algemene schema hieronder.




*Bron: Brook Hunt*

Samenvatting van de procesvolgorde:

- Stap 1: Ontvangst van grondstoffen (concentraten en secundaire grondstoffen zoals zinkoxides) en opslag;
- Stap 2: Roosting: een oxidatiefase waarbij zwavel wordt verwijderd uit de sulfidegrondstoffen met als resultaat zogeheten roostgoed;
- Stap 3: Loging: lost het zink dat in het roostgoed zit op in oplossing onder de vorm van zinksulfaat, waarbij gebruik wordt gemaakt van verdund zwavelzuur;
- Stap 4: Zuivering: het verwijderen van onzuiverheden die invloed kunnen hebben op de kwaliteit van het elektrolyseproces (zoals cadmium, koper, kobalt of nikkel) uit de loogoplossing;
- Stap 5: Elektrolyse of elektrowinning: de extractie van zinkmetaal uit de gezuiverde oplossing door middel van elektrolyse waarbij een neerslag van zinkmetaal achterblijft (zinkkathodes); en
- Stap 6: Smelten en gieten: het smelten van de zinkkathodes waarbij meestal gebruik wordt gemaakt van elektrische inductieovens en het gieten van het gesmolten zink in staven.

Aanvullende stappen kunnen aan het proces toegevoegd worden waardoor het pure zink (gewoonlijk 99,995% puur zink onder de naam *Special High Grade* ("SHG")) wordt omgezet in diverse soorten legeringen of andere verkoopbare producten.

***Details van de Procesfasen***

De verschillende stappen in het proces worden hieronder meer gedetailleerd beschreven.

*Stap 1: Ontvangst en opslag van de grondstoffen*

Smelters gebruiken een mengsel van zinkhoudende concentraten of secundair zinkmateriaal zoals zinkoxides als grondstof voor de roostfabriek. De smelters van Nyrstar in Auby en Balen worden in het bijzonder gekenmerkt door een relatief hoge toevoer van secundaire materialen. Smelters die in het binnenland gelegen zijn ontvangen hun grondstoffen via de weg, het spoor of via het water, afhankelijk van locatie-eigen logistieke factoren en het soort grondstoffen (bijv. secundaire zinkoxides worden geleverd in kleinere hoeveelheden en worden gewoonlijk over de weg vervoerd). Leveringen van concentraten gebeuren gewoonlijk in grote partijen (bijv. 5.000 tot 10.000 ton).

De Europese smelters van Nyrstar zijn strategisch gepositioneerd in de buurt van de haven van Antwerpen die dient als een wereldwijd centrum voor concentraten en een uitgebreide multimodale logistieke infrastructuur aanbiedt en op die manier België, Nederland en Frankrijk verbindt. De smelters van Nyrstar in Australië zijn gelegen aan of dicht bij de kust, waardoor directe toegang via de zee mogelijk is, terwijl Clarksville met de belangrijke zeehaven van New Orleans verbonden is via de Mississippi en Cumberland rivieren.

De meeste zinksmelters maken gebruik van meerdere soorten concentraten. Deze verschillende materialen worden gemengd om een optimaal mengsel van toeleveringsmaterialen voor het roostproces te verkrijgen.

*Stap 2: Roosting*

Door het roostproces worden de zinksulfiden in de concentraten omgezet in zinkoxide, bekend als roostgoed. Een roostoven werkt bij een temperatuur van ongeveer 950°C waardoor voldoende energie wordt opgewekt om het proces autogeen te maken. Het roostproces is volledig geautomatiseerd en wordt gecontroleerd en bediend vanuit een centrale controleruimte. Nyrstar werkt met enkele van de grootste roostovens ter wereld die ontworpen zijn naar het voorbeeld van degenen die in gans de bedrijfssector gebruikt worden (bijv. de Lurgi-VM wervelbedroostoven die in Balen ontwikkeld is).

Het roosten heeft de productie van roostgoedmateriaal tot gevolg (dat naar de loogfabriek vervoerd wordt) en afvalgassen die veel zwaveldioxide bevatten. Afvalwarmteketels verwijderen het roostgoed dat zich in deze gassen bevindt en winnen de hitte terug in de vorm van stoom die wordt gebruikt in de loogfabriek en/of omgezet wordt in elektriciteit. Tenslotte wordt het zwaveldioxide in een contactproces omgezet in zwavelzuur, een belangrijk nevenproduct van de smelter.

*Stap 3: Loging*

Het belangrijkste doel van het logingsproces bestaat uit het oplossen van het zinkoxide dat in het roostgoed zit en dit om te vormen naar een zinksulfaatoplossing, voorafgaand aan de elektrolysefase. Voor dit proces wordt verdund zwavelzuur gebruikt. Ongeveer 90% van het zink in roostcalcinaat heeft de vorm van zinkoxide, terwijl de rest aanwezig is als zinkferriet, een oxide van ijzer en zink. Zinkoxide kan uitgeloogd worden met zwakke zwavelzuuroplossingen, maar het uitlogen van zink uit ferrieten vereist een agressievere zuurteomgeving. Het aanwezige zink en ijzer lossen op terwijl de overige metalen er uitkomen als een vaste stof die gewoonlijk "Loogproduct" genoemd wordt. Deze loogresten waarin waardevolle metalen zitten worden als bijproduct verkocht aan derden voor verdere verwerking. Het opgeloste ijzer wordt uit de zinksulfaatoplossing verwijderd als goethiet, jarosiet of hematiet, wat gewoonlijk opgeslagen wordt in bekkens.

*Stap 4: Zuivering*

De loogoplossing wordt vervolgens naar een zuiveringsinstallatie gestuurd waar andere opgeloste niet-ijzer onzuiverheden verwijderd worden, zoals cadmium, koper, kobalt of nikkel die ook een ongunstig effect kunnen hebben op de elektrolyse. Deze onzuiverheden worden verwijderd door middel van cementering door het aan de oplossing toevoegen van zinkstof. De daaruit voortvloeiende bijproducten worden meestal aan derden verkocht voor verdere verwerking. De gezuiverde zinksulfaatoplossing wordt naar de elektrolysehal gestuurd voor gebruik in de elektro-winningsfase van het smeltproces.

*Stap 5: Elektrolyse of Elektrowinning*

Zinkmetaal wordt uit de gezuiverde oplossing gewonnen door middel van elektrolyse. Elektrische stroom wordt door de oplossing geleid en het zink wordt afgezet op aluminiumkathodes. Met regelmatige tussenpozen worden deze kathoden uit de cellen gehaald en de zinkafzetting wordt van de kathoden gestript. De meeste smelters van Nyrstar maken gebruik van een gemechaniseerde en geautomatiseerde stripmethode die oorspronkelijk ontwikkeld werd in de fabriek te Balen.

Het zink dat via het elektrolyseproces geproduceerd wordt, is meestal van SHG-kwaliteit en bevat 99,995% zink.

De elektrolysefase gebruikt grote hoeveelheden elektriciteit en is daardoor verantwoordelijk voor een groot deel van de energiekosten in het hele smeltingproces. Daarom is de productiviteit van de elektrolysehal (en elektrische stroom en energie-efficiëntie in het bijzonder) een cruciale factor in de totale efficiëntie van de fabriek. Nyrstar heeft enkele van de grootste en meest efficiënte elektrolysehallen in de bedrijfstak.

*Stap 6: Smelten en gieten*

Afhankelijk van het soort eindproduct dat gefabriceerd wordt kunnen de zinkkathoden die uit de elektrowinningfabriek komen nog een aanvullende omvormingsstap ondergaan in een gieterij. Zinkkathoden worden in inductieovens gesmolten en in verkoopbare producten zoals staven gegoten. Andere metalen en legeringen kunnen toegevoegd worden om zinklegeringen te produceren die gebruikt worden in spuitgieten of algemene verzinkingtoepassingen. Tenslotte kan gesmolten zink vervoerd worden naar nabije omvormingsfabrieken of derden met gebruik van speciaal ontworpen geïsoleerde tanks. Dit gebeurt in Balen en Budel.

**Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop**

***Wereldwijde marketing door de groep***

Het fundamentele doel van onze marketingstrategie bestaat erin te concurreren op basis van de voorkeuren van de klant en om duurzame concurrentiele voordelen te creëren terwijl er aandeelhouderswaarde wordt gecreëerd door ons te onderscheiden van onze concurrenten en hun producten en diensten.

De markten waarop wij actief zijn, zijn commodity-markten waarbij de producenten meestal de marketing- en verkoopsactiviteiten ondergeschikt maken aan het productieproces Onze activiteiten worden in hoge mate aangestuurd door onze klanten. Om betere marges op onze producten te verkrijgen, gedragen wij ons niet als een producent van *commodities*, maar richten wij ons op drie belangrijke sleutelargumenten om klantenloyaliteit te winnen en duurzame voordelen te creëren: (i) kwaliteit, (ii) prijs en (iii) dienstverlening.

Ons doel is om de bevoorrechte leverancier te zijn van de producten die onze klanten nodig hebben. Wij proberen dit te bereiken door trouwe klanten te kweken, partnerships met klanten te ontwikkelen om de beste totaalwaarde te leveren en de beste producten, diensten en oplossingen te leveren door middel van ons streven naar operationele excellentie en het stimuleren van de vraag naar onze producten door middel van onze bekendheid bij de klanten en innovatie. Het resultaat hiervan is dat onze activiteiten met betrekking tot de inkoop van grondstoffen, het leiden van productieplanning, productverkoop, het beheer van markt- en metaalprijsrisico's en het leveren van diensten voor de aanvoerketen over de gehele groep, waaronder logistiek en inventarisbeheer, uitgevoerd worden door onze groepsfunctie Wereldwijde Marketing, vanuit de Regionale Ondersteuningskantoren in Balen en Melbourne met aanvullende ondersteuning in China, Dubai, Frankrijk, Duitsland, Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

Wereldwijde Marketing onderscheidt zijn functies in vier verschillende aandachtsgebieden: (i) Commercieel (inkoop, verkoop en ontwikkeling), (ii) Aanvoerketen (planning en inroosteren van transport, inventarisbeheer en commerciële en logistieke ondersteuning), (iii) Risico en (iv) Verbetering van de Activiteiten.

***Aanschaffen en inkopen van grondstoffen***

Een gecentraliseerd aankoopteam is verantwoordelijk voor het aanschaffen en veiligstellen van onze wereldwijde behoeften aan grondstoffen. Het belangrijkste doel is het veiligstellen van de aanvoer van grondstoffen tegen commercieel zo gunstig mogelijke voorwaarden. Onze wereldwijde dekking en verscheidenheid in de portefeuille van grondstoffen stellen ons in staat voortdurend onze positie en arbitrage te optimaliseren om de marktwaarde van de grondstoffen die wij inkopen te verbeteren.

Leveringsovereenkomsten voor de levensduur van de mijn met de mijnen van Century en Rosebery, die in bezit zijn van Zinifex stellen op dit moment 48% van onze aanvoervereisten qua zinkconcentraten veilig. De rest van onze aanvoer wordt op dit moment veiliggesteld met een combinatie van "frame" (kader, vastgestelde periode) en "evergreen" (doorlopende) contracten die gewoonlijk een opzegtermijn van één of twee jaar hebben. Wij zijn van plan om de aanvoer van onze behoeften te blijven veiligstellen door middel van dergelijke contracten, met onder andere de bedoeling onze risico's met betrekking tot schommelingen op de spotmarkt te beperken.

Wij hebben op dit moment contracten met zowel mijnbouwondernemingen als handelaars in grondstoffen waarbij de aanvoer die geleverd wordt door de top vijf van onze leveranciers ongeveer 75% van onze behoeften aan zinkconcentraat vertegenwoordigt voor 2007. Meer dan 80% van onze huidige concentraatportefeuille wordt geleverd onder de jaarlijkse *benchmark* (ijkpunt) voorwaarden voor verwerkingslonen ("VL"). Deze voorwaarden zijn bedoeld om in lijn te liggen met de verwerkingslonen die overeengekomen zijn in de contracten tussen grote mijnbouwbedrijven en smelters voor de verkoop van zinkconcentraat aan smelters in Japan, Korea en West-Europa, die binnen de zinkindustrie als *benchmark* voor dat kalenderjaar beschouwd worden. Voor de toekomst worden wij verwacht beschouwd te worden als belangrijke operator van smelters en als zodanig is het redelijk te veronderstellen dat de zinkindustrie van ons verwacht dat wij een rol spelen bij het vaststellen van de jaarlijkse voorwaarden van de benchmark verwerkingslonen.

De rest van onze leveringscontacten zijn of langetermijnovereenkomsten met verwerkingslonen die voor meerdere jaren zijn vastgelegd, of overeenkomsten met handelaren. Wij willen onze aandacht gaan richten op het ontwikkelen van meer betrekkingen met producenten op langere termijn. De grote meerderheid van onze leveringscontracten zijn onder INCO-voorwaarden die voorzien dat de leverancier verantwoordelijk is voor het regelen en de betaling van transport en verzekering. Als onze smelters over een gunstige locatie beschikken ten opzichte van alternatieve leveranciers onderhandelen wij een locatietoeslag bij de leverancier. Dit is een korting die we ontvangen die gelijk is aan een bedongen percentage van het verschil tussen de totale leveringskosten tot aan onze smelter en de gemiddelde leveringskosten van de leverancier aan alternatieve kopers.

Wanneer onze leveringscontracten afgesloten zijn onder commerciële INCO-voorwaarden die aangeven dat wij verantwoordelijk zijn voor het regelen en betalen van transport en verzekering, spannen wij ons in om een vrachttoeslag te bedingen. Dit is een korting die wij ontvangen die overeenkomt met de geschatte totale leveringskosten van de haven waar ingeladen wordt tot aan de haven waar gelost wordt in het betreffende kalenderjaar.

Zink dat gekocht wordt van leveranciers van secundaire materialen vertegenwoordigt ongeveer 20% van onze totale aanvoer. Zowel vanuit een geografisch oogpunt als op het vlak van de kwaliteit van de aanvoer beschikken we over een gediversifieerde portefeuille van concentraten en secundaire materialen. Dit geeft ons de mogelijkheid de distributie van grondstoffen over onze fabrieken te optimaliseren.

De onderstaande tabel geeft de geografische verdeling weer van onze toegezegde toeleveringsbronnen wereldwijd in 2007.

| | Concentraten | Secundaire materialen |
|---|---|---|
| Europa | 14% | 82% |
| Australië | 50% | 5% |
| Noord-Amerika | 10% | 2% |
| Midden-Amerika | 2% | 0,0% |
| Zuid-Amerika | 21% | 4% |
| Overige | 3% | 7% |

***Verkoop van metalen en bijproducten***

De verkoop van metalen en bijproducten wordt uitgevoerd vanuit elk van de Regionale Ondersteuningskantoren. Het belangrijkste doel is om onze producten onder de meest gunstige commerciële voorwaarden te verkopen. Wij zijn van plan onze producten en diensten steeds meer aan te passen aan de behoeften van onze klanten en markten, en we werken er voortdurend aan onze positie wereldwijd te versterken en onze marges te verbeteren. In het jaar afgesloten op 31 december 2005, bedroegen de verkopen van zink, lood en andere metalen respectievelijk ongeveer 68%, 11% en 21% van Nyrstars gewijzigde pro forma inkomsten. In hetzelfde jaar bedroegen de verkopen aan Europa, Azië/Oceanië, Amerika en de rest van de wereld respectievelijk ongeveer 54%, 36%, 7% en 3% van Nyrstars gewijzigde pro forma inkomsten. In het jaar

afgesloten op 31 december 2006, bedroegen de verkopen van zink, lood en andere metalen respectievelijk ongeveer 73%, 7% en 20% van Nyrstars gewijzigde pro forma inkomsten. In hetzelfde jaar bedroegen de verkopen aan Europa, Azië/Oceanië, Amerika en de rest van de wereld respectievelijk ongeveer 54%, 35%, 9% en 2% van Nyrstars gewijzigde pro forma inkomsten. In de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, bedroegen de verkopen van zink, lood en andere metalen respectievelijk ongeveer 74%, 9% en 17% van Nyrstars gewijzigde pro forma inkomsten. In dezelfde zes maanden bedroegen de verkopen aan Europa, Azië/Oceanië, Amerika en de rest van de wereld respectievelijk ongeveer 52%, 36%, 10% en 2% van Nyrstars gewijzigde pro forma inkomsten.

Een team van Ontwikkelingsconsultants ondersteunt onze verkoopteams met als belangrijkste doel de vraag aan te sturen door middel van bekendheid bij de klant en groei door innovatie. Onze Ontwikkelingsconsultants werken nauw samen met onze klanten om onze activiteiten te ondersteunen en nieuwe toepassingen voor onze producten te ontwikkelen of hun productieprocessen te verbeteren. Zij vertegenwoordigen Nyrstar ook in wereldwijde industriële federaties die actief een beter gebruik van onze producten promoten. Deze benadering heeft ons in staat gesteld niet enkel een positie van leverancier van commodity legeringen in te nemen, maar ook die van leverancier aan gespecialiseerde nichemarkten.

Wij stellen ons als doelstelling al onze producten en bijproducten op contractbasis te verkopen om zo onze risico's op de onzekere spotmarkt te beperken. In 2006 verkochten wij ongeveer 46% van onze jaarlijkse omzet aan onze 5 grootste zinkklanten, d.w.z. Umicore, Trafigura, Lee Kee en twee belangrijke staalproducenten. Ongeveer 20% van onze omzet in Europa verloopt via contracten met Umicore voor leveringen aan hun activiteiten Building Products, Engineered Metal Powders en Zinc Chemicals waarin voor meerdere jaren vaste prijs- en premieafspraken werden vastgelegd. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomend overeenkomsten — Aankoop- en Verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298. We hebben ook een exclusieve distributieovereenkomst over meerdere jaren met Lee Kee Group Ltd in Hong Kong, met jaarlijks overeengekomen productpremies, voor de verkoop van spuitgietlegeringen aan China, met een minimale afnameverplichting voor Lee Kee Group Ltd (de verdeler). Daarnaast hebben we een meerjarenovereenkomst met Trafigura Beheer BV voor de verkoop van commodity zink en lood, afkomstig uit onze smelters in respectievelijk Hobart en Port Pirie. Het contract met Trafigura Beheer BV behelst een afnameovereenkomst met een minimum afnameverplichting voor Trafigura die Trafigura ertoe verplicht bij ons in te kopen op een "af-fabriek" basis (dat wil zeggen dat Trafigura de levering bij onze fabriek ontvangt), met erg snelle contante betaling. Hierdoor zijn wij in staat een zeer laag voorraadpeil aan te houden en onze risico's met betrekking tot transportkosten te beperken. De premies voor producten onder het contract met Trafigura Beheer BV zijn vastgesteld voor één of meerdere jaren. De meerderheid van onze overige contracten zijn jaarcontracten van onbepaalde (continue) duur, waarbij de productpremies per jaar worden afgesproken.

Naar onze mening zijn wij de grootste leverancier van zinkspuitgietlegeringen wereldwijd alsook de belangrijkste leverancier van legeringen aan de staalindustrie wereldwijd. Wij willen deze posities uitbreiden omdat de consumptie van deze producten door onze klanten groeit.

Onze verkoopcijfers voor zink per product in 2006 staan hieronder opgesomd.

| Product | % van wereldwijde verkoop |
|---|---|
| SHG (special high grade) | 45 |
| Verzinkinglegeringen | 25 |
| Spuitgietlegeringen | 30 |

De grote meerderheid van onze loodsulfaten wordt verkocht onder contracten voor onbepaalde duur, waarbij commerciële voorwaarden jaarlijks worden afgesproken en vergeleken met de primaire concentratenmarkt.

Behalve het zwavelzuur dat wij produceren in onze smelters in Hobart en Port Pirie (dat wordt verkocht aan Interacid S.A. in Zwitserland onder een lange termijn afnameovereenkomst met jaarlijkse prijsaanpassing) wordt alle zwavelzuur verkocht volgens jaarlijkse contracten, waarvan de meeste al jaren gelden. Ongeveer 67% van onze jaarlijkse verkoop van zwavelzuur, op pro formabasis, ging in 2006 naar onze 10 grootste klanten voor zwavelzuur.

De rest van onze bijproducten wordt voornamelijk verkocht onder jaarcontracten.

*Metaalprijsrisicobeheer*

Onze blootstelling aan risico's met betrekking tot de metaalprijzen komt voort uit verschillen in de tijdsduur tussen de prijszetting bij de aankoop van sommige grondstoffen en de prijszetting bij de verkoop van sommige metalen. Wij houden deze kwetsbare positie in de hand door middel van een metaalprijsrisicobeheersysteem en door het uitvoeren van transacties in overeenstemming met de beleidslijnen inzake risico, krediet en controle.

Wij zijn van mening dat wij voordelen hebben door deze benadering omdat:

- een effectieve koppeling tussen het commerciële domein en het risicobeheer behulpzaam is bij het uitvoeren van de fysieke transactie en een belangrijk hulpmiddel levert bij het winnen van de voorkeur van de klant;
- het de aandacht van de organisatie voor onze risico's met betrekking tot de metaalprijs verbetert en strikte gehoorzaamheid aan het beleid van het bedrijf mogelijk maakt; en
- makelaars een belangrijke bron van informatie zijn voor de fysieke activiteiten en deze structuur het ons mogelijk maakt die informatie effectief te gebruiken.

*Beheer van de aanvoerketen*

Het beheer van de aanvoerketen levert diensten die de levering van toeleveringsmaterialen aan onze operaties omvatten alsook de aflevering van eindproducten en bijproducten aan onze klanten. Het doel is om de aflevering van het product bij onze klanten te coördineren, volledig, op tijd en volgens specificatie, en dat tegen de laagst mogelijke kosten. De bedoeling is om een *pull* aanvoerketen te beheren volgens een zuinig en efficiënt kostenmodel dat naadloos werkt doorheen alle functies van het bedrijf.

De activiteiten worden onderscheiden in specifieke gebieden: Voorraadbeheer, Transportbeheer en -Planning en Commerciële en Logistieke Ondersteuning.

Voorraadbeheer is verantwoordelijk voor het continu in evenwicht houden van vraag en aanbod van inkomende voorraden van toeleveringsmaterialen en uitgaande voorraden van afgewerkte metalen en bijproducten.

Transportbeheer en –Planning zijn verantwoordelijk voor het beheren en uitvoeren van onze transportbehoeften in verband met alle logistieke bewegingen van concentraten, afgewerkte metalen en bijproducten en levert planningsdiensten voor transporten en oplossingen voor problemen die aan transport gerelateerd zijn en te maken hebben met het charteren van bulktransportschepen, verplaatsingen van containers (land en zee), spoor, weg en lucht. Deze afdeling is ook verantwoordelijk voor het afsluiten en beheren van logistieke contracten met derden.

Het onderdeel Commerciële en Logistieke Ondersteuning verzorgt de klantenservice en het verkoopsbeheer. Het team is tevens verantwoordelijk voor de administratieve ondersteuning en coördinatie voor andere onderdelen van de aanvoerketen.

Een naadloze werking van de aanvoerketen wordt gecoördineerd door middel van een intern proces van aanschaffing en verwerking voor toeleveringsmaterialen en een extern planningsproces voor verkoop en verwerking van afgewerkte goederen en bijproducten. Deze processen waarborgen een goede uitwisseling van informatie en fysieke bewegingen van de producten tussen de afdelingen onderling en maken het mogelijk vraag en aanbod binnen de aanvoerketen in evenwicht te houden. De processen worden ondersteund door een uitgebreid toezicht en controle op de uitvoering en door afspraken over het niveau van de dienstverlening tussen het aanvoerketenteam, andere afdelingen van Wereldwijde Marketing en elk van onze operaties.

**Milieu, gezondheid en veiligheid**

Wij hebben het vaste voornemen een hoogstaande praktijk te bereiken in onze omgang met milieu, gezondheid en veiligheid (Environment, Health and Safety of "EHS"). Waar wij ook actief zijn, beschouwen wij de gezondheid en veiligheid van onze werknemers en de bescherming van het milieu als centrale waarden.

*Milieuprestaties*

Eén van de doelstellingen van Nyrstar is het minimaliseren van de invloed op het milieu van zowel onze productieprocessen als onze producten. Beide Verkopende Aandeelhouders hebben publiekelijk standpunten

ingenomen met betrekking tot duurzaamheid en milieubeheer, met name de belofte tot voortdurende verbetering van de prestaties en het beheer van risico's met betrekking tot huidige en voormalige activiteiten. Nyrstar is van plan deze beloften te houden.

Ons belangrijkste doel is het uitvoeren van onze activiteiten in overeenstemming met alle relevante milieutechnische regels, vergunningen en wetgeving. Nyrstar is van plan vergelijkbare eisen op te leggen aan alle eigen bedrijven, waar dan ook gevestigd, met als doel schade aan mens en milieu te minimaliseren. Geen enkele van onze fabrieken heeft in 2006 en tot op dit ogenblik in 2007 te maken gehad met enige milieugerelateerde vervolging voor het schenden van milieutechnische regels, vergunningen of andere vereisten en volgens onze informatie zijn er geen lopende zaken per datum van dit prospectus.

Wij identificeren, bewaken en beheren milieutechnische risico's die uit onze activiteiten voortkomen en we beschikken over formele milieubeheersystemen in onze fabrieken die extern gecertificeerd zijn volgens ISO 14001 om zeker te zijn van de juiste aandacht voor, en integratie van, milieutechnische kwesties in ons bedrijf. De belangrijkste milieutechnische kwesties waar wij op dit moment voor staan zijn onder andere de volgende:

- ervoor zorgen dat voldaan wordt aan de vergunningsvoorwaarden, onze juridische verplichtingen nakomen en ervoor zorgen dat wij blijvend gezien worden als een gewaardeerd lid van de industriële sector en de plaatselijke gemeenschap door zowel regelgevende instanties, investeerders als omwonenden. Wij stellen leggen provisies aan voor milieutechnische vereisten in overeenstemming met Internationale Financiële Rapporteringstandaarden ("IFRS") en onze kapitaal- en operationele plannen omvatten tevens de kosten die gekoppeld zijn aan mogelijke verwachte veranderingen in de vergunningsvoorwaarden;
- efficiënt gebruik van energiebronnen, met name degenen die niet hernieuwbaar zijn, beperkt voorradig zijn of die bijdragen aan onomkeerbare gevolgen zoals klimaatverandering. Energie is een belangrijk aspect en een aanzienlijke kostenpost voor onze bedrijven. De opwekking van energie bij een aantal van onze bedrijven draagt eveneens significant bij tot de uitstoot van broeikasgassen. Daarom is energie een belangrijk onderwerp, en het efficiënte gebruik ervan heeft zowel economische als milieutechnische gevolgen;
- Het minimaliseren van de uitstoot naar de lucht en de lozing in water. Onze prestatie dient steeds te verbeteren en dit omvat de verbetering van zowel onze productieprocessen als de manier waarop we daar mee omgaan, in overeenstemming met de beste praktijk. Zowel de algemene regelgeving als de verwachtingen van de gemeenschap zullen in de toekomst steeds hogere eisen stellen en we zijn van plan aan die verwachtingen te voldoen of er zelfs bovenuit te stijgen.
- Actieve deelname aan het beheer en de sanering van verontreinigde grond en grondwater en andere risico's die zijn ontstaan als gevolg van vroegere activiteiten. Wij hebben bij een aantal fabrieken problemen die voortkomen uit het verleden, die we kunnen en moeten aanpakken terwijl we onze huidige activiteiten voortzetten, om te voldoen aan milieutechnische vereisten en om de duurzaamheid van deze bedrijven te garanderen; en
- Doeltreffend afvalbeheer. De output van onze productieprocessen bestaat uit producten bestemd voor klanten, halffabrikaten voor verdere verwerking door derden, en afval waarvoor geschikte opslag, behandeling en verwijdering nodig is. Voor zover mogelijk doen wij aan recyclage, zodat waardevolle metalen teruggewonnen worden uit economisch belang, in plaats van verloren te gaan in de afvalstroom.

Wij zijn van plan onze prestaties voortdurend te blijven verbeteren en we hebben voorzienbare investeringen en uitgaven voor dit doel gebudgetteerd; de meest opmerkelijke daarvan zijn elders in dit prospectus per fabriek in detail opgenomen. De belangrijkste probleemstellingen voor de vestigingen weerspiegelen in het algemeen de lange voorgeschiedenis van de vestigingen en de lopende wijzigingen van de normen. Deze problemen hebben voornamelijk te maken met de sanering van in het verleden verontreinigde grond en grondwater, beheer van bijproducten en afval, verbetering van apparatuur voor de controle van de uitstoot naar lucht en water, het verbeteren van installaties om vluchtige uitstoot naar de lucht en bodemvervuiling in de toekomst te verminderen.

*Milieutechnische vergunningen*

Alle sites beschikken over lopende milieutechnische werkvergunningen of machtigingen. In sommige gevallen worden die opnieuw beoordeeld, zoals voorzien is in de regelingen voor normale milieutechnische vergunningen en machtigingen. Onze milieugerelateerde voorzieningen houden rekening met gekende vergunningsvereisten die met saneringen in verband staan en onze milieugerelateerde kapitaalplannen dekken de

kosten die te maken hebben met gekende vergunningsvereisten voor verbeteringen aan de installaties. Er zijn op dit moment geen andere problemen van betekenis bekend, en we verwachten op dit moment ook niet dat er problemen zullen ontstaan uit de procedures voor het vernieuwen van vergunningen.

*Begrote milieugerelateerde kosten*

Eind 2006 en begin 2007 heeft URS Australia Pty Ltd, een onafhankelijke milieutechnische adviseur, op verzoek van de Verkopende Aandeelhouders, een onafhankelijke analyse uitgevoerd van de milieugerelateerde problemen verbonden aan onze bedrijven, met als doel het schatten van hun huidige of potentiële kosten over de komende 15 jaar. URS voorzag ons van een overzicht per site van de milieugerelateerde projecten op korte en middellange termijn, en een schatting van de kosten vanaf januari 2007. De volgende tabel somt deze door URS geïdentificeerde projecten op. Het Nyrstar management verwacht hiervoor uitgaven over de volgende 15 jaren op te lopen die óf gepland zijn onder de huidige vergunningsvoorwaarden óf waarvan verwacht wordt dat zij vrijwillig uitgevoerd zullen worden met het oog op het bereiken van consistente normen en prestaties doorheen al onze bedrijven.

| | Geschatte uitgaven korte termijn (komende 3-5 jaar) | | Geschatte uitgaven middellange termijn (komende 5-15 jaar) | |
|---|---|---|---|---|
| Site | Huidige netto kosten | Belangrijkste problemen die aangepakt worden | Huidige netto kosten | Belangrijkste problemen die aangepakt worden |
| | (In EUR miljoen) | | (In EUR miljoen) | |
| Auby . . . . . | 41,2 | Beheer van stortplaats Optimalisatie van de levensduur van bekkens | 11,1 | verbeteringen van fabriek |
| Balen . . . . . | 40,6 | Beheer van stortplaats optimalisatie van levensduur van bekkens, sanering van het grondwater, sanering van verontreinigde grond binnen en buiten het terrein en verbeteringen in de fabriek | 17,6 | Beheer van stortplaats; optimalisatie van levensduur van bekkens, sanering grondwater- |
| Overpelt . . . . | 8,9 | zuivering van grondwater, sluiten van stortplaats en verbeteringen in de fabriek | 1,45 | Sanering grondwater |
| Kunming . . . . | 7,2 | verbeteringen van fabriek | | |
| ARA . . . . . | 1,9 | toegenomen bedrijfskosten vanwege hogere kosten voor afvoer van afval | | |
| Budel . . . . . | 17 | uiteindelijke sluiting en overdracht van de bekkens voor gips en jarosiet aan de Provinciale Overheid; verbetering aan fabriek | | |
| Hobart . . . . . | 13,7 | verbeteringen aan de fabriek en de behandeling en afvoer van afval | 12,8 | behandeling en afvoer van afval |
| Port Pirie . . . . | 27,2 | implementatie van het tenby10 programma voor het reduceren van vluchtige looduitstoot (programma dat tot doel heeft de aanwezigheid van lood in het bloed van kinderen in Port Pirie te verminderen tot 10µg/dl in 2010) | 15,8 | verbetering in opvangen van zwavel, verbetering van de kwaliteit van afvalwater en zuivering van grondwater |

Het Nyrstar management heeft van de door URS geïdentificeerde problemen, die gevallen niet weerhouden in de bovenstaande tabel waarvoor het verwacht dat de uitgaven niet zouden opgelopen worden, zoals deze met een kleine kans van optreden. Wij hebben ook de sites eruit gelaten waar de som van alle problemen onder de EUR 5 miljoen lag.

URS heeft haar schattingen berekend met gebruik van (i) een waarschijnlijkheidsbenaderingsmodel met ingevoerde gegevens en veronderstellingen die in het overzichtsrapport worden benoemd en (ii) een discontofactor van nominaal 9% om de netto huidige kost te bekomen. De bovenvermelde cijfers vertegenwoordigen de door URS gemodelleerde output met een zekerheidsniveau van 80%, wat beschouwd wordt als een conservatieve schatting die door vele organisaties gebruikt wordt voor het maken van plannen.

Per 30 juni 2007 bedroegen onze totale milieu-gerelateerde voorzieningen op pro-formabasis zoals vastgesteld in overeenstemming met IFRS, EUR 129 miljoen. Dit bedrag is lager dan het totaal van de bovengenoemde bedragen, omdat IFRS niet toestaat voorzieningen voor verwachte sluitingen van vestigingen op te nemen totdat de betreffende site werkelijk gesloten is, en kapitaal uitgetrokken voor het verbeteren van vestigingen dient onder IFRS niet als een voorziening te worden geboekt.

Voor de sites Genesis, Galva 45, GM-Metal, Föhl China en Clarksville zijn er geen belangrijke geëngageerde milieugerelateerde kosten en geen vereiste milieugerelateerde voorzieningen.

***Gezondheid en veiligheid***

Veiligheid is een belangrijke waarde van Nyrstar. Wij hebben ons voorgenomen een ongevalvrije werkplek te bereiken en hebben onszelf een doel gesteld van geen enkele kwetsuur. Wij hechten veel waarde aan de gezondheid van onze werknemers en die van de leden van de leefgemeenschappen rondom onze sites.

Wij zijn van mening dat werken op een veilige manier de verantwoordelijkheid is van iedere persoon die in onze bedrijven werkt. De directie van de site heeft een belangrijke leidinggevende rol met het oog op veiligheid en het garanderen van zinvolle betrokkenheid en open communicatie over alle kwesties van veiligheid en gezondheid op alle niveaus van de organisatie.

Zowel Umicore als Zinifex hebben een veiligheid- en gezondheidsbeleid, -programma's en -processen opgesteld, die gezorgd hebben voor een aanzienlijke verbetering in de ongevalstatistieken over de laatste jaren en wij zijn vastbesloten dit voort te zetten.

Het verbeteren van onze prestaties op het gebied van veiligheid en gezondheid vereist een consequente en holistische aanpak. Wij stellen ons tot doel over formele veiligheidsbeheerssystemen te beschikken in alle productiesites en externe certificering te verkrijgen volgens OHSAS 18001 of hun nationale equivalenten waar aangewezen.

We hebben de volgende aandachtsgebieden geïdentificeerd voor onze programma's ter verbetering van de veiligheid om op die manier leidinggevend in onze sector te zijn:

- Leiderschap op het vlak van veiligheid;
- Systematische identificatie van gevaren en beoordeling van risico's;
- Training en bewustwording op het vlak van veiligheid;
- Veiligheidsgedragsprogramma's; en
- Beheer van onderaannemers.

De belangrijkste elementen van onze gezondheidsprogramma's omvatten:

- Identificeren, evalueren en waar mogelijk elimineren, of op een andere manier in de hand houden, van risicosituaties op de werkplek;
- Implementeren van regelmatige gezondheidscontroles en risicobewaking voor ons personeel; en
- Het verschaffen van voorlichting en training aan ons personeel inzake beroepsgerelateerde ziekten en risicosituaties op de werkplek en de eigen verantwoordelijkheid in het verkleinen van de blootstellingrisico's.

Hierna wordt een presentatie gegeven van de belangrijkste kenmerken van onze bedrijven.

## Hobart

### Achtergrond

De Hobart smelter is gelegen op de westelijke oever van de monding van de Derwent River in Hobart, Tasmanië, op honderdtwintig hectare industrieel land dat in volledig bezit van het Bedrijf is en grenst aan het woongebied van de voorstad Lutana. Het bedrijf maakt gebruik van het RLE-proces voor de productie van zink. Hobart koopt het merendeel van het benodigde concentraat in bij de mijnen van Rosebery en Century terwijl de rest voornamelijk gekocht wordt van andere Australische mijnen. Daarom heeft zij het voordeel dat ze zich dicht bij de leveranciers van grondstoffen bevindt. Hobart is tevens geïntegreerd met de smelter in Port Pirie, waarbij deze laatste Hobart's bijproduct paragoethiet verwerkt, evenals andere bijproducten van de loging.

Hobart produceerde in 2006 ongeveer 235.000 ton zink, en tijdens de eerste zes maanden van 2007 afgesloten op 30 juni 2007 meer dan 125.000 ton zink, evenals kleinere hoeveelheden van andere gerelateerde metalen en bijproducten, waaronder cadmium, kopersulfaat en zwavelzuur. Haar belangrijkste producten zijn de EZDA-spuitgietlegeringen, de legering van zink en aluminium die bekend staat onder de naam CGG ("continuous galvanising grade" — continu-verzinkingskwaliteit) en SHG-zink met een zuiverheid van 99,995% die voornamelijk wordt gebruikt voor algemene verzinking, die hoofdzakelijk naar Azië en in het bijzonder China worden geëxporteerd.

### Bedrijfsstrategie

De smelter in Hobart maakt deel uit van de top tien van 's werelds grootste smelters qua productievolume. De aandacht is vooral gericht op producten met hoge meerwaarde voor de export naar de groeimarkten in Azië. De energiekosten zijn laag dankzij hydro-elektrische opwekking maar de locatie is ver verwijderd van haar markten. De strategie van de site probeert voort te bouwen op de huidige competitieve schaal, en op de sterkte van de producten met een controle op de onderhoudskosten van de verwerkingsinstallatie en de infrastructuur. De belangrijkste elementen van de bedrijfsstrategie zijn:

- de aandacht sterk gericht houden op operationele betrouwbaarheid en consistentie en kosteneffectiviteit;
- verminderen van de productie-eenheidskosten ten einde de marges op verhandelbare SHG productie te verbeteren;
- nastreven van margevergrotende afspraken over de export van verhandelbare producten;
- vergroten van het gebruik van concentraten afkomstig van Century van de huidige 57% naar 70% van de toeleveringsmaterialen en dat tegen minimale kost, met als objectief de reductiedoelstellingen van bijproducten te bereiken en de doorstroming en capaciteit te verbeteren;
- doorgaan met het versnellen van de realisatie van metaalwaarde uit de historische voorraad bijproducten die op het terrein aanwezig zijn;
- verbeteren van de zinkwinning door het toepassen van beproefde proceswijzigingen;
- verder beheersen van de energiekosten, maximaliseren van de voordelen van het recent afgesloten verbeterde elektriciteitscontract en het streven naar duurzame efficiëntie in het beheer van de aanvoerketen; en
- verstandig investeren in hoge groeimogelijkheden die de economische waarde vergroten met het behoud van de kapitaalefficiëntie in het onderhouden van de bestaande productieactiviteiten.

### Activiteiten en procesbeschrijving

Voor een algemene beschrijving van het productieproces van de smelter, zie "— Productieproces" vanaf pagina 186. Hieronder worden de productiekenmerken beschreven die specifiek zijn voor de site in Hobart.

#### *Roosten*

Het roostproces heeft twee roostovens van het wervelbedtype die respectievelijk in 1969 en 1975 in gebruik zijn genomen. Beide maken gebruik van VM-Lurgi-wervelbedtechnologie. Elke twee jaar wordt de installatie stilgelegd voor een verplichte inspectie en onderhoud van de ketel. Eens om de twintig jaar volgt een stillegging voor groot onderhoud.

*Loging*

Logen laat een zilver- en loodhoudend bijproduct na dat in Port Pirie wordt verwerkt of extern wordt verkocht. IJzer wordt verwijderd als het bijproduct paragoethiet, dat een kleine hoeveelheid zink bevat. Paragoethiet werd in het verleden verwerkt in de smelter van Port Pirie waar het metaal gewonnen werd, maar wordt tegenwoordig verkocht op de Chinese markt om voordeel te halen uit de hoge zinkprijs terwijl Port Pirie een voorraad van dit materiaal dat op het terrein aanwezig is, verwerkt.

*Elektrolyse*

De stroomefficiëntie van de celruimte bedroeg in 2006 90%. Het strippen van zink van de kathode gebeurt mechanisch door geautomatiseerde stripmachines.

*Gieten*

De fabriek is in 1970 gebouwd. Sinds die tijd zijn de gietlijnen verbeterd en zijn mechanische productstapelaars/binders geïnstalleerd. Op dit moment loopt een programma voor het automatiseren van het afschuimen en etiketteren/wegen, waarbij verwacht wordt dat zowel het project voor het automatisch afschuimen als de projecten voor het automatisch wegen en etiketteren eind 2007 operationeel zullen zijn. We verwachten dat door dit programma de veiligheid zal verbeteren en de productiviteit verhoogd zal worden.

**Toeleveringsmaterialen**

De onderstaande tabel geeft het verbruik van toeleveringsmaterialen weer van de smeltoven in Hobart over de kalenderjaren 2004, 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2004 | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|---|
| **Invoer van concentraat (in tonnen)** | | | | |
| Rosebery | 157.947 | 153.983 | 141.191 | 75.028 |
| Century | 148.046 | 208.639 | 217.178 | 142.598 |
| Overige Australische concentraten | 169.845 | 151.229 | 99.394 | 31.464 |
| Niet-Australische concentraten | 7.673 | 0 | 0 | 0 |
| **Totaal aan concentraten** | **483.511** | **513.851** | **457.763** | **249.090** |

In 2006 werd ongeveer 78% van de toeleveringsmaterialen van Hobart gekocht bij twee mijnen van Zinifex, Century en Rosebery, op basis van de akkoorden voor de levensduur van de mijn, en de volledige toeleveringsvoorraad werd ingekocht bij mijnen in Australië. Vanaf 2008 hebben we een optie om de omvang van onze aanvoer van toeleveringsmaterialen van Century te vergroten van 290.000 ton in 2007 naar 360.000 ton, waarmee het aandeel van de toeleveringsmaterialen van de Century-mijn vergroot wordt van de huidige 57% naar 70%, gebaseerd op de huidige consumptieniveaus. Alle toeleveringsmaterialen voor de Hobart-site worden rechtstreeks bij producenten gekocht onder jaarlijkse benchmark-voorwaarden. Tot het einde van de levensduur van de Century-mijn, kan 100% van alle vereisten van Hobart op het vlak van toeleveringsmaterialen door bestaande contracten gedekt worden.

Er zijn bepaalde wijzigingen doorgevoerd in het proces van de smelter in Hobart, om het hoge aandeel van toeleveringsmaterialen van Century mogelijk te maken, hoewel het bedrijf voldoende flexibiliteit behoudt om concentraten uit andere bronnen te verwerken.

Het concentraat uit Century bevat aanzienlijk lagere ijzerniveaus dan Hobart's vroegere toeleveringsmaterialen, waardoor de productie van het bijproduct paragoethiet verminderd zal worden, zodat onze site in Port Pirie in staat wordt gesteld te voldoen aan de eisen voor de opslag van paragoethiet die overeengekomen zijn met de South Australian Enviromental Protection Agency ("SA EPA").

Een contract van twee jaar werd getekend met Ausmelt Limited voor de herwerking van een totaal van ongeveer 110.000 ton van Hobart Leach Product No. 1 ("HLP1"), een historisch bijproduct dat ligt opgeslagen op de Hobart site en ongeveer 20% zink bevat, en dit via de faciliteit van Whyalla in Zuid-Australië aanvattend in het begin van 2008. Ausmelt zal een secundair zinkoxide materiaal vervaardigen dat naar Hobart zal teruggestuurd worden voor de terugwinning van de zinkinhoud.

De nabijheid van de toeleveringsbronnen voor Hobart leidt tot lagere kosten voor het transport van concentraat van de mijnen naar de Hobart-smelter, dan indien de mijnen hun concentraten zouden verkopen aan

een verder afgelegen smelter. Deze besparing wordt met de Hobart-smelter gedeeld en vermindert daardoor de cashkost per ton zink. Mijnbouwondernemingen dragen vaak de kosten voor het transport van concentraat en leveren daarom liever aan klanten dichtbij, wat betekent dat deze klanten betere prijzen kunnen krijgen omdat de besparing op de transportkosten gedeeld kan worden tussen de klant en de mijnbouwonderneming.

## Productie

De belangrijkste producten van de site zijn SHG-zink, CGG-legeringen en spuitgietlegeringen ("EZDA"). Daarnaast produceert de site de bijproducten cadmium, kopersulfaat, paragoethiet, loodsulfaatloogconcentraat en zwavelzuur. De site is in de afgelopen 35 jaar aanzienlijk gemoderniseerd, met verbeteringen zoals de installatie van roostovens van het wervelbed-type, een modernisering van de loog- en zuiveringsprocessen, de invoering van gemechaniseerd strippen van zink tijdens de elektrolyse en de herbouw van de gietfabriek. Deze belangrijke kapitaaluitgaven en procesmatige verbeteringen hebben de jaarlijkse operationele capaciteit van de fabriek vergroot van ongeveer 170.000 ton zink in 1977 tot ongeveer 260.000 ton zink nu. Het gemiddelde zinkrendement bedroeg 92,3% in 2006.

### *Bijproducten*

De onderstaande tabel schetst de productie van metalen en bijproducten van de site in Hobart over de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totale productie (in tonnen)** | | | |
| Zinklegeringen CGG | 22.219 | 26.514 | 18.081 |
| Zinklegeringen EZDA | 159.629 | 150.893 | 55.752 |
| Totaal zinklegeringen | 181.848 | 177.407 | 73.833 |
| Zink SHG | 73.052 | 57.409 | 51.457 |
| **Totaal marktmetaal** | **254.900** | **234.815** | **125.290** |
| Cadmium | 420 | 337 | 153 |
| LSLC(1) | 30.171 | 29.928 | 15.300 |
| Kalkdroog paragoethiet | 97.464 | 92.282 | 46.492 |
| Kopersulfaat | 1.958 | 1.404 | 737 |
| Zwavelzuur | 449.916 | 386.111 | 217.266 |

Toelichting:
(1): Loodsulfaatloogconcentraat

Voor het kalenderjaar 2004 bedroeg de totale metaalproductie (zink) van Hobart 247.669 ton.

## Marketing

De markten voor de producten afkomstig van de site in Hobart zijn voornamelijk Australië, Nieuw-Zeeland en Azië. In 2006 werd het grootste deel van de EZDA in China verkocht, waar naar onze overtuiging EZDA door de Chinese spuitgietindustrie beschouwd wordt als het leidende merk. Onze afzet van EZDA in China gebeurt door de Lee Kee Group, die ook voor 50% onze partner is in de joint-venture Genesis Alloys Ningbo Ltd. Zie "— Genesis" vanaf pagina 256. De verkoop van SHG- en EZDA-producten in Australië en Nieuw-Zeeland gebeurt rechtstreeks aan de eindklanten. Een belangrijk deel van onze CGG- en SHG-producten die niet in Australië, Nieuw-Zeeland of China verkocht worden, worden verkocht door middel van een afnameovereenkomst met Trafigura Beheer BV, een trader. Deze afspraak bereikt hogere netto-marges door lagere realisatiekosten en bedrijfskapitaal dankzij gunstige kredietvoorwaarden. Zie "— Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

Het zwavelzuur dat de smelter in Hobart produceert, wordt verkocht onder een lange termijn afnameovereenkomst met Interacid Trading S.A., een in Zwitserland gevestigde aanbieder van diensten op het gebied van marketing, logistiek en overslag van zwavelzuur en zwavel, en Interacid Australia Pty Ltd, haar Australische dochterbedrijf, voor levering aan fabrikanten van superfosfaatkunstmest in Victoria. Zie ook "— Port Pirie — Marketing" vanaf pagina 208.

Alle overige bijproducten die de Hobart smelter produceert, worden rechtstreeks verkocht aan de eindklanten:

- Cadmium wordt vooral verkocht aan Chinese producenten van nikkel/cadmium-batterijen ;
- Kopersulfaat wordt verkocht aan mijnbouwondernemingen die het gebruiken om zinkerts te winnen als onderdeel van hun flotatieproces. Jaarlijks wordt ongeveer 500 ton kopersulfaat verkocht aan de Rosebery-mijn van Zinifex onder een afnameovereenkomst die geldt voor de levensduur van de mijn met benchmarkvoorwaarden en jaarlijks afgesproken prijzen; de rest wordt verkocht aan handelaren voor levering aan één mijn in Australië en een andere in het buitenland;
- Zinkmetaalschuim (zink dross) wordt in eigen land verkocht aan een industriële verzinkingsfabriek. Maar Hobart investeert ook in een daartoe bestemde recyclagefabriek waarvan we verwachten dat die het mogelijk zal maken het metaalschuim opnieuw in de roosters ter plaatse in te voeren, te beginnen in het begin van 2008;
- Het grootste deel van het paragoethiet wordt verkocht aan zinksmelters in China voor de extractie van zink, onder een langetermijn-overeenkomst;
- LSLC wordt óf behandeld in onze site in Port Pirie óf verkocht aan loodsmelters in China onder langetermijn-overeenkomsten; en
- Ongeveer 110.000 ton in voorraad opgeslagen HLP1 bijproducten wordt verwacht verkocht te worden aan Ausmelt Limited voor herwerking en ongeveer 185.000 ton wordt verwacht per jaar verkocht te worden aan een internationale handelaar voor verwerking.

De aankoop van toeleveringsmaterialen en de verkoop van producten wordt behandeld door de afdeling Wereldwijde Marketing van Nyrstar. Zie "— Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

**Bedrijfskosten**

De omvang van onze smelter in Hobart en de hogere inkomsten bekomen uit haar producten met hoge toegevoegde waarde worden gedeeltelijk teniet gedaan door hogere transportkosten voor de afzet van afgewerkte producten. Zie De Zink- en loodsmeltings- en legeringindustrie — de competitieve kostprijspositie van de Nyrstar zinksmelters" vanaf pagina 170 voor de positie van Hobart in de kostengrafiek van Brook Hunt, gebaseerd op de geschatte gegevens over 2006.

Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de site in Hobart, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 96 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

Elektriciteit en aardgas zijn de belangrijkste energiebronnen voor de site en bedragen ongeveer 98% van het totale energieverbruik in 2006. Het behouden van een bron van goedkope energie is belangrijk voor de concurrentiele kostenpositie van de site. Onze smelter in Hobart is de op één na grootste verbruiker van elektriciteit in Tasmanië; hij trekt een continue belasting van ongeveer 130 megawatt en verbruikte ongeveer 967.000 megawattuur in 2006, wat ongeveer 9% was van de totale vraag naar elektriciteit in de staat Tasmanië in die periode. Met betrekking tot elektriciteit is het bestaande energiecontract afgesloten met Aurora Energy, een door de staat gecontroleerde verkoper. Het contract loopt tot 31 december 2007 en bevat een zinkprijs-gerelateerde prijsescalator en *take or pay* voorzieningen. Nieuwe energie- en distributiecontracten zijn afgesloten terwijl de verkoopsovereenkomst in staat van afronding is. Het energiecontract is afgesloten met Hydro Tasmania en het leveringscontract is afgesloten bij Transend. Beide ondernemingen zijn in het bezit van de overheid van Tasmanië. De transmissiekosten worden gereguleerd door de Australische Energieregulator. Het energiecontract heeft een looptijd van tien jaar, te beginnen op 1 januari 2008. Het verkoopcontract dat momenteel onderhandeld wordt, levert diensten voor klantenbeheer voor het belangrijkste groothandelscontract voor energie met Hydro Tasmania. Deze contractstructuur voor elektriciteit omzeilt de noodzaak om te voldoen aan de eisen van NEMMCO (National Electricity Market Management Company) als geregistreerde

marktdeelnemer en het beschikken over een Financial Services Licence (vergunning voor het verlenen van financiële diensten). De verkoopprijs wordt geïndexeerd volgens de Australische consumentenprijsindex. De nieuwe contracten bevatten geen zinkprijs gerelateerde escalator noch *take or pay* voorzieningen.

De site gebruikte in 2006 ongeveer 120.000.000 megajoules aan aardgas. Aardgas wordt gekocht bij Aurora Energy. Het verkoopcontract betreft de basisprijs van gas, transmissiekosten en een verkoopsmarge. De prijsvorming bevat de maandelijkse indexatie op basis van de Australische consumentenprijsindex en schommelende kosten op basis van de vraag. De distributie van gas naar de site is geregeld in een apart contract met Powerco, een private onderneming, en de gastransmissieprijs wordt eveneens geïndexeerd volgens de Australische consumentenprijsindex. Beide overeenkomsten zijn bijna twee jaar geleden vastgelegd en lopen tot 2010.

**Transport**

De vestiging beschikt over een speciaal daartoe bestemde diepzeehaven die de levering van concentraten afhandelt alsook de verdeling van bijproducten. De site wordt uitgebaat door TasPorts Corporation, een onderneming die voor 100% in bezit is van de overheid. Alle toeleveringsvoorraden van concentraten voor de vestiging en de bijproducten worden als bulkgoederen geleverd via de haven. Alle transport voor de metaalproducten van de smelter in Hobart wordt uitbesteed aan Toll International, een logistiek bedrijf, onder een contract met een looptijd van drie jaar dat loopt tot 2010. De zinkmetaalproducten van de site worden per vrachtwagen vervoerd naar het bedrijf van een derde partij in Hobart van waaruit zij in treinen worden geladen en vervoerd worden naar de havens Burnie of Bell Bay in noordelijk Tasmanië voor verder transport over zee naar klanten in Azië. De metaalproducten worden niet rechtstreeks vanuit de diepzeehaven bij Hobart verscheept omdat er geen regelmatige verzending is vanaf deze haven naar onze internationale klanten. Het grootste deel van het zwavelzuur dat door Hobart wordt geproduceerd wordt vanuit de smelter in Hobart vervoerd aan boord van de MV Vigsnes die onder een langetermijnhuurcontract met Nyrstar vaart. Ongeveer 67.000 ton zwavelzuur per jaar wordt door een pijpleiding naar een naastgelegen bedrijf in kunstmest getransporteerd.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had onze smelter in Hobart een personeelsbestand van ongeveer 521 werknemers en ongeveer 91 contractuelen met een aan voltijds dienstverband gelijkgesteld contract. Het aantal werknemers is gestaag gedaald sinds 2003 toen er nog meer dan 680 werknemers waren. De 350 medewerkers die lid zijn van de vakbond werken op dit moment onder een overeenkomst met een looptijd van 3 jaar, die op 30 november 2006 afliep en waarover nu opnieuw onderhandeld wordt.

Hobart beschikt over een stabiel personeelsbestand met een jaarlijks gemiddeld verloop van ongeveer 4%. Er zijn geen betekenisvolle industriële acties (inclusief stakingen) geweest sinds eind 2003 en wij zijn van mening dat de verhouding met de werknemers goed is.

Onze site in Hobart beschikt over een veiligheidsbeheerssysteem dat gecertificeerd is volgens AS 4801 en de prestatie op het gebied van veiligheid in de site is continu verbeterd. De frequentiegraad van tijdverlies wegens letsel per miljoen gewerkte uren ("Lost Time Injury Frequency Rate" of "LTIFR") is gestaag gedaald van meer dan 35 in 2003 tot minder dan 3 in 2006 en is tijdens de afgelopen drie jaar met 85% gedaald en bedroeg op 30 juni 2007 2,5. De LTIFR op 30 juni van elk jaar in de periode 2004-2007 wordt hieronder gegeven.

| | 30 juni 2004 | 30 juni 2005 | 30 juni 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoen gewerkte uren | 17,2 | 3,1 | 2,9 | 2,5 |

Hoewel contact met loodhoudende materialen vanwege de aard van onze activiteiten in Hobart een relatief klein risico vormt, wordt iedere werknemer gecontroleerd op de aanwezigheid van lood in het bloed, en zijn er strikte controles vastgelegd zodra een bepaalde drempel is overschreden. Het niveau waarop het management in actie schiet, ligt lager dan de van toepassing zijnde wetgeving vereist.

**Investeringsprofiel**

Onderstaande tabel vat de historische investeringen in onze Hobart vestiging samen voor de kalenderjaren 2005 en 2006 alsook de eerste jaarhelft van 2007.

| miljoenen EUR[(1)] | 2005 | 2006 | 1H2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **19,5** | **23,5** | **15,3** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 4,6 | 4,1 | 3,9 |
| waarvan stilstanden voor periodiek onderhoud | 0,0 | 7,9 | 0,5 |
| waarvan lopend onderhoud | 12,0 | 10,0 | 8,5 |
| waarvan overige | 2,9 | 1,5 | 2,4 |

(1) Investeringen zijn omgezet gebruikmakend van de wisselkoersen tussen de euro en de Australische dollar (periodiek gemiddelde) van 0,6128 in 2005, 0,6000 in 2006 en 0,6081 in het eerste half jaar van 2007.

Tijdens de afgelopen twee jaren werd op een significante manier geïnvesteerd in de vervollediging van een aantal belangrijke projecten. Het gaat daarbij om de stilstand — eens om de dertig jaar — van Rooster Nr. 6 en de Zuurfabriek die ongeveer EUR 7,8 miljoen kostte. Samen met de stilstand werd EUR 11,4 miljoen uitgegeven aan een reeks andere projecten, waaronder de vervanging van de vuurvaste stenen van de oven, koepel en de restwarmteboiler, alsook het opnieuw bekleden met tegels en het herstel van de absorptie- en droogtorens van de zuurfabriek, de vervanging van andere onderdelen zoals warmte-uitwisselaars, cyclonen en elektrostatische mistprecipitatoren. Daarbovenop werd EUR 2,5 miljoen besteed aan de automatisering van de nummer 2 en 3 gietmachine-productbehandelingssystemen; EUR 2,9 miljoen werd besteed aan een reeks projecten om het mogelijk te maken concentraten afkomstig van Century aan het hogere 70% toeleveringspeil te behandelen, en EUR 1,4 miljoen werd uitgegeven aan de verbetering van de opslagfaciliteiten voor zwavelzuur.

Een belangrijk deel van de verwachte investeringen op de korte en middellange termijn voor Hobart heeft te maken met milieukwesties, zoals hieronder besproken wordt bij "— Milieubeheer". Als gevolg van het grote aandeel van concentraten uit de Century-mijn in de verwerking, is er vaak een zichtbare rookpluim vanuit de afgasschoorsteen voor de kust aan de waterkant te zien. Een beoordeling van de mogelijkheden om de zichtbare pluim te elimineren werd recent afgerond en de optie die de voorkeur geniet behelst de installatie van een elektrostatische mistprecipitator om het pluimgas aan de schouw aan de waterkant te behandelen aan een verwachte kost van EUR 6,5 miljoen voor het einde van 2008. Een ander belangrijk milieutechnisch project behelst het geplande inkuipen van de tanks voor terugkeerzuur van de elektrolyse. Projecten op het gebied van gezondheid en veiligheid zijn onder andere het geplande automatiseren van het afschuimproces bij het gieten door middel van robots. Er wordt verwacht dat dit project eind 2007 voltooid zal zijn en dat de kosten EUR 1,8 miljoen zullen bedragen. Andere projecten zijn onder andere het geplande project om het mangaan te verwijderen in de elektrolysefabriek dat bedoeld is om de risico's te verminderen verbonden aan het arbeidsintensieve karakter van het handmatig schoonmaken van de cellen. Er wordt verwacht dat dit aan het eind van het kalenderjaar 2008 voltooid zal zijn en dat de kosten EUR 1,1 miljoen zullen bedragen. Nog een project waaraan op dit moment gewerkt wordt, beoogt doorheen de hele fabriek de manier waarop mechanische en elektrische isolatie en vergrendeling wordt uitgevoerd, te verbeteren. Er is ook begonnen met een ontwerp voor de geplande automatisatie van het schoonmaken van de buisbundels in de afvalwarmteketel in de roostfabriek waardoor beroepsverbonden gezondheid- en veiligheidsrisico's verminderd en de arbeidsproductiviteit verhoogd zullen worden. De totale investering voor dit specifieke initiatief wordt geschat op EUR 4,3 miljoen over een periode van drie jaar die loopt tot 2010.

De investering die nodig is voor de onderhoudsstilstand van roostoven Nr. 5, gepland voor februari 2008, wordt geschat op een totaalbedrag van EUR 11,5 miljoen en naar verwachting zal het onderhoud 21 dagen duren. Hoewel deze stilstand veroorzaakt wordt door de statutair verplichte ketelinspectie, zijn er verder een belangrijk aantal vervangingsprojecten van kleinere apparatuur gepland om ondernomen te worden. De site is ook van plan in 2008 ongeveer EUR 1,8 miljoen te besteden aan structurele herstelprojecten om een aantal structurele problemen met hoog risico binnen de fabriek te elimineren.

Nog een project dat voor de site gepland staat, is de verbetering van het terugwinnen van zink. Het project voor de verbetering van het terugwinnen van zink betreft de ombouw van het paragoethiet-proces naar een goethiet-proces in de ijzerverwijderingsstap van de loogfabriek. Het totaalbedrag aan investeringen voor dit project wordt geschat op EUR 21,9 miljoen over een periode van twee jaar die loopt tot het einde van 2009. Het doel van het project is om de terugwinning van zink met minimum 4% te verbeteren wat het rendement van zink in lijn moet brengen met de industriële standaard van 96%.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

De site werkt met een milieuvergunning die is afgegeven door de regelgevende instantie van de staat, het Departement voor Toerisme, Kunst en Milieu ("DTAE").

Hoewel de site een lange operationele geschiedenis kent met bijhorende historische milieukwesties, werd zij met meerdere Tasmaanse milieuprijzen erkend als een proactieve en succesvolle milieubeheerder. De site beschikt over een geïntegreerd beheersysteem voor milieu, veiligheid en kwaliteit die gecertificeerd is volgens ISO 14001, ISO 9001 en AS 4801.

De smelter is tevens een actieve deelnemer aan het Derwent Estuaria Programmeer ("DEP"), een gezamenlijk initiatief van de plaatselijke, regionale en federale overheid om het Derwent Estuarium te herstellen en beschermen. De verslagen van het DEP tonen aan dat de emissie van polluenten in de Derwent flink verbeterd is sinds 1996.

***Bodemvervuiling***

Smeltactiviteiten in het verleden hebben geleid tot een erfenis van verhoogde lood- en cadmiumpercentages aanwezig in de bodem rondom de smelter. Een reeks onderzoeken, georganiseerd door de van overheidswege opgerichte Lutana Soil Contamination Working Group in het midden van de jaren 1990, konden echter geen aantoonbare invloed op de menselijke gezondheid aantonen. In het meest recente onderzoek dat in 1997 door het Menzies Centrum werd uitgevoerd, bleken de gemiddelde niveaus van lood in het bloed van de kinderen onder de vijf jaar in de omgeving gelijk te zijn aan de nationale en regionale gemiddelden. Sinds die tijd zijn er geen gezondheidsonderzoeken meer geweest.

***Waterafvoer en/of grondwaterbesmetting***

De site loost oppervlaktewater volgens een milieuvergunning. Maar de regenwaterafvoer overschrijdt de lozingscriteria tijdens stormen en er is bewijs dat vervuild grondwater doorstroomt naar de aangrenzende Derwent River Estuary. De vestiging implementeert beheersstrategieën voor het omgaan met oppervlaktewater en grondwater, in overleg met de milieu-autoriteiten, waaronder het opvangen en behandelen in de huidige waterzuiveringsinstallatie op de site. De bouw van een opvangbekken voor stormwater van 12 megaliter en een biozuiveringsysteem waarvan verwacht wordt dat het overschrijdingen van de stormwateroverloop zal oplossen, werd kortgeleden voltooid en het is te verwachten dat het probleem met de stormwaterafvoer hiermee opgelost zal worden.

De beheersstrategie voor het grondwater richt zich vooral op de preventie van verdere vervuiling uit bronnen zoals de elektrolysehal en uitbreiding van het bestaande terugwinprogramma, waaronder installatie van opvangbuizen onder de oppervlakte (horizontale pijpleidingen) in belangrijke vervuilingsgebieden om grondwater passief af te voeren. Voorbereidende boorwerkzaamheden en installatie van testbuizen zijn voltooid en hebben gegevens opgeleverd voor het ontwerpen en uitwerken van de aanleg van de terugwinleidingen. De volgende bouwfase staat gepland voor afronding in juli 2008.

***Uitstoot via de lucht***

Het concentraat uit de Century-mijn heeft een hoger gehalte aan stikstof dan andere concentraten. Het gebruik van Century-concentraat leidt tot het ontstaan van stikstofoxide (NOx) wat dan weer leidt tot de vorming van zwaveltrioxide $SO_3$ in de afvoergasstroom van de zuurfabriek waardoor een zichtbare hoge schoorsteenpluim ontstaat bij de site in Hobart. De ontstane uitstoot van $SO_3$ valt ruim binnen de grenzen van wat volgens de vergunning toegestaan is maar ze is zichtbaar, vooral onder bepaalde meteorologische omstandigheden. Onderzoek op het vlak van engineering is momenteel voltooid: de planning behelst de installatie van een elektrostatische mistprecipitator die volgens ons dit probleem zal oplossen.

***Energie en broeikasgassen***

De site is lid van het Australische overheidsprogramma Greenhouse Challenge Plus Programme dat tot doel heeft de uitstoot van broeikasgassen te verminderen. Daarnaast heeft de site ook verplichtingen die voortkomen uit de Energy Efficiency Opportunities Act (mogelijkheden voor efficiënt energiegebruik) uit 2006 en men is op dit moment bezig een reeks initiatieven door te voeren om de energie-efficiëntie te verbeteren. De effecten van

een koolstofemissie-verhandelingssysteem op de activiteiten zijn moeilijk te beoordelen, aangezien het Australische emissieverhandelingssysteem plan niet uitgevoerd zal worden voor 2012.

***Bijproducten en afvalvoorraden***

Tijdens de afgelopen tien jaar is het invoeren van een strategie voor het verminderen van voorraden van een reeks bij- en afvalproducten een belangrijk aandachtspunt voor onze activiteiten in Hobart geweest. Wij verwachten dat het toegenomen gebruik van Century-concentraat, met een laag ijzergehalte, onze huidige productie van paragoethiet zal verminderen, waardoor de capaciteit van Port Pirie voor het herwerken van paragoethietvoorraden die op dit moment op hun terrein opgeslagen zijn, zal vrijkomen en zo het herwerken van de historische voorraden van Hobart zal toenemen.

Jarosiet wordt ter plaatse opgeslagen in een speciaal ontworpen cel met een begroeide bedekking van aarde en klei. Daarbij wordt loogvloeistof opgevangen en het grondwater in de gaten gehouden. De cel bevat 200.000 tot 250.000 ton jarosiet en materiaal dat met jarosiet verontreinigd is. Een voorwaarde in de vergunning die door de DTAE is afgeleverd betreft de verwijdering en afvoer van dit materiaal tegen het eind van 2016. De mogelijkheid bestaat dat de DTAE goedkeuring zal geven voor een verlenging van de opslagtijd indien de lopende opvolgprogramma's blijvend bevestigen dat de huidige opslagfaciliteit adequaat genoeg is.

Onze smelter in Hobart slaat HLP1 ter plaatse op in een beveiligde zone naast de voorraad jarosiet. In het verleden werden kleine hoeveelheden van dit materiaal herverwerkt in onze site in Port Pirie en door derden. Er is nog ongeveer 500.000 ton van dit HLP1-materiaal overgebleven. De vergunning voor de site vereist dat de voorraad van het terrein verwijderd moet zijn tegen eind 2016. We verwachten dat wij aan deze eis kunnen voldoen, want er zijn contracten afgesloten voor de verkoop en behandeling van HLP1 waardoor het materiaal in de komende twee tot drie jaar verwijderd zou moeten zijn. We verwachten dat per jaar ongeveer 185.000 ton van dit zinkhoudende materiaal verkocht zal worden voor verwerking aan een internationale handelaar. Bovendien verwachten we dat nog eens 55.000 ton per jaar over de volgende drie jaar behandeld zal worden door de fabriek van Ausmelt Ltd in Whyalla in Zuid-Australië, waarbij het ontstane oxide teruggaat naar de smeltoven in Hobart voor de productie van zink.

De enige afvalstroom van betekenis die uit het proces voortkomt en op dit moment ter plekke wordt opgeslagen is kwikfilterkoek ("Mercury Filter Cake", MFC), een materiaal dat voortkomt uit de werkzaamheden van de kwikverwijderingsfabriek, en stabilisatie en verwijdering vereist. Er is 1.800 ton van dit materiaal opgeslagen in een speciaal gebouwde locatie op het terrein in afgesloten blokken van polyethyleen met 1.000 liter inhoud. Op dit moment wordt MFC geproduceerd en opgeslagen aan een ritme van ongeveer 150 ton aan MFC per jaar.

Er zijn ook voorraden van in het verleden geproduceerd kwikafval en met kwik verontreinigde materialen afkomstig uit de sloop van overbodige zuurinstallaties. Deze extra voorraad wordt op dit moment opgeslagen in stalen vaten van 200 liter in gebouwen en op afgesloten terrein. Geschat wordt dat ongeveer 2.500 ton van dit materiaal in de vaten zit. Met kwik verontreinigd slib komt ook periodiek voor uit de reiniging van opslagtanks voor zwavelzuur en op dit moment is daarvan 600 tot 800 ton ter plaatse opgeslagen. Ook dit moet afgevoerd worden. De site onderzoekt op dit moment de mogelijkheden voor behandeling en stabilisatie van al het kwikafval, met als doel de goedgekeurde afvoer naar een veilige installatie buiten het terrein. Stabilisatieproeven zijn in 2007 opgestart.

Op het terrein bevindt zich ook 15.000 ton verontreinigd hout dat afkomstig is van eerdere sloopwerkzaamheden en ook afgevoerd moet worden. We zijn op dit moment bezig de opties voor verwijdering te beoordelen, waaronder het gebruik ervan als alternatieve brandstof in cementdroogovens.

De ophoping van de hoeveelheid verontreinigde grond die voortkomt uit vroegere en periodieke sloop- en graafwerkzaamheden heeft geleid tot een voorraad aan grond die gesaneerd moet worden. Wij schatten dat de voorraad die zich bevindt in het oude groevegebied van de site ongeveer 28.000 ton bedraagt. Hoewel er op dit moment geen DTAE-vereiste is om deze voorraad van de site te verwijderen, is het de verwachting dat wij op een bepaald moment in de komende tien jaar dit grondmateriaal zullen moeten behandelen en afvoeren.

***Gevaarlijke materialen***

Over het algemeen voldoet de opslag en insluiting van gevaarlijke materialen ter plekke aan de betreffende Australische standaarden en voor de uitzonderingen hierop zijn plannen voor verbetering of vrijstellingen

afgesproken met de regelgevende instanties. Verbeteringswerkzaamheden betreffen een verbeterde inkuiping van gebruikte opslagtanks voor oplossingen; zuurtanks en de zuurfabrieken Nr. 5 en Nr. 6. Voor de kalenderjaren 2007 en 2008 omvatten de plannen het samenvoegen van gebruikte tanks voor oplossingen, het voeren van een haalbaarheidsstudie naar het inkuipen van tanks en het afsluiten van grond, het aanbrengen van hekwerk rondom de zuurfabrieken Nr. 5 en Nr. 6, alsook een haalbaarheidsstudie naar extra afscherming van zuurfabrieken.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven EUR 5 miljoen***

We verwachten in Hobart EUR 12,2 miljoen uit te geven voor de behandeling en afvoer buiten het terrein van jarosiet dat op dit moment opgeslagen is op een veilige stortplaats ter plekke en EUR 6,7 miljoen om een elektrostatische mistprecipator te installeren op de schoorsteen aan de waterkant. Van geen van de andere hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen zullen genereren.

**Port Pirie**

**Achtergrond**

De smelter van Port Pirie is gelegen aan de oostkant van de Spencer Gulf in Zuid Australië, ongeveer 200 kilometer ten noorden van Adelaide. Port Pirie is een geïntegreerde smelter en raffinaderij voor meerdere metalen met de flexibiliteit om efficiënt een grote verscheidenheid aan metalen te produceren uitgaande van grondstoffen met een hoog loodgehalte om op die manier geraffineerd lood, geraffineerd zilver, zink, koper en goud te produceren. De site kan ongeveer 235.000 ton geraffineerd lood en loodlegeringsproducten, tot 16 miljoen troy ons (500 ton) geraffineerd zilver en ongeveer 45.000 ton zink produceren evenals koper, goud en zwavelzuur. Tijdens de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, produceerde deze ongeveer 107.000 ton aan loodproducten, meer dan 5 miljoen troy ons aan geraffineerd zilver en ongeveer 19.000 ton zinkproducten. De site verwerkt toeleveringsmaterialen afkomstig uit een verscheidenheid aan locaties, waaronder alle loodconcentraten van Rosebery en de loodconcentraten van Century. Port Pirie verwerkt ook een grote hoeveelheid bijproducten die van Hobart worden betrokken en uit de eigen voorraad, samen met andere materialen die extern worden aangekocht. Port Pirie huurt en bedient een daartoe bestemde haven, waarlangs men sommige scheepsladingen aan concentraten en bijproducten van Hobart ontvangt.

**Strategie van de activa**

Port Pirie is een van de grootste primaire loodsmeltfabrieken ter wereld qua productie, waardoor men in staat is aanzienlijke schaalvoordelen te behalen. De concurrentiepositie van Port Pirie wordt verhoogd door de mogelijkheid een gamma aan metalen te produceren en een verscheidenheid aan bijproducten en restmaterialen te behandelen, en door de focus op het leveren aan de groeimarkten in Azië, met name China. Port Pirie is strategisch verbonden met de smelter van Hobart via de stromen van bijproducten zoals paragoethiet en loogproducten.

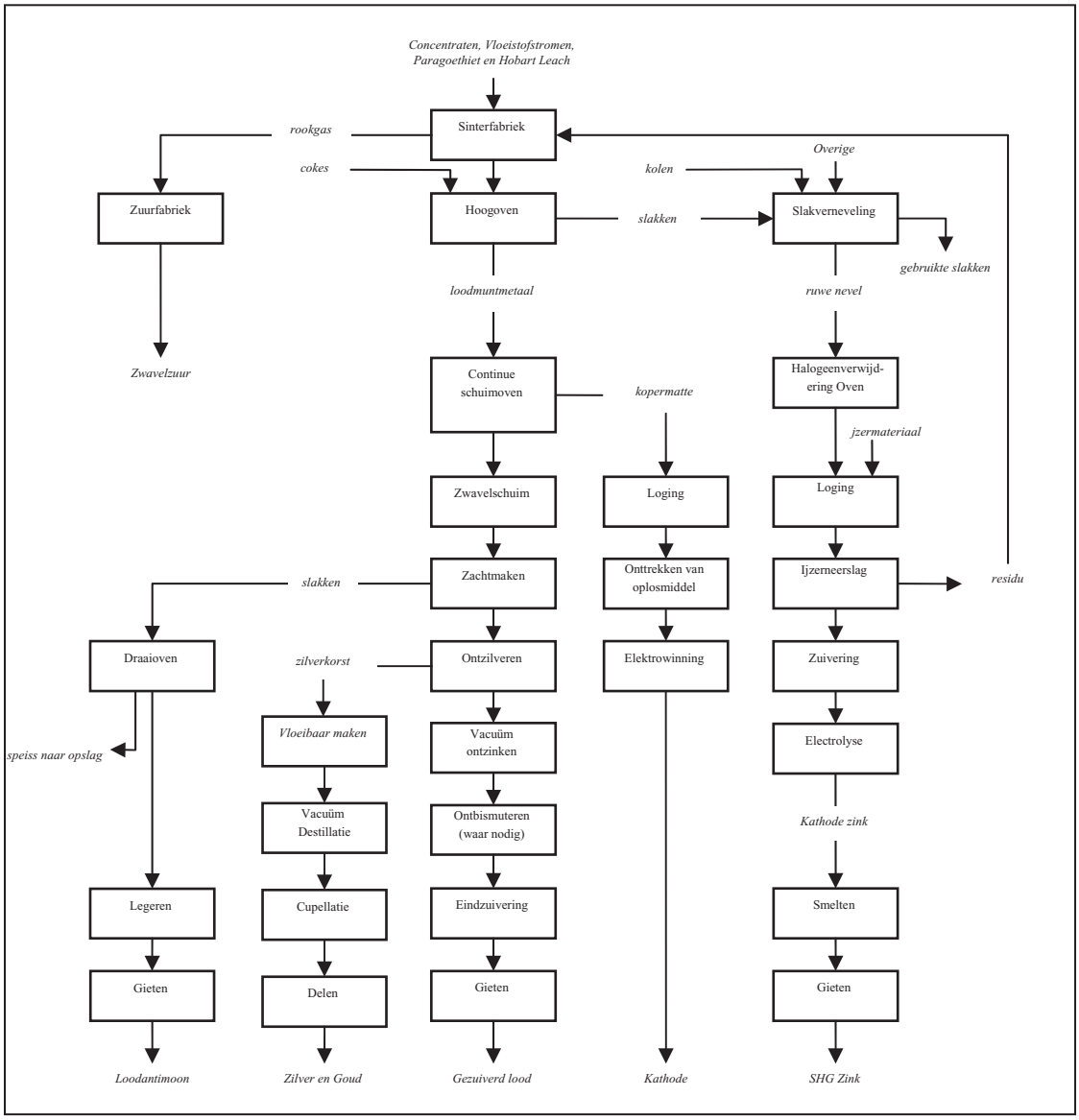
De strategie van Port Pirie heeft als doel voort te bouwen op zijn schaal en productflexibiliteit, waarbij voortdurend de kosten van het onderhoud van de productiefabriek en de infrastructuur onder controle worden gehouden. Enkele van de belangrijke elementen van onze strategie zijn:

- het verbeteren van winstgevende regelingen voor de export van onze commodity producten;
- het voortzetten van de diversificatie van onze toeleveringsbronnen aan concentraten, die de levensduur van de mijnen van onze huidige leveranciers overstijgen, en het aandeel van non-concentraten in de toeleveringsmaterialen vergroten;
- onze multi-metalencapaciteit uitbreiden om de productie van hoogwaardige metalen te vergroten, waaronder mogelijk indium gebruikmakend van onze expertise op het vlak van indium in Auby;
- streven naar duurzame vermindering van bedrijfskapitaal en bedrijfskosten, vooral de prijzen van energie;
- het onttrekken van extra metaalwaarde door de toegenomen behandeling van toeleveringsmaterialen aan lage kost zoals bijproducten, restmateriaal en afvalmaterialen;
- het voltooien van het terug in goede staat brengen van onze procesinstallatie en -infrastructuur met het gebruik van kapitaalefficiënte strategieën en het verder uitbouwen van de toepassing van installatiebeheer; en
- resultaten leveren op een reeks milieutechnische en verwante procesverbeteringen om overeengekomen milieuprestatie-indicatoren te bereiken en een verscheidenheid aan financiële en operationele

verbeteringen toe te passen ten einde de vermindering van vluchtige uitstoot en uitstoot uit puntbronnen te verminderen en het mogelijk maken dat afgesproken doelstellingen met betrekking tot de aanwezigheid van lood in het bloed van omwonenden worden gehaald.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

De activiteiten in Port Pirie omvatten een loodsmelter en -raffinaderij, een raffinaderij voor edele metalen, een koperfabriek en een zinkfabriek. Een algemeen diagram voor onze activiteiten in Port Pirie wordt hieronder gegeven.




***Loodactiviteiten***

De loodsmeltactiviteiten bestaan uit een opstroom-sintermachine, een hoogoven en een pyrometallurgische raffinaderij.

Het sinterproces omvat het roosten van loodsulfaat om een loodoxide-sinterkoek te produceren die dan wordt gebroken tot een geschikt kaliber voor de hoogoven. Het roostproces geeft zwavelrijke gassen af, die naar de zuurfabriek worden gestuurd, en gassen met laag zwavelgehalte die worden afgevoerd naar een 205 meter hoge schoorsteen.

De hoogoven in Port Pirie is de grootste hoogoven voor lood ter wereld en werkt met een toelevering van sinter en cokes van hoge kwaliteit. Het proces omvat het reduceren van de toegeleverde sinter met cokes om een loodbullion en zinkrijke slakken te produceren. Loodbullion en slakken worden continu uit de oven afgetapt, in de voorhaard gescheiden en in gietpannen getransporteerd voor de raffinage van lood en het fumen van slakken. Slakken kunnen ook met water gegranuleerd worden en opgeslagen voor latere verwerking.

De loodraffinaderij is in 1998 herbouwd en gemoderniseerd om oudere activiteiten die aan hogere kost werken, te vervangen. De raffinagecapaciteit overtreft in ruime mate die van de hoogoven.

Bullion dat van koper ontdaan is, wordt in verschillende raffinagefases verwerkt, daarbij gebruikmakend van batchoperaties in grote recipiënten. De edele metalen zilver en goud worden eruit verwijderd gebruikmakend van zink als een legeringsreagent om een zilveren korst op te leveren die dan verder geraffineerd wordt in de edele metalenraffinaderij. De overige achtergebleven onzuiverheden, waaronder arseen, antimoon, zink en bismut worden verwijderd om geraffineerd loodbullion te produceren dat in blokken wordt gegoten, gebruikmakend van moderne, efficiënte gietapparatuur. Er wordt ook een grote verscheidenheid aan geavanceerde loodlegeringen geproduceerd.

***Edelmetaalactiviteiten***

De zilver- en goudbevattende korst die in de loodraffinaderij wordt gewonnen, wordt eerst in een uitzuigoven gebracht om het overblijvende loodmetaal eruit te verwijderen vooraleer via vacuüm-distillatie zinkmetaal wordt teruggewonnen. Beide worden vervolgens terug naar de loodraffinaderij gerecycleerd. Volgende op beide stappen, ondergaat de overblijvende legering zuurstofcupellatie om het overblijvende lood en zink als een oxideslak te verwijderen, die terug naar de hoogoven worden gerecycleerd. Het overblijvende metaal wordt gegoten als onzuivere zilver doré-anodes, die vervolgens worden geraffineerd via de scheidingsinstallatie om zuivere zilverkristallen te produceren alsook losstaand goudslib. De zilverkristallen worden gesmolten en vervolgens als 99,99% zuiver zilverbullion gegoten in een reeks productvormen naargelang de vraag van de klanten. Het goudslib wordt verder behandeld om een 98% zuiver goud doré te produceren, dat vervolgens verkocht wordt.

***Zinkactiviteiten***

De zinkactiviteiten winnen het zink uit de loodslakken van de hoogoven gebruikmakend van pyro-, hydro- en elektrometallurgische stappen. Twee fumingsovens worden gevuld met gietpannen van gesmolten slakken uit de hoogoven en met koude slakken uit de bestaande voorraden. Andere grondstoffen met geoxideerd zink, waaronder zinksilicaaterts en zinkhoudende materialen zoals het lichtboogsmeltovenstof en zinkmetaalschuim (drossen) worden eveneens als slakkenmengsel met ongeveer 20% aan zink ingevoerd. De gassen uit de gasoven worden gekoeld door een ketel en andere warmtewisselaars voordat de zinkoxide uiteindelijk wordt opgevangen in een zakkenfilter.

De opgevangen oxiden worden geroost in draaiovens om haliden te verwijderen waarna ze gemalen worden en overgebracht naar de elektrolytische zinkfabriek voor verdere raffinage. Zinkoxide wordt in batch geloogd met terugkeer-elektrolyt en toegevoegd ijzer. De ontstane oplossing wordt in batch gezuiverd met zinkstof en de gezuiverde oplossing wordt naar de elektrolysefase gestuurd. Kathodezink wordt gewonnen door een elektrische stroom door de gezuiverde oplossing te sturen. Daarna worden de kathoden gesmolten in elektrische inductieovens en in blokken SHG-zink gegoten. Voor de productie van legeringen wordt een aparte oven gebruikt.

***Koperactiviteiten***

Kopermatte die wordt gewonnen uit het drossen van loodbullion wordt met zuurstof geloogd onder atmosferische druk in een zurige sulfaat- en chloride-oplossing. Via solventextractie wordt het koper aangerijkt in een sulfaatoplossing voor electrowinning. Kathodekoper wordt geproduceerd in bijna-LME A–kwaliteit en plaatselijk verkocht tegen LME A–kwaliteit premies.

**Grondstoffen**

De grondstoffen van Port Pirie worden vooral geleverd via contracten met Australische mijnen, waaronder Century en Rosebery. De afspraken met Zinifex voor de levering van concentraat uit Century en Rosebery zijn afspraken die gelden voor de ganse levensduur van de mijn: ze beslaan 100% van de productie van

loodconcentraat uit deze mijnen en omvatten alle uitbreidingen op de huidige mijnbronnen die ontstaan als gevolg van de ontdekking van extra erts in de bestaande mijn, maar niet op aangrenzende terreinen van de Century-mijn. Deze afspraken sloegen in 2006 op ongeveer 37% van de vereiste concentraten voor Port Pirie. Port Pirie is eveneens een belangrijke klant voor loodconcentraten afkomstig uit drie andere belangrijke mijnen in Australië, die samen voor de overblijvende 60% van de vereisten op het vlak van concentraten instaan. Al deze leveringsovereenkomsten zijn doorlopend van aard en gebaseerd op jaarlijkse benchmark-voorwaarden. Port Pirie heeft ook af en toe toeleveringsmaterialen ingekocht bij een Zuid-Amerikaanse mijn onder een lange termijncontract met jaarlijkse benchmarkvoorwaarden.

Ongeveer 15% van de grondstoffen van Port Pirie is paragoethiet, een bijproduct van Hobart, dat ongeveer 17% zink bevat. Port Pirie verbruikt op dit moment een ter plaatse uit het verleden aanwezige voorraad paragoethiet. Een andere secundaire grondstof bestaat uit lichtboogsmeltovenstof van Australische staalbedrijven, aangekocht door Port Pirie via leveringsovereenkomsten voor de lange termijn.

De nabijheid van de bronnen van grondstoffen voor Port Pirie heeft een gunstig effect op de transportkosten van concentraat.

De tabel hieronder geeft de toeleveringsbronnen van loodconcentraat voor Port Pirie weer voor de kalenderjaren 2004, 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| Ton | 2004 | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|---|
| Century | 71,9 | 67,5 | 82,5 | 27,8 |
| Rosebery | 48,0 | 40,1 | 37,7 | 17,7 |
| Overige Australische mijnen | 218,4 | 221,2 | 200,9 | 102,5 |
| Zuid-Amerikaanse en Indische mijnen | 0,0 | 16,3 | 0,0 | 0,0 |
| **Totaal** | **338,3** | **345,1** | **321,1** | **148,0** |

**Productie**

De smelter in Port Pirie is oorspronkelijk gebouwd in 1889 met een capaciteit van 80.000 ton lood per jaar en werd progressief uitgebreid in de jaren 1950 en de jaren 1960. De loodraffinaderij werd voor een groot deel herbouwd in 1998 en heeft een productiecapaciteit van ongeveer 270.000 ton loodmetaal en -legeringen per jaar aangetoond, hoewel de capaciteit van de hoogoven voor lood en de sinterfabriek de jaarlijkse productie beperkt tot ongeveer 235.000 ton. De edelmetalenraffinaderij waarin goud en zilver worden gewonnen na extractie in de loodraffinaderij is ook grotendeels herbouwd in 1998.

De huidige zinkproductiefaciliteiten werden in 1967 opgestart en hebben een capaciteit van 45.000 ton per jaar. De koperproductiefaciliteiten werden in 1984 opgestart en beschikken over een capaciteit van ongeveer 4.500 ton per jaar aan koperkathode.

De teruggewonnen hoeveelheden wisselen van jaar tot jaar. De gemiddelde terugwinning van lood uit de toelevering van grondstoffen over de laatste drie financiële jaren die eindigden op 30 juni 2007 was 98,2%. Het gemiddelde terugwinningspercentage van gezuiverd zilver over dezelfde periode was 96,7%. Het terugwinningspercentage van zink was ongeveer 90%.

***Bijproducten***

In 2006 produceerde Port Pirie ongeveer 75.000 ton zwavelzuur, ongeveer 45.000 ton zink, ongeveer 3.500 ton koperkathodes, ongeveer 11,5 miljoen troy ons geraffineerd zilver en zo'n 16.000 troy ons goud aan gewicht.

De onderstaande tabel schetst de productie van metalen en bijproducten van de site in Port Pirie over de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | (tonnen in duizendtallen, tenzij anders aangegeven) | | |
| Loodmetaal | 218,4 | 191,5 | 98,5 |
| Loodlegeringen | 11,6 | 14,8 | 8,8 |
| SHG zink en legeringen | 38,3 | 33,3 | 19,1 |
| Geraffineerd zilver (per duizend troy ons) | 13.558,0 | 11.555,0 | 5.574,9 |
| Goud (per duizend troy ons) | 19,6 | 16,6 | 7,8 |
| Koperkathodes | 4,1 | 3,5 | 1,8 |
| Zwavelzuur | 85,0 | 75,7 | 31,6 |

Voor het kalenderjaar 2004, bedroeg de totale productie van lood van Port Pirie (metaal en legeringen) 231,5 duizend ton; de totale zinkproductie bedroeg 36,9 duizend ton en de productie van zilver 12,944 miljoen troy ons.

In 2006 werd de productie van alle producten beperkt door een geplande stilstand van de hoogoven van 49 dagen om de ovenhaard te vervangen, en een nieuwe koperdrossingoven te installeren, die beide meer dan 20 jaar in gebruik waren. Daartegenover staat dat stilstanden voor tweejaarlijks onderhoud gewoonlijk één of twee weken in beslag nemen. Tijdens de tweede helft van 2006 en de eerste helft van 2007 kende Port Pirie vier los van elkaar staande onderbrekingen in de toevoer van grondstoffen omwille van mijnincidenten en aan het weer verbonden transportproblemen. Dit had als effect een vermindering van de operationele stabiliteit via de sinterfabriek als gevolg met zware impact op de bekomen productieniveaus. Deze problemen zijn nu opgelost.

**Marketing**

Meer dan 75% van de vraag naar lood is bestemd voor de productie van loodzuurbatterijen. Omdat er maar een paar producenten van batterijen in Australië zijn, wordt ongeveer 90% van het lood van Port Pirie geëxporteerd. Er wordt voornamelijk naar Azië geëxporteerd, hoewel een kleine hoeveelheid ook naar Europa gaat. Ongeveer 40% van de zinkproductie van de smelter wordt verkocht aan de binnenlandse verzinkingindustrie, de rest wordt naar Azië geëxporteerd.

Alle binnenlandse verkoop van lood en zink gebeurt rechtstreeks aan eindklanten. Alle geëxporteerde lood- en zinkproducten van Port Pirie worden verkocht aan (Trafigura Beheer BV) via een afnameovereenkomst volgens dewelke Trafigura het metaal koopt en betaalt zodra het geproduceerd is, zodat Port Pirie's behoefte aan bedrijfskapitaal verminderd wordt. Een aanzienlijk aantal tonnen per jaar worden verkocht als loodlegeringen met hoge marge, en het overgebleven deel als zacht lood. De huidige overeenkomst loopt tot eind 2008.

Al het zwavelzuur van Port Pirie wordt verkocht aan een bedrijf dat wereldwijd zuur op de markt brengt, Interacid Australia Proprietary Limited onder hetzelfde lange termijncontract dat de verkoop van zwavelzuur regelt dat geproduceerd wordt in de Hobart site (loopt af op 31 december 2014). Dit is een contract met een vastgestelde prijs met een jaarlijkse escalator/deëscalator op basis van de prijs van zwavelzuur en bewegingen vervat in de consumentenprijsindex van het Australisch Statistisch Bureau. Zie ook "— Hobart — Marketing" vanaf pagina 198.

Alle overige bijproducten afkomstig uit de smeltoven in Port Pirie, worden rechtstreeks verkocht aan eindklanten:

Koperkathode wordt verkocht aan een verscheidenheid aan klanten, voornamelijk Australische fabrikanten van koperen buizen en staven. De contracten zijn voor één jaar en premies worden jaarlijks heronderhandeld.

De productie van geraffineerd zilver van Port Pirie wordt voornamelijk aan de Aziatische markt verkocht en het goud aan een Australische klant onder jaarlijkse overeenkomsten.

Nyrstars Wereldwijde Marketingafdeling behandelt de aankoop van invoer en de verkoop van producten. Zie "Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

**Bedrijfskosten**

Wij zijn ervan overtuigd dat Port Pirie één van de laagste kostproducenten van lood in de wereld is, vooral vanwege het schaalvoordeel dat ontstaat doordat het de grootste smelter ter wereld is. De bronnen van toeleveringsmaterialen bevinden zich relatief dicht bij de smelter, wat ook helpt bij het verminderen van de kosten van grondstoffen door het delen van besparingen op de vrachtkosten met onze leveranciers.

Hoewel Port Pirie maar kleine hoeveelheden zink produceert in vergelijking met andere smelters, betekent het feit dat de toeleveringsmaterialen in feite een bijproduct vormen van Hobart, dat de kosten voor grondstoffen erg laag zijn. Dit mildert de hogere kosten per eenheid waarmee Port Pirie geconfronteerd wordt door de relatief kleine omvang van de zinkfabriek.

Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die op de operationele kosten van de Port Pirie beinvloeden, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep van de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 96 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

Flinders Power levert elektriciteit aan de smelter. Het contract voor de levering van elektriciteit aan de loodfabriek loopt tot 31 oktober 2008, en het contract voor elektriciteit voor de zinkfabriek loopt tot 30 juni 2009. Beide contracten voorzien in vaste eenheidsprijzen en een gecombineerde maximale vraag van ongeveer 46 megawatt zonder engagementen op het vlak van volume aan elektriciteit. *Take or pay* (neem of betaal) voorzieningen zijn niet van toepassing. Port Pirie verbruikte in 2006 ongeveer 268.000 megawattuur aan elektriciteit. Origin Energy Limited levert op dit moment gas aan de zink- en loodfabrieken in Port Pirie en een nieuw driejaarlijks contract begint op 1 januari 2008. De prijszetting is gebaseerd op de vaste levering van gas aan Port Pirie met een jaarlijkse aanpassing aan de consumentenprijsindex en *take-or-pay*-voorwaarden.

Cokes worden op dit moment geleverd door drie Australische leveranciers onder jaarlijkse contracten. In 2006 verbruikte Port Pirie ongeveer 75.000 ton cokes.

De kolen worden momenteel aangeleverd door een Australische leverancier, op basis van een jaarcontract. In 2006 verbruikte Port Pirie ongeveer 44.000 ton kolen.

**Transport**

Port Pirie huurt en baat al enkele jaren een havenfaciliteit uit van Flinders Ports Corporation die naast het terrein ligt. De contractuele afspraken zijn verlopen en zijn op dit moment het onderwerp van onderhandeling voor vernieuwing. De haven beschikt over een losfaciliteit voor concentraat en restmateriaal, evenals een zuurlaadfaciliteit. We onderverhuren losfaciliteiten voor concentraat en een opslagloods aan Perilya die op zijn beurt deze faciliteiten uitbaat. Concentraten worden in Port Pirie per spoor en per schip, via de haven, aangevoerd.

Het transport van alle metaalproducten van Port Pirie worden uitbesteed op basis van een driejarig contract met een leverancier van logistieke diensten, Toll International. Hoewel het metaaleindproduct verzonden kan worden vanuit de naastgelegen haven, wordt de productie op dit moment in containers geladen en per spoor vervoerd naar de haven van Adelaide, ongeveer 200 kilometer ten zuiden van Port Pirie, voor verzending naar Azië. De binnenlandse markten worden bediend over de weg.

**Management en werknemers**

Wij zijn van mening dat Port Pirie een stabiel en toegewijd personeelsbestand heeft alsook een stevig sociaal klimaat. Op 30 juni 2007 beschikte Port Pirie over 670 rechtstreekse werknemers. Hoewel het juiste cijfer varieert, bevinden zich er op de site ook zo'n 110 voltijdse contractuelen. Een collectieve arbeidsovereenkomst is in voege, die geldig is tot 31 oktober 2008 en die voorziet in een prestatiegebonden loonschema. Het verloop van werknemers was in 2005 en 2006 gemiddeld 7%. Al meer dan vijf jaar zijn er geen sociale acties van betekenis (inclusief stakingen) meer geweest. .

De LTIFR heeft over de afgelopen drie jaar verbeteringen opgetekend, maar blijft op dit moment op ongeveer 5. De LTIFR per 30 juni van elk jaar over de periode 2004-2007 wordt hieronder weergegeven:

| | 30 juni 2004 | 30 juni 2005 | 30 juni 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoen gewerkte uren . . . . . | 8,1 | 10,6 | 1,1 | 5,8 |

Elke werknemer en onderaannemer wordt regelmatig gecontroleerd op de aanwezigheid van lood in het bloed, met strenge controles die in werking treden zodra bepaalde waarden worden overschreden. Het peil dat op de werkplek een overplaatsing tot gevolg heeft, 32 µg/dl lood in het bloed, is 36% lager dan de Australische gereguleerde standaard van 50 µg/dl lood in het bloed. Tussen 1 juli 2005 en 30 juni 2007 is het aantal werknemers en onderaannemers bij Port Pirie dat meer dan de door Nyrstar vastgestelde doelstelling van 30 microgram lood per deciliter in het bloed had, gedaald van 171 tot 100 (in totaal).

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen van onze Port Pirie site voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| EUR miljoen[1] | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **11,9** | **35,8** | **13,6** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 5,4 | 9,0 | 10,2 |
| waarvan stilstand voor periodiek onderhoud | 1,1 | 9,5 | 0,2 |
| waarvan lopend onderhoud | 4,9 | 15,9 | 2,6 |
| waarvan overig | 0,5 | 1,4 | 0,6 |

(1) Investeringen zijn omgezet gebruikmakende van de wisselkoersen tussen de euro en de Australische dollar (gemiddelde over de periode) van 0,6126 in 2005, 0,6000 in 2006 en 0,6081 in het eerste halfjaar van 2007.

De smelter van Port Pirie is een mengeling van oudere en nieuwere faciliteiten. Los van de regelmatige stilstanden voor onderhoud, omvatten sommige van de grotere projecten tijdens de afgelopen twee jaar de installatie van een nieuwe koperdrossoven, de vervanging van een van de zinkfabriek-gelijkrichters, de installatie van een hoogovenomhulsel om emissies te verminderen en de wijziging van het slakkengas koolinjectiesysteem om de schommelingen betreffende de koolinjectiesnelheid te verminderen.

Investeringsbeperkingen tijdens eerdere jaren hebben tot gevolg gehad dat oudere onderdelen van de fabriek nu speciale aandacht nodig hebben, wat weerspiegeld wordt in de verhoogde uitgaven sinds het begin van 2006, en dit om de gaande efficiënte werking en het naleven van de vereisten van de regelgevende instanties te bekomen. De belangrijkste aandachtsgebieden vormen een programma van structurele verbeteringen in het hangspoor van de hoogoven, de vloer van de elektrolyse, de slakfumingsinstallatie en de structuren van de koper- en sinterfabriek. Deze projecten staan gepland voor geleidelijke voltooiing tegen het einde van 2009 en zijn opgenomen in onze toekomstige investeringsplannen.

Met het oog op onderhoud van de Port Pirie-fabriek zijn periodieke stilstanden gepland. Deze stilstanden betreffen voornamelijk de hoogoven, met een cyclus van twee jaar en de stoomketels van de slakfuming, die een revisieperiode van drie jaar hebben. Omdat er twee ketels in gebruik zijn, is er elke 18 maanden een onderzoek. We zijn van plan de slakfumingsinstallaties voor onderhoud te sluiten in februari/maart 2008 en de hoogoven in november 2008.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

Port Pirie beschikt over een vergunning volgens de South Australian Environment Protection Act (Zuid-Australische Milieubeschermingwet of SA EPA). De vergunning bevat onder andere een Milieutechnisch Verbeteringsplan en een Milieutechnisch Beheers- en Bewakingsprogramma. De site heeft een integraal managementsysteem voor milieu, veiligheid en kwaliteit dat gecertificeerd is volgens ISO 14001 en ISO 9001.

De site onderhandelt momenteel een nieuwe vergunning voor 10 jaar onder de South Australian Environment Protection Act op het vlak van bodem, water en lucht, en we verwachten dat deze tegen juli 2008 wordt toegekend. De lokale inbreng van de gemeenschap in de prioriteiten op het vlak van milieubescherming wordt geregeld via een bestaande gemeenschapsconsultatiegroep. We onderhouden regelmatige communicatie met de regelgevende instanties via vrijwillige kwartaalpresentaties aan het South Australian Environment Protection Agency en het Ministerie van Volksgezondheid.

De basisberekening voor de vergunningskosten inzake Zuid-Australische milieubescherming is kortgeleden veranderd, zodat er nu ook een component is opgenomen die kosten berekent op basis van de belasting aan vervuilende stoffen. Er wordt verwacht dat de kosten voor de milieuvergunning van de site in 2008 aanzienlijk zullen stijgen en dit is opgenomen in de operationele begrotingen.

***Bodemvervuiling***

Port Pirie wordt geconfronteerd met bodemvervuiling als gevolg van meer dan 100 jaar aan industriële activiteiten. Op basis van de huidige informatie en normen verwachten we echter niet dat verdere sanering van de grond ter plaatse vereist zal zijn totdat de site gesloten zal worden.

Verhoogde niveaus van lood en cadmium zijn gevonden in tarwe en gerst die geteeld worden op boerderijen in de buurt van Port Pirie. Enkele niveaus van lood en cadmium in graan hebben de kwaliteitsnormen van de Codex Alimentarium overschreden. De bronnen van de vervuiling alsook herstelmaatregelen worden op dit moment geëvalueerd en gecoördineerd in samenwerking met het Zuid-Australische Department of Primary Industries and Resources ("PIRSA"). Op dit ogenblik wordt niet vereist dat de bodemvervuiling in de vestiging wordt hersteld.

***Waterafvoer en/of grondwaterbesmetting***

Het grondwater bij Port Pirie is vervuild als gevolg van meer dan 100 jaar aan industriële activiteiten. De vestiging heeft een aantal specifieke verbeteringen doorgevoerd om de mogelijke besmetting van grondwater op de site aan de bron te verminderen, zoals het afdichten van de kelders van de elektrolysehallen. De overblijvende gebieden die aangepakt moeten worden, hebben vooral te maken met het opslagterrein van halfafgewerkte materialen.

Het afvalwater van de site voldoet aan de vereisten die gespecificeerd zijn in de SA EPA vergunning, maar de lozingen van afvalwater van de site overschrijden nog steeds sommige waterkwaliteitscriteria van de Environment Protection Policy (Milieubeschermingbeleid) van de staat. De SA EPA heeft aangegeven dat zij geen aanzienlijke extra eisen zal stellen met betrekking tot deze kwestie zolang hun prioriteit ligt bij de vermindering van de vluchtige looduitstoot. Op lange termijn kunnen echter nog verdere verbeteringen vereist worden.

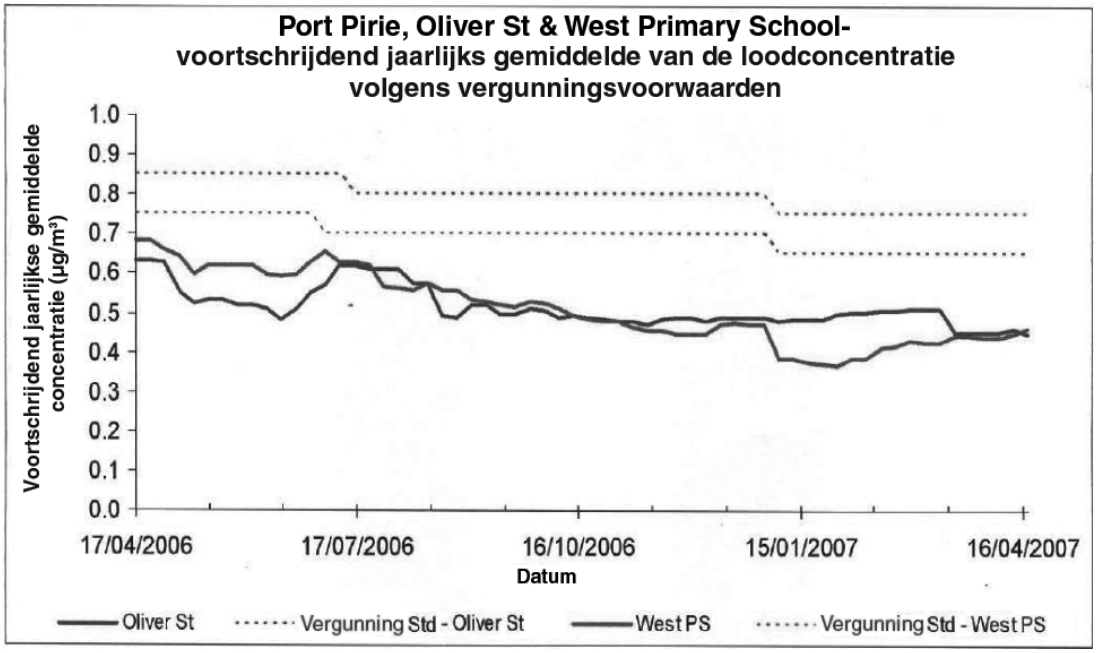
***Uitstoot via de lucht***

De overheid van Zuid-Australië vestigt op dit moment een *Environment Health Centre* (Milieukundig Gezondheidscentrum of "EHC") in het stadje Port Pirie. De site in Port Pirie werkt nauw samen met, en ondersteunt het plaatselijke EHC om mogelijke gezondheidsgevolgen van lood voor de gemeenschap van Port Pirie te minimaliseren. De site in Port Pirie betaalt de kosten van de analyse van het loodniveau in het bloed van de bevolking en het testen van bodemmonsters. Er is een geleidelijke afname vastgesteld van de loodniveaus in het bloed van de bevolking, waarbij het gemiddelde niveau bij de kinderen minder dan de helft is van wat ze was midden jaren 1980. Maar de laatste tijd is het tempo van verbetering afgenomen, en in 2005 had nog meer dan 50% van de kinderen in Port Pirie die deelnamen aan het testprogramma een aanwezigheidsniveau van lood in het bloed dat de 10 microgram per deciliter overschreed. Een project met de naam "tenby10" ("tien-tegen-10") is gestart om de situatie aan te pakken.

Het *tenby10*-project heeft tot doel ervoor te zorgen dat de gemeenschap in Port Pirie voldoet aan het nationale gezondheidsdoel van de Australische regering volgens dewelke minstens 95% van alle kinderen tussen 0 tot 4 jaar oud een niveau van lood in het bloed heeft van minder dan 10 microgram per deciliter. Het project stelt zich tot doel deze doelstelling tegen eind 2010 te bereiken. Het project is gestart in februari 2006 en heeft vier belangrijke deelnemers — de smelter, de *Port Pirie Regional Council* (Regionaal Bestuur van Port Pirie), het *South Australian Department of Health* (Zuid-Australische Departement voor gezondheid) en *South Australian Environment Protection Agency* (Zuid-Australische Milieubeschermingautoriteit). De strategische doelen van het project richten zich op het minimaliseren van de uitstoot van de smelter naar de gemeenschap, het minimaliseren van de blootstelling van kinderen, effectief overleg en communicatie met de gemeenschap en het garanderen dat de loodniveaus in het bloed en in de lucht op de best mogelijke manier worden gecontroleerd.

Port Pirie heeft al EUR 35,3 miljoen toegezegd om de tenby10 doelstelling te bereiken, waarvan eind juni 2007 al EUR 14,7 miljoen werd uitgegeven.

Er zijn een aantal elementen begrepen in het tenby10 project, waaronder investeringen in verbeteringen aan de fabriek, installatie van controleapparatuur, verbeterd huishouden en gezamenlijke initiatieven met de gemeenschap. Deze kosten zijn gericht op het minimaliseren van vluchtige emissies uit alle operationele gebieden — hoogoven, sinterfabriek, raffinaderij, slakkengasinstallatie, ovens en het opslaggebied voor halfafgewerkte materialen. Er is aanzienlijke aandacht voor de controle van de uitstootniveaus en een snelle reactie om de operationele prestatie te verbeteren. Een aanzienlijke verbetering van de concentratie van lood in de lucht in de omgeving wordt al waargenomen sinds het begin van het project in februari 2006 en geleidelijke verbeteringsdoelstellingen Van de regelgevende instanties zijn tot op heden nagekomen, zoals weergegeven in onderstaande grafiek die de controlegegevens van de South Australian Environmental Protection Agency weergeeft.




De concentratie van zwaveldioxide ($SO_2$) op grondniveau in de gemeenschap van Port Pirie overschrijdt af en toe de één-uurnorm van de (National Environmental Protection Measure (Nationale Milieubeschermingnorm of NEPM). De SA EPA heeft aangegeven dat zij de normen van de NEPM niet zal opleggen als SA EPA vergunningsbeperkingen van de site en dat zij geen extra controle op de emissie zal eisen, tenminste zolang de prioriteit ligt bij het verminderen van de vluchtige looduitstoot. De site stoot aanzienlijke hoeveelheden $SO_2$ uit en daarom is het waarschijnlijk dat in de komende tien jaar enige eisen gesteld zullen worden voor de reductie van de uitstoot van $SO_2$.

***Energie en broeikasgassen***

De site in Port Pirie is lid van het Australische Government Greenhouse Challenge Plus Programme (Australisch overheidsprogramma) dat tot doel heeft de uitstoot van broeikasgassen te verminderen. Daarnaast heeft de site ook verplichtingen die voortkomen uit de Energy Efficiency Opportunities Act 2006 (mogelijkheden voor efficiënt energiegebruik) en men is op dit moment bezig een reeks aan initiatieven door te voeren om de energie-efficiëntie te verbeteren. De impact van een koolstofemissieverhandelingsschema op de activiteiten is moeilijk te beoordelen, aangezien het emissieverhandelingssysteem van de Australische overheid niet voor 2012 in voege treedt.

***Bijproduct en afvalvoorraden***

Een ijzer-arseen-speissmateriaal wordt in de site geproduceerd en ongeveer 12.000 ton daarvan zijn opgeslagen op een betonnen platform. Er wordt ongeveer 1.200 ton van dit materiaal per jaar geproduceerd en de opslagmogelijkheden ter plaatse zijn beperkt onder de huidige milieuvergunning. De site onderzoekt momenteel opties om dit materiaal te hergebruiken of buiten de site af te voeren. Wij denken dat er nog capaciteit is voor de opslag van de productie op het huidige terrein dat goedgekeurd is door de SA EPA voor een periode van ongeveer drie jaar.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

In Port Pirie verwachten wij kosten van EUR 20,6 miljoen voor verschillende projecten met betrekking tot het tenby10-programma, en EUR 7,2 miljoen voor verbeteringen aan de kwaliteit van het afvoerwater. Van geen van de andere hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen zullen genereren.

**Budel**

**Achtergrond**

De zinksmelter van Budel is gesitueerd op een terrein van 200 hectaren bij Budel-Dorplein in het zuidoosten van Nederland, vlakbij de Belgische grens en dichtbij het grootste deel van haar klanten in de belangrijkste

industriecentra van Nederland, België, Duitsland, Luxemburg en het noorden van Frankrijk. Budel heeft ook ongeveer 550 hectaren aan nabijgelegen grond in bezit. De huidige elektrolytische fabriek is in 1973 in bedrijf gesteld en verving de thermische zinkwinningoperatie die op het terrein bestond sinds 1892. De smelter maakt gebruik van RLE-technologie. De uitbreiding van de fabriek, die in 2006 afgerond was, heeft de productiecapaciteit verhoogd tot ongeveer 260.000 ton zink per jaar. In 2006 heeft Budel nieuwe legering- en gietfaciliteiten gebouwd waardoor het in staat is een uitgebreide reeks zinklegeringsproducten te produceren waaronder een spuitgietlegering die vergelijkbaar is met het EDZA-product van Hobart. De belangrijkste producten van Budel zijn echter SHG zink en CGG zinklegeringen. De site produceert ook koperkoek, cadmium en zwavelzuur als bijproducten. De toeleveringsvoorraad van Budel omvat zowel zinkconcentraten die voornamelijk afkomstig zijn van de Century-mijn en secondaire zinkoxiden die gerecycleerd zijn uit residus die vooral geproduceerd worden door de Europese staalindustrie.

**Strategie van de activa**

Budel is qua zink van wereldklasse en -omvang, en bevindt zich dicht bij zijn markten. De smelter in Budel produceert voornamelijk zinklegeringen uit Century-concentraat met laag ijzergehalte en eigenlijk nauwelijks afvalproducten. De strategie van de vestiging is erop gericht de winstmogelijkheden te versterken en het bedrijfskapitaal te verminderen. Belangrijke dimensies van deze strategie zijn:

- investeren in lage-kost capaciteitsuitbreidingen en optimalisatie van de activa waardoor de schaal wordt vergroot, de kostenefficiëntie verbetert en de productie en terugwinning van metaal worden gemaximaliseerd, zodat voldaan wordt aan de vraag van de Europese markt, die tekorten kent als gevolg van recente capaciteitsrationalisaties in deze industriesector;
- de inkomstenmarges van de vestiging vergroten door Budel's marktaandeel in producten met meerwaarde te doen groeien en de productie te verleggen van commoditykwaliteit metaal naar gespecialiseerde legeringsproducten op basis van specificaties van de klant;
- streven naar structurele kostenefficiëntie op de leveringstarieven van energie, door optimalisatie van de aankoop/verbruikstendenzen en door samenwerking met andere consumenten in energie-intensieve bedrijfstakken;
- bedrijfskosten verminderen door synergieën tussen de Belgische en Franse Nyrstarbedrijven te onderzoeken. Een aanzienlijke potentiële productiesynergie is de coördinatie van de verplichte grote stilstanden van de roostovens tussen de sites van Budel, Balen en Auby onderling. De verwachting is dat deze coördinatie een jaarlijkse groei oplevert van de zinkkathodeproductie door de roostgoedvoorraden voor de roostovens voor alle sites beschikbaar te stellen voor omzetting naar kathodes tijdens periodieke stilstanden van de roostovens; en
- betrouwbaar extra goedkope capaciteit creëren door succesvol gebruik van installatiebeheerstechnieken.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

Zie "— Productieproces" vanaf pagina 186 voor een algemene beschrijving van het productieproces van de smelter. Hieronder vindt u de specifieke productiekarakteristieken voor de Budel site.

In 2000 werd het proces in Budel aanzienlijk gewijzigd om mogelijk te maken dat de fabriek zinkconcentraat gebruikt afkomstig uit de Century-mijn van Zinifex. Sinds de omvorming heeft de aanvoer van concentraat voor het roosten geleid tot een stabieler proces, waarbij zowel het logen als het zuiveren uitgevoerd kunnen worden zonder onverwachte veranderingen in de samenstelling van neven-elementen, die in het verleden wel voorkwamen als gevolg van veranderingen in de ladingsmix.

Het bijzondere karakter van concentraten uit Century heeft nog andere, meer specifieke voordelen opgeleverd. De productie van stoom is groter geworden vanwege het hoger gehalte aan koolstof, terwijl het verbruik van stoom verminderd is vanwege de verlaagde debieten die het gevolg zijn van lagere magnesiumgehaltes. Omdat de productie van stoom in de fabriek nu groter is dan de vraag, is het verbruik van aardgas gedaald.

De verminderde aanwezigheid van magnesium in zinkvloeistoffen heeft het electriciteitsverbruik in de elektrolysehal met ongeveer 5% verminderd, en onze gemiddelde stroomefficiëntie voor 2007 is geklommen tot 93,1%. Het gebruik van zinkstof bij de zuivering is 25% lager dan de niveaus in het verleden vanwege het lagere gehalte aan kobalt, koper en magnesium aanwezig in het Century-concentraat.

***Roosten***

De zuurfabriek is aangepast aan Century-concentraat door de installatie van apparatuur om stikstofoxides te verwijderen en zwaveldioxide in de afgasstroom te verminderen.

***Logen***

Er werden grote veranderingen aangebracht aan het loogcircuit om te kunnen werken met de bijzondere kenmerken van Century-concentraat, dat arm is aan ijzer, rijk aan silica en germanium en relatief rijk aan lood en zilver. De belangrijkste verandering in het loogcircuit in Budel was het met 35% verlengen van de retentietijd in het loogproces, zodat het oplossen en daarna weer neerslaan van de silica die zich in het Century-concentraat bevindt zorgvuldig gecontroleerd kan worden.

***Gieten***

Kathodes worden gesmolten met behulp van elektrische inductieovens waardoor het basisproduct SHG van de site geproduceerd. Na het vereiste legeren wordt het zinkproduct in plaat- of blokgietvormen gegoten die variëren van 8 kilo tot 4.000 kilo.

De twee multifunctionele legeringslijnen produceren 140.000 ton per jaar op basis van de huidige ploegendienst. De maximale capaciteit voor het legeren is 180.000 ton in volcontinubedrijf. De producten worden gegoten in drie mega-gieteenheden, één volautomatische plaatgieter, en een nieuwe volautomatische 8-kilo-blokgieter om spuitgietlegeringen te produceren, die in 2006 in bedrijf zijn gesteld. De fabriek kan CGG, Eutecticum (5% aluminium) en speciale nikkel-zinklegeringen produceren.

**Grondstoffen**

De bevoorrading van Budel bestaat op dit moment voor 70-75% uit Century-concentraat, 5-10% overige zwavelhoudende concentraten en 15-20% zinkoxiden en andere secundaire materialen. De processtabiliteit van onze site in Budel is aanzienlijk verbeterd sinds we overgegaan zijn tot het verwerken van overwegend Century-concentraat in vergelijking met onze vroegere activiteiten toen concentraten afkomstig uit meer dan 25 bronnen verwerkt werden. Budel heeft een voorraad van ongeveer 10.000 ton zinkconcentraat op het terrein. De rest van de vereiste bevoorrading voor Budel wordt opgeslagen in Antwerpen, België, waar een opslagcapaciteit is van meer dan 70.000 ton. Het Century-concentraat wordt op dit moment — en zal onder de hieronder genoemde overeenkomst die afgesloten zal worden voor de gebruiksduur van de mijn — blijvend franco ex-schip geleverd worden, wat betekent dat Zinifex alle kosten en risico's op zich neemt voor het afleveren van het concentraat bij de genoemde bestemmingshaven voorafgaand aan het lossen.

De Century-concentraten worden door Zinifex geleverd onder een overeenkomst voor de gebruiksduur van de mijn. Alle aanvoer van zinkconcentraten en bijna alle aanvoer van zinkoxides en overige secundaire aanvoer voor Budel wordt ingekocht onder langetermijnovereenkomsten. De secondaire materialen worden voornamelijk in Europa gekocht. De overgrote meerderheid van de grondstoffen voor Budel wordt rechtstreeks bij producenten gekocht onder jaarlijkse standaard-voorwaarden.

De tabel hieronder toont de historische consumptie van toeleveringsmaterialen door de Budel smelter voor de kalenderjaren 2004, 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2004 | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|---|
| **Grondstoffen (droge metrische tonnen)** | | | | |
| Century | 354.104 | 351.749 | 338.321 | 148.540 |
| Overige concentraten | 3.619 | 3.243 | 4.661 | 12.664 |
| **Totaal concentraten** | **357.723** | **354.992** | **342.982** | **161.204** |
| Directe loogoxiden | 0 | 8.565 | 17.161 | 9.605 |
| Roostoxiden | 32.765 | 37.820 | 50.689 | 29.837 |
| **Totaal oxiden** | **32.765** | **46.385** | **67.850** | **39.442** |

**Productie**

Tot 2005 was de gemiddelde productiecapaciteit van Budel 232.000 ton zinkmetaal per jaar en in 2005 produceerde de site ongeveer 227.000 ton. In de loop van 2006 werd de capaciteit van de elektrolysehal in Budel

uitgebreid naar een nieuwe gemiddelde capaciteit aan metaalproducten van 260.000 ton per jaar vanaf 2007. Het gemiddelde zinkrendement in 2006 was 98,6% en de productie van zink en zinklegeringen bedroeg ongeveer 236.000 ton. Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, produceerde Budel ongeveer 109.000 ton zink en zinklegeringen. Daarnaast produceert de site koperkoek, cadmiummetaal, zwavelzuur en Budel Leach Product ("BLP — Budel Loog Product").

De laatste maanden heeft Budel met productieproblemen te kampen gehad die te maken hadden met het hogere koolstofgehalte in het Century-concentraat, hetgeen heeft geleid tot enigszins lager dan verwachte productieniveaus. Aangezien deze verhoogde koolstofgehaltes zouden kunnen aanhouden, hebben we oplossingen geïmplementeerd die dit probleem adequaat aanpakken, zoals het vermengen van Century-concentraat met concentraat dat een lager koolstofgehalte heeft.

Sinds de conversie naar voornamelijk ijzerarm Century-concentraat in 2000 is Budel een zinksmelter met vrijwel geen vast afval geworden. De conversie van Budel naar het verwerken van Century-concentraat heeft het mogelijk gemaakt te voldoen aan milieutechnische beloften die in het verleden aan de Nederlandse overheid gedaan zijn om te stoppen met het produceren van vast afval dat eerder ter plaatse werd opgeslagen. Een tweede biologische waterzuiveringsinstallatie die in 1999 in bedrijf genomen werd heeft Budel in staat gesteld te voldoen aan de Nederlandse normen voor de kwaliteit van afvalwater.

De twee belangrijkste producten van Budel zijn SHG en CGG-legeringen. De smelter in Budel produceert ook industriële spuitgietlegeringen met hoge meerwaarde sinds de voltooiing van een nieuwe legeringsfaciliteit in midden-2006, die de smelter de capaciteit en flexibiliteit geeft om een grote verscheidenheid aan legeringen te produceren.

***Bijproducten***

BLP wordt geklasseerd als een verkoopbaar product aangezien het als grondstof verkocht wordt aan secundaire smelters die er lood en edele metalen uit winnen. De blijvende classificatie van BLP als verkoopbaar product is essentieel voor het voortbestaan van Budel, aangezien de werkvergunning van Budel voorziet dat de site geen bijproducten mag produceren die geen positieve netto waarde hebben. Het "oppeppen" van zinkconcentraat met loodconcentraat afkomstig van Century of andere mijnen is af en toe nodig om er zeker van te zijn dat het gehalte aan lood en gezuiverd zilver adequaat is en dat een verkoopbaar BLP gehandhaafd blijft. Omdat de kwaliteit van het lood uit de hoofdader van Century tijdens de gebruiksduur van de mijn slechter wordt, zal het gehalte aan lood en geraffineerd zilver in het Century-concentraat minder worden, waardoor Budel noodzakelijkerwijs meer lood aan het concentraat zal moeten toevoegen om BLP te handhaven als verkoopbaar geacht product.

Behalve BLP produceert Budel ook bijproducten van cadmiummetaal, een koperkoek die ook kobalt bevat en zwavelzuur. In 2006 produceerde Budel ongeveer 70.000 droge metrische tonnen BLP en ongeveer 300.000 ton zwavelzuur van hoge kwaliteit, ongeveer 680 ton aan koperkobaltkoek en ongeveer 575 ton cadmiummetaal. Alle intern ontstane recycleerbare afvalstromen, waaronder zinkdrossen, worden weer in het productieproces ingevoerd waardoor Budel in staat is de zink terugwinning boven 98% te houden.

De onderstaande tabel schetst de productie van metalen en bijproducten van de site in Budel over de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Zink | 224.548[(1)] | 236.419[(2)] | 108.603[(3)] |
| BLP (metrische ton, droog) | 66.589 | 70.395 | 36.877 |
| Cadmium | 423 | 575 | 253 |
| Koperkoek | 703 | 678 | 303 |
| Zwavelzuur | 307.685 | 300.770 | 148.353 |

Toelichtingen:
(1) Waarvan 50% legeringen
(2) Waarvan 51% legeringen
(3) Waarvan 56% legeringen

Voor het kalenderjaar 2004, bedroeg de totale metaalproductie (zink) van Budel 223.948 ton.

**Marketing**

Gezien de ligging in het centrum van noordelijk Europa wordt het grootste deel van Budel's productie in Europa verkocht. Meer dan 80% van de verkoop gebeurt aan klanten binnen een straal van minder dan 400 kilometer rond de site. Meer dan 50% van de verkoop gebeurt aan de staalindustrie. Budel's producten

worden ook verkocht aan verzinkingsbedrijven en spuitgieters en gewalst zink wordt tevens verkocht aan de bouwsector. Een grote klant die naast de Budel site gevestigd is, koopt zink in vloeibare vorm voor gebruik in de walserij. CGG-legeringen worden op basis van jaarcontracten verkocht aan grote Europese staalbedrijven. De meeste van onze overige verkopen vanuit Budel zijn ook gebaseerd op jaarcontracten. Bijna onze hele metaalverkoop vanuit Budel gebeurt rechtstreeks aan eindklanten.

Wij verkopen meer dan 75% van Budels zwavelzuur aan onze zeven grootste klanten voor zwavelzuur volgens overeenkomsten voor onbepaalde duur. De rest van het zwavelzuur wordt onder jaarcontract verkocht. Wij verkopen de volgende bijproducten rechtstreeks aan eindklanten:

- BLP wordt wereldwijd aan secundaire loodsmelters verkocht;
- Cadmium wordt voornamelijk op de Europese markt verkocht; en
- Koperkoek wordt verkocht aan de secundaire koperindustrie.

Nyrstars afdeling voor Wereldwijde Marketing verzorgt de aankoop van grondstoffen en de verkoop van producten. Zie "— Inkoop van grondstoffen en marketing en verkoop".

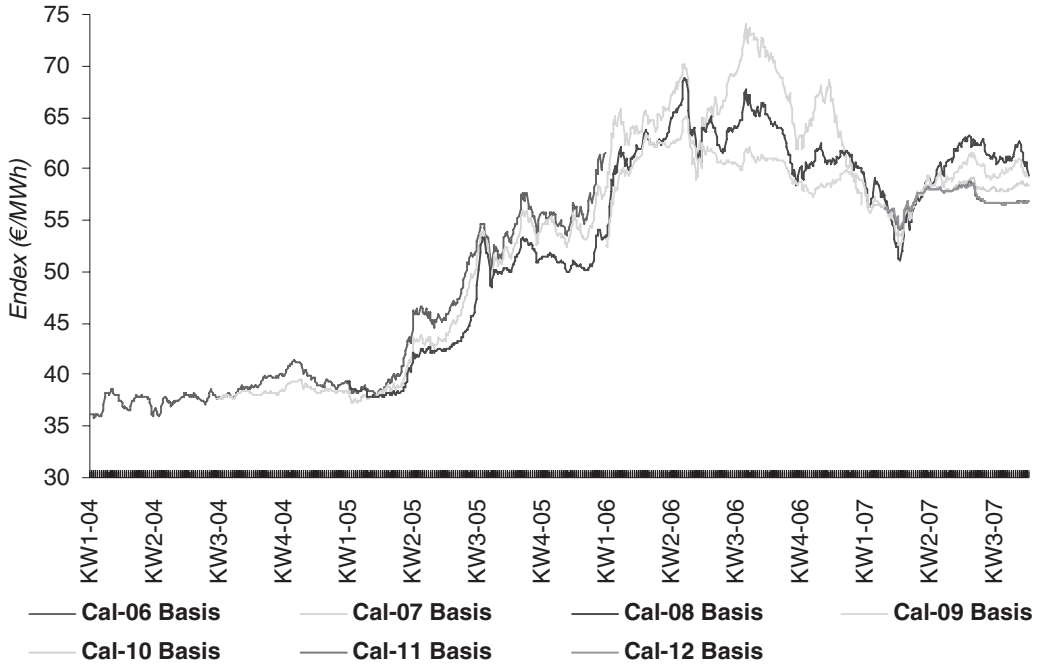
**Bedrijfskosten**

De voordelen die Budel heeft door de omvang en locatie worden gedeeltelijk teniet gedaan door de hoge kosten per eenheid in de activiteiten, vooral vanwege hoge kosten voor elektriciteit. Zie "De smelting- en legeringsindustrie voor zink en lood — De competitieve kostenpositie van de Nyrstar zinksmelters" voor Budels positie op de kostencurve van Brook Hunt, gebaseerd op de geschatte gegevens voor 2006.

Vanwege de hoge elektriciteitsprijzen in Nederland bedraagt elektriciteit 50 tot 55% van Budel's bedrijfskosten. Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Budel site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 96 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

Budel koopt elektriciteit in op basis van zowel contracten op langere termijn als op basis van een dag te voren. Deze transacties worden gefaciliteerd door Essent Energy Trading B.V. op basis van een overeenkomst die eind 2007 afloopt. De onderhandelingen voor vernieuwing van het contract lopen nog. Elektriciteit is relatief duur in Nederland als gevolg van inefficiënte marktomstandigheden, de brandstofmix van de electriciteitsinstallaties, het gemis aan voldoende transfercapaciteit over de grenzen heen en de kosten van vergunningen voor de uitstoot van koolstofdioxide. Daarom neemt Budel deel aan een consortium van energie-intensieve bedrijven in Nederland dat er naar streeft een meer concurrentieel langetermijncontract af te sluiten voor stroomlevering op basis van een "kost-plus" prijsmechanisme voor een nieuwe, op kolen werkende, electriciteitscentrale die door een grote producent gebouwd zou moeten worden. Deze onderhandelingen lopen nog en de uitkomst ervan en het moment van het in voege treden van enige overeenkomst blijft onzeker. Onderstaande grafiek vertoont de recente trends in de electriciteitsprijs in Nederland.




*Bron: Endex*

In 2006 verbruikte Budel ongeveer 953.000 megawattuur. De elektriciteitsprijzen hebben de afgelopen drie jaar flink geschommeld, tussen EUR 45 tot EUR 65 per megawattuur.

De fabriek in Budel is een middelmatige verbruiker van aardgas met een verbruik van ongeveer 4,5 miljoen normale kubieke meters per jaar. Dit gas wordt geleverd onder een contract dat jaarlijks wordt vernieuwd. Voor het grootste deel van de proceswaterbehoeften wint Budel ieder jaar ongeveer 700.000 kubieke meter grondwater.

**Vervoer**

Budel ligt dicht bij de havens van Antwerpen en Rotterdam, en ook dicht bij belangrijke industriële centra in Nederland, België, het Duitse Roergebied, Luxemburg en Noord-Frankrijk.

Zinkconcentraat wordt per schip naar Antwerpen vervoerd voor tussenopslag in de bulkterminal. Een efficiënt spoorwegennet verzorgt de belangrijkste toegang tot de site voor de aanvoer van grondstoffen vanuit Antwerpen. Omdat de meeste secundaire toeleveringsmaterialen door Europese producenten geleverd worden, worden de secundaire toeleveringsmaterialen door vrachtwagens geleverd op just-in-time-basis. Een klein deel van de secundaire toeleveringsmaterialen wordt via Antwerpen geleverd. Het transport en vervoer van zinkconcentraten voor Budel wordt geregeld door een overeenkomst voor onbeperkte duur met Sea Rail, een Belgisch bedrijf dat gespecialiseerd is in het transport, vervoer en opslag van bulkmaterialen. Transport van secundaire materialen wordt in de meeste gevallen door de leverancier geregeld.

Het transport van eindproducten gebeurt voornamelijk over de weg. Dit wordt aangevuld met uitgaande transportfaciliteiten per spoor en over het water die vooral gebruikt worden voor het transport van zwavelzuur. Alle transport van eindproducten wordt geregeld door jaarcontracten met Europese transportbedrijven. Het BLP dat aan overzeese klanten wordt verkocht, wordt per trein naar Antwerpen vervoerd als retourvracht voor de dagelijkse trein met zinkconcentraat, en dan per schip naar de klant verstuurd.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had Budel een bekwaam personeelsbestand van 456 werknemers, naast ongeveer 25 voltijdse contractuelen. In 2005 en 2006 was ons personeelsverloop laag, gemiddeld ongeveer 5% per jaar.

In juli 2004 werd een CAO met een contractduur tot 31 oktober 2007 bereikt. De CAO regelt de salarisvoorwaarden en werkomstandigheden voor al het personeel in de Nederlandse metaalindustrie dat niet tot de staf behoort. De CAO regelt ook alle werkomstandigheden (behalve salarissen) voor de kaders. Onderhandelingen voor een nieuwe overeenkomst zijn begonnen in september 2007. Er zijn geen stakingen geweest in de Budel-site in 2005, 2006 en tot op heden in 2007.

Op 30 juni 2007 had de site in Budel een lopend LTIFR-jaargemiddelde van 0,9. De LTIFR op 30 juni van elk jaar voor de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 30 juni 2004 | 30 juni 2005 | 30 juni 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 6,1 | 2,9 | 2,9 | 0,9 |

Het onderdeel voor beroepsgerelateerde gezondheid en veiligheid van het managementsysteem in Budel is gecertificeerd volgens OHSAS 18001.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen van de site in Budel voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| EUR miljoen | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **11,4** | **13,2** | **7,2** |
| Waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 0,7 | 1,1 | 2,0 |
| Waarvan stilstand voor periodiek onderhoud | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Waarvan lopend onderhoud | 3,0 | 4,0 | 4,0 |
| Waarvan overige | 7,7 | 8,1 | 1,2 |

2005 en 2006 kenden investeringen in Budel die samen goed waren voor ongeveer EUR 12,4 miljoen, voor de uitbreiding van de capaciteit van de site tot 260.000 ton marktmetaal in vergelijking met 230.000 ton eerder. Het project, dat voltooid werd in mei 2006, omvatte een uitbreiding van de transformator/gelijkrichters in de elektrolysehal en het lichten van knelpunten in de andere onderdelen van de sites om de capaciteit van de elektrolyse te kunnen evenaren.

Budel is een relatief nieuwe, goed ontworpen en goed onderhouden site maar we zijn bezig de ventilatie in de celruimtes te verbeteren. We zijn ook van plan de PLC ("programmable logic controller") controlesystemen te vervangen en te verbeteren, de verzamelputten te verbeteren met vloeistofbestendige vloeren, het loodwerk van de natte gaszuivering te vervangen en vier bijkomende buispersfilters te plaatsen. Een periodieke stilstand voor onderhoud — midden 2009 — wordt verwacht zo'n EUR 6 miljoen te kosten. Periodieke stilstanden zijn elke vijf jaar gepland.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

De site beschikt over een milieuvergunning die in 2005 herzien is en in februari 2006 van kracht is geworden. De herziene vergunning geeft de huidige activiteiten weer en de huidige wettelijke eisen. De emissies naar de lucht voor wat betreft $SO_2$ en $NO_X$ zijn in overeenstemming met de limieten bepaald door de werkingsvergunning.

Onze site in Budel heeft een systeem voor milieubeheer dat gecertificeerd is volgens ISO 14001 naast de certificering volgens ISO 9001, OHSAS 18001 en ISO 17025 voor de managementsystemen voor kwaliteit en veiligheid.

***Bodemvervuiling***

De site heeft wettelijke verplichtingen onder het Bodembeschermingplan zoals overeengekomen in de vergunning van de site. Er zijn binnen een periode van vijf jaar die afloopt in februari 2011 een aantal onderzoeken en daaruit voortvloeiende investeringen gepland in overeenstemming met beloften die met betrekking tot de vergunning zijn gedaan.

***Waterafvoer en/of grondwaterbesmetting***

Grondwater dat vervuild is als gevolg van de voorgeschiedenis van industriële activiteiten in Budel, wordt gesaneerd gebruikmakend van vernieuwende technologie voor de behandeling van afvalwater dat in lage concentraties vervuild is met zware metaalsulfaten door middel van sulfaatreducerende bacteriën ("SRB"). In 1992 hebben we een grote SRB-fabriek gebouwd om de grondwatervervuiling uit het verleden te saneren uit het geohydrologische opvangsysteem.

De site beschikt over een programma voor vrijwillige verbetering van de prestaties van de waterzuiveringsinstallatie. Wijzingen aan de waterzuiveringsinstallatie die opgenomen zijn in het investeringsplan, bevatten verbeteringen in het verwijderen van metaalsulfiden, het verwijderen van fluoride en de vaste-filmreactor. De watervergunning van de site vereist een vermindering van het grondwater dat onttrokken wordt voor gebruik in het proces per 1 januari 2009. De vooruitgang is zodanig groot dat wij verwachten dat de gestelde doelen nog voor die einddatum bereikt zullen worden.

***Energie en broeikasgassen***

Wij hebben deelgenomen aan het Nederlandse Benchmarking Convenant voor het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen, waarbij wij onze energie-efficiëntie met andere zinksmelters over de hele wereld vergeleken hebben. Vastgesteld werd dat Budel op dit moment "de beste in de klas" is en er zijn geen specifieke verdere verbeteringen vereist. Maar omdat energie een belangrijke invoerfactor is in ons proces blijven wij investeren in verdere vrijwillige maatregelen met betrekking tot energie-efficiëntie.

***Bijproducten en afvalvoorraden***

Toen de smelter in Budel in 1973 in bedrijf gesteld werd, gebruikte men het jarosietproces om ijzer te verwijderen als een vaste afvalstof uit het proces. Jarosiet werd afgevoerd naar opslagbekkens op het terrein volgens de voorwaarden van de oorspronkelijke milieutechnische afspraken. In 1993 beloofde Budel de productie van jarosiet en het bijbehorende bijproduct gips tenslotte volledig stop te zetten en de bestaande bekkens te sluiten. De productie van jarosiet op de site stopte na de volledige conversie naar Century-concentraten in het midden van 2000. In 1999 is de afvalzuiveringsinstallatie vervangen door een installatie van een extra biologisch proces voor de zuivering van aftapoplossingen uit de zuurfabriek die traditioneel met kalksteen geneutraliseerd werden voor de productie van gips. Het afvalproduct van het nieuwe waterzuiveringsproces wordt volledig gerecycleerd, waardoor het storten van gips op de site vermeden wordt.

In overeenkomst met de Nederlandse overheid heeft onze site zwaar geïnvesteerd in projecten die ervoor zorgen dat het jarosiet en gipsmateriaal dat ter plaatse opgeslagen is, adequaat vastgehouden wordt in het opslagbekkengebied. Het verplaatsen van overgebleven verontreinigd materiaal van de site (zinkassen en gesloopte gebouwen) naar de bekkens en het afdichten van het laatste gipsbekken zijn gepland voor voltooiing in 2008. Na de sluiting van de bekkens, is de verantwoordelijkheid voor het dagdagelijks beheer van het opslagbekkengebied (de "Nazorg") ingepland om overgedragen te worden aan de provincie Noord-Brabant eind december 2009. Na de overdracht zullen operationele en onderhoudskosten die gepaard gaan met het opslagbekkengebied onder de verantwoordelijkheid vallen van de provincie.

Op 17 december 1999 heeft de provincie een voorlopige belastingsaanslag geheven van EUR 35,85 miljoen op de Budel smelter om de kost van de Nazorg te dekken. Budel heeft hiertegen bezwaar aangetekend, en dit is nog hangende. De voorlopige belastingsaanslag zal herzien worden op basis van de de kosten die met de Nazorg gepaard gaan, zoals bepaald in een goedgekeurd Nazorgplan. Tot op datum van dit prospectus, is er nog geen Nazorgplan voor de opslagbekkens door de provincie goedgekeurd. De provinciale autoriteiten hebben een Nazorgfonds opgericht dat de betaalde belastingen voor de Nazorg ontvangt. Er was overeengekomen dat een eerste bedrag van EUR 18 miljoen zou betaald worden in het Nazorgfonds, voorafgaand aan de overdracht van de Nazorg, waarvan eind juni 2007 al ongeveer EUR 16 miljoen betaald werd. Het overige gedeelte van dat eerste bedrag is ingepland om betaald te worden voor eind mei 2009.

De uiteindelijke belastingsaanslag zal afhangen van de resultaten van de technische en financiële modellen en een beslissing over de toepasbare rente. Hoewel de eerste modellen in de jaren 1990 aangaven dat het totale bedrag ongeveer EUR 36 miljoen zou kunnen bedragen, geloven wij dat het uiteindelijke bedrag substantieel lager zal liggen. Gebaseerd op de site's versie van het technisch model, beschikbaar eind 2006, heeft URS een totaal te betalen bedrag geschat van niet meer dan 21,5 miljoen, dat, volgens ons, een conservatieve visie voorstelt. De provinciale overheid heeft Budel's grondeigendommen aanvaard als onderpand voor het onbetaalde gedeelte van het Nazorgfonds.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

Wij verwachten in Budel EUR 5,4 miljoen uit te geven voor de sluiting van het gipsbekken. Van geen van de andere hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen zullen hebben.

**Clarksville**

**Achtergrond**

De Clarksville zinkraffinaderij ligt vier kilometer ten zuidwesten van Clarksville, Tennessee, naast de Cumberland River. De site is gelegen op 1.400 acre land in volledig eigen bezit waarvan 120 acre (49 hectare) wordt ingenomen door de fabriek en de aanvullende sites. Het land rondom de fabriek wordt gebruikt voor landbouw, bosbouw en moerasgebieden, en is daardoor ook een toevluchtsoord voor wild.

Clarksville is een relatief moderne elektrolytische zinksmelter, maakt gebruik van RLE-technologie en produceerde meer dan 110.000 ton SHG-zink en CGG-zinklegeringen in 2006, en ongeveer 65.000 ton tijdens de eerste zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De fabriek werd in 1978 in bedrijf gesteld. In 2006 produceerde zij ongeveer 41% van de totale binnenlandse zinkproductie van Amerika en op dit moment is zij de enige primaire zinkproducent in de Verenigde Staten. Zij heeft een gevestigde reputatie als leverancier van kwaliteit CGG-zinklegeringen en SHG-zink. Bijproducten zijn onder andere cadmiummetaal, zwavelzuur, kopersulfaat, een intermediair kopercement en synthetisch gips.

Clarksville bevindt zich op 900 kilometer afstand van het industriële centrum van de Verenigde Staten, waaronder Chicago en Detroit. Een groot gedeelte van de zinkmarkt van de Verenigde Staten ligt binnen een dag leverafstand van de zinkfabriek over de weg. Lagere transportkosten geven Clarksville een geografisch concurrentievoordeel wat bijdraagt tot de realisatie van een premie over de LME-prijs voor de zinkproducten.

Historisch gezien was de Clarksville smelter voor het overgrote deel van de invoer zeer afhankelijk van de dichtbijgelegen mijnen in de Tennessee Valley. Als gevolg van de sluiting van de Asarco East Tennessee mijnen in 2001 en Gordonsville in 2003 en Clinch Valley in 2004, verkrijgt Clarksville sindsdien zijn concentraten van mijnen in Centraal- en Zuid-Amerika, Ierland en Australië. Echter, door de heropening van deze Tennessee Valley mijnen in 2007 en 2008, verwachten wij dat Clarksville een toenemend aandeel van zijn concentraten zal betrekken van de plaatselijke mijnen.

**Strategie van de activa**

Clarksville is volgens industriële normen een relatief moderne maar middelgrote smelter. Onze strategie richt zich op het verder bouwen op de huidige competitieve sterktes van Clarksville. De belangrijkste aspecten van onze strategie zijn:

- de capaciteit uitbreiden om een reeks grondstoffen te behandelen en aanvullende niet-concentraat grondstoffen te verkrijgen, waaronder secundaire zinkoxiden, om de geïnstalleerde capaciteit van de elektrolysehal ten volle te benutten, hierbij de sterke infrastructuur van Clarksville als hefboom te gebruiken en cashkosten per eenheid zinkproductie te verlagen;
- onze huidige concentraat-toevoerketen verkorten en de kosten van onze grondstoffen verminderen; en
- de betrouwbaarheid van de fabriek vergroten, in het bijzonder de beschikbaarheid van de roostoven, door een gericht installatiebeheer om de productiviteit te maximaliseren aan een verminderde eenheidskost van de zinkproductie.

**Operaties en procesbeschrijving**

Zie "— Productieproces" vanaf pagina 186, voor een algemene beschrijving van het smelter productieproces. Hieronder vindt u de specifieke productiekarakteristieken voor de Clarksville site.

***Roosten en zuurfabriek***

Voorafgaand aan het roosten worden de concentraten gemengd met aangekochte secundaire zinkoxides en met de gemalen drossen van de site.

***Logen***

Om de capaciteit van de stroomafwaartse productiestadia ten volle te benutten, koopt Clarksville directe loogoxiden (een soort secundair zinkmateriaal) aan die niet hoeven te worden geroost. Deze materialen ondergaan het roostingstadium niet en worden rechtstreeks in het loogcircuit gebracht samen met het roostgoed afkomstig van de roosting.

*Elektrolyse*

De huidige stroomefficiëntie van Clarksville lag gemiddeld op 92,6% in de 12 maanden afgesloten op 31 december 2006.

Het zinkconcentraat van concentraat naar marktmetaal bedroeg gemiddeld 90,7% over de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2006 en is grotendeels afhankelijk van de kwaliteit van het ontvangen concentraat. Zink herwonnen via de waterzuiveringsinstallatie bedraagt 1.700 ton per jaar en draagt ongeveer 1% bij tot het zinkrendement.

**Grondstoffen**

De Clarksville raffinaderij is speciaal ontworpen voor het terugwinnen van zink uit zinkconcentraten met veel zink en weinig onzuiverheden uit de Tennessee Valley. Echter, als gevolg van de sluiting van twee Tennessee Valley-mijnen, heeft de Clarksville raffinaderij in recente jaren zink geproduceerd uit grondstoffen voornamelijk afkomstig uit Zuid-Amerika en Ierland. Deze concentraten worden aangekocht via langetermijnovereenkomsten met zowel mijnen als internationale handelsmaatschappijen die zich hierin hebben gespecialiseerd.

Met de recente heropening van één van de East Tennessee mijnen in 2007 en de geplande heropening in 2008 van de Middle Tennessee mijnen in de Tennessee-vallei, is Clarksville opnieuw begonnen met de behandeling van concentraten uit plaatselijke mijnen die veel zink en weinig onzuiverheden bevatten. Clarksville heeft overeenkomsten afgesloten voor de komende vier jaar voor de levering van zinkconcentraten uit de East Tennessee-mijnen en onderhandelt een gelijkaardige overeenkomst voor de levering van concentraten afkomstig uit de Middle Tennessee-mijnen. De Clarksville raffinaderij heeft een lange geschiedenis in het behandelen van dit type concentraten en is logistiek erg gunstig gelegen voor levering vanuit de Tennessee-valleimijnen.

De verwachting is dat de nabijheid van de Tennessee-valleimijnen bij Clarksville zal resulteren in een vermindering van bedrijfskapitaal aangewend voor opgeslagen voorraden, en lagere transportkosten voor concentraten, waardoor de cash kosten per ton zink voor Clarksville worden verminderd. In de toekomst verwacht Clarksville dat de Tennessee concentraten met weinig ijzer en veel zink, aangevuld met Zuid-Amerikaanse concentraten, de belangrijkste bron voor haar concentraatbehoeften zal zijn.

De tabellen hieronder geven de consumptie van de historische bevoorrading van Clarksville weer, inclusief concentraten, oxiden voor lading in de roostoven en oxiden voor directe lading in de loging voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| **Toelevering concentraat** | | | |
| Century (Australië) | 23.080 | 16.664 | 0 |
| Zuid-Amerika | 124.373 | 118.272 | 62.953 |
| Ierland | 34.262 | 31.573 | 15.757 |
| Mexico | 4.935 | 5.500 | 4.896 |
| Verenigde Staten | 0 | 5.000 | 9.076 |
| Totaal concentraten | 186.651 | 177.008 | 92.682 |
| **Oxiden voor lading in roostoven** | | | |
| Europa | 19.069 | 21.038 | 9.274 |
| Verenigde Staten | 2.351 | 1.007 | 541 |
| Azië | 0 | 0 | 343 |
| Totaal oxide voor lading in de roostoven | 21.420 | 22.045 | 10.158 |
| **Oxide voor directe lading in loging** | | | |
| Verenigde Staten | 4.408 | 4.324 | 4.400 |
| Noord-Amerika (met uitzondering van de U.S.) | 2.508 | 811 | 2.258 |
| Europa | 1.712 | 6.376 | 6.022 |
| Afrika | 1.584 | 0 | 0 |
| Totaal oxide voor directe lading in loging | 10.205 | 11.524 | 12.679 |
| **Totale bevoorrading** | **218.276** | **210.577** | **115.519** |

Clarksville verbruikt tot 20% secundaire materialen, meestal in de vorm van oxiden. Deze oxiden worden plaatselijk geleverd vanuit Noord-Amerika en via import. Ze worden rechtstreeks van producenten en van handelaren aangekocht, alle onder afname-akkoorden en spotcontracten.

Sinds 2003 heeft Clarksville gestaag zijn gebruik van secundaire zinkmaterialen vergroot, in het bijzonder oxiden afkomstig uit de behandeling van zinkhoudende afvalstoffen uit staalfabrieken. Door het mengen van deze oxiden met concentraten is het debiet van de roosteroven verhoogd en zijn de effecten van concentraten van lagere kwaliteit gedeeltelijk gecompenseerd. In dezelfde periode heeft de fabriek de mogelijkheid ontwikkeld om, indien beschikbaar, oxiden van hogere kwaliteit te gebruiken, voor directe looginvoer. De fabriek heeft bewezen dat men in staat is om meer dan 24.000 ton per jaar directe loogoxiden ("DLO") te behandelen. Deze bijkomstige zinkoxiden worden aangekocht vanuit de Verenigde Staten, Peru, Mexico en Europa.

## Productie

De zinkproductie in 2006 bedroeg ongeveer 112.800 ton, waarvan ongeveer 60% SHG en waarbij het grootste overblijvende gedeelte werd verkocht als CGG-legeringen.

Het roostintensiteitsniveau is recent verhoogd en deze verhoging is volgehouden zoals blijkt uit onderstaande tabel.

| Droge metrische tonnen per $m^2$ per dag | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 8,2 | 8,5 | 9,2 | 9,4 | 9,6 | 9,6 |

Deze verbeterde laadintensiteit van de roostoven hebben een belangrijke bijdrage geleverd aan het feit dat Clarksville zijn 12 maandelijkse recordproductie van 121.500 ton heeft bereikt tussen juli 2005 tot juni 2006. Wij verwachten dat onze strategie voor het installatiebeheer om de beschikbaarheid van de roostoven te verbeteren ertoe zal leiden dat dit productieniveau wordt overstegen.

### *Bijproducten*

In 2006 produceerde Clarksville ongeveer 144.000 ton zwavelzuur. Clarksville produceerde ook ongeveer 300 ton cadmium en in 2007 is de productie van kopersulfaat begonnen.

De tabel hieronder vertoont de metaal- en bijproductenproductie van Clarksville voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| Tonnen | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| Zink | 115.055 | 112.792 | 64.547 |
| Cadmium | 245 | 298 | 121 |
| Koper als kopersulfaat | — | — | 17,1 |
| Zwavelzuur | 155.520 | 144.206 | 78.413 |

Voor het kalenderjaar 2004, bedroeg de metaalproductie (zink) van Clarksville 113.701 ton.

Clarksville beoordeelt op dit moment de haalbaarheid van het installeren van een installatie voor het wassen van oxiden. Men verwacht dat deze faciliteit geen extra metaalproductie voor de site oplevert, maar dat de kosten voor grondstoffen verminderd zullen worden doordat er meer dichtbijgelegen oxidevoorraden kunnen worden gewassen en behandeld, die volgens ons tegen lagere prijzen kunnen worden aangekocht.

## Marketing

De meeste metaalproducten van Clarksville worden in de Verenigde Staten verkocht binnen een straal van 965 kilometer van de site. Meer dan 50% van de zinkafnemers van Clarksville zit in de staalindustrie. De resterende afnemers bevinden zich voornamelijk in de algemene verzinkingindustrie, evenals een aantal onafhankelijke legeringproducenten. Tenminste 90% van de zinkverkoop van Clarksville verloopt via jaarlijkse contracten met productpremies, een vast tonnage en vooraf vastgestelde leverschema's die jaarlijks worden bepaald. Het resterende metaal wordt op "spot basis" (tegen de dan geldende marktprijzen) verkocht. Bijna alle zinkverkoop van Clarksville gaat rechtstreeks naar afnemers in de Verenigde Staten.

Het zwavelzuur van Clarksville wordt verkocht door Nyrstar - Taylor Chemicals Inc., een volle dochteronderneming van Nyrstar. Onze afnemers van zwavelzuur bevinden zich over het algemeen binnen een straal van 485 kilometer van Clarksville en de meeste verkopen gebeuren op basis van een jaarcontract.

Clarksville verkoopt eveneens de onderstaande bijproducten:

- Cadmium wordt voornamelijk verkocht aan de platingindustrie voor gebruik in deklagen voor de lucht- en zeevaart; en
- Kopersulfaat wordt verkocht aan zinkmijnen als toevoegstof in de flotatie.

Daarnaast heeft Clarksville in 2007 een groot deel verkocht van de inhoud van één van zijn bekkens gevuld met Clarksville Leach Product, alhoewel dit product doorgaans niet verkoopbaar is. In dit geval kan het niveau aan hierin bevat germanium op een rendabele manier worden gewonnen.

Nyrstars Wereldwijde Marketingafdeling behandelt de aankoop van toeleveringsmaterialen en de verkoop van producten. Zie "— Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

**Bedrijfskosten**

De kostenvoordelen voor Clarksville voortvloeiend uit een moderne kostenstructuur en een site gelegen dichtbij de eindgebruikermarkten, werden tot op heden enigszins negatief beïnvloed door de bescheiden schaal en de lange toevoerketen voor concentraten. Zie "De smelting- en legeringindustrie voor zink en lood — De competitieve kostprijspositie van de Nyrstar zinksmelters" vanaf pagina 170, voor Clarksville's positie op de kostencurve van Brook Hunt, gebaseerd op geschatte gegevens voor 2006.

De site verbindt er zich toe om de positie op het vlak van eenheidskosten te verbeteren door de beschikbaarheid van de vestiging te vergroten. In 2006 is een belangrijk programma van start gegaan om de betrouwbaarheid van belangrijke apparatuur en processen te verbeteren. De verwachting is dat in de komende jaren het programma een betere planning en regeling voor fabrieksonderhoud zal opleveren, en zal resulteren in de vermindering van het aantal ongeplande stilstanden en lagere totale onderhoudskosten. De verwachting is dat kostenbesparingen op het vlak van grondstoffen kunnen worden bereikt door een toegenomen aankoop van plaatselijke concentraten en gedeelde transportkostenbesparingen. Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Clarksville site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 96 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten-Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — bedrijfsresultaten per segment voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

In 2006 verbruikte Clarksville ongeveer 465.000 megawattuur. Electriciteit wordt geleverd door de Tennessee Valley Authority ("TVA"), een overheidsorgaan. De TVA kan unilateraal de energieprijzen aanpassen. Eventuele prijsaanpassingen zijn over het algemeen het gevolg van de volatiliteit van brandstofkosten. De onderhandelingen over de verlenging van het energiecontract met de TVA werden in december 2006 afgerond. Het energiecontract is voor een periode van vijf jaar verlengd startend in december 2006 en de prijs blijft concurrentieel op wereldschaal. Het contract beslaat de levering van 72 megawatt elektriciteit met 21 megawatt verzekerde afname en het restant kan worden onderbroken. De 21 megawatt is de hoeveelheid vereiste elektriciteit voor het operationeel houden van de roostoven-operaties en elektrolyse.

**Transport**

Clarksville ontvangt grondstoffen per schip, per spoor en per vrachtauto. De smelter bevindt zich aan de oevers van de Cumberland River, een transportband en een pijpleiding verbinden de fabriek met de losfaciliteiten voor schepen. De Cumberland River is verbonden met de Mississippi River en de haven van New Orleans, met jaarcontracten voor stuwadoor-diensten. Ingevoerde concentraten en oxiden worden gewoonlijk per schip de Mississippi rivier vanuit New Orleans opgevaren op basis van een jaarcontract met een gevestigde operator. De grondstoffen worden vervolgens gelost aan een loskade voor binnenschepen, waar een transportband deze naar een opslagruimte vervoert. Clarksville is ook per spoor aangesloten op het nationale spoornetwerk door een korte lijn die wordt bediend door R J Corman Company, en door wegen die aansluiten op het wegennetwerk tussen de staten. Binnenlandse concentraten worden aangevoerd per binnenschip, per treinwagon en per vrachtwagen en worden in hetzelfde gebouw gelost en vervolgens naar de opslagloods getransporteerd. Vrachtwagens lossen grondstoffen eveneens rechtstreeks in de opslagloods.

De zinkmetaalproducten van Clarksville worden over de weg of per spoor vervoerd. Een heel aantal vervoersmiddelen wordt ingezet om de afgewerkte goederen te vervoeren, die typisch aan de geldende marktvoorwaarden worden geprijsd.

Het zwavelzuur wordt vervoerd per weg en het spoor vanuit Clarksville. Dit transport wordt doorgaans gedekt door transportovereenkomsten met een duur van één jaar.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had Clarksville 265 mensen in dienst, waaronder 15 voltijdse onderaannemers. De werknemers vallen niet onder vakbondsovereenkomsten. Het verloop in Clarksville voor het jaar afgesloten op 30 juni 2007 bedroeg ongeveer 0,8%.

Iedere werknemer in onze site in Clarksville die werkt in een omgeving waar hij of zij aan lood wordt blootgesteld, wordt gecontroleerd op aanwezigheid van lood in het bloed en er zijn strenge controlemaatregelen ingesteld zodra bepaalde niveaus worden overschreden. Het niveau waarop het management tussenkomt ligt lager dan door de van toepassing zijnde wetgeving wordt vereist. Op 30 juni 2007 had slechts één werknemer van Clarksville een hogere lood-in-bloedwaarde dan de door Nyrstar als doel gestelde maximumwaarde van 30 microgram per deciliter.

De veiligheidsprestaties zijn in Clarksville tijdens de afgelopen drie jaar aanzienlijk verbeterd, waarbij de gemiddelde LTIFR gemeten per 12 maanden omlaag is gegaan van 3,3 op 30 juni 2004 tot nul op 31 december 2006. De LTIFR op 30 juni van elk jaar voor de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 30 juni 2004 | 30 juni 2005 | 30 juni 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 3,1 | 1,6 | 1,5 | 0,0 |

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen van onze Clarksville site voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| EUR milloen[1] | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **4,2** | **6,1** | **3,8** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 0,8 | 1,2 | 0,8 |
| waarvan stilstand voor periodiek onderhoud | 2,2 | 3,1 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 1,0 | 1,3 | 2,1 |
| waarvan overige | 0,2 | 0,5 | 0,9 |

(1) Investeringen zijn omgezet gebruikmakende van de wisselkoeren tussen de U.S. dollar en de euro (gemiddelde voor de periode) van 1.240 in 2005, 1.266 in 2006 en 1.337 in 1H 2007.

Omdat Clarksville één van de nieuwere zinkraffinaderijen is en vanwege de kleinere schaal, heeft Clarksville een relatief bescheiden kapitaalbehoefte. Het grootste deel van de investeringen in 2005 en 2006 werd gemaakt tijdens geplande stilstanden. Andere belangrijke projecten in 2005 omvatten de aankoop van nieuwe laboratoriumuitrusting, luchtcompressoren en controle-uitrusting. In 2006 werd een apparaat om de conditionering van de toelevering te verbeteren, geïnstalleerd. Een tankvervangingsprogramma werd in 2006 opgestart. Een belangrijk project om de voorverhitter van de zuurinstallatie te vervangen startte in 2006 en was lopende tijdens de eerste helft van 2007. De nieuwe voorverhitter zal tijdens de stilstand van oktober 2007 worden geïnstalleerd zoals hieronder beschreven.

Het voorgestelde investeringsplan voor de tweede helft van 2007 en het kalenderjaar 2008 toont een evenwicht van nalevingprojecten, projecten voor onderhoud en groeiprojecten. De stilstand van de roostoven is gepland voor oktober 2007 waarin de vervanging van een groot gedeelte van het metselwerk van de roostoven zal worden voltooid. Het belangrijkste groeiproject dat voor de site is gepland behelst het ontwerp en de installatie van een wasinstallatie voor oxiden om de beschikbaarheid van lager geprijsde grondstoffen te vergroten. Het ontwerp en de doorvoering van het project voor het wassen van oxiden wordt verwacht tot ver in het kalenderjaar 2008 voort te duren. Andere grote projecten gepland voor het kalenderjaar 2008 omvatten de voorbereiding van een nieuw opslagterrein, de aankoop van buisbundels voor ketels (onderhoudsproject) en de installatie voor het automatisch afschuimen op de gietmachine (veiligheidsproject). Een stilstand voor onderhoud van de roostoven is ook gepland voor eind 2008 voor een periode van 14 dagen.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

De site beschikt over een National Pollutant Discharge Elimination System ("NPDES")-vergunning die door de Tennessee Division of Water Pollution Control is verleend en een Title V Comprehensive Air Permit die is verleend door de Tennessee Division of Air Pollution Control.

De site heeft in 2006 een ISO 14001-certificering voor het milieumanagementsysteem behaald, na al een ISO 9001 kwaliteitsaccreditatie te hebben bereikt.

***Waterafvoer en/of grondwatermonitoring***

Er is beperkte informatie beschikbaar over de effecten op grondwater op de site en geen van de resultaten tot op heden overschrijden de van toepassing zijnde richtlijnen voor rapportering of sanering. We hebben een grondwatercontroleplan ingediend bij het Tennessee Department of Environment and Conservation. Het voorgestelde plan omvat een controle van de bronnen zowel boven als onder de vestiging dat momenteel door de staat wordt herzien.

***Bijproduct en afvalvoorraden***

In juli 2003 bevestigde het Office of Solid Waste of the United States Environmental Protection Agency de beoordeling door het Tennessee Department of Environment and Conservation dat bijproducten en afval van verrijkingsoperaties op de Clarksville site vrijgesteld zijn van bepaalde Resource Conservation and Recovery Act-richtlijnen onder de Bevill-amendementen.

Dit was een positieve uitkomst voor Clarksville, omdat dit inhoudt dat de materialen die op dit moment ter plekke in reservoirs zijn opgeslagen worden gezien als vast afval in plaats van gevaarlijk afval. Het neemt de onmiddellijke noodzaak weg om deze materialen te overkappen of af te graven en af te voeren. Clarksville wordt verwacht concentraten met weinig ijzer van hoge kwaliteit te blijven aankopen die geen behandeling behoeven via een heet zuurlogingsproces en op die manier de mogelijkheid de huidige Bevill-status te verliezen en de noodzaak voor aanvullende investeringen minimaliseren.

De Clarksville site beschikt over vijf gebieden die worden gebruikt voor de opslag van bijproducten van het logen, bekend als Reservoirs 1 tot 5. Reservoir 1 wordt op dit moment gebruikt als opslag voor verschillende Bevill-vrijgestelde afvalmaterialen waaronder fabrieksresiduen en vaste stoffen afkomstig van het schoonmaken van tanks. De site blijft dit gebied gebruiken en er is geen vereiste dit reservoir te sluiten voordat de site zelf wordt gesloten. Reservoirs 2-5 worden op dit moment gebruikt voor de opslag van verrijkingsresiduen en zullen moeten worden overkapt als de site wordt gesloten.

Het Reservoir 3-materiaal beschikt over germaniumniveaus die op een economische verantwoorde manier winbaar zijn. Op dit moment zijn wij bezig met de verkoop en overdracht van dit materiaal aan derden ten einde het metaal terug te winnen.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

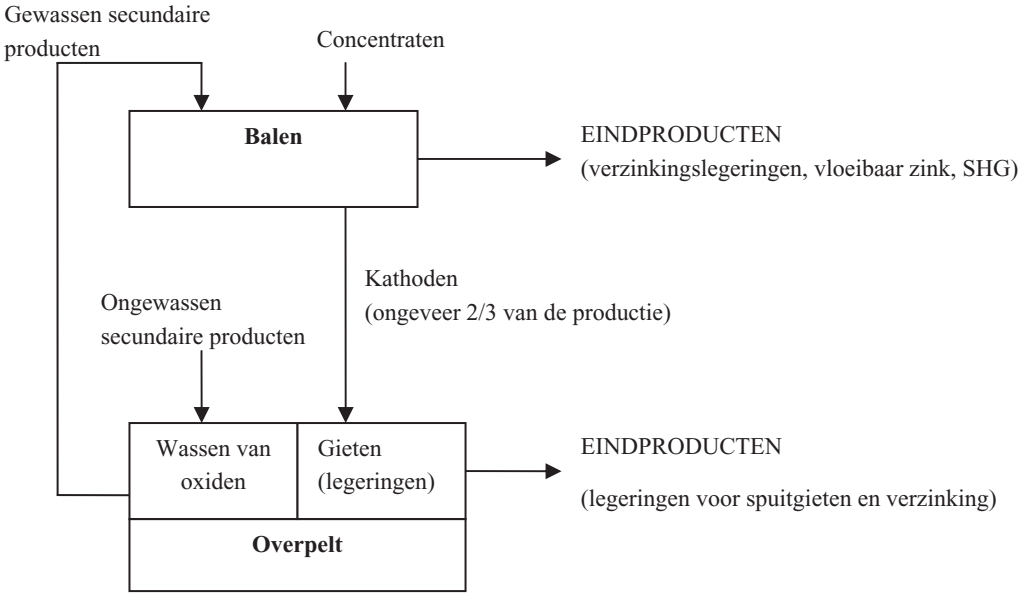
Van geen van de hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten van EUR 5 miljoen zullen overstijgen.

**Balen en Overpelt**

De vestiging te Balen is een geïntegreerde zinksmelter, terwijl de Overpelt site een giet- en oxidewassingsfabriek is. De sites Balen en Overpelt zijn slechts 18 kilometer van elkaar verwijderd. De activiteiten van de sites vullen elkaar aan en zijn in hoge mate geïntegreerd zoals wordt geïllustreerd in de onderstaande grafiek. Slechts één derde van de zinkkathoden die in 2006 door de Balen smelter via het klassieke RLE-stroomschema zijn geproduceerd, worden in de gietinstallatie ter plekke verwerkt. Het restant van de Balen kathoden wordt per vrachtwagen naar de Overpelt site vervoerd en in de gietwerkplaats, die voornamelijk gewijd is aan de productie van spuitgietlegeringen, verwerkt.

Daarnaast dient de Overpelt-site als een centrale wasinstallatie voor de handeling van aangekochte secundaire materialen voorafgaand aan hun gebruik door een aantal van de Nyrstar smelters, hoofdzakelijk Balen. Het gewassen materiaal wordt per vrachtwagen naar Balen verstuurd waar het een belangrijk deel van de totale bevoorrading van de smelter uitmaakt.

Onderstaande grafiek vertoont de stroom zinkkathoden en secundaire materialen tussen onze sites in Balen en Overpelt.




**Balen**

**Achtergrond**

De Balen smelter bevindt zich op een site van 244 hectare in het noordoosten van België in de buurt van de stad Mol, ongeveer 80 kilometer ten oosten van Antwerpen.

Sinds 1910 is de fabriek zich geleidelijk gaan richten op het geïntegreerd smelten van zink en lood. Het belangrijkste productieproces is in de loop van de tijd gewijzigd van elektrolytische zinkproductie (jaren '30) tot wervelbedroosting (jaren '50 en '60) en tot de behandeling van residuen via een ijzerverwijderingsproces (goethiet) rond 1973. In 1985 nam Balen een roostfaciliteit in gebruik, waar 920 ton concentraten per dag kon worden geroost. Die installatie was toen de grootste ter wereld. De jaarlijkse capaciteit van de fabriek steeg naar 270.000 ton zink in 2000. Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, produceerde Balen ongeveer 128.000 ton zink.

De Balen smelter gebruikt het RLE-proces om zink van zowel zinkconcentraten en secundaire zinkrecyclagematerialen te produceren, waarbij de laatste verantwoordelijk is voor ongeveer 20% van de benodigde bevoorrading. De zinkconcentraten worden bij leveranciers overal ter wereld aangekocht. Ongeveer één derde van de geproduceerde zinkkathoden wordt gesmolten en ter plekke gegoten voor de productie van legeringen en SHG-zink. Het merendeel van de resterende zinkkathoden wordt naar de dichtbijgelegen Overpelt fabriek getransporteerd om omgezet te worden in een reeks andere legeringproducten. Balen produceert eveneens aanzienlijke hoeveelheden bijproducten zoals zwavelzuur, Balen Leach Product (een lood-en-zilverproduct) en kopercement.

**Strategie van de activa**

De Balen smelter richt zich op het aanwenden van technologie en de maximalisatie van de productie. Wij streven ernaar om de productiviteit te verhogen door het implementeren van een geoptimaliseerd stroomschema zodat de maximale flexibiliteit wordt bereikt in termen van grondstoffenbevoorrading, een hoog zinkrendement en significante inkomsten van bijproducten. Belangrijke aspecten van onze strategie zijn:

- de beschikbaarheid van activa maximaliseren door het onderhoud te richten op betrouwbaarheid;
- het gebruik van de activa maximaliseren (bv. de stroomdichtheid in de elektrolysehal is met 650 Ampères/$m^2$ één van de hoogste ter wereld.);
- verhoging van de capaciteit naar 275.000 ton via procesoptimalisering en onderhoud;
- het aandeel zinkrecyclagematerialen in de bevoorrading van de smelter maximaliseren;
- maximalisatie van de flexibiliteit van de bevoorrading om het zinkrendement te optimaliseren en de vastlegging en maximalisatie van de waarde van bijproducten;

- ons richten op duurzame ontwikkeling (bv. residuen verminderen, verantwoordelijkheid nemen voor de milieuerfenis van de site).
- operationele uitmuntendheid, onder andere door ons te richten op een laag energieverbruik in overeenstemming met globale normen, een hoge productiviteit die wordt bereikt door het voortdurend wegwerken van knelpunten en een gezond beheer van de activa; en
- synergieën met Nyrstars activa in Nederland realiseren door het nemen van maatregelen zoals gecoördineerde stilstanden sluiten van roostovens tussen Balen en Budel om de totale kathodeproductie te vergroten; het deelnemen aan een recent opgericht energieconsortium om gebruik te maken van de gestegen afname van de gecombineerde Europese sites van Nyrstar om een stabiele energiebevoorrading op lange termijn te bekomen, en dat tegen verminderde kosten.

**Operaties en procesbeschrijving**

Zie "— Productieproces" vanaf pagina 186, voor een algemene beschrijving van het productieproces van de smelter. Hieronder vindt u de specifieke productiekarakteristieken voor de Balen site.

***Roosten***

De Balen roostfabriek maakt gebruik van de VM-Lurgi wervelbedroostoven-technologie. Deze technologie, die initieel is ontwikkeld in de Balen fabriek, wordt als een wereldwijde standaard beschouwd. De fabriek gebruikt twee roostovens, die respectievelijk in 1965 en 1985 in gebruik zijn genomen, waarbij de laatste een van de grootste ovens ter wereld is met een roosteroppervlakte van 123 $m^{2.}$ De geproduceerde zwaveldioxide wordt omgezet in zwavelzuur in twee contactzuurfabrieken.

***Logen***

De Loogfase in Balen resulteert in het 'Balen Leach Product' bijproduct. Dit product bevat lood en edele metalen en wordt op dit moment verkocht aan de Hoboken Precious Metals Refining smelter van Umicore voor raffinage. Zie voor een beschrijving van de verkoopovereenkomst met Umicore "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298. Het goethietresidu wordt ontdaan van water, samengeperst en opgeslagen in een toegewezen bekken ter plekke, waarbij gebruikgemaakt wordt van een nieuwe eigen technologie die heeft geresulteerd in een substantiële verlenging van de verwachte levensduur van het bekken tot 2030, gebaseerd op de huidige productievooruitzichten van de fabriek.

***Zuivering***

De zuiveringsinstallatie van Balen wint koper, kobalt en nikkel terug uit zinkoplossing die als bijproducten aan derden worden verkocht. Op dit moment koopt de Balen site zinkstof aan van de Zinc Chemicals business unit van Umicore voor gebruik in het zuiveringsproces. Zie voor een beschrijving van de aankoopovereenkomst met Umicore "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

***Elektrolyse***

In vergelijking met andere zinksmelters van een vergelijkbare grootte opereert de Balen smelter met een zeer hoge stroomdichtheid (650 Ampères/$m^2$) en heeft deze een stroomefficiëntie boven 90%, wat bijdraagt tot de hoge productiviteit. Het strippen van de zinkafzettingen is volledig geautomatiseerd. De elektrolysehaltechnologie die op dit moment in een aanzienlijk aantal andere smelters over de hele wereld wordt gebruikt, is op de Balen-site ontwikkeld. Dit illustreert de cultuur van technologische innovatie van de site.

***Gieten***

Over het algemeen wordt tweederde van de zinkkathoden die in Balen worden geproduceerd naar onze gietwerkplaats in Overpelt verscheept terwijl het overblijfsel wordt gesmolten tot SHG, speciale verzinkinglegeringen en vloeibaar zink in de inductieovens ter plekke.

**Grondstoffen**

De keuze van de grondstoffen voor de Balen smelter wordt bepaald door twee doelstellingen: optimalisatie van de zinkoutput en maximalisatie van inkomsten van bijproducten. Om deze doelstellingen te bereiken,

beheren wij een grote portefeuille van concentraten en secundaire zinkoxiden. De Balen smelter kan een hoog percentage aan bevoorrading met secundaire grondstoffen verwerken zonder dat de totale productiviteit, efficiëntie of residuproductie wordt aangetast. Dit helpt om de gevoeligheid te verminderen voor een veranderende beschikbaarheid en voorwaarden van zinkconcentraten.

We stellen onze aanvoer van concentraten veilig door contracten met mijnbouwers en, in mindere mate, handelaars via contracten die in het algemeen zijn afgestemd op de jaarlijks afgesproken benchmark-VL. Deze contracten hebben in het algemeen een opzegtermijn van 12 maanden. Historisch gezien heeft de Balen smelter een strategie ontwikkeld waarbij langetermijnrelaties worden onderhouden met zowel mijnbouwers als traders. Contracten voor secundaire zinkoxiden zijn gebaseerd op de benchmark voor verwerkingslonen of hebben een vaste prijs. Deze contractvoorwaarden worden jaarlijks opnieuw vastgesteld.

De concentraten worden per spoor vanaf de haven van Antwerpen aangevoerd, een belangrijke doorvoerhaven voor zinkconcentraten. Secundaire zinkmaterialen worden per vrachtwagen bij de fabriek afgeleverd.

Om de brede variëteit van de grondstoffen te kunnen beheersen, is er speciaal voor ons een eigen planningssoftware ontwikkeld waarmee de technische en economische optimalisatie van de zinkproductie van de site geregeld kan worden. Deze software voedt ook de optimalisatie van bijproducten zoals het 'Balen Leach Product' en koperkoek doordat het de procesbeperkingen herkent op het vlak van kwaliteiten en onzuiverheden.

De tabel hieronder vertoont de historische consumptie van grondstoffen door de Balen smelter voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | Bevoorrading (ton) | | |
| **Concentraten** | | | |
| Europa | 161.269 | 181.332 | 88.181 |
| Noord-Amerika | 72.790 | 60.088 | 37.599 |
| Zuid-Amerika | 106.736 | 119.705 | 52.326 |
| Australië | 5.447 | 12.118 | 0 |
| Afrika | 6.275 | 17.078 | 890 |
| **Totaal concentraten** | 352.518 | 390.320 | 178.996 |
| **Totaal secundaire zinkoxiden** | 74.364 | 97.075 | 41.057 |
| **Totale bevoorrading** | 426.882 | 487.395 | 220.053 |

Wij zijn van mening dat het hoge percentage van toevoer van secundaire zinkoxiden, gemiddeld ongeveer 20% van de toevoer van Balen, een duidelijk competitief voordeel biedt. Aangezien secundaire zinkoxiden in het algemeen geen zwavel bevatten, stelt het gebruik ervan ons in staat om het roostovendebiet te vergroten zonder dat wij de zuurfabriek moeten vergroten. Aangezien secundaire zinkoxiden minder ijzer bevatten dan concentraten, verlaagt het gebruik daarvan ook de kosten van de verwijdering van het ijzer. Als laatste draagt het gebruik van deze zinkoxiden bij tot de bevoorradingsdiversiteit, en vermindert het zo de gevoeligheid voor schommelingen in de concentraatmarkt.

**Productie**

De Balen fabriek heeft verschillende programma's doorgevoerd voor het wegnemen van knelpunten sinds 1999 die de capaciteit hebben verhoogd tot ongeveer 270.000 ton zink per jaar, waarmee het een van de grootste zinksites ter wereld is geworden. De fabriek produceert eveneens aanzienlijke hoeveelheden verkoopbare bijproducten.

Vertragingen op het vlak van leveringen, in de context van een algemeen markttekort aan concentraten in 2005, en een geïsoleerde maar ernstige storing in de elektrolyse-installatie in 2006 hebben echter geleid tot een lagere productie in die jaren. Door een menselijke fout raakte de elektrolytoplossing ernstig vervuild met als resultaat een stillegging en herstarting van de elektrolyse-installatie die meerdere weken in beslag nam.

In 2006 boekten we een zinkrendement van 95,6%. Als gevolg van de investering in 2006 voor het zuurwassen van goethiet, verwachten we het zinkrendement met ten minste 0,5% te kunnen verbeteren vanaf 2007.

De tabel hieronder detailleert de metaalproductie van Balen voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | Metaalproductie | | |
|---|---|---|---|
| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
| | | (ton) | |
| Totale zinkkathode productie | 235.663 | 255.188 | 127.605 |
| waarvan verscheept naar Overpelt site en andere Umicore vestigingen | 132.607 | 180.078 | 86.456 |
| waarvan omgezet naar speciale verzinkinglegeringen | 51.651 | 27.853 | 22.583 |
| waarvan omgezet naar SHG | 6.967 | 19.146 | 4.875 |
| waarvan omgezet naar vloeibaar zink | 38.962 | 30.710 | 15.719 |
| waarvan verkocht aan derden | 1.053 | 944 | 278 |
| waarvan voorradenschommeling | 4.424 | -3.544 | -2.306 |

Voor het kalenderjaar 2004 bedroeg de totale metaalproductie van Balen (zinkkathoden) 271.732 ton.

***Bijproducten***

De Balen fabriek produceert naast zink eveneens een reeks verkoopbare bijproducten zoals Balen Leach Product, zwavelzuur, koper en kobaltnikkelkoek en zinksulfaatoplossing.

Onderstaande tabel detailleert de productie van bijproducten van Balen voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | Productie bijproducten | | |
|---|---|---|---|
| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
| | | (ton) | |
| Gegevens totale productie | | | |
| Zinksulfaatoplossing (zinkinhoud) | 3.509 | 4.440 | 2.475 |
| Balen Leach Product | 43.180 | 44.666 | 22.758 |
| Koperkoek | 1.311 | 2.218 | 1.318 |
| Kobaltnikkelkoek | 593 | 665 | 336 |
| Zwavelzuur | 320.106 | 338.146 | 153.955 |

## Marketing

Nyrstars Wereldwijde Marketing afdeling behandelt de aankoop van grondstoffen en de verkoop van producten. Zie "— Aankoop van grondstoffen en marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

Ongeveer tweederde van de totale productie van zinkkathoden van de site wordt verscheept naar de dichtbijgelegen Overpelt gietfaciliteit. Het resterende eenderde gedeelte wordt in de eigen gietfaciliteit van de site verwerkt, waarbij SHG-zink wordt geproduceerd voor gebruik in verzinkingtoepassingen, vloeibaar zink aan de Zinc Chemicals business unit van Umicore wordt verkocht voor omzetting naar zinkstof, en speciale verzinkinglegeringen met hoge marge, vergelijkbaar met de productlijn van Overpelt. Zie voor een beschrijving van de verkoopovereenkomst met Umicore "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

In 2006 werd ongeveer 45.000 droge ton 'Balen Leach Product' verkocht aan de Precious Metals Refining business unit van Umicore voor verdere terugwinning van lood en andere metalen in de Hoboken smelter van Umicore. In datzelfde jaar is er ongeveer 340.000 ton zwavelzuur verkocht, voornamelijk aan de regionale chemische en kunstmestindustrie. In 2006 is eveneens 2.218 ton koperkoek en 665 ton kobaltnikkelkoek verkocht aan metaalraffinaderijen in Europa. Ongeveer 4.500 ton in zinksulfaatoplossing ingesloten zink is verkocht aan de chemische industrie. Met als doelstelling de winst op bijproducten te optimaliseren, overweegt het management een proceswijziging die zou kunnen resulteren in het stopzetten van de productie van deze zinksulfaatoplossing en in plaats daarvan het zink als kathoden terug te winnen. In totaal worden de verschillende bijproducten van onze Balen fabriek verkocht aan ongeveer een dozijn klanten, voornamelijk uit België en Nederland, tegen kortlopende contracten. Zie voor een beschrijving van de verkoopovereenkomst met Umicore met betrekking tot het Balen Leach Product "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

**Bedrijfskosten**

Zie "De zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie — De competitieve kostenpositie van de Nyrstar zinksmelters" vanaf pagina 170 voor Balen's positie op de Brook Hunt kostencurve, gebaseerd op geschatte gegevens van 2006.

Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Balen site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de Bedrijfsresultaten van voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 122 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 132.

**Energie**

De Balen site verbruikt ongeveer 130 megawattuur per uur, of ongeveer 990.000 megawattuur in 2006, waarmee het een van de grootste elektriciteitsverbruikers in België is. Ongeveer 5 megawattuur per uur wordt ter plekke gegenereerd met behulp van een turbine gevoed door de stoom die geproduceerd wordt door het roostproces. De verwachting is dat eind 2008 er een extra 2,5 megawattuur per uur wordt geproduceerd door het terugwinnen van hitte van de zwavelzuurfabriek.

De Balen site (en de Overpelt site) kopen op dit moment elektriciteit in onder een driejarig contract. Dit contract loopt in december 2007 af. In vergelijking met de huidige marktprijzen zijn de prijsvoorwaarden die in 2007 van toepassing zijn, gunstig omdat zij werden vastgesteld vóór de stijging in marktenergieprijzen die in 2006 is begonnen. De Balen en Overpelt sites hebben een nieuw contract voor de levering van elektriciteit afgesloten voor 2008 en 2009 met prijsvoorwaarden die ook gebaseerd zijn op de termijnprijzen van de Belgische elektriciteitsmarkt.

Bovendien streven wij ernaar, in overeenstemming met onze bredere strategische prioriteit, voortdurend opportuniteiten te evalueren die ervoor kunnen zorgen dat aan de toekomstige energiebehoefte van onze Belgische sites tegen gunstige inkoopvoorwaarden kan worden voldaan. Wij zijn lid van Blue Sky Development CVBA/SCRL, een bedrijf opgericht door belangrijke energieverbruikers; dit bedrijf voert een haalbaarheidsonderzoek uit met betrekking tot de toekomstige energievoorziening van zijn leden. Het doel is een betrouwbare energietoevoer te waarborgen aan lage kost waarbij de prijs wordt geijkt op de prijzen van kernenergie, gebaseerd op een langdurige afnameverplichting door leden van Blue Sky Development. Op datum van dit prospectus loopt deze haalbaarheidsstudie nog en is het tijdpad van het daaruit volgende proces onzeker.

Gas wordt tegen marktvoorwaarden betrokken van een externe leverancier.

**Transport**

Concentraten komen per boot in de haven van Antwerpen aan en worden gelost op een gereserveerde kade met 20.000 ton opslagcapaciteit. Het vervoer van de concentraten naar Balen en Auby wordt geoptimaliseerd met behulp van een computermodel. Concentraten worden per spoor van Antwerpen naar Balen vervoerd in speciaal daartoe bestemde treinen.

Bijproducten worden gefilterd en rechtstreeks op vrachtwagens geladen voor transport naar klanten.

Gietproducten worden per vrachtwagen naar de klanten getransporteerd. Vloeibaar zink wordt over de weg per vrachtwagen vervoerd in speciale vuurvaste containers naar de Umicore zinkstoffabriek in de Belgische stad Angleur. Kathoden worden over de weg vervoerd naar de dichtbijgelegen Overpelt fabriek voor verdere verwerking tot zinklegeringen. Zwavelzuur wordt op schepen geladen in de omgeving van de Balen site en verscheept via een uitgebreid netwerk van kanalen, of per vrachtwagen naar Nederland en België getransporteerd.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had de Balen site 584 werknemers in dienst, naast zo'n 35 voltijdse contractuelen. Het aantal werknemers is relatief constant gebleven sinds het einde van de jaren '90, nadat dit aantal was

teruggebracht van ongeveer 1.000 begin jaren ’80. Contractuelen worden alleen tewerkgesteld voor specifieke opdrachten zoals onderhoud. De werknemers vallen onder een aantal collectieve arbeidsovereenkomsten.

Het verloop van werknemers in Balen is laag, aan een gemiddelde van minder dan 1% in de laatste drie jaren.

In 2004 werd een re-engineeringsproject opgestart, gericht op kostenbesparingen en meer specifiek op het verminderen van onderhoudskosten. In februari 2005, toen het re-engineeringsproject nog bezig was, werd een “herfocus van de speciale zinkproducten” aangekondigd, wat resulteerde in de vermindering van de capaciteit op de Aubysite. In de Balenfabriek resulteerde het initiatief in de schrapping van 23 banen in de smeltafdeling. Deze gebeurtenissen leidden tot een staking in 2005 die vijf dagen in beslag nam, tevens de meest recente belangrijke onderbreking van de productie in de vestiging in Balen.

De LTIFR in Balen die op 31 december 2006 17,6 bedroeg, is relatief hoog in vergelijking met onze andere sites. In 2002 huurde het management van Balen en Overpelt Du Pont in om het gedrag van de werknemers onder de loep te nemen en nieuwe initiatieven aan te bevelen voor een verdere verbetering van de veiligheid. Eind 2006 werden een aantal aanbevelingen van Du Pont opnieuw beklemtoond: de eerste resultaten hiervan worden weerspiegeld in een verlaging van de LTIFR op 30 juni 2007.

De LTIFR vanaf de relevante datums in de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 31 december 2004 | 31 december 2005 | 31 december 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 10,35 | 9,29 | 17,66 | 10,98 |

Gedurende vele jaren zijn er routinematig bloed- en urinetesten bij werknemers uitgevoerd en deze worden verwacht ook in de toekomst te zullen worden voortgezet. De onderstaande grafiek vertoont lage niveaus van giftige metalen voor de afgelopen drie kalenderjaren. Er is geen plaatselijke Belgische standaard van toepassing voor cadmium, maar het internationale bureau American Conference of Governmental Industrial Hygienists (“ACGIH”) beveelt een waarde van 5µg/g creatinine aan. De gemeten waarden liggen voortdurend beneden de internationale standaard.

| | 2004 | | 2005 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| µg/g creatinine | Gemiddeld | P90(1) | Gemiddeld | P90(1) | Gemiddeld | P90(1) |
| Cd urine Balen | 0,92 | 1,76 | 0,80 | 1,23 | 0,80 | 1,52 |

(1) 90% van de geteste werknemers tonen waarden lager dan het gerapporteerde cijfer.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen van onze Balen site voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| EUR duizenden | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **8.923** | **12.368** | **7.988** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 3.079 | 3.021 | 2.919 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 1.787 | 1.305 | 940 |
| waarvan lopend onderhoud | 4.024 | 7.685 | 4.066 |
| waarvan overig | 33 | 357 | 63 |

Periodiek onderhoud in Balen omvat een sluiting van de roostoveninstallatie elke twee jaar en van de elektrolysehal elke vier jaar.

De belangrijke historische investeringen hebben te maken met projecten om knelpunten weg te nemen alsook milieukwesties.

In 2006 installeerden we een filterpers voor koperchloride teneinde een verhoging van de secundaire zinkinput te bekomen alsook een goethiet zuurwasinstallatie om het terugwinnen van zink te verbeteren. De totale kost voor beide projecten bedroeg EUR 1,8 miljoen. Voor het Balen Leach Product voegden we een filter toe aan een kost van EUR 1,6 miljoen. Een nieuwe oven werd geïnstalleerd in het gietdepartement aan een kost van EUR 1,6 miljoen.

In 2007 startten we met de constructie van een compacteringsinstallatie voor residuen aan een totale kost van EUR 6,3 miljoen. Het moderniseren van de electriciteitskasten in de site wordt verwacht in 2007 en 2008 verdergezet te worden.

Voor 2008 wordt de implementatie van het waterzuiveringsproject op EUR 4,5 miljoen begroot en de installatie van een nieuwe waterzuiveringsinstallatie zal naar verwachting EUR 7,2 miljoen kosten. Een project dat gericht is op het terugwinnen van warmte in de zuurfabriek, die tot de productie van extra elektriciteit zal leiden, is gepland aan een kost van EUR 5,1 miljoen.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

Onze fabriek in Balen heeft een ISO 14001:2004 certificering voor het milieumanagementsysteem van de site in aanvulling op een ISO 9001 certificering voor het kwaliteitsmanagementsysteem.

De basis-exploitatievergunning voor Balen is geldig tot 2015. De site vraagt op dit moment een nieuwe vergunning aan die verwacht wordt het mogelijk te maken om:

- de productiecapaciteit te vergroten van 260.000 tot 285.000 ton kathoden; en
- het afvalwater uit de afvalwaterbehandeling te lozen in nabijgelegen oppervlaktewater zodat het toekomstige grondwatersaneringsproject (hieronder beschreven) kan worden geïmplementeerd.

Als onderdeel van het aanvraagproces rondt de site op dit moment een wettelijk vereiste milieueffectenrapportage af.

***Bodemvervuiling***

Meer dan 100 jaar aan industriële activiteiten hebben geleid tot bodemvervuiling, zowel op de site als in de nabije omgeving. Als onderdeel van haar engagement om actief deel te nemen aan het beheersen en herstellen van risico's die het resultaat zijn van deze historische activiteiten, ondertekende Umicore in 2004 een overeenkomst (het "Convenant") met de plaatselijke afvalautoriteiten (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij of OVAM) en de Vlaamse Minister van Milieu om de historische vervuiling op de Vlaamse sites en een aantal omringende gebieden te saneren. Aangezien de sites van Balen en Overpelt onderdeel zijn van het Convenant, heeft Nyrstar de verplichtingen op zich genomen die het gevolg zijn van de medeondertekening van het Convenant.

*Bodemeffecten bij de productiefabriek*

Als onderdeel van de verplichtingen uit het Convenant hebben wij een programma om vrij toegankelijke vervuilde grond en vullingsmateriaal over de hele site af te graven en het afgegraven materiaal af te voeren naar een beveiligde stortplaats. Op dit moment zijn deze werkzaamheden voor ongeveer 80 procent voltooid. Er zal meer materiaal worden afgegraven zodra extra stortcapaciteit beschikbaar wordt gemaakt. De verwachting is dat er een nieuwe stortplaats zal worden gebouwd bovenop de oude en overdekte goethiet-stortplaats om deze verontreinigde grond op te slaan. Zie "— Bijproducten en afvalstorten" vanaf pagina 233. Er wordt verwacht dat de kosten voor de constructie van deze nieuwe stortplaats niet alleen door Nyrstar gefinancierd zullen worden, maar ook door andere gebruikers van de stortplaats zoals OVAM, de plaatselijke overheid en andere derden. Het geschatte tijdpad van deze werkzaamheden ligt tussen 2008 en 2010 (zie "— Bijproduct en afvalstorten" vanaf pagina 233).

*Bodemeffecten in de nabije omgeving*

Als onderdeel van de verplichtingen uit het Convenant betrof de sanering van de woongebieden Balen-Wezel en Mol-Wezel, ten westen van de Nyrstar site, het verwijderen van vervuilde grond en zinkassen die in het verleden zijn gebruikt bij de aanleg van opritten voor woonhuizen. De saneringsacties in de omliggende gebieden gingen eind 2006 van start en werden in mei 2007 afgerond. Na overleg met de Vlaamse Minister van Milieu werden de saneringswerkzaamheden uitgevoerd voorafgaand aan de introductie van het formele saneringsplan. Het risico dat verdere saneringswerkzaamheden noodzakelijk zijn als het formele saneringsplan wordt ingediend bij OVAM wordt klein geacht.

***Waterafvoer en/of grondwatervervuiling***

Omwille van meer dan 100 jaar aan historische industriële activiteiten is het grondwater rondom en onder de Balen site verontreinigd. In oktober 2006 werd een voorlopig saneringsactieplan ingediend bij OVAM. Een formeel saneringsplan waarin de opmerkingen van OVAM zijn verwerkt, zal naar verwachting in oktober 2007 worden ingediend en de goedkeuring wordt verwacht tegen het begin van het kalenderjaar 2008.

Het voorgestelde herstelplan slaat op een hydrogeologische beheersing/aanpak via pompen en behandelen. Een gedeelte van het vervuilde grondwater wordt verwacht als proceswater gebruikt te kunnen worden en na behandeling schoon grondwater te vervangen dat op dit moment wordt gebruikt. Dit vereist echter een significante verbetering van de bestaande waterzuiveringsinstallatie en de bouw van een afvalwaterlozingspunt ongeveer 2 kilometer verwijderd van de site.

De vereiste verbetering van de waterzuiveringsinstallatie en de bouw van het lozingspunt zijn opgenomen in het operationeel plan en budget. Deze werkzaamheden zijn gepland voor 2007 en 2008.

***Uitstoot via de lucht***

In de loop der jaren werden belangrijke investeringen gedaan voor het terugdringen van de uitstoot van metalen via de lucht, waaronder zink, lood, cadmium, arseen en $SO_2$ van onze site. Aangezien de cadmiumproductie in 2002 is stopgezet, werd geen meetbare cadmiumuitstoot opgemeten, terwijl metaalconcentraties in de open lucht in de nabijgelegen woongebieden aanzienlijk beneden de verwachte toekomstige Europese standaarden liggen.

De $SO_2$-uitstoot is teruggedrongen ondanks de toegenomen productie. In uitzonderlijke gevallen echter, die in totaal gelden voor minder dan 1% van de werkingstijd (zoals het opstarten of stopzetten van operaties), of tijdens de implementatie van een wijziging in de grondstoffensamenstelling, worden de limietwaarden soms overschreden. Teneinde naleving te waarborgen tijdens onregelmatige operaties, zijn we van plan extra neerslagapparatuur te installeren.

***Energie en broeikasgassen***

Aangezien energie een significante bedrijfskost is, worden er al gedurende enige tijd energie-besparingsiniatieven genomen in onze fabriek te Balen. Wij hebben het Vlaamse Convenant Energiebenchmarking voor het terugdringen van broeikasgassen ondertekend, wat geleid heeft tot de vergelijking van de energie-efficiëntie van onze fabriek in 2004 met die van vergelijkbare fabrieken over de hele wereld. De uitkomst van de energie-audit in 2004 was dat we werken op wereldniveau op het vlak van energie-efficiëntie voor de zinkindustrie, en dat geen bijkomende verbeteringsmaatregelen zijn vereist. Onder het Convenant Energiebenchmarking zal een nieuw energie-efficiëntieplan worden opgesteld voor de periode vanaf 2008 tot 2012. De Balenfabriek streeft ernaar op hoge energie-efficiëntieniveaus te blijven werken, in het bijzonder omdat reeds twee vrijwillige energiebesparende projecten zijn gepland om tijdens die periode te worden doorgevoerd.

***Bijproducten en afvalstorten***

Op dit moment zijn er drie stortplaatsen op de site, waarvan er twee nog steeds in bedrijf zijn.

Als gevolg van het zinksmeltproces op de Balen-site wordt een goethiet-ijzerresidu geproduceerd en opgeslagen in veilige stortplaatsen op de site. In de toekomst zal er waarschijnlijk geen toestemming worden gegeven voor nieuwe stortplaatsen.

De fabriek in Balen is bezig met het implementeren van een project om de maximum levensduur van de huidige stortplaatsen te waarborgen door het te verwijderen slib voorafgaandelijk te ontwateren. Dit "compacteringsproject" omvat zowel de installatie van een ontwateringsinstallatie als de herontwikkeling van een van de bestaande stortplaatsen om daar de ontwaterde goethietkoek op te slaan.

*Stortplaats voor neutralisatieslib*

De stortplaats voor neutralisatieslib zal worden omgebouwd naar een stortplaats voor ontwaterd neutralisatieslib en ontwaterd goethiet-afval, gepland om te starten in 2007. Herontwikkeling omvat het baggeren, ontwateren en opnieuw storten van bestaand slib evenals het verder opvullen met nieuw geproduceerd afval. Het is de verwachting dat deze omgebouwde stortplaats verdere activiteiten voor een periode van meer dan 23 jaar mogelijk maakt.

We leggen voorzieningen aan voor de definitieve overkapping van de stortplaats.

*Nieuwe goethiet-stortplaats*

Op dit moment wordt een nieuwe goethiet-stortplaats als tijdelijke buffer voor goethiet-slib gebruikt en is deze gepland om gebruikt te worden voor het ontwateringsproject, geïnitieerd voor de herontwikkeling van de neutralisatiestortplaats, aangezien de verwijdering van goethiet-slib (vloeibaar) niet meer is toegestaan. De nieuwe goethiet-stortplaats dient volgens de vergunning tegen 2009 te zijn gesloten.

*Oude goethiet-stortplaats*

De oude goethiet-stortplaats is niet langer in bedrijf en is in 2005 overkapt, in overeenstemming met de strenge Europese en Vlaamse milieuvereisten. Een gedegen controleprogramma moet waarborgen dat deze stortplaats geen toekomstig risico voor het milieu vormt.

Tegelijkertijd onderzoeken wij samen met de autoriteiten de mogelijkheid om een extra stortplaats te bouwen bovenop de overkapte oude goethiet-stortplaats om de overgebleven vervuilde grond te storten die zich nog op de site bevindt, evenals vervuild materiaal afkomstig van buiten de fabriek.

De kosten voor het bouwen van de nieuwe stortplaats zullen worden gedeeld door Nyrstar en de andere toekomstige gebruikers. Het Nyrstar-aandeel in de kosten is opgenomen in de voorzieningen voor het afgraven van de overgebleven vervuilde grond op de site.

*Productgerelateerde problemen: Kwikverwijdering*

Op dit moment wordt kwik teruggewonnen uit de uitstoot bij Kontakt 12 (maar niet Kontakt 11), die beide onderdeel zijn van de roostafdeling. Het kwik wordt ter plekke omgezet tegen een gemiddelde hoeveelheid van één ton per jaar en vervolgens verkocht. Het kwik/seleniumslib, een ander bijproduct afkomstig van de zwavelzuurinstallatie wordt naar Duitse zoutmijnen afgevoerd. Voor 2008 hebben wij de installatie van een kwikverwijderingsysteem gepland bij Kontakt 11.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

In Balen verwachten we EUR 30,3 miljoen uit te geven aan de herontwikkeling van het neutralisatiebekken om de maximum levensduur van onze goethiet-opslagfaciliteit te waarborgen, alsook EUR 18 miljoen aan grondwaterinterceptie, terugwinning en behandeling, zoals vereist door het Convenant.

Van geen van de andere hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen zullen hebben.

**Overpelt**

**Achtergrond**

De Overpelt fabriek, een voormalige zinksmelter en nu een zinklegeringsfabriek, is strategisch gelegen dichtbij de belangrijkste consumentenmarkten en op slechts 18 kilometer van Balen, vanwaar het grootste deel van de bevoorrading wordt betrokken. De fabriek is opgericht in 1888 en de eerste zinkproductie vond plaats in 1893. In 1973 is er een loodwalserij geïnstalleerd. In 1974 is het oorspronkelijke horizontaal retort zinkproductieproces vervangen door een elektrolytische zinkfabriek die gebruikmaakt van het goethietproces.

In 1992 werden de roosting, productie van zwavelzuur en de zinkelektrolyse stopgezet ten gunste van de productie van zinklegeringen en het wassen van secundaire materialen om onzuiverheden te verwijderen. Deze activiteiten worden nog steeds in Overpelt uitgevoerd. Beide activiteiten zijn in hoge mate geïntegreerd met de dichtbijgelegen smelter in Balen.

De Overpelt gietfabriek verwerkte in 2006 ongeveer 180.000 ton zinkkathoden, en tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2007 ongeveer 95.000 ton, die zijn omgezet in speciale zinklegeringen met een hoge marge. De gietfabriek ontvangt het grootste gedeelte van de zinkkathoden van de dichtbijgelegen fabriek in Balen, in mindere mate aangevuld met zinkkathoden van onze Auby smelter, die vooral gebruikt wordt voor de productie van zeer zuiver zink bestemd voor de productie van alkalische batterijen. De kathoden worden gesmolten en er worden andere metalen aan toegevoegd om een legering te vormen, die vervolgens wordt gegoten.

De Overpelt wasfabriek heeft in 2006 ongeveer 95.000 ton secundaire zinkoxiden verwerkt. Deze secundaire zinkoxiden zijn voornamelijk afkomstig van Waelz-ovens in Frankrijk en Duitsland. De gewassen oxidematerialen worden voornamelijk naar de fabrieken in Balen en Auby verscheept.

De gehele Overpelt site — met uitzondering van een klein gedeelte in handen van en geëxploiteerd door een onafhankelijk bedrijf, HVE — is eigendom van Nyrstar. Via de business units Building Products en Zinc Battery Materials, bedient Umicore een loodwalserij en een zinkpoederfaciliteit op de site waarvoor een 50-jarig bouwrecht (*d.w.z.* het recht om tijdelijk gebouwen en/of constructies in bezit te hebben, te gebruiken en te exploiteren op land in eigendom van Nyrstar) door Nyrstar aan Umicore is verleend. Naast de was- en gietfaciliteiten zijn de dienstenafdelingen eveneens overgeplaatst naar Nyrstar. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode" vanaf pagina 297, voor de afspraken met betrekking tot de levering van diensten op sites die door Nyrstar en Umicore worden gedeeld.

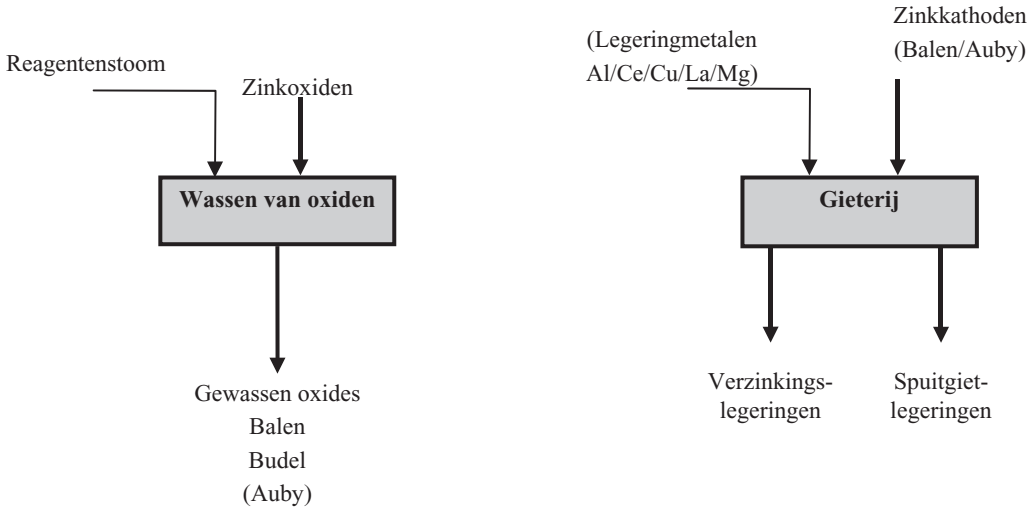
**Strategie van de activa**

De Overpelt-site opereert één van de grootste oxidewasfaciliteiten in Europa en een belangrijke gietfabriek. De strategie van deze site is gericht op het leveren van:

- toenemende hoeveelheden gewassen oxiden voor gebruik in de smelters van Balen, Budel en Auby. Dit type materiaal laat een grotere capaciteit toe aangezien het een toename van de roosterovendoorvoer toestaat zonder een overeenkomende toename in de doorvoer van de zwavelzuurfabriek;
- een uitgebreidere wasfaciliteit om de verwerking van een bredere reeks secundaire grondstoffen mogelijk te maken waaronder materialen van een lagere kwaliteit die tegen aantrekkelijke voorwaarden kunnen worden aangekocht terwijl tegelijkertijd het aandeel en de kwaliteit van directe loogoxiden wordt vergroot;
- verhoging van de productie van gegoten premium zinklegeringen met hoge marge om te voldoen aan de wensen van afnemers;
- een toegenomen focus op onderhoudsprogramma's gekoppeld aan betrouwbaarheid om de productiviteit te verbeteren en de bedrijfskosten te verminderen;
- toegenomen synergieën door de coördinatie van het sluiten van de roostovens van onze verschillende Europese sites door het produceren van gewassen secundaire zinkmaterialen van goede kwaliteit om de roostgoedproductie te stimuleren en eveneens het direct logen mogelijk te maken, waardoor de zinktoevoer gedurende geprogrammeerde stilstanden van de roostovens wordt aangevuld.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

Hieronder ziet u een algemeen diagram van onze Overpelt activiteiten.



*Gieten*

Onze omsmelting- en gietoperaties produceren zinklegeringen voor spuitgieten en verzinking. Twee 1,6 megawatt inductieovens worden gebruikt om de kathoden te smelten. Gesmolten zink wordt gelegeerd met aluminium/magnesium en met koper als onderdeel van een mengproces om de vereiste legeringspecificatie te produceren.

Daarnaast wordt er SHG van speciale kwaliteit gegoten voor de productie van zink geschikt voor batterijen.

*Wassen van oxiden*

Het wassen houdt het verwijderen van sommige onzuiverheden van bijkomende zinkoxiden in. De belangrijkste onzuiverheden die tijdens deze wasoperatie, die gebruikmaakt van heet water, worden verwijderd zijn haliden.

De Overpelt site heeft twee wascircuits. De ene produceert gewassen oxiden voor de Nyrstar roostovens in Balen, Budel en Auby en de andere produceert materiaal die direct wordt uitgevoerd naar de loogfabriek in Balen.

**Grondstoffen**

*Gieten*

De invoer voor de gietoperaties wordt voornamelijk geleverd door onze smelter in Balen in de vorm van zinkkathoden. Kathoden van onze Auby fabriek worden gebruikt voor de aanmaak van producten geschikt voor batterijen. We maken ook gebruik van kleine hoeveelheden zink van externe leveranciers.

De tabel hieronder weerspiegelt de historische consumptie van kathode toeleveringsmaterialen voor de fabriek van Overpelt voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Kathode toelevering | | | |
| Balen | 114.465 | 162.108 | 80.358 |
| Auby | 54.506 | 14.643 | 6.071 |
| Overige zink | 22.776 | 2.103 | 8.766 |
| Totale invoer | 191.747 | 178.854 | 95.195 |

*Wassen van oxiden*

De toelevering bestaat voornamelijk uit Waelz-oven oxiden uit verschillende Europese bronnen die al jarenlang aan ons leveren op basis van jaarlijks onderhandelde contracten. Deze contracten hebben in het algemeen een vaste prijs of zijn gebaseerd op de benchmark voor verwerkingslonen. Naast deze Waelz oxiden wordt de wasinstallatie ook toegeleverd met secundaire grondstoffen van lage kwaliteit vanuit onder andere de messing- en koperindustrie.

De tabel hieronder detailleert de historische consumptie van oxide-toeleveringsmaterialen van de Overpelt fabriek voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Oxide toelevering | | | |
| Waelz oxiden | 67.000 | 75.835 | 39.174 |
| Messing/koper recyclage | 8.369 | 9.953 | 8.808 |
| Diversen | 8.320 | 9.005 | 953 |
| Totaal secundaire materialen | 83.689 | 94.794 | 48.935 |

**Productie**

De tabellen hieronder detailleren de legerings- en oxideproductie van de Overpelt site voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

*Gieten*

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Productie van legeringen | | | |
| Spuitgietlegeringen | 169.607 | 161.800 | 83.754 |
| Verzinkingsspecialiteiten | 10.150 | 11.889 | 7.624 |
| Zink voor batterijen | 13.091 | 8.081 | 4.082 |
| Totaal | 192.848 | 181.770 | 95.460 |

De legeringen die in de gietfabriek in Overpelt worden geproduceerd, kunnen in drie toepassingsgebieden worden verdeeld: spuitgietlegeringen, verzinkingslegeringen en legeringen voor batterijtoepassingen.

In het algemeen kunnen we de productiecapaciteit van de gietafdeling aanpassen aan de marktvraag door het aantal ploegen te wijzigen.

Alle slakken die ontstaan tijdens het gietproces worden in Balen/Overpelt gerecycleerd of verkocht aan derden.

*Wassen van oxiden*

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Gewassen oxiden | 76.286 | 87.222 | 44.538 |

Proactieve onderhoudsprogramma's die in 2005 van start zijn gegaan evenals een wijziging in het aantal ploegen per week, hebben ertoe bijgedragen dat de productie tussen 2005 en 2006 met bijna 14% is gestegen.

**Marketing**

De legeringen van de Overpelt site worden verkocht onder de merken Overcor, Dinslaken, Galfan en andere eigen merknamen aan een groot aantal afnemers in de spuitgiet-, verzinkings- en staalindustrie, voornamelijk via directe verkoop op het vasteland van Europa ondersteund door plaatselijke agenten. Nyrstars Wereldwijde Marketing afdeling behandelt de aankoop van toeleveringsmaterialen en de productverkoop. Zie "— Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

**Bedrijfskosten**

Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Overpelt site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 122 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

Het energieverbruik van de Overpelt fabriek bedraagt ongeveer 10 megawattuur per uur., of ongeveer 40.000 megawattuur in 2006. Voor een beschrijving van de voorwaarden van onze contracten voor elektriciteitsbevoorrading in Overpelt en de genomen initiatieven om de elektriciteitskosten te beheersen zie "— Balen — Energie" vanaf pagina 230.

Gas wordt tegen marktvoorwaarden betrokken van een externe leverancier.

**Transport**

Overpelt ligt strategisch dichtbij belangrijke industriële centra in België, Nederland en het Ruhrgebied in Duitsland, Luxemburg en het noorden van Frankrijk.

De kathoden bevoorrading voor de Overpelt fabriek wordt over de weg aangeleverd, voornamelijk vanuit de dichtbijgelegen Balen fabriek. Waelz-oxiden worden eveneens per vrachtwagen aangeleverd via een netwerk van wegen die goed zijn aangesloten op verschillende belangrijke Europese snelwegen. De Overpelt fabriek heeft ook een goede toegang tot een netwerk van kanalen die België, Frankrijk, Nederland en Duitsland met elkaar verbinden indien bulktransport de voorkeur geniet.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had de Overpelt fabriek 195 werknemers in dienst, alsook ongeveer vijf full-time contractuelen. Het aantal is voortdurend gedaald van ongeveer 420 werknemers in 1995.

Het verloop van de werknemers in Overpelt is laag, gemiddeld lager dan 1% tijdens de laatste 3 jaren.

In 2006 bedroeg de LTIFR op de Overpelt site 6,5 per miljoen gewerkte uren. In 2002 huurde het management van Balen en Overpelt Du Pont in om het gedrag van werknemers onder de loep te nemen en nieuwe initiatieven aan te bevelen voor een verdere verbetering van de veiligheid. Eind 2006 werden een aantal aanbevelingen van Du Pont opnieuw beklemtoond: de eerste resultaten daarvan worden weerspiegeld in een vermindering van de LTIFR op 30 juni 2007.

De LTIFR vanaf de relevante datums in de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 31 december 2004 | 31 december 2005 | 31 december 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 12,41 | 3,14 | 6,50 | 0,00 |

Gedurende vele jaren werden routine bloed- en urinetesten bij werknemers afgenomen. Deze worden verwacht ook in de toekomst te worden voortgezet. Onderstaande grafiek vertoont lage niveaus van giftige metalen voor de afgelopen drie kalenderjaren, steeds beneden de internationale standaard van 5µg/g creatinine.

| | 2004 | | 2005 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| µg/g creatinine | Gemiddeld | P90(1) | Gemiddeld | P90(1) | Gemiddeld | P90(1) |
| Cd urine Overpelt | 0,78 | 1,93 | 0,60 | 1,17 | 0,78 | 1,73 |

(1) 90% van de geteste werknemers vertonen waarden onder het gerapporteerde cijfer.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen van onze Overpelt site voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| EUR duizenden | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **953** | **1.867** | **813** |
| waarvan Milieu, Gezondheid en Veiligheid | 192 | 278 | 354 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 761 | 850 | 344 |
| waarvan overige | 0,0 | 739 | 115 |

In 2006 introduceerden we een tweede waslijn voor directe loogoxiden aan een kost van EUR 0,7 miljoen om de doorstroming van secundaire materialen te verhogen.

Voor 2007 plannen we de installatie van apparatuur om gietslakken te behandelen voor een totale kost van EUR 230.000.

Voor 2008 plannen we de constructie van een nieuwe waterzuiveringsinstallatie alsook de implementatie van een grondwatersaneringsproject voor een totale geschatte kost van EUR 5,2 miljoen.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

Onze Overpelt fabriek heeft een ISO 14001:2004 certificering voor het milieumanagementsysteem van de site in aanvulling op een ISO 9001 certificering voor het managementsysteem.

***Bodemvervuiling***

Zie "— Balen — Milieumanagement — Bodemvervuiling" vanaf pagina 232, voor een beschrijving van het Convenant met OVAM en de Vlaamse Minister van Milieu, die ook van toepassing is op de Overpelt site.

De huidige basis exploitatie vergunning van de site blijft geldig tot juli 2010. Via de voorbereiding van de vernieuwing van de vergunning is de Overpelt site in 2007 begonnen met een wettelijk vereiste Milieu-effectenrapportage en Veiligheidsonderzoek.

*Bodemeffecten in de productiefabriek*

Als onderdeel van de verplichtingen uit het Convenant werden vervuilde grond en vulmateriaal uitgegraven en afgevoerd naar een beveiligde stortplaats. Er is op de site geen vrij toegankelijke vervuilde grond of vulmateriaal meer aanwezig.

*Bodemeffecten in de nabijgelegen gebieden*

Eén van de verplichtingen uit het Convenant betrof het herstel van het woongebied Overpelt-Cité ten zuiden van de Nyrstar site, het verwijderen van aangetaste grond en zinkassen die in het verleden zijn gebruikt bij de aanleg van opritten voor woonhuizen. De saneringsacties in de omliggende gebieden gingen in september 2006 van start en werden in december 2006 afgerond. In samenspraak met de Vlaamse Minister van Milieu werden de saneringswerkzaamheden uitgevoerd voorafgaand aan de introductie van het formele saneringsplan. Er wordt verwacht dat het risico dat verdere saneringswerkzaamheden vereist worden, eens het formele saneringsplan wordt geïntroduceerd bij de autoriteiten ("OVAM"), klein is.

***Waterafvoer en/of grondwaterbesmetting***

Als gevolg van historische industriële activiteiten is het grondwater in de buurt van en onder de Overpelt site verontreinigd met zware metalen, tot een diepte van tenminste 60 meter onder de oppervlakte. Een voorlopig saneringsactieplan is in 2006 ontwikkeld en vervolgens ingediend bij OVAM. De finale goedkeuring wordt tegen het einde van 2007 verwacht. Het voorgestelde herstel is een aanpak van oppompen en behandelen met als doel het verwijderen van het grootste gedeelte van de milieuverontreinigende stoffen, waarbij de huidige grondwaterverontreinigingspluim hydraulisch wordt beheerst waardoor verdere horizontale en/of verticale migratie van de vervuiling wordt voorkomen. Op dit moment onttrekken wij diep grondwater om als proceswater te gebruiken. De verwachting op dit moment is dat dit onttrekken van proceswater wordt stopgezet eens de sanering van het grondwater van start gaat. Het grondwater dat als onderdeel van de sanering van het grondwater ter plekke wordt onttrokken, wordt verwacht te worden behandeld en als proceswater te kunnen worden gebruikt.

Inzake de criteria voor de afvalwaterafvoer werden in april 2007 nieuwe limietwaarden opgesteld. Deze vereisen een verbetering van de bestaande waterzuiveringsinstallatie. Hoewel de Nederlandse autoriteiten het besluit van de Vlaamse autoriteiten hebben aangevochten, hebben wij er vertrouwen in dat de uiteindelijk toegepaste afvoerlimieten realistisch haalbaar zijn binnen het kader van de geplande verbetering van de waterzuiveringsinstallatie.

***Uitstoot via de lucht***

In de loop der jaren zijn er belangrijke investeringen gedaan voor het terugdringen van de uitstoot via de lucht van metalen waaronder zink, lood, cadmium en arsenicum afkomstig van onze site. De oudste, meest vervuilende eenheden zijn buiten bedrijf gesteld en alle overgebleven ovens zijn uitgerust met passende filters. Op dit moment worden slechts zeer beperkte hoeveelheden metalen uitgestoten. De $SO_2$-uitstoot via de lucht is geen thema voor de Overpelt site. Regelmatige controle door een geaccrediteerde externe expert toont aan dat alle metingen onder de van toepassing zijnde limieten blijven. Metaalconcentraties in de open lucht in de nabijgelegen woongebieden liggen aanzienlijk beneden de verwachte toekomstige Europese standaarden.

***Energie en broeikasgassen***

De Overpelt site heeft in 2003 het Vlaamse Convenant Energiebenchmarking ondertekend voor een periode eindigend 31 december 2012. De uitkomst van de energie-audit van 2004 gaf aan dat er aanvullende maatregelen moesten worden ondernomen om de beste internationale praktijken te behalen. De meeste aanbevolen

maatregelen zijn reeds uitgevoerd. Onder het Convenant Energiebenchmarking zal een nieuw energie-efficiëntieplan worden opgesteld voor de periode vanaf 2008 tot 2012. Evenals in Balen zet Overpelt zich in voor de verdere terugdringing van de uitstoot van broeikasgassen.

***Bijproducten en afvalvoorraden***

*Twee oude stortplaatsen*

Twee oude stortplaatsen, die in overleg met de bevoegde autoriteiten zijn gesloten, worden op dit moment nog steeds regelmatig gecontroleerd voor wat betreft integriteit en invloed op het omliggende grondwater.

*Nieuw goethiet-bekken*

Het "Nieuwe goethiet"-bekken is gebouwd om goethiet (tot 1992) en neutralisatieslib (vanaf 1992) op te slaan. Overeenstemmend de vergunning en in overeenstemming met recente EU-wetgeving is het nieuwe goethiet-bekken gesloten door de overblijvende capaciteit op te vullen met materiaal afkomstig van de bodemsaneringsprogramma's en door een overkapping te installeren. Afsluitingswerkzaamheden zijn lopende en worden verwacht te zijn voltooid in de loop van de eerste jaarhelft van 2008.

Er is geen operationele stortplaats meer op de Overpelt site. Het neutralisatieslib wordt opgeslagen op de stortplaats van de Balen-site.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

In Overpelt verwachten we EUR 7,9 miljoen uit te geven aan grondwaterinterceptie, terugwinning en behandeling, zoals vereist onder het Convenant.

Van geen van de andere hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten zullen hebben die boven de EUR 5 miljoen zullen uitstijgen.

**Auby**

**Achtergrond**

De Auby smelter bevindt zich in de stad Auby in het noorden van Frankrijk, ongeveer 35 kilometer ten zuiden van de stad Rijsel. De fabriek bevindt zich op een site van 138 hectare. Hij is gelegen aan het kanaal van de Deûle, dat aansluit op de zeehaven van Calais en is goed bereikbaar via verschillende autowegen. Op de site werd in 1869 al zink gesmolten.

De fabriek produceert doorgaans ongeveer 130.000 ton aan zinkkathoden per jaar. Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, bedroeg de totale zinkproductie ongeveer 67.000 ton. De toelevering van zowel zinkconcentraten als secundaire zinkgrondstoffen wordt in de fabriek verwerkt gebruikmakend van het RLE-proces voor de productie van zinkkathoden. In tegenstelling tot zink-gietblokken, die over het algemeen in andere zinksmelters worden geproduceerd, hebben zinkkathoden de voorkeur van Auby's grootste afnemer, de Building Products eenheid van Umicore. Er bestaan plannen om de zinkproductie te verhogen tot ongeveer 160.000 ton per jaar. Deze plannen worden verwacht doorgevoerd te zijn tegen einde 2008.

De Auby fabriek verkoopt zijn productie als zinkkathoden. In aanvulling op de productie van standaard zinkkathoden produceert de fabriek een aantal kathoden van speciale kwaliteit geschikt voor batterijen, en als dusdanig verkocht. De site produceert eveneens bijproducten zoals zwavelzuur, Auby Leach Product (een product wat zowel lood als zilver bevat), koper en indiumcement.

De business unit Building Products van Umicore exploiteert een walserij naast de Nyrstar fabriek op het zuidelijke gedeelte van de site en verbruikt op dit moment de overgrote meerderheid van onze zinkkathodeproductie in Auby. Zie "— Productie" vanaf pagina 243 en "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop - en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298. Zie tevens "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten tijdens de overgangsperiode met Zinifex en Umicore" vanaf pagina 297 voor de afspraken met betrekking tot de levering van diensten op aangrenzende Nyrstar-Umicore sites.

**Strategie van de activa**

De Auby smelter is een middelgrote smelter en produceert zink en indium-cement van hoge kwaliteit. De strategie voor deze smelter richt zich op het consolideren van de positie en het benutten van de volgende opportuniteiten:

- de capaciteit vergroten tot 160.000 ton per jaar tegen lage marginale kosten en zonder de huidige prestaties aan te tasten waardoor de cash productiekosten per eenheid zink worden verlaagd,
- de succesvolle opstart van de nieuwe indiumterugwinningsinstallatie voortzetten, waarvan de productieniveaus kunnen aangepast worden aan de beschikbare grondstoffenniveaus. De doelstelling bestaat erin meer dan 56 ton indium tegen 2008 te produceren.
- mogelijkheden beoordelen en ontwikkelen om de visibiliteit en stabiliteit van Auby's toekomstige energieaankoopvoorwaarden te vergroten, gebruik makend van de huidige gunstige marktvoorwaarden in Frankrijk dankzij het feit dat een groot deel van de algemene elektriciteitsproductie opgewekt wordt door kernenergie, inclusief het Exeltium-energieconsortium initiatief (zie " — Energie" vanaf pagina 244);
- de kostenefficiëntie optimaliseren door het realiseren van synergieën uit de geografische nabijheid van andere Nyrstar sites; samen met de gieterijen van Balen, Overpelt en Budel meer kathoden uit de uitbreiding van Auby leveren voor het gieten van producten tegen lagere bedrijfskosten; en
- de relatie met de belangrijkste afnemer van de site (Umicore Building Products) optimaliseren, waarbij gebruik gemaakt wordt van de voordelen die de nabijheid biedt.

**Operaties en procesbeschrijving**

De activiteiten in Auby behelzen een zinkfabriek en een onlangs in bedrijf gestelde indium-terugwinningsinstallatie. Zie "— Productieprocessen" vanaf pagina 186, voor een algemene beschrijving van het productieproces van de smelter. Hieronder vindt u de specifieke productiekarakteristieken voor de Auby site.

***Roosten***

De Auby roost- en zuurfabriek werden in 1975 in bedrijf gesteld. In overeenstemming met de Franse wetgeving wordt er elke 18 maanden een stilstand voorzien in de fabriek voor inspectie en onderhoud.

***Logen***

Logen in de Auby fabriek resulteert in het Auby Leach Product ("ALP") bijproduct. Dit product bevat lood en edele metalen en wordt op dit moment verkocht aan de Precious Metals Refining smelter van Umicore in Hoboken voor raffinage. Zie voor een beschrijving van de verkoopovereenkomst met Umicore "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298. In de toekomst is het voorzien om het goethietresidu te ontwateren en samen te persen voorafgaand aan opslag in een gereserveerd bekken ter plekke waarbij gebruikgemaakt wordt van een nieuwe eigen technologie die moet resulteren in een substantiële verlenging van de verwachte levensduur van het bekken, gebaseerd op de huidige productievooruitzichten van de fabriek. De noodzakelijke vergunningsaanvragen zijn in 2005 ingediend en er zijn gunstige uitspraken gepubliceerd door de betreffende autoriteiten. Op dit moment wachten wij nog op de uitgave en publicatie van het beslissende Prefectorale Besluit vooraleer de technologie toe te passen.

***Zuivering***

De uit drie stappen bestaande zuiveringsinstallatie in Auby wint koper (eerste fase), kobalt en nikkel (tweede fase) en uiteindelijk cadmium (derde fase) terug uit de zinkoplossing. De cadmiumkoek wordt afgevoerd naar een externe stortplaats buiten de site: de andere teruggewonnen metaalonzuiverheden worden als bijproducten aan derden verkocht. Op dit moment koopt Auby zinkstof aan van de Zinc Chemicals business unit van Umicore voor gebruik in het zuiveringsproces. Zie voor een beschrijving van de aankoopovereenkomst met Umicore "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

*Elektrolyse*

De elektrolysestap in Auby maakt gebruik van een moderne elektrolysehal die in 1987 in bedrijf is gesteld met geautomatiseerde kranen en strip- en borstelmachines voor het hanteren en strippen van de grote 3,2 m² kathoden (zogenaamde "super jumbo" kathoden). De huidige efficiëntie van de elektrolysehal van de fabriek is recent verbeterd en heeft consequent meer dan 90% bereikt vanaf begin 2007. Het verhogen van de efficiëntie van de elektrolysehal is een permanente prioriteit en is opgenomen als onderdeel van de geplande toename van de elektrolysehalcapaciteit tot 160.000 ton per jaar, die naar verwachting eind 2008 in bedrijf moet worden gesteld.

*Terugwinnen van indium*

Oplosbaar gemaakt indium in het loogcircuit wordt verwijderd uit de loogoplossing door middel van een hydrolyseproces. De koek die tijdens deze operatie wordt geproduceerd, wordt naar de nieuwe eenheid voor het terugwinnen van indium vervoerd, die eind 2006 in bedrijf is gesteld, voor aanvullende behandeling. Hier worden onzuiverheden neergeslagen in een zuiveringsstap waarna een indiummetaaloplossing achterblijft. Met behulp van metaalstof kan het indium vervolgens worden neergeslagen tot een ongeveer 20% indium-rijk concentraat dat aan derden wordt verkocht voor verdere verwerking. Het herwinningsproces van indium is aangepast aan de goethiet-proces. De Auby-fabriek verkoopt eveneens indium aan de Precious Metals Refining smelter van Umicore in Hoboken. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

**Grondstoffen**

De keuze van de bevoorrading voor de Auby smelter wordt bepaald door twee doelstellingen: optimalisatie van de zinktoevoer en maximalisatie van de inkomsten uit bijproducten. Om deze doelstellingen te bereiken, beheren we een mix van een uitgebreide portefeuille van concentraten en secundaire zinkoxiden. De toelevering van de Auby smelter is samengesteld uit een combinatie van concentraten (ongeveer 80% van Auby's totale toevoer) en secundaire materialen (ongeveer 20%).

We stellen onze aanvoer van concentraten veilig via contracten met mijnbouwbedrijven en in mindere mate via traders, in contracten die in het algemeen verwijzen naar de jaarlijks afgesproken benchmark VL. Deze contracten hebben in het algemeen een opzegtermijn van 12 maanden. Per jaar worden er ongeveer 20 verschillende concentraten aangekocht en behandeld in de fabriek. Alle sulfideconcentraten die door Auby worden behandeld, worden aangeleverd via de Belgische zeehaven Antwerpen en worden vervolgens voornamelijk per binnenschip naar Auby getransporteerd.

De afgelopen jaren heeft Auby secundaire zinkmateriaal behandeld zoals zinkoxiden, waardoor het de bevoorrading heeft gediversifieerd. Op deze wijze is het bevoorradingsrisico verminderd en de zinkrecyclage in het algemeen vergroot. Het gewicht van secundaire materialen in de totale bevoorrading van Auby is gestaag gestegen naar ongeveer 20% op dit ogenblik en het is de bedoeling dat dit verder groeit als onderdeel van de algemene bevoorradingsstrategie van Nyrstar. Bijkomende zinkoxide-contracten zijn gebaseerd op de maatstaf voor verwerkingslonen of hebben een vaste prijs. De meeste van deze contracten worden jaarlijks opnieuw onderhandeld.

Na de inwerkingstelling van de nieuwe indiumterugwineenheid, worden indium-rijke concentraten naar Auby geleid.

Als onderdeel van de inkoop- en productieplanning en management, gebruikt Auby dezelfde eigen software die in de Balen fabriek wordt gebruikt, waardoor de bijproducten kunnen worden geoptimaliseerd, zoals het Auby Leach Product, kopercement en indiumconcentraat. Zie "— Balen — Grondstoffen" vanaf pagina 227.

De tabel hieronder geeft de historische consumptie van grondstoffen van de Auby smelter voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (kilotonnen) | |
| Bevoorradingsbron | | | |
| Noord-Amerika | 42 | 38 | 15 |
| Zuid-Amerika | 129 | 80 | 53 |
| Europa | 185 | 77 | 43 |
| Centraal-Amerika | 19 | 11 | 2 |
| Australië | 3 | 1 | 0 |
| Totaal concentraten | 378 | 207 | 114 |
| Totaal secundaire zinkmaterialen | 53 | 40 | 26 |
| Totale bevoorrading | 432 | 247 | 140 |

**Productie**

Voorafgaand aan de herstructurering van 2005, bedroeg de productie van de Auby smelter ongeveer 260.000 ton per jaar. Dit productieniveau werd bereikt door het gebruik van twee elektrolysehallen en twee roostovens, waarvan een gelegen was in de nabijgelegen Franse zeehaven Calais.

In 2005 werd het besluit genomen om de productie te verminderen om zich meer op zinkproducten met een hoge toegevoegde waarde te richten. Dit hield de sluiting van de oudere elektrolysehal in Auby in en het uit bedrijf nemen van de roost- en zwavelzuurproductie op de site van Calais.

De huidige productie van ongeveer 130.000 ton per jaar wordt als zinkkathoden verkocht. Omdat de fabriek kathoden verkocht in plaats van het meer standaard gietblokproduct, werden de bestaande omsmelting- en gietfaciliteiten van Auby overbodig en werden deze als gevolg daarvan in 2006 gesloten. Een van de redenen voor deze sluiting is dat Auby's grootste afnemer, de Building Products business unit van Umicore, een hersmeltingsfase opnam in het productieproces, zodat Auby niet meer verplicht was zijn eigen gietfaciliteiten te onderhouden om te voldoen aan de behoeften van deze afnemer.

Na de toepassing van de capaciteitsvermindering werd de elektrolysehal het knelpunt voor de productie van de site, waarbij de stadia van het roosten, logen en zuiveren nog steeds reservecapaciteit hadden. We hebben onlangs besloten een toename in de elektrolysehalcapaciteit door te voeren tegen einde 2008, waarbij de capaciteit van de site gepland wordt weer toe te nemen tot ongeveer 160.000 ton zink per jaar tegen lage marginale kosten en investeringen.

Onderstaande tabellen geven de metaal- en bijproductenproductie van de Auby site weer voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (in tonnen) | |
| **Zinkproductie** | | | |
| Standaard kathoden | 155.748 | 106.429 | 56.942 |
| Kathoden geschikt voor batterijen | 6.912 | 21.348 | 10.218 |
| Zinklegeringen | 40.767 | 0 | 0 |
| Zink SHG | 18.633 | 0 | 0 |
| Totale zinkproductie | 222.060 | 127.777 | 67.120 |
| **Productie bijproducten** | | | |
| Kopercement | 1.745 | 1.020 | 524 |
| Zinksulfaatoplossing | 2.518 | 2.500 | 1.535 |
| Zwavelzuur | 342.059 | 181.663 | 98.300 |
| Indiumconcentraat (metaal inhoud) | 0 | 0 | 2,76 |
| Auby Leach Product | 37.382 | 20.633 | 13.438 |

**Marketing**

Nyrstars Wereldwijde Marketing afdeling behandelt de aankoop van grondstoffen en de productverkoop. Zie "— Aankoop van grondstoffen, marketing en verkoop" vanaf pagina 189.

De overgrote meerderheid van Auby's kathodeproductie wordt verkocht aan de Building Products business unit fabriek van Umicore, die naast de Nyrstar zinksmelter in Auby is gelegen. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298. Ongeveer 15% van de huidige productie in Auby bestaat uit SHG zink van speciale kwaliteit, die op dit moment aan Umicore's Engineered Metal Powders business unit wordt verkocht voor de productie van zinkpoeder geschikt voor batterijen. De resterende kathodetonnages worden naar de Overpelt site getransporteerd, waar ze worden omgezet in legeringen voor de spuitgiet- en verzinkingsindustrie.

Op dit moment produceert de Auby smelter ongeveer 185.000 ton zwavelzuur per jaar. Dit zwavelzuur wordt verkocht aan een groot aantal afnemers die zich voornamelijk in Frankrijk bevinden en actief zijn in verschillende industrieën.

Per jaar wordt ongeveer 25.000 ton van Auby Leach Product ("ALP") verkocht aan een beperkt aantal loodraffinaderijen op basis van éénjarige contracten. ALP is een lood- en zilverconcentraat ontstaan uit het terugwinnen van deze materialen die in de fabriek zijn geïntroduceerd via de grondstoffen.

Door het in bedrijf stellen van de nieuwe indium-terugwinningseenheid produceert Auby nu indiumconcentraat als bijproduct. Nyrstar heeft een verkoopcontract afgesloten met de Precious Metals Refining business unit van Umicore die de smeltoven in Hoboken, België uitbaat waar het indiumconcentraat verder wordt verwerkt en geraffineerd. De productie is nog steeds in de opstartfase, zowel in termen van kwantiteit als van kwaliteit. Zie voor een beschrijving van de verkoopovereenkomst met Umicore "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

Per jaar wordt ongeveer 2.500 ton zink verkocht aan de chemische industrie als zinksulfaatoplossing. Met als doel het optimaliseren van de inkomsten uit bijproducten, overweegt het management een proceswijziging die zou kunnen resulteren in het stopzetten van het produceren van deze zinksulfaatoplossing en in plaats daarvan het zink als kathoden terug te winnen. Zie "— Balen — Productie" vanaf pagina 228.

Koper aanwezig in de grondstoffen wordt gedeeltelijk teruggewonnen als kopercement. Per jaar wordt er ongeveer 1.200 ton kopercement verkocht aan Europese metaalraffinaderijen.

**Bedrijfskosten**

Zie "Zink- en loodsmeltings- en legeringindustrie — De competitieve kostprijspositie van de Nyrstar zinksmelters" vanaf pagina 170 voor Auby's positie op de kostencurve van Brook Hunt, gebaseerd op geschatte gegevens van 2006.

De geplande productietoename die in 2009 van start zal gaan, wordt verwacht lage marginale kosten met zich mee te brengen en zal bijdragen tot de algemene verlaging van de bedrijfskosten van de eenheid. Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Auby site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 122 en "Operationeel en financieel overzicht en voor uitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 132.

**Energie**

De Auby site koopt elektriciteit aan bij Electricité de France ("EdF"). Ons contract met EdF voorziet dat de prijs uit een vaste prijscomponent en een zinkprijs-gerelateerde escalator bestaat. Deze escalator verklaart de scherpe toename in de elektriciteitskosten van Auby van 2005 naar 2006. De site verbruikte ongeveer 504.000 megawatt-uur electriciteit in 2006. In 2006 verbruikte de site ongeveer 504.000 megawattuur elektriceit.

In december 2006 heeft de Franse regering een nieuw gereguleerd tariefregime ingesteld genaamd TRTAM (*Tarif Réglementé Transitoire d'Ajustement du Marché*) om de overgang van gereguleerde prijzen naar hogere geliberaliseerde marktprijzen te vergemakkelijken. Dit overgangsregime duurt twee jaar, van 1 juli 2007 tot 30 juni 2009. Auby heeft zich ingeschreven op dit TRTAM-tarief omdat het lager zal liggen dan de huidige elektriciteitsprijs van Auby. Zodra het TRTAM-tarief niet langer meer van toepassing is, zal de elektriciteitsprijs

van Auby nog steeds worden geregeerd door de huidige voorwaarden van ons contract met EdF, inclusief de zinkprijsescalator-formule. Het TRTAM-regime is op dit moment echter het onderwerp van een formeel onderzoek door de Europese Commissie. De Europese Commissie heeft een onderzoek naar staatssteun opgestart in verband met de regulering van electriciteitstarieven in Frankrijk op basis van Artikel 88 (2) van het EG Verdrag. De notificatie werd gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Unie op 18 juli 2007, waarbij geïnteresseerde partijen werden uitgenodigd hun bemerkingen aan de Commissie over te maken binnen één maand volgende op de dag van publicatie. De verwachting is dat de Commissie binnen 18 maanden een beslissing zal uitbrengen. Indien de Commissie van oordeel is dat het TRTAM-regime neerkomt op "illegale staatssteun", kan het bedrag van zulke "steun" van de Vennootschap worden teruggevorderd. Op dit moment kan er geen schatting gegeven worden van zo'n bedrag, voor zover relevant.

In aanvulling op het TRTAM-regime streeft de Auby site, in overeenstemming met onze algemene strategische prioriteit, er naar een overeenkomst af te sluiten met het Exeltium-consortium om de zichtbaarheid en stabiliteit op de lange termijn van de aankoopvoorwaarden voor elektriciteit te vergroten. De leden van het Exeltium-consortium bestaan uit verschillende energie-intensieve bedrijven met productiefaciliteiten in Frankrijk. De levering van elektriciteit aan deze leden is gebaseerd op een partnerschapcontract tussen Exeltium en EdF dat op 5 april 2007 van kracht is geworden. Het tarief is gebaseerd op de productiekosten gerelateerd aan een kerncentrale die op dit moment lager liggen dan de overheersende brandstofprijzen en die in het algemeen minder volatiel zijn. Het leveringscontract dat aanvankelijk ongeveer de helft van Auby's huidige energiebehoefte zal dekken, zal in de tweede helft van 2007 van kracht worden, afhankelijk van een positief besluit van de Europese Commissie. Als het contract van kracht wordt, zullen de TRTAM-gebaseerde hoeveelheden pro rata worden verminderd. Het Exeltiumcontract heeft een looptijd van 15 jaar.

Tot november 2006 deelde de Auby smelteractiviteit een site met de Building Products business unit van Umicore. Als gevolg van de overdracht van de activiteiten op het gebied van smelting en legeringen, is de Auby site fysiek opgedeeld. Het gedeelte van de oorspronkelijke site in eigendom van Nyrstar heeft een oppervlakte van 138 hectare.

Meerdere marktconforme "service level agreements" werden tussen Nyrstar en Umicore afgesloten die de lopende activiteit van beide sublocaties veilig stellen en die voornamelijk betrekking hebben op de levering van energie. Wat energie betreft, levert Nyrstar elektriciteit aan medium-voltage aan de naburige Umicore Building Products site en koopt het tegelijkertijd aardgas van Umicore voor de aanvullende ketels. Deze "service level agreements" zijn langdurige contracten gebaseerd op marktvoorwaarden. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten tijdens de overgangsperiode met Zinifex en Umicore" vanaf pagina 297, voor meer informatie.

**Transport**

De Auby smelter is goed verbonden aan nationale en internationale wegen, spoorwegen en waterwegen verbonden. Hij is door middel van een kanaal verbonden met de Franse zeehaven Calais. Concentraten die via de zeehaven van Antwerpen in België worden geleverd, worden per boot naar Auby getransporteerd op basis van een contract met CBO, een cooperatieve van binnenvaartreders.

De fabriek bevindt zich ook dichtbij een internationaal verbonden netwerk van autowegen waardoor onze producten en bijproducten gemakkelijk over de weg kunnen worden vervoerd. Het transport van producten van de Auby site naar onze afnemers wordt in het algemeen geregeld door meerdere contracten met gereputeerde transportbedrijven.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had de Auby smelter 300 rechtstreekse werknemers in dienst. Daarnaast maakt de site gebruik van ongeveer 75 voltijdse contractuelen op jaarbasis. De herstructurering die in 2005 heeft plaatsgevonden, heeft geen grote verstoringen voor de operaties veroorzaakt, een indicatie van het gezond sociaal klimaat op de Auby site.

Het herstructureringseffect buiten beschouwing gelaten, is het werknemerverloop in Auby laag geweest, met een gemiddelde van ongeveer 2% tijdens de laatste drie jaren.

De Auby-werknemers vallen onder overeenkomsten die in het verlengde liggen van de Franse arbeidswetten voor de metaalindustrie. Werknemers die niet tot het kader behoren, vallen onder de overeenkomsten van de

metaalindustrie van Frans-Vlaanderen, terwijl het management valt onder de overeenkomsten van de nationale metaalindustrie. De overeenkomsten worden afgesloten voor onbepaalde duur en er is een periode van 15 maanden volgende op de ondertekening waarin onderhandelingen plaats moeten vinden, anders behouden de werknemers individueel hun rechten. Er is een uitzondering op de onbepaalde duur voor twee speciale overeenkomsten: over de overeenkomst voor winstdeling wordt elke drie jaar onderhandeld en over de loonovereenkomst wordt elk jaar op een vaste datum onderhandeld.

De LTIFR voor relevante data in de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 31 december 2004 | 31 december 2005 | 31 december 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 3,19 | 1,64 | 4,60 | 5,11 |

Gedurende vele jaren zijn er routine bloed- en urinetesten bij de werknemers afgenomen. Deze worden verwacht ook in de toekomst te zullen worden voortgezet. Onderstaande tabellen vertonen lage niveaus van giftige metalen voor de afgelopen drie kalenderjaren, flink beneden de maximaal toegelaten normen. De norm in Frankrijk voor de hoeveelheid lood in het bloed is 900 µg/l voor mannen en 700 µg/l voor vrouwen en voor de aanwezigheid van cadmium in de urine 5 µg/g creatinine.

De ontwikkeling van de concentraties lood-in-bloed en van cadmium-in-urine van de werknemers is als volgt:

Lood-in-bloed, uitgedrukt in µg/l

| | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|---|---|---|
| Logen | 162 | 154 | 179 |
| Roosten | 201 | 223 | 188 |
| Onderhoud | 130 | 179 | 120 |
| Anodeproductie | 115 | 128 | 129 |

Cadmium-in-bloed, uitgedrukt in µg/l creatinine

| | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|---|---|---|
| Logen | 1,64 | 1,54 | 1,30 |

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen van onze Auby site voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| EUR duizenden | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| **Totaal** | **5.566** | **12.217** | **4.136** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 637 | 218 | 33 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 3.145 | 1.286 | 1.233 |
| waarvan lopend onderhoud | 1.533 | 2.243 | 1.710 |
| Waarvan overig | 251 | 8.470 | 1.160 |

Als gevolg van de beslissing om de productiecapaciteit tegen eind 2005 te verminderen, waren de investeringen in de loop van 2005 in de site van Auby laag. Het merendeel van de uitgaven werd besteed aan de periodieke stilstanden van de roostinstallatie en onderhoud.

In 2006 werd flink geïnvesteerd in de productiefaciliteiten voor de aanmaak van indium (EUR 7,5 miljoen). De fysieke splitsing van de site in Auby als gevolg van de afsplitsing van de zinksmeltactiviteiten van de andere activiteiten van Umicore Frankrijk kostte ongeveer EUR 0,5 miljoen.

Er zijn een aantal projecten lopende die naar verwachting in 2008 zullen voortduren. De belangrijkste projecten behelzen de verhoging van de productiecapaciteit van de elektrolyse die begroot is op EUR 11,5 miljoen en de compactering van de goethiet-residuen, met een verwachte kost van EUR 8,5 miljoen. Andere projecten die doorheen 2008 worden gepland, zijn de installatie van een magnesium *bleed* en opslagfaciliteiten voor secundaire zinkgrondstoffen, waarvan de kost begroot wordt op zo'n EUR 3 miljoen.

In 2007 wordt verwacht dat de periodieke stilstand ongeveer EUR 6 miljoen zal kosten, dit door het samenvallen van de periodieke stilstand van de rooster (om de 18 maanden) met de stilstand van de elektrolysehal die elke vier jaar plaatsvindt.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

Onze Auby fabriek heeft een ISO 14001:2004 certificering voor het milieumanagementsysteem van de site in aanvulling op een ISO 9001 certificering voor het managementsysteem.

***Bodemvervuiling***

Meer dan 100 jaar industriële activiteiten hebben geleid tot bodemvervuiling, zowel op de site als in de nabijgelegen omgeving. Als onderdeel van het engagement om actief deel te nemen aan het beheersen en herstellen van risico's die het resultaat zijn van deze historische activiteiten, heeft de Auby site verschillende onderzoeken en saneringsprojecten opgestart, zowel ter plekke als in de nabijgelegen woongebieden en de wijde omgeving.

*Bodemeffecten in de productiefabriek*

Bodemvervuiling werd vastgesteld door middel van een reeks milieuonderzoeken op de gehele site. Een administratief besluit uit 2005, gebaseerd op een gedetailleerde risicobeoordeling, vereiste dat de site een aantal specifieke saneringsacties moest ondernemen waaronder het baggeren van afzettingen bij het dok en de verwijdering van grond in de buurt van de roostoven en het voormalige slibopslaggebied. Na uitvaardiging van het overheidsbesluit in 2005 werd de vereiste om de bodem in de buurt van de rooster te verwijderen, in die zin geamendeerd dat enkel een controle van het onderliggende grondwater wordt vereist. Het administratieve besluit bevat meerdere deadlines voor de voltooiing van de verschillende maatregelen, deadlines die ofwel op dit ogenblik al worden gerespecteerd of naar verwachting in de toekomst zullen nageleefd worden. Wij verwachten tegen het einde van 2007 een vergunning te bekomen voor het baggeren van afzettingen bij het dok.

Een eerder administratief besluit, dat in 2003 werd uitgevaardigd, vereiste dat de site de overkapseling van de voormalige bekkens voor opslag van het slib zou herstellen. In plaats van deze te herstellen, hebben we beslist de overkapseling volledig te vernieuwen. Wij zijn momenteel bezig de voorbereidende studies op dit vlak te finaliseren en zijn van plan het project in 2008 op te starten.

*Bodemeffecten in de nabijgelegen gebieden*

In overleg met de autoriteiten heeft de Auby fabriek een beoordeling van de risico's gemaakt die verband houden met de bodemvervuiling in het nabijgelegen woongebied als gevolg van verspreiding via de lucht, in het bijzonder voor cadmium en lood. Hoewel een school en een openbaar plein inmiddels zijn gesaneerd, zullen verdere acties hoogstwaarschijnlijk het testen van mogelijk besmette bodem op specifieke locaties inhouden en de verwijdering daarvan als er een impact wordt waargenomen die bepaalde niveaus overschrijdt. Het is te verwachten dat verder overleg met de gemeenschap in de nabije toekomst en een daaropvolgende sanering vereist zullen zijn.

*Bodemeffecten in de wijde omgeving*

Na het beoordelen en de sanering van bodemvervuiling in de nabijgelegen MetaleuropNord site, verwachten wij dat de fabriek de aanwezigheid van bodemvervuiling in de wijde omgeving zal moeten vaststellen, en dit als gevolg van afzettingen via de lucht, in het bijzonder voor wat betreft cadmium en lood. Op dit moment wordt verwacht dat vergelijkbare acties rondom de Auby site zullen worden toegepast en dat de fabriek zal worden uitgenodigd om deel te nemen aan de implementatie van die acties.

***Waterafvoer en/of grondwaterbesmetting***

De site is opgenomen in de Franse gegevensbank van vervuilde of mogelijk vervuilde sites. Een administratief besluit uit 2005 vereist controle van het grondwater om na te gaan of de vervuiling zich niet verplaatst naar de drinkwaterbronnen. Een recenter administratief besluit (uit 2007) beschrijft de vereisten voor controle van het grondwater in meer detail.

Vanwege de gunstige geologische omstandigheden onder de site is de grondwatervervuiling als gevolg van historische industriële activiteiten beperkt tot zeer bepaalde en beperkte plaatsen. Een verder grondwateronderzoek is echter vereist in 2007 en het is mogelijk dat een nieuwe reeks onderzoeken in de komende jaren zal moeten plaatsvinden. Bijkomende jaarlijkse kosten voor grondwatercontrole, in aanvulling op de bestaande werkingskosten kunnen noodzakelijk zijn. Enige vorm van opvanging en behandeling van vervuild grondwater op siteniveau is verplicht in de periode 2010-2015. Verdere verzegeling en controle van brongebieden kan mogelijk verplicht worden in de periode 2008-2012.

***Opslag van bijproducten en afval***

Op dit moment zijn er negen stortplaatsen ter plekke, waarvan er twee nog steeds in bedrijf zijn (de neutralisatieslib-stortplaats en de goethiet-stortplaats).

*Afvalbeheer*

Vanwege de aard van de grondstof die op de Auby site wordt verwerkt, werd slibvormig afval (goethiet) geproduceerd en opgeslagen in beveiligde stortplaatsen ter plekke. De productie en opslag in stortplaatsen van slibachtige afvalstromen is echter niet meer toegestaan.

De Auby fabriek is daarom bezig een project door te voeren waarbij het afvalslib wordt ontwaterd voordat dit naar de stortplaatsen worden afgevoerd. Het zogenaamde "compacteringsproject" omvat zowel de installatie van een ontwateringsfabriek als de herontwikkeling van een van de bestaande stortplaatsen om daar de ontwaterde goethiet-koeken op te slaan.

*Stortplaats voor neutralisatieslib*

De stortplaats voor neutralisatieslib zal vanaf 2008 opnieuw worden ontwikkeld in een stortplaats voor ontwaterd neutralisatieslib en ontwaterd goethiet-afval. Deze ontwikkeling is gepland om te starten in 2008. Herontwikkeling omvat het baggeren, ontwateren en opnieuw storten van bestaand slib alsmede het verder vullen met nieuw geproduceerd afval. Het is de verwachting dat deze nieuwe stortplaats verdere activiteiten voor een periode van meer dan 30 jaar mogelijk maakt.

*Rehabilitatie van twee oude stortplaatsen*

Bekkens die zich bevinden in het zuidwestelijk deel van de site werden in 1995 gesloten en gerehabiliteerd. Helaas was de overkapping niet juist geïnstalleerd en hebben pogingen om de kap te herstellen geen succes gehad. Als gevolg daarvan moet de volledige overkapping van deze bekkens worden vernieuwd om zeker te zijn dat de huidige afsluitingsnormen tegen het eind van 2009 worden gerespecteerd.

Daarnaast moeten twee stortplaatsen die aan het einde van hun levensduur zijn gekomen eveneens worden overkapt.

***Gevaarlijke materialen***

De huidige opslaghal van concentraten op de site is in een relatief slechte staat. Het beheersen van stof en morsen verloopt moeilijk in de huidige opslaghal en de bestaande lossingsinstallatie bij het dok. We plannen de bouw van een nieuwe opslaghal voor concentraten voor de periode 2011-2015.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

We verwachten in Auby EUR 23,9 miljoen uit te geven voor de optimalisatie en rehabilitatie van de huidige in bedrijf zijnde stortplaatsen, EUR 13,8 miljoen voor het sluiten van de oude stortplaatsen en EUR 11,1 miljoen voor de bouw van een nieuwe opslag- en afhandelingsinstallatie voor concentraten.

Van geen van de andere hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen zullen hebben.

**Chinese operaties**

Het segment "Chinese activiteiten" bestaat uit de volgende activa: Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd, Föhl China Co., Ltd en Genesis Alloys ("Ningbo") Ltd en de daaraan gebonden bedrijven Genesis Recycling Technology ("BVI") Ltd en Genesis Alloys Ltd.

**Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd**

**Achtergrond**

De Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd ("NYZA") fabriek bevindt zich binnen de Yunnan Copper ("YC") site in de buitenwijken van Kunming, de hoofdstad van de provincie Yunnan in het zuidwesten van de Volksrepubliek China. Kunming bevindt zich ongeveer 1.100 kilometer ten westen van Guangdong en 2.000 kilometer westzuidwest van Shanghai. Wij bezitten 60% van de NYZA-aandelen en een Chinese staatsonderneming, Yun Tong Zinc Co. Ltd ("YZ"), bezit de overige 40%.

Onze joint venture-overeenkomst met YZ werd in mei 2006 van kracht. YZ leidde de fabriek daarvoor. Onder de joint venture-overeenkomst hebben wij het recht om de meerderheid van de bestuursleden van NYZA aan te wijzen. Voor verschillende zaken (zoals aanpassing van de statuten, een fusie- of splitsingsbesluit, een toename, afname of overdracht van geregistreerd kapitaal, het afstoten van NYZA's activa of een investering voor een bedrag van meer dan RMB 5.000.000) is echter de unanieme instemming van alle bestuursleden vereist. De joint venture-overeenkomst heeft een looptijd van 30 jaar. Beide partijen kunnen om de beëindiging van de joint venture-overeenkomst om bepaalde redenen verzoeken, waaronder een patstelling op het niveau van de Raad van Bestuur van NYZA.

De fabriek werd in 2002 in werking gesteld en ondergaat op dit moment een upgrade om de productie van zinklegeringen voor gebruik in de Chinese spuitgiet- en verzinkingsmarkten mogelijk te maken. De ontwerpcapaciteit is 50.000 ton zink per jaar, maar met een volgehouden poging om knelpunten te verminderen proberen we de productie naar ongeveer 60.000 per jaar te verhogen. Tijdens de zes maanden beëindigd op 30 juni 2007, produceerde NYZA ongeveer 29.000 ton zinkproducten. De huidige fabriek heeft een kleinere, in 1991 gebouwde zinkfabriek vervangen die 10.000 ton per jaar produceerde. Afgezien van de roostoven zijn alle faciliteiten van de kleinere fabriek gesloten.

NYZA opereert een proces van roosten, logen en elektrowinning. Loogresiduen worden verwerkt in een Waelz-oven. Geproduceerde slakken worden aan een plaatselijke cementfabriek verkocht. Roostovengas wordt behandeld door YZ. Het hydrometallurgische proces dat hoort bij een thermische behandeling van het loogresidu zorgt ervoor dat de NYZA fabriek geen afval produceert.

**Strategie van de activa**

De NYZA smelter bevindt zich temidden van verschillende zinkmijnen in een gebied dat rijk is aan zinkconcentraten. Vanwege de nabijheid van verschillende waterkrachtcentrales in Yunnan heeft de smelter relatief lage productiekosten in vergelijking met andere smelters.

De associatie van de Kunming zinksmelter met YC levert verschillende synergieën op in dit belangrijke industriecomplex. De belangrijke elementen van NYZA's strategie zijn

- doorlopende investeringen in capaciteitsuitbreidingen tegen lage kostprijs die schaalvergroting bieden en kostenefficiëntie verbeteren;
- een spuitgietlegeringslijn in werking stellen en opstarten van de productie van legeringsproducten met hoge marges om in te spelen op de snelgroeiende vraag in China;
- beheersen van de elektriciteitskosten en duurzame efficiëntieverbeteringen nastreven op het vlak van het bedrijfskapitaal voor de bevoorradingsketen; en
- Een benadering van het activabeheer implementeren dat overeenstemt met andere Nyrstar activa.

**Operatie en procesbeschrijving**

Zie "— Productieproces" vanaf pagina 186, voor een algemene beschrijving van het smeltproductieproces. Hieronder vindt u de specifieke productiekarakteristieken voor de NYZA site.

***Roosten***

Het eerste stadium van het proces omvat het roosten van zinksulfide concentraten, waarbij zinkoxiden, ook roostgoed genoemd, worden geproduceerd. Tijdens dit proces wordt zwavel verwijderd en vervolgens omgezet in zwavelzuur in een zuurfabriek die eigendom is van YZ.

De VM-Lurgi roostoven is in 2002 in werking gesteld. Een nabijgelegen, oudere en kleinere roostoven is op dit moment niet in gebruik.

***Logen***

Tijdens het loogproces wordt de zink uit het roostgoed gehaald in een proces van twee stappen waarbij een neutrale logingstap en een zwakzure logingstap wordt gebruikt. Dit levert een zinkhoudende oplossing en een loogresidu op.

***Waelz-oven operatie***

Zwakzure loogresiduen worden gewassen, gefilterd en gedeeltelijk gedroogd. Dit materiaal wordt gemengd met cokes en een aantal andere zinkhoudende procesresiduen en behandeld in een Waelz-oven. Zink, lood, indium en een aantal andere elementen worden gefumed. De metaaldampen worden geoxideerd en verzameld als Waelz-oxiden in zakfilters.

De slakken die voornamelijk het ertsomhulsel bevatten, worden gegranuleerd en verkocht aan de cementindustrie.

***Logen van Waelzoxiden***

Onder leiding van Umicore heeft NYZA onlangs een circuit in bedrijf genomen dat speciaal bestemd is om Waelzoxiden te verwerken met behulp van een zwakzurig en hete zuurloog in het prehydrolyse- en goethiet-neerslagstadium. Een loodresidu en een indiumconcentraat worden voor verkoop geproduceerd en een goethietresidu wordt geproduceerd voor recyclage in de Waelz-oven.

De zink in de oxiden wordt opgelost en de oplossing wordt naar het hoofdcircuit gezonden.

***Zuivering***

Tijdens het zuiveren verwijdert de toevoeging van zinkstof in twee stappen metaalonzuiverheden uit de zinksulfaatoplossing. In het eerste stadium van het zuiveringsproces wordt er zinkstof aan de neutrale oplossing toegevoegd om koper en cadmium te precipiteren, evenals het grootste gedeelte van het nikkel en het thallium.

De cementen worden verwerkt om een finale koek te krijgen die rijk aan koper is en die naar de smelter van YC wordt gezonden voor de terugwinning van koper. Het cadmium wordt gevaloriseerd als ruw cadmiummetaal door middel van een thermisch proces.

Tijdens de tweede zuiveringsstap worden zinkstof en antimoon toegevoegd aan de oplossing. Als gevolg daarvan worden kobalt en nikkel uit de oplossing gecementeerd. Het kobaltrijke residu wordt opnieuw geloogd om verdere zink te verwijderen en wordt vervolgens naar de Waelz-oven gestuurd.

***Elektrolyse***

Tijdens elektrolyse wordt de aanwezige zink in de oplossing als metaal op de kathode afgezet. De efficiëntie van de elektrolysehal is onlangs verbeterd en bedraagt op dit moment ongeveer 91,5%, waardoor het competitief is met andere vooraanstaande elektrolytische bedrijven. Er zijn een aantal acties gepland om de efficiëntie verder op 91,5% te stabiliseren. Het zinkmetaal wordt handmatig van de kathodeplaten gestript.

***Gieten***

De gestripte zinkkathoden worden in 2 inductieovens gesmolten en als gietblokken van 25 kilogram gegoten op twee gietwielen om vervolgens handmatig te worden gestapeld. Het merendeel van de productie is van SHG-kwaliteit.

**Grondstoffen**

De meeste concentraten komen uit de provincie Yunnan en de rest uit de provincie Sichuan. YZ is onder de joint venture-overeenkomst verplicht om concentraten te verwerven om aan de vraag van NYZA te voldoen en NYZA is gehouden om concentraten, voor zover geproduceerd in China, uitsluitend van YZ te betrekken tijdens

de looptijd van de overeenkomst (*d.w.z.* 30 jaar), evenwel met een opzegperiode van 12 maanden. NYZA koopt op dit moment concentraten aan van YZ op maandelijkse contractbasis tegen heersende marktcondities.

Roostgoed, *d.w.z.* reeds geroost concentraat, is beschikbaar als secundair materiaal van kunstmestfabrieken. De NYZA smelter gebruikt deze invoer om de consumptie van concentraat te overbruggen tijdens het onderhoud van de roosteroven. De NYZA smelter werkt met een aantal leveranciers van roostgoed.

Een stuurcommissie voor grondstoffen bestaande uit leden van beide joint venture-partijen is verantwoordelijk voor het beheren van de aankoop van grondstoffen en het vaststellen van de hoeveelheden en kwaliteiten die de volgende maand moeten worden gecontracteerd, evenals voorwaarden (inclusief prijs) voor de aankoop van dergelijke grondstoffen.

**Productie**

De NYZA fabriek is een kleine zinkfabriek. De productie in 2006 bedroeg 50.684 ton, waarvan 32.459 ton werd geproduceerd sinds de vorming van de joint venture. Het merendeel van de productie bestaat uit SHG-zink en wordt op de interne markt verkocht via plaatselijke handelsmaatschappijen. De grootste afnemer van NYZA is een dochteronderneming van YC, die ongeveer 25% van de verkoop vertegenwoordigt. De gemiddelde zinkterugwinning voor 2006 bedroeg 93,1%.

De meeste verkopen worden gedaan “af fabriek”. Dit houdt in dat de verkoper de goederen beschikbaar maakt voor levering op zijn terrein.

Cadmium wordt op de Chinese markt als ruw cadmium verkocht. Een loogproduct en indiumconcentraat worden voor de verkoop geproduceerd. Koper afkomstig uit de filterkoek tijdens de zuivering wordt door YC teruggewonnen. Slakken gaan naar de cementindustrie.

Een nieuwe faciliteit die de productie van spuitgietlegeringen en CGG mogelijk maakt is in aanbouw en zal naar verwachting in december 2007 in bedrijf worden genomen.

Het doel op middellange termijn is om over te gaan van kathodeproductie naar producten met een hogere toegevoegde waarde, met als resultaat de productie van spuitgietlegeringen en continuverzinkingslegeringen.

Operationele verbeteringen en het wegnemen van knelpunten in het proces hebben de jaarlijkse productieniveaus verhoogd van 38.000 ton in 2005 tot 54.000 ton op dit moment. We hebben procedures gepland voor het wegnemen van knelpunten in de roostovensectie om productieniveaus van 58.000 ton per jaar in 2008 te halen. Op dit moment is de maximumcapaciteit voor de elektrolysehal 60.000 ton per jaar. Wij geloven dat de capaciteit van de elektrolysehal kan worden vergroot tegen lage marginale kosten, zodat tegen 2010 een maximumcapaciteit van 65.000 ton per jaar kan worden bereikt.

Wij bezitten 60% van NYZA. De tabel hieronder geeft echter een overzicht van de totale productie van NYZA voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Zink | 41.072 | 50.684 | 28.822 |
| Cadmium | 58,2 | 168,3 | 87,5 |
| Koper in cement | 246,5 | 311,4 | 106,98 |
| Indium in concentraten | 3,2 | 11,4 | 5,98 |
| Slakken | 39.197 | 44.380 | 23.900 |

**Marketing**

NYZA’s zink wordt verkocht door het NYZA marketingteam en is tot op heden verkocht met een relatief lage premie als SHG en HG op de Chinese markt.

De verwachting is dat tegen eind 2007 de nieuwe spuitgietlijn de productie van speciale legeringen van hoge kwaliteit mogelijk maakt. Bouwend op het reeds bestaande Chinese marketingnetwerk voor de verkoop van onze Europese producten, verwachten wij dat we snel en efficiënt deze producten op de Chinese interne markt kunnen introduceren, waarbij wij ons richten op eindtoepassingen van hoge kwaliteit voor gebruik in sectoren zoals de auto-industrie.

**Bedrijfskosten**

Zie "Zink- en loodsmeltings- en legeringsindustrie" — De competitieve kostprijspositie van de Nyrstar-zinksmelters" vanaf pagina 170, voor de positie van de Kunming smelter op de kostencurve van Brook Hunt, gebaseerd op geschatte gegevens van 2006.

Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de NYZA site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 122 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep —Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 132.

**Energie**

De opwekking van elektriciteit is goed ontwikkeld in de provincie Yunnan, in het bijzonder vanwege de aanwezigheid van verschillende waterkrachtcentrales. Dit heeft een adequate en stabiele bron met relatief goedkope energie met weinig energieleveringstekorten tot gevolg. De NYZA smelter heeft een contract met het Yunnan Kunming Energievoorzieningsbureau voor de levering van 30 megawatt electriciteit. Het huidige contract loopt tot 2009. Na die periode moet er opnieuw over het contract worden onderhandeld. In 2006 verbruikte de Kunming fabriek ongeveer 203.000 megawattuur elektriciteit. De NYZA smelter gebruikt ook kolen en cokes in de Waelz-oven om het zwakzure loogresidu te behandelen. Over contracten voor één tot drie maanden voor de levering van kolen en cokes wordt rechtstreeks door NYZA met plaatselijke mijnbouwers onderhandeld.

De Chinese regering heeft plannen aangekondigd om de energievoorziening aantrekkelijker te maken voor efficiënte gebruikers, maar de details van dit nieuwe beleid zijn nog niet gepubliceerd.

**Transport**

De site beschikt over een speciaal daartoe voorzien spoorwegsysteem wat eenvoudig kan worden uitgebreid om te voldoen aan de behoeften van de NYZA fabriek. Al de concentraten en bijproducten worden per vrachtwagen naar de site vervoerd, terwijl het zinkmetaalproduct op dit moment via het spoor naar verschillende klanten wordt getransporteerd. Bijproducten worden per vrachtwagen naar NYZA's klanten getransporteerd.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had de NYZA smelter 494 ervaren voltijdse werknemers in dienst, alsook zo'n 393 voltijdse contractuelen. De smelter maakt eveneens gebruik van tijdelijke werknemers op basis van noodzakelijkheid via een extern bureau.

Bedienden en arbeiders hebben een vakbond gevormd, die besprekingen is begonnen met de smelter over een collectieve onderhandelingsovereenkomst. Verder heeft NYZA in zijn organisatie een communistisch partijcomité ingesteld met een partijsecretaris en een kantoor met 5 tot 6 mensen.

De normen voor gezondheid en veiligheid op de werkvloer van de site gaan versneld vooruit. Er moeten nog een aantal inspanningen worden geleverd om de veiligheidsrapportage op het niveau van de Europese normen te brengen.

In augustus 2006 werd als onderdeel van de joint venture-overeenkomst een gezondheidsonderzoek uitgevoerd bij 439 werknemers van NYZA. In aanvulling op een routineonderzoek (waaronder longfuncties, hart- en bloedvaten en gerichte organen), richtte de analyse zich op bloed- en urineniveaus voor cadmium en lood en urine- en haarniveaus voor arseen. In totaal overschreed 5% van de geteste populatie één van de criteria, waarbij de overschrijdingen voor arseen en cadmium vaker voorkwamen.

Alhoewel contact met schadelijk materiaal een laag risico vormt binnen de activiteiten van de NYZA smelter, wordt elke werknemer gecontroleerd op de aanwezigheid van lood en andere materialen in het bloed.

Daarnaast heeft NYZA een EHS-beleid ontwikkeld en streeft het naar voortdurende verbeteringen in de EHS-prestaties. Om die reden heeft UYZA de intentie om:

- een systematisch EHS-beheerssysteem vast te stellen en externe certificering te verkrijgen;

- het veiligheidsbewustzijn en initiatieven van werknemers te verbeteren door het verspreiden van een trainingsprogramma dat zich onder andere richt op veiligheidscultuur, analyse van de veiligheid op het werk, ongeluk/incident-onderzoek, persoonlijke beschermende uitrusting, werkvergunning, omgang met materialen en reacties bij noodgevallen;
- een initiële risicobeoordeling uit te voeren voor alle werkactiviteiten en processen en deze tenminste iedere twee jaar bij te werken;
- de werkomgeving voortdurend verbeteren;
- ieder jaar een lichamelijk onderzoek uitvoeren om de veiligheid van onze werknemers te garanderen;
- jaarlijks nieuwe wetten, regelingen en standaarden evalueren die van toepassing zijn en deze opnemen in NYZA's sites; en
- jaarlijks NYZA's EHS-beleid en -managementsysteem en de prestaties ervan evalueren om de EHS-ontwikkeling van de operatie te garanderen.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen voor NYZA voor het kalenderjaar 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|
| | EUR duizenden[1] | |
| **Totaal** | **594** | **345** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 20 | 24 |
| waarvan stilstand voor periodiek onderhoud | 0,0 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 574 | 159 |
| waarvan overige | 0 | 162 |

(1): Voor 2006: EUR 1 = RMB 10,0096; Voor 1H 2007: EUR 1 = RMB 10,2567; RMB is Chinese renminbi, de wettige munteenheid van China.

Gezien het feit dat het joint-venture akkoord met YZ pas in mei 2006 van toepassing werd, zijn geen details over investeringen beschikbaar voor 2005.

Gezien de site recent werd gebouwd en in een opstartfase zit naar volledige productie, waren de investeringen in 2006 laag.

Voor 2007 wordt ongeveer EUR 0,5 miljoen aan investeringen uitgetrokken voor de installatie van een gietlijn voor spuitgietlegeringen en een spectrofotometer. De belangrijkste uitgaven zullen echter voor het beheer van de activa worden uitgetrokken: dit wordt begroot op EUR 1,4 miljoen. Een gelijkaardig bedrag is verwacht voor 2008, maar met een extra voorziene EUR 0,5 miljoen voor de periodieke stilstand van de roostfaciliteit.

**Milieumanagement**

***Algemeen***

De huidige fabriek werd in 2002 opgestart. De eerste activiteiten op de site zijn opgestart in 1985, door de bouw van een zinkfabriek met een capaciteit van 10.000 ton per jaar (jarosietproces). Onze fabriek wordt omringd door de sites van YC.

Algemene EHS-verbeteringen zijn vereist voor de NYZA-site. De organisatorische werkzaamheden voor de opslag van grondstoffen, afval, bijproducten en chemicaliënopslag moeten aanzienlijk worden verbeterd. Open opslag kan eventueel stof veroorzaken. De lekbakken die de gebieden afbakenen waar de opslagtanks liggen, zijn in het algemeen in slechte toestand en moeten waarschijnlijk in de toekomst worden vervangen. Het onderhoud van de regenwaterafvoer vereist eveneens verbetering. We verwachten eveneens vervangingen om de integriteit van het verzamelsysteem voor afvalwater te verbeteren en om het te scheiden van het regenwatersysteem.

***Waterafvoer en/of grondwaterbesmetting***

*Verwerkingslonen afvalwater*

Het afvalwater van NYZA wordt afgevoerd naar de koperfabriek voor behandeling in de algemene waterzuiveringsinstallatie. Deze afvoer wordt gedekt door een overeenkomst met de koperfabriek. De

overeenkomst tussen de koperfabriek en NYZA geeft concentratielimieten aan voor een reeks metalen, pH en fluorine, die in 2006 regelmatig werden overschreden. Op dit moment zijn wij deze overschrijdingen samen met de koperfabriek aan het bestuderen om het probleem op middellange termijn op te lossen. We hebben verbeteringen van proceswater- en regenwatersystemen gepland als onderdeel van de hieronder genoemde algemene EHS verbeteringsvoorzieningen, zodat de hoge zuurteniveaus in het afgevoerde afvalwater in de toekomst omlaag zullen gaan.

*Nieuwe fabriek voor afvalwaterbehandeling*

De Standaard voor **N**ationale Geïntegreerde Afvalwaterafvoer stelt maximumniveaus van Type 1 polluenten vast (waaronder cadmium, kwik, arseen en lood) bij de uitlaat van de werkplaats of de behandelingsinstallatie van de werkplaats. Wij kunnen worden verplicht om onze eigen waterzuiveringsinstallatie te bouwen voorafgaand aan afvoer naar de koperfabriek. Er wordt verwacht dat deze nieuwe installatie alleen proceswater hoeft te behandelen en niet rioolafvalwater, wat kan blijven worden afgevoerd naar de algemene waterzuiveringsinstallatie van de koperfabriek.

***Bijproduct en afvalvoorraden***

We hebben de bouw van een kwikverwijderingsfabriek voorgesteld in de nieuwe zuurfabriek die door YZ wordt gebouwd. Deze kwikverwijderingsfabriek zal zodanig ontworpen worden dat de vereiste kwaliteit van het zwavelzuurproduct voor gebruik bij de productie van kunstmest wordt bereikt.

***Geschatte uitgaven van geplande projecten met netto geactualiseerde kosten boven de EUR 5 miljoen***

Van geen van de hierboven beschreven geplande milieuprojecten wordt verwacht dat zij netto geactualiseerde kosten zullen hebben die boven EUR 5 miljoen zullen uitstijgen.

**Föhl China Co., Ltd**

Voor een bespreking van het eigendomsrecht over Föhl China, zie “Weergave van Financiële en Andere Informatie — Föhl China Co., Ltd” vanaf pagina 58.

**Achtergrond**

Föhl China Co., Ltd (“Föhl China”) is opgericht in november 2005 door Umicore (50%) en Adolf Föhl Verwaltungs- und Beteiligungs GmbH (50%) voor de productie van spuitgietonderdelen. De fabriek bevindt zich in het Kaiming Industriepark in de stad Taicang, 50 kilometer van Sjanghai. De productie is gestart in juni 2006.

Na acht maanden in bedrijf te zijn geweest, werd verder geïnvesteerd in een werkplaats voor de fabricage van gietvormen om de spuitgietactiviteiten van Föhl China te ondersteunen. Föhl China werkt vanuit een gehuurd gebouw.

Umicore is op 23 mei 2005 een aandeelhoudersovereenkomst aangegaan met Adolf Föhl Verwaltungs- und Beteiligungs GmbH met een looptijd van 50 jaar. Elke partij heeft het recht om de helft van de bestuursleden van Föhl China aan te wijzen. Voor bepaalde beslissingen is de unanieme instemming van alle bestuursleden vereist, waaronder een wijziging van de statuten, een toename of afname van het maatschappelijk kapitaal van Föhl China of het afstoten van aandelen van Föhl China, een fusie van Föhl China met een andere organisatie of een splitsing van Föhl China, een notering van de aandelen van Föhl China op een beurs, een hypotheek op de activa van Föhl China, het instellen van een branchekantoor, een dochterbedrijf, of een vertegenwoordiging binnen of buiten China, de uitbreiding of vermindering van de productieschaal van Föhl China die afwijkt van het bedrijfsplan en besluiten over investeringen boven RMB 100.000 en wijzigingen op het bedrijfsdoel van Föhl China. Beide partijen kunnen om bepaalde redenen om de beëindiging van de joint venture-overeenkomst verzoeken.

**Strategie van de activa**

Gebruikmakend van de expertise van haar moedermaatschappijen op het vlak van de aanmaak van legeringen en het ontwerpen van gietvormen en technologie, positioneert Föhl China zich als een leverancier van spuitgietproducten van topkwaliteit in de Chinese markt. De belangrijke elementen van de strategie van Föhl China zijn:

- inspelen op onze technische expertise door nauw samen te werken met de klant bij het ontwerpen van eindproducten en door vervolgens intern een optimale spuitgietvorm te ontwerpen;
- leveren van een betrouwbare en economische productiefaciliteit via ultramoderne productiesystemen, ingewikkelde spuitontwerpen, spuitgietmachines en aanverwante randapparatuur; en

- de productiekosten verder omlaag brengen door te werken aan het vergroten en uitbreiden van de capaciteit in dit onlangs opgerichte bedrijf.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

De eerste stap bestaat uit het samen met de klant ontwerpen van het te spuitgieten onderdeel. Nadat de tekeningen definitief zijn gemaakt, wordt een spuitgietvorm ontworpen en intern gefabriceerd. Met behulp van deze vorm wordt met de massaproductie gestart na goedkeuring door de klant van onderdelen die in een proefserie zijn geproduceerd. De spuitgietoperatie zelf bestaat uit het onder hoge druk in de vorm injecteren van de gesmolten zinklegering. Nadat het onderdeel is gehard en afgekoeld, wordt het onderdeel uit de vorm verwijderd en ondergaat het vervolgens nog een laatste afwerking.

**Grondstoffen**

Föhl China wordt voorzien van spuitgietlegeringen door verschillende plaatselijke producenten waaronder Nyrstars Genesis fabriek. Zie "— Genesis" vanaf pagina 256. Contracten voor leveringen door derden zijn meestal op spotbasis.

**Productie**

De site van Föhl China heeft een capaciteit van ongeveer 700 ton aan spuitgietlegeringen per jaar. De site werd in 2006 opgestart en de productie in 2006 bedroeg ongeveer 200 ton. Föhl China bereikte in mei 2007 75% van zijn geplande capaciteit voor de geïnstalleerde injectiemachines.

Ongeveer 5% van de gesmolten zinklegeringen die Föhl China verwerkt, levert afschuimslakken op die aan een plaatselijk recyclagebedrijf worden verkocht.

**Marketing**

Het marketingteam van Föhl China richt zich op een geavanceerde nichemarkt in China met eindtoepassingen in de automobiel-, elektronica- en huishoudelijke apparatenindustrie en in de bouwsector.

**Bedrijfskosten**

De bedrijfskosten per eenheid in Föhl China zijn sinds maart 2007 afgenomen. De belangrijkste reden voor deze kostenvermindering is een toename in productiviteit. Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Föhl China site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 122 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de verslagjaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 132.

**Transport**

Föhl China bevindt zich vlakbij Sjanghai, waar de meeste grote automobielbedrijven zijn gevestigd. De fabriek heeft gemakkelijk toegang tot snelwegen en de havens van Taicang en Sjanghai. Toeleveringsmaterialen en producten worden per vrachtwagen geleverd.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had Föhl China 50 mensen voltijds in dienst, naast 13 halftijdse werknemers en twee voltijdse contractuelen.

Drie expatriates werken in Föhl China om het algemeen management en de technologieoverdracht van Föhl Germany naar Föhl China tijdens de opstartfase te waarborgen.

Het verleden van Föhl China op het vlak van veiligheid betreft één ongeval voor het jaar 2006. Gezien het feit dat de activiteiten pas in juni 2006 van start zijn gegaan, zijn er nog geen LTIFR-statistieken voor een heel jaar beschikbaar.

Gelet op de aard van de activiteiten van de site (*d.w.z.* spuitgieten) is het risico van blootstelling van werknemers aan lood en cadmium beperkt en is het testen van werknemers derhalve niet noodzakelijk.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen voor Föhl China voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | EUR duizenden[(1)] | | |
| **Totaal** | **348** | **549** | **12** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 0 | 0 | 0 |
| waarvan overige | 348 | 549 | 12 |

(1): Voor 2005: EUR 1 = RMB 10,1953; Voor 2006: EUR 1 = RMB 10,0096; Voor 1H 2007: EUR 1 = RMB 10,2567; RMB is Chinese renminbi, de wettige munteenheid van China.

Föhl China is een nieuw opgericht bedrijf, met een installatie opgericht op een nieuwe vestiging. Investeringen in 2005 en 2006 betreffen volledig de aankoop en installatiekosten van de machines van de vestiging.

Voor 2007 wordt verwacht dat de investeringen middelmatig zullen zijn, met de bedoeling de productiecapaciteit van het geïnstalleerde machinepark volledig te benutten. Voor 2008 verwachten we een investering van EUR 0,2 miljoen in nieuwe machines om de geplande productieverhoging mogelijk te kunnen maken.

**Milieumanagement**

Föhl China is geclassificeerd als een niet-vervuilende onderneming volgens een door de plaatselijke milieuautoriteit uitgevoerde audit.

**Genesis**

**Achtergrond**

Genesis Alloys Ningbo Ltd ("Genesis") is een producent van zinklegeringen voor spuitgieten, gelegen op 20 kilometer ten noordwesten van de stad Ningbo in de provincie Zhejiang in China. Wij bezitten 50% van de aandelen en de andere 50% zijn in handen van Lee Kee Group, een metaaldistributiebedrijf genoteerd op de Hong Kong Stock Exchange. Genesis is in 2001 van start gegaan en wij zijn van mening dat het in China nu wordt beschouwd als de geprefereerde binnenlandse producent voor in eigen land geproduceerde spuitgietlegeringen van de hoogste kwaliteit.

Wij beheren Genesis samen met de Lee Kee Group en leveren beide marketing- en verkoopondersteuning. De general manager van Genesis legt verantwoording af aan een raad van bestuur, die is samengesteld uit een gelijk aantal vertegenwoordigers van ons en van Lee Kee Group. De voorzitter wordt gekozen uit de raad van bestuur en heeft geen beslissende stem. Bestuursbeslissingen worden met een eenvoudige meerderheid van stemmen genomen.

De joint venture Aandeelhoudersovereenkomst van Genesis van 30 juli 2001 (van tijd tot tijd geamendeerd) waartoe Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. op 29 augustus 2007 toetrad, voorziet in het recht van voorkoop ten gunste van Lee Kee Group en het recht om een nieuwe joint venturepartner goed te keuren. Meer specifiek, als Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. voorstelt om zijn aandelen in de Genesis joint venture over te dragen aan een andere eenheid dan Nyrstar of een dochterbedrijf van Nyrstar, moeten deze aandelen eerst aan Lee Kee Group Limited te koop worden aangeboden.Als Lee Kee Group Limited besluit de aandelen niet aan te kopen, mag Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. de aandelen aan een derde partij overdragen die eerst door Lee Kee Group Limited moet worden goedgekeurd

**Strategie van de activa**

Deze moderne productiefaciliteit heeft apparatuur en praktijken voor metaalbehandeling en gieten in gebruik die het platform zijn voor een groeistrategie met als doel:

- de in eigen land geproduceerde spuitgietlegering met de hoogste kwaliteit in China te leveren;
- de doorvoering van de beste praktijken op het vlak van managementsystemen, processen, praktijken en kwaliteitscontrolesystemen; en
- de fabriekscapaciteit van 23.000 ton per jaar naar 78.000 ton per jaar uitbreiden om tegemoet te komen aan de eisen van de klant. Deze uitbreiding moet begin 2008 zijn voltooid.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

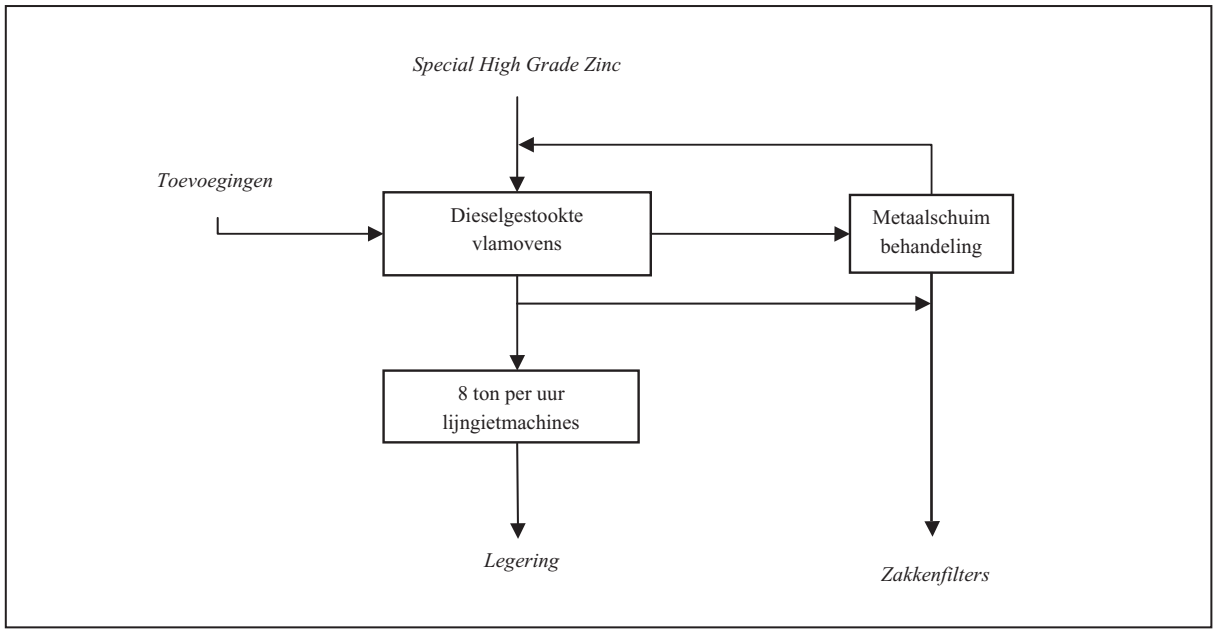
SHG zinkmetaal wordt samen met aluminium, magnesium en koper gesmolten en vervolgens in bulk gelegeerd onder gecontroleerde omstandigheden in een combinatie van dieselgestookte vlamovens en draaiovens. Legeringen worden vervolgens gegoten in gietblokken van 10 kilogram met het Genesis merk en gestapeld in bundels van 1,1 ton voor aflevering aan klanten.

De productkwaliteit wordt gecontroleerd door optische emissiespectroscopie om te waarborgen dat afgewerkt metaal wordt geproduceerd volgens de specificaties van de klant. 90% van de huidige vraag naar producten is voor de #3 legering, maar Genesis produceert eveneens ook regelmatig #2, #4, #5 en #8 legeringen. Deze legeringen zijn alle vergelijkbaar, maar beschikken over verschillende hoeveelheden legeringelementen.

Er wordt een recyclagesysteem voor metaalschuim gebruikt om het metaalrendementen boven 99% te houden. Alle procesgasstromen worden verzameld en gefilterd door een zakkenfilter voordat ze in de atmosfeer worden uitgestoten.

De site heeft bovendien een volledig functioneel metallurgisch laboratorium dat is uitgerust om technische ondersteuning aan klanten te geven.

Hieronder ziet u een algemeen diagram van de Genesis operaties.




**Grondstoffen**

Genesis gebruikt alleen primaire metalen als grondstof. SHG zink wordt aangekocht onder een jaarlijkse overeenkomst met Trafigura Trading (Sjanghai) Co., een dochterbedrijf van Trafigura Beheer B.V. Onder de termen van de joint venture is Genesis verplicht om invoer aan te kopen van plaatselijke leveranciers, dit is de basis voor de overeenkomst met Trafigura Trading (Sjanghai) Co. De ingevoerde hoeveelheden worden maandelijks overeengekomen en het leverschema wordt op een dusdanige manier afgesproken dat er voldoende toeleveringsmaterialen op de site zijn om te voldoen aan de productiebehoefte en om een voorraad van een week van zowel grondstoffen als afgewerkte producten te handhaven.

De leveringsovereenkomst voor grondstoffen is zo gestructureerd dat Genesis de blootstelling aan prijsrisico's kan beheersen.

**Productie**

Wij bezitten 50% van Genesis. De tabel hieronder geeft echter een overzicht van de totale productie van Genesis voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007. Daarbij wordt aangestipt dat de productie in 2005 en 2006 lager was dan de capaciteit omwille van structurele herstellingswerken in de vestiging.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| Zinklegeringen (ton) | 0 | 8.564 | 11.655 |

**Marketing**

Genesis is een belangrijke producent van spuitgietlegeringen in China. Spuitgietlegeringen van Genesis worden aan klanten verkocht die een product van hoge kwaliteit verlangen en die bereid zijn te betalen voor consistente kwaliteit en betrouwbare leveringen. Ongeveer 50% van de verkoop van Genesis vindt plaats in de Zuid-Chinese provincie Guangdong. Door de groei van de consumptie van spuitgietlegeringen in Noordoost China heeft de nadruk van Genesis op marketinginspanningen in die regio's geleid tot toegenomen verkopen in die regio's in 2006 en de eerste helft van 2007.

De klanten van Genesis bevinden zich in de automobiel- en elektronica-industrie. De badkamer- en meubelindustrieën blijven met meer dan 50% van de verkopen van Genesis in 2007 belangrijke klantsegmenten. Daarnaast levert Genesis eveneens spuitgietlegeringen aan onze Föhl China site. Zie "— Föhl China Co., Ltd — Grondstoffen" vanaf pagina 255.

**Bedrijfskosten**

De aankoop van diesel voor de oven is verreweg de grootste post in de bedrijfskosten. In combinatie met elektriciteit, die voornamelijk wordt gebruikt voor het aandrijven van mechanische apparatuur, waren de energiekosten verantwoordelijk voor ongeveer 41% van de bedrijfskosten van Genesis tijdens de eerste jaarhelft van 2007. Personeelskosten waren goed voor ongeveer 22% tijdens dezelfde periode met de rest bestaande uit afschrijvingen, materialen en andere diensten. Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de Genesis site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 96 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

Diesel wordt geleverd onder een doorlopend contract van 12 maanden door een bedrijf uit Ningbo. Elektriciteit wordt geleverd door de plaatselijke door de overheid gecontroleerde elektriciteitsgenerator.

**Transport**

Grondstoffen worden door de leverancier per vrachtwagen uit magazijnen in Sjanghai en Ningbo aangeleverd. Afgewerkte goederen worden bij klanten per vrachtwagen of per spoor doorheen gans China afgeleverd. Ongeveer 50% van alle afgewerkte goederen wordt verstuurd naar de provincie Guangdong.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had Genesis 48 werknemers in dienst. De fabrieksmanager is een Australische expatriate die door Nyrstar wordt tewerkgesteld.

Aangezien de Chinese overheid vereist dat alle ondernemingen een vakbond hebben, zijn alle (Chinese) werknemers op de site lid van een vakbond. De vakbond wordt gefinancierd door Genesis die 5,5% stort (zoals vastgesteld door de overheid) van het totale maandelijkse salaris op de site in een vakbondsrekening voor de

ontwikkeling van de werknemers. De totale 5,5% moet worden gebruikt voor training (2,5%), arbeidsconcurrentie (1%) en vakbondsactiviteiten (2%). Sinds de opening van de vestiging zijn de industriële verhoudingen uitstekend en we geloven dat Genesis als geprefereerde lokale werkgever wordt beschouwd.

Er is in de afgelopen zes maanden aanzienlijke vooruitgang geboekt op het vlak van de toepassing van standaarden voor beste praktijk in de werking van de fabriek met betrekking tot veiligheid en gezondheid. Op 30 juni 2007 was de doorlopende LTIFR per 12 maanden 7,4.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen voor Genesis voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | EUR duizenden[1] | | |
| **Totaal** | **132** | **293** | **46** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 0,0 | 10 | 0,0 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 0,0 | 36 | 24 |
| waarvan overig | 132 | 256 | 22 |

(1) Investeringen zijn omgezet op basis van een wisselkoersverhouding tussen de renminbi en de euro (gemiddelde voor de periode) van 10,1953 in 2005, 10,0096 in 2006 en 10,2567 in 1H 2007.

In 2005 en 2006 werd significant geïnvesteerd om de fabriek op een nieuwe locatie te herbouwen nadat constructiegebreken in januari 2005 de productie hadden stilgelegd. Het bedrijf dat de oorspronkelijke fabriek had gebouwd, had verzuimd om voldoende rekening te houden met de nabijheid en de invloed van dichtbijgelegen rijstvelden op de fundering van de fabriek, waardoor de constructie verzakte. Met uitzondering hiervan waren de investeringen over het algemeen gericht op de huidige uitbreiding van de fabriekscapaciteit van de actuele 22.000 ton naar 78.000 ton zinklegeringen die halverwege 2008 wordt verwacht.

Volgende op de uitbreiding worden de investeringen verwacht de beheersstrategie van de activa te weerspiegelen die de productie moet ondersteunen en incrementeel de betrouwbaarheid van de uitrusting moet verbeteren.

**Milieumanagement**

Genesis voldoet aan het groepswijde milieubeleid en -standaarden van Nyrstar.

Als voorzorgsmaatregel controleren plaatselijke autoriteiten regelmatig de zakkenfilteruitstoot. Het belangrijkste milieurisico is de mogelijkheid van besmetting buiten de site door lekkage uit het dieselopslag- en -aanvoersysteem. Deze faciliteit is opnieuw ontworpen en wordt verwacht volgens de standaarden voor beste praktijk op een andere plek heropgebouwd te worden als onderdeel van het huidige uitbreidingsprogramma. Verbeteringswerkzaamheden worden eveneens verwacht een regenwateropvangsysteem te omvatten.

**Overige bedrijven**

Het segment "Overige bedrijven" bestaat uit aandelen in de volgende bedrijven: Galva 45 S.A., GM-Metal SAS, Australian Refined Alloys Pty Ltd en Australian Refined Alloys (Sales) Pty Ltd en Padaeng Industry Public Company Limited.

**Galva 45 S.A.**

**Achtergrond**

Galva 45 S.A. ("Galva 45") is een Frans bedrijf gespecialiseerd in het verzinken van staalfabricaat onderdelen met een jaarlijkse productiecapaciteit van ongeveer 60.000 ton te verzinken staal. Het bedrijf heeft een fabriek gelegen in het Departement Loiret, ongeveer 80 kilometer ten zuiden van Parijs tussen Orléans en Pithiviers. Galva 45 is opgericht in 1982 en is een van de grootste Europese verzinkingfabrieken.

Nyrstar heeft 66% van de Galva 45 aandelen. De resterende 34% zijn in handen van Etablissements Jourdain S.A., waardoor onder de Franse wet in bepaalde omstandigheden een "blokkeringminderheid" mogelijk is. Er is geen aandeelhoudersovereenkomst afgesloten tussen ons en Etablissements Jourdain S.A.

Galva 45 specialiseert zich in een reeks van behandelingen voor het verzinken van staal en in het bijzonder in de speciale verzinking van automobielonderdelen (motorophanging, draagarmen, balken, lagers, etc.) en buisproducten voor gebruik in de akkerbouwsector en de veeteelt. Zij treedt eveneens op als een belangrijke speler in het handelen in verzinking. De meeste eindmarkten worden gekenmerkt door rigoureuze kwaliteitsspecificaties zoals uniformiteit van verzinkt materiaal en beperkte onzuiverheden terwijl de verzinkte onderdelen dikwijls complex van vorm en ontwerp en van verschillende grootte zijn. De verzinkingdiensten die door Galva 45 worden aangeboden hebben als resultaat een verbeterde corrosiebescherming (met als gevolg een toegenomen levensverwachting) evenals een verbeterd uiterlijk. In 2006 produceerde het bedrijf ongeveer 58.000 ton verzinkte stalen onderdelen tegen ongeveer 29.000 ton in 1997, wat overeenkomt met een CAGR van 8,0%. In 2005 produceerde het bedrijf ongeveer 55.000 ton verzinkte stalen onderdelen.

Nyrstars investering in Galva 45 heeft als bijkomend voordeel dat zij ervaring en kennis uit de eerste hand oplevert over de meest recente ontwikkelingen in de verzinkingindustrie, met een nadruk op het speciale verzinkingsegment zoals de automobielindustrie.

**Activastrategie**

In het segment buisproducten voor gebruik in de akkerbouwsector werkt Galva 45 samen met het nabij de fabriek gelegen Etablissements Jourdain S.A., een 34% aandeelhouder en een vooraanstaande Franse producent van buisonderdelen voor de akkerbouwsector. In 2006 kocht Etablissements Jourdain S.A. 24.800 ton aan van het totaal van 55.000 ton stalen onderdelen die door Galva 45 waren verzinkt.

In het segment van de automobielindustrie treedt Galva 45 op als een leidend verzinkingbedrijf in Frankrijk. In het recente verleden heeft Galva 45 met succes de klantenrelaties geoptimaliseerd door de verzinkingdienst uit te breiden met afwerkingsactiviteiten zoals het aandraaien van moeren en blokassemblage. Net als in het segment akkerbouw, heeft het segment automobielindustrie in belangrijke mate bijgedragen tot de recente groei van Galva 45. In 2006 vertegenwoordigde het segment automobielindustrie 25.300 ton van het totaal van 55.000 ton stalen onderdelen die door Galva 45 waren verzinkt.

In het segment van de automobielindustrie heeft Galva 45 een belangrijk contract afgesloten met een belangrijke Franse automobielproducent: dit contract is goed voor ongeveer 50% van de verkoop.

In 2006 heeft Galva 45 4.900 ton stalen onderdelen verkocht voor de regionale handel in verzinking, door het aanbieden van algemene verzinkingsdiensten met inzet van zijn expertise en kwaliteitsniveaus opgebouwd in de twee belangrijkste eindmarkten.

De belangrijkste strategische bouwblokken van Galva 45 kunnen als volgt worden samengevat.

- consolideren en verder voortbouwen op de huidige positie als bevoorrecht partner van de Franse automobielindustrie en fabrikanten van originele apparatuur, via toegewijd onderzoek en het aanbieden van op maat gemaakte, geautomatiseerde diensten van hoge kwaliteit;
- mogelijkheden vaststellen om de snelgroeiende verzinkingsmarkten voor de automobielindustrie (Duitsland en Zuid-Korea) binnen te dringen, hoogstwaarschijnlijk met gevestigde plaatselijke partners en via kennisdeling;
- het hechte partnerschap met Etablissements Jourdain S.A verderzetten door de toekomstige uitbreiding ervan te vergemakkelijken door het aanbieden van operationele flexibiliteit en gezamenlijke ontwikkeling van nieuwe producten; en
- het marktaandeel in de regionale uitbestedingsector blijven vergroten waarbij de optimalisatie van capaciteit wordt gerealiseerd zonder dat uitbreiding op de twee belangrijkste markten wordt beperkt.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

Galva 45 bedient vier geautomatiseerde hete dompelverzinkingslijnen en een park van ongeveer twintig geautomatiseerde machines voor het afwerken en assembleren van verzinkte stalen onderdelen. Hete dompelverzinking is een vorm van verzinking waarbij staal een dun laagje zink krijgt door het staal door een bad van gesmolten zink of zinkhoudende legeringen te laten gaan op een temperatuur van ongeveer 460 °C. Het proces van hete dompelverzinking resulteert in een metallurgische verbinding tussen het zink en het staal. Verzinking vergroot de weerstand tegen corrosie van de verzinkte stalen onderdelen.

Hete dompelverzinking voor bepaalde toepassingen zoals auto-onderdelen maakt gebruik van specifieke en vaak in eigen beheer ontwikkelde zinklegeringen die de kwaliteit van de zinkafzetting verbeteren en dunnere coatings mogelijk maken.

Galva 45 heeft de procesactiviteiten grotendeels geautomatiseerd. Door de grootte van de baden kan Galva 45 onderdelen van zeer uiteenlopende grootte behandelen.

Ons aandeel in Galva 45 geeft ons inzicht in de behoeften en trends van de geavanceerde Europese verzinkingsmarkten, zodat wij onmiddellijk op markttrends kunnen reageren.

Galva 45 bedient vier moderne geautomatiseerde verzinkingslijnen:

- Lijn 1: deze lijn die is geïnstalleerd in 2003 en 2004, is uitgerust met twee zinkbaden van 3,5 meter lengte en is bestemd voor de automobielindustrie waarbij een speciale verzinkingslegering wordt gebruikt. Alle handelingen zijn volledig geautomatiseerd en de lijn werkt in het algemeen in drieploegendiensten waarbij 185 dompelingen per dag worden uitgevoerd. In aanvulling op de standaardbaden is deze lijn eveneens uitgerust met een klein proefbad, waarmee nieuwe legeringen of producten op een industriële schaal kunnen worden getest;
- Lijn 2: deze tweede lijn die in 2005 is geïnstalleerd, heeft één bad van 5,5 meter en volledig geautomatiseerde processen. Hij heeft een jaarlijkse schaalbare capaciteit van ongeveer 20.000 ton, met de mogelijkheid tot uitbreiding met een tweede bad. Deze lijn is zeer flexibel waardoor meerdere verzinkingsprocessen kunnen worden uitgevoerd en waarbij verschillende legeringen kunnen worden gebruikt. Op dit moment wordt deze lijn gebruikt voor activiteiten voor de automobielindustrie en algemene verzinking;
- Lijn 3: deze lijn die is geïnstalleerd in 2000, is uitgerust met één zinkbad van 8,5 meter lengte en is eveneens volledig geautomatiseerd; op dit moment is hij gereserveerd voor algemene verzinkingsactiviteiten waarbij een zink-nikkel-bismuth speciale legering wordt gebruikt. Op dit moment werkt deze lijn in drieploegendiensten wat overeenkomt met 90 dompelingen per dag (ongeveer 130 ton dagelijkse productie); en
- Lijn 4: deze lijn die in 2001 is geïnstalleerd, heeft één bad van 2 meter lengte en semi-geautomatiseerde processen. Op dit moment is deze lijn gereserveerd voor algemene verzinking en in het algemeen worden er drieploegendiensten uitgevoerd met een dagelijkse capaciteit van 150 dompelingen.

Als onderdeel van de strategie om volledige diensten aan de automobielindustrie aan te bieden, is Galva 45 eveneens uitgerust met ongeveer 30 geautomatiseerde machines die een reeks van mechanische afwerkoperaties na de verzinkingsstappen mogelijk maken. Deze operaties zijn onder andere de verwijdering van zinkdruppels, het aanbrengen van niet-metalen onderdelen en het aandraaien van moeren. Deze machines zijn op maat gemaakt in samenwerking met een machineleverancier.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had Galva 45 184 werknemers in dienst. Tijdelijke werknemers zijn in dit cijfer niet opgenomen maar worden regelmatig ingezet als antwoord op schommelingen in de werklast. In 2006 heeft Galva 45 eveneens 1.855 trainingsuren aan zijn werknemers besteed ten belope van een kost van EUR 120.000 of 2,8% van de jaarlijkse salariskosten.

Het bedrijf heeft een alomvattende organisatiestructuur ingesteld waardoor het in staat is om te reageren op de veeleisende kwalificaties van sommige eindmarkten.

Galva 45 heeft twee afzonderlijke gereserveerde productieafdelingen: automobiel en algemene verzinking. Deze worden ondersteund door de afdelingen Werktuigkunde, Onderhoud, Kwaliteit-Veiligheid-Milieu, Financiën, Marketing en Verkoop.

Naast de standaard corporate besluitorganen komt een stuurcomité onder voorzitterschap van een vertegenwoordiger van Nyrstar meerdere malen per jaar bijeen om de periodieke prestaties te evalueren en strategische opties te bespreken.

De veiligheidsprestaties van Galva 45 worden nauwkeurig gecontroleerd. Op 31 december 2006 stond de LTIFR op 133, in vergelijking met een gemiddelde van 112 voor de algemene Franse verzinkingssector. Veiligheid is een primordiaal principe en er worden voortdurend pogingen ondernomen om het tijdverlies door ongevallen terug te dringen met een algemene doelstelling van nul ongevallen.

De LTIFR vanaf de relevante datums in de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 31 december 2004 | 31 december 2005 | 31 december 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 168 | 173 | 133 | 124 |

Gelet op de aard van de activiteiten van de site (*d.w.z.* verzinking) is het risico van blootstelling van werknemers aan lood en cadmium beperkt en is het testen van werknemers derhalve niet noodzakelijk.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen voor Galva 45 voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | EUR duizenden | | |
| **Totaal** | **6.440** | **1.248** | **515** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 1.252 | 80 | 23 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 162 | 105 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 383 | 326 | 331 |
| waarvan overig | 4.643 | 737 | 161 |

In 2006 boekte Galva 45 uitzonderlijk kosten ten belope van EUR 4,2 miljoen teneinde een verzinkingslijn te herbouwen die door brand was vernietigd. Deze kosten zijn vergoed door de verzekeringsinstelling. Daarbovenop werd ongeveer EUR 1,2 miljoen uitgegeven aan de bouw van een waterzuiveringsinstallatie.

In 2006 werd het merendeel van de kosten geboekt voor het lopende onderhoud en de periodieke onderhoudsstilstanden.

Voor de jaren 2007 en 2008 werden investeringen ten belope van EUR 0,6 miljoen tot EUR 0,9 miljoen begroot om de kosten voor het installeren van nieuwe assemblagemachines te dekken. Deze machines worden verwacht speciaal gebruikt te worden voor de verzinking van een nieuwe reeks onderdelen voor de automobiel-activiteit.

**Milieumanagement**

Galva 45 heeft een ISO 9001 certificering voor het kwaliteitsmanagementsysteem van de site en de planning is dat eind 2007 een ISO 14001:2004 certificering voor het milieumanagementsysteem wordt verkregen.

Galva 45 heeft onlangs het automobielindustrie-certificaat ISO TS 16949 verkregen.

**GM-Metal SAS**

**Achtergrond**

GM-Metal SAS ("GM-Metal") is een producent van spuitgietlegeringen met een jaarlijkse productiecapaciteit van ongeveer 20.000 ton. GM-Metal is eveneens een gespecialiseerd recyclagebedrijf van spuitgietlegeringen en past als zodanig in de Nyrstar strategie om de zinkcirkel te sluiten *(d.w.z.* door het gebruik van secundaire zinkgrondstoffen te gebruiken) en op die manier het aandeel secundaire grondstoffen in onze invoer te vergroten.

GM-Metal bevindt zich op 58 hectaren industriegebied dichtbij Le Vigeant (75 kilometer ten zuiden van Poitiers, Frankrijk). Aanvankelijk was het een familiebedrijf, maar in 2002 is GM-Metal aangekocht door Umicore.

De fabriek was gebouwd op een oud militair kamp in 1988 met één smeltoven en één gietlijn. Sindsdien is zij uitgebreid met een draaioven in 2000, een tweede gietlijn in 2004, een gasfiltereenheid in 2004 en een geautomatiseerde productstapeleenheid in 2005.

**Strategie van de activa**

Onze GM-Metal fabriek richt zich op het hergebruiken van zinkproducten en op de productie van kwaliteitsproducten voor de aanliggende omringende markten (Frankrijk, Italië, Spanje, Duitsland en Portugal).

GM-Metal richt zich op:

- het op efficiëntere manier hergebruiken van schroot van de spuitgietindustrie;
- het produceren van spuitgiet- en verzinkinglegeringen uit SHG zink (99,995%); en
- het op verzoek produceren van gespecialiseerde orders voor op maat gemaakte legeringen.

**Activiteiten en procesbeschrijving**

Spuitgietschroot van zink zoals aanperskegels, verzinkte onderdelen, metaalschuim of zinken platen worden gesmolten in een gasgestookte oven. De samenstelling van het gesmolten bad wordt aangepast door een legeringelement toe te voegen zodat de uiteindelijke legering overeenkomt met de Europese specificatie (EN 1774 — zink en zinklegeringen, gietblokken en vloeibaar). De legeringen worden vervolgens gefilterd en gegoten in gietblokken van 7 kilogram met 2 verschillende vormen voor respectievelijk de GM-Metal en Overcor merken.

Aangezien de bedrijfsmodus niet doorlopend is, kan elke partij materiaal op een specifieke manier worden behandeld.

**Grondstoffen**

De GM-Metal fabriek gebruikt een brede reeks primaire en/of gerecycleerde producten:

- schroot en verzinkte onderdelen van de spuitgietindustrie in Duitsland, Spanje, Frankrijk en Italië die hoofdzakelijk worden omgezet op basis van tolbehandelingen;
- SHG zink kathoden van Nyrstars Europese smelters specifiek voor de productie van het Overcor merk; en
- SHG zinkplaten die op de markt zijn aangekocht.

**Productie**

Onze GM-Metal fabriek is een van de grootste recyclagefabrieken van zinklegeringen in Europa, in 2006 werd meer dan 24.000 ton zink spuitgietlegeringen geproduceerd, naast ongeveer 14.000 ton in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. GM-Metal heeft een jaarlijkse productiecapaciteit van 26.000 ton zinklegeringen.

In de voorbije vijf jaar hebben we veel onderdelen van de fabriek significant verbeterd. In het bijzonder hebben we een tweede gietlijn, een mechanische stapelmachine en een gasfiltereenheid geïnstalleerd waardoor wij kunnen voldoen aan de strenge milieuwetgeving in Frankrijk.

De tabel hieronder laat de productie van GM-Metal zien voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | H1 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Primaire legeringen | 4.794 | 9.371 | 6.679 |
| Gerecycleerde legeringen | 13.897 | 15.461 | 7.104 |

**Marketing**

De merken en diensten van GM-Metal zijn reeds lang gevestigd op de belangrijkste Franse markt van GM-Metal. De voornaamste producten van GM-Metal omvatten spuitgietlegeringen en toeslaglegeringen voor de verzinkingsindustrie, beide producten die hoge premies opleveren in een bescheiden groeiende markt.

Voor het hergebruik van schroot en aanperskegels biedt GM-Metal klanten een gereserveerde behandeling van hun producten. Zie "— Grondstoffen" vanaf pagina 263.

**Bedrijfskosten**

Aangezien GM-Metal in batches werkt, liggen de bedrijfskosten iets hoger dan in een continubedrijf. Vanwege een geografische ligging buiten een industriegebied (maar centraal voor de eindgebruikermarkten), zijn de energiekosten hoger en de salarissen lager dan het gemiddelde in de West-Europese zone. Voor een

bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de GM-Metal site, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 122 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Umicore Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 132.

**Energie**

GM-Metal gebruikt voornamelijk gas wat in tanks over de weg wordt aangevoerd. In januari 2007 hebben wij een contract van vijf jaar afgesloten voor de levering van 900 ton gas in die periode.

**Transport**

Toeleveringsvoorraden komen toe bij GM-Metal via de weg en afgewerkte producten verlaten GM-Metal op dezelfde wijze. GM-Metal gebruikt hoofdzakelijk plaatselijke transportbedrijven. Het transport van primaire toeleveringsmaterialen wordt door jaarlijkse contracten gedekt of door eenmalige contracten, afhankelijk van het transportbedrijf. De gerecycleerde producten vallen onder jaarlijkse contracten tegen een vaste prijs met twee plaatselijke transportbedrijven.

**Management en werknemers**

Op 30 juni 2007 had de GM-Metal fabriek ongeveer 31 ervaren werknemers in dienst. De werknemers vallen niet onder vakbondsovereenkomsten en het verloop ligt erg laag.

De LTIFR vanaf de relevante datums in de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 31 december 2004 | 31 december 2005 | 31 december 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 0,0 | 0,0 | 45,5 | 125,3 |

GM-Metal's LTIFR cijfers voor 2006 en 2007 zijn relatief hoog omdat haar klein aantal werknemers betekent dat één incident een groter impact heeft op het LTIFR-cijfer van vestigingen met een kleiner werknemersbestand dan voor sites met een groter aantal werknemers het geval is.

Gelet op de aard van de activiteiten van de site (*d.w.z.* spuitgieten) is het risico van blootstelling van werknemers aan lood en cadmium beperkt en is het testen van werknemers derhalve niet noodzakelijk.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen voor GM-Metal voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | EUR duizenden | |
| **Totaal** | **620** | **137** | **68** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 442 | 15 | 68 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 0 | 0 | 0 |
| waarvan lopend onderhoud | 178 | 122 | 0 |
| waarvan overige | 0 | 0 | 0 |

In 2005 werd gestopt met het manueel stapelen van staven en werd voorzien in een gemechaniseerde en geautomatiseerde stapelingsmachine. Deze investering betekende een belangrijke verbetering op het vlak van veiligheid en gezondheid voor de werknemers. De huidige onderhoudskosten omvatten de vervanging van een vorklift-truck ter waarde van een investering van ongeveer EUR 180.000.

In 2006 gingen het grootste aantal investeringen naar lopend onderhoud.

In 2007 en 2008 is ongeveer EUR 160.000 begroot voor de wijziging en vergroting van het terrein waar de vrachtwagens worden geladen en gelost. Deze werkzaamheden beogen een verbetering van de veiligheid van de werknemers in deze zone.

## ARA

### Achtergrond

Australian Refined Alloys Pty Ltd ("ARA") is een joint venture voor de recyclage van loodzuurbatterijen die voor 50% in eigendom is van Nyrstar en voor 50% van de Sims Group, een op de Australian Stock Exchange genoteerd recyclagebedrijf. ARA bedient twee loodzuurbatterij-recyclagefabrieken in Australië, die zich bevinden in Alexandria in Sydney en in Laverton North in Melbourne. Nyrstar is de operationele partner. In 2006 heeft ARA ongeveer 4 miljoen batterijen gerecycleerd en heeft zij ongeveer 35.000 ton lood en loodlegeringen geproduceerd. Tijdens de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 bedroeg de totale productie van lood en loodlegeringen ongeveer 17.000 ton.

De joint venture startte in 1984, waarbij het dagelijkse beheer door ons werd waargenomen. De productmarketing wordt afzonderlijk door onszelf en de Sims Group ondernomen, zowel in Australië als daarbuiten. De general manager van ARA legt verantwoording af aan een raad van bestuur, die is samengesteld uit een gelijk aantal vertegenwoordigers van Nyrstar en van de Sims Group. Beslissingen worden met een eenvoudige meerderheid van stemmen genomen. De voorzitter wordt jaarlijks gekozen uit de leden van de raad en heeft geen beslissende stem. De joint venture opereert onder een vergunning die oorspronkelijk werd verleend in 1984 door de Trade Practices Commission, nu de Australian Competition and Consumers Commission. De vergunning stelt voorwaarden aan ARA voor wat betreft de aankoop van gebruikte loodzuurbatterijen en de verkoop van legeringsproducten door de joint venturepartners.

De ARA joint venture valt onder de Australian Refined Alloys Joint Venture Agreement (de "ARA Joint Venture Agreement") van 3 oktober 1984 tussen Nyrstar Port Pirie Pty Ltd en Sims Product Holdings Pty Ltd (de "Joint Venturers"), die beide een aandeel van 50% in de ARA joint venture bezitten.

Het doel van de ARA joint venture is het produceren en verkopen van lood, loodlegeringen en verwante producten. Onder de ARA Joint Venture Agreement, is ARA aangewezen door de Joint Venturers om de ARA joint venture-operaties uit te voeren.

Alle producten die door de ARA joint venture worden geproduceerd, worden door de Joint Venturers aan Australian Refined Alloys (Sales) Pty Ltd ("ARA (Sales)") verkocht onder verkoopcontracten tussen die partijen. De verkoopcontracten geven aan dat het ARA (Sales) niet is toegestaan om deel te nemen aan andere activiteiten dan de aankoop en verkoop van lood, loodlegeringen en gerelateerde producten, zonder schriftelijke toestemming vooraf van de Joint Venturers. Terwijl de joint venture verkoopcontracten de verkoop van producten aan derden overweegt, worden in de praktijk ARA joint venture producten opnieuw aangekocht door de Joint Venturers in verhouding tot de benodigde hoeveelheden om aan de orders van klanten te voldoen.

De Laverton North site is sinds 1975 in bedrijf en de Alexandria site sinds 1979. Naast de productie van loodmetaal speelt ARA een belangrijke rol bij het voldoen aan de verplichtingen van Australië t.o.v. de Bazelconventie met betrekking tot het maximaliseren van de binnenlandse behandeling en het minimaliseren van grensoverschrijdende bewegingen van gevaarlijk afval.

### Strategie van de activa

ARA is een bedrijf met relatief lage kosten en heeft daarom voordeel bij prijsstijgingen van verhandelbaar lood. De strategische rol binnen Nyrstar is de bijdrage aan het afsluiten van de productlevenscyclus van lood en geeft op die wijze steun aan een duurzame toekomst van dat metaal. Daarnaast versterkt de koppeling van onze Port Pirie en ARA fabrieken de Australische marktpositie van Nyrstar.

De voortdurende strategische initiatieven voor ARA zijn het gebruiken en toepassen van de beste praktijken op het gebied van recyclagetechnologieën voor batterijen om de laagst mogelijke milieu-impact te bereiken tijdens het recycleren van loodzuurbatterijen.

### Activiteiten en procesbeschrijving

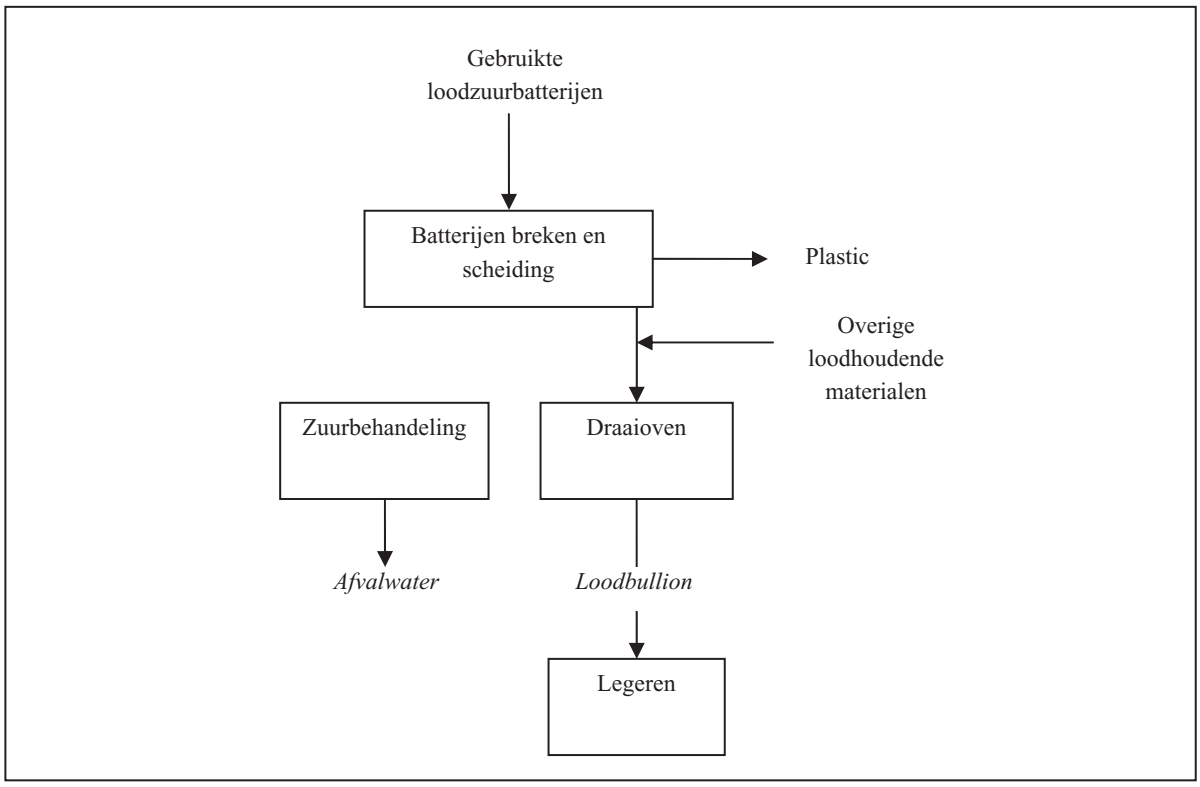
Batterijen worden eerst vermalen om de drie hoofdcomponenten te scheiden; lood en loodcomponenten (ongeveer 75% van het gewicht van de batterij), zuur (ongeveer 15%) en polypropyleen (ongeveer 5%).

Het lood en de loodcomponenten worden teruggewonnen uit de batterijbreekfase en gecombineerd met vloeimiddelen en reductanten in korte draaiovens waarin het smeltproces loodbullion en slakken oplevert.

Overige loodhoudende schrootmaterialen worden in dit stadium eveneens toegevoegd voor recyclage. De slakken die bij de smeltoperatie worden geproduceerd, worden afgevoerd naar een goedgekeurde stortplaats met een vergunning van de respectieve milieubeschermingsinstanties in iedere staat. Het ruwe loodbullion wordt vervolgens verder geraffineerd om lood en loodlegeringen naar de vereisten van de klant te produceren.

Het zwavelzuur uit de batterijbreekfase wordt geneutraliseerd met kalkslurrie of aan bedrijven geleverd voor gebruik in de afvalbehandelingindustrie voor vloeibare stoffen.

Hieronder ziet u een algemeen diagram van de ARA-activiteiten.




**Grondstoffen**

Een geschatte 90% van de gebruikte Australische loodzuurbatterijen wordt op dit moment ingezameld en gerecycleerd, een van de hoogste inzamel- en recyclagecijfers ter wereld. ARA heeft de capaciteit om jaarlijks meer dan 4,5 miljoen batterijen te recycleren samen met andere loodhoudende materialen zoals metaalschuim, afval van batterijproductie, bekleding en buizen. De tabel hieronder laat de historische consumptie van toeleveringsmaterialen van ARA zien voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | | (ton) | |
| Gebruikte loodzuurbatterijen | 60.445 | 55.046 | 27.955 |
| Overig loodschroot | 1.926 | 1.544 | 1.920 |
| Slib en metaalschuim | 1.088 | 1.119 | 771 |

Gebruikte loodzuurbatterijen worden in concurrentie met andere recyclagebedrijven aangekocht. De levering van toeleveringsmaterialen nam in 2006 af als gevolg van een toegenomen concurrentie voor gebruikte loodzuurbatterijen. Dit was het gevolg van een toename in de binnenlandse recyclagecapaciteit, een toename in de hoeveelheid gebruikte loodzuurbatterijen die uit Australië mochten worden geëxporteerd en een dramatische toename van illegale export van gebruikte loodzuurbatterijen naar Azië die werd veroorzaakt door historisch hoge loodprijzen. Belangrijke Australische schroothandelaren, waaronder de Sims Group, leveren 60% van ARA's benodigde toeleveringsmaterialen. Batterijen worden uit alle delen van Australië aangekocht met enige import uit eilanden in de Stille Oceaan. ARA subsidieert de verzending vanuit afgelegen gebieden om recyclage van gebruikte loodzuurbatterijen in het gehele land te stimuleren. Deze vrachtsubsidies komen op dit moment overeen met 16% van de totale kosten van de toeleveringsmaterialen.

**Productie**

Gecombineerd produceren de twee sites meer dan 36.000 ton lood per jaar. Het natuurlijke product uit de ARA smeltovens zijn antimoonhoudende of "harde" loodlegeringen. Er is eveneens een mogelijkheid om ongeveer 60% van de productie te raffineren, waardoor de productie van 99,97% puur, of "zacht" lood en een reeks van andere loodlegeringen mogelijk wordt.

ARA's productie is sinds 2006 negatief beïnvloed door een toegenomen concurrentie voor gebruikte loodzuurbatterijen in Australië.

Wij bezitten 50% van ARA. De tabel hieronder geeft echter een overzicht van de totale productie van ARA voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| Loodlegeringen (ton) | 38.420 | 35.079 | 17.143 |

**Marketing**

ARA levert zowel antimoonhoudende als zachte loodlegeringen aan klanten in zowel Australië als Zuidoost Azië. Meer dan 90% van ARA's klanten zijn betrokken bij de productie van loodzuurbatterijen. Het overgrote deel van de lood en loodlegeringproducten wordt gebruikt bij de productie van batterijen en ongeveer 70% van de markten bevindt zich in Zuidoost-Aziatische landen.

Polypropyleen wordt verkocht voor recyclage in zwarte plastic producten zoals nieuwe batterijhuizen, septische tanks, afvalbakken en plantenpotten voor kwekerijen.

De verkoop van producten die door ARA zijn geproduceerd wordt door elk van de Joint Venturers uitgevoerd, die beide recht hebben op 50% van ARA's productie. Alle verkoop door Nyrstar verloopt rechtstreeks aan de eindklanten.

**Bedrijfskosten**

Voor de periode afgesloten op 30 juni 2007, bedroegen de personeelskosten 29% van de bedrijfskosten. Verbruikte materialen, inclusief vloeistoffen, die aan het smeltproces worden toegevoegd, namen 24% van de bedrijfskosten voor hun rekening. Externe diensten, zoals kosten voor het storten en de afvoer van effluenten bedroegen 19% van de bedrijfskosten. Energie die tijdens de operatie wordt gebruikt, bedroeg 7% van de bedrijfskosten tijdens deze periode. Voor een bespreking van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de bedrijfskosten van de ARA sites, zie "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 96 en "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep — Bespreking en analyse van de bedrijfsresultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006 — Bedrijfsresultaten per segment van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep" vanaf pagina 108.

**Energie**

De fabrieken zijn significante gebruikers van aardgas, elektriciteit en zuurstof en hebben lange termijn leveringscontracten met Origin Energy, een op de Australian Stock Exchange genoteerd bedrijf, voor de levering van gas en elektriciteit. ARA bevindt zich in het tweede jaar van een overeenkomst van vijf jaar met BOC Gases, een dochterbedrijf van Linde AG, voor de levering van vloeibare zuurstof. Gas, elektriciteit en zuurstof vertegenwoordigen gezamenlijk minder dan 10% van ARA's bedrijfskosten.

Vergunningen voor waterleveringen en industrieel afvalwater zijn verleend door City West Water in Melbourne en Sydney Water in Sydney.

**Transport**

ARA's sites zijn centraal gelegen in de twee grote bevolkingscentra van Australië. Beide locaties zijn regionale transportcentra voor het vervoer over de weg, per spoor en over zee. Gebruikte batterijen worden op de site afgeleverd uit alle Australische staten via de weg of via een combinatie van transport over de weg en per spoor. De loodmetaalproducten van de site worden rechtstreeks over de weg naar Australische klanten getransporteerd en per schip via havens in Melbourne en Sydney naar overzeese klanten in Zuidoost-Azië.

**Management en werknemers**

Wij zijn van mening dat ARA een toegewijd en stabiel personeelsbestand heeft. Op 30 juni 2007 had ARA 69 voltijdse werknemers in dienst, alsook 15 voltijdse contractuelen. Het personeelsbestand omvat 14 stafmedewerkers en 55 operationele en onderhoudswerknemers die vallen onder de Australian Workplace Agreements ("AWA's") die aflopen in oktober 2007. Alle werknemers nemen deel aan prestatiegerichte beloningssystemen. De hernieuwde onderhandelingen over de AWA's zullen in het vierde kwartaal van 2007 van start gaan. Wij zijn van mening dat ARA een goede werkrelatie met haar werknemers heeft. Er zijn in meer dan tien jaar geen stakingen bij ARA geweest.

Het verloop van werknemers was in 2005 en 2006 respectievelijk 6% en 8%. Het werknemerverloop was 21% voor het jaar tot juni 2007, als gevolg van geplande pensioenen en een levendige banenmarkt.

De verbetering van de veiligheid bij ARA heeft zich geconcentreerd op het beheersen van de risico's van ongevallen als gevolg van handmatige bediening van de huidige batterijbreekoperaties. De LTIFR van 5,4 op 30 juni 2007 weerspiegelt het gemiddelde van één LTI ongeval per jaar. De LTIFR op 30 juni van elk jaar voor de periode 2004-2007 is hieronder weergegeven.

| | 30 juni 2004 | 30 juni 2005 | 30 juni 2006 | 30 juni 2007 |
|---|---|---|---|---|
| LTIFR/miljoenen gewerkte uren | 10,7 | 0,0 | 5,4 | 5,4 |

Alle werknemers en contractuelen worden regelmatig gecontroleerd op bloedwaarden, met strenge controles die in werking treden zodra bepaalde waarden worden overschreden. Het belangrijkste *triggerpoint* ligt 30% lager dan wat door de toepasselijke wetgeving is vereist. Op 30 juni 2007 waren er 13 ARA werknemers met lood in bloed boven 30 microgram per deciliter.

**Investeringsprofiel**

De tabel hieronder geeft een overzicht van de investeringen voor ARA voor de kalenderjaren 2005 en 2006 en de eerste helft van 2007.

| | 2005 | 2006 | 1H 2007 |
|---|---|---|---|
| | EUR miljoenen[1] | | |
| **Totaal** | **0,4** | **0,4** | **0,2** |
| waarvan milieu, gezondheid en veiligheid | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| waarvan stilstand wegens periodiek onderhoud | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| waarvan lopend onderhoud | 0,3 | 0,3 | 0,1 |
| waarvan overige | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

(1) Investeringen zijn omgezet gebruikmakend van de wisselkoersverhouding tussen de euro en de Australische dollar (gemiddeld over de periode) van 0,6128 in 2005, 0,6000 in 2006 en 0,6081 in de eerste helft van 2007.

Beide ARA-sites zijn volledig ontwikkelde fabrieken. De investeringen van de voorbije drie jaar waren hoofdzakelijk gericht op het verlagen van de gezondheid- en veiligheidsrisico's op de werkvloer en het verbeteren van de prestaties op milieugebied.

De huidige strategie op het vlak van het beheer van de activa is gericht op het verbeteren van "on-line time" en betrouwbaarheid van de uitrusting met een focus op de activiteiten aangaande het breken van batterijen en op de activiteiten aangaande de oven. Conceptuele engineering is begonnen inzake een belangrijk project teneinde beide operationele faciliteiten te vervangen door milieuvriendelijke technologie gebaseerd op het principe van de "beste praktijk", die ook verwacht wordt andere belangrijke operationele voordelen, zoals lagere operationele eenheidskosten, op te leveren. Het project wordt verwacht, afhankelijk van de goedkeuring door de raad van bestuur, in 2008 te worden doorgevoerd.

**Milieumanagement**

Beide ARA sites opereren onder milieuvergunningen die door de relevante milieuautoriteiten van de overheid zijn verleend.

Alle procesgassen worden gefilterd door zakkenfilters voordat ze in de atmosfeer worden uitgestoten. De uitstootkwaliteit via de schoorsteen wordt voortdurend gecontroleerd. Het regelmatig controleren van en rapporteren over de schoorsteenemissies, een door de werkingslicenties van beide sites opgelegde vereiste,

worden periodiek door onafhankelijke derden uitgevoerd. In de gemeenschap gelegen stations voor luchtbemonstering worden ingezet om lood in de lucht afkomstig van de vluchtige uitstoot uit de activiteiten te controleren.

Vast afval wordt gecatalogeerd op basis van processen die door de respectieve Milieubeschermingsbureaus van de staten worden bepaald: deze wordt afgevoerd naar goedgekeurde stortplaatsen die in elke staat werkzaam zijn. Beide sites hebben eveneens een licentie om vloeibare afvalstoffen te lozen onder de overeenkomsten voor industrieel afval van de relevante overheidsinstanties.

**Padaeng Industry Public Company Limited**

Alle informatie in deze sectie is uitsluitend afkomstig uit publiek beschikbare informatie.

**Achtergrond**

Wij hebben een aandeel van 24,90% in het kapitaal van Padaeng Industry Public Company Limited ("Padaeng"), een Thaise onderneming die op 10 april 1981 is opgericht en is genoteerd op de beurs van Thailand. Padaeng is de enige producent van SHG zink in Zuidoost-Azië met een jaarlijkse productiecapaciteit van 110.000 ton zinkmetaal en legeringen. Het hoofdkantoor bevindt zich in Bangkok.

Padaeng heeft een zinkmijn (Mae Sot mijn) en een smelter in de provincie Tak, evenals een roostovenfabriek in de provincie Rayong. In de roostovenfabriek wordt geïmporteerd zinksulfideconcentraat omgezet naar roostgoed voordat het naar de smelter in de provincie Tak wordt verzonden voor verdere verwerking tot zinkmetaal. De Mae Sot mijn is de enige mijn in onze portefeuille van activa.

**Strategie van de activa**

Padaeng richt zich op de productie van zinkmetaal en -legeringen die voornamelijk voor de Thaise markt zijn bestemd. De overtollige capaciteit wordt naar Aziatische markten geëxporteerd. Padaeng's streven is om erkend te worden als een producent van producten van hoge kwaliteit door het leveren van legeringen met meerwaarde, met een sterke nadruk op snelle levering en klantenservice. Bij alle verkopen streeft Padaeng ernaar om de kwaliteit van de producten op een standaard van wereldniveau te handhaven. Padaeng's strategie omvat eveneens:

- de installatie van extra apparatuur om de productie te vergroten; en
- de implementatie van productieverbeteringen, wijzigingen en opneming van extra processtadia om de productkwaliteit te verbeteren en milieumaatregelen verder te verbeteren.

**Grondstoffen**

Als primaire bron van grondstoffen ontvangt de smelter in Tak zinksilicaaterts en concentraat uit de Mae Sot mijn. Extra concentraten worden van externe bronnen betrokken. Plaatselijke aankopen bestaan uit oxiden die worden aangekocht bij kleine bedrijven. Zinksulfideconcentraten worden voornamelijk aangekocht in Zuid-Amerika en Australië en afgeleverd bij de roostovenfabriek in Rayong. Alle sulfiden die in 2006 zijn afgeleverd, waren geïmporteerd.

Padaeng heeft in 1982 een mijnconcessie voor 25 jaar voor zinkerts verkregen van de Thaise regering. Het belangrijkste mijncontract van de Mae Sot mine moet derhalve in 2007 worden vernieuwd en Padaeng is in onderhandeling over een nieuw mijncontract. Het vernieuwingsproces is een complexe administratieve procedure en het is mogelijk dat de nieuwe mijnvergunning niet zal worden verleend voor het vervallen van de huidige vergunning in oktober 2007. Padaeng heeft in het openbaar verklaard dat ze geen reden ziet om een langdurige vertraging te verwachten maar ze heeft niettemin voorzorgsmaatregelen genomen om de noodzakelijke voorraden en leveringen te verzekeren om aan het productieplan voor de smelter te kunnen voldoen, en dat voor een heel eind in 2008.

Padaeng is eveneens betrokken bij exploratieprogramma's voor zinkerts in Thailand en in aangrenzende landen.

**Productie**

Padaeng produceert en verkoopt voornamelijk SHG zink gietblokken en zinklegeringen.

Padaeng produceerde zo'n 101.200 ton in 2005, en 96.500 ton in 2006. Het uiteindelijk verkochte volume voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 was ongeveer 52.000 ton.

Padaeng produceert de onderstaande drie bijproducten: zwavelzuur, kalksteen en koper kathoden. In 2006 bedroeg de verkoop van zwavelzuur ongeveer 96.317 ton.

**Marketing**

Een Padaeng SHG zinkgietblok met de merknaam "Padaeng Thailand" is sinds 1989 geregistreerd op de London Metal Exchange. Op de plaatselijke markt legt Padaeng de nadruk op consequente klantenservice, snelle levering van goederen vanuit het magazijn in Bang Pa-in en het verlenen van technisch advies aan klanten. Padaeng organiseert ook seminaries voor zinkgerelateerde bedrijfstakken, overheidssectoren, architecten, ingenieurs en universiteiten om een breder gebruik van zink te stimuleren. Om verder aan de eisen van de klant te voldoen, kunnen op verzoek eveneens andere op maat gemaakte zinklegeringen worden geleverd. Wat betreft de exportmarkt is Padaeng van mening dat zij — als enige zinksmelter in Zuidoost-Azië die producten van acceptabele kwaliteit en technische diensten levert — een snellere levering van goederen en technische ondersteuning aan klanten kan bieden dan andere zinkleveranciers in de regio.

**Management en werknemers**

In 2006 had Padaeng in totaal 850 voltijdse werknemers en 170 voltijdse contractuelen. Het verloop in 2006 was 3%.

De LTIFR in Padaeng was 5,12 in 2006. In 2007 heeft de smelter in Rayong voor het derde achtereenvolgende jaar een prijs gewonnen voor uitstekende gezondheid en veiligheid op de werkvloer.

**Milieumanagement**

***Mae Sot mijn***

De Mae Sot mijn implementeert en houdt zich strikt aan milieubeleid dat gebaseerd is op een milieu effectenrapportage (EIA) en de normen van het Departement voor Primaire Industrie en Mijnen. De installaties voldoen in alle opzichten aan deze normen inclusief de kwaliteitsnormen voor lucht-, grondwater- en oppervlaktewater. Het sedimentatie- en drainagesysteem is verbeterd en wordt 24 uur per dag gecontroleerd om te waarborgen dat de hoeveelheid zwevende vaste stoffen in regenwater die door de site passeren, binnen de voorgeschreven limiet valt. Afvalwater afkomstig van het flotatieproces wordt naar slakafvalbekkens geleid en vervolgens hergebruikt. Er worden steekproeven genomen van het water op diverse locaties en getest volgens de voorschriften van de autoriteiten.

Sinds 2003 heeft Padaeng gebieden waar de mijnbouw was afgerond, gerehabiliteerd door vetiver als pionierplant aan te planten. In samenwerking met de instantie voor landontwikkeling van de provincie Tak heeft Padaeng twee miljoen vetiverplanten aangeplant op de hellingen van het stortgebied. De bodembedekking en bomen helpen bodemerosie te voorkomen en het landschap te verfraaien.

De mijn heeft de prijs ontvangen voor goed presterende aggregaatfabriek van het Departement voor Primaire Industrie en Mijnen, Ministerie van Industrie.

***Rooster***

Als gevolg van een aanhoudende campagne op het vlak van veiligheidsbewustzijn heeft de roosterfabriek nu voor acht opeenvolgende jaren zonder ongevallen gedraaid, waarbij het doel van 1.900.000 werkuren zonder ongevallen is gehaald. De fabriek heeft eveneens de Thaise Energieprijs gewonnen van het Departement voor Alternatieve Energieontwikkeling en Efficiëntie, Ministerie van Energie, en voor het tweede achtereenvolgende jaar een prijs voor uitmuntendheid op de gebieden van veiligheid, gezondheid en werkomgeving van het Ministerie van Arbeid.

***Zinksmelter***

In 2006 heeft de zinksmelter de certificering voor ISO 14001:2004 milieubeheerstandaarden verkregen en heeft zij eveneens de hernieuwing van de certificering voor TIS 18001 en OHSAS 18001 standaarden voor beroepsgebonden gezondheid- en veiligheidsmanagement bereikt.

Als onderdeel van het milieubeheerproces zijn er investeringen gedaan om de milieu-invloed van de activiteiten te beheren en verder te verbeteren. Het uit bedrijf nemen van het residubekken wordt verwacht in 2007 te worden afgerond. Het waterzuiveringsstation is verbeterd zodat zink uit het afval kan worden teruggewonnen. Hoewel de uitstoot in de atmosfeer van de ontzwavelingstoren in de zwavelzuurfabriek al onder de toepasselijke standaarden ligt, is het gepland deze verder te verminderen door een onlangs geïnstalleerde demister.

**Corporate**

Het segment "Corporate" bestaat uit ons Corporate kantoor in Londen en onze regionale ondersteuningskantoren in Balen, België en Melbourne in Australië.

**Achtergrond**

Nyrstar NV is een vennootschap opgericht naar Belgisch recht, met Corporate kantoren in Londen, Groot-Brittannië en in Balen, België. De beslissing over het land van oprichting en de locatie van de kantoren is genomen met het oog op de primaire markten waarin Nyrstar opereert, de verwachte locatie van investeerders in Nyrstar en de vennootschappelijke verantwoordelijkheden die de entiteit in de regio zal hebben als gevolg van de beursintroductie waarnaar in dit prospectus wordt verwezen. Nyrstars bedrijfslocaties worden daarnaast ondersteund door een westelijk regionaal ondersteuningskantoor in Balen, België, en een oostelijk regionaal ondersteuningskantoor in Melbourne, Australië.

Hoewel de Corporate kantoren van de Vennootschap in Londen en Balen zijn gevestigd, wordt de Vennootschap uiteindelijk daadwerkelijk bestuurd door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de Belgische wetgeving en de toepasselijke "corporate governance"-bepalingen.

**Corporate kantoor**

In het Corporate kantoor van Nyrstar in Londen is het top kaderpersoneel voor de meeste corporate functies ondergebracht, waaronder financiën, operationeel management, marketing en sales (marketing en verkoop), corporate development, human resources, duurzame ontwikkeling, investor relations en legal counsel. Bepaalde hogere leidinggevenden (waaronder de schatbewaarder, de secretaris van de Vennootschap en de IT-directeur) zijn gevestigd in Balen, België.

**Regionale ondersteuningskantoren**

Vanwege de omvang en de geografische spreiding van onze bedrijfsmiddelen, zijn onze bedrijfsactiviteiten in twee regio's verdeeld, oost en west, die ieder worden vertegenwoordigd door een Chief Operating Officer in het hoofdkantoor en worden ondersteund door een regionaal ondersteuningskantoor. Het westelijk regionaal ondersteuningskantoor, gebaseerd in Balen, ondersteunt de Europese en de Amerikaanse locaties, terwijl het oostelijke regionaal ondersteuningskantoor, gebaseerd in Melbourne, de Australische en de Aziatische locaties ondersteunt.

Deze ondersteuningskantoren leveren onder andere de volgende gedeelde diensten aan de locaties: boekhouding, aankoop, inkoop van grondstoffen en productverkoop, human resource management, milieu, gezondheids- en veiligheidsmanagement, businesssystemen, technische diensten en bedrijfsverbetering.

**Bedrijfskosten**

Het grootste gedeelte van de kosten van het hoofdkantoor en de regionale ondersteuningskantoren heeft betrekking op het verlenen van gedeelde diensten aan de bedrijfslocaties en worden daarom aan de relevante locaties doorgerekend.

De incrementele kosten verbonden met de nieuwe bedrijfsstructuur van de Nyrstar-groep zijn geschat op tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen. Deze kosten zijn niet opgenomen in de Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening op pagina PF-8, aangezien ze in deze fase niet beschouwd worden als voldoende feitelijk onderbouwd.

**Management en werknemers**

Het bedrijf werft momenteel gekwalificeerd personeel aan om de verschillende werkposten op te vullen in haar Corporate kantoren en haar verschillende regionale kantoren. Eens dit rekruteringsproces is afgelopen, zal de Vennootschap werken met ongeveer het aantal mensen die in onderstaande tabel worden weergegeven.

| Kantoor | Aantal werknemers |
|---|---|
| Corporate kantoor, Londen | 34 |
| Corporate kantoor, Balen | 30 |
| Westelijk regionaal ondersteuningskantoor, Balen | 62 |
| Oostelijk regionaal ondersteuningskantoor, Melbourne | 45 |

**Investeringsinitiatieven**

Er zijn een aantal corporate businesssysteeminitiatieven gepland voor 2008, waaronder:

- overgang naar een geïntegreerd SAP-systeem;
- diverse financiële en operationele IT-verbeteringsprojecten; en
- oprichten van een nieuw IT-datacentrum.

**Werknemers**

Het personeelsbestand voor al onze activiteiten telde 3.865 werknemers en 766 contractuelen op 30 juni 2007, met ongeveer 72% van ons totaal personeel tewerkgesteld in productie en de rest in management (zo'n 6%), gespecialiseerde functies (ongeveer 11%) en in administratieve functies (zo'n 11%).

Voor een opsplitsing van onze werknemers per vestiging, zie voor elk individueel actief, "Activiteiten — Management en Werknemers".

We geloven dat de relatie met onze werknemers goed is. Hun arbeidsvoorwaarden, onder andere werktijden, gezondheid en veiligheid, geschillen, beëindiging van het dienstverband, vakantierechten en secundaire arbeidsvoorwaarden, zijn geregeld in overeenstemming met verschillende collectieve arbeidsovereenkomsten, individuele afspraken en arbeidsovereenkomsten. De werknemers van onze fabriek in Clarksville en van onze Chinese activiteiten vallen niet onder een CAO.

De verloning van de meeste werknemers is opgebouwd uit een basiscomponent, vastgesteld aan de hand van het percentage werkuren en de kwalificaties en ervaring van de werknemer, en een bonus. Afhankelijk van het land is de bonus gebaseerd op de individuele prestaties of op de resultaten van de groep. De aan de prestaties gerelateerde bonus is ontwikkeld voor het grootste gedeelte van de werknemers en is bedoeld als erkenning voor het behalen van de zogenaamde "uitdagende doelstellingen", *d.w.z.* prestaties die uitgaan boven de normale prestaties die gelden voor de desbetreffende functie van de werknemer. Deze uitdagende doelstellingen zijn gerelateerd aan de individuele prestaties, de prestaties van de site/het team en de algemene resultaten van de groep. De aan de prestaties gekoppelde bonussen worden jaarlijks vastgesteld in samenhang met de vaststelling van de marktconforme salarisverhoging. De groepsbonus wordt in België toegekend aan arbeiders en bedienden en is gebaseerd op het rendement uit het aangewende kapitaal ("ROCE").

De meerderheid van de professionele werknemers hebben recht op flexibele beloningscomponenten in de vorm van een lease-auto. In Balen en Overpelt staat deze beloningscomponent alleen open voor managers.

In onze Amerikaanse sites bieden wij onze actieve werknemers een medische- en tandartskostenregeling. In 2006 bedroegen de kosten van deze regelingen ongeveer USD 2.995.000. In de eerste zes maanden van 2007 is er USD 1.618.000 aan deze regelingen uitgegeven. In Balen en Overpelt hebben we een ziektekostenverzekering afgesloten voor ons managementteam.

We zijn van mening dat de professionele ontwikkeling van ons personeelsbestand tot de kerntaak van onze human resourcesstrategie behoort. We hebben een beleid voor Opleiding en verdere scholing waarmee we benadrukken dat we belang hechten aan de ondersteuning van ons personeel door middel van opleidingen op basis van de functiespecifieke technische kennis, kennis van de bedrijfssystemen en algemene vaardigheden zoals leiderschap en "people management". Stageresultaten worden ook als opleiding beschouwd. Onze human resources afdeling organiseert door de hele onderneming heen opleidingscursussen op het gebied van eerstelijns leidinggevenden, leiderschap in veiligheid en prestatiemanagement.

We erkennen dat de sleutel tot een veilige en gezonde werkplek de ontwikkeling van een cultuur is waarin onze mensen werkelijk belang hechten aan hun eigen veiligheid en welzijn en dat van hun collega's. Om dit bij onze werknemers te stimuleren, hebben we in een aantal sites programma's voor de promotie van de gezondheid en het welzijn van de werknemers opgezet.

Voor al onze werknemers hebben we diverse pensioenvoorzieningen lopen. Dit zijn pensioenregelingen op basis van zowel vastgelegde voordelen en vastgelegde bijdragen.

**Verzekeringen**

Onder de toepasselijke wetgeving in een aantal jurisdicties waarin we opereren, zijn we verplicht om ons tegen bepaalde, beperkte risico's te verzekeren. We hebben bij een aantal internationale verzekeringsmaatschappijen verzekeringen afgesloten ter dekking van onze aansprakelijkheid bij overlijdens of ongevallen van werknemers, en een aansprakelijkheidsverzekering voor de bestuurders van onze voertuigen. Daarnaast hebben we polissen ter dekking van bepaalde besmettingsrisico's en medische zorg voor bepaalde werknemers. We hebben een onroerendgoedverzekering die ons beschermt tegen verliezen gerelateerd aan onze activa en bepaalde aspecten van bedrijfsonderbreking voor bepaalde van onze sites, een vervoersverzekering die ons beschermt tegen verliezen tijdens het vervoer van onze uitrustingen, productvoorraden en concentraten. Onze verzekeringen zijn volledig geldig en van kracht en alle premies zijn betaald. We zijn van mening dat onze verzekeringsdekking over het geheel genomen in overeenstemming is met die van vergelijkbare ondernemingen in dezelfde bedrijfstak. Onze verzekering dekt echter niet ieder potentieel risico verbonden aan onze activiteiten. Wij, en andere ondernemingen binnen de bedrijfstak, kunnen ons met name niet voor een redelijke premie verzekeren tegen bepaalde soorten milieugevaren, zoals vervuiling of andere gevaren ten gevolge van de verwijdering van afvalproducten. Als er zich een belangrijke negatieve gebeurtenis voordoet waarvan het risico niet volledig door een verzekering wordt afgedekt, kan dit een wezenlijk negatief effect op onze financiële positie of bedrijfsresultaten hebben. Daarnaast kunnen we niet garanderen dat we in de toekomst voldoende verzekerd zullen blijven tegen een door ons redelijk geacht tarief. Zie ook "Risicofactoren" vanaf pagina 31.

**Intellectuele eigendom en Onderzoek & Ontwikkeling**

Nyrstar beheert een portefeuille van intellectuele eigendomsrechten bestaand uit handelsmerken, domeinnamen, handelsnamen en octrooien die nodig zijn voor het leiden van haar onderneming. Deze zijn alle eigendom van Nyrstar.

**Nyrstar**

Nyrstar Metals Pty Ltd heeft diverse merkaanvragen ingediend voor het merk "Nyrstar" en voor het vormmerk "nyrstar & device" (waaronder in Australië, de Europese Unie en de Verenigde Staten). Zinifex Limited heeft op dit ogenblik diverse generieke topniveau-domeinnamen geregistreerd voor de naam "Nyrstar" zoals ".com", ".net", ".biz" en ".info", en een aantal landelijke topniveau-domeinnamen zoals ".co.uk" en ".be". De overdacht van deze registraties naar Nyrstar is gaande en wordt verwacht gestaag volbracht te worden. In sommige jurisdicties waarin Nyrstar-vennootschappen zijn opgericht en/of de naam "Nyrstar" voor handelsdoeleinden wordt gebruikt, kan de naam en/of het logo beschermd zijn onder de ondernemingswet, de mededingingswet, de wet op de handelsmerken of vergelijkbare lokale wetgeving.

**Intellectuele eigendom verworven van, of in licentie gegeven door Umicore**

Als onderdeel van de overdracht van Umicore's zinklegeringsactiviteiten in november 2006, zijn de intellectuele eigendomsrechten die nodig zijn voor het leiden van onze onderneming, overgedragen aan de huidige Nyrstar-entiteiten. Vervolgens is op 10 april 2007 een intellectuele eigendomsrechtenovereenkomst met Nyrstar gesloten, op basis waarvan Umicore de octrooien, handelsmerken, domeinnamen, technische en business knowhow, expertise, vertrouwelijke en geheime informatie en gegevens, die gezamenlijk Umicore's verzamelde kennis met betrekking tot de aan Nyrstar overgedragen zinklegeringsactiviteiten uitmaken, door Umicore ofwel in eigendom aan Nyrstar overgedragen, dan wel aan Nyrstar in licentie gegeven. Onder deze intellectuele eigendomsrechten bevonden zich zo'n 15 octrooien, 10 handelsmerken en 8 domeinnamen.

Umicore heeft de ondersteunende documenten en materialen met betrekking tot alle aan Nyrstar overgedragen intellectuele eigendomsrechten aan Nyrstar geleverd. Voor zover informatie en data waarover we zouden moeten kunnen beschikken zich in het archiefsysteem van Umicore bevinden, wordt de benodigde toegang verzekerd totdat ons eigen systeem volledig functioneert.

**Intellectuele eigendom verworven van, of in licentie verkregen van Zinifex**

Zinifex heeft alle intellectuele eigendommen met betrekking tot de smeltactiviteiten van Zinifex overgedragen aan Nyrstar of is overeengekomen om dit nog te doen. De intellectuele eigendommen die Nyrstar

van Zinifex heeft verkregen omvatten een aantal in Australië en verschillende overzeese jurisdicties geregistreerde handelsmerken, en verscheidene octrooien. Nyrstar heeft het recht om de intellectuele eigendommen in de toepasselijke jurisdicties te gebruiken.

**Onderzoek en Ontwikkeling**

Overeenkomsten voor Onderzoek en Ontwikkeling ("O&O"), alsmede geheimhoudingsverklaringen en andere vergelijkbare overeenkomsten met betrekking tot de aan ons overgedragen activiteiten, zijn eveneens aan ons overgedragen of, als deze overdracht niet mogelijk was, is onze toegang tot de resultaten daarvan verzekerd.

De 'service level agreement' tussen Umicore en Nyrstar garandeert tijdens de overgangsperiode de continuïteit op korte en lange termijn van hoogstaande O&O-diensten voor Nyrstar, en stelt Nyrstar in staat lopende verplichtingen af te ronden voordat Nyrstar en Umicore strategische beslissingen nemen met betrekking tot O&O. De financiële voorwaarden, alsmede de omvang van de diensten die door Umicore worden geleverd, zullen jaarlijks worden herzien. Deze overeenkomst is initieel voor een periode van één jaar gesloten en loopt af eind 2007. Daarna wordt de overeenkomst automatisch verlengd met telkens een jaar, tenzij de overeenkomst door een van de partijen wordt beëindigd met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden. Zie ook "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode" vanaf pagina 297.

Er werden ook service level agreements afgesloten tussen Umicore en Nyrstar voor de O&O-projecten waarbij Nyrstar afhankelijk is van Umicore's O&O-services, Nyrstars toegang tot Umicore's fysisch metallurgielaboratorium in Olen, de ondersteuning door Umicore's octrooiafdeling met betrekking tot het octrooibeheer, en het aantrekken van kapitaal voor projecten en activiteiten van de Nyrstar-entiteiten. Deze overeenkomsten zijn over het algemeen voor een initiële periode van één jaar aangegaan met de mogelijkheid tot verlenging met telkens een jaar, tenzij de overeenkomst uitdrukkelijk iets anders vermeldt, (*bijv.* als de looptijd gekoppeld is aan de duur van een ontwikkelingsproject of in geval van vroegtijdige beëindiging wanneer opdracht wordt gegeven voor Nyrstars eigen laboratorium). Zie ook "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens overgangsperiode" vanaf pagina 297.

Nyrstar, als de leidende zinksmelter en een toonaangevende loodsmelterij, beschikt over een kritische massa op het vlak van technische- en ingenieurscapaciteiten, hetgeen betekent dat we geloven dat we er goed voor staan om zowel geleidelijke als stapsgewijze verbeteringen door te voeren. Deze technische focus verzekert dat Nyrstar haar operationele prestaties kan handhaven en versterken en goed gepositioneerd is voor het doorvoeren van doorslaggevende verbeteringen op lange termijn om haar duurzaamheid te bevorderen en haar business uit te breiden.

De Global Manager Technology geeft leiding aan de technische groep waarvan de leden centraal gevestigd zijn in Balen en Melbourne om de wereldwijde activiteiten te ondersteunen. Alle leden van de groep hebben specialistische kennis van de processen en technieken op een specifiek gebied, gekoppeld aan uitgebreide ervaring inzake projectmanagement. In eerste instantie ligt de focus op de toepassing van de beste praktijken van de groep en de bedrijfstak om betrouwbare en verbeterde procesprestaties te verzekeren. De processen en technologieën omvatten:

- elektrochemie, om topprestaties op het gebied van de huidige efficiëntie en het energieverbruik van alle smelters van de groep te verzekeren;
- pyro- en hydrometallurgie, om het debiet te maximaliseren teneinde de vereiste procesflexibiliteit voor de verwerking van de verschillende grondstoffen te creëren, de metaalterugwinning te verbeteren en de hoeveelheid restmaterialen voor de afvalstorten te verminderen; en
- kennis van de applicaties om klanten te ondersteunen in het gebruik van Nyrstars metalen en legeringen.

De centrale technologiegroep werkt nauw samen met de technische teams van de fabrieken en met de Global Manager Business Improvement om voortdurende procesverbeteringen aan te brengen. De technologiegroep is verantwoordelijk voor het beheer van de R&D die nodig is voor de belangrijke verbeteringsinitiatieven. Het R&D-programma dat wordt opgezet, maakt zowel gebruik van in-house expertise als van erkende externe experts, waarvan een aantal voorheen door Umicore en Zinifex werden ingehuurd. Nyrstar heeft voor specifieke projecten een service level agreement gesloten met de Umicore Research, Development en Innovatiegroep (zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten —

Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode" vanaf pagina 297) en er zijn programma's afgesproken met het Parker Centre in Perth en met verschillende Wetenschappelijke en Industriële Research Organisaties voor het Gemenebest Australië.

In de volgende tabel worden de kosten van de Technologiegroep (inclusief bepaalde O&O-uitgaven) weergegeven.

| | 2005 | 2006 | 1ste halfjaar 2007 |
|---|---|---|---|
| | | EUR miljoenen | |
| Umicore(1) | 4,23 | 4,06 | 1,79 |
| Zinifex(2) | 1,88 | 2,09 | 0,75 |
| Totaal | 6,39 | 6,16 | 2,81 |

Toelichtingen:

(1) Ongeveer tweederde van de bedragen die in deze tabel worden weergegeven, zijn toewijsbaar aan O&O uitgaven die specifiek voor de zinkactiviteit van Umicore zijn gedaan.

(2) Deze uitgaven zijn enkel deze die door de centrale technologiegroep van Zinifex worden geboekt. Hiervan is ongeveer 75% verbonden zijn met de activiteiten door Zinifex overgedragen aan Nyrstar; het verschil is gerelateerd aan de mijnbouwactiviteiten van Zinifex. Daarenboven worden elk van deze activiteiten ondersteund door hun eigen op de sites gevestigde technische groepen. Daarvan worden de uitgaven in de werkingskosten van de activiteiten opgenomen. Van de totale centrale technologiegroep uitgaven van Zinifex, is enkel een klein deel van de bedragen die in deze tabel worden weergegeven toe te wijzen aan O&O. Deze bedragen bevatten bovendien enkel een relatief klein deel van de algemene uitgaven voor O&O die door Zinifex in 2005, 2006 en de eerste zes maanden van 2007 worden geboekt, met de rest geboekt in de verschillende activiteiten waar de O&O werd ondernomen en weergegeven in de werkingskosten voor deze activiteiten.

**Informatietechnologie**

Wat betreft onze businesssystemen ligt de nadruk op het snel opbouwen van onze IT-capaciteiten voor de ondersteuning van Nyrstars onafhankelijke bedrijfsvoering, en Nyrstar zo te positioneren dat zij kunnen groeien en toekomstige acquisities in het Nyrstar IT-systeem kunnen integreren.

De plannen voor het behalen van deze doelstelling omvatten:

- het creëren van een onafhankelijke, op zichzelf staande IT-businesssystemengroep door:
  - het aannemen van ervaren IT-personeel;
  - het ontwikkelen van allianties met IT-partners; en
  - het oprichten van een onafhankelijk datacentrum en telecommunicatienetwerk;
- het beëindigen van de service level agreements met de Verkopende Aandeelhouders;
- het afronden van de overdracht van de SAP- en niet-SAP-systemen van de Verkopende Aandeelhouders; en
- het opzetten van een onafhankelijk SAP-systeem.

**SAP**

Nyrstars belangrijkste businesssysteem is de financiële en administratieve SAP-software die voor onze commerciële activiteiten wordt gebruikt, zoals human resources, salarisadministratie, verkoop en marketing, financiering, aankoop en fabrieksonderhoud.

Het SAP systeem biedt tevens een volledige financiële consolidatiecapaciteit. Dit stelt ons in staat om, zoals vereist onder de Belgische wetgeving, onafhankelijke financiële verslagen op te stellen en te presenteren voor alle Nyrstar-entiteiten, en de maandelijkse managementverslagen aan te leveren.

Nyrstar beschikt momenteel over twee SAP systemen: een voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (afgesplitst van de Zinifex groep) en een voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep (afgesplitst van de Umicore Groep).

Umicore bedient het Nyrstar SAP systeem voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep ten behoeve van Nyrstar onder een 'service level agreement'. Op gelijkaardige wijze, bedient Zinifex het SAP systeem voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ten behoeve van Nyrstar onder een 'service level agreement'.

**Service level agreements**

Wij zijn voor onze IT-systemen op dit moment afhankelijk van de Dienstverleningsovereenkomsten met ieder van de Verkopende Aandeelhouders hebben gesloten. Zie "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode" vanaf pagina 297.

Nyrstar verwacht tegen eind juni 2008 het IT service level agreement met Zinifex te kunnen beëindigen. Tegen die tijd verwacht Nyrstar een eigen onafhankelijk datacentrum, systeeminfrastructuur en telecommunicatienetwerk te hebben opgestart dat het zal toelaten — samen met IT partners — de IT en SAP systemen onafhankelijk van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep te bedienen, zonder verdere steun van Zinifex.

Tegen november 2009 verwacht Nyrstar de integratie van de SAP systemen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de Door Zinifex Overgedragen Subgroep te hebben voltooid en de IT service level agreements met Umicore te kunnen beëindigen. Op dat ogenblik zal Nyrstars IT volledig onafhankelijk van de IT-systemen en IT ondersteuning van beide Verkopende Aandeelhouders kunnen opereren.

Nyrstar wordt verwacht met ingang van december 2009 te kunnen werken op een enkel SAP systeem, nadat de Europese businessprocessen op één lijn zijn gebracht. Het eenvormige SAP project wordt verwacht een investering van ongeveer EUR 10 miljoen over een periode van drie jaar nodig te hebben. Het investeringsniveau zal worden gevalideerd door middel van een haalbaarheidsstudie in 2008. Het is de bedoeling dat Nyrstars IT in staat is om, waar dat nodig is, nieuw verworven ondernemingen in het SAP-systeem te integreren.

**"Disaster Recovery"**

Nyrstar heeft een SAP "Disaster Recovery" dienst in gebruik voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep. Er is zo geen dergelijke dienst voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Nyrstar is momenteel deze dienst aan het opzetten om deze tegen begin 2008 in gebruik te hebben.

**Beveiliging**

We hebben alle geëigende maatregelen genomen om de systemen en data van Nyrstar te beveiligen, in overeenstemming met een marktconforme standaard IT-beveiliging vergelijkbaar met die die door de Verkopende Aandeelhouders wordt gebruikt.

**Intranet en Internet**

Nyrstar beschikt sinds september 2007 over een zelfstandig Nyrstar intranet en internet en de Nyrstar werknemers hebben sindsdien een Nyrstar e-mailadres gekregen.

**Stand-alone IT Systemen**

Padaeng en onze joint ventures in China hebben elk hun eigen zelfstandige IT-systemen. Dit geldt ook voor ARA in Australië, en voor Galva 45 en GM-Metal in Frankrijk. Alle volledige en gezamenlijk gehouden Nyrstar-entiteiten zijn echter via een gezamenlijk telecommunicatienetwerk verbonden voor wat betreft e-mail en het uitwisselen van bestanden.

**Juridische procedures**

We zijn betrokken bij een aantal juridische procedures die tijdens onze normale bedrijfsuitoefening zijn opgetreden. Hieronder bespreken we de aanhangige juridische procedures die een belangrijke invloed op onze resultaten of winstgevendheid kunnen hebben. Behoudens de zaken die hieronder uiteen worden gezet, verwachten we niet dat de juridische procedures waarbij we betrokken zijn een wezenlijke negatief effect op onze activiteiten of onze bedrijfsresultaten zullen hebben. Uiteraard kan de uiteindelijke uitkomst van de procedures waarin we betrokken zijn, niet worden voorspeld en we kunnen daarom in dit opzicht geen garanties geven.

De belangrijkste juridische procedures waarin we betrokken zijn, worden hierna beschreven.

Galveco is een door een octrooi beschermde zinklegering die wordt gebruikt voor het verzinken van staal, en die gebaseerd is op tin en geen lood bevat. Na de initiële commerciële productie van Galveco in juni 2000,

hebben we Galveco geproduceerd en geleverd aan verzinkers in Duitsland, Frankrijk, België, de Verenigde Staten, Marokko, China, Griekenland en Nederland. We hebben ongeveer 45.000 ton Galveco verkocht, wat overeenkomt met ongeveer 3.500.000 ton met Galveco verzinkt staal.

Wij, samen met de andere spelers in de verzinkingsketen, werden onlangs geconfronteerd met een ernstige aangelegenheid waarbij scheurtjes in staal dat met een heet bad is verzinkt optraden. Hoewel het algemeen bekend was dat het proces voor de verzinking van staal tot gevolg kan hebben dat er scheurtjes in het staal kunnen ontstaan, is er uit recente technische onderzoeken, uitgevoerd door onafhankelijke wetenschappers, naar voren gekomen dat verscheidene factoren kunnen bijdragen aan dit fenomeen. Met name de combinatie van lood en tin kan onder bepaalde omstandigheden, en in combinatie met andere factoren, tot gevolg hebben dat er scheurtjes ontstaan in het staal middels een proces dat bekendstaat als Liquid Metal Assisted Cracking (Scheuren door Vloeibaar Metaal) of LMAC. In maart 2007 hebben we als voorzorgsmaatregel Galveco uit de markt gehaald en zijn we gestopt met de verdere verkoop van Galveco. Op het moment van de publicatie van dit prospectus lopen er drie juridische procedures tegen ons met betrekking tot Galveco: één in de Verenigde Staten en twee in Duitsland. In de Amerikaanse procedure zijn alleen Umicore-entiteiten betrokken, terwijl de Duitse procedure op twee entiteiten van de Nyrstar groep betrekking heeft (Nyrstar Belgium SA/NV en Nyrstar Germany GmbH).

De Amerikaanse zaak is op 6 juli 2006 aangespannen door V&S Columbus Galvanising LLC ("V&S"), toen het bij de Rechtbank van de staat Ohio een burgerlijke klacht indiende tegen Umicore Marketing Services USA Inc. en Umicore USA Inc. Omdat de gedaagden deel uitmaken van de Umicore groep, wordt Nyrstar niet rechtstreeks geraakt door deze procedure. De eiser claimt een schadevergoeding van USD 1.000.000 wegens contractbreuk, inbreuk op de uitdrukkelijke en stilzwijgende garantie, nalatigheid en productaansprakelijkheid. De twee Umicore-entiteiten wijzen deze vorderingen af en Umicore Marketing Services USA Inc. heeft een tegeneis van USD 87.362,10 ingediend jegens V&S in verband met het verzuim voor de Galveco te betalen die V&S van Umicore heeft gekocht. Op dit moment wordt de zaak onderzocht, en er is in februari 2008 een laatste hoorzitting voorafgaand aan een proces gepland. Tijdens de rechtszitting ter beoordeling van de vordering zal een jury aanwezig zijn.

In de twee Duitse zaken heeft de arrondissementsrechtbank (*Landgericht*) in Kaiserslautern deskundigen aangewezen om de oorzaak vast te stellen van de scheurtjes die in de staalconstructie van een voetbalstadion en een vrachtloods zijn ontstaan. Nyrstar Belgium SA/NV en Nyrstar Germany GmbH zijn bij deze zaak betrokken als producenten van het Galveco dat is gebruikt voor het verzinken van de staalcomponenten. De eerste Duitse zaak, met betrekking tot het voetbalstadion, omvat een vordering tot schadevergoeding van EUR 4.561.195, terwijl de vordering in de tweede Duitse zaak, met betrekking tot de vrachtloods, nog niet is vastgesteld. De twee door de rechtbank bevolen expertises zijn nog in volle gang en de finale bevindingen en conclusies van de experts zijn nog niet bekend.

Umicore's verzekeraar heeft bevestigd dat Umicore's verzekeringspolis de schade dekt uit de vorderingen in de Verenigde Staten en Duitsland met betrekking tot Galveco. Umicore's verzekeraar heeft er ook in toegestemd dat Nyrstar als bijkomend verzekerde entiteit is begrepen in Umicore's verzekeringsprogramma met betrekking tot de verliezen die bij de verzekeraar geregistreerd staan als "Galveco-vordering".

Nyrstar Belgium SA/NV en Nyrstar Germany GmbH hebben nog vier andere aanvragen tot schadevergoeding ontvangen voor scheuren die in andere staalconstructies in Duitsland zijn ontdekt. In twee van deze gevallen bedraagt de gevorderde schadevergoeding respectievelijk EUR 725.053 en EUR 532.563. Galveco is nog niet aangewezen als de oorzaak voor het ontstaan van de scheurtjes in deze gevallen.

Onder de voorwaarden van de "BCSA" van 23 april 2007, heeft Umicore ermee ingestemd om eventuele verzekeringsopbrengsten en andere schadevergoedingen die worden geïnd in verband met de mogelijke verliezen ten gevolge van een minnelijke schikking of een definitieve rechterlijke uitspraak jegens ons in de voormelde Galveco-procedure aan ons over te dragen. Daarnaast heeft Umicore ermee ingestemd om ons schadeloos te stellen voor de verliezen die we lijden ten gevolge van een minnelijke schikking of een definitieve rechterlijke uitspraak die niet worden gedekt door dergelijke overmakingen of uit andere rechtstreekse verzekeringsopbrengsten. Onder deze vrijwaringsverplichting vergoedt Umicore ons slechts 50% van de eerste EUR 10 miljoen van onze eventuele verliezen. Umicore stelt ons schadeloos voor de door ons geleden verliezen voor zover die deze drempel van EUR 10 miljoen overschrijden. Ons maximale financiële risico met betrekking tot de Galveco-procedure is daarom beperkt tot EUR 5 miljoen. Deze regeling is een uitzondering op het onder de "BCSA" overeengekomen principe dat we geen verhaal hebben op de Verkopende Aandeelhouders voor zaken die betrekking hebben op de door ons verworven zink- en loodactiviteiten. Zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Geen verklaringen en garanties van de Verkopende Aandeelhouders" vanaf pagina 294.

**Belangrijke contracten**

In de aan de datum van dit prospectus onmiddellijk voorafgaande periode van twee jaar hebben we, anders dan tijdens de normale bedrijfsvoering, een aantal betekenisvolle contracten afgesloten die elders in dit prospectus worden beschreven.

Voor een overzicht van de contractuele voorwaarden die onze relatie met de Verkopende Aandeelhouders beheersen, zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst vanaf pagina 293, "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode" vanaf pagina 297, "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoopovereenkomsten voor concentraten met Zinifex" vanaf pagina 297, en "Transacties met verbonden partijen — Bijkomende overeenkomsten — Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore" vanaf pagina 298.

Voor een beschrijving van het joint-venture akkoord met betrekking tot Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co. Lt, zie "— Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd — Achtergrond" vanaf pagina 249.

Op 30 augustus 2007 hebben we een overbruggende wentelkredietfaciliteit ter waarde van EUR 350.000.000 afgesloten met Commerzbank Aktiengesellschaft, Fortis Bank NV/SA, ING Bank N.V. en KBC Bank SA/NV als organisatoren, Fortis bank SA/NV als *facility agent* en bepaalde kredietverschaffers, beschreven in "Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten — Liquiditeit en kapitaal — kasmiddelen" vanaf pagina 140.

## VERKOPENDE AANDEELHOUDERS

### Umicore

Umicore SA/NV is een materialentechnologiegroep. Haar activiteiten richten zich op vier bedrijfsactiviteiten: geavanceerde materialen, edelmetaalproducten en katalysatoren, edelmetaaldiensten en gespecialiseerde zinkproducten. Iedere bedrijfsactiviteit is ingedeeld in marktgeoriënteerde bedrijfsafdelingen.

Umicore legt de nadruk op toepassingsgebieden waarvan het weet dat zijn expertise op het gebied van materiaalwetenschap, chemie en metallurgie een echt verschil kan uitmaken, hetzij in producten die essentieel zijn in het dagelijkse leven of in producten die de nieuwste technologische ontwikkelingen op de voet volgen. Umicores doorslaggevende doelstelling van duurzame waardecreatie is gebaseerd op zijn ambitie om materialen te ontwikkelen, produceren en hergebruiken op een zodanige manier dat het voldoet aan zijn missie: "*materials for a better life*".

De Umicore groep heeft industriële bedrijfsactiviteiten op alle continenten en bedient een klantenkring over de hele wereld; haar omzet bedroeg EUR 8.815 miljard (EUR 1.919 miljard zonder metaal) in de 12 maanden voorafgaand aan 31 december 2006 en zij had op 1 september 2007 zo'n 14.000 mensen in dienst.

### Zinifex

Zinifex is een van 's werelds grootste zink- en loodbedrijven. Het hoofdkantoor is in Melbourne, Australië en de vennootschap bezit en baat twee mijnen in Australië uit, de open zinkmijn Century in het noordwesten van Queensland en de ondergrondse zink-, lood- en zilvermijn Rosebery in Tasmanië.

De strategie van Zinifex is gericht op het ontwikkelen van haar mijnbouwactiviteiten. Zinifex heeft een aantal belangrijke ontwikkelings- en exploratiegebieden in eigendom, namelijk de Dugald River (in het noordwesten van Queensland), Izok Lake en High Lake (beiden in het Nunavut Territorium van Canada). Daarnaast heeft de vennootschap belangen in een aantal Australische, regionale en internationale exploratieprojecten en mijngronden.

De Zinifex groep oefent industriële activiteiten uit in Australië en bedient een wereldwijde klantenkring.

De verdergezette activteiten van de Zinifex groep realiseerden inkomsten ten belope van EUR 1.160 miljard (AUD 1.929 miljard) in de 12 maanden voorafgaand aan 30 juni 2007 en had op 1 september 2007 zo'n 600 mensen in dienst.

## MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

### Raad van Bestuur

Bij het sluiten van het Bod zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap uit de volgende leden bestaan:

| Naam | Voornaamste functie binnen de Vennootschap | Aard van het directeurschap | Oorspronkelijk benoemd | Afloop benoemingstermijn |
|---|---|---|---|---|
| Julien De Wilde[(1)]. | Voorzitter | Niet-uitvoerend, Onafhankelijk | 2007 | 2010 |
| Paul Fowler . . . . . | CEO, Bestuurder | Uitvoerend | 2007 | 2010 |
| Peter Mansell . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend | 2007 | 2010 |
| Karel Vinck . . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend | 2007 | 2010 |
| Roland Junck . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend, Onafhankelijk | 2007 | 2011 |
| Ray Stewart . . . . . | Bestuurder | Niet-uitvoerend, Onafhankelijk | 2007 | 2011 |

Toelichting:
(1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA

Het is onze bedoeling om na de closing van het Aanbod een bijkomende onafhankelijke bestuurder voor te dragen voor benoeming.

Het zakenadres voor alle bestuurders is op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

**Julien De Wilde** is de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij heeft een carrière opgebouwd in de sectoren petrochemie, telecommunicatieuitrusting en staalproducten. Hij werkte bij Texaco op senior managementniveau en was lid van de Europese Bestuursraad van Texaco. Hij bekleedde daarna senior posities bij Alcatel en werd benoemd tot lid van het Uitvoerend Comité van Alcatel. In 2002 werd de heer De Wilde benoemd tot CEO van Bekaert en hij bekleedde deze positie tot 2006. Bekaert is een Europese onderneming op het gebied van geavanceerde metaaltransformatie, materialen en coatings. Hij heeft uitgebreide werkervaring in verschillende regio's, waaronder Europa, Noord- en Zuid-Amerika en China.

**Paul Fowler** is een bestuurder en Chief Executive Officer van de Vennootschap. Paul Fowler heeft een uitgebreide carrière achter de rug in de mineralensector en de petrochemische sector. Hij bekleedde bij British Petroleum (BP) 15 jaar lang diverse senior management posities. In die periode was hij verantwoordelijk voor BP's goudmijnoperaties in Noord-Amerika, leidde hij het wereldwijde fusie- en overnameteam van de BP groep, stond hij aan het hoofd van de raffinage- en leveringsactiviteiten van BP in het Austraal-Aziatische gebied, en was hij stafchef voor de CEO van de BP groep in Londen. De laatste functie omvatte ook de strategische planning en economische analyse van de vennootschap. De laatste functie die hij bij BP bekleedde was die van Senior Vice-President raffinage en marketing voor de Noord-Amerikaanse activiteiten van BP. Paul Fowler werd vervolgens CEO van Fletcher Challenge Forests in Auckland waar hij een internationale portfolio van bosgronden onder zijn beheer had. In 2002 verhuisde Paul Fowler naar Melbourne als lid van een team van executives dat was aangeworven om de activa van Pasminco uit het voorlopig bewind (*administration*) te halen. Zinifex kocht deze activa in 2004 en Paul Fowler was tot voor kort de Chief Operating Officer van de vennootschap. Hij is lid van het Australische Institute of Company Directors. Paul Fowler is niet-uitvoerend bestuurder geweest van vele vennootschappen. Hij heeft een Bachelor of Science in scheepswerktuigkunde van de United States Naval Academy, een Master of Engineering (Nuclear) van de University of Virginia in de Verenigde Staten, en een Master of Business Administration van de University of Virginia in Verenigde Staten.

**Peter John Mansell** is een niet-uitvoerende bestuurder en was vanaf maart 2004 ook Voorzitter van de Raad van Bestuur van Zinifex. Hij heeft een ruime ervaring in het beheren, leiden, ontwikkelen en besturen van beursgenoteerde vennootschappen. Van 1988 tot februari 2004 was hij een corporate en resources partner in het advocatenkantoor Freehills. Daarnaast was hij achtereenvolgens de nationale voorzitter van Freehills, managing partner van het kantoor in Perth en lid van de nationale Raad van Bestuur. Hij is lid van het Australische Institute of Company Directors. Hij was de vorige voorzitter van de West-Australische divisie van 2002 tot 2003 en maakte tijdens zijn voorzitterschap deel uit van de nationale Raad van Bestuur van dat instituut. Hij is op dit moment, onder andere, bestuurder van de volgende beursgenoteerde vennootschappen: Great Southern Plantations Limited (sinds november 2005); Voorzitter van West Australian Newspapers Limited (sinds september 2001); Bunnings Property Management Limited, de entiteit die verantwoordelijk is voor het Bunnings Warehouse Property Trust (sinds juni 1998); en Voorzitter van ThinkSmart Limited (sinds april 2007). Hij heeft een Bachelor of Commerce, een Bachelor of Law, en een Higher Diploma Tax van de Universiteit van Witwatersrand.

**Karel Vinck** is een niet-uitvoerende bestuurder en tevens Voorzitter van de Raad van Bestuur van Umicore. Voordat hij bij Umicore kwam, was Karel Vinck Chief Executive Officer van Eternit en Bekaert. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van Suez-Tractebel, de Tessenderlo Groep en van de Koninklijke Muntschouwburg. Hij is coördinator van het European Rail Traffic Management System bij de Europese Commissie. Hij is Voorzitter van Cumerio, erevoorzitter van het VEV, de Vlaamse werkgeversorganisatie, en Voorzitter van de Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid. Van 2002 tot 2005 was hij gedelegeerd bestuurder van de Belgische spoorwegen. Hij heeft een Master in elektrotechniek en werktuigbouwkunde van de Katholieke Universiteit Leuven, België en een Master Business Administration van de Cornell University in de Verenigde Staten.

**Roland Junck** is een niet-uitvoerend bestuurder van de Vennootschap. Hij heeft een uitgebreid carrière in de staalindustrie. Hij is gewezen CEO van Arcelor Mittal en blijft lid van de Raad van Bestuur van Arcelor China Holding S.à r.l. in Luxemburg. Hij was voorheen een lid van de Group Management Board van Arcelor verantwoordelijk voor de wereldwijde *Long Carbon Steel and Wire Drawing* activiteiten en voor China. Hij begon zijn carriere bij Arbed in 1980 in de fabriek te Dudelange, vooraleer hij naar Esch-Schifflange verhuisde in 1985. In 1993 werd hij benoemd tot General Manager van TrefilArbed Bissen; in 1996 werd hij benoemd als Managing Director. Hij werd benoemd tot Senior Vice President van Aceralia in 1998 en was een lid van de Arbed Group Management Board van 1999 tot 2002. Op dat ogenblik werd hij benoemd tot Senior Executive Vice President van het nieuw opgerichte Arcelor, aan het hoofd van de sector *Long Carbon Steel*. Hij studeerde af aan de Federal Polytechnic te Zurich en heeft een Master of Business Administration van Sacred Heart University of Luxembourg.

**Ray Stewart** is een niet-uitvoerend bestuurder van de Vennootschap. Hij is de Chief Financial and Administration Officer van de Belgacom groep, een functie die hij bekleedt sinds 1997. Van 1994 tot 1997, vooraleer hij de Belgacom groep vervoegde, was hij Chief Financial Officer voor Matav, het huidige telefoonbedrijf voor Hongarije. Van 1979 tot 1994 bekleedde hij verschillende posities bij Ameritech met hoofdkantoor in Chicago, met inbegrip van, van 1991 tot 1994, Chief Financial Officer voor Ameritech International, dat de internationale bedrijfsontwikkelingsafdeling was voor Ameritech. Hij heeft een Business Undergraduate graad in Boekhouding van Indiana University en een Master of Business Adminstration in Finance eveneens van de Indiana University.

**Senior Management Team**

De volgende tabel bevat de namen van de leden van het Senior Management Team van de Vennootschap op de datum van de publicatie van dit prospectus, onder vermelding van hun functie binnen de Vennootschap.

| Naam | Functie |
|---|---|
| Paul Fowler . . . . . | Chief Executive Officer (Gedelegeerd bestuurder) |
| Heinz-Eigner . . . . . | Chief Financial Officer |
| Leo Jacobs . . . . . | Chief Operating Officer Western Hemisphere |
| Greg McMillan . . . . | Chief Operating Officer Eastern Hemisphere |
| Paul Bibby . . . . . | Chief Development Officer |
| Erling Sorensen . . . . | Chief Marketing Officer |
| Anne Dekker . . . . . | Director, Environment and Community |
| Russell Murphy . . . . | Director, Human Resources and Safety |
| Jan Altink . . . . . | Director, Investor Relations and Communications |
| Phil Palmer . . . . . | Director, Global Business Systems |
| Michael Morley . . . . | General Counsel |

**Paul Fowler** is de Chief Executive Officer van de Vennootschap. Voor zijn biografie wordt verwezen naar het hoofdstuk hierboven "— Raad van Bestuur" vanaf pagina 280.

**Heinz Eigner** is de Chief Financial Officer van de Vennootschap. Van 1987 tot 2002 werkte hij voor Honeywell, waar hij verscheidene functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten. Van 2000 tot 2002 was Heinz Eigner Controller Enterprise Service Solutions — Centraal Europa. Hij kwam in 2002 bij Umicore als Vice-President, Business Group Controller Automotive Catalysts en werd in 2006 Vice-President Business Group Controller Zinc Specialties. Hij heeft een graad in Bedrijfseconomie — een universitaire graad als Diplom-Kaufmann van de Justus von Liebig Universität, Giessen, Duitsland.

**Leo Jacobs** is als Chief Operating Officer verantwoordelijk voor de activiteiten van Nyrstar in het westelijk halfrond. Hij kwam in 1974 bij Umicore en heeft in een aantal functies in verschillende landen gewerkt. Hij werkte in België, Zuid-Korea, Thailand en Frankrijk als Manager, Afdelingshoofd, Fabrieksmanager, Vice-President van Umicore Zinc Smelting (2001) en Senior Vice-President van Umicore Zinc Alloys (2005). In 2006-2007 was Leo Jacobs Managing Director van Nyrstar Belgium en Nyrstar France. Hij is tevens lid van de Raad van Bestuur van IZA-Europa, Föhl China, NYZA en Galva 45. Leo Jacobs is als burgerlijk ingenieur scheikunde afgestudeerd aan de Katholieke Universiteit Leuven en heeft een Master in Business Administration van de UIA, België.

**Greg McMillan** is als Chief Operating Officer verantwoordelijk voor de activiteiten van Nyrstar in het oostelijk halfrond. Voor hij bij Zinifex kwam was hij van 1988 tot aan 1991 een Project Manager voor Delta Group Pty Ltd; van 1991 tot 2000 bekleedde hij verschillende functies binnen Boral Ltd., inclusief National Sales en Marketing Manager van Boral Casting Pty Ltd, Manager Corporate Development, General Manager Investor Relations and Industry Analysis, en General Manager en Director van Melocco Pty Ltd. Van 2000 tot aan 2002 was hij General Manager van Brambles Marine Group, een dochtervennootschap van Brambles Limited. In 2003 kwam hij bij Zinifex als General Manager voor de Hobart Smelter, en hij werd in 2005 benoemd tot General Manager van de Century Mine, een positie die hij heeft vervuld totdat hij bij Nyrstar kwam. Hij heeft bestuursmandaten bekleed in de Queensland Resources Council Ltd, Riversleigh Lawn Hill Pastoral Holding Company Ltd, Tasmanian Minerals Council Ltd, Tasmanian Chamber of Commerce & Industry Ltd en is thans een bestuurder van Australian Refined Alloys Pty Ltd. Greg McMillan heeft een Certificate of Production Engineering van het Sydney Institute of Technology, een Bachelor of Commerce van de Griffith University en een Master of Business Administration van de Australian Graduate School of Management, University of NSW, Australië.

**Paul Bibby** is de Chief Development Officer van de Vennootschap. Voordat hij in 2005 bij Zinifex kwam heeft hij verscheidene functies vervuld. Van 1989 tot 1996 was hij Manager Business Development and Major Projects voor CRA Corporate Strategy and Development. Hij werkte van 1996 tot 2000 als Manager Coal Technology, Manager Business Planning en Manager Mineral Processing voor Rio Tinto. In 2000 voegde hij zich bij General Motors als Foundry Manager. Van 2001 tot 2004 bekleedde hij de functie van General Manager Productie — Industriële Producten voor Capral Aluminium. In 2004 kwam hij terecht bij ION Automotive als General Manager Engine Components voor hij zich in 2005 bij Zinifex voegde als General Manager Zinifex Technical Support. Van 1996 tot 1999 was hij lid van de Board of Cooperation on Science and Technology (Raad van Samenwerking in Wetenschap en Technologie) tussen Australië en Indonesië. Hij heeft een Bachelor in Applied Science (toegepaste wetenschappen) (Metallurgie) van het Royal Melbourne Institute of Technology.

**Erling Sorensen** is de Chief Marketing Officer van de Vennootschap. Voordat hij in 2005 bij Zinifex kwam, vervulde hij verscheidene managementfuncties. Hij was Manager van Elkem AS, Oslo, Noorwegen (1993-1994), Managing Director van Setaf Asia Pte Ltd, Singapore (1994-1995), Director of Commercial and Marketing van Clipper Maritime (Asia) Pte Ltd, Oslo, Noorwegen (1995-1997), Managing Director van Norclip Shipping AS, Oslo, Noorwegen en Managing Director van Clipper Bulk A/S, Melbourne, Australië. Hij kwam in 2005 bij Zinifex als General Manager van Global Marketing and Sales in Australië. Hij is lid van het Australische Institute of Company Directors. Hij is lid geweest van de Raad van Advies van GMB Schiffahrts GmbH (2003-2005). Hij is niet-Uitvoerend Bestuurder geweest van de Second Curve Group of Companies (2002-2005), ASDC (2002-2005) en Envirohealth Pty Ltd (2001-2005). Sinds 2006 is hij bestuurder van Genesis Recycling Technology (BVI) en de daaraan verbonden ondernemingen. Erling Sorensen heeft een Master Mariner Merchant Marine (zeekoopvaardij) van de International School of Navigation, Denemarken, een Graduate Diploma in Applied Finance and Investments van het Securities Institute, Australië en een Executive Master of Business Administration van de Melbourne Business School, Australië.

**Anne Dekker** is de Director, Environment and Community van de Vennootschap. Ze begon haar carrière bij NZFP Pulp & Paper Kinleith Mills (1986-1992), waar ze eerst Biochemisch Ingenieur was voordat ze Group Leader Environmental Research and Auditing werd. Van 1992 tot 1995 was Anne Dekker docent in Environment Engineering aan het Department of Technology van de Massey University in Nieuw-Zeeland. In 1995 kwam ze bij Australian Paper (Tasmanian Mills, Australië) als Environment Engineer en vervolgens als Environment Manager. Van 2000 tot 2002 was ze Manager Environment bij de Pasminco Hobart Smelter in Australië. Anne Dekker werd Manager for Sustainable Development (Duurzame Ontwikkeling) van Zinifex in 2002 en heeft deze functie bekleed totdat ze tot Director, Environment and Community van Nyrstar werd benoemd. Ze heeft diverse functies als bestuurder bekleed en maakte deel uit van adviescomités en verenigingen op het gebied van milieumanagement, milieuwetgeving en waterindustrie. Van 2001 tot 2006 was ze niet-uitvoerend bestuurder voor de Port of Devonport Corporation in Australië. Zij is ook lid van het Australische Institute of Company

Directors. Ze heeft een Bachelor in Technology van de Massey Universiteit (Nieuw-Zeeland), een Post Graduate Diploma in Pulp and Paper Technology (postdoctorale graad in pulp- en papiertechnologie) van de Universiteit van Auckland (Nieuw-Zeeland) en een PhD in Environmental Engineering (milieutechniek) van de Massey Universiteit (Nieuw-Zeeland).

**Russell Murphy** is de Director, Human Resources and Safety van de Vennootschap. Hij kwam bij Zinifex in 1979 en heeft sindsdien verscheidene functies bekleed: Productiefuncties bij Rosebery Mine (1979 — 1988), Mine Site Training Officer Rosebery Mine (1988 — 1989), Training Superintendent Rosebery Mine (1989 — 1992), HR Manager Rosebery Mine (1992 — 1995), HR Manager Hobart Smelter (1995 — 1997), Workplace Transition Manager (1997 — 1999), Divisional HR Manager — Mining (1999 — 2002), Groep HR Manager Australian Operations (2002 — 2006), Acting General Manager Human Resources (2006 — 2007). Russell Murphy is lid van de bestuurdersadviesgroep van de Australian Mines and Metals Association. Hij heeft een diploma Business Management van de Charles Stuart University, Australië.

**Jan Altink** is de Director, Investor Relations and Communications van de Vennootschap. Hij kan bogen op een uitgebreide ervaring op het gebied van financiële communicatie. Hij begon zijn carrière in Hong Kong als Associate Editor voor het blad Seatrade en was correspondent voor het Verre Oosten voor het blad Seatrade Week (1983-1986). Vervolgens werkte hij als journalist voor de South China Morning Post in Hongkong (1986-1987) voor hij Senior Consultant werd voor Hill & Knowlton Asia Ltd (1987-1988). In 1988 kwam hij bij Shandwick als Group Manager, Corporate & Financial Relations (1988-1991) en werd hij bevorderd tot bestuurder kort voordat hij deze functie neerlegde. In 1991 werd hij Head of Group Communications voor een wereldwijde divisie van Standard Chartered Bank in Hongkong. Van 1998 tot aan 2005 werkte hij in Londen, eerst voor Deutsche Bank als Director, Head Marketing & Communications voor de Global Institutional Services divisie en vervolgens voor Mellon Financial Corporation als international Director of Corporate Affairs. In 2006 ging hij aan de slag bij de Shaheen Business & Investment Group als Managing Director, Corporate Communications.

**Phil Palmer** is de Director, Global Business Systems van de Vennootschap. Hij begon zijn carrière bij ICI (Australië) in 1990, waar hij verschillende posities bekleedde van Technology Group Information Technology Manager (1994-1995) tot leider van het SAP Project Argyle Phase 2 (1996-1998). In 1998 kwam hij bij Zinifex terecht, waar hij achtereenvolgens Business Systems Services Development Manager (1998-1999), Business Systems Manager en Business Systems Transition Manager (2002-2007) was. Hij heeft een Bachelor of Business in accountancy van RMIT, Australië, een graduaat in Information Technology van de Swinburne University in Australië en een Master in Information Systems van de Swinburne University, Australië.

**Michael Morley** is de General Counsel van de vennootschap. Voordat hij bij de vennootschap kwam werken, was hij General Counsel van Smorgon Steel Group Ltd. Hij heeft deze positie van 2003 tot 2007 bekleed. Van 1997 tot 2003 was hij een Senior Associate in het Corporate/Mergers & Acquisitions team van Clayton Utz, een van Australiës meest vooraanstaande advocatenkantoren. Voordat hij bij Clayton Utz kwam, heeft hij een aantal posities bekleed waaronder posities bij Coopers & Lybrand en Fosters Brewing Group Limited. Hij heeft een Bachelor in Economie en een Bachelor in Rechten van Monash University (Melbourne, Australië) en een Master of Taxation Law (doctorandus in het belastingrecht) van Melbourne University (Melbourne, Australië).

## Corporate Governance

### Inleiding

Op 5 oktober 2007 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap, in overeenstemming met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code (de "Corporate Governance Code"), een corporate governance charter aangenomen. In het corporate governance charter worden de belangrijkste aspecten van het deugdelijk bestuur (corporate governance) van de Vennootschap beschreven. Onder voorwaarde van de closing van het Aanbod, en behoudens zoals hierna uiteengezet, zal de Vennootschap de negen corporate governance principes toepassen die in de Corporate Governance Code zijn vervat.

Het corporate governance charter zal na de closing van het Aanbod op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com) worden gepubliceerd, en zal ingeval van wijzigingen in de corporate governance van de Vennootschap worden bijgewerkt.

**Raad van Bestuur**

De Vennootschap heeft een enkelvoudige bestuursstructuur, waarbij de Raad van Bestuur het hoogste bestuursorgaan is. Aan de Raad van Bestuur komen alle bevoegdheden toe met uitzondering van de bevoegdheden die krachtens de wet of de statuten van de Vennootschap aan de Aandeelhoudersvergadering zijn toegekend.

Krachtens de statuten van de Vennootschap dient de Raad van Bestuur uit ten minste drie leden te bestaan. Overeenkomstig de Corporate Governance Code dient ten minste de helft van de bestuurders niet-uitvoerend (non-executive) te zijn, en ten minste drie bestuurders dienen onafhankelijk te zijn overeenkomstig de criteria bepaald in het Belgische Wetboek van vennootschappen en de Corporate Governance Code.

De bestuurders worden benoemd door de Aandeelhoudersvergadering voor een periode van ten hoogste vier jaar. In geval een bestuursmandaat vacant wordt, kan een bestuurder ook tijdelijk — tot de volgende Aandeelhoudersvergadering — door de overige bestuurders worden benoemd. De Aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders op ieder moment ontslaan.

De Raad van Bestuur kiest een voorzitter uit zijn niet-uitvoerende leden. De CEO kan niet tot voorzitter van de Raad van Bestuur worden benoemd.

De Raad van Bestuur komt in principe ten minste zes keer per jaar bij elkaar. De voorzitter van de Raad van Bestuur heeft een doorslaggevende stem op zaken die zijn voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

**Comités van de Raad van Bestuur**

Op voorwaarde en met ingang van de closing van het Aanbod, zal de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de Corporate Governance Code, een Auditcomité en een Benoemings- en Remuneratiecomité hebben.

De Raad van Bestuur zal ook een Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité oprichten.

De Raad van Bestuur zal de opdracht van deze comités vaststellen.

***Auditcomité***

Het Auditcomité zal uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders bestaan, waarvan de meerderheid onafhankelijk moet zijn. De voorzitter van de Vennootschap kan geen voorzitter van het Auditcomité zijn.

Het Auditcomité is verantwoordelijk voor het toezicht op, en de controle van de financiële verslaggeving, de interne controle- en risicomanagementsystemen en de interne auditprocessen van de Vennootschap. Daarnaast doet het Auditcomité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de werving, benoeming en bezoldiging van de externe commissaris en controleert het de onafhankelijkheid van de externe commissaris.

Het Auditcomité moet regelmatig verslag uitbrengen aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van haar taken. Ze dient alle gebieden vast te stellen waarin zij meent dat er actie moet worden ondernomen of verbetering nodig is, en doet aanbevelingen over de noodzakelijk geachte stappen. De auditcontrole en de verslaggeving daarover dient de Vennootschap en haar dochtervennootschappen als één geheel te omvatten.

In principe komt het comité ten minste vier keer per jaar bijeen. De leden van het Auditcomité dienen te allen tijde volledig toegang te hebben tot de Chief Financial Officer en alle andere werknemers die nodig zijn in verband met de vervulling van hun taken.

Onder voorwaarde van, en met ingang van de closing van het Aanbod zullen de volgende bestuurders lid zijn van het Auditcomité: Ray Stewart (voorzitter), Roland Junck en Karel Vinck.

***Benoemings- en Remuneratiecomité***

Het Benoemings- en Remuneratiecomité zal uit ten minste drie bestuurders. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zullen niet-uitvoerende bestuurders zijn.

In afwijking van de bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Corporate Governance Code, zal het Benoemings- en Remuneratiecomité niet zijn samengesteld uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het zal zijn samengesteld uit vier niet-uitvoerende bestuurders, waarvan er slechts twee onafhankelijk zullen zijn. De twee bestuurders die niet onafhankelijk zullen zijn, Peter Mansell en Karel Vinck, vertegenwoordigen de oprichtende aandeelhouders van de Vennootschap in de Raad van Bestuur. Aangezien de Raad van Bestuur initieel slechts uit zes bestuurders zal bestaan, en niettegenstaande de huidige intentie van de Raad om een zevende bestuurder zo spoedig mogelijk na de closing van het Aanbod voor benoeming voor te dragen, wordt een Benoemings- en Remuneratiecomité dat bestaat uit meer dan vier leden ongepast beschouwd. Tegelijkertijd wordt de deelname van de oprichtende aandeelhouders in het Benoemings- en Remuneratiecomité, middels Peter Mansell en Karel Vinck, gezien als een belangrijk en waardevol middel om de overgang en integratie te vergemakkelijken van de twee activiteiten die werden samengebracht in de Vennootschap door de twee oprichtende aandeelhouders. Om deze redenen is de Raad van Bestuur van oordeel dat een afwijking van de bepalingen 5.3/1 end 5.4/1 van de Corporate Governance Code gerechtvaardigd is.

De voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerende bestuurder zit het Benoemings- en Remuneratiecomité voor.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is verantwoordelijk voor het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur over de benoeming van bestuurders en voor het formuleren van voorstellen aan de Raad van Bestuur over het bezoldigingsbeleid voor bestuurders en het uitvoerend management.

In principe komt het comité ten minste twee keer per jaar bijeen.

Onder voorwaarde van, en met ingang van de closing van het Aanbod zullen de volgende bestuurders lid zijn van het Benoemings- en Remuneratiecomité: Julien De Wilde (voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

***Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité***

Het Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité zal uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders bestaan, waarvan de meerderheid onafhankelijk moet zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerende bestuurder zit het Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité voor.

Het Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de Vennootschap de gepaste veiligheids-, gezondheids- en milieuregels en -procedures toepast en onderhoudt, evenals doelgerichte interne controles en risicobeheersystemen inzake veiligheid, gezondheid en milieu.

In principe komt het comité ten minste twee keer per jaar bijeen.

Onder voorwaarde van, en met ingang van de closing van het Aanbod, zullen de volgende bestuurders lid zijn van het Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité: Roland Junck (voorzitter), Julien De Wilde en Peter Mansell.

**Uitvoerend management**

Het uitvoerend management van de Vennootschap bestaat uit de CEO en de leden van het Senior Management Team.

***Chief Executive Officer (gedelegeerd bestuurder)***

De CEO wordt benoemd en kan worden ontslagen door de Raad van Bestuur.

De CEO geeft leiding aan en is de voorzitter van het Senior Management Team. Hij legt aan de Raad van Bestuur verantwoording af voor de prestaties van het Senior Management Team.

***Senior Management Team***

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur van de Vennootschap, evenals bepaalde managementbevoegdheden en operationele bevoegdheden, gedelegeerd aan de CEO. De CEO wordt bijgestaan door het Senior Management Team.

Het Senior Management Team bestaat uit ten minste vier leden. De leden omvatten alle uitvoerende bestuurders en worden benoemd door de Raad van Bestuur.

De CEO, met de bijstand van het Senior Management Team, is verantwoordelijk voor, en verantwoording verschuldigd aan de Raad van Bestuur voor:

- het operationele beheer van de Vennootschap;
- het uitvoeren van beslissingen die door de Raad van Bestuur zijn genomen;
- het opzetten van de interne controle (zonder afbreuk te doen aan de toezichthoudende rol van de Raad van Bestuur, het Auditcomité en het Veiligheids-, Gezondheids- en Milieucomité);
- de volledige, tijdige, betrouwbare en nauwkeurige opstelling van de jaarrekening van de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige standaarden en policies;
- het presenteren van een gebalanceerde en begrijpelijke beoordeling van de financiële situatie van de Vennootschap aan de Raad van Bestuur; en
- de Raad van Bestuur tijdig alle informatie verstrekken die de Raad van Bestuur nodig heeft voor het vervullen van haar verplichtingen.

Het Senior Management Team vergadert in principe iedere week.

**Bezoldiging van bestuurders en uitvoerend management**

***Bestuurders***

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité bepaalt de Raad van Bestuur de bezoldiging van de bestuurders die aan de Aandeelhoudersvergadering wordt voorgelegd. De Aandeelhoudersvergadering beslist over de bezoldiging van de bestuurders.

De bestuurders ontvangen een vaste bezoldiging voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur. Bovendien zullen de bestuurders, met uitzondering van de Voorzitter van de Raad, vaste vergoedingen ontvangen voor hun lidmaatschap van en/of voorzitterschap van enig Comité van de Raad. Er wordt geen presentiegeld betaald.

Bovendien ontvangen de uitvoerende bestuurders ook een vergoeding als lid van het Senior Management Team. Zie "— Uitvoerend Management" onmiddellijk hierna. Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen bezoldiging die aan hun prestaties is verbonden, stock opties of andere bezoldiging gebaseerd op aandelen, of pensioenvoordelen.

De totale bezoldiging die betaald zal worden aan bestuurders voor hun diensten als bestuurder zal naar verwachting niet meer bedragen dan EUR 300.000 voor de rest van het boekjaar 2007, en niet meer dan EUR 750.000 voor het boekjaar 2008.

***Uitvoerend management***

De bezoldiging van de CEO en de leden van het Senior Management Team wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur, op basis van de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Een geëigend gedeelte van de bezoldiging wordt gekoppeld aan de individuele prestaties en prestaties van de Vennootschap.

De totale bezoldiging en voordelen te betalen aan de CEO (naast de bezoldiging voor zijn bestuurdersmandaat) en aan de leden van het Senior Management Team voor de rest van het boekjaar 2007, zullen naar verwachting tussen EUR 1,0 miljoen en EUR 1,3 miljoen bedragen (brutobedrag, met inbegrip van *fringe benefits*, maar zonder vergoeding gebaseerd op aandelen).

De totale bezoldiging en voordelen te betalen aan de CEO (naast de bezoldiging voor zijn bestuurdersmandaat) en aan de leden van het Senior Management Team voor het boekjaar 2008, zullen naar verwachting tussen EUR 6,4 miljoen en EUR 8,0 miljoen bedragen (brutobedrag, met inbegrip van *fringe benefits*, maar zonder vergoeding gebaseerd op aandelen).

Bovendien worden aan de CEO en de leden van het Senior Management Team ook aandelenawards toegekend onder de Nyrstar aandelenplannen zoals beschreven in "Management en Corporate Governance — Beschrijving van onze aandelenplannen" vanaf pagina 289.

**Schadeloosstelling en verzekering van Bestuurders en Uitvoerend management**

De Vennootschap kan regelingen tot schadeloosstelling aangaan met de bestuurders en kan verzekeringen nemen voor bestuurdersaansprakelijkheid.

**Algemene informatie over bestuurders en leden van het uitvoerend management**

Geen bestuurder of lid van het uitvoerend management, behoudens zoals hierna opgenomen:

(a) is veroordeeld in verband met fraude of een ander strafbaar feit waar oneerlijkheid bij betrokken is;

(b) is, behoudens in geval van gedwongen ontbinding, in de afgelopen vijf jaar betrokken geweest bij een faillissement, surséance of ontbinding van een entiteit waarin deze persoon handelde in zijn hoedanigheid als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan, of als senior manager, of:

- is failliet verklaard of is een individuele vrijwillige schikking aangegaan tot overdracht van zijn of haar boedel;
- was een bestuurder in een uitvoerende functie van een vennootschap tijdens, of in de twaalf maanden voorafgaand aan een surséance, gedwongen ontbinding, vrijwillige ontbinding ten behoeve van de schuldeisers, bewindvoering, vrijwillige schikking of enige schikking of regeling met alle schuldeisers van de vennootschap of met een klasse van schuldeisers;
- was een van de partners van een partnership tijdens, of in de 12 maanden voorafgaand aan, een gedwongen ontbinding, bewindvoering of vrijwillige schikking van het partnership;
- was een van de partners in een partnership tijdens, of in de 12 maanden voorafgaand aan, een stille curatele van het vermogen van een dergelijk partnership; of
- is met zijn of haar vermogen onder surséance gesteld; of

(c) is officieel in staat van beschuldiging gesteld of gesanctioneerd door een wettelijke of regelgevende autoriteit (inclusief de daarvoor aangewezen beroepsorganisaties) of ooit door een rechtbank onbevoegd verklaard om als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan van een emittent op te treden of deel uit te maken van het bestuur van of het bedrijf te voeren van een emittent.

We wijzen er evenwel op dat de heer Vinck in zijn hoedanigheid van gewezen chief executive officer van Eternit, Italië (staat los van Nyrstar en de Verkopende Aandeelhouders) in 2005 door een Siciliaanse rechtbank is veroordeeld in verband met de blootstelling van enkele werknemers van Eternit aan asbest tussen 1973 en 1975. De heer Vinck beweert dat deze veroordeling ongegrond is en heeft hoger beroep ingesteld. Dit hoger beroep is momenteel hangende.

De Vennootschap heeft geen lopende leningen verstrekt aan bestuurders of leden van het uitvoerend management, noch heeft de Vennootschap ten behoeve van een bestuurder of lid van het uitvoerend management garanties verstrekt.

Bij geen bestuurder of lid van het uitvoerend management is er belangenvermenging tussen zijn of haar verplichtingen als bestuurder of als lid van het uitvoerend management en zijn of haar privébelangen en/of andere verplichtingen (anders dan in zijn of haar hoedanigheid als functionaris of bestuurder van de Verkopende Aandeelhouders). De bestuurders en de leden van het uitvoerend management worden verondersteld hun persoonlijke en zakelijke kwesties zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap voorkomen. In gevallen waar een dergelijk belangenconflict zou ontstaan, mag de bestuurder of het lid van het uitvoerend management niet deelnemen aan het overleg of de stemming over de kwestie.

Geen bestuurder of lid van het uitvoerend management heeft een direct of indirect belang in een transactie die de Vennootschap sinds haar oprichting is aangegaan en die naar aard of voorwaarden ongebruikelijk is of wezenlijk is voor de activiteit van de Vennootschap (anders dan in zijn of haar hoedanigheid als functionaris of bestuurder van de Verkopende Aandeelhouders).

Geen bestuurder of lid van het uitvoerend management is familie van een van de overige bestuurders of leden van het uitvoerend management.

Behoudens voor zover in de tabel hieronder is weergegeven, is geen bestuurder of lid van het uitvoerend management in de afgelopen vijf jaar lid geweest van eenbestuurs-, leidinggevend of toezichthoudend orgaan of partner in een vennootschap of partnership geweest. In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit document

hebben de bestuurders en leden van het uitvoerend management de volgende belangrijkste bestuursfuncties vervuld of vervullen deze nog (naast hun functies in de Vennootschap en haar dochtervennootschappen) of zijn lid (geweest) van de volgende bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of partnerships:

| Naam | Lopend | In het verleden |
|---|---|---|
| Julien De Wilde . . . . . | Agfa Gevaert | N.V.T. |
| | Bekaert | |
| | KBC Bank | |
| | Metris | |
| | Telenet | |
| | Van Breda International | |
| | CTO | |
| Paul Fowler . . . . . | N.V.T. | PCML SPC Pty Ltd (Qdl) |
| | | Zinifex Century Limited (Vic) |
| | | Zinifex Australia Limited (Vic) |
| | | Zinifex Group Treasury Pty Ltd (Vic) |
| | | Zinifex International (Holdings) Pty Ltd |
| | | Zinifex Metals Pty Ltd (Vic) |
| | | Zinifex Port Pirie Pty Ltd (SA) |
| | | ZRUS Holdings Pty Ltd (Vic) |
| | | Evergreen Forests Ltd (NZ) |
| | | Air Logistics (NZ) |
| Peter John Mansell . . . . . | Bunnings Property Management Limited | Foodland Associated Limited |
| | Electricity Networks Corporation | Hardman Resources Limited |
| | Great Southern Plantations Limited | JDV Limited |
| | ThinkSmart Limited | Progressive Enterprises Holdings Limited |
| | West Australian Newspapers Limited | Tethyan Copper Company Limited |
| | Zinifex Ltd | De Hoyts Corporation Pty Limited |
| | Ferngrove Vineyards Limited | Western Power Corporation |
| | | Freehills |
| | | AngloGold (Australian subsidiaries) |
| | | Therapy Focus Inc. |
| Karel Vinck . . . . . | Alumni Lovanienses | ABX Logistics Worldwide |
| | Cumerio | Community of European Railway and Infrastructure Companies |
| | Eurostar | Katholieke Universiteit Leuven |
| | Suez-Tractebel | Union Internationale des Chemins de Fer |
| | Tessenderlo Group | |
| | Koninklijke Muntschouwburg | |
| | Umicore | |
| | Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid | |
| | VOKA/VEV | |

| Naam | Lopend | In het verleden |
|---|---|---|
| Roland Junck . . . . . | Arcelor China Holdings S.à.r.l. | Arcelor S.A.<br>Arcelor Mittal |
| Ray Stewart . . . . . | The United Fund for Belgium | Indiana University<br>Kelly School of Business<br>and Alumni Association |
| Heinz Eigner . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |
| Leo Jacobs . . . . . | IZA Europe | N.V.T. |
| Greg McMillan . . . . . | N.V.T. | Lawn Hill Riversleigh Pastoral Holding Company Pty Ltd<br>Queensland Resources Council Ltd<br>Tasmanian Minerals Council Ltd<br>Tasmanian Chamber of Commerce & Industry Ltd |
| Paul Bibby . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |
| Erling Sorensen . . . . . | N.V.T. | Australian Steel Distribution Centre<br>Envirohealth Pty Ltd<br>Second Curve Group of Companies |
| Anne Dekker . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |
| Russell Murphy . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |
| Jan Altink . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |
| Phil Palmer . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |
| Michael Morley . . . . . | N.V.T. | N.V.T. |

**Belangen van de bestuurders en andere belangen**

Met ingang van de datum van dit prospectus heeft geen van de bestuurders of leden van het uitvoerend management aangegeven aan de Vennootschap dat zij van het Aanbod gebruik willen maken.

Met ingang van de datum van dit prospectus heeft geen van de bestuurders of leden van het uitvoerend management aandelen van of opties op de aandelen van de Vennootschap.

Geen van de bestuurders, uitgezonderd de CEO, heeft een dienstverleningsovereenkomst afgesloten met de Vennootschap of een van haar dochtervennootschappen waaronder bij de beëindiging van de dienstbetrekking voordelen worden toegekend.

Alle leden van het Senior Management Team hebben recht op een betaling van 12 maanden loon indien hun tewerkstelling wordt beëindigd zonder reden. Bovendien heeft de CEO recht op een betaling van 12 maanden loon indien zijn tewerkstelling wordt beëindigd wegens een wijziging van de controle over de Vennootschap.

**Beschrijving van onze Aandelenplannen**

De Vennootschap heeft een *Employee Share Acquisition Plan* (Aandelen aankoopplan voor werknemers) (“ESAP”) en een *Executive Long Term Incentive Plan* (Lange termijn incentive plan voor executives) (“LTIP”) gecreëerd (gezamenlijk de “Plannen” genoemd) met het oogmerk om de werknemers en het senior management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen (voor deze afdeling gezamenlijk de “Groep” genoemd) aan te trekken, te behouden en te motiveren. De belangrijkste bepalingen van elk Plan worden hierna uiteengezet.

**Employee Share Acquisition Plan**

***Algemeen***

Het ESAP is een algemeen aandelenplan voor werknemers dat de Raad van Bestuur toelaat om aan de werknemers van de Groep (de "Werknemers") voorwaardelijke *awards* toe te kennen die als volgt recht geven op een aantal gewone aandelen van de Vennootschap op een toekomstige datum:

| EUR 1.000 |
| --- |
| Prijs van de aandelen van de Vennootschap op datum van de toekenning |

("Employee Share Awards") of hun equivalent in geld ("Employee Phantom Awards") (Employee Share Awards en Employee Phantom Awards worden gezamenlijk "Employee Awards" genoemd).

De bepalingen van het ESAP kunnen verschillen van land tot land teneinde rekening te houden met lokale belastingen en andere regels en vereisten in de jurisdicties waar Werknemers die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

Employee Awards zullen worden toegekend op de tijdstippen die worden vastgesteld door de Raad. In het kader van het Aanbod heeft de Raad recent bepaald dat een toekenning van Employee Awards onder het ESAP zal gebeuren aan alle Werknemers van de Groep die op het ogenblik van de closing van het Aanbod voltijds of permanent deeltijds zijn tewerkgesteld (zie "Activiteiten — Beschrijving van de activiteiten — Werknemers" vanaf pagina 272). Er bestaat momenteel geen intentie om verdere toekenningen onder het ESAP te doen.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité zal aanbevelingen doen aan de Raad met betrekking tot de werking en administratie van het ESAP.

***Geschiktheid***

De Raad bepaalt welke Werknemers in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het ESAP (de "Deelnemende Werknemers").

Over het algemeen is het de bedoeling dat alle Werknemers die voltijds of permanent deeltijds zijn tewerkgesteld (in voorkomend geval mits een minimale lengte van dienst, indien bepaald door de Raad) in aanmerking komen om Employee Awards te ontvangen onder het ESAP overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden bepaald door de Raad.

Niet meer dan 10% van de aandelen die zijn uitgegeven door de Vennootschap zullen worden toegewezen om te voldoen aan Employee Awards uitgegeven onder het ESAP of enige andere award onder enig ander aandelenplan doorgevoerd door de Vennootschap (inclusief het LTIP) gedurende een periode van 10 jaar.

***Uitoefening***

In principe kunnen Employee Awards enkel worden uitgeoefend na drie jaar na de datum van toekenning. Indien een Deelnemende Werknemer de Groep verlaat voorafgaandelijk aan de uitoefeningsdatum, dan verliest hij of zij haar rechten onder de Employee Award of, indien de Deelnemende Werknemer een "goede vertrekker" is, zal zijn of haar Employee Award worden uitgeoefend pro rata met de periode die is verstreken sinds de toekenning.

Werknemers zijn niet eerder gerechtigd tot dividenden, stem- of eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards dan vanaf hun uitoefening.

De Deelnemende Werknemers zullen geen enkel bedrag verschuldigd zijn aan de Vennootschap bij de toekenning of uitoefening van Employee Awards.

***Verwerving en levering van de onderliggende aandelen***

De gewone aandelen Nyrstar die voorwaardelijk worden toegekend aan de Deelnemende Werknemers onder het ESAP zullen worden verworven middels de inkoop van Nyrstar aandelen overeenkomstig de procedures bepaald in artikelen 620 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Zie "Beschrijving van de aandelen en statuten van Nyrstar — Aandelenkapitaal en aandelen — In- en verkoop van eigen aandelen" vanaf pagina 305.

Indien de Aandeelhoudersvergadering de vereiste inkoop niet goedkeurt, dan zullen de Employee Share Awards automatisch worden omgezet in Employee Phantom Awards en Deelnemende Werknemers zullen gerechtigd zijn tot een betaling in geld die overeenstemt met de marktwaarde van de aandelen waarop de betrokken uitgeoefende Employee Share Awards betrekking hebben.

***Initiële Awards***

Ingevolge de closing van het Aanbod zullen ongeveer 3.200 Werknemers gerechtigd zijn om deel te nemen aan de initiële toekenning onder het ESAP. Indien alle Werknemers die in aanmerking komen beslissen om deel te nemen, dan zal dit resulteren in de voorwaardelijke toekenning, onder de voorwaarden zoals hierboven uiteengezet, van EUR 1.000 aan gewone aandelen van de Vennootschap per Werknemer of ongeveer EUR 3,6 miljoen (inclusief sociale zekerheid) in totaal.

De kostprijs om de aandelen op het ogenblik van de uitoefening van de Employee Awards te leveren kan stijgen of dalen naar verhouding met een stijging of daling van de prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de relevante periode na het Aanbod.

**Executive Long Term Incentive Plan**

***Algemeen***

Onder het LTIP, kunnen belangrijke/senior executives tewerkgesteld door de Vennootschap (de "Executives") die worden geselecteerd door de Raad van Bestuur voorwaardelijke *awards* worden toegekend om gewone aandelen van de Vennootschap te ontvangen op een toekomstige datum ("Executive Share Awards") of het equivalent hiervan in geld ("Executive Phantom Awards") (de Executive Share Awards en de Executive Phantom Awards worden hierna gezamenlijk de "Executive Awards" genoemd).

De bepalingen van het LTIP kunnen verschillen van land tot land teneinde rekening te houden met lokale belastingen en andere regels en vereisten in de jurisdicties waar Executives die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité zal aanbevelingen doen aan de Raad met betrekking tot de werking en administratie van het LTIP.

***Geschiktheid***

De Raad bepaalt welke Executives in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het LTIP (de "Deelnemende Executives").

Ingevolge de closing van het Aanbod, wordt verwacht dat de Chief Executive Officer en de leden van het Senior Management Team in aanmerking komen voor de eerste Executive Awards toegekend onder het LTIP.

***Maximale gerechtigdheid***

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards onder het LTIP zal variëren, afhankelijk van de rol, verantwoordelijkheid en anciënniteit van de betrokken Participating Executive. De maximale waarde van de voorwaardelijke Executive Awards die zijn toegekend aan een Participating Executive gedurende een boekjaar van de Vennootschap zal niet meer bedragen dan 150% van zijn of haar basis salaris op het ogenblik van de toekenning, met deze uitzondering dat in het boekjaar waarin het Aanbod plaatsvindt deze limiet is verhoogd tot 400%.

***Uitoefening***

In principe kunnen Executive Awards worden uitgeoefend na een prestatieperiode van drie jaar. In normale omstandigheden worden ze als volgt uitgeoefend:

- Een derde van de Executive Awards zal automatisch worden uitgeoefend na drie jaar;
- Een derde van de Executive Awards kan worden uitgeoefend na drie jaar, op voorwaarde van de vervulling van de prestatievoorwaarden gedurende een periode van twee jaren; en
- Een derde van de Executive Awards kan worden uitgeoefend na drie jaar, op voorwaarde van de vervulling van de prestatievoorwaarden gedurende een periode van drie jaren.

In geval van stopzetting van de tewerkstelling vooraleer de normale uitoefening tengevolge van bepaalde "goede vertrekker" redenen, kan de Raad beslissen dat een aantal Executive Awards kunnen worden uitgeoefend rekening houdend met zulke factoren als de Raad bepaalt, inclusief de proportie van de prestatieperiode die is verstreken en in de mate dat de prestatievoorwaarden zijn vervuld tot op datum van vertrek.

***Prestatievoorwaarden***

De LTIP prestatievoorwaarden zullen zijn gebaseerd op de *Total Shareholder Return* (totale aandeelhouderswinst) ("TSR") van de Vennootschap in vergelijking met gelijkaardige vennootschappen. TSR wordt gedefinieerd als de samengestelde aandeelhouderswinst die is gerealiseerd door combinatie van dividenden, teruggave van kapitaal en wijziging van de aandelenkoers. Bovendien bevat het LTIP bijkomende prestatievoorwaarden die zijn gebaseerd op financiële en operationele doelstellingen van de Vennootschap.

De LTIP regels voorzien in verscheidene omstandigheden waarin Executive Awards die nog niet in aanmerking komen voor uitoefening vervallen, met inbegrip van het niet vervullen van de prestatievoorwaarden.

***Verwerving en levering van de onderliggende aandelen***

De gewone aandelen Nyrstar die voorwaardelijk worden toegekend aan de Deelnemende Executives onder het LTIP zullen worden verworven middels de inkoop van eigen aandelen overeenkomstig de procedures bepaald in artikelen 620 en volgende van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Zie "Beschrijving van de aandelen en Statuten van Nyrstar — Aandelenkapitaal en aandelen — Beschrijving van rechten en voordelen verbonden aan de aandelen — In- en verkoop van eigen aandelen" vanaf pagina 305.

Indien de Aandeelhoudersvergadering de vereiste inkoop niet zou goedkeuren, dan zullen de Executive Share Awards automatisch worden omgezet in Executive Phantom Awards en Deelnemende Executives zullen gerechtigd zijn tot een betaling in geld die overeenstemt met de marktwaarde van de aandelen waarop de betrokken uitgeoefende Executive Share Awards betrekking hebben.

***Kostprijs***

Naar verwachting zal het LTIP initieel op 42 executives betrekking hebben (inclusief de CEO en de leden van het Senior Management Team). Op basis van huidige salarisniveaus wordt verwacht dat de initiële toekenning onder het LTIP na de closing van het Aanbod een kost met zich mee zal brengen van tussen EUR 11 miljoen (ingeval de geplande prestatievoorwaarden worden behaald) en EUR 22 miljoen (ingeval de uitgebreide prestatievoorwaarden worden behaald) (inclusief sociale zekerheid). Er wordt verwacht dat bijkomende jaarlijkse toekenningen onder het LTIP een kost met zich mee zullen brengen van tussen EUR 3,8 miljoen (ingeval de geplande prestatievoorwaarden worden behaald) en EUR 7,6 miljoen (ingeval de uitgebreide prestatievoorwaarden worden behaald) (inclusief sociale zekerheid).

De kostprijs om de aandelen op het ogenblik van de uitoefening van de Executive Awards te leveren kan stijgen of dalen naar verhouding met een stijging of daling van de prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de relevante periode na het Aanbod.

## TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Zinifex en Umicore houden ieder 50% van de gewone aandelen van de Vennootschap en blijven dit doen tot kort voor de closing van dit Aanbod. In het verleden hebben we regelingen afgesloten met partijen verbonden aan de Zinifex of Umicore groepen, en we kunnen dit blijven doen na de closing van het Aanbod. Hierna volgt een samenvatting van alle wezenlijke transacties tussen onszelf en de verbonden partijen (exclusief de intra-groep schulden die voor 31 augustus 2007) zijn aangegaan).

### Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst

Op 23 april 2007 hebben Umicore, Zinifex en de Vennootschap een Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst ("Business Combination and Shareholders' Agreement" of "BCSA") gesloten waarin Zinifex en Umicore zijn overeengekomen om de zink- en loodsmelter en legeringsactiviteiten van Zinifex te combineren met de zinksmelter en legeringsactiviteiten van Umicore (hierna afzonderlijk een "Zink Activiteit" en gezamenlijk de "Zink Activiteiten"), en Nyrstar op te richten. Na vervulling van bepaalde opschortende voorwaarden werd de BCSA op 31 augustus 2007 geclosed. Op die datum verwierven wij direct en indirect de Zink Activiteiten van de Verkopende Aandeelhouders krachtens verschillende verkoop- en aankoopovereenkomsten die we met Zinifex en zijn relevante dochtervennootschappen en met Umicore hebben afgesloten.

Na de closing van het Aanbod blijven de BCSA en de verkoop- en aankoopovereenkomsten (Zie "— Bijkomende overeenkomsten — Verkoop- en aankoopovereenkomsten met Zinifex en Umicore" vanaf pagina 296) van toepassing op onze relatie met de Verkopende Aandeelhouders.

De voornaamste voorwaarden van de BCSA zijn onder andere:

### Gelijkschakelingsmechanisme

Voordat de BCSA werd ondertekend hebben Zinifex en Umicore (bijgestaan door externe experts) een grondig "*due diligence*"-onderzoek uitgevoerd van de Zink Activiteiten en hebben zij gedetailleerde en marktconforme besprekingen en onderhandelingen gevoerd om hun relatieve economische belangen in Nyrstar te waarderen en overeen te komen.

Kort voor de closing van de verkoop van de Zink Activiteiten aan Nyrstar op 31 augustus 2007, werden de respectievelijke waarden van de direct en indirect aan de Vennootschap over te dragen Zink Activiteiten van beide Verkopende Aandeelhouder geherwaardeerd om de variaties in bepaalde kernwaarderingsparameters, zoals de metaalprijs en de veronderstellingen met betrekking tot de elektriciteitskosten, weer te geven. Dit heeft geresulteerd in een relatief economisch belang van 59,74% voor Zinifex en 40,26% voor Umicore.

Op 31 augustus 2007 en op de datum van dit prospectus houden Zinifex en Umicore een gelijk aantal gewone aandelen van de Vennootschap, *d.w.z.* ieder 40.264.232. Met het grotere relatieve economische belang van Zinifex in Nyrstar werd rekening gehouden door middel van een gelijkschakelingswarrant (het "Gelijkschakelingswarrant") dat op 31 augustus 2007 aan Zinifex werd toegekend en dat Zinifex het recht geeft om op 19.471.536 bijkomende gewone aandelen (de "Gelijkschakelende Aandelen") in de Vennootschap in te schrijven in het licht van dit Aanbod. Zinifex heeft zijn Gelijkschakelingswarrant op 5 oktober 2007 voorwaardelijk uitgeoefend, onder de opschortende voorwaarde dat de Verkopende Aandeelhouders overeenkomstig de voorwaarden van de BCSA op grond van de bookbuildingresultaten verplicht zijn een underwritingovereenkomst te tekenen. De 19.471.536 Gelijkschakelende Aandelen werden in rekening gebracht voor de bepaling van het aantal gewone aandelen die worden aangeboden in het Aanbod.

Volgens het indicatieve tijdschema wordt de vervulling van de opschortende voorwaarden op of rond 30 oktober 2007 vastgesteld. Bij de vervulling van de voorwaarde wordt de uitoefening van het Gelijkschakelingswarrant door Zinifex van kracht, en zal Zinifex als gevolg daarvan daadwerkelijk op 19.471.536 nieuw uitgegeven Gelijkschakelende Aandelen inschrijven, en hiervoor op of rond 30 oktober 2007 een bedrag van EUR 427.375.848 betalen. Op dat moment zal het aantal aandelen dat door Zinifex wordt gehouden daadwerkelijk zijn relatieve economische belang van 59,74% weerspiegelen. De betaling voor de Gelijkschakelende Aandelen zal naar Zinifex terugvloeien als terugbetaling van een lening van Zinifex aan de Vennootschap volgens normale marktvoorwaarden in verband met de verwerving van de Zink Activiteit van Zinifex. Als om wat voor reden dan ook de closing van het Aanbod niet plaatsvindt, ondanks de daadwerkelijke uitoefening van het Gelijkschakelingswarrant op of rond 30 oktober 2007, zijn Zinifex en Umicore overeengekomen dat zij zullen onderhandelen over een voor beide partijen aanvaardbaar mechanisme om ervoor te zorgen dat zij beiden opnieuw een gelijk aandelenbezit van 50% zullen hebben.

De overige aandelenbelangen van Zinifex en Umicore na de closing van het Aanbod zullen evenredig zijn aan hun relatieve economische belangen, *d.w.z.* gelijk aan 59,74% en 40,26%, berekend als een percentage van het totale aantal gewone aandelen dat door Zinifex en Umicore gezamenlijk wordt gehouden.

Als de opschortende voorwaarde waarnaar hierboven wordt verwezen echter niet voor 5 januari 2008 wordt vervuld, wordt de voorwaardelijke uitoefening door Zinifex van het Gelijkschakelingswarrant op 5 oktober 2007 geacht niet te hebben plaatsgevonden en behoudt Zinifex een aandelenbelang van 50%. De Verkopende Aandeelhouders zijn overeengekomen om de Vennootschap dan als een 50-50 privé joint venture te beheren waarbij zij ieder 50% van de gewone aandelen van de Vennootschap zullen houden en gelijke eigendoms- en stemrechten hebben. De relatieve waarde van de Zink Activiteit van elke Verkopende Aandeelhouder wordt vervolgens geherwaardeerd als de beursgang van de Vennootschap later plaatsvindt dan in dit prospectus wordt overwogen of, als er geen beursgang plaatsvindt voor 31 augustus 2009, op 31 augustus 2009. Op dat moment mag het Gelijkschakelingswarrant opnieuw worden uitgeoefend, maar het aantal Gelijkschakelende Aandelen dat onderworpen is aan het Gelijkschakelingswarrant varieert naargelang de verschuiving van de relatieve waarde van de respectievelijke Zink Activiteiten tussen 31 augustus 2007 enerzijds en het tijdstip van de uitgestelde beursgang of 31 augustus 2009 anderzijds. Als de beursgang niet plaatsvindt voor 31 augustus 2009, wordt de 50-50 joint venture geherstructureerd als een joint venture waarbij het daadwerkelijke aandelenbezit de relatieve waarden van de door Zinifex and Umicore op dat moment overgedragen Zink Activiteiten weerspiegelen, en waarbij gewijzigde joint venture bepalingen van kracht worden die zowel de belangen van de meerderheidsaandeelhouder als die van de minderheidsaandeelhouder beschermen.

**Bijkomende kapitaalverhoging — Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursgang**

De waarden van de respectievelijke Zink Activiteiten van de Verkopende Aandeelhouders, op basis waarvan we de Zink Activiteiten op 31 augustus 2007 hebben gekocht, zullen worden aangepast aan de waarde van de Vennootschap die uit het Aanbod blijkt. In het geval dat de waarde van de Vennootschap die uit het Aanbod blijkt, meer dan 5% hoger is dan de totale waarde waarvoor we de Zink Activiteiten op 31 augustus 2007 hebben verkregen, zullen we een aankoopprijsaanpassing betalen aan Zinifex en zijn dochtervennootschappen en aan Umicore. Dit zal uitgevoerd worden door middel van een bijkomende, door de Verkopende Aandeelhouders in contanten te volstorten, kapitaalverhoging onmiddellijk na het eind van de bookbuildingperiode en de daarop volgende prijsbepaling, *d.w.z.* op of rond 30 oktober 2007 volgens het indicatieve tijdschema. De Vennootschap en haar dochtervennootschappen zullen de opbrengsten van de bijkomende kapitaalverhoging aanwenden voor de betaling, aan Zinifex en zijn relevante verkopende dochtervennootschappen en aan Umicore, van de aankoopprijsaanpassingen onder de verschillende verkoop- en aankoopovereenkomsten gesloten op 31 augustus 2007. Zie "— Verkoop- en aankoopovereenkomsten met Zinifex en Umicore" vanaf pagina 296.

Volgens het indicatieve tijdschema zal de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van Nyrstar op of rond 30 oktober 2007, die bijeengeroepen is om deze kapitaalverhoging goed te keuren, eerst vaststellen dat de voormelde opschortende voorwaarde is vervuld en dat Zinifex effectief zijn Gelijkschakelingswarrant heeft uitgeoefend en op 19.471.536 Gelijkschakelende Aandelen heeft ingeschreven en deze heeft volgestort.

Zinifex en Umicore zullen vervolgens, in overeenstemming met hun relatieve economische belang, inschrijven op de kapitaalverhoging, d.w.z. Zinifex zal 59,74% van de kapitaalverhoging inschrijven en Umicore op 40,26%. Alle bijkomende gewone aandelen waarop door de Verkopende Aandeelhouders wordt ingeschreven, worden dan onmiddellijk gehergroepeerd met de 80.528.464 gewone aandelen die op de datum van dit prospectus zijn uitgegeven en met de 19.471.536 Gelijkschakelende Aandelen. Het aantal gewone aandelen die krachtens dit Aanbod worden aangeboden, wordt bijgevolg niet aangetast door deze eventuele kapitaalverhoging.

**Geen verklaringen en garanties van de Verkopende Aandeelhouders**

We hebben de Zink Activiteiten op 31 augustus 2007 gekocht, zonder verklaringen of garanties van Zinifex of Umicore. Behoudens bepaalde beperkte uitzonderingen, hebben we geen verhaal op de Verkopende Aandeelhouders voor zaken die de waarde van de door ons verworven Zink Activiteiten beïnvloeden.

**Verplichtingen van Nyrstar — Ontslag van garanties**

Behoudens bepaalde beperkte uitzonderingen, zijn we aansprakelijk voor al onze aansprakelijkheden en verplichtingen (ongeacht of het hierbij om milieu-, financiële of andere verplichtingen gaat) jegens derden met betrekking tot de Zink Activiteiten die we van de Verkopende Aandeelhouders hebben verworven, ongeacht de

periode waarop deze aansprakelijkheden en verplichtingen betrekking hebben (*m.a.w.* voor of na 31 augustus 2007). We hebben in dit verband geen verhaalsrecht op de Verkopende Aandeelhouders.

Op grond van de BCSA zijn we verplicht om Zinifex en Umicore te vrijwaren voor alle verliezen die zij hebben geleden met betrekking tot de aan ons overgedragen Zink Activiteiten en moeten we ons alle redelijke inspanningen getroosten om ervoor te zorgen dat de Verkopende Aandeelhouders uiterlijk op 29 februari 2008 zijn ontslagen van alle garanties en overige zekerheden die zij in verband met hun respectievelijke Zink Activiteiten eerder aan derden hebben verstrekt.

**Aansprakelijkheid voor het prospectus en gerelateerde aanbiedingsdocumenten**

Zinifex is op grond van de BCSA de verplichting aangegaan om ons en onze bestuurders te vrijwaren tegen alle door ons geleden verliezen in verband met misleidende of bedrieglijke informatie in dit prospectus of gerelateerde aanbiedingsdocumenten met betrekking tot de Zink Activiteit van Zinifex of de weglating van informatie met betrekking tot de Zink Activiteit van Zinifex die in dit prospectus of gerelateerde aanbiedingsdocumenten vermeld had moeten worden. Op dezelfde wijze is Umicore de verplichting aangegaan om ons en onze bestuurders te vrijwaren tegen alle door ons geleden verliezen in verband met misleidende of bedrieglijke informatie in dit prospectus of gerelateerde aanbiedingsdocumenten met betrekking tot de Zink Activiteit van Umicore of de weglating van informatie met betrekking tot de Zink Activiteit van Umicore die in dit prospectus of gerelateerde aanbiedingsdocumenten vermeld had moeten worden.

Als we verliezen lijden die zijn ontstaan in verband met het prospectus ten gevolge van een andere omstandigheid die geen betrekking heeft op de Zink Activiteit van een van de Verkopende Aandeelhouders of in verband met de beursgang in het algemeen (anders dan zoals beschreven in bovenstaande paragraaf), zullen de Verkopende Aandeelhouders ons vrijwaren tegen deze verliezen en hun eigen verlies dragen in verhouding met hun relatieve economische belang van 59,74% voor Zinifex en 40,26% voor Umicore.

Bovenstaande vrijwaringen gelden niet voor de toekomstgerichte mededelingen die wij doen in dit prospectus of gerelateerde aanbiedingsdocumenten, of voor verliezen die ontstaan als gevolg van een handeling van Nyrstar zonder de uitdrukkelijke of impliciete goedkeuring van Zinifex en Umicore.

De voorgaande regelingen zijn onverminderd de bepalingen in artikel 61, §1 en 2 van de Prospectuswet.

**Non-concurrentiebeding**

We zijn de verplichting aangegaan om gedurende een periode die eindigt drie jaar na de toelating van de verhandeling van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels, niet te concurreren met Umicore. Ons non-concurrentiebeding weerhoudt ons van het vestigen, uitoefenen, verwerven en houden van (middels een aankoop van aandelen of activa of anderszins) of deelnemen in een concurrerende activiteit, hetgeen voor deze doeleinden een vergelijkbare of zelfde soort activiteit is als de activiteiten van Umicore en zijn dochtervennootschappen gekend als Building Products, Zink Chemicals en Engineered Metal Powders en waarvan de jaaromzet of de inkomsten uit de verkoop ten minste gelijk zijn aan EUR 30 miljoen.

Ons non-concurrentiebeding weerhoudt ons niet van de verwerving van een meerderheidsbelang in een vennootschap die een concurrerende activiteit bezit (naast andere activa of activiteiten), mits we ons sterkmaken dat een dergelijke vennootschap die concurrerende activiteit binnen twaalf maanden afstoot. Umicore heeft bepaalde voorkeurrechten (inclusief een recht van voorkoop) met betrekking tot de verkoop van de concurrerende activiteit.

Er zijn geen andere non-concurrentiebedingen tussen de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders dan deze hierboven genoemd.

**Bepalingen die van toepassing zijn na de beursgang**

Onder voorwaarde van de closing van het Aanbod regelen bepaalde bepalingen de handelswijze van Zinifex en Umicore in verband met de Vennootschap mits de Verkopende Aandeelhouders ieder een resterend aandelenbelang in de Vennootschap houden van ten minste 10%. Deze bepalingen vereisen onder andere dat de Verkopende Aandeelhouders hun stemrecht in de Vennootschap gebruiken voor de ondersteuning van de voordracht door de andere aandeelhouder van een voorgedragen bestuurder als een bestuurder aan het Benoemings- en Remuneratiecomité van onze Raad van Bestuur, en om tijdens onze Aandeelhoudersvergaderingen vóór het besluit tot de benoeming van een voorgedragen bestuurder als bestuurder te stemmen (tenzij dit tot gevolg heeft dat de andere aandeelhouder meer dan één voorgedragen bestuurder in onze Raad van Bestuur krijgt).

Daarnaast gelden er voor Zinifex en Umicore bepaalde beperkingen voor het overdragen van hun resterende gewone aandelen van de Vennootschap. Gedurende een periode van een jaar na de toelating van de verhandeling van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels, mogen de Verkopende Aandeelhouders de gewone aandelen van de Vennootschap niet vervreemden zonder de schriftelijke toestemming van de andere Aandeelhouder. Daarna mogen Zinifex en Umicore de gewone aandelen van de Vennootschap alleen vervreemden als de andere aandeelhouder in de gelegenheid wordt gesteld eveneens een corresponderend aantal van zijn gewone aandelen op hoofdzakelijk dezelfde wijze te verkopen ("*tag-along right*").

**Bijkomende overeenkomsten**

Op grond van de BCSA hebben Zinifex en Umicore ieder een aantal bijkomende overeenkomsten met Nyrstar afgesloten. Deze overeenkomsten werden aangegaan op een ogenblik dat onze activa eigendom waren van de Verkopende Aandeelhouders, en zij zijn daardoor niet getest in de markt. Er kan dan ook niet gegarandeerd worden dat de voorwaarden van deze overeenkomsten, met inbegrip van en voornamelijk de voorwaarden met betrekking tot de verkoop van zinkproducten in deze overeenkomsten, vergelijkbaar zijn met wat had kunnen worden onderhandeld op de markt.

**Verkoop- en aankoopovereenkomsten met Zinifex en Umicore**

Om de overdracht van de Zink Activiteiten aan Nyrstar te bewerkstelligen, hebben we op 31 augustus 2007 een aantal verkoop- en aankoopovereenkomsten gesloten met Zinifex en zijn relevante dochtervennootschappen, en met Umicore. We hebben de Zink Activiteiten op 31 augustus 2007 gekocht met geld dat we hebben verkregen uit kapitaalverhogingen waarop door Zinifex en Umicore op die datum in geld werd ingeschreven, evenals uit een externe bankschuld.

Voorafgaand aan de ondertekening van de BCSA voerden Zinifex en Umicore een financiële modellering uit en kwamen zij een waarderingsmodel overeen om de afzonderlijke waarden van hun respectievelijke Zink Activiteiten te bepalen en dus om hun relatieve economische belangen in Nyrstar te bepalen.

Het waarderingsmodel dat voor deze doeleinden door Zinifex en Umicore werd gebruikt had niet de bedoeling om een waardering van Nyrstar te geven, maar veeleer om de relatieve waardering van de activa die door hen aan Nyrstar werden overgedragen op een zelfstandige basis te bepalen, gebaseerd op een consensusvisie inzake metaalprijzen en wisselkoersen ten tijde van de waardering. In dat opzicht hield het geen rekening met potentiële synergieën of besparingen, groeimogelijkheden of bijkomende overheads of andere kosten die voortvloeien uit de samenvoeging van de activiteiten en de schuldovereenkomsten die we zijn aangegaan. Het waarderingsmodel had dan ook niet de bedoeling om indicatief te zijn voor wat de toekomstige bedrijfsresultaten en financiële positie van Nyrstar als een zelfstandige entiteit zouden zijn.

De waarden van de Zink Activiteiten van Zinifex en Umicore die werden gebruikt voor deze doeleinden bedroegen, op een schuldenvrije basis, respectievelijk EUR 1.449.712.357 en EUR 977.162.547, hetgeen resulteert in een relatief economische belang in Nyrstar van 59,74% voor Zinifex en 40,26% voor Umicore.

De respectievelijke aankoopprijzen voor de Zink Activiteiten van Zinifex en Umicore werden afgeleid uit het bovenvermelde waarderingsmodel. Na een voorlopige schatting gemaakt te hebben van de netto schulden in de entiteiten die de Zink Activiteiten van Zinifex en de Zink Activiteiten van Umicore uitmaken per 31 augustus 2007, bedroeg de totale koopprijs betaald door Nyrstar aan Zinifex en zijn dochtervennootschappen en Umicore respectievelijk EUR 1.490.571.026 en EUR 946.829.894.

We zijn op dit moment bezig met het berekenen van de aanpassingen van de aankoopprijzen onder de verschillende verkoop- en aankoopovereenkomsten (met uitzondering van de overeenkomst voor Padaeng Industry Public Company Limited) voor wat betreft het voorgestelde bedrijfskapitaal, de voorgestelde lopende netto belastingverplichtingen en de voorgestelde nettoschuld.

Daarnaast bepalen elk van deze verkoop- en aankoopovereenkomsten dat als de waarde van de Vennootschap zoals blijkt uit het Aanbod, meer dan 5% hoger is dan de totale waarde op basis waarvan we de Zink Activiteiten op 31 augustus 2007 hebben verworven, zullen we gevraagd worden om volgend op de kapitaalverhoging die op of rond 30 oktober 2007 zal worden uitgevoerd een aankoopprijsaanpassing te betalen aan Zinifex en zijn relevante dochtervennootschappen en aan Umicore. Zie "— Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Bijkomende kapitaalverhoging — Aanpassing van de Aankoopprijs op basis van de resultaten van de beursgang" vanaf pagina 294.

Aangezien het waarderingsmodel aangewend voor de hierboven beschreven doeleinden, onder meer, niet werd opgesteld om de waarde van Nyrstar als een alleenstaande entiteit te bepalen en aangezien de aankoopprijzen die het opleverde zoals hierboven vermeld aan verscheidene aanpassingen onderhevig zijn, worden potentiële beleggers gewaarschuwd om niet op het resultaat van dergelijk waarderingsmodel te steunen bij het maken van hun beleggingsbeslissing.

**Dienstverleningsovereenkomsten met Zinifex en Umicore tijdens de overgangsperiode**

Zinifex en zijn dochtervennootschappen verlenen gedurende de overgangsperiode IT-services aan Nyrstar. Zinifex kan daarnaast andere bijkomende diensten (zoals redelijkerwijze wordt verlangd door Nyrstar) en overeengekomen diensten (zoals vastgelegd in de overeenkomst tussen Zinifex en Nyrstar) verlenen, en dit zal over het algemeen aangehouden worden tot 30 juni 2008. De kosten die voor deze diensten in rekening worden gebracht, zullen overeenkomen met de daadwerkelijke kosten van Zinifex voor het verlenen van deze diensten aan Nyrstar.

Umicore en zijn dochtervennootschappen verlenen ook een aantal diensten aan Nyrstar en zijn dochtervennootschappen, onder andere op het gebied van informatiesystemen en financiën. Het systeem voor het vaststellen van de betaling en de duur van het verlenen van de diensten hangt af van de verleende dienst. De diensten worden normaal gesproken op verzoek van Nyrstar geleverd en in rekening gebracht tegen de kostprijs verhoogd met een marktconforme marge. Omgekeerd leveren de dochtervennootschappen van Nyrstar bepaalde diensten aan de sites in Overpelt (België) en Auby (Frankrijk) die worden gedeeld met Umicore's resterende activiteiten op deze sites. Deze diensten hebben onder andere betrekking op de opslag, de aankoop, de toegangscontrole en de beveiliging.

**Aankoopovereenkomsten voor concentraten met Zinifex**

Zinifex levert zink- en loodconcentraten afkomstig uit zijn Century- en Roseberymijnen aan verschillende Nyrstar activiteiten op basis van langetermijncontracten, waarbij de verwerkingslonen jaarlijks worden overeengekomen conform de algemeen aanvaarde praktijken in de sector, rekening houdend met de relevante marktvoorwaarden op dat moment. De contracten betreffende de levering vanuit de Centurymijn en de contracten betreffende de levering vanuit de Roseberymijn lopen tot het einde van de levensduur van de mijn (op dit moment naar verwachting in 2015 en 2018 respectievelijk, volgens publieke verklaringen van Zinifex) of, als dat eerder is, tot het einde van de levensduur van de relevante Nyrstarsmelter. De overeenkomsten kunnen worden uitgebreid voor de huidige mijnen bij ontdekking van meer erts binnen de bestaande mijnlease (maar niet bij ontdekkingen in aangrenzende geleasede gebieden die worden gehouden door Zinifex voor wat betreft de Centurymijn).

In deze overeenkomsten worden het proces en de kerncomponenten gedefinieerd voor de vaststelling van de prijs die Nyrstar moet betalen voor de concentraten die door Zinifex worden geleverd. Betalingen voor het metaal dat zich in het concentraat bevindt, zijn gespecificeerd in de overeenkomsten en dienen te worden vastgesteld aan de hand van de geëigende noteringen op de LME. Verwerkingslonen en bepaalde andere variabele kosten worden jaarlijks opnieuw onderhandeld op basis van de markt en op "*arm's length*"-basis, met inachtneming van, naast andere factoren, andere relevante benchmarkovereenkomsten die binnen de zink- en loodindustrie zijn overeengekomen. Daar komen nog bepaalde kosten en tegemoetkomingen bovenop.

Ten gevolge van deze regelingen is Zinifex onze belangrijkste grondstoffenleverancier. Zij levert op dit moment ongeveer 48% van de zinkconcentraten die we momenteel nodig hebben en 40% van de basismaterialen die we momenteel nodig hebben. Krachtens deze overeenkomsten levert Century zinkconcentraten aan Budel (350.000 tot 400.000 droge metrieke ton per jaar, afhankelijk van de vraag van de Vennootschap), Clarksville (50.000 droge metrieke ton per jaar) en Hobart (300.000 (in 2008) en 360.000 (vanaf 2008) droge metrieke ton per jaar). Rosebery levert alle zinkconcentraten die er worden geproduceerd aan onze Hobartsmelter. Daarnaast wordt al het door Century en Rosebery geproduceerde loodconcentraat verkocht aan onze Port Piriesmelter. Deze jaarlijkse levering van tussen de 930.000 en 1.060.000 ton zink- en loodconcentraten bedraagt tussen de 82% en 89% van de totale jaarlijkse output van Zinifex.

Zinifex is ook een klant van Nyrstar aangezien onze Hobartsite kopersulfaat verkoopt aan de Roseberymijn van Zinifex.

**Aankoop- en verkoopovereenkomsten voor metaal met Umicore**

We hebben verschillende verkoopovereenkomsten afgesloten met de Umicore groep. Onze smelters in Balen en Auby verkopen zinkproducten zoals zinkkathoden, vloeibaar zink en zinkstaven aan verscheidene bedrijfsafdelingen van de Umicore groep op basis van drie afzonderlijke contracten. Een eerste contract regelt de verkoop van zinkkathoden van de fabriek in Auby aan de bedrijfsafdeling Building Products van Umicore, dat een vestiging heeft die grenst aan de fabriek van Auby. Dit dekt de verkoop van 80.000 ton zinkkathoden (met een optie voor Umicore om 30.000 ton extra af te nemen) per jaar. Het tweede contract regelt de verkoop van zinkkathoden van de fabriek in Auby aan de bedrijfsafdeling Engineered Metal Powders van Umicore, voor levering aan de fabriek van Umicore in Overpelt. Dit contract dekt de verkoop van 10.200 ton zinkkathoden (met een optie voor Umicore om 3.800 ton extra af te nemen) per jaar. Tot slot regelt het derde contract de verkoop van zinkkathoden, vloeibaar zink en zinkstaven (zinkstaven worden ten laatste vanaf 1 juli 2009 vervangen door zinkkathoden) van de fabriek in Balen aan de bedrijfsafdeling Zinc Chemicals van Umicore, gevestigd in het Belgische Angleur en het Nederlandse Eijsden. Dit contract dekt de verkoop van 62.000 ton zinkproducten per jaar.

De drie contracten bevatten een premieformule die is gekoppeld aan de evolutie van de relevante regionale zinkpremie. Deze contracten werden echter aangegaan in de tijd dat onze activa eigendom waren van de Verkopende Aandeelhouders, en zij zijn daardoor niet getest in de markt. Er kan dan ook niet gegarandeerd worden dat de voorwaarden van deze contracten een rendement zullen opleveren dat overeenkomt met wat had kunnen worden onderhandeld op de markt.

Onder de twee verkoopovereenkomsten voor zinkkathoden van de fabriek in Auby, en onder de verkoopovereenkomst voor zinkkathoden, vloeibaar zink en zinkstaven van de fabriek in Balen hebben beide contractspartijen het recht om vanaf het begin van het tweede volle kalenderjaar na de ondertekening van de BCSA de prijs voor zinkkathoden opnieuw te onderhandelen, *d.w.z.* voor verkopen van zinkkathoden vanaf 2009. Als binnen een bepaalde periode geen overeenkomst over de nieuwe prijs voor het volgende kalenderjaar kan worden bereikt, heeft iedere partij het recht om de verkoopovereenkomst te beëindigen (in het geval van de verkoopovereenkomst voor de fabriek in Balen enkel met betrekking tot de verkoop van zinkkathoden) met inachtneming van een opzegtermijn van 12 maanden; derhalve kunnen deze drie overeenkomsten (in het geval van de verkoopovereenkomst voor de fabriek in Balen enkel met betrekking tot de verkoop van zinkkathoden) niet eerder dan op 30 juni 2009 worden beëindigd vanwege het gebrek aan overeenstemming over de prijs van zinkkathoden.

Wat het vloeibaar zink betreft werd de verkoopovereenkomst voor de fabriek van Balen afgesloten voor een periode van vijf jaar, waarna de overeenkomst kan worden beëindigd met inachtneming van een opzegtermijn van 6 maanden. Deze overeenkomst met betrekking tot vloeibaar zink kan dan ook pas ten vroegste op 31 december 2011 beëindigd worden.

Onze smelters in Balen en Auby verkopen ook loogproducten en onze Aubysmelter verkoopt indiumcement aan de smelter van Umicore in Hoboken in België. De verkoopovereenkomst voor loogproducten is voor onbepaalde tijd aangegaan maar kan door elk van beide partijen worden beëindigd mits een opzeggingstermijn van 24 maanden (verminderd naar 12 maanden ingeval van capaciteit- of productievermindering, stopzetting van de productie of sluiting). De prijsstelling is gebaseerd op de betalingen voor metaal (lood, zilver en goud) verminderd met een aftrek voor bijvoorbeeld verwerkingslonen, raffinagekosten en boetes. De verkoopovereenkomst voor indiumcement heeft een vaste looptijd van vijf jaar en de prijzen zijn gebaseerd op betalingen voor het indiumgehalte verminderd met een aftrek voor bijvoorbeeld de verwerkingslonen en boetes.

We hebben aankoopovereenkomsten met Umicore afgesloten voor de aankoop van fijne zinkpoeders voor de smelters in Balen en Auby. De prijs voor deze fijne zinkpoeders is vastgesteld op basis van de LME-prijs plus een premie. Elk van beide partijen kan de aankoopovereenkomsten beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van 24 maanden. Een dergelijke opzeg kan pas met ingang van 1 januari 2008 worden gedaan.

## BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

### Overzicht van de Belangrijke Aandeelhouders en stemrechten

Op de datum van dit prospectus zijn Zinifex en Umicore, de Verkopende Aandeelhouders, onze enige aandeelhouders, die ieder een gelijk aantal gewone aandelen aanhouden, d.w.z. ieder 40.264.232. Zinifex en Umicore hebben gelijke stemrechten.

Sinds de oprichting van Nyrstar op 13 april 2007 zijn Zinifex en Umicore onze enige aandeelhouders geweest.

### Controle over Nyrstar

Onmiddellijk voor de closing van het Aanbod zullen de Verkopende Aandeelhouders de aandelen van Nyrstar als volgt houden:

| | |
|---|---|
| Zinifex (aandelen gehouden op 31 augustus 2007): | 40.264.232 |
| Zinifex (aandelen gehouden op of rond 30 oktober 2007 ten gevolge van de uitoefening van de Gelijkschakelingswarrant): | 19.471.536 |
| Umicore (aandelen gehouden op 31 augustus 2007): | 40.264.232 |
| **Totaal aantal gewone aandelen:** | 100.000.000 |

Voor een beschrijving van de aandelen uitgegeven t.g.v. de uitoefening van de Gelijkschakeling en de Gelijkschakelingswarrant, zie "Transacties met verbonden partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en aandeelhoudersovereenkomst — Gelijkschakelingsmechanisme" vanaf pagina 293.

In het geval dat de resultaten van het Aanbod er niet toe leiden dat alle in dit Aanbod aangeboden gewone aandelen worden verkocht, dan zullen Zinifex en Umicore hun aandelen in evenredigheid met hun relatieve economische belang van 59,74% en 40,26% verkopen. Na de closing van het Aanbod zullen de resterende aandelenbelangen die door Zinifex en Umicore worden gehouden, gelijk zijn aan 59,74% en 40,26% van het totale aantal aandelen dat door Zinifex en Umicore gezamenlijk wordt gehouden.

## BESCHRIJVING VAN DE AANDELEN EN STATUTEN VAN NYRSTAR

### Algemeen

In deze afdeling wordt een overzicht gegeven van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, haar aandelenkapitaal en de belangrijke rechten van haar aandeelhouders naar Belgisch recht en de statuten van de Vennootschap. Dit overzicht is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap zoals gewijzigd door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 5 oktober 2007 en die in werking zullen treden bij de closing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap.

De Vennootschap werd op 13 april 2007 onder de naam "Neptune Zinc" voor onbepaalde duur opgericht. De naam van de Vennootschap werd krachtens een beslissing van de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 20 april 2007 gewijzigd in "Nyrstar". De Vennootschap heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Krachtens het Belgische Wetboek van vennootschappen is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het kapitaal van de Vennootschap.

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Zinkstraat 1, 2490 Balen, in België, telefoonnummer +32 (0)14 81 92 11. De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Turnhout onder het ondernemingsnummer 0888.728.945.

De beschrijving hieronder is slechts een samenvatting en tracht geen volledig overzicht te geven van de statuten, noch van alle relevante bepalingen van het Belgische recht; en mag ook niet worden opgevat als juridisch advies in dit verband. De onderstaande beschrijving veronderstelt dat de wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap, die op 5 oktober 2007 werden goedgekeurd onder de opschortende voorwaarde van de closing van het Aanbod en de notering van de aandelen op de Eurolist van Euronext Brussels, in werking zijn getreden.

### Maatschappelijk doel

Het doel van de Vennootschap is in artikel 3 van haar statuten beschreven als volgt:

"De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, rechtstreeks of onrechtstreeks, voor eigen rekening of voor rekening van derden, alleen of in samenwerking met derden, het uitoefenen van de volgende activiteiten:

- verwerving, eigendom, beheer en overdracht, door middel van aankoop, inbreng, verkoop, ruil, cessie, fusie, splitsing, inschrijving, financiële tussenkomt, uitoefening van rechten of anderszins, van om het even welke deelneming in om het even welke handel of bedrijfstak, en in om het even welke vennootschap, partnership, onderneming, vestiging, vereniging of stichting die bestaat of die in de toekomst zal bestaan;
- aankoop, inschrijving, ruil, cessie, verkoop en overdracht van, en alle andere gelijkaardige operaties met betrekking tot, overdraagbare effecten, aandelen, obligaties, warrants, opties en staatspapieren, van eender welke vorm;
- vervaardiging, smelting, raffinage, transformatie, recyclage, marketing en verhandelen van zink en lood, van zink- en loodlegeringen en van producten afgeleid van zink en lood, en het uitvoeren van alle financiële, productie-, commerciële en burgerlijke verrichtingen met betrekking tot zink- en loodactiviteiten.

De vennootschap kan alle vormen van intellectuele eigendomsrechten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar activiteiten nemen, aanwenden, aankopen, verwerven of overdragen en kan onderzoeksactiviteiten ondernemen.

De vennootschap kan eender welk roerend of onroerend, lichamelijk of onlichamelijk, goed verwerven, huren, verhuren, vervaardigen, beheren, overdragen of ruilen. Zij kan alle onroerende activiteiten in eender welke wettige vorm uitoefenen, met inbegrip van de aankoop, verkoop, het verhuren en huren van onroerend goed, het uitgeven van vastgoedrentecertificaten of vastgoedcertificaten en het beheer van onroerende eigendommen.

De vennootschap kan leningen van eender welke vorm, duur of bedrag toestaan. Zij kan zowel tot waarborg van haar eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden zekerheden stellen, onder meer door garanties te verstrekken en door haar goederen, met inbegrip van haar eigen handelszaak, in hypotheek of in pand te geven.

De vennootschap kan de functies van bestuurder, zaakvoerder of vereffenaar waarnemen in vennootschappen en verenigingen. Zij kan toezicht en controle uitoefenen over deze vennootschappen en verenigingen.

In het algemeen kan de vennootschap alle commerciële, industriële en financiële verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel en alle handelingen die van aard kunnen zijn de verwezenlijking van haar doel te vergemakkelijken uitvoeren.

**Aandelenkapitaal en aandelen**

Op de datum van dit prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 1.610.569.280, vertegenwoordigd door 80.528.464 gewone aandelen op naam zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort. De uitgiftepremie bedraagt EUR 156.929.776.

Bij de verwezenlijking, volgens het indicatief tijdsschema op of rond 30 oktober 2007, van de opschortende voorwaarde voor de uitoefening door Zinifex van de Gelijkschakelingswarrant, zal Zinifex effectief op de 19.471.536 aandelen uitgegeven ten gevolge van de Gelijkschakeling inschrijven en volstorten voor een bedrag van EUR 427.375.848 (Zie "Transacties met Verbonden Partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en de aandeelhoudersovereenkomst — Gelijkschakelingsmechanisme" vanaf pagina 293). Dit bedrag zal worden geboekt als kapitaal ten belope van EUR 389.430.720 en als uitgiftepremie ten belope van EUR 37.945.128. Bijgevolg zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 2.000.000.000 bedragen en worden vertegenwoordigd door 100.000.000 gewone aandelen zonder nominale waarde. De uitgiftepremie zal EUR 194.874.904 bedragen.

Ingeval de waarde van de Vennootschap zoals afgeleid uit het Aanbod de totale waarden waaraan wij de Zink Activiteiten hebben verworven met meer dan 5% overschrijdt, zal er een bijkomende kapitaalverhoging plaatsvinden, volgens het indicatief tijdsschema op of rond 30 oktober 2007, waarop in speciën zal worden ingeschreven door de Verkopende Aandeelhouders overeenkomstig hun relatieve economische belangen, namelijk op 59,74% van de kapitaalverhoging zal worden ingeschreven door Zinifex en op 40,26% door Umicore. Het bedrag van dergelijke kapitaalverhoging en eventuele uitgiftepremie, zal niet gekend zijn tot op of rond 29 oktober 2007. Enige bijkomende gewone aandelen waarop wordt ingeschreven door de Verkopende Aandeelhouders op of rond 30 oktober 2007 in het kader van deze bijkomende kapitaalverhoging zal evenwel onmiddellijk worden gehergroepeerd bij de 80.528.464 gewone aandelen die bestaan op de datum van dit prospectus en bij de 19.471.536 aandelen uitgegeven ten gevolge van de Gelijkschakeling, waardoor het totaal aantal gewone aandelen niet wordt aangetast door dergelijke bijkomende kapitaalverhoging (zie "Transacties met Verbonden Partijen — Overeenkomst betreffende de samenvoeging van de activiteiten en de aandeelhoudersovereenkomst — Aanpassing van de aankoopprijs op basis van de opbrengsten uit de beursgang" vanaf pagina 294).

**Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen**

De aandelen van de Vennootschap kunnen op naam, aan toonder, of in girale of gedematerialiseerde vorm zijn. De aangeboden aandelen zijn aan toonder en zullen in girale vorm zijn.

Per 1 januari 2008 zullen alle aandelen aan toonder in girale vorm automatisch worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Alle aandelen van de Vennootschap zijn volledig volgestort en vrij overdraagbaar.

**Valuta**

Alle aandelen van de Vennootschap luiden in euro.

**Beschrijving van rechten en voordelen verbonden aan de aandelen**

***Stemrecht***

Iedere aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op een stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen.

Het stemrecht kan worden opgeschort met betrekking tot aandelen:

- die, ondanks een verzoek van de Raad van Bestuur van de Vennootschap daartoe, niet volledig zijn volgestort;
- waarop meer dan één persoon gerechtigd is, behoudens in die gevallen waarin een enkele vertegenwoordiger is aangewezen voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder stemrechten geven boven de drempel van 3%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en enig verder meervoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de relevante Aandeelhoudersvergadering, behoudens in het geval waar de relevante aandeelhouder ten minste 20 dagen voor de datum van de Aandeelhoudersvergadering waarop hij of zij zijn of haar stemrecht, verbonden aan zijn of haar aandelenbelang dat de voormelde drempels bereikt of overschrijdt, wil uitoefenen, de Vennootschap en de CBFA op de hoogte heeft gesteld; en
- waarvan het stemrecht was opgeschort door een bevoegde rechtbank of de CBFA.

In het algemeen is de Aandeelhoudersvergadering als enige bevoegd voor:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Vennootschap;
- de benoeming en het ontslag van bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- de kwijting van aansprakelijkheid van de bestuurders en de commissaris;
- de vaststelling van de bezoldiging van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de uitkering van winsten;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- de beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van de wijzigingen aan de statuten.

***Recht op het bijwonen van en het stemmen op de Aandeelhoudersvergaderingen***

*Gewone Aandeelhoudersvergadering*

De Gewone Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op de plaats die in de bijeenroeping voor de Aandeelhoudersvergadering is vermeld. De vergadering wordt ieder jaar op de laatste woensdag van april om 10:30 uur (Centraal-Europese tijd, GMT+1) gehouden. Als deze datum in één of beide culturele gemeenschappen in Belgiëeen wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de volgende werkdag op dezelfde tijd gehouden. Op de Gewone Aandeelhoudersvergadering legt de Raad van Bestuur de geauditeerde niet-geconsolideerde en geconsolideerde jaarrekeningen, de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissaris daarover, voor aan de aandeelhouders. De Aandeelhoudersvergadering besluit vervolgens over de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening, de voorgestelde bestemming van de winsten of verliezen van de Vennootschap, de kwijting van de bestuurders en de commissaris van hun aansprakelijkheid, en, indien van toepassing, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris en/of alle of bepaalde bestuurders.

*Bijzondere en Buitengewone Aandeelhoudersvergaderingen*

De Raad van Bestuur of de commissaris (of, indien van toepassing, de vereffenaars) kunnen, telkens wanneer het belang van de Vennootschap zulks vereist, een Bijzondere of Buitengewone Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. Een dergelijke Aandeelhoudersvergadering dient ook te worden bijeengeroepen telkens wanneer een of meer aandeelhouders die ten minste 20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden, hierom verzoeken. Aandeelhouders die niet ten minste 20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden, hebben niet het recht om de Aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen.

*Bijeenroeping van de Aandeelhoudersvergadering*

In de bijeenroeping voor de Aandeelhoudersvergadering dient de plaats, de datum en het uur van de vergadering te worden vermeld. De bijeenroeping dient eveneens de agenda te bevatten met aanduiding van de punten die zullen worden besproken evenals enige moties voor besluiten.

De bijeenroeping moet ten minste 24 dagen voor de Aandeelhoudersvergadering of de registratiedatum (indien dergelijke datum wordt vermeld in de bijeenroepingen) in het Belgisch Staatsblad worden gepubliceerd. De bijeenroeping moet eveneens 24 dagen voor de datum van de Aandeelhoudersvergadering of de registratiedatum (indien dergelijke datum wordt vermeld in de bijeenroepingen) in een nationaal dagblad worden gepubliceerd. De jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het jaarverslag van de commissaris moeten ten minste 15 dagen voor de datum van de Gewone Aandeelhoudersvergadering ter beschikking van het publiek worden gesteld. De bijeenroepingen moeten 15 dagen voor de Aandeelhoudersvergadering worden verstuurd aan de houders van aandelen op naam, de houders van obligaties op naam, de houders van inschrijvingsrechten op naam, houders van certificaten op naam die met de medewerking van de Vennootschap zijn uitgegeven, en aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap. Deze mededeling geschiedt per gewone brief tenzij de geadresseerden individueel en uitdrukkelijk schriftelijk hebben aanvaard om de bijeenroeping middels een andere communicatievorm te ontvangen, zonder dat het bewijs moet worden geleverd van de vervulling van zulke formaliteit.

*Formaliteiten voor het bijwonen van de Aandeelhoudersvergadering*

Alle houders van aandelen, inschrijvingsrechten, (eventuele) door de Vennootschap uitgegeven obligaties en alle houders van (eventuele) certificaten die met de medewerking van de Vennootschap zijn uitgegeven, mogen de Aandeelhoudersvergaderingen bijwonen. Alleen de aandeelhouders mogen evenwel stemmen op de Aandeelhoudersvergaderingen.

Om tot de Aandeelhoudersvergadering te worden toegelaten, dienen de houders van instrumenten aan toonder in girale vorm een certificaat van onbeschikbaarheid, uitgegeven door een erkende rekeninghouder bij het clearingagentschap voor de betreffende financiële instrumenten of door het clearingagentschap zelf, te deponeren, waarin het aantal financiële instrumenten dat geregistreerd is op naam van de betreffende houder wordt bevestigd en waarin wordt verklaard dat deze financiële instrumenten zijn geblokkeerd tot na de datum van de Aandeelhoudersvergadering. Het certificaat moet ten laatste drie werkdagen voor de vergadering worden gedeponeerd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of enige andere in de bijeenroeping voor de Aandeelhoudersvergadering vermelde plaats.

*Registratiedatum*

In overeenstemming met artikel 536 van het Belgische Wetboek van vennootschappen staan de statuten de Raad van Bestuur ook toe om een registratiedatum in de bijeenroeping voor de Aandeelhoudersvergadering op te nemen. Als de Raad van Bestuur beslist om een registratiedatum in de bijeenroeping te vermelden, mogen enkel de aandeelhouders die om 24.00 uur (Centraal-Europese Tijd, GMT+1) op de registratiedatum aandelen houden, met zulke aandelen aan de Aandeelhoudersvergadering deelnemen en aldaar stemmen, ongeacht het aantal aandelen dat zij op de daadwerkelijke datum van de Aandeelhoudersvergadering houden. De vermelde registratiedatum mag niet vroeger zijn dan 15 kalenderdagen en niet later dan vijf werkdagen voor de datum van de Aandeelhoudersvergadering.

*Volmacht*

Iedere aandeelhouder heeft het recht om persoonlijk of via een gevolmachtigde een Aandeelhoudersvergadering bij te wonen en aldaar te stemmen. De gevolmachtigde moet ofwel een andere aandeelhouder ofwel een bestuurder van de Vennootschap zijn. De Raad van Bestuur kan de deelnemers aan de vergadering verzoeken een model van volmacht (met steminstructies) te gebruiken, die ten minste drie werkdagen voor de vergadering moet worden gedeponeerd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op een plaats vermeld in de bijeenroeping van de Aandeelhoudersvergadering.

*Quorum en meerderheden*

Over het algemeen is geen aanwezigheidsquorum vereist voor een Aandeelhoudersvergadering en besluiten worden over het algemeen genomen met een eenvoudige meerderheid van stemmen van de vertegenwoordigde of aanwezige aandelen. Kapitaalverhogingen (andere dan die waartoe door de Raad van Bestuur wordt beslist krachtens het toegestaan kapitaal), besluiten met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de statuten (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel), en bepaalde andere aangelegenheden waarnaar in het Belgische Wetboek van vennootschappen wordt verwezen, vereisen niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap, maar tevens een meerderheid van ten minste

75% van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80% van de op een Aandeelhoudersvergadering uitgebrachte stemmen, die dit besluit alleen rechtsgeldig kan nemen als ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de eventuele winstbewijzen, aanwezig of vertegenwoordigd is. In het geval waarin het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, moet een tweede vergadering met een nieuwe bijeenroeping worden bijeengeroepen. De tweede Aandeelhoudersvergadering kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

*Dividenden*

Alle aandelen delen op dezelfde wijze in de (eventuele) winsten van de Vennootschap. Aan de gewone aandelen die in dit Aanbod worden aangeboden is het recht verbonden op (eventuele) uit te keren dividenden met betrekking tot het gehele boekjaar dat eindigt op 31 december 2007 en elk daarop volgend boekjaar. Krachtens het Belgische Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders op de Gewone Aandeelhoudersvergadering in principe met een eenvoudige meerderheid van stemmen beslissen over de uitkering van de winsten, op basis van de meest recente niet-geconsolideerde geauditeerde jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap kennen de Raad van Bestuur ook de bevoegdheid toe om interim dividenden goed te keuren met naleving van de bepalingen en voorwaarden van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen alleen worden uitgekeerd als na de goedkeuring en uitgifte van de dividenden het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals voortvloeit uit de jaarrekening (*d.w.z.* het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met provisies en passiva, dit alles opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met de niet-geamortisseerde kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-geamortisseerde kosten voor research en development, niet lager wordt dan het bedrag van het volgestorte kapitaal (of, als dat hoger is, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet voor de uitkering van dividenden, 5% van de nettowinsten worden toegewezen aan een wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt.

Met betrekking tot aandelen aan toonder vervalt het recht op dividenden in principe niet. Op grond van de Wet van 24 juli 1921 moet de Vennootschap het bedrag van de niet-opgevraagde dividenden deponeren bij de Deposito- en Consignatiekas indien zij met betrekking tot dividenden op aandelen aan toonder een beroep op verjaring wil doen. Na 30 jaar vervallen de niet-opgevraagde dividenden aan de Belgische Staat. Met betrekking tot aandelen op naam vervalt het recht op betaling van dividenden vijf jaar nadat de dividenden betaalbaar werden.

Zie “Dividendbeleid” vanaf pagina 64 voor het dividendbeleid van de Vennootschap.

*Rechten in verband met vereffening*

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit dat is genomen met een meerderheid van ten minste 75% van de op een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering uitgebrachte stemmen, waar ten minste 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien ten gevolge van de geleden verliezen de verhouding van het eigen vermogen van de Vennootschap (vastgesteld overeenkomstig de Belgische juridische en boekhoudkundige regels) tot het aandelenkapitaal minder dan 50% bedraagt, moet de Raad van Bestuur, binnen twee maanden na de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of ontdekt zou moeten hebben, een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. Op deze Aandeelhoudersvergadering moet de Raad van Bestuur ofwel de ontbinding van de Vennootschap of de voortzetting ervan voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. Aandeelhouders die op deze vergadering ten minste 75% van de geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, hebben het recht om tot ontbinding van de Vennootschap te besluiten, mits ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap op deze vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien ten gevolge van de geleden verliezen de verhouding van het eigen vermogen tot het aandelenkapitaal van de Vennootschap minder dan 25% bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, echter met dien verstande dat in dat geval aandeelhouders die ten minste 25% vertegenwoordigen van de op de vergadering

geldig uitgebrachte stemmen, tot de ontbinding van de Vennootschap kunnen besluiten. Als het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap is gedaald tot onder de EUR 61.500 (het minimumbedrag van het aandelenkapitaal van een naamloze vennootschap (NV), kan iedere belanghebbende partij de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap uitspreken of een termijn toekennen waarbinnen de Vennootschap de situatie moet herstellen.

**Veranderingen aan het aandelenkapitaal**

In principe besluiten de aandeelhouders over veranderingen aan het aandelenkapitaal. De Aandeelhoudersvergadering kan op ieder moment tot verhoging of verlaging van het aandelenkapitaal van de Vennootschap besluiten. Voor een dergelijk besluit moet aan de quorum- en meerderheidsvereisten worden voldaan die gelden bij een wijziging van de statuten, zoals hierboven beschreven onder "— Recht op het bijwonen van en het stemmen op de Aandeelhoudersvergaderingen — Quorum en meerderheden".

***Kapitaalverhogingen door de Raad van Bestuur***

Met naleving van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur machtigen om, binnen bepaalde beperkingen, het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Dit is het zogenaamde toegestaan kapitaal. Deze machtiging dient beperkt te zijn in de tijd (*d.w.z.* de machtiging kan alleen worden verstrekt voor een hernieuwbare periode van maximum vijf jaar) en in omvang (*d.w.z.* het toegestaan kapitaal mag het bedrag van het maatschappelijk kapitaal niet overschrijden op het tijdstip van de machtiging). Op 5 oktober 2007 heeft de Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de Raad van Bestuur gemachtigd om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal, met een maximum bedrag van EUR 400.000.000, met het oog op de implementatie van stock-optie- of aandelenplannen en acquisities. Zie ook "— Voorkeurrecht" hierna.

***Voorkeurrecht***

In geval van een kapitaalverhoging in speciën met de uitgifte van nieuwe aandelen, of in het geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht om pro rata op de nieuwe aandelen, de converteerbare obligaties of de inschrijvingsrechten in te schrijven. Deze voorkeurrechten zijn tijdens de inschrijvingsperiode overdraagbaar. De Aandeelhoudersvergadering kan tot beperking of opheffing van dit voorkeurrecht besluiten, mits naleving van bijzondere rapporteringsvereisten. Dergelijk besluit van de Aandeelhoudersvergadering moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidvereisten als voor een besluit tot verhoging van het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

De aandeelhouders kunnen ook besluiten om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeurrecht binnen het kader van het toegestaan kapitaal te beperken of op te heffen, met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden opgenomen in het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 5 oktober 2007 heeft de Raad van Bestuur deze machtiging toegekend binnen de beperkingen van het toegestaan kapitaal. Zie ook "— Kapitaalverhogingen door de Raad van Bestuur" hierboven.

In het algemeen wordt, tenzij uitdrukkelijk voorafgaandelijk toegestaan door de Aandeelhoudersvergadering, de machtiging van de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen middels inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort met ingang van de kennisgeving aan de Vennootschap door de CBFA van een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de Vennootschap. De Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft de Raad van Bestuur dergelijke uitdrukkelijke machtiging niet toegekend.

**In- en verkoop van eigen aandelen**

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en het Belgische Wetboek van vennootschappen, mag de Vennootschap enkel haar eigen aandelen in- en verkopen op grond van een bijzonder aandeelhoudersbesluit dat genomen is door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een Aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50% van het aandelenkapitaal en 50% van de eventuele winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd is. De voorafgaandelijke goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist als de Vennootschap de aandelen verwerft om deze aan haar personeel aan te bieden.

In overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen dient een aanbod tot inkoop van aandelen te geschieden door middel van een aanbod aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden of op een gereglementeerde markt. Aandelen kunnen alleen worden verworven met fondsen die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als een dividend aan de aandeelhouders. Het totaal bedrag van de aandelen gehouden door de Vennootschap mag op geen enkel moment meer dan 10% van haar aandelenkapitaal bedragen. Op 5 oktober 2007 heeft de Aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur gemachtigd tot wederinkoop van een aantal aandelen dat niet hoger kan zijn dan 10% van het aandelenkapitaal van de vennootschap, voor een prijs die niet lager is dan 10% onder de gemiddelde slotkoers tijdens de laatste 20 verhandelingsdagen en niet hoger is dan 10% boven de gemiddelde slotkoers tijdens de laatste 20 verhandelingsdagen. Deze machtiging is geldig voor een periode van 18 maanden.

De Raad van Bestuur kreeg niet de toestemming eigen aandelen weder in te kopen "om een dreigend en ernstig nadeel voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om de Vennootschap te beschermen tegen een openbaar overnamebod.

**Wetgeving en Jurisdictie**

**Kennisgeving van belangrijke deelnemingen**

De Belgische Wet legt bekendmakingsvereisten op aan elk individu of elke entiteit die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerft of overdraagt, zodra dat, volgend op de verwerving of overdracht, het totale aantal stemrechten, rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden door dit individu of entiteit, alleen of in onderling overleg met anderen, uitstijgt boven of daalt onder een drempelwaarde van 5%, of elk veelvoud van 5%, van het totale aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. Artikel 5 van de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen geeft vennootschappen het recht om de eerste drempelwaarde voor bekendmaking te verlagen tot 3%. De Vennootschap heeft dit recht in artikel 8 van haar statuten uitgeoefend. Een aandeelhouder, wiens aandelenparticipatie uitstijgt boven of daalt onder enige van deze drempelwaarden dient dit, iedere keer, bekend te maken aan de CBFA en aan de Vennootschap. De documenten volgens welke de transactie voltrokken werd, moeten voorgelegd worden aan de CBFA. Wanneer de participatie van een aandeelhouder 20% bedraagt, moet de kennisgeving aangeven in welke strategie de relevante verwerving of overdracht past, hoeveel effecten er verworven werden gedurende de periode van 12 maanden voor de kennisgeving en op welke manier zulke effecten verworven werden. Een dergelijke kennisgeving is ook vereist indien een individu of een entiteit controle (rechtstreeks en onrechtstreeks, *de jure* of *de facto*) verwerft of overdraagt over een vennootschap die 3% bezit van de stemrechten van de Vennootschap.

De formulieren voor de kennisgevingen en nadere toelichtingen zijn beschikbaar op de website van de CBFA (www.cbfa.be). De Vennootschap is verplicht om elke ontvangen kennisgeving in verband met stijgingen of dalingen in het bezit van een aandeelhouder van effecten in de Vennootschap, de volgende werkdag aan het publiek bekend te maken en ze moet deze kennisgevingen vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. Euronext Brussels zal details van de kennisgevingen publiceren. Een inbreuk op de bekendmakingsvereisten kan resulteren in de opschorting van stemrechten, een gerechtelijk bevel om de effecten te verkopen aan een derde partij en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid. De CBFA kan ook administratieve sancties opleggen.

De Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (de "Nieuwe Transparantiewet"), ter implementatie in de Belgische wetgeving van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan de effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zal het regime van de kennisgeving van belangrijke deelnemingen wijzigen zodra de wet in werking treedt. De datum van inwerkingtreding van het nieuwe regime, zal bij een Koninklijk Besluit worden vastgesteld, dat bijkomende omzettingsmaatregelen zal bevatten. Dit Koninklijk Besluit is op de datum van dit prospectus nog niet genomen. De bepalingen van de hierboven beschreven Wet van 2 maart 1989 zullen vervallen vanaf de datum van inwerkingtreding van de Nieuwe Transparantiewet.

De belangrijkste wijzigingen van deze nieuwe wetgeving zijn:

- de Nieuwe Transparantiewet verlaagt de quota voor de eerste kennisgeving die emittenten in hun statuten kunnen opnemen. Op grond van artikel 18 van de Nieuwe Transparantiewet kunnen quota van

1%, 2%, 3%, 4% en 7,5% in de statuten worden opgenomen. Een emittent kan ervoor kiezen om een of elk van deze lagere en tussenliggende quota toe te passen. Aangezien de introductie van deze quota geen afbreuk mag doen aan de dwingende naleving van de wettelijke quota (5% en veelvouden van 5%), is een kennisgeving verplicht zowel wanneer de wettelijke quota als wanneer de statutaire quota worden bereikt;

- de gebeurtenissen die een verplichte kennisgeving met zich meebrengen worden uitgebreid. Hoewel het principe van de Wet van 2 maart 1989 is dat het bezit, de verwerving en de overdracht van effecten in essentie de enige gebeurtenissen zijn die de verplichting van kennisgeving doen ontstaan, breidt de Nieuwe Transparantiewet de verplichting tot kennisgeving uit naar gebeurtenissen waar er geen sprake is van de verwerving of overdracht van effecten:
  - onder de Nieuwe Transparantiewet is een kennisgeving verplicht wanneer ten gevolge van gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten hebben gewijzigd het percentage van de stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten de in de vorige paragraaf omschreven drempelwaarden bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, ook al vond er geen verwerving of overdracht plaats (bv. verhoging van het aandelenkapitaal of vernietiging van eigen aandelen); en
  - een kennisgeving is eveneens verplicht wanneer natuurlijke of rechtspersonen een akkoord van onderling overleg sluiten, wijzigen of beëindigen, als gevolg waarvan, het percentage en de stemrechten waarop dit akkoord slaat, dan wel het percentage van een bij het akkoord betrokken partij een in de eerste paragraaf omschreven drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt.
- De Nieuwe Transparantiewet bepaalt dat de kennisgeving niet de identiteit moet vermelden van natuurlijke personen die rechtstreeks of onrechtstreeks, met uitsluiting van de effecten gehouden door de andere bij het onderling overleg betrokken partijen, stemrechten houden die minder dan 5% van de totale stemrechten van de emittent vertegenwoordigen (of de lagere drempelwaarde opgenomen in de statuten van de Emittent) en die een belang houden in de emittent dat minder bedraagt dan 3% van de stemrechtverlenende effecten.

**Openbaar overnamebod**

Een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap en andere effecten die toegang geven tot stemrechten (zoals, in voorkomend geval, inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties) is onderworpen aan het toezicht van de CBFA. Elk openbaar overnamebod moet worden uitgebreid naar alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap evenals naar alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Voorafgaand aan een bod moet de bieder een prospectus publiceren, dat voor de publicatie werd goedgekeurd door de CBFA.

België heeft de Dertiende Richtlijn betreffende het vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) omgezet door de Belgische Wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 en door een Koninklijk Besluit op de openbare overnamebiedingen van 27 april 2007. De Belgische Wet op de openbare overnamebiedingen bepaalt dat een verplicht openbaar overnamebod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, ten gevolge van een eigen verwerving of een verwerving door in onderling overleg met hem handelende personen of personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de effecten met stemrecht houdt in een vennootschap met statutaire zetel in België en waarvan minstens een gedeelte van de effecten met stemrecht is toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of een bij Koninklijk Besluit aangeduide multilaterale handelsfaciliteit.

Er zijn een aantal bepalingen in de Belgische vennootschapswetgeving en bepaalde andere bepalingen in het Belgische recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen bekend te maken (zie "— Kennisgeving van belangrijke deelnemingen" vanaf pagina 306) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere wijziging in de controle kunnen bemoeilijken. Die bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen aanzien als zijnde in hun belang en kunnen de koers van de aandelen van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. Zij kunnen de aandeelhouders ook de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen te verkopen met een premie.

Bovendien kan de Raad van Bestuur van Belgische vennootschappen in bepaalde omstandigheden, en op voorwaarde van de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders, een openbaar overnamebod ontmoedigen of dwarsbomen door middel van verwaterende uitgiften van kapitaalsvertegenwoordigende effecten (op grond van het "toegestaan kapitaal") of door middel van wederinkoop van aandelen (d.w.z. inkoop van eigen aandelen).

In principe wordt de machtiging aan de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen via inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort met ingang van de mededeling aan de Vennootschap door de CBFA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De Aandeelhoudersvergadering kan de Raad van Bestuur echter uitdrukkelijk machtigen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen via een uitgifte van aandelen voor een bedrag van niet meer dan 10% van de bestaande aandelen van de Vennootschap ten tijde van een dergelijk openbaar overnamebod. Er werd geen dergelijke machtiging verleend aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Zie ook "Beschrijving van de aandelen en statuten van Nyrstar — Aandelenkapitaal en aandelen — Veranderingen in het aandelenkapitaal — Voorkeurrecht" vanaf pagina 305.

De Raad van Bestuur kreeg niet de machtiging om eigen aandelen terug te kopen "om een dreigend en ernstig gevaar voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om de Vennootschap te beschermen tegen een openbaar overnamebod. Zie ook "Beschrijving van de aandelen en statuten van Nyrstar — Aandelenkapitaal en aandelen — In- en verkoop van eigen aandelen" vanaf pagina 305.

**Squeeze-outs**

Krachtens artikel 513 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd door artikel 60 van de Belgische Wet op openbare overnamebiedingen, of het daaronder afgekondigde reglement, kan een persoon of entiteit, of kunnen verschillende personen of entiteiten, alleen of in onderling overleg handelend, die, samen met de vennootschap, 95% van de stemrechtverlenende effecten in een publieke vennootschap houden, ingevolge een uitkoopbod het geheel van de (potentiële) stemrechtverlenende effecten in die vennootschap verwerven. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden na het bod, worden na afloop van de procedure van rechtswege geacht te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van het bod wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een publieke vennootschap, tenzij de door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De betaling van de effecten moet contant gebeuren en moet de correcte waarde vertegenwoordigen, om de belangen van de overdragende aandeelhouders te vrijwaren.

**Verkooprecht**

Houders van (potentieel) stemrechtverlenende effecten kunnen een bieder, die alleen of in onderling overleg handelt, na een overnamebod 95% houdt van het stemgerechtigde kapitaal, of die 95% van de stemrechtverlenende effecten in een publieke vennootschap houdt, verplichten om hun effecten te kopen tegen de prijs van het bod, op voorwaarde dat de bieder door het bod effecten heeft verworven die ten minste 90% van het stemgerechtigde kapitaal dat onder het overnamebod valt, vertegenwoordigen.

## BELASTINGHEFFING

### Belgisch belastingstelsel

In de onderstaande paragrafen wordt een overzicht gegeven van bepaalde belangrijke Belgisch federale fiscale gevolgen van de eigendom en de vervreemding van aandelen door een belegger die deze aandelen in verband met dit Aanbod heeft gekocht. Dit overzicht is gebaseerd op de wetgeving, de verdragen en de interpretatie van de regelgeving die in België op de datum van dit prospectus van kracht zijn, zoals die gewijzigd kunnen worden, met inbegrip van wijzigingen die terugwerkende kracht kunnen hebben.

Dit overzicht tracht niet alle belastinggevolgen van de eigendom en vervreemding van aandelen weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van bepaalde beleggers waarvan sommigen aan speciale regels of aan de belastingwetgeving van een ander land dan België onderworpen kunnen zijn. Dit overzicht bevat geen beschrijving van de wijze waarop beleggers worden belast waarvoor speciale regels gelden, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's, personen die aandelen in een call-putcombinatie aanhouden of zullen aanhouden, terugkoop van aandelen, conversies, synthetische effecten of andere geïntegreerde financiële transacties.

Ten behoeve van dit overzicht is een Belgische inwoner een natuurlijke persoon die aan de Belgische personenbelasting is onderworpen (*d.w.z.* een inwoner van België die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een aan een inwoner gelijkgestelde persoon), een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen (*d.w.z.*, een entiteit die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een rechtspersoon die aan de rechtspersonenbelasting is onderworpen (*d.w.z.*, een andere rechtspersoon dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen en die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-Belgische inwoner is een persoon die geen Belgische inwoner is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van de gewestelijke, lokale of nationale wetgeving.

### Belgische inwoners

#### *Dividenden*

*Roerende voorheffing*

Als algemene regel wordt er een roerende voorheffing van 25% geheven op het bruto bedrag van de dividenden die worden betaald of toegekend met berekking tot de aandelen, onder voorbehoud van een eventuele vrijstelling of vermindering die kan worden ingeroepen onder de toepasselijke nationale bepalingen . Het dividend onderworpen aan de roerende voorheffing omvat alle voordelen die met betrekking tot de aandelen worden betaald of toegekend, ongeacht hun vorm, alsmede terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Het fiscaal kapitaal omvat in principe het volstort maatschappelijk kapitaal, de betaalde uitgiftepremie en de bedragen waarop bij de uitgifte van winstbewijzen is ingeschreven, voor zover deze op grond van de statuten van Nyrstar als kapitaal worden behandeld.

In bepaalde omstandigheden, en onder bepaalde voorwaarden, voorziet de Belgische wet in een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% op dividenden betaald of toegekend met betrekking tot aandelen uitgegeven op of na 1 januari 1994. De aangeboden aandelen voldoen echter niet aan de vereisten voor dit verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15% en zullen daarom, volgens de algemene regel, onderworpen aan een onroerende voorheffing op dividenden van 25% in België.

Als Nyrstar haar eigen aandelen inkoopt, wordt de uitkering (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de ingekochte aandelen wordt vertegenwoordigd) behandeld als dividenddat onder bepaalde omstandigheden kan onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 10%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die bechikbaar is op basis van de toepasselijke nationale bepalingen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven als de aandelen op een beurs worden ingekocht en aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. In geval van de liquidatie van Nyrstar zijn de uitkeringen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe onderworpen aan een roerende voorheffing van 10%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die beschikbaar is op basis van de toepasselijke nationale bepalingen.

*Natuurlijke personen*

Voor Belgische inwoners-natuurlijke personen die aandelen voor privé-doeleinden verwerven en aanhouden, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen volledig van de personenbelasting op deze dividenden verschuldigd. Ze kunnen er desalniettemin voor kiezen om de dividenden in hun aangifte in de personenbelasting op te nemen. Als de begunstigde ervoor kiest om deze dividenden op te geven, wordt het dividend normaal gesproken belast tegen het algemeen toepasselijke tarief van de roerende voorheffing op dividenden van 25% of, als dat lager is, het belastingtarief dat overeenkomt met de belastingschijf van de belastingplichtige, met inachtneming van zijn overige aangegeven inkomsten. Als de begunstigde het dividend aangeeft, wordt de verschuldigde inkomstenbelasting verhoogd met de lokale opcentiemen. Als het dividend wordt aangegeven, kan bovendien de op het dividend ingehouden roerende voorheffing verrekend worden met de verschuldigde inkomstenbelasting en kan er een terugbetaling plaatsvinden indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits de dividenduitkering geen waardevermindering of minderwaarde op de aandelen tot gevolg heeft. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de volledige eigendom van de aandelen had gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden.

Voor Belgische inwoners-natuurlijke personen die aandelen verwerven en aanhouden voor professionele doeleinden bevrijdt de Belgische roerende voorheffing hen niet volledig van de verschuldigde inkomstenbelasting. De ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen tegen het persoonlijk belastingtarief van de belegger worden belast. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde inkomstenbelasting en wordt terugbetaald indien de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt en aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de aandelen hebben; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij of zij de aandelen in volle eigendom had gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden.

*Vennootschappen*

Voor Belgische vennootschappen bevrijdt de roerende voorheffing op dividenden hen niet volledig van de vennootschapsbelasting. De ontvangen bruto dividenden moeten worden aangegeven en zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen een tarief van 33,99%, tenzij de verlaagde vennootschapsbelastingtarieven van toepassing zijn. De ingehouden roerende voorheffing mag worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt terugbetaald voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, en aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de aandelen hebben; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen tot gevolg hebben. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de vennootschap kan aantonen dat zij gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaling of de toekenning van het dividend de volle eigendom van de aandelen bezat; of (b) de aandelen in de vermelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere dan een Belgische vennootschap of aan een niet-Belgische vennootschap die de aandelen ononderbroken in een Belgische vaste inrichting heeft geïnvesteerd.

Belgische vennootschappen kunnen maximaal 95% van de brutodividenden begrepen in hun belastbare winst aftrekken, indien op de datum waarop het dividend wordt betaald of toegekend, (1) zij ten minste 10% aanhouden van het kapitaal van Nyrstar of een deelneming met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 1.200.000, (2) zij de volle eigendom van de aandelen hebben, (3) de aandelen kunnen worden aangemerkt als vaste financiële activa overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving, (4) zij de aandelen voor een ononderbroken periode van ten minste een jaar aanhouden of zullen aanhouden, en (5) voldaan is aan de voorwaarden met betrekking tot de belastingheffing van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Wetboek van Inkomstenbelastingen (de "Voorwaarde van artikel 203 WIB" en gezamenlijk de "Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten").

Met betrekking tot de controle van de Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten, wordt opgemerkt dat het minimaal vereiste aandelenbelang niet van toepassing is op dividenden die door Belgische kredietinstellingen, verzekeringsmaatschappijen en beursvennootschappen worden ontvangen. Bovendien hangen de Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten af van een feitelijke analyse bij iedere uitkering, en de toepasselijkheid van dit regime moet daarom bij iedere uitkering worden gecontroleerd.

*Organismen voor de financiering van pensioenen*

De dividenden die worden ontvangen door organismen voor de financiering van pensioenen zoals gedefinieerd in artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006 zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Organismen voor de financiering van pensioenen kunnen een volledig (en terugbetaalbaar) belastingkrediet verkrijgen voor de Belgische roerende voorheffing die op de dividenden wordt ingehouden.

*Overige rechtspersonen*

Voor belastingplichtigen die aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, bevrijdt de Belgische roerende voorheffing op dividenden hen in principe volledig van hun verschuldigde inkomstenbelasting.

***Meerwaarden en minderwaarden***

*Natuurlijke personen*

Belgische inwoners-natuurlijke personen die de aandelen als een belegging in het kader van hun privé-vermogen verwerven, zijn niet onderworpen aan een Belgische meerwaardebelasting bij de vervreemding van de aandelen, en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische inwoners-natuurlijke personen kunnen echter wel onderworpen zijn aan een belasting van 33% (verhoogd met lokale opcentiemen) indien de meerwaarden geacht worden te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privé-vermogen van de natuurlijke persoon. Verliezen die voortkomen uit dergelijke transacties mogen worden afgetrokken van het belastbaar inkomen dat met vergelijkbare transacties is behaald, mits de verliezen in de voorgaande vijf belastingjaren zijn geleden.

Meerwaarden die door Belgische inwoners-natuurlijke personen worden behaald bij de inkoop van de aandelen of bij de liquidatie van Nyrstar, worden in de regel als dividend belast. Zie "— Dividenden" vanaf pagina 309.

De meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen door Belgische inwoners-natuurlijke personen die de aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, worden tegen het normale progressieve inkomstenbelastingtarief belast, met uitzondering van meerwaarden op aandelen die langer dan vijf jaar zijn aangehouden en die tegen het afzonderlijke tarief van 16,5% (plus lokale opcentiemen) worden belast. Minderwaarden op aandelen die worden geleden door een Belgische inwoner-natuurlijk persoon die de aandelen voor professionele doeleinden aanhoudt, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door een Belgische inwoner-natuurlijk persoon behaald worden buiten de uitoefening van een professionele activiteit, ten gevolge van de overdracht van de betreffende aandelen aan een niet-Belgische vennootschap (of een entiteit met een vergelijkbare rechtsvorm), een buitenlandse staat (of één van zijn politieke onderverdelingen of lokale autoriteiten) of een niet-Belgische rechtspersoon, worden in principe belast tegen het tarief van 16,5% (plus lokale opcentiemen) als in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, de Belgische inwoner-persoon direct of indirect, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een aanmerkelijk belang had in Nyrstar (*d.w.z.*, een aandelenbelang in Nyrstar van meer dan 25%). Deze regel werd door het Europese Hof van Justitie, in haar beslissing van 8 juni 2004, strijdig geacht met de vrijheid van vestiging en het vrije verkeer van kapitaal zoals vastgelegd in het EG-verdrag. De Belgische belastingautoriteiten accepteren dat deze regel niet van toepassing is als de aandelen worden overgedragen aan de voormelde personen mits zij gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte.

*Vennootschappen*

Belgische vennootschappen zijn normaliter niet onderworpen aan een Belgische meerwaardenbelasting op meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen, mits aan de hierboven onder "Overige inwoners van België — Dividenden — Roerende voorheffing" beschreven Voorwaarde van artikel 203 WIB is voldaan. Minderwaarden op aandelen die door Belgische vennootschappen worden geleden, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door in België gevestigde vennootschappen worden behaald bij de inkoop van de aandelen of bij de liquidatie van Nyrstar, worden in principe belast als dividend. Zie "— Dividenden" vanaf pagina 309.

*Overige belaste rechtspersonen*

Belgische rechtspersonen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen aan een Belgische meerwaardenbelasting bij de vervreemding van aandelen, behoudens ingeval van overdracht van een aanmerkelijk belang aan een buiten de Europese Economische Ruimte gevestigde entiteit. Meerwaarden die door Belgische rechtspersonen worden behaald bij de inkoop van aandelen of bij de liquidatie van Nyrstar worden in principe als dividend belast (zie hierboven "Dividenden" vanaf pagina 309).

Minderwaarden op aandelen die worden geleden door Belgische rechtspersonen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

***Belasting op beurstransacties***

Een beurstaks is in regel verschuldigd bij de aan- en verkoop, en bij iedere andere verwerving en overdracht onder bezwarende titel in België van bestaande aandelen via een professionele tussenpersoon in België op een secundaire markt (zogenaamde "secundaire markttransacties"). Beleggers die aandelen kopen zijn onderworpen aan een beurstaks van 0,17% die wordt geheven op de aankoopprijs, met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij.

Er is geen beurstaks verschuldigd door: (1) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 die voor eigen rekening handelen; (2) verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, §1 van de Wet van 9 juli 1975 die voor eigen rekening handelen; (3) professionele pensioeninstellingen zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenen; en (4) instellingen voor collectieve belegging die voor eigen rekening handelen.

**Niet-Belgische inwoners**

***Dividenden***

*Roerende voorheffing*

De algemene regel is dat een roerende voorheffing van 25% wordt ingehouden op het brutobedrag van het dividend dat met betrekking tot de aandelen wordt betaald of toegekend, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die beschikbaar kan zijn onder de bepalingen van de toepasselijke nationale wetgeving of belastingverdragen. Het dividend onderworpen aan de roerende voorheffing omvat alle voordelen die met betrekking tot de aandelen worden betaald of toegekend, ongeacht hun vorm, alsmede terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Het fiscaal kapitaal omvat in principe het volstorte maatschappelijk kapitaal, de betaalde uitgiftepremie en de bedragen waarop bij de uitgifte van winstbewijzen is ingeschreven, mits deze op grond van de statuten van Nyrstar als kapitaal worden behandeld.

In bepaalde omstandigheden en onder bepaalde voorwaarden voorziet de Belgische wet in een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% op dividenden met betrekking tot aandelen die op of na 1 januari 1994 zijn uitgegeven. De aangeboden aandelen voldoen echter niet aan de vereisten voor dit verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15% en zullen daarom, volgens de algemene regel, onderworpen zijn aan de roerende voorheffing van 25% op dividenden in België.

Als Nyrstar haar eigen aandelen inkoopt, wordt de uitkering (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de ingekochte aandelen wordt vertegenwoordigd) behandeld als dividend, en kan dit dus onder bepaalde omstandigheden onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 10%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die beschikbaar kan zijn onder de toepasselijke nationale bepalingen of belastingverdragen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven als de aandelen op een beurs worden ingekocht en aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. In geval van de liquidatie van Nyrstar zijn de uitkeringen die het fiscaal kapitaal overschrijden onderworpen aan de roerende voorheffing van 10%, onder voorbehoud van een vrijstelling of vermindering die beschikbaar kan zijn onder de toepasselijke nationale bepalingen of belastingverdragen.

Voor niet-Belgische inwoners-natuurlijke personen en vennootschappen is de roerende voorheffing op dividend de enige belasting die in België op het dividend wordt geheven, tenzij de niet-inwoner de aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste basis of een Belgische vaste inrichting. Indien de aandelen zijn verworven door een niet-inwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de belegger de ontvangen dividenden aangeven en worden deze belast tegen het toepasselijke tarief

voor niet-Belgische inwoners-natuurlijke personen of niet-Belgische vennootschappen. De bij de bron ingehouden roerende voorheffing mag met de belasting der niet-inwoners van natuurlijke personen of vennootschappen worden verrekend en is terugbetaalbaar voor zover de roerende voorheffing de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, mits aan de volgende twee voorwaarden is voldaan: (1) de belastingplichtige moet op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden de volle eigendom van de aandelen hebben; en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering van of minderwaarde op de aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing als (1) de niet-Belgische inwoner-natuurlijk persoon of de niet-Belgische vennootschap kan aantonen dat hij de volle eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaling of de toekenning van het dividend; of (2) enkel in het geval van niet-Belgische vennootschappen, de aandelen in de voormelde periode nooit hebben toebehoord aan een andere dan een Belgische vennootschap of aan een niet-Belgische vennootschap die de aandelen ononderbroken in een Belgische vaste inrichting heeft geïnvesteerd.

Niet-Belgische vennootschappen waarvan de aandelen worden gehouden door een Belgische vaste inrichting mogen maximaal 95% aftrekken van het brutodividend begrepen in hun belastbare winst, mits op de datum waarop het dividend wordt betaald of toegekend voldaan is aan de Voorwaarden voor de toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten. De toepassing van het regime van de definitief belaste inkomsten hangt echter af van een feitelijke analyse die bij iedere uitkering gemaakt dient te worden en de toepassing ervan zou bij iedere uitkering gecontroleerd moeten worden.

*Vrijstelling of vermindering van de Belgische roerende voorheffing*

Onder de Belgische belastingwetgeving is de roerende voorheffing niet verschuldigd op dividenden die worden betaald aan een niet in België gevestigde entiteit die geen onderneming exploiteert of die zich niet met verrichtingen van winstgevende aard bezighoudt en is vrijgesteld van inkomstenbelasting in het land waar ze gevestigd is, mits zij niet contractueel is verplicht tot verdere uitkering van deze dividenden aan hun economische eigenaar voor wie zij de aandelen beheert. De vrijstelling is alleen van toepassing als de entiteit een certificaat tekent waarin deze status wordt bevestigd en de entiteit de volle eigenaar of vruchtgebruiker van de aandelen is. De organisatie moet dit certificaat vervolgens doen toekomen aan Nyrstar of haar betaalkantoor.

Dividenden die worden uitgekeerd aan niet-Belgische vennootschappen gevestigd in een lidstaat van de EU of in een land waarmee België een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten dat een bepaling bevat over de uitwisseling van informatie, en die als moedermaatschappij kwalificeren, zijn vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de aandelen die door de niet-Belgische vennootschap worden gehouden ten minste 15% van het kapitaal van Nyrstar vertegenwoordigen op het moment van de uitkering van de dividenden en deze aandelen werden of zullen worden gehouden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Een vennootschap kwalificeert als moedermaatschappij als (i) de in een Lidstaat van de EU gevestigde onderneming een juridische vorm heeft die is vermeld in de bijlage bij de EU Moeder-Dochterrichtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EG), zoals gewijzigd door Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, of als de vennootschap gevestigd is in een ander land waarmee België een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten dat een informatie-uitwisselingsbepaling bevat, een juridische vorm heeft die vergelijkbaar is met de in deze bijlage genoemde vormen; (ii) de vennootschap, op grond van de belastingwetgeving van het land waarin de vennootschap is gevestigd en de belastingverdragen ter voorkoming van dubbele belasting die dat land met derde landen heeft gesloten, geacht wordt een belastingplichtige te zijn; en (iii) de vennootschap onderworpen is aan vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te genieten van een gunstig belastingstelsel.

Om in aanmerking te komen voor deze vrijstelling, moet de belegger aan Nyrstar of zijn betaalkantoor een certificaat voorleggen waarin zijn kwalificerende status en het voldoen aan deze twee verplichte voorwaarden worden bevestigd. Als de belegger, op het tijdstip waarop het dividend op de aandelen wordt betaald of toegekend, de aandelen minder dan één jaar houdt, zal Nyrstar de roerende voorheffing inhouden maar niet aan de Belgische Schatkist doortstorten op voorwaarde dat de belegger zijn kwalificerende status, de datum met ingang waarvan hij de aandelen houdt en zijn verbintenis dat hij de aandelen voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar zal houden, bevestigt. De belegger moet Nyrstar of zijn betaalkantoor ervan op de hoogte brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of als zijn belang in het kapitaal van Nyrstar onder de 15% zal komen voordat deze periode is verstreken. Zodra de vereiste periode voor deelneming van één jaar is verstreken, wordt de op het dividend ingehouden roerende voorheffing aan de belegger terugbetaald. De minimale deelnamevereiste van 15% wordt verlaagd tot 10% voor dividenden die vanaf 1 januari 2009 worden betaald of toegekend.

België heeft met meer dan 80 landen belastingverdragen afgesloten op basis waarvan, onder bepaalde voorwaarden zoals de grootte van de deelneming en bepaalde identificatieformaliteiten, het tarief van de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van die landen wordt verlaagd naar 15%, 10%, 5% of 0%.

Potentiële aandeelhouders dienen bij hun eigen belastingadviseurs na te gaan of zij in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de uitkering van dividenden en welke procedures moeten worden gevolgd om het verlaagde tarief of een terugbetaling te kunnen aanvragen.

***Meerwaarden en minderwaarden***

*Natuurlijke personen*

Meerwaarden die op de aandelen worden gerealiseerd door een niet-Belgische inwoner-natuurlijk persoon en die deze aandelen niet heeft verworven in verband met beroepsactiviteiten die in België worden uitgeoefend via een Belgische vaste basis of een Belgische vaste inrichting, zijn in de regel niet belastbaar en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Indien de meerwaarden echter geacht worden te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privé-vermogen van de natuurlijke persoon, zijn deze onderworpen aan een definitieve bedrijfsvoorheffing van 30,28%. Verliezen uit dergelijke transacties mogen worden afgetrokken van het belastbaar inkomen dat met vergelijkbare transacties is behaald, mits de verliezen in de voorgaande vijf belastingjaren zijn geleden. België heeft met meer dan 80 landen belastingverdragen gesloten die een volledige vrijstelling van Belgische belastingheffing geven op de meerwaarden die door inwoners van die landen worden gerealiseerd.

Meerwaarden die bij de inkoop van aandelen of bij de liquidatie van Nyrstar worden behaald door een niet-Belgische inwoner natuurlijk persoon worden in de regel als dividend belast. Zie "— Dividenden" vanaf pagina 312.

Meerwaarden worden tegen het normale progressieve inkomstenbelastingtarief belast en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar als deze meerwaarden of minderwaarden worden gerealiseerd op aandelen die door een niet-Belgische inwoner natuurlijk persoon worden gehouden in verband met activiteiten uitgeoefend via een vaste basis in België.

Meerwaarden die door een niet-Belgische inwoner natuurlijk persoon worden behaald buiten de uitoefening van een professionele activiteit, ten gevolge van de overdracht van de betreffende aandelen aan een niet-Belgische vennootschap (of een entiteit met een vergelijkbare rechtsvorm), een buitenlandse staat (of één van zijn politieke onderverdelingen of lokale autoriteiten) of een niet-Belgische rechtspersoon, worden in principe belast tegen het tarief van 16,5% als de verkoper in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop direct of indirect, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een aanmerkelijk belang had in Nyrstar (*d.w.z.*, een aandelenbelang in Nyrstar van meer dan 25%). Deze regel werd door het Europese Hof van Justitie, in haar beslissing van 8 juni 2004, strijdig geacht met de vrijheid van vestiging en het vrije verkeer van kapitaal zoals vastgelegd in het EG-verdrag. De Belgische belastingautoriteiten accepteren dat deze regel niet van toepassing is als de aandelen worden overgedragen aan de voormelde personen mits zij woonachtig zijn in de Europese Economische Ruimte. België heeft met meer dan 80 landen belastingverdragen gesloten die een volledige vrijstelling geven van Belgische belastingheffing op de meerwaarden die door inwoners van die landen worden gerealiseerd.

*Vennootschappen*

Meerwaarden op aandelen die worden gerealiseerd door een niet-Belgische vennootschap of een andere niet-Belgische entiteit, die deze aandelen niet heeft verworven in verband met beroepsactiviteiten die in België worden uitgeoefend via een Belgische vaste inrichting, zijn in de regel niet belastbaar, en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar. Meerwaarden die worden gerealiseerd door een niet-Belgische vennootschap of andere niet-Belgische entiteit die deze aandelen aanhoudt in verband met beroepsactiviteiten die in België worden uitgeoefend via een Belgische vaste inrichting, zijn in de regel niet onderworpen aan een Belgische meerwaardenbelasting op de vervreemding van aandelen, mits op de datum van de vervreemding voldaan is aan de Voorwaarden van artikel 203 WIB, hierboven beschreven onder "— Inwoners van België — Dividenden — Roerende voorheffing" betreffende de dividenduitkering. Minderwaarden op aandelen die zijn geleden door een niet-Belgische vennootschap of andere niet-Belgische entiteit zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-Belgische vennootschappen of andere niet-Belgische rechtspersonen bij de inkoop van aandelen of bij de liquidatie van Nyrstar worden in de regel als dividend belast. Zie "— Dividenden" vanaf pagina 312.

***Belasting op beurstransacties***

In de regel wordt een beurstaks geheven op de aan- en verkoop, en op andere verwervingen en overdrachten van bestaande aandelen in België via een in België gevestigde professionele tussenpersoon op de secundaire markt (zogenaamde "secundaire markttransacties"). Het toepasselijke tarief bedraagt 0,17% van het ontvangen bedrag, met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij.

Niet-Belgische inwoners die voor eigen rekening bestaande aandelen kopen of anderszins verwerven of overdragen via een in België gevestigde tussenpersoon, kunnen vrijgesteld zijn van de beurstaks in België als zij een beëdigde verklaring aan de tussenpersoon overleggen waarin hun status van niet-Belgische inwoner wordt bevestigd.

Een vrijstelling kan ook worden verkregen door: (1) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2,9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002, die voor eigen rekening handelen; (2) verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, §1 van de Wet van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen; (3) professionele pensioeninstellingen zoals bedoeld in artikel 2,1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenen, die voor eigen rekening handelen; en (4) instellingen voor collectieve belegging die voor eigen rekening handelen.

**Belastingstelsel van de Verenigde Staten**

TER VOLDOENING AAN CIRCULAIRE 230 VAN HET MINISTERIE VAN FINANCIËN, WORDEN HOUDERS HIERBIJ GEÏNFORMEERD DAT: (A) DE BESPREKING VAN DE FEDERALE BELASTINGKWESTIES IN DIT PROSPECTUS NIET BEDOELD OF GESCHREVEN IS OM TE GEBRUIKEN TER VOORKOMING VAN BOETES DIE AAN HOUDERS ONDER HET WETBOEK VAN INKOMSTENBELASTINGEN ZOU KUNNEN WORDEN OPGELEGD; (B) DE VENNOOTSCHAP DE INFORMATIE HIERIN HEEFT OPGENOMEN IN VERBAND MET DE PROMOTIE OF MARKETING (ZOALS BEDOELD IN CIRCULAIRE 230) DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN DE TRANSACTIES OF ZAKEN DIE HIERIN WORDEN BESPROKEN; EN (C) ZE OP BASIS VAN HUN EIGEN OMSTANDIGHEDEN DIENEN ADVIES IN TE WINNEN VAN EEN ONAFHANKELIJKE BELASTINGADVISEUR.

Hierna volgt een overzicht van bepaalde belangrijke gevolgen van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting van de verwerving, eigendom en vervreemding van gewone aandelen door een Amerikaanse Houder (zoals hieronder gedefinieerd). Dit overzicht heeft alleen betrekking op initiële kopers van gewone aandelen die als Amerikaanse Houders kwalificeren en die de gewone aandelen als vaste activa houden. Deze bespreking betreft niet alle aspecten van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting die relevant kunnen zijn voor, of de daadwerkelijke belastinggevolgen van één van de hierin besproken zaken van, de verwerving, eigendom of vervreemding van gewone aandelen door bepaalde beleggers. De belastingwetgeving in de verschillende staten of lokale, buitenlandse of overige belastingwetgeving wordt hier niet besproken. Meer in het bijzonder gaat dit overzicht niet in op de belastingoverwegingen die van toepassing zijn op beleggers die (rechtstreeks of onrechtstreeks) 10% of meer van de stemgerechtigde aandelen van de Vennootschap aanhouden, noch worden in dit overzicht alle belastingoverwegingen besproken die relevant kunnen zijn voor bepaalde soorten beleggers die een speciale behandeling genieten onder de Amerikaanse federale inkomstenbelastingwetgeving (zoals financiële instellingen, verzekeringsmaatschappijen, beleggers die onderworpen zijn aan de alternatieve minimum taxatie, individuele pensioenregelingen en andere regelingen waaronder de belasting wordt uitgesteld, organisaties die vrijgesteld zijn van belasting, effecten- of valutahandelaars, beleggers die de gewone aandelen als onderdeel van een call-putcombinatie aanhouden, indekking of conversietransacties voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden of beleggers waarvan de functionele valuta niet de US dollar is).

De term "Amerikaanse Houder", zoals hierin gebruikt, betekent de daadwerkelijke eigenaar van gewone aandelen, en dat betekent, voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden, (i) een natuurlijk persoon die burger of inwoner is van de Verenigde Staten, (ii) een vennootschap die is opgericht of georganiseerd onder de wetgeving van de Verenigde Staten of een Staat, (iii) een vermogen waarvan het inkomen is onderworpen aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting ongeacht de bron of (iv) een trust, indien een rechtbank van de

Verenigde Staten het primaire toezicht heeft op het beheer van de trust en één of meer Amerikaanse personen de bevoegdheid hebben om controle uit te oefenen op alle wezenlijke beslissingen van de trust, of indien de trust ervoor heeft gekozen om als een binnenlandse trust voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden te worden behandeld.

De behandeling onder de Amerikaanse federale inkomstenbelasting van een partner in een partnership die gewone aandelen aanhoudt, hangt af van de status van de partner en de activiteiten van het partnership. Potentiële kopers die een partnership vormen, dienen hun belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting voor de partners met betrekking tot de verwerving, eigendom en vervreemding van gewone aandelen door het partnership.

In dit overzicht wordt de Vennootschap geacht voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden geen passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij te zijn (een "PFIC" — *passive foreign investment company*), hetgeen de Vennootschap meent het geval te zijn. De mogelijke PFIC-status van de Vennootschap dient jaarlijks te worden beoordeeld en kan daarom aan verandering onderworpen zijn. Als de Vennootschap in een jaar als een PFIC zou kwalificeren, kan dit belangrijke negatieve gevolgen hebben voor de Amerikaanse Houders.

Dit overzicht is gebaseerd op de belastingwetgeving van de Verenigde Staten, inclusief de Internal Revenue Code van 1986 (Belastingwet van 1986), zoals gewijzigd, de wetsgeschiedenis, de op de Wet gebaseerde bestaande en voorgestelde reglementen, gepubliceerde rulings en gerechtelijke uitspraken, alsmede op het inkomstenbelastingverdrag tussen de Verenigde Staten en België (het "Verdrag"), zoals dat op dit moment van kracht is. Dit alles kan op ieder moment worden gewijzigd, mogelijk met terugwerkende kracht.

**HET HIERNAVOLGENDE OVERZICHT VAN DE GEVOLGEN VAN DE AMERIKAANSE FEDERALE INKOMSTENBELASTING IS UITSLUITEND BEDOELD ALS ALGEMENE INFORMATIE. ALLE POTENTIËLE KOPERS DIENEN HUN EIGEN BELASTINGADVISEUR TE RAADPLEGEN VOOR DE SPECIFIEKE BELASTINGGEVOLGEN DIE OP HEN VAN TOEPASSING ZOUDEN ZIJN ALS GEVOLG VAN HET BEZIT VAN GEWONE AANDELEN, INCLUSIEF OF ZIJ IN AANMERKING KOMEN VOOR DE TOEPASSING VAN DE VOORDELEN VAN HET VERDRAG, EN WELKE STAATS-, LOKALE, BUITENLANDSE EN OVERIGE BELASTINGWETGEVING EN MOGELIJKE WIJZIGINGEN VAN DE BELASTINGWETTEN OP HEN VAN TOEPASSING ZIJN.**

**Dividenden**

*Algemeen*

Uitkeringen betaald door de Vennootschap uit de huidige en opgebouwde inkomsten en winsten (zoals bepaald voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden), vóór aftrek van de eventuele inhouding van Belgische roerende voorheffing door de Vennootschap in verband hiermee, zullen over het algemeen aan de Amerikaanse Houder belast worden als buitenlandse dividendinkomsten, en komen niet in aanmerking voor de deelnemingsvrijstelling die aan vennootschappen wordt toegestaan. Uitkeringen die in hoofde van de huidige en opgebouwde inkomsten en winsten overschrijden, zullen ten bedrage van het belang van de Amerikaanse Houder in de gewone aandelen worden behandeld als een niet-belastbare teruggave van kapitaal, en voor de rest als meerwaarden. De Vennootschap berekent haar inkomsten en winsten echter niet in overeenstemming met de Amerikaanse federale boekhoudprincipes voor de inkomstenbelasting. Amerikaanse Houders dienen daarom alle uitkeringen door de Vennootschap met betrekking tot de gewone aandelen als gewone dividendinkomsten te beschouwen. Amerikaanse Houders dienen tevens hun eigen belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de gepaste behandeling van de uitkeringen ontvangen van de Vennootschap voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting.

Voor belastingjaren die aanvangen vóór 1 januari 2011, zal een Amerikaanse Houder die een natuurlijk persoon, een vermogen of een trust is, belast worden op de door de Vennootschap uitgekeerde dividenden tegen het gereduceerde tarief dat normaal gesproken voor vmeerwaarden geldt, op voorwaarde dat de Vennootschap in aanmerking komt voor de Verdragsvoordelen. Een Amerikaanse Houder komt alleen in aanmerking voor dit gereduceerde tarief als hij de gewone aandelen langer dan 60 dagen heeft aangehouden gedurende de periode van 121 dagen die aanvangt 60 dagen vóór de ex-dividend datum. Een Amerikaanse Houder kan het verlaagde tarief niet aanvragen voor de jaren waarin de Vennootschap als een PFIC wordt aangemerkt. Zie hierna "— Overwegingen met betrekking tot een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij" vanaf pagina 318.

*Dividenden in Vreemde Valuta*

In euro uitgekeerde dividenden worden in US dollar aan het inkomen toegevoegd, omgerekend tegen de wisselkoers op de dag van ontvangst van het dividend door de Amerikaanse Houder, ongeacht of het bedrag in euro op dat moment in US dollar wordt omgerekend. Als de in euro ontvangen dividenden worden omgerekend in US dollar op de dag van ontvangst, is de Amerikaanse Houder in de regel niet verplicht om buitenlandse koerswinsten of -verliezen met betrekking tot de dividendinkomsten uit te drukken.

*Effect van de Belgische roerende voorheffing*

Zoals besproken in "— Belgisch Belastingstelsel — Niet-Belgische inwoners", zijn dividenduitkeringen door de Vennootschap onder de huidige wetgeving onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing van 25%. Het tarief van de roerende voorheffing dat van toepassing is op de Amerikaanse Houders die recht hebben op de voordelen van het Verdrag, wordt verlaagd tot maximaal 15%. Voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden worden Amerikaanse Houders behandeld alsof ze het bedrag van de door de Vennootschap ingehouden Belgische belastingen hebben ontvangen en vervolgens aan de Belgische belastingautoriteiten hebben betaald. Door deze regel kan het bedrag van de dividendinkomsten die door een Amerikaanse Houder met betrekking tot een dividenduitkering in het bruto inkomen moeten worden aangegeven voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden, groter zijn dan het daadwerkelijk door de Amerikaanse Houder effectief ontvangen (of te ontvangen) bedrag in verband met de uitkering.

Een Amerikaanse Houder heeft over het algemeen, onder bepaalde voorwaarden, recht op een belastingkrediet voor de door de Vennootschap ingehouden Belgische inkomstenbelasting voor wat bereft de verschuldigde Amerikaanse federale inkomstenbelasting, of op een aftrek bij de berekening van het Amerikaanse federale belastbare inkomen. Amerikaanse Houders die recht hebben op de voordelen van het Verdrag hebben geen recht op een buitenlands belastingkrediet voor het bedrag van de eventuele ingehouden Belgische belastingen die het maximumtarief van 15% overschrijden, waardoor de houder de Belgische belastingautoriteiten kan verzoeken om een terugbetaling.

In verband met de beperking van het buitenlandse belastingkrediet wordt het buitenlandse broninkomen opgedeeld in verschillende "korven", en is het belastingkrediet voor buitenlandse inkomstenbelastingen van elke korf beperkt tot de Amerikaanse federale inkomstenbelasting die op dat inkomen verschuldigd zijn. De door de Vennootschap uitgekeerde dividenden worden over het algemeen beschouwd als buitenlands broninkomen in de korf "passief inkomen". Als een Amerikaanse Houder een dividend ontvangt van de Vennootschap dat in aanmerking komt voor het hierboven onder "Dividend — Algemeen" beschreven verlaagde tarief, is het bedrag van het dividend dat bij de berekening van de beperking van het buitenlandse belastingkrediet in aanmerking wordt genomen over het algemeen beperkt tot het brutobedrag van het dividend, vermenigvuldigd met het gereduceerde tarief en gedeeld door het hoogste belastingtarief dat normaal gesproken op het dividend van toepassing is. Onder bepaalde omstandigheden kan een Amerikaanse Houder geen buitenlands belastingkrediet aanvragen voor de buitenlandse belastingen die op een dividend worden geheven (maar kan die belasting in plaats daarvan wellicht als aftrekpost aangeven), indien de Amerikaanse Houder de gewone aandelen niet gedurende ten minste 16 dagen in bezit had in de periode van 31 dagen die aanvangt 15 dagen voor de ex-dividend datum, of als een dergelijke houder de aandelen aanhoudt als onderdeel van een regeling waarbij de verwachte economische voordelen gering zijn.

Amerikaanse Houders die belasting betalen op basis van periodetoerekening, en geen andere keuze hebben gemaakt, moeten de Belgische belastingen in US dollar omrekenen tegen de koers die gelijk is aan de gemiddelde wisselkoers van het belastingjaar waarin de belastingschuld ontstaat, terwijl alle Amerikaanse Houders het belastbaar dividendinkomen in US dollar moeten omrekenen tegen de koers op de datum waarop het dividend is ontvangen. Dit verschil in omrekeningskoers kan de US dollar waarde verminderen van het krediet voor de Belgische belasting verminderen ten opzichte van de aan het dividend toe te rekenen federale inkomstenbelastingschuld van de Amerikaanse Houder. Amerikaanse Houders "op kasbasis" en Amerikaanse Houders "op basis van periodetoerekening" die hiervoor kiezen, mogen de Belgische belastingen omrekenen in US dollar tegen de wisselkoers die geldt op de dag waarop de belastingen werden betaald. Wanneer een Amerikaanse Houder "basis van periodetoerekening" hiervoor kiest, geldt dit voor het belastingjaar waarin de keuze wordt gemaakt en alle daaropvolgende belastingjaren, tenzij deze keuze wordt ingetrokken met de toestemming van de Amerikaanse belastingautoriteiten.

Potentiële kopers dienen hun belastingadviseur te raadplegen in verband met de implicaties van de betaling van de Belgische belastingen op het buitenlandse belastingkrediet.

**Verkoop of andere vervreemdingen**

De belastinggrondslag van een gewoon aandeel van een Amerikaanse Houder is over het algemeen de kostprijs in US dollar. De kostprijs in US dollar van een gewoon aandeel dat in vreemde valuta luidt, is over het algemeen het bedrag van de aankoopprijs in US dollar op de datum van aankoop, of de datum waarop de aankoop wordt verrekend, voor gewone aandelen die verhandeld worden op een gevestigde aandelenmarkt, zoals gedefinieerd in de toepasselijke Regelingen van het Ministerie van Financiën, en die door een Amerikaanse Houder "op kasbasis" (of door een Amerikaanse Houder "op basis van periodetoerekening" die voor deze optie heeft gekozen) zijn aangekocht. Deze keuze van een Amerikaanse Houder "op basis van periodetoerekening" dient van jaar tot jaar consistent te worden toegepast en kan zonder toestemming van de Amerikaanse belastingautoriteiten niet worden teruggedraaid.

Bij een verkoop of andere vervreemding van de gewone aandelen erkent een Amerikaanse Houder voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden over het algemeen de meerwaarden of minderwaardendie gelijk zijn aan het eventuele verschil tussen het bedrag dat bij de verkoop of andere vervreemding wordt verkregen en de gecorrigeerde belastinggrondslag van de gewone aandelen van de Amerikaanse Houder. Deze meerwaarden of minderwaarden worden als lange termijn meerwaarden of minderwaarden beschouwd als de Amerikaanse Houder de gewone aandelen langer dan één jaar heeft gehouden. Ongeacht hoe lang de Amerikaanse Houder de aandelen daadwerkelijk heeft gehouden, kan elke minderwaarde een lange termijn minderwaarde zijn, voor zover de Amerikaanse Houder een dividend ontvangt dat in aanmerking komt voor het verlaagde tarief dat hierboven onder "Dividend — Algemeen" is beschreven en groter is dan 10% van de kostprijs van de gewone aandelen van de Amerikaanse Houder.

Meerwaarden of minderwaarden zullen in de regel als van Amerikaanse oorsprong worden gekwalificeerd. Ingeval er Belgische belastingen worden geheven op dergelijke meerwaarden (zie "— Belgisch Belastingstelsel — Niet-Belgische inwoners" vanaf pagina 312), is het dan ook mogelijk dat een Amerikaanse Houder onvoldoende buitenlands broninkomen heeft om het buitenlands belastingkrediet te gebruiken dat toegekend kan worden aan een dergelijke (eventuele) op de opbrengst van een verkoop of vervreemding geheven belasting. De Belgische overdrachtsbelasting die wordt geheven op een overdracht op een beurs (zie "— Belgisch Belastingstelsel — Niet-inwoners van België — Belasting van beurstransacties" vanaf pagina 315) geeft bovendien geen recht op een buitenlands belastingkrediet. Potentiële kopers dienen hun belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de beschikbaarheid en de beperkingen van eventuele buitenlandse belastingkredieten die toegekend kunnen worden aan de belastingen die worden geheven in verband met een verkoop of andere vervreemding van gewone aandelen.

Een bedrag in vreemde valuta dat wordt verkregen bij een verkoop of andere vervreemding van gewone aandelen is gelijk aan de waarde in US dollar op de datum van de verkoop of vervreemding. Op de afrekeningsdatum erkent de Amerikaanse Houder de winst of het verlies uit Amerikaanse bron (belastbaar als gewone inkomsten of verliezen) ter waarde van het (eventuele) verschil tussen de waarde in US dollar van het ontvangen bedrag omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van de verkoop of andere vervreemding en de afrekeningsdatum. In geval van gewone aandelen die op een gevestigde aandelenmarkt worden verkocht door een Amerikaanse Houder "op kasbasis" (of een Amerikaanse Houder "op basis van periodetoerekening" die hiervoor kiest), wordt het ontvangen bedrag omgerekend tegen de wisselkoers op de datum waarop de verkoop wordt afgerekend, en wordt er op dat moment geen koerswinst of -verlies uitgedrukt.

**Vervreemding in vreemde valuta**

Bij de verkoop of andere vervreemding van een gewoon aandeel is de belastinggrondslag van de ontvangen vreemde valuta gelijk aan de waarde in US dollar op de afrekeningsdatum. De belastinggrondslag van de aangekochte vreemde valuta is over het algemeen gelijk aan de waarde in US dollar van de vreemde valuta op de datum van aankoop. Elke meerwaarde of minderwaarde behaald bij de verkoop of andere vervreemding van een vreemde valuta (inclusief het gebruik ervan voor de aankoop van gewone aandelen of bij de omwisseling in US dollar) wordt beschouwd als een inkomen of verlies van Amerikaanse oorsprong.

**Overwegingen met betrekking tot een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij**

Een buitenlandse vennootschap wordt als een PFIC beschouwd wanneer in een belastingjaar, na het in aanmerking nemen van de inkomsten en activa van de vennootschap en bepaalde dochtervennootschappen op grond van de toepasselijke transparantieregels, ofwel (i) ten minste 75% van het brutoinkomen "passief inkomen" is of (ii) ten minste 50% van de gemiddelde waarde van de activa toerekenbaar is aan activa die passief

inkomen voortbrengen of worden gehouden voor het voortbrengen van passief inkomen. Hoewel winsten uit de verkoop van goederen gewoonlijk als passief inkomen worden behandeld, is de Vennootschap van mening dat zij het recht heeft haar inkomsten uit de verkoop van primaire metalen als actief inkomen te beschouwen, krachtens een speciale uitzondering die geldt voor daarvoor in aanmerking komende actieve goederenproducenten. De Vennootschap is daarom van mening dat zij niet als een PFIC dient te worden beschouwd en verwacht ook geen PFIC te worden. De mogelijke PFIC-status van de Vennootschap dient jaarlijks te worden beoordeeld en kan daarom aan verandering onderworpen zijn. Deze vaststelling hangt gedeeltelijk af van de handhaving van de status van de Vennootschap als een actieve goederenproducent. Als de Vennootschap als een PFIC zou worden behandeld, zouden de Amerikaanse Houders van gewone aandelen verplicht zijn om (i) een speciale Amerikaanse belastingstoeslag op bepaalde uitkeringen en meerwaarden bij verkoop te betalen en (ii) belasting te betalen op de meerwaarden bij de verkoop van gewone aandelen tegen het gewone inkomstenbelastingtarief (in plaats van het tarief dat voor lmeerwaarden geldt) bovenop de speciale belastingstoeslag op de winst. Daarnaast zou het dividend dat door de Vennootschap wordt uitgekeerd niet in aanmerking komen voor het speciale verlaagde belastingtarief dat hierboven onder "— Dividend — Algemeen" is beschreven. Potentiële kopers dienen hun belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de mogelijke toepassing van het PFIC-stelsel.

**Back-up roerende voorheffing en verslaglegging**

Betalingen van dividenden en andere opbrengsten met betrekking tot gewone aandelen door een Amerikaans betaalkantoor of bepaalde andere tussenpersonen worden gemeld aan de Amerikaanse belastingautoriteiten en de houder, zoals mogelijk vereist is onder de toepasselijke regelgeving. Deze uitkeringen kunnen onderworpen zijn aan back-up roerende voorheffing als de houder verzuimt om een correct fiscaal nummer of vrijstellingscertificaat voor te leggen of verzuimt om alle interesten en dividenden aan te geven in zijn Amerikaanse federale inkomstenbelastingaangiften. Bepaalde houders (waaronder vennootschappen) zijn niet aan back-up roerende voorheffing onderworpen. Back-up roerende voorheffing is geen bijkomstige belasting. Bedragen die als back-up roerende voorheffing worden ingehouden, mogen worden verrekend met de door de houder verschuldigde Amerikaanse federale inkomstenbelasting. Een houder kan een teruggave vragen van de te veel ingehouden bedragen onder de regels van de back-up roerende voorheffing, door het juiste teruggaveformulier in te dienen bij de Amerikaanse belastingautoriteiten) en de verplichte informatie te verstrekken. Houders dienen hun belastingadviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor vrijstelling van de back-up roerende voorheffing en in verband met de procedure voor het verkrijgen van een vrijstelling.

## UNDERWRITING EN UITKERINGSPLAN

### Aard van het Aanbod

Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod in België en een aanbod aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in België en internationaal, inclusief aan gekwalificeerde institutionele kopers (*Qualified Institutional Buyers*) in de Verenigde Staten op grond van Rule 144A van de Securities Act.

Elk van de Underwriters heeft hoofdelijk ingestemd met beperkingen op waar en aan wie zij, en enige dealers die bij hen koopt, de Aangeboden Aandelen kunnen aanbieden en verkopen als onderdeel van de distributie van de Aangeboden Aandelen. Elk van de Underwriters mag de Aangeboden Aandelen aanbieden en verkopen aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in België en in geselecteerde andere jurisdicties buiten de Verenigde Staten als onderdeel van het institutionele aanbod en aan het publiek in België als onderdeel van het openbaar aanbod in België. Bepaalde Underwriters, via hun respectieve verkoopagenten, stellen voor om de Aangeboden Aandelen in de Verenigde Staten alleen door te verkopen aan gekwalificeerde institutionele kopers op grond van Rule 144A en alleen door makelaars-dealers die als zodanig onder de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 zijn geregistreerd. Transacties tussen investeerders van de Verenigde Staten en elke Underwriter die geen broker/dealer is in de Verenigde Staten, zullen worden uitgevoerd door hun respectieve verkoopagenten vermeld in de voorgaande zin in overeenstemming met Regel 15a-16 van de Amerikaanse Securities Act van 1934 en de interpretaties van de Amerikaanse *Securities and Exchange Commission* in dit verband. Alle aanbiedingen en verkopen buiten de Verenigde Staten zullen op grond van Regulation S onder de Securities Act plaatsvinden.

### Underwriting

UBS Limited, Deutsche Bank AG en Goldman Sachs International zijn de Joint Global Coordinators. UBS Limited, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, Fortis Bank SA/NV en KBC Securities SA/NV zijn de Joint Bookrunners en Underwriters. Fortis Bank SA/NV en KBC Securities SA/NV zijn de Belgische Joint Lead Managers.

De Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders en de Underwriters verwachten (maar zijn daartoe niet verplicht) een Underwritingovereenkomst af te sluiten bij de vaststelling van de intekenprijs, hetgeen naar verwachting op of rond 29 oktober 2007 zal gebeuren. Het sluiten van de Underwritingovereenkomst kan van verscheidene factoren afhangen, waaronder, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden en het resultaat van de bookbuildingprocedure.

Afhankelijk van de in de Underwritingovereenkomst op te nemen bepalingen en voorwaarden zullen de Verkopende Aandeelhouders instemmen met de verkoop van de Aangeboden Aandelen, en zullen de Underwriters hoofdelijk instemmen met de aankoop van het volgende percentage van het totale aantal Aangeboden Aandelen:

| Underwriters | % van het Aantal Aangeboden Aandelen |
|---|---|
| UBS Limited | 23,50% |
| Deutsche Bank AG | 23,50% |
| Goldman Sachs International | 23,50% |
| Fortis Bank SA/NV | 11,00% |
| KBC Securities SA/NV | 11,00% |
| Macquarie Europe Limited | 2,25% |
| Royal Bank of Canada Europe Limited | 2,25% |
| ING België SA/NV | 1,00% |
| Petercam SA/NV | 1,00% |
| Bank Degroof SA/NV | 1,00% |
| Totaal | 100,00% |

De Underwriters zijn op geen enkele wijze verplicht om enige Aangeboden Aandelen aan te kopen voor de ondertekening van de Underwritingovereenkomst (en dan alleen overeenkomstig de bepalingen en onder de voorwaarden die daarin zijn vastgelegd).

De Underwritingovereenkomst zal bepalen dat indien een Underwriter in gebreke blijft, onder bepaalde omstandigheden, de aankoopverplichtingen van de niet in gebreke zijnde Underwriters kunnen worden verhoogd of de Underwritingovereenkomst kan worden beëindigd.

De Underwriters zullen de Aangeboden Aandelen aan de beleggers bezorgen onder voorbehoud van de voorgaande verkoop, wanneer, zoals en indien geleverd aan hen, mits voldaan of verzaakt is aan de voorwaarden die in de Underwritingovereenkomst zijn vastgelegd, inclusief de ontvangst door de Underwriters van de mandatariscertificaten en legal opinions.

In de Underwritingovereenkomst, zullen de Vennootschap en elk van de Verkopende Aandeelhouders bepaalde verklaringen en garanties geven en ermee instemmen om de Underwriters te vrijwaren tegen bepaalde aansprakelijkheden, inclusief aansprakelijkheid onder de Securities Act.

In de Underwritingovereenkomst zal worden bepaald dat Joint Bookrunners het recht hebben om collectief maar niet individueel de Underwritingovereenkomst en hun verplichting daaronder tot aankoop en levering van de Aangeboden Aandelen, in naam van de Underwriters, te beëindigen (i) wanneer bepaalde gebeurtenissen zich voordoen, zoals de opschorting van de verhandeling op specifieke aandelenbeurzen van de gewone aandelen van de Vennootschap of van effecten in het algemeen, of ingeval van een wezenlijke negatieve verandering in de financiële positie van de Vennootschap, het eigen vermogen, het operationeel resultaat of de bedrijfsactiviteiten, of op de financiële markten, en (ii) ingeval niet voldaan of verzaakt wordt aan de voorwaarden die in de Underwritingovereenkomst zijn opgenomen, zoals de 'voorlegging van mandatariscertificaten en legal opinions. Als de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd, wat zich tot de datum van closing en settlement kan voordoen, zal het Aanbod niet plaatsvinden, zullen de toewijzingen van de Aangeboden Aandelen aan de beleggers worden geannuleerd, en zullen de beleggers de levering van de Aangeboden Aandelen niet kunnen vorderen. Zie "— Notering" vanaf pagina 324 hieronder voor een beschrijving van bepaalde gevolgen van een dergelijke beëindiging.

De Verkopende Aandeelhouders hebben ermee ingestemd om de Underwriters een commissie te betalen van 1,25% (1,5% met betrekking tot het openbaar aanbod in België) van de totale intekenprijs van de gewone aangeboden aandelen (inclusief de totale intekenprijs die voortvloeit uit enige uitoefening van de Greenshoe-optie). De Verkopende Aandeelhouders mogen de Underwriters tevens, naar eigen goeddunken, een incentive vergoeding van 1% van de totale intekenprijs van de gewone aangeboden aandelen betalen.

Het totaal van de administratieve, juridische en auditkosten evenals de kosten voor publicaties, printen van dit prospectus en de vergoeding van de CBFA en Euronext Brussels, evenals de underwritingcommissies (die een discretionaire component bevatten) wordt geschat op ongeveer 2,7% van het Aanbod (ervan uitgaande dat de Verhogingsoptie en de Greenshoe-optie volledig worden uitgeoefend en de discretionaire component wordt betaald aan de Underwriters).

**Lock-upafspraken**

De Vennootschap zal in de Underwritingovereenkomst overeenkomen dat zij, buiten de gebruikelijke uitzonderingen, in de periode die 180 dagen na de aanvang van de verhandeling van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels eindigt (i) geen effecten van de Vennootschap zal aanbieden, verkopen, contracteren om te verkopen of anderszins zullen vervreemden, die wezenlijk gelijkaardig zijn aan de gewone aandelen van de Vennootschap, waaronder, maar niet beperkt tot, enige effecten die kunnen worden geconverteerd in, omgewisseld voor, of het recht geven op de ontvangst of verwerving van enige gewone aandelen van de Vennootschap of enige dergelijke wezenlijk gelijkaardige effecten, andere dan bij de conversie of omwisseling van op de datum van de Underwritingovereenkomst uitstaande converteerbare of omwisselbare effecten, of (ii) geen enkele short sale zal verrichten, noch enige indekking of andere transactie zal verrichten die ontworpen zijn voor, of waarvan redelijkerwijze kan verwacht worden dat zij leiden tot of resulteren in, een verkoop of vervreemding (zelfs ingeval dergelijke vervreemding door iemand anders dan de Vennootschap zou gebeuren), noch een transactie zal aangaan met een gelijkaardig economisch effect, noch publiekelijk haar intentie zal aankondigen om enige transacties vermeld in (i) en (ii) hierboven, in elk geval, zonder de voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Joint Bookrunners.

De Verkopende Aandeelhouders zullen in de Underwritingovereenkomst overeenkomen dat zij, buiten de gebruikelijke uitzonderingen, in de periode die 360 dagen na de aanvang van de verhandeling van de gewone aandelen van de Vennootschap eindigt (i) geen effecten van de Vennootschap zal aanbieden, verkopen, contracteren om te verkopen of anderszins zullen vervreemden, die wezenlijk gelijkaardig zijn aan de gewone aandelen van de Vennootschap, waaronder, maar niet beperkt tot, enige effecten die kunnen worden geconverteerd in, omgewisseld voor, of het recht geven op de ontvangst of verwerving van enige gewone aandelen van de Vennootschap of enige dergelijke wezenlijk gelijkaardige effecten, behoudens de levering van gewone aandelen van de Vennootschap ingevolge het Aanbod, of (ii) geen enkele short sale zal verrichten, noch

enige indekking of andere transactie zal verrichten die ontworpen zijn voor, of waarvan redelijkerwijze kan verwacht worden dat zij leiden tot of resulteren in, een verkoop of vervreemding (zelfs ingeval dergelijke vervreemding door iemand anders dan de Vennootschap zou gebeuren), noch een transactie zal aangaan met een gelijkaardig economisch effect, noch publiekelijk haar intentie zal aankondigen om enige transacties vermeld in (i) en (ii) hierboven, in elk geval, zonder de voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Joint Bookrunners.

**Verhogingsoptie**

Afhankelijk van het volume van de vraag, kan het aantal gewone aandelen die in dit Aanbod worden aangeboden, worden verhoogd met maximaal 25% van het totale aantal gewone aandelen dat initieel in het Aanbod wordt aangeboden (de "Verhogingsoptie", waarbij de initieel aangeboden aandelen en de aandelen aangeboden ingevolge de uitoefening van de Verhogingsoptie hierna gezamenlijk worden aangeduid als de "Aangeboden Aandelen"). Enige beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen wordt ten laatste op de datum van de bekendmaking van de intekenprijs meegedeeld, hetgeen naar verwachting op of rond 29 oktober 2007 zal zijn. Voor zover de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend, zullen de Underwriters hoofdelijk de bijkomende gewone aandelen aankopen in dezelfde verhouding als uiteengezet in de tabel onder "— Underwriting" is opgenomen.

**Greenshoe en koersstabilisatie**

De Verkopende Aandeelhouders zullen aan UBS Limited, als de Stabilisatiemanager, handelend namens zichzelf en de Underwriters, een optie toekennen (de "Greenshoe-optie") ingevolge waarvan de Underwriters de optie hebben om uitsluitend ter dekking van eventuele overtoewijzingen tegen de intekenprijs een aantal gewone aandelen van hen te kopen, dat maximaal 15% van het totale aantal Aangeboden Aandelen vertegenwoordigen. De Underwriters mogen de Greenshoe-optie geheel of gedeeltelijk uitoefenen op elk ogenblik tijdens de periode tot 30 dagen na de aanvang van de voorwaardelijke verhandeling van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels. Voor zover de Greenshoe-optie wordt uitgeoefend, zal elke Underwriter hoofdelijk verplicht zijn om, onder bepaalde voorwaarden, proportioneel aan het aantal zoals vastgelegd in de bovenstaande tabel onder "— Underwriting" hetzelfde aantal gewone aandelen van de Vennootschap aan te kopen waarvoor de Greenshoe-optie wordt uitgeoefend. Of en in hoeverre de Greenshoe-optie is uitgeoefend wordt binnen vijf werkdagen na afloop van de Stabilisatieperiode (zoals hieronder gedefinieerd) publiekelijk bekendgemaakt.

Om eventuele overtoewijzingen uit te kunnen voeren die voorafgaand aan de uitoefening van de Greenshoe-optie hebben plaatsgevonden, wordt verwacht dat de Underwriters een stock lending overeenkomst met de Verkopende Aandeelhouders zullen aangaan.

In verband met het Aanbod, mag UBS Limited als Stabilisatiemanager, zelf of middels verbonden vennootschappen, een stabilisatieactiviteit ondernemen die gericht is op de ondersteuning van de beurskoers of marktprijs van de aandelen van de Vennootschap om de verkoopdruk voor die effecten te verlichten. Boven de intekenprijs zal geen stabilisatie worden doorgevoerd. Dergelijke verrichtingen mogen plaatsvinden op de Eurolist van Euronext Brussels, op de parallelmarkt of op een andere wijze.

De Stabilisatiemanager is niet verplicht te stabiliseren en er is geen garantie dat stabilisatie zal plaatsvinden. Een Stabilisatie, als deze al wordt uitgevoerd, kan op ieder moment, zonder voorafgaande kennisgeving, worden stopgezet. Stabilisatieactiviteit kan plaatsvinden vanaf de datum van de aanvang van de voorwaardelijke verhandeling van de aandelen op de Eurolist van Euronext Brussels tot 30 dagen erna (de "Stabilisatieperiode").

Stabilisatie kan leiden tot een marktprijs van de aandelen van de Vennootschap die hoger is dan de prijs die anders zou gelden, en de beurskoers of marktprijs kan een niveau bereiken dat niet op permanente basis te houden is. De Greenshoe-optie kan stabilisatieactiviteiten faciliteren.

Binnen vijf werkdagen na het einde van de Stabilisatieperiode zal de volgende informatie worden bekendgemaakt, overeenkomstig artikel 5, §2 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 17 mei 2007: (i) of stabilisatie al dan niet werd ondernomen, (ii) de datum waarop de stabilisatie begon, (iii) de datum waarop stabilisatie het laatst heeft plaatsgevonden, en (iv) de prijsvork waarbinnen stabilisatie werd uitgevoerd voor elk van de datums waarop stabilisatietransacties zijn uitgevoerd.

**Uitkeringsplan en toewijzing**

Niet minder dan 10% van het totale aantal Aangeboden Aandelen (inclusief de gewone aandelen die door de Verhogingsoptie worden gedekt, maar exclusief de Bijkomende Aandelen) zal worden aangeboden aan retail beleggers in België en zal, afhankelijk van de voldoende vraag van retail beleggers, aan retail beleggers in België worden toegewezen. Zie "— Informatie over het Openbaar Aanbod in België" vanaf pagina 325.

De Verkopende Aandeelhouders behouden zich het recht voor om op ieder moment vóór de toewijzing van de Aangeboden Aandelen, het Aanbod in te trekken of het aantal Aangeboden Aandelen te verminderen als, naar hun mening, de kwaliteit van de vraag van institutionele beleggers binnen de toepasselijke prijsvork van de intekenprijs voor het Aanbod onvoldoende is, of indien zulks vereist zou zijn om dwingende wettelijke vereisten na te leven. Een intrekking van het Aanbod of een vermindering van het aantal Aangeboden Aandelen zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd.

**Intekenprijs**

De finale intekenprijs wordt bepaald binnen een prijsvork die op of rond 15 oktober 2007 zal worden bekendgemaakt, op basis van een bookbuildingprocedure die tijdens de intekenperiode wordt uitgevoerd en waaraan enkel institutionele beleggers zullen deelnemen. De intekenprijs wordt zo snel mogelijk na het einde van de intekenperiode bepaald, en zal niet later dan de eerste werkdag volgend op de bepaling ervan in de Belgische pers gepubliceerd, hetgeen naar verwachting op of rond 29 oktober 2007 zal zijn, en niet later dan de vijfde werkdag volgend op het einde van de intekenperiode. De finale intekenprijs kan beneden de ondergrens van de prijsvork liggen. De intekenprijs zal in euro worden uitgedrukt en zal exclusief enige belastingen en kosten zijn (zie "Belastingheffing — Belgisch Belastingstelsel" vanaf pagina 309), die immers moeten worden gedragen door de beleggers. De intekenprijs zal voor alle categorieën van beleggers gelijk zijn.

De Intekenprijs wordt door de Verkopende Aandeelhouders vastgesteld op aanbeveling van de Joint Bookrunners, waarbij onder andere de marktvoorwaarden en factoren in aanmerking worden genomen zoals:

- de omstandigheden op de financiële markten;
- een kwalitatieve beoordeling van de vraag naar de Aangeboden Aandelen;
- de financiële gegevens van de Vennootschap;
- de geschiedenis van, en de vooruitzichten voor, de Vennootschap en de sector waarbinnen zij concurreert;
- een beoordeling van het management van de Vennootschap, diens vorige en huidige activiteiten en de vooruitzichten voor, en de timing van, haar toekomstige inkomsten;
- de huidige staat van ontwikkeling van de Vennootschap;
- de voorgaande factoren met betrekking tot andere ondernemingen die activiteiten ontplooien die vergelijkbaar zijn met die van de Vennootschap; en
- alle andere factoren die passend worden geacht.

**Vorm en levering**

De Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen zijn gewone bestaande aandelen van de Vennootschap en geven de houder ervan het recht op alle eventuele dividenden met betrekking tot het fiscaal jaar afgesloten op 31 december 2007 en de jaren daarna.

De Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen zijn effecten in girale vorm en zullen aanvankelijk worden vertegenwoordigd door een of meer globale certificaten die bij Euroclear België zijn gedeponeerd. Belangen in de Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, Bijkomende Aandelen worden op of rond 1 november 2007 gecrediteerd op de effectenrekeningen van beleggers via de girale faciliteiten van Euroclear België, het Belgische centrale effectendepot. Aandeelhouders mogen de Vennootschap op ieder moment vragen hun aandelen in girale vorm om te zetten in aandelen op naam, of vice versa, op kosten van de aandeelhouder.

De Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen zullen bij hun levering volledig volgestort zijn en zullen vrij overdraagbaar zijn, onder voorbehoud van enige lock-upafspraken die in verband met het Aanbod zijn aangegaan. Zie "— Lock-upafspraken" vanaf pagina 321.

De Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen geven de houders ervan dezelfde rechten als de overige gewone aandelen van de Vennootschap. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de gewone aandelen van de Vennootschap, zie "Beschrijving van de aandelen en statuten van Nyrstar — Aandelenkapitaal en aandelen" vanaf pagina 301.

**Notering**

Een aanvraag is ingediend voor de toelating tot de notering op de Eurolist van Euronext Brussels van alle gewone aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van de Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen. De aandelen van de Vennootschap zullen naar verwachting onder het symbool NYR en het internationale codenummer BE 0003876936 worden genoteerd.

De aanvang van de voorwaardelijke verhandeling is verwacht op of rond 29 oktober 2007. De Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen zullen eerst worden genoteerd en verhandeld op een "*if-and-when-delivered*"-basis, hetgeen betekent dat de voorwaardelijke verhandeling van de Aangeboden Aandelen en van, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen zal aanvangen voor de closing van het Aanbod, hetgeen naar verwachting op of rond 1 november 2007 zal zijn, de derde verhandelingsdag volgend op de datum waarop de voorwaardelijke verhandeling naar verwachting aanvangt (T+3).

Beleggers die voor de closing van het Aanbod transacties in de gewone aandelen van de Vennootschap willen uitvoeren, ongeacht of deze transacties worden uitgevoerd op de Eurolist van Euronext Brussels of anderszins, dienen zich ervan bewust te zijn dat de levering van de gewone aandelen misschien niet zal plaatsvinden op 1 november 2007 of zelfs helemaal niet zal plaatsvinden indien de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd of indien er aan bepaalde voorwaarden, zoalsde voorlegging van mandatariscertificaten of legal opinions, of gebeurtenissen waarnaar wordt verwezen in de Underwritingovereenkomst, niet is voldaan of verzaakt of indien bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen zich voordoen op of voor een dergelijke datum (zie "— Underwriting" vanaf pagina 320). Euronext Brussels heeft aangegeven dat zij alle transacties in gewone aandelen van de Vennootschap, die op de Eurolist van Euronext Brussels werden uitgevoerd, zal annuleren als de gewone aandelen niet worden geleverd bij de closing van het Aanbod.

**Overige relaties**

Sommige Underwriters en hun respectievelijke verbonden vennootschappen houden zich bezig met, of kunnen zich in de toekomst bezighouden met, investment banking en andere commerciële handelingen binnen de normale gang van zaken met de Vennootschap of de Verkopende Aandeelhouders.

**Geen openbaar aanbod buiten België**

Buiten België werd of zal in geen enkele andere jurisdictie actie worden ondernomen die een openbaar aanbod van de gewone aandelen van de Vennootschap of het bezit, de circulatie of de verspreiding van dit prospectus of enig ander materiaal met betrekking tot de Vennootschap of haar gewone aandelen zou toestaan in enige jurisdictie waar het vereist is actie met dat oogmerk te ondernemen.

Dienovereenkomstig mogen de gewone aandelen niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht en mag dit prospectus, noch enig ander intekenmateriaal of advertenties in verband met de gewone aandelen van de Vennootschap, worden verspreid of gepubliceerd in of vanuit enig land of jurisdictie, tenzij met naleving van alle toepasselijke regels en reglementen van enig zulk land of jurisdictie. Zie "Verkoop- en overdrachtsbeperkingen" vanaf pagina 327. De Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen werden niet geregistreerd onder de Securities Act, en mogen niet binnen de Verenigde Staten worden aangeboden of verkocht behoudens bij bepaalde transacties die zijn vrijgesteld van de registratieverplichtingen van de Securities Act.

Kopers van de gewone aandelen van de Vennootschap kunnen verplicht zijn om bovenop de intekenprijs zegelrechten en andere lasten te betalen overeenkomstig de wetgeving en de gebruiken van het land van aankoop.

**Betaalagenten en gerelateerde diensten (financiële dienstverlening)**

Bepaalde diensten in verband met de aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van de uitkering van dividenden en neerlegging van certificaten uitgegeven met het oog op het bijwonen van Aandeelhoudersvergaderingen) zullen in België worden verricht door Fortis Bank en KBC Bank op kosten van de Vennootschap (tenzij en totdat de Vennootschap anders aangeeft door middel van bekendmaking in de Belgische financiële pers). Beleggers dienen zich te informeren over de bedragen die andere financiële tussenpersonen in verband met de financiële diensten mogelijk aanrekenen.

## INFORMATIE OVER HET OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

*De volgende informatie dient samen gelezen te worden met de informatie onder "Underwriting en Uitkeringsplan".*

### Intekenperiode voor retail beleggers

De intekenperiode waarbinnen retailbeleggers een aanvraagformulier voor aandelen kunnen indienen, vangt aan op 15 oktober 2007 en eindigt op 26 oktober 2007 om 16.00 uur Brusselse tijd. De intekenperiode kan vroeger afgesloten worden, in welk geval de voortijdige afsluiting zal worden aangekondigd in de Belgische pers, en de datums voor de prijsbepaling, toewijzing, notering en closing van het Aanbod worden mogelijk dienovereenkomstig aangepast. De intekenperiode zal in ieder geval ten minste zes werkdagen volgend op de publicatie van het prospectus duren. De intekenperiode zal gelijk zijn voor de retail beleggers en de institutionele beleggers. De Verkopende Aandeelhouders behouden zich evenwel het recht voor om de inschrijving door retail beleggers tot een werkdag voor het einde van de institutionele bookbuilding af te sluiten, indien dit wordt vereist door de Underwriters met het oog op de toewijzingen van de Aangeboden Aandelen en, in voorkomend geval, de Bijkomende Aandelen aan de retail beleggers, met het oog op voorwaardelijke verhandeling.

### Aanvraagprocedure voor retail beleggers

Retail beleggers die gewone aandelen van de Vennootschap willen kopen, moeten een aanvraagformulier voor aandelen, waarin het aantal door hen gewenste Aangeboden Aandelen wordt vermeld, kosteloos indienen bij de loketten van de Fortis Bank, KBC Bank, KBC Securities, Deutsche Bank, Bank Degroof, Petercam, ING België en CBC Banque vóór 16.00 uur Brusselse tijd op de laatste dag van de intekenperiode, behoudens vroegere closing. In het geval van een vroegere closing kunnen de datums voor de prijsstelling, toewijzing, notering en closing van het Aanbod dienovereenkomstig worden aangepast.

Aanvragen kunnen ook via enige andere financiële tussenpersoon in België worden ingediend. Beleggers dienen te informeren naar de kosten die dergelijke financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. De kosten komen uitsluitend voor rekening van de beleggers.

De toewijzing onder de aanvragen van retailbeleggers zal op basis van objectieve toewijzingscriteria geschieden, waaronder, onder andere, de voorkeursbehandeling van aanvragen van retailbeleggers die worden ontvangen voor 16.00 uur Brusselse tijd op 19 oktober 2007 (zie "— Toewijzing aan retail beleggers" vanaf pagina 326).

De Underwriters houden zich het recht voor om de orders van institutionele beleggers geheel of gedeeltelijk af te wijzen, te annuleren of te wijzigen. Als de Underwriters bepalen, of reden hebben om aan te nemen, dat een enkele belegger verscheidene orders heeft geplaatst via één of meer Underwriters, mogen ze sommige of alle bestellingen verminderen of negeren. Daarnaast kunnen de Underwriters enige ongebruikelijk grote inschrijving verminderen of negeren als zij redenen hebben om aan te nemen dat dit de secundaire markt zou verstoren.

Ingeval van nieuwe ontwikkelingen, wezenlijke fouten of onjuiste verklaringen die van invloed zouden kunnen zijn op de prijs van de gewone aandelen van de Vennootschap en die in een aanvulling bij het prospectus moeten worden opgenomen, hebben beleggers die voor de publicatie van de aanvulling bij het prospectus een aanvraag voor gewone aandelen van de Vennootschap hebben ingediend, het recht om hun aanvraag in te trekken gedurende ten minste twee werkdagen volgend op de publicatie van deze aanvulling.

### Intekenprijs voor retail beleggers

De intekenprijs zal worden gepubliceerd in de Belgische pers, niet later dan op de eerste werkdag na de vaststelling ervan, die verwacht wordt op of rond 29 oktober 2007, en niet later dan de vijfde werkdag volgend op het einde van de intekenperiode.

Retailbeleggers zullen de gewone aandelen van de Vennootschap tegen de intekenprijs kopen en zullen juridisch gebonden zijn om tegen de intekenprijs het aantal gewone aandelen van de Vennootschap te kopen dat in hun aanvraagformulier voor aandelen is vermeld. De finale intekenprijs kan beneden de ondergrens van de prijsvork liggen. De maximumprijs voor retailbeleggers zal de bovengrens van de prijsvork niet overschrijden.

**Toewijzing aan retail beleggers**

Bij voldoende vraag van retail beleggers zal niet minder dan 10% van het totale aantal Aangeboden Aandelen (met inbegrip van de gewone aandelen die onder de Verhogingsoptie vallen, maar met uitsluiting van de gewone aandelen in verband waarmee aan de Underwriters de Greenshoe-optie werd toegekend) worden toegewezen aan retail beleggers in België (de "Minimum Retail Toewijzing"). Voor de doeleinden van dit Aanbod worden de bestellingen gedaan door natuurlijke personen wonende in België en door Belgische rechtspersonen die een aanvraag doen voor gewone aandelen van de Vennootschap voor een totaal bedrag dat lager is dan EUR 250.000, behandeld als deel uitmakend van het openbare aanbod in België.

Het totale aantal gewone aandelen van de Vennootschap dat aan retail beleggers wordt toegewezen, zal na het einde van de intekenperiode worden bepaald. Ingeval de aankooporders die van retail beleggers in België worden ontvangen, de Minimum Retail Toewijzing overschrijden, zal de toewijzing aan retail beleggers die een aanvraag hebben ingediend geschieden op basis van objectieve toewijzingscriteria. Dergelijke criteria omvatten onder andere de voorkeursbehandeling van aanvragen die van retail beleggers zijn ontvangen voor 16.00 uur Brusselse tijd op 19 oktober 2007 of van aanvragen voor Aangeboden Aandelen die door retail beleggers zijn ingediend bij de KBC Bank, Fortis Bank, KBC Securities, Deutsche Bank, Bank Degroof, Petercam, ING België en CBC Banque.

Het totale aantal aangeboden gewone aandelen, het aantal effectief aan retail beleggers in België toegewezen gewone aandelen en de toewijzingsmethode zullen samen met de intekenprijs in de Belgische pers worden gepubliceerd op of rond 29 oktober 2007, en in ieder geval niet later dan de vijfde werkdag volgend op het einde van de intekenperiode.

**Betaling en belastingen**

De intekenprijs van de toegewezen gewone aandelen moet volledig in euro worden voldaan, en is exclusief enige belastingen (zie "Belastingheffing" vanaf pagina 309) en (eventuele) kosten, die voor rekening van de beleggers zijn.

De intekenprijs, samen met enige toepasselijke kosten en belastingen, moet door de beleggers contant worden voldaan niet later dan twee werkdagen na de bekendmaking van de intekenprijs en de toewijzing, hetgeen naar verwachting op of rond 29 oktober 2007 (onder voorbehoud van vroegtijdige closing) zal plaatsvinden, tenzij de intekenperiode vroeger eindigt, en iedere belegger moet zijn of haar financiële instelling machtigen om zijn of haar bankrekening te debiteren voor het verschuldigde bedrag op 1 november 2007. Voor verdere informatie over de kosten en de belastingen van toepassing op de inschrijving en op de verdere verhandeling van de relevante gewone aangeboden aandelen, zie "— Aanvraagprocedure voor retail beleggers" vanaf pagina 325 en "Belastingheffing — Belgisch Belastingstelsel" vanaf pagina 309.

## VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

### Verkoopbeperkingen

### Algemeen

Buiten België werd of zal in geen enkele andere jurisdictie actie worden ondernomen die een openbaar aanbod van de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen van de Vennootschap of het bezit, de circulatie of de verspreiding van dit prospectus of enig ander materiaal met betrekking tot de Vennootschap of haar Aangeboden Aandelen of Bijkomende Aandelen zou toestaan in enige jurisdictie waar het vereist is actie met dat oogmerk te ondernemen.

Dienovereenkomstig mogen de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht en mag dit prospectus, noch enige ander materiaal met betrekking tot het Aanbod of advertenties in verband met de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen van de Vennootschap, worden verspreid of gepubliceerd in of vanuit enig land of jurisdictie, tenzij met naleving van alle toepasselijke regels en reglementen van enig zulk land of jurisdictie.

### Verenigde Staten

De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of bij een toezichthoudende instantie voor effecten van enige staat of andere jurisdictie in de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand of anderszins worden overgedragen binnen de Verenigde Staten, behoudens onder een vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratieverplichtingen van de Securities Act en met naleving van enige toepasselijke statelijke effectenwetgevingen. Dienovereenkomstig worden de Aangeboden Aandelen en enige Bijkomende Aandelen onder dit Aanbod niet aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, behalve aan gekwalificeerde institutionele kopers (*qualified institutional buyers*) op grond van Rule 144A van de Securities Act of ingevolge een andere vrijstelling van, of in een transactie niet onderhevig aan, de registratieverplichtingen van de Securities Act. Overdrachten van de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen zullen beperkt zijn en iedere koper zal worden geacht de erkenningen, verklaringen en toestemmingen te hebben gegeven die beschreven zijn in "— Overdrachtsbeperkingen".

Daarnaast kan binnen 40 dagen na de aanvang van het Aanbod het aanbod of verkoop van de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen door een dealer (ongeacht of deze deelneemt in het Aanbod) in de Verenigde Staten de registratieverplichting van de Securities Act mogelijk schenden ingeval dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop niet overeenkomstig Rule 144A wordt gedaan.

### Canada

*Dit document is geen prospectus, advertentie of openbaar aanbod van de hierin beschreven effecten in Canada, en kan onder geen beding als zodanig worden geïnterpreteerd. Geen effectencommissie of vergelijkbare autoriteit in Canada heeft dit document of de verdiensten van de daarin beschreven effecten op enige wijze beoordeeld of goedgekeurd. Iedere andersluidende verklaring is een strafbaar feit.*

#### *Verklaringen en instemmingen door de kopers*

Het Aanbod wordt in Canada alleen gedaan in de Canadese provincies Alberta, Brits-Columbia, Ontario en Québec (de "Canadese Jurisdicties") middels een private plaatsing van de gewone aandelen. Het Aanbod in de Canadese Jurisdicties wordt op grond van dit prospectus gedaan door de Underwriters die in dit prospectus worden genoemd of via hun verkoopagenten die onder de toepasselijke wetgeving dergelijke effecten in Canada mogen verspreiden. Iedere Canadese belegger die de gewone aandelen koopt wordt geacht aan de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders en de Underwriters te hebben verklaard dat: (1) het aanbod en de verkoop uitsluitend middels dit prospectus heeft plaatsgevonden, en niet door middel van een advertentie van de gewone aandelen in enig gedrukt medium dat algemeen en regelmatig wordt verspreid tegen betaling, of op de radio, televisie of via telecommunicatie, met inbegrip van elektronische weergave, of enige andere vorm van adverteren in Canada, (2) hij de bepalingen waarnaar wordt verwezen onder "Canadese Resale Beperkingen" heeft nagekeken, (3) indien wettelijk vereist, hij een belegger is, of geacht wordt te zijn, die de gewone aandelen als principaal voor eigen rekening verwerft in overeenstemming met de wetgeving van de Canadese Jurisdictie waarin hij is gedomicilieerd, en niet als agent of trustee en (4) hij of enige uiteindelijke belegger voor wie hij als agent handelt, onder de toepasselijke Canadese effectenwetgeving gerechtigd is om de gewone aandelen te verwerven zonder het voordeel van een prospectus dat onder dergelijke effectenwetgeving is gekwalificeerd, en

zonder de algemeenheid van het voorgaande te beperken: (i) in het geval van een in Alberta, Brits-Columbia of Québec gedomicilieerd belegger, zonder dat de Underwriter geregistreerd moet zijn, (ii) in het geval van een in Alberta, Brits-Columbia of Québec gedomicilieerd belegger, dergelijke belegger een "*accredited investor*" is zoals gedefinieerd in artikel 1.1 van *National Instrument 45-106 — Prospectus and Registration Exemptions* ("NI 45-106"), (iii) in het geval van een in Ontario gedomicilieerd belegger, dergelijke belegger, of de uiteindelijke belegger voor wie hij als agent optreedt (a) een "*accredited investor*" is, anders dan een natuurlijk persoon, zoals gedefinieerd in NI 45-106, en een persoon is aan wie een dealer die als een internationale dealer is geregistreerd in de zin van artikel 98 van Regulation 1015 van de Securities Act (Ontario) (de "OSA") in Ontario de gewone aandelen mag verkopen of (b) een "*accredited investor*"is, met inbegrip van een natuurlijk persoon zoals gedefinieerd in NI 45-106 die de gewone aandelen koopt van een volledig geregistreerde dealer in de zin van artikel 204 van Regulation 1015 van de OSA en (5) dergelijke belegger, indien hij geen natuurlijk persoon of investeringsfonds is, een voorafbestaand doel heeft en dus niet uitsluitend of hoofdzakelijk is opgericht met als doel het verwerven van de gewone aandelen op grond van een vrijstelling van de toepasselijke prospectusvereisten in de Canadese Jurisdicties.

Iedere inwoner van Ontario die de gewone aandelen koopt, wordt geacht aan de Vennootschap en de Underwriters te hebben verklaard dat dergelijke belegger: (i) door de Vennootschap ervan op de hoogte is gebracht (a) dat de Vennootschap verplicht is om informatie ("persoonlijke informatie") te verstrekken met betrekking tot de belegger, die verplicht moet worden bekendgemaakt in *Schedule* I van Formulier 45-106F1 onder NI 45-106 (met inbegrip van zijn naam, adres, telefoonnummer en het aantal en de waarde van de gekochte gewone aandelen), welk formulier 45-106F1 dat door de Vennootschap neergelegd moet worden onder NI 45-106, (b) dat dergelijke persoonlijke informatie zal worden doorgegeven aan de Ontario Securities Commission (de "OSC") in overeenstemming met NI 45-106, (c) dat dergelijke persoonlijke informatie onrechtstreeks door de OSC wordt verzameld krachtens de bevoegdheid die haar is toegekend onder de effectenwetgeving van Ontario, (d) dat dergelijke persoonlijke informatie wordt verzameld met het doel van de administratie en afdwinging van de effectenwetgeving van Ontario en (e) dat de publieke functionaris in Ontario die vragen kan beantwoorden over de onrechtstreekse verzameling van dergelijke persoonlijke informatie door de OSC, de Administration Assistant van de Director of Corporate Finance is bij OSC, Suite 1903, Box 55 20 Queen Street West, Toronto, Ontario M5H 3S8, Telefoon: (416) 593-8086 en (ii) zijn toestemming heeft gegeven voor de onrechtstreekse verzameling van de persoonlijke informatie door de OSC. De belegger erkent verder dat zijn naam, adres, telefoonnummer en andere specifieke informatie, met inbegrip van het aantal gewone aandelen dat hij gekocht heeft en de totale aankoopprijs voor de koper, kunnen worden doorgegeven aan andere Canadese toezichthoudende instanties voor effecten, en in overeenstemming met de vereisten van de toepasselijke wetgeving en voor het publiek beschikbaar kunnen worden gemaakt. Iedere inwoner van Alberta, Brits-Columbia of Québec die de gewone aandelen koopt, erkent hierbij aan de Vennootschap en de Underwriters dat zijn naam en andere specifieke informatie, met inbegrip van het totale aantal door hem gekochte gewone aandelen en de totale aankoopprijs voor de belegger, aan de Canadese toezichthoudende instanties voor effecten kunnen worden doorgegeven en in overeenstemming met de vereisten van de toepasselijke Canadese Effectenwetgeving voor het publiek beschikbaar kunnen worden gemaakt. Door de gewone aandelen te kopen, stemt iedere Canadese belegger in met de bekendmaking van dergelijke informatie.

***Instemming door de Underwriters***

Iedere Underwriter heeft verklaard en ermee ingestemd dat de gewone aandelen in Canada in de Canadese Jurisdicties, rechstreeks of onrechtstreeks, zullen worden aangeboden of verkocht, in overeenstemming met de toepasselijke Canadese effectenwetgevingen. Enige verkoop van gewone aandelen zal daarom geschieden (i) via een correct geregistreerde effectendealer of in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van de verplichtingen voor geregistreerde effectenmakelaars onder de toepasselijke Canadese effectenwetgevingen en (ii) krachtens een vrijstelling van de prospectusverplichtingen onder dergelijke wetgevingen.

***Taal van het document***

Iedere koper van gewone aandelen in Canada die een aankoopbevestiging ontvangt, gaat hierbij akkoord dat het de uitdrukkelijke wens is van dergelijke koper dat alle documenten waaruit de verkoop van dergelijke gewone aandelen blijkt of die daarop op enige wijze betrekking hebben, uitsluitend in de Engelse taal worden opgesteld. *Chaque acheteur au Canada des valeurs mobilières recevant un avis de confirmation à l'égard de son acquisition reconnaît que c'est sa volonté expresse que tous les documents faisant foi ou se rapportant de quelque manière à la vente des valeurs mobilières soient rédigés uniquement en anglais*.

***Canadese resale beperkingen***

De verspreiding van de gewone aandelen in de Canadese Jurisdicties gebeurt op basis van een private plaatsing. Dienovereenkomstig dient enige doorverkoop van gewone aandelen te geschieden (i) via een correct geregistreerde dealer of overeenkomstig een beschikbare vrijstelling van de registratieverplichtingen voor dealers onder de toepasselijke provinciale effectenwetgevingen en (ii) in overeenstemming met, of krachtens een vrijstelling van, de prospectusverplichtingen onder dergelijke wetgevingen. Dergelijke doorverkoopbeperkingen kunnen, afhankelijk van de omstandigheden, mogelijk niet van toepassing zijn op doorverkopen buiten Canada. Kopers van gewone aandelen wordt geadviseerd om voorafgaand aan enige doorverkoop van gewone aandelen juridisch advies in te winnen.

De Vennootschap is geen, en wordt wellicht nooit, een "*reporting issuer*" (verslaggevende emittent), zoals dit begrip wordt gedefinieerd in de toepasselijke Canadese effectenwetgeving, in enige provincie of territorium van Canada, en er is op dit moment geen openbare markt voor enige van de effecten van de Vennootschap, met inbegrip van de gewone aandelen, in Canada en een dergelijke markt komt mogelijk nooit tot stand. Onder geen beding zal de Vennootschap verplicht zijn om een prospectus of vergelijkbaar document in te dienen bij een toezichthoudende instantie voor effecten in Canada waardoor de doorverkoop van de gewone aandelen aan het publiek in enige provincie of territorium van Canada zou worden gekwalificeerd. Canadese beleggers worden erop merkzaam gemaakt dat de Vennootschap op dit moment niet de intentie heeft om een prospectus of een daarmee vergelijkbaar document in te dienen bij een Canadese toezichthoudende instantie voor effecten waardoor de doorverkoop van de gewone aandelen aan het publiek in enige provincie of territorium in Canada zou worden gekwalificeerd.

***Recht tot het aanspannen van een procedure voor schadevergoeding of intrekking (Ontario)***

De effectenwetgeving in Ontario geeft beleggers in gewone aandelen op grond van dit prospectus een rechtsmiddel om schadevergoeding of intrekking, of beide, te eisen bovenop enige andere wettelijke rechten die de beleggers kunnen hebben, ingeval dit prospectus of een wijziging daarvan, een "Verkeerde Voorstelling van Zaken" bevat. De term "Verkeerde Voorstelling van Zaken" betekent, wanneer die hierin wordt gebruikt, een onware verklaring van een wezenlijk feit of een verzuim om een wezenlijke feit te verklaren dat verklaard moet worden of dat nodig is om enige verklaring niet misleidend te maken in het licht van de omstandigheden waarin de verklaring werd gedaan. Deze rechtsmiddelen, of kennisgeving met betrekking tot deze rechtsmiddelen, moeten worden uitgeoefend of, in voorkomend geval, worden betekend door de koper binnen de termijnen die daarvoor worden bepaald door de toepasselijke effectenwetgeving.

Artikel 130.1 van de OSA bepaalt dat iedere koper van effecten op grond van een intekenmemorandum (zoals dit prospectus) het wettelijk recht heeft schadevergoeding of intrekking tegen de emittent aan te spannen wanneer het intekenmemorandum een Verkeerde Voorstelling van Zaken bevat. Een koper die in het intekenmemorandum aangeboden aandelen koopt gedurende de distributieperiode, heeft het recht om een procedure tot schadevergoeding of, alternatief, ingeval hij/zij nog steeds de eigenaar is van de effecten, tot intrekking jegens de emittent in te stellen, ongeacht of de verkoper op de Verkeerde Voorstelling van Zaken vertrouwde, op voorwaarde dat:

- als de koper zijn of haar recht tot intrekking uitoefent, hij niet langer over het recht zal beschikken om een procedure voor schadevergoeding tegen de emittent aan te spannen;
- de emittent niet aansprakelijk zal zijn als hij kan aantonen dat de koper de effecten heeft gekocht met kennis van de Verkeerde Voorstelling van Zaken;
- de emittent niet aansprakelijk zal zijn voor het geheel of een gedeelte van de schade waarvan de emittent kan aantonen dat zij niet de waardevermindering van de effecten, ten gevolge van de Verkeerde Voorstelling van Zaken waarop werd vertrouwd, vertegenwoordigt; en
- het recupereerbare bedrag in geen geval hoger zal zijn dan de prijs waartegen de effecten werden aangeboden.

Onder voorbehoud van de onderstaande paragraaf, zijn enige of meer van de emittenten en enige verkopende effectenhouders hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk, en iedere persoon of vennootschap die aansprakelijk wordt tot het doen van enige betaling wegens een Verkeerde Voorstelling van Zaken, kan een bijdrage vorderen van elke persoon of vennootschap die, in een afzonderlijke procedure, aansprakelijk zou zijn geweest voor het doen van dezelfde betaling, tenzij de rechtbank bepaalt dat, alle omstandigheden van het geval in acht genomen, het niet rechtvaardig en billijk zou zijn om de terugvordering van de bijdrage toe te staan.

Niettegenstaande de voorgaande paragraaf, zal de emittent niet aansprakelijk zijn als de emittent geen opbrengsten uit de verspreiding van de effecten die worden verspreid ontvangt en de Verkeerde Voorstelling van Zaken niet is gebaseerd op door de emittent verstrekte informatie, tenzij de Verkeerde Voorstelling van Zaken (i) gebaseerd is op eerder door de emittent openbaar gemaakte informatie, (ii) reeds een Verkeerde Voorstelling van Zaken was op het moment van de eerdere openbaarmaking en (iii) daarna niet publiekelijk is gecorrigeerd of vervangen door de emittent voorafgaand aan de totstandkoming van de verspreiding van de effecten.

Artikel 138 van de OSA bepaalt dat geen procedure tot afdwinging van deze rechten mag worden aangespannen:

- ingeval van een procedure tot intrekking, meer dan 180 dagen vanaf de dag van de transactie die de aanleiding van deze procedure vormde; of
- ingeval van een procedure tot schadevergoeding:
  - meer dan 180 dagen vanaf de dag waarop de koper voor het eerst kennis nam van de feiten die de aanleiding voor deze procedure vormen; of,
  - drie jaar vanaf de dag van de transactie die de aanleiding voor de procedure vormde.

De rechten waarnaar in artikel 130.1 van de OSA wordt verwezen, zijn niet van toepassing op een intekenmemorandum (zoals dit prospectus) die aan een potentiële aankoper wordt geleverd in verband met een verspreiding die plaatsvindt op grond van een vrijstelling van de prospectusverplichting van artikel 2.3 van NI 45-106 (de "erkende beleggersvrijstelling") als de potentiële koper:

- een Canadese financiële instelling is (zoals gedefinieerd in NI 45-106) of een "*Schedule III bank*";
- de Business Development Bank van Canada is, opgericht onder de Business Development Bank of Canada Act (Canada); of
- een dochtervennootschap is van enige persoon waarnaar in de bovenstaande punten wordt verwezen, als de persoon de eigendom heeft van alle stemrechtverlenende effecten van de dochtervennootschap, met uitzondering van de stemrechtverlenende effecten die op grond van de wet door de bestuurders van die dochtervennootschap moeten worden gehouden.

Het voorgaande overzicht is onderworpen aan de uitdrukkelijke bepalingen van de OSA en de regels, regelgeving en andere instrumenten daaronder. Verwezen wordt naar de volledige tekst van dergelijke daarin vervatte bepalingen. Dergelijke bepalingen kunnen beperkingen en wettelijke verweermiddelen bevatten waarop de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders zich kunnen beroepen. ***Potentiële kopers dienen de toepasselijke bepalingen van de relevante effectenwetgeving te raadplegen en worden geadviseerd om hun eigen juridische adviseurs te vragen welke van of en in hoeverre deze rechten voor hen beschikbaar zijn.*** De afdwingbaarheid van deze rechten kan beperkt zijn zoals hieronder wordt beschreven in "— Afdwinging van wettelijke rechten".

De hierboven beschreven vorderingsrechten worden verleend aan kopers die dergelijke rechten hebben verkregen bij de aanvaarding van de aankoopprijs voor de gewone aandelen door de relevante Underwriter. De hierboven besproken rechten komen bovenop en doen geen afbreuk aan enige andere rechten of rechtsmiddelen die de kopers op grond van de wet hebben.

***Afdwinging van wettelijke rechten***

De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Alle bestuurders en functionarissen (of hun gelijken) van de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders, alsmede enige van de hierin genoemde experts, kunnen buiten Canada gesitueerd zijn, waardoor het onmogelijk kan zijn voor de kopers om binnen Canada een dagvaarding te betekenen aan de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders of dergelijke experts. Alle activa of een wezenlijk gedeelte van de activa van de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders en dergelijke experts kunnen zich buiten Canada bevinden, en als gevolg daarvan kan het onmogelijk zijn om in Canada een vonnis ten uitvoer te leggen tegen de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders of dergelijke experts of buiten Canada een vonnis van een Canadese rechtbank ten uitvoer te leggen tegen de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders of dergelijke experts.

***Canadese belastingoverwegingen en beleggingsgeschiktheid***

Dit prospectus gaat niet in op de Canadese belastinggevolgen van de eigendom van de gewone aandelen. Potentiële kopers van gewone aandelen dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de

Canadese en andere belastingoverwegingen die op hun individuele omstandigheden van toepassing zijn en met betrekking tot de geschiktheid van de gewone aandelen voor belegging door kopers onder de relevante Canadese wetgeving.

***Valuta***

**De intekenprijs, de jaarrekeningen en bepaalde andere financiële informatie vervat in dit prospectus zijn in euro vermeld.** In de volgende tabel wordt voor de aangegeven perioden de wisselkoers aan het einde van de periode en de gemiddelde Canadese *Noon Rates*(1) tussen de Canadese dollar ("CAD") en de euro (uitgedrukt in CAD per EUR 1,00) weergegeven:

| Periode(2) | Einde van de periode | Gemiddeld |
|---|---|---|
| 2006 | 1.5377 | 1.4237 |
| 2005 | 1.3805 | 1.5090 |
| 2004 | 1.6292 | 1.6169 |
| 2003 | 1.6280 | 1.5826 |
| 2002 | 1.6564 | 1.4832 |

Toelichtingen:

(1) De term "Canadese *Noon Rate*" betekent de wisselkoers van de Bank of Canada om 12 uur 's middags.

(2) Iedere verwijzing naar een jaar is een jaar dat eindigt op 31 december.

Op 10 oktober 2007, was EUR 1,00 = CAD 1,3892, gebaseerd op de Canadese *Noon Rate*.

Deze wisselkoersen worden alleen voor het gemak van de lezer verstrekt. Er wordt niet verklaard dat de bedragen in euro hadden kunnen worden omgezet in Canadese dollar tegen de bovenvermelde koersen op enige van de aangegeven datums, of aan enige andere koers.

Voor informatie over de wetgeving met betrekking tot de roerende voorheffing inzake de gewone aandelen wordt verwezen naar het gedeelte "Belastingheffing" vanaf pagina 309.

**Europese Economische Ruimte**

Met betrekking tot elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (hierna "Relevante Lidstaat"), mogen de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen niet in die Relevante Lidstaat aan het publiek worden aangeboden, anders dan krachtens het aanbod beoogd in het prospectus in België eens het prospectus door de bevoegde autoriteit van die Lidstaat is goedgekeurd en wordt gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals in België is geïmplementeerd, met dien verstande dat een aanbod van enige Aandelen in die Relevante Lidstaat ten allen tijde kan worden gedaan op grond van de volgende vrijstellingen onder de Prospectusrichtlijn, mits die vrijstellingen in de Relevante Lidstaat zijn geïmplementeerd:

- Aan rechtspersonen die de vergunning hebben of die gereglementeerd zijn om actief te zijn op de financiële markten of die, indien ze geen vergunning hebben of niet gereglementeerd zijn, als enige maatschappelijke doel hebben het beleggen in effecten;
- Aan elke rechtspersoon die voldoet aan twee of meer van de volgende criteria: (i) een gemiddelde van ten minste 250 werknemers tijdens het laatste boekjaar; (ii) een balanstotaal van meer dan €43.000.000 en (iii) een jaarlijkse netto-omzet van meer dan €50.000.000, zoals weergegeven in de meest recente jaarrekening of geconsolideerde rekeningen;
- Aan minder dan 100 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), onder voorbehoud van het verkrijgen van de voorafgaande goedkeuring van de Joint Global Coordinators voor enig dergelijk aanbod; of
- in alle andere omstandigheden die vallen onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Aandelen niet leidt tot een verplichting van een publicatie door de vennootschap van een prospectus krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent de uitdrukking "aanbod aan het publiek" met betrekking tot de Aandelen in elke Relevante Lidstaat, de communicatie in om het even welke vorm en met om het even welk

middel van voldoende informatie over de voorwaarden van het aanbod en enige Aandelen die worden aangeboden, om een belegger in staat te stellen tot aankoop van enige Aandelen te besluiten, zoals dit in die Lidstaat afwijkend kan worden bepaald door enige maatregel die de Prospectusrichtlijn in die lidstaat implementeert.

**Frankrijk**

Noch dit prospectus, noch enig ander aanbiedingsmateriaal met betrekking tot de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen zijn voorgelegd aan de goedkeuringsprocedures van de *Autorité des marchés financiers* in Frankrijk. De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen werden niet en zullen niet rechtstreeks of onrechtstreeks aan het publiek in Frankrijk worden aangeboden of verkocht. Noch dit prospectus, noch enig ander aanbiedingsmateriaal met betrekking tot de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen werden of zullen worden (i) vrijgegeven, uitgegeven, verspreid of zal ervoor worden gezorgd dat ze worden vrijgegeven, uitgegeven of verspreid aan het publiek in Frankrijk of (ii) gebruikt in verband met enig aanbod voor inschrijving op, of verkoop van, de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen aan het publiek in Frankrijk. Zulke aanbiedingen, verkopen en verspreidingen zullen in Frankrijk alleen worden gedaan (i) aan gekwalificeerde beleggers (*investisseurs qualifiés*) en/of aan een beperkte kring van beleggers (*cercle restreint d'investisseurs*), die in beide gevallen voor eigen rekening beleggen, allen zoals gedefinieerd in en in overeenstemming met artikel L.411-2, D.411-1, D.411-2, D. 411-4, D.734-1, D.744-1, D.754-1 en D.764-1 van de Franse *Code monétaire et financier,* (ii) aan dienstverleners op het gebied van beleggingen die gemachtigd zijn om portfolio's te beheren namens derden, of (iii) in een transactie die, overeenkomstig artikel L.411-2-II-1°-of-2°van de Franse *Code monétaire et financier,* geen openbaar aanbod (*appel public à l'épargne*) inhoudt op grond van het totale bedrag van het aanbod, in één of meerdere transacties over een aaneengesloten periode van 12 maanden of, in voorkomend geval van het individuele bedrag van de belegging door iedere belegger, zoals die bedragen worden bepaald in artikel 211-2 van het Algemene Reglement (*Règlement Général*) van de *Autorité des marchés financiers*. Dergelijke Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen mogen alleen worden wederverkocht in overeenstemming met artikelen L.411-1, L.411-2, L. 412-1 en L.621-8 tot L.621-8-3 van de Franse *Code monétaire et financier* en de toepasselijke regelgeving daaronder.

**Groot-Brittannië**

In het Verenigd Koninkrijk wordt dit prospectus alleen verspreid onder, en is uitsluitend gericht aan, personen die professionele ervaring hebben op het gebied van beleggingen die vallen onder artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (hierna het "Besluit"), of aan entiteiten met een groot vermogen die vallen onder artikel 49 van het Besluit, en andere personen waaraan dit prospectus anderszins rechtsgeldig mag worden bekend gemaakt (naar al deze personen wordt hierna verwezen als "relevante personen"). Het Aanbod en enige gerelateerde belegging of beleggingsactiviteit waarop dit document betrekking heeft, is enkel beschikbaar voor relevante personen in het Verenigd Koninkrijk.

**Australië**

Dit prospectus werd niet en zal niet worden gedeponeerd bij de *Australian Securities en Investments Commission* van de *Australian Stock Exchange*, en is geen openbaarmakingsdocument voor doeleinden van Australisch recht. Dit prospectus (ongeacht in conceptvorm of in definitieve vorm) mag niet in Australië worden uitgegeven of verspreid en geen aanbod of uitnodiging mag worden gedaan in verband met de uitgifte, verkoop of aankoop van Aangeboden Aandelen en Bijkomende Aandelen in Australië (met inbegrip vaneen aanbod of uitnodiging die wordt ontvangen door een persoon in Australië) en geen Aangeboden Aandelen en Bijkomende Aandelen mogen in Australië worden verkocht, tenzij het aanbod of de uitnodiging onder Part 6D.2 of Division 2 van Part 7.9 van de *Corporations Act 2001 (Cth)* geen openbaarmaking aan beleggers vereist. De Australische *Corporations Act* kan beperkingen opleggen aan de doorverkoop van de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen in Australië, en als dusdanig moet in een dergelijke situatie professioneel advies worden ingewonnen.

**Japan**

De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities en Exchange Law van Japan, zoals gewijzigd, (de "SEL") en, dienovereenkomstig, heeft iedere Underwriter zich ertoe verbonden dat hij nog geen Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks, heeft aangeboden of verkocht, of zal aanbieden of verkopen in Japan of aan, voor verrekening of ten behoeve van enige Japanse Persoon, behoudens onder omstandigheden die ertoe leiden dat de

SEL en enige andere toepasselijke wetgeving en regelgeving afgekondigd door de relevante Japanse overheid en regelgevende autoriteiten die op dat moment van kracht waren, worden nageleefd. Voor doeleinden van deze paragraaf betekent "Japans Persoon" elk persoon die inwoner is van Japan, met inbegrip van enige vennootschap of andere entiteit naar Japans recht.

**Koeweit**

De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen mogen niet in Koeweit worden gepromoot of verkocht tenzij de bevoegdheid daartoe is verleend door het Koeweitse Ministerie van Handel en Industrie op grond van de bepalingen van Wet nr. 31/1990 en de verschillende ministeriële reglementen daaronder.

**Verenigde Arabische Emiraten**

De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen zullen niet worden aangeboden, verkocht of publiekelijk worden gepromoot of geadverteerd in de Verenigde Arabische Emiraten, anders dan in naleving van de toepasselijke wetgeving in de Verenigde Arabische Emiraten die de uitgifte, het aanbod en de verkoop van effecten regelen. In overeenstemming met de *Commercial Companies Law* (*Federal Law No. 8* van 1984 (zoals gewijzigd)) of anderszins, houdt de informatie in dit prospectus bovendien geen openbaar aanbod in van effecten in de Verenigde Arabische Emiraten, en is niet als openbaar aanbod bedoeld, en de in dit prospectus vervatte informatie is niet bedoeld voor het afsluiten van enig contract van om het even welke aard binnen het territorium van de Verenigde Arabische Emiraten.

**Overdrachtsbeperkingen**

**Verenigde Staten**

Omwille van de volgende beperkingen worden potentiële beleggers geadviseerd om een juridisch adviseur te raadplegen alvorens enig bod uit te brengen op de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen, of deze te wederverkopen, te verpanden of anderszins over te dragen.

De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of de effectenwetgeving van enige staat. De Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen in dit aanbod mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd binnen de Verenigde Staten, behoudens ingevolge een vrijstelling van, of binnen een transactie die niet is onderworpen aan, de registratieverplichtingen van de Securities Act en de toepasselijke staatswetgeving. Dienovereenkomstig worden de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen onder dit Aanbod aangeboden of verkocht:

- in de Verenigde Staten uitsluitend aan "gekwalificeerde institutionele kopers", zoals dit begrip is gedefinieerd in Rule 144A van de Securities Act ("Rule 144A") op grond van Rule 144A of ingevolge een andere vrijstelling van, of in een transactie niet onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act; en
- buiten de Verenigde Staten ingevolge Regulation S onder de Securities Act.

Iedere koper van de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen in dit Aanbod in de Verenigde Staten overeenkomstig Rule 144A, en iedere latere koper daarvan, wordt geacht het volgende te hebben verklaard en met het volgende te hebben ingestemd (de hierin gebruikte begrippen worden gebruikt zoals zij zijn gedefinieerd in Rule 144A of Regulation S):

- hij is (A) een gekwalificeerde institutionele koper, (B) is zich ervan bewust, en iedere economisch eigenaar van dergelijke Aangeboden Aandelen en Bijkomende Aandelen is geadviseerd dat, de verkoop van de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen wordt gedaan op grond van Rule 144A of ingevolge een andere vrijstelling van, of in een transactie niet onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act, en (C) verwerft dergelijke Aandelen voor zijn eigen rekening of voor rekening van een gekwalificeerde institutionele koper, naargelang het geval;
- hij begrijpt dat de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen niet werden en niet zullen worden geregistreerd onder de Securities Act en niet opnieuw mogen worden aangeboden, wederverkocht, verpand of anderszins overgedragen, behoudens (A)(i) aan een persoon waarvan hij redelijkerwijze gelooft dat hij een gekwalificeerde institutionele koper is binnen een transactie die aan de vereisten van Rule 144A voldoet, (ii) in een offshore transactie met naleving van Rule 903 of Rule 904 van Regulation S of (iii) krachtens een vrijstelling van of in een transactie die niet is onderworpen aan de

registratie onder de Securities Act, zoals bepaald in Rule 144 daaronder, indien van toepassing, en (B) in overeenstemming met alle toepasselijke effectenwetgevingen van de staten van de Verenigde Staten;

- hij erkent dat de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen "beperkte effecten" zijn zoals bedoeld in Rule 144(a)(3) onder de Securities Act en dat geen verklaring wordt gedaan met betrekking tot het voorhanden zijn van de vrijstelling voorzien in Rule 144 voor doorverkoop van Aangeboden Aandelen en Bijkomende Aandelen.
- hij stemt ermee in dat, ondanks om het even wat in het voorgaande dat hiermee in tegenstelling is, zolang de aandelen "beperkte effecten" zijn, de Aangeboden Aandelen en de Bijkomende Aandelen in dit Aanbod niet mogen worden gedeponeerd op enige onbeperkte depotontvangstfaciliteit met betrekking tot de Aangeboden Aandelen en Bijkomende Aandelen die mogelijk worden opgezet of aangehouden door een depotbank.

## NOTERING EN ALGEMENE INFORMATIE

Wij hebben de notering aangevraagd van de gewone aandelen van de Vennootschap op de Eurolist van Euronext Brussels onder het symbool "NYR". We verwachten dat de voorwaardelijke verhandeling zal beginnen op of rond 29 oktober 2007 en zullen, als gevolg daarvan, onderworpen zijn aan de Belgische effectenwetgeving en -autoriteiten. Voorafgaand aan dit Aanbod was er geen openbare markt voor de gewone aandelen van de Vennootschap.

Alle instemmingen, goedkeuringen, machtigingen of andere maatregelen vereist onder de Belgische wetgeving voor de verkoop van de gewone aandelen zijn gegeven of verkregen.

De onvoorwaardelijke verhandeling van de gewone aandelen zal naar verwachting plaatsvinden vanaf 1 november 2007. De verwachting is dat voorafgaand aan de notering, voorwaardelijke transacties toegelaten zullen worden door de Eurolist van Euronext Brussels in overeenstemming met haar regels. Transacties zullen normaal gesproken worden uitgevoerd voor settlement in euro en voor levering op de derde werkdag na de dag waarop de transacties zijn aangegaan.

Behoudens zoals bekendgemaakt in dit prospectus, is er geen wezenlijke verandering opgetreden in de financiële of handelspositie van Nyrstar sinds 30 juni 2007.

Behoudens zoals bekendgemaakt in dit prospectus, lopen er geen gouvernementele, gerechtelijke of arbitrage procedures, met inbegrip van enige dergelijke procedures die hangende zijn of dreigen en waarvan Nyrstar op de hoogte is, die in de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit prospectus een wezenlijke invloed op de financiële positie van Nyrstar kunnen hebben of hebben gehad.

### Algemeen

Op 22 september 2000 zijn de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs gefuseerd in Euronext, de eerste pan-Europese beurs. De beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs werden volledige dochtervennootschappen van Euronext N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Euronext breidde in 2002 uit met de verwerving van de London International Financial Futures and Options Exchange en de Portugese beurs, Bolsa de Valores de Lisboa e Porto.

Deze marktoperatoren hebben hun eigen identiteit behouden onder de nieuwe namen Euronext Amsterdam N.V., Euronext Brussels SA/NV, Euronext Lisbon S.A. en Euronext Paris S.A., met betrekking tot de cashmarkten, en Euronext LIFFE voor de derivatenhandel. Ieder van deze dochtervennootschappen is een portaal naar Euronext, waarbij emittenten, tussenpersonen en beleggers toegang kunnen krijgen tot een enkelvoudige transnationale markt. De keuze van het portaal door de emittent bepaalt het lokale wettelijke en regelgevende systeem dat op de genoteerde effecten van de emittent van toepassing is. De Vennootschap zal worden genoteerd op de Eurolist van Euronext Brussels en zal daarom onderworpen zijn aan de Belgische effectenwetgeving en -autoriteiten.

Euronext N.V. werd een dochtervennootschap van NYSE Euronext (Holding) N.V., een naar Nederlands recht opgerichte holdingmaatschappij die werd gecreëerd door de combinatie van NYSE Group, Inc. (een Amerikaanse vennootschap opgericht in de staat Delaware) en Euronext N.V. via een gemengd openbaar aanbod dat op 15 februari 2007 werd gelanceerd. Sedert 4 april 2007 is NYSE Euronext (Holding) N.V. genoteerd op de New York Stock Exchange en op Euronext Paris. NYSE Group brengt zes contante aandelenbeurzen in vijf landen en zes derivatenbeurzen samen, en is een wereldleider op het vlak van noteringen, verhandeling van contante aandelen, aandelen- en interestvoetderivaten, obligaties en de verspreiding van marktgegevens.

Euronext werkt via een verhandelingssysteem gedreven door orders waarin effecten ofwel voortdurend worden verhandeld ofwel worden geveild (fixingmarkt). Euronext Brussels bepaalt op basis van objectieve criteria, zoals het verwachte verhandelingsvolume van de vennootschap, de liquiditeit, de historische informatie, en de deelname aan andere internationaal erkende indexen, de wijze waarop de effecten zullen worden verhandeld. Als aan de gestelde voorwaarden wordt voldaan, kan de emittent op continue wijze noteren, waarbij de effecten kunnen worden verhandeld op ieder moment waarop de beurs is geopend voor verhandeling en worden de koersen "in real time" gequoteerd. Als niet aan de gestelde voorwaarden wordt voldaan, kan de emittent worden genoteerd op de fixingmarkt waarbij de effecten worden verhandeld op veilingen die twee keer per dag worden gehouden. We hebben om notering van de gewone aandelen op continue wijze verzocht.

De verhandeling op Euronext Brussels vangt iedere werkdag in Brussel, België aan om 9:00 uur en eindigt om 17:30. Na iedere verhandelingsdag publiceert Euronext Brussels een tabel van de koersen van de effecten die op haar beurs zijn verhandeld in twee prominente Belgische financiële kranten: *De Tijd* (Nederlands) en *L'Echo* (Frans). In deze tabellen worden normaal gesproken de koersinformatie en de dagelijkse verhandelingsvolumes vermeld, inclusief bloktransacties voor elk van de effecten.

Op 31 december 2006 waren er 137 Belgische en 68 buitenlandse aandelen genoteerd op Euronext Brussels. Het verhandelingsvolume van Euronext Brussels (gebaseerd op de verhandeling via het centrale orderboek) bedroeg ongeveer EUR 104 miljard in 2006, met een dagelijks gemiddelde van ongeveer EUR 407 miljoen. Op 31 december 2006 bedroeg de totale marktkapitalisatie van de emittenten waarvan de aandelen op Euronext Brussels waren genoteerd ongeveer EUR 301 miljard.

**Indexen**

Effecten die zijn genoteerd op Euronext Brussels kunnen in een van de volgende drie indexen worden opgenomen: BEL 20, BEL Mid en BEL Small. Euronext Brussels plaatst effecten in deze indexen op basis van de liquiditeit en de free float-kapitalisatie van het relevante instrument. Euronext Brussels introduceerde de BEL Mid and BEL Small indexen op 1 maart 2005 als onderdeel van een initiatief ter verhoging van de zichtbaarheid van small- en midcapeffecten.

De BEL 20-index is een real-time indexkorf die de continue koersontwikkeling weergeeft van de 20 meest liquide op de beurs genoteerde Belgische aandelen, en is de eersteklas index voor Euronext Brussels. De BEL 20-index bestaat uit aandelen die een free float-marktkapitalisatie hebben van ten minste 300.000 keer de BEL 20-index en een free float-omloopsnelheid hebben van ten minste 30%. Aan het einde van het jaar 2006, bedroeg de minimum vereiste free float-marktkapitalisatie voor een BEL 20-lid EUR 1.320.000.000. De BEL Mid-index bestaat uit aandelen die niet zijn opgenomen in de BEL 20-index en die een free float-marktkapitalisatie hebben van tussen de EUR 50.000 en 300.000 keer de BEL 20-index en een free float-omloopsnelheid hebben van ten minste 10%. De BEL Small-index bestaat uit aandelen met een free float-marktkapitalisatie van tussen de EUR 5.000 en EUR 50.000 keer de BEL 20-index en een free float-omloopsnelheid van ten minste 10%. De free float-omloopsnelheid van de aandelen van een vennootschap wordt berekend door de som te nemen van het aantal aandelen dat in de voorafgaande 12 maanden iedere dag werd verhandeld, gedeeld door het uitstaande aantal aandelen op diezelfde dag. Dit omloopsnelheidscijfer wordt gedeeld door het aantal free float aandelen van de relevante vennootschap (uitgedrukt als een percentage van het totale aandelenkapitaal) afgerond naar het volgende hoogste veelvoud van 5%.

Afhankelijk van het feit of de Vennootschap voldoet aan de relevante criteria, komt de Vennootschap misschien in aanmerking voor de BEL 20-index.

De nieuwe selectie voor de vennootschappen die in de BEL 20-index worden opgenomen, wordt ieder jaar ten laatste op de eerste handelsdag van februari gepubliceerd.

**Makelaars- en transactiekosten**

De leden van Euronext Brussels bestaan voornamelijk uit kredietinstellingen, beleggingsmaatschappijen en andere tussenpersonen die bevoegd zijn om orders op de beurs uit te voeren, te kopen en te verkopen. Leden van Euronext Brussels rekenen voor onderhandeling vatbare makelaarskosten aan voor het uitvoeren van transacties op de Euronext markt. Financiële tussenpersonen die geen lid zijn van Euronext Brussels kunnen bijkomende makelaarskosten aanrekenen. De verhandelingskosten zijn op alle Euronextportalen geharmoniseerd en de leden zijn verplicht om een van de drie vergoedingenpakketten voor aandelenverhandeling te kiezen.

**Belgische taks op beursverrichtingen**

De verkoop en aankoop en, meer algemeen, enige vervreemding of verwerving van bestaande aandelen voor een tegenprestatie (secundaire marktverrichtingen) zijn onderworpen aan een Belgische taks op beursverrichtingen ("TBV") ten belope van 0,17% van het betaalde/ontvangen bedrag (met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij) als de verwerving in België plaatsvindt via de tussenkomst van een professionele tussenpersoon. De verwerving van nieuwe aandelen is niet onderworpen aan een TBV (primaire marktverrichtingen). Aangezien de gewone aandelen van de Vennootschap die aan retail beleggers in België worden aangeboden allemaal bestaande gewone aandelen zijn, zal er onder dit Aanbod TBV verschuldigd zijn door de retail beleggers.

Een afzonderlijke belasting is verschuldigd door iedere partij bij deze transactie. De taks op beursverrichtingen moet worden betaald door de professionele tussenpersoon.

De volgende categorieën van de aandeelhouders zijn vrijgesteld van de taks op beursverrichtingen:

- professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002, die voor eigen rekening handelen;
- verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, § 1 van de Wet van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen;
- instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006, die voor eigen rekening handelen;
- instellingen voor collectieve belegging die voor eigen rekening handelen; en
- niet-inwoners die voor eigen rekening handelen, als zij aan de tussenpersoon in België een beëdigde verklaring overleggen waarin hun status als niet-inwoner wordt bevestigd.

**Vereffening en settlement**

Transacties worden drie werkdagen volgend op de dag van verhandeling vereffend en gesettled op basis van levering tegen betaling. Het Euronextsysteem vereffent en settlet transacties op basis van elektronische book-entry wijzigingen in de rekeningen van de deelnemers. Daarbij wordt verzekerd dat de verkopers de contanten ontvangen bij de levering van de effecten en de kopers de overeenstemmende effecten bij de betaling ontvangen, en wordt de noodzaak van fysieke verplaatsing van de effecten geëlimineerd. LCH Clearnet, een 100% dochtervennootschap van Euronext, is het exclusieve clearinginstituut en de tegenpartij van Euronext.

## JURIDISCHE AANGELEGENHEDEN

Bepaalde juridische aangelegenheden in verband met dit aanbod zullen namens de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders worden afgehandeld door Linklaters LLP, met betrekking tot het recht van de Verenigde Staten in België. Bepaalde juridische aangelegenheden in verband met dit aanbod zullen namens de Underwriters worden afgehandeld door Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, met betrekking tot het recht van de Verenigde Staten en België.

## ONAFHANKELIJKE COMMISSARISSEN

De in dit prospectus opgenomen Gecombineerde Geselecteerde Historische Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2005 en 2006, per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007 en per en voor de zes maanden afgesloten op 1 december 2004, werd nagekeken door KPMG, de onafhankelijke commissarissen van Zinifex, zoals aangegeven in hun hierin opgenomen verslag.

De in dit prospectus opgenomen Gecombineerde Geselecteerde Historische Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, werd nagekeken door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, de onafhankelijke commissarissen van Umicore, zoals aangegeven in hun hierin opgenomen verslag.

De in dit prospectus opgenomen Geauditeerde Gecombineerde Jaarrekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per en voor het jaar afgesloten op 30 juni 2007, werden geauditeerd door KPMG, de onafhankelijke commissarissen van Zinifex, zoals aangegeven in hun hierin opgenomen audit verslag dat werd gekwalificeerd gezien de vereisten van IAS 1 "*Presentation of Financial Statements*" niet werden nageleefd met betrekking tot de voorstelling van vergelijkende informatie voor het jaar afgesloten op 30 juni 2006.

De in dit prospectus opgenomen Geauditeerde Gecombineerde Jaarrekeningen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, werden geauditeerd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, de onafhankelijke commissarissen van Umicore, zoals aangegeven in hun hierin opgenomen audit verslag dat werd gekwalificeerd gezien (i) de vereisten van IAS 1 "*Presentation of Financial Statements*" niet werden nageleefd met betrekking tot de voorstelling van vergelijkende informatie voor het jaar afgesloten op 30 juni 2006; en (ii) de vereisten van IFRS 7 "*Financial Instruments: Disclosures*"en het Amendement bij IAS 1 "*Presentation of Financial Statements: Capital Disclosures*" niet werden nageleefd met betrekking tot de informatieverschaffingen over de betekenis van financiële instrumenten voor de financiële positie en prestatie van een entiteit, en met betrekking tot kwalitatieve en kwantitatieve informatieverschaffingen over de aard en de draagwijdte van de risico's.

Over de in dit prospectus opgenomen Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie betreffende Nyrstar per 30 juni 2007 en voor de zes maanden geëindigd op 30 juni 2007 en het jaar afgesloten op 31 december 2006 werd verslag uitgebracht door Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren en PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, de onafhankelijke commissarissen van Nyrstar, zoals aangegeven in hun hierin opgenomen verslag.

## APPENDIX I: VERKLARENDE WOORDENLIJST

| | |
|---|---|
| Aanspuitkegel (‘sprue’) | Het afvalmateriaal dat - na het uitharden -het gat waardoor het gesmolten materiaal in de vorm is gegoten opvult of er uitpuilt. |
| Aftapoplossing | Oplossing die wordt onttrokken om de productie aan te passen door meer vloeistoffen uit de productiezone weg te pompen dan er toegevoegd worden. |
| Afvalslib, afvalgesteente | Materiaal dat uit een behandelingsfabriek wordt afgevoerd nadat de winbare waardevolle mineralen onttrokken zijn. |
| Effluenten | Vloeibaar afval. Verwijst gewoonlijk naar afval van industriële processen of van rioolzuiveringsinstallaties. |
| Ag | Chemisch symbool voor zilver. |
| Alkalisch, basisch | De toestand van water of grond die een voldoende grote hoeveelheid alkalische stof bevat opdat de pH-waarde boven 7,0 zou uitstijgen. Zie ook: pH. |
| Anode | Positief geladen elektrode bij elektrolyse; bij de elektrolyse van zink en cadmium is de anode een vlakke plaat van een loodlegering die gewoonlijk 0,5% zilver bevat. |
| Antimoon | Een metaalelement, vaak een aanwijzing voor de aanwezigheid van goud. |
| As | Scheikundig symbool voor arseen. |
| Bijproducten | Zie: Bijkomende materialen. |
| Secundaire materialen. | Bijproducten van industriële processen zoals smelten en zuiveren die dan beschikbaar zijn voor verdere behandeling/recycling. Het omvat ook schroot van metaalmachineprocessen en materialen aan het eind van hun levensduur. |
| Blokgietvorm | Vorm voor het gieten in blokvorm. |
| BLP | Budel Leach Product (Budel aftapproduct), een materiaal dat wordt geproduceerd in de Budel smeltoven en voornamelijk lood, zilver, silica en ijzerbestanddelen bevat. |
| Boring | Betekent zowel het eigenlijke boren van een gat als het gat dat door vast materiaal, bijvoorbeeld de grond, geboord is. |
| Broeikasgassen | Gasvormige bestanddelen van de atmosfeer die bijdragen tot het broeikaseffect. |
| Buisbundels | Bundel die gevormd wordt door stalen buizen, gebruikt in stoomketels. |
| Cadmium | Een zacht, blauwachtig wit, kneedbaar, vervormbaar, giftig, tweewaardig metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen. |
| CAGR | Compound Annual Growth Rate — Samengesteld jaarlijks groeiritme |
| Cake | De vaste massa die overblijft nadat de vloeistof waarin het opgenomen was, verwijderd is. |

| | |
|---|---|
| Roostgoed | Product van het roosten van zinksulfideconcentraten; voornamelijk zinkoxide, ook met silica en ijzeren bestanddelen, loodsamenstellingen, kleinere elementen en achtergebleven samengestelde zwavel. |
| Elektrolysehal | De locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes. |
| Elektrolysehal stroomefficiëntie | Zie: Stroomefficiëntie. |
| Cement, cementering | Het proces waarbij een metaal verkregen wordt uit een oplossing van één van de bestanddelen door neerslag met een ander metaal (bijvoorbeeld het verkrijgen van koper uit een oplossing met kopersulfaat door het toevoegen van zinkmetaal). |
| CGG | Continuous Galvanizing Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continuprocessen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continuverzinkingsfabrieken. |
| Codex Alimentarium | Een verzameling van internationaal erkende standaarden, werkprotocollen, richtlijnen en overige aanbevelingen met betrekking tot voedsel, voedselproductie en voedselveiligheid onder de vlag van consumentenbescherming. |
| Coke | Product dat wordt gemaakt door kolen te ontvluchtigen in afwezigheid van lucht bij hoge temperatuur. |
| Concentraat | Materiaal dat geproduceerd wordt uit metaalhoudend erts door verwerking of verrijking met mineralen; gewoonlijk op basis van sulfiden van zink, lood en koper; in concentraten zijn er meer specifieke mineralen aanwezig dan in het erts. |
| Continuverzinking | Een systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden. |
| Conversiekosten | Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van marktkwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend. |
| Cupellatie | Een raffinageproces voor edele metalen dat aan hoge temperatuur wordt uitgevoerd en waarbij zuurstof wordt gebruikt om de overblijvende basismetalen te oxideren in slakken die vervolgens fysiek gescheiden kunnen worden van het edelmetalen doré. |
| Dagmijnen | Mijn die wordt geëxploiteerd in de open lucht, in tegenstelling tot ondergronds mijnwerk. |
| Draaioven | Een oven die bestaat uit een kamer met vuurvaste bekleding die om een horizontale as draait en die één of meer vlammen gebruikt om de muren van de oven en het loodhoudende schroot tot een zodanige temperatuur te verhitten (meer dan 980 °C) dat loodsamenstellingen chemisch gereduceerd worden tot elementair loodmetaal. |
| Deklaag | Rots die over het mineraalsubstraat van een mijn ligt. |
| DLA verkopen | Verkoop aan het U.S. Defense Logistics Agency — Amerikaans Militair Logistiek Bureau. |

| | |
|---|---|
| Dmt | Droge metrische ton. |
| Elektrolyse | De procedure waarbij metalen (hier zink, cadmium en koper) “gewonnen” worden of afgezet vanuit een oplossing op een kathode door een elektrische stroom door de oplossing tussen anode en kathode te laten lopen. |
| Elektrolyt | Oplossing die metalen bevat (hier zink, cadmium, koper en zilver) en die circuleert in een elektrolysecel. |
| Elektrolytisch smelten | Smelten waarbij concentraten eerst geroost en daarna geloogd worden om een zinkhoudende oplossing te verkrijgen. Zink wordt vervolgens uit de oplossing gewonnen via elektrowinning en daarna gesmolten en in platen gegoten. |
| Elektrostatische mistprecipitator | Installatie om stof uit de afvoergassen van de brander te reinigen voor de zuurfabriek; kan zowel droog als nat zijn. |
| Elektrowinning | Het proces van het verwijderen van metaal uit een metaalhoudende oplossing door een elektrische stroom door de oplossing te laten lopen. |
| EPA | Milieudienst (Environment Protection Authority) van een staat, provincie of overheid. |
| Erts | Mineraalhoudend gesteente |
| Eutecticum | Een eutecticum of eutectisch mengsel behelst het mengen van stoffen in zulke proporties dat het smeltpunt zo laag mogelijk is. Aan deze temperatuur zullen alle componenten simultaan kristalliseren uit de gesmolten vloeibare oplossing. |
| EZDA | Eigen zinklegering voor spuitgieten die wordt gemaakt in de Hobart smeltoven; de legering bevat aluminium en magnesium. |
| Ferriet | Oxiden die ijzer bevatten. |
| Fixed film reactor | Een serie tanks waarin plastic dragers gebruikt worden als een basis om bacteriën op te kweken, die vervolgens gebruikt worden in de zuivering van effluenten afkomstig uit het proces, met name in Budel. |
| Flotatie | Een methode voor het concentreren van mineralen, gewoonlijk van sulfietertsen, waarbij waardevolle mineralendeeltjes zich hechten aan schuimbellen om als een concentraat verzameld te kunnen worden; afvaldeeltjes blijven achter in de slurrie en worden uiteindelijk als afvalslakken afgevoerd. |
| Fluoride | Een zout van hydrofluoride-zuur. |
| Verzinken | Proces waarbij staalplaten of afgewerkte producten worden voorzien van een dun laagje zink ter bescherming tegen roest. |
| Gangmateriaal | De niet-waardevolle mineralen in een erts of concentraat. |
| Geabstraheerd | Verwijderd. Gebruikt in de context van het onttrekken van water aan ondergrondse waterhoudende grondlagen. |

| | |
|---|---|
| Katalytische omzetting | Omzetting van een stof in een andere stof met gebruik van een katalysator. |
| Geloogd in batches | Niet-continue loogmethode waarbij een hoeveelheid materiaal voor een bepaalde tijd in een gegeven hoeveelheid loogoplossing wordt geplaatst. |
| Geohydrologisch insluitingsysteem | Systeem waarmee de verspreiding van vervuild grondwater wordt voorkomen. |
| Germanium | Een brooss grijs kristallijn element dat een halfgeleidende metalloïde is (lijkt op silicium). |
| Gezuiverd in batches | Zuiveringsproces waarbij een niet-continue manier van behandelen wordt gebruikt. |
| Gips | Calciumsulfaat, gehydrateerd. |
| Goethiet | FeO.OH. gehydrateerd ijzeroxide: als bijproduct van zinkproductie bevat het een beetje zink, lood, zilver en andere onzuiverheden. |
| Haard | Onderste deel van een oven waar metaal en slakken wordt vastgehouden; in wervelbedroostovens: de onderste laag waardoor lucht binnenkomt. |
| Haliden | Elementengroep waaronder fluor, chloor en jodium. |
| Handelen in verzinking | Verzinkingswerkzaamheden die op niet-regelmatige basis worden uitgevoerd voor verschillende klanten en verschillende soorten metalen onderdelen. |
| Hete dompelverzinking | De procedure waarbij ijzer of staal een dun laagje zink krijgt door het ijzer of staal door een bad van gesmolten zink te laten gaan op een temperatuur van ongeveer 460 °C. |
| HG | High Grade Zinc — Zink van hoge kwaliteit; minimaal 99,95% zink, gemiddelde kwaliteit, kan gebruikt worden in mengsels voor CG -legeringen. |
| HLP1 | Hobart Leach Product nummer 1, een materiaal dat lood, zilver en zinkwaarden bevat; soms PLR genoemd. |
| Hoogoven | Een oven met een hoge schacht die wordt gebruikt om sinter te smelten en ruw loodbullion en slakken te produceren. |
| Horizontaal retort | Een procedure voor het smelten van zink waarbij gebruik wordt gemaakt van grote, honingraatachtige batterijen van vuurvaste klei of retorten van silicium-carbide die horizontaal geplaatst zijn in een oven die wordt gestookt met gas of kolen. |
| Hot Acid Leaching (“HAL”) | Procedure waarbij poreuze zink-ferrietdeeltjes afgetapt worden in een opeenvolging van continue mengvatreactors door middel van relatief geconcentreerde zwavelzuuroplossingen bij temperaturen rondom 90°C. |
| Hydrogeologisch insluitingsysteem | Systeem waarmee de verspreiding van vervuild grondwater wordt voorkomen. |
| Hydrometallurgisch | De behandeling van ertsen en concentraten met gebruik van een natte procedure die gewoonlijk inhoudt dat een bestanddeel ontbonden wordt en vervolgens uit de oplossing wordt gehaald. |

| | |
|---|---|
| ug/dl | Microgram per deciliter; de standaard eenheden voor het weergeven van loodniveaus in bloed. |
| Indium | Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement. |
| Inductieoven | Oven waarin metalen worden verhit zonder verbranding van brandstoffen; het metaal wordt verhit door een elektromagnetisch veld dat wordt opgewekt door elektrische spoelen of inductoren. |
| IJzer-arseenspeiss | Zie: Speiss. |
| Ijzerneerslag | Verwijdering van ijzer uit een waterige oplossing door het te laten neerslaan als vast bestanddeel. |
| IJzerreductie | Het proces van reductie op chemische of elektrochemische wijze; in dit geval van toepassing op ferro-ijzer. |
| ISF, ISP- Imperial Smelter Furnace/ Imperial Smelter Process | Een hoogovensmelttechnologie waarbij een zink- en loodhoudende sinter en kolen in een oven worden verhit. Het zink wordt vluchtig gemaakt en vervolgens teruggewonnen voorafgaand aan een verdere zuivering en het in platen gieten. |
| Jarosiet | Een ijzersulfaatmineraal dat vaak gevormd wordt als zinksmeltafval. |
| Kalkdroog | Product dat wordt verkregen na het toevoegen van droge kalk. Het zo verkregen product ziet er droger uit en het kan beter verwerkt worden. |
| Kalksteen | Een sedimentair gesteente dat vooral uit calciumcarbonaat in calcietvorm bestaat. |
| Katalysator | Elke substantie die een reactie in gang zet en het mogelijk maakt dat die reactie plaatsvindt onder lichtere omstandigheden dan zonder katalysator. De katalysator blijft na de reactie chemisch onveranderd. |
| Kathode | Negatief geladen elektrode bij elektrolyse; bij de elektrolyse van zink en cadmium is de kathode een vlakke plaat aluminium. |
| Kloppen | Het proces van het verwijderen van hardgeworden, opgehoopt calcinaat van de buizen van de ketel en de paneelwanden in de ketelsectie van een roostoven. |
| Kobalt | Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal. |
| Koper tussencementaat | Zie: Cementatie. |
| Kopercementaat | Kopermetaal verkregen door cementatie. |
| Kopersulfaat | Een koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide. |
| Kt | Kiloton, duizend ton. |
| kW | Kilowatt. |
| kWh | Kilowatt uur. |
| Kwaliteitsgraad | Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente. |
| Lb | Engels pond (454 g.). |
| Legering | Metaal dat uit meerdere componenten bestaat. |

| | |
|---|---|
| Legeren | Een techniek voor het samenvoegen of vermengen van twee of meer metalen om een volledig nieuwe metaalverbinding te maken; het vermengen van koper en tin, bijvoorbeeld, levert brons op. |
| Lekbak | Omhulsel rond een tank; is ontworpen om de hele inhoud van de tank op te vangen als er iets misgaat en voorkomt schade aan het milieu. |
| Levensduur van de mijn | Aantal jaren dat een exploitant van plan is erts te winnen en te behandelen, wordt uit het huidige mijnplan gehaald. |
| Lichtboogsmeltoven | Oven die veel wordt gebruikt in fabrieken die staal maken op basis van de invoer van schrootstaal. |
| Lichtboogsmeltovenstof | Afvalstof in vaste vorm die voortkomt uit het verzamelen van deeltjesmateriaal tijdens het aanmaakproces van staal in een lichtboogsmeltoven. |
| Lijngietmachine | Machine die gebruikt wordt voor het gieten van zinkstaven, waarbij de gietvormen in rechte lijn op een ketting worden geplaatst |
| Liquatie | Het proces van het verhitten van een mengsel of legering van metalen om het metaal dat aan een lagere temperatuur smelt, ervan af te scheiden |
| LME | London Metal Exchange — Londense metaalbeurs. |
| Loogvloeistof | De vloeistof die ontstaat als water door enig doorlatend materiaal sijpelt. |
| Logen | Een procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen. |
| Loodoxide-sinterkoek | Het product van de sinteractiviteiten in Port Pirie. Het is een harde, op poreus gesteente lijkende substantie die rijk is aan lood (ongeveer 48%), voornamelijk loodoxide. |
| Loodsulfaat | Een wit kristal of poeder, samengesteld uit lood, zwavel en zuurstof. Het wordt vaak gevormd en wordt het vaakst gezien bij de polen van loodzuuraccu's. In dit prospectus betekent het een reststof die ontstaat in de loogfase van zinksmeltovens. |
| Loodwalserij | Walserij die gebruikt wordt voor de productie van loodbladen. |
| LSLC | Loodsulfaatloogconcentraat; zelfde als SLR of HLP2. |
| LTIFR | Lost Time Injury Frequency Rate -Tijdverlies door ongevallen per miljoen manuren. |
| Luchtverstuiving/atomisatie | Procedure voor de productie van zeer fijne metaaldeeltjes door gesmolten metaal in een stroom van perslucht te laten vallen. |
| M | meter. |
| M | Miljoen. |
| m3 | Kubieke meter. |
| Malen | Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes. |

| | |
|---|---|
| Matte | Gemengde sulfidesamenstelling die ontstaat in een oven; bij de Port Pirie smeltoven is matte een lood-koper-zwavelmateriaal. |
| Dross | Vast schuim dat wordt gevormd bovenop gesmolten metalen als gevolg van oxidatie; moet verwijderd worden voor recycling. |
| Metaalsulfide | Een samenstelling van zwavel met een metaal. |
| Mercury Filter Cake (MFC); kwikfilterkoek | Het product van het filtreren van kwikresidu dat uit de zuurfabriek van de smeltoven in Hobart gehaald wordt. |
| Bullion | Ruw metaal dat onzuiverheden bevat; moet gezuiverd worden om er metaal van marktkwaliteit van te maken. |
| MW | Megawatt. |
| Natte ton | Een natte ton is een gewone ton van het materiaal in de natuurlijke, natte staat. |
| Neerslag | De vorming van een vaste stof uit elementen of samenstellingen die voorheen opgelost waren in een oplossing, als product van een chemische reactie. |
| Fumen | Een procedure voor het winnen van zink en lood uit hoogovenslakken van gesmolten lood door het inspuiten van kool; de metalen worden als dampen in de gasstroom verwijderd en worden opnieuw geoxideerd om een nevel te vormen die verzameld wordt. |
| Neutraal Logen (NL) | Loogfase waarbij een erg lage zuurgraad wordt gebruikt; levert invoeroplossing voor zuivering. |
| Neutrale zinkoplossing | Oplossing die wordt geproduceerd aan het einde van de fase Neutraal logen. Deze oplossing bevat het zink dat van het calcinaat afgescheiden is en wordt verder gezuiverd voorafgaand aan elektrolyse. |
| OEM | Original equipment manufacturer (oorspronkelijke producent van apparatuur): een bedrijf dat producten ontwerpt en specificeert onder eigen bedrijfsnaam en -merk. |
| OHS | Occupational Health and Safety: beroepsgerelateerde gezondheid- en veiligheidszaken. |
| Basismetaal | Geen edel metaal, verwijst meestal naar koper, lood, zink. |
| Ontbismutheren | Procedure voor het verwijderen van bismut uit lood. |
| Onthalogeniseeroven | Oven waarin halogenen uit een materiaal verwijderd worden waardoor het geschikt wordt gemaakt voor verdere behandeling. |
| Onttrekken van oplosmiddel | Methode die in de hydrometallurgie wordt gebruikt voor het winnen en/of zuiveren van metaal; metalen worden verplaatst van en naar een selectieve organische vloeistof die opgelost is in een soort kerosine. |
| Voorhaard | Container met hittebestendige bekleding waarin gesmolten metaal en slakken worden opgevangen die samen uit een hoogoven worden afgetapt; scheidt de fasen in twee stromen. |

| | |
|---|---|
| Ontwateren | Een procedure die gewoonlijk wordt gebruikt om water te verwijderen uit natte vaste stoffen of slurrie door middel van aftappen, persen, pompen. |
| Ontzilveren | Een methode voor het verwijderen van zilver uit lood. |
| Opgebruikte elektrolyt | Elektrolyt die weggehaald is uit de elektrolysecellen; vergeleken met de voedingselektrolyt heeft de oplossing een lager niveau van het metaal dat elektrisch gewonnen wordt (bijv. zink, koper) en een overeenkomstige hogere zuurgraad. |
| Opgebruikte oplossing | Zie: Opgebruikte elektrolyt. |
| Optische emissiespectroscopie | Techniek voor chemische analyse waarbij materiaal tot een hoge temperatuur wordt verhit, waardoor de elektronen licht van een bepaalde golflengte afgeven, afhankelijk van de elementen. |
| Oxidatie | Het proces waardoor mineralen worden gewijzigd door het toevoegen van zuurstof in de kristalstructuren. |
| Paragoethiet | Vorm van goethiet die ontstaat als bijproduct van zinkproductie, zo genoemd omdat het proces afwijkt van het normale “goethietproces”. |
| Pb | Lood. |
| pH | Maatstaf voor de zuurtegraad van een oplossing: neutraal is 7; hoe verder de pH onder de 7 is, des te zuurder is de oplossing; hoe hoger de pH boven de 7 is, des te meer basisch. |
| Plaatgietvorm | Vorm die gebruikt wordt voor het gieten van staven of platen. |
| Polyethyleen | Een lichtgewicht thermoplast; wordt vooral gebruikt bij verpakken en isoleren. |
| Polypropyleen | Een polymeer van propyleen dat wordt gebruikt als thermoplast vormmateriaal. |
| Pompen en behandelen | Systeem dat grondwater dat besmet was met een veelheid aan opgeloste materialen verwijdert en reinigt. |
| Pre-hydrolyse | Stap in de procedure voor het verwijderen van specifieke metaalbestanddelen onder een tamelijk geconcentreerde neerslag van vaste stof. |
| Proceswater | Water dat op enig niveau van het productieproces van bepaalde producten gebruikt wordt. |
| Procesgas | Gas dat ontstaat als gevolg van een metallurgisch of chemisch proces. |
| PW — Prime Western | Gezuiverd zink dat 98,5% zink bevat. |
| Pyrometallurgie | Onttrekkende metallurgie — de productie van metalen uit ertsen en concentraten — op basis van het gebruik van ovens met hoge temperaturen. |
| RCRA | Resource Conservation and Recovery Act (Wetgeving in de U.S.). |
| Restwarmteketel | Apparaat voor het terugwinnen van hitte als stoom uit de rookgassen van de roostoven; wordt gebruikt om stroom op te wekken of voor proceswarmte in smeltoven. |

| | |
|---|---|
| Reductans | Het element in een reductie-oxidatie (redox) reactie dat het andere element dat bij de reactie betrokken is, terugbrengt naar een lagere oxidatietoestand. Het omzetten van het lood in loodoxide naar loodmetaal in een hoogoven gebruikt bijvoorbeeld de koolstof die in cokes zit als reductans. |
| RLE-proces | Roast Leach Electrowin ("Roosten-Loging-Electrowinning"); technologie die gebruikt wordt voor de productie van zink en die de processen van roosten, logen en elektrowinning combineert. Zie ook de definities van elk afzonderlijk proces. |
| Rookgas | Gas dat uitstroomt naar de atmosfeer door een rookkanaal, dat een pijp of kanaal is voor het geleiden van uitlaatgassen van een haard, oven, boiler of generator. |
| Roosten | De procedure van het verbranden van concentraten in een oven om de ingesloten metalen om te zetten naar een vorm die gemakkelijker gewonnen kan worden. |
| Roostoven | Bij de productie van zink: een wervelbedoven om zinksulfideconcentraten van zinksulfide te oxideren; werkt gewoonlijk op 930-970°C; lucht die door de bodem van de oven wordt ingeblazen maakt de onderlaag van fijne verbrandende vaste stoffen "vloeibaar". |
| SHG | Special High Grade Zinc; minimaal 99,995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op de LME; trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan. |
| Silica | De chemische samenstelling siliciumdioxide, ook bekend als silica, vormt het oxide van silicium. |
| Silica Hot Acid Leach (SiHAL) | Loogproces dat bij de Budel smeltoven gebruikt wordt om silica en ijzer in calcinaat in oplossing te brengen. |
| Sinter | Een hard, poreus, opeengehoopt tussenmateriaal dat ontstaat door oxidatie van sulfideconcentraten op een redelijk hoge temperatuur, dat stroomt en terugkomt op een transportbandrooster met de naam sintermachine. |
| Slak | Mengsel van oxiden die in gesmolten vorm ontstaan in een oven op hoge temperatuur. |
| Slurrie | Suspensie van fijn gescheiden vaste stoffen in een vloeistof, meestal waterig. |
| Smelten | Chemische reductie van een metaal uit zijn erts door middel van fusie. |
| Speciale toevoegingen | Een techniek voor het verhogen van het niveau van gewenste metalen in een concentraat of ander materiaal door een kleine hoeveelheid van een ander concentraat of materiaal dat rijk is aan de gewenste metalen bij te mengen. |

| | |
|---|---|
| Speiss | Samenstelling van metalen dat arseen bevat; in de smeltoven van Port Pirie is speiss een samenstelling van ijzer en arseen. |
| Spuitgieten | Een procedure voor het in grote hoeveelheden produceren van onderdelen door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten. |
| Stapelaar/binders | Machines die gebruikt worden bij het gieten van zinkstaven. De stapelaar stapelt staven van 25 kg op in een bundel van 1 ton. De bindmachine legt stalen banden om de bundel heen. |
| Stukadoordiensten | Diensten met betrekking tot het laden en lossen van schepen. |
| Stijgstroom sinteren | Productieproces voor sinter waarbij de lucht doorstroomt vanaf de onderkant tot aan de bovenkant van de materiaallaag die gesinterd moet worden. |
| Stortplaats voor neutralisatieslijk | Stortplaats die gebruikt wordt voor de opslag van slik dat uit de zuivering van de effluenten van de site afkomstig is. |
| Strippen | Het verwijderen van metaal van materiaal waarop het neergeslagen is of waardoor het werd geadsorbeerd, bijv. goud van koolstof of koper van kathoden. |
| Stroomefficiëntie | Maatstaf voor de efficiëntie van het benutten van de elektrische stroom voor de afzetting van metaal tijdens elektrolyse, in vergelijking met het theoretische maximum. |
| Sulfaat | Een zout of ester van zwavelzuur. |
| Sulfideconcentraat | Het product, gewoonlijk afkomstig uit het flotatieproces waarin sulfidedeeltjes uit het vermalen gesteente worden verwijderd, dat voornamelijk sulfidemineralen bevat. |
| Sulfiden | Mineralen die bestaan uit een chemische combinatie van zwavel met metalen. |
| Superfosfaatkunstmest | Een soort kunstmest dat gebruikt wordt voor agrarische toepassingen en die onder andere geproduceerd wordt uit schoon zwavelzuur. |
| T | Ton. |
| Tankhuis | Fabriek voor elektrolytische zuivering van metaal. |
| Thermische zinkwinning | Proces voor het winnen van zink op basis van pyrometallurgische activiteiten. |
| Tolbehandeling | Het tegen betaling verwerken van grondstoffen tot een vorm met meerwaarde terwijl de verwerker op geen enkel moment eigenaar wordt van de grondstof of de producten uit het proces. Gewoonlijk verbindt de verwerker zich ertoe bepaalde doelen te bereiken wat betreft verwerkingssnelheid, winningspercentage en productkwaliteit. |
| tpa/tpj | Tonnen per annum/per jaar |
| Toegewezen bekken | Bekken dat uitsluitend gereserveerd is voor de opslag van een bepaald product of materiaal. |

| | |
|---|---|
| Vacuüm ontzinken | Tijdens het vacuüm ontzinken wordt een vacuüm getrokken op het gesmolten lood door een omgekeerde klok onder te dompelen in het geagiteerde metaal. Verdampt zink condenseert op het binnenste oppervlak van de klok, en vast zink wordt van de koepel geschraapt nadat het vacuüm verbroken is. Het zink wordt gerecycleerd naar ontzilvering. |
| Verrijking | Extractie van mineralen: Erts vermalen en scheiden in waardevolle stoffen en afval door welke van vele technieken dan ook. |
| Vetiver | Vetiver (Vetiveria zizanoides) is een kluitvormende grassoort van maximaal 2 meter hoog met wortels die tot 3 meter diep kunnen doordringen. |
| Verwerkingslonen | Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijzen gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smelter als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalconcentraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt. |
| Neutralisatiebekken | Zie: Stortplaats voor neutralisatieslijk. |
| Vlamoven | Metallurgische of procesoven waarvan het kenmerk is dat het verwerkte materiaal geïsoleerd wordt van contact met de brandstof, maar niet van contact met de verbrandingsgassen. |
| Wervelbed | Zie: Wervelbedroosten. |
| Wervelbedroosten | Proces waarbij lucht door een laag van deeltjes geblazen wordt om drijfvermogen en afscheiding te verzekeren zodat deeltjes kunnen circuleren alsof ze in een vloeistof zweven. Dit maakt vergaand contact mogelijk tussen de lucht en de deeltjes, waardoor de oxidatiereactie op hoge temperatuur wordt versneld. |
| Vloeimiddelen | Toevoegingen aan een invoermengsel die ervoor zorgen dat in de oven vloeibare slakken worden geproduceerd; gebruikelijke vloeimiddelen zijn kalk, silicium en ijzeroxide. |
| VRLA | Loodlegering voor Valve Regulated Lead Acid Batteries (Klepgereguleerde loodzuurbatterijen). |
| Zacht maken | Oxidatieproces dat arseen en antimoon uit loodbullion verwijdert; zo genoemd omdat arseen en antimoon van lood een harde legering maken. |
| Zakkenfilter | Een filterapparaat of installatie waarin partikels worden verwijderd uit een stroom van uitlaatgassen (als uit een hoogoven) terwijl de stroom door een grote stoffen zak heengaat. |
| Zilverkorst | Een tussenproduct van het loodzuiveringsproces in Port Pirie. De zilverkorst wordt gevormd door zinkmetaal in een bad van gesmolten lood te mengen, waar het een kristallijne legering vormt met alle aanwezige edele metalen, bijvoorbeeld zilver en goud. De kristallijne legering hoopt zich op in een vaste korst aan de oppervlakte en kan daar vanaf verwijderd worden. |
| Zinkas | Mengsel van zinkmetaal en zinkoxiden dat gevormd wordt bovenop een bad van gesmolten zink. |
| Zinkferriet | Een zinkhoudend ferriet. |

| | |
|---|---|
| Zinksilicaat | Een groep van vergelijkbare zinkmineralen, rijk aan zink en silica, die niet gemakkelijk verwerkt kunnen worden in conventionele RLE-fabrieken zonder bepaalde noodzakelijke aanpassingen om het verlies van zink in de loogreststoffen te minimaliseren. Dit materiaal is wisselend geschikt voor het verwerken in pyrometallurgische fabrieken. |
| Zinkvloeistof | Zinkoplossing. |
| Zn | Zink. |
| Zuurfabriek | Een bedrijf dat zwaveldioxide terugwint uit uitgestoten gassen en er zwavelzuur mee produceert. |
| Wassen van oxiden | Procedure om haliden te verwijderen uit bijproducten van zink. |
| Zwakzuurlogen | Loogfase met lage zuurgraad. |
| Zware metalen | Metaalelementen met relatief hoge atoomgewichten zoals lood, cadmium, arseen en kwik. |

## APPENDIX II: INLEIDING TOT FINANCIËLE INFORMATIE

De samengevoegde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep opgenomen in deze appendix en elders verschijnend in dit prospectus is gebaseerd op de International Financial Reporting Standards ("IFRS") en de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, die respectievelijk werden toegepast op de historische informatie van Zinifex Limited en Umicore SA/NV, na de toepassing van bepaalde overdrachtsprincipes en -aanpassingen. Er bestaan wezenlijke verschillen tussen de IFRS en de Amerikaanse algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen ("U.S. GAAP"). In overeenstemming hiermee moeten verwijzingen in dit prospectus naar IFRS niet worden beschouwd als in overeenstemming met of equivalent aan U.S. GAAP.

De pro forma geconsolideerde financiële informatie over Nyrstar werd opgesteld in overeenstemming met de Verordening (EC) Nr. 809/ 2004 van de Commissie. Er mag geen twijfel over bestaan dat deze informatie niet beweert in overeenstemming te zijn met Artikel 11 van Regulation S-X van de wetten en regelgeving van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission.

Bovendien, waar aangegeven, werd de samengevoegde historische financiële informatie over de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep respectievelijk gecontroleerd (in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA")) of herzien (in overeenstemming met de International Standards on Review Engagements ("ISRE")), zoals aangegeven in de hierin opgenomen verslagen. Bovendien bevat dit prospectus een rapport dat is uitgegeven in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements ("ISAE") 3000 op de pro forma financiële informatie van Nyrstar. ISA's, ISRE en ISAE's verschillen in bepaalde belangrijke opzichten van de Amerikaanse algemeen aanvaarde standaarden voor accountantscontrole ("U.S. GAAS") en overeenkomstig moeten verwijzingen naar ISA, ISRE of ISAE in dit prospectus niet worden beschouwd als in overeenstemming met of equivalent aan U.S. GAAS.

## APPENDIX III: INDEX VAN DE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE


| | Pagina |
|---|---|
| **HOOFDSTUK I: SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP** | |
| Voorstellingsbasis | F-1 |
| Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2006 en 2005, en de zes maanden afgesloten op 31 december 2004 | F-3 |
| Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en 2006 | F-5 |
| Review rapport van de onafhankelijke auditor betreffende de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep | F-7 |
| **HOOFDSTUK II: SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP** | |
| Voorstellingsbasis | F-8 |
| Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren afgesloten op 31 december 2006, 2005 en 2004 | F-9 |
| Samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en 2006 | F-16 |
| ISRE beperkt nazicht van de auditor betreffende geselecteerde historische gecombineerde financiële informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep | F-19 |
| **HOOFDSTUK III: GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007** | |
| Geauditeerde samengevoegde resultatenrekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep over het verslagjaar afgesloten op 30 juni 2007. | A-1 |
| Geauditeerde samengevoegde staat van opgenomen inkomsten en uitgaven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode afgesloten op 30 juni 2007 | A-2 |
| Geauditeerde samengevoegde balans van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007 | A-3 |
| Geauditeerd samengevoegd kasstroomoverzicht van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode afgesloten op 30 juni 2007 | A-4 |
| Toelichting bij de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep afgesloten op 30 juni 2007 | A-5 |
| Verklaring van de Raad van Bestuur | A-31 |
| Verslag van de onafhankelijke auditor aan de bestuurders van Zinifex Limited | A-32 |
| **HOOFDSTUK IV: GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007** | |
| Geauditeerde samengevoegde resultatenrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | A-34 |
| Geauditeerde samengevoegde balans van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007 | A-35 |
| Geauditeerd samengevoegd kasstroomoverzicht van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | A-36 |
| Geauditeerde samengevoegde staat van opgenomen inkomsten en uitgaven van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | A-37 |
| Toelichting bij de geauditeerde samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | A-38 |
| Verslag van de onafhankelijke auditor aan de bestuurders van Umicore | A-70 |

## APPENDIX IV: INDEX VAN DE PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE


| | Pagina |
|---|---|
| Pro Forma Financiële Informatie | PF-1 |
| Onafhankelijk "assurance"– rapport aangaande de Nyrstar pro forma financiële informatie | PF-2 |
| **HOOFDSTUK I: PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE** | |
| Algemeen kader | PF-3 |
| Voorstellingsbasis | PF-5 |
| Pro Forma Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007 | PF-8 |
| Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 | PF-9 |
| Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de periode afgesloten op 31 december 2006 | PF-10 |
| Toelichting bij de Pro Forma aanpassingen | PF-11 |
| **HOOFDSTUK II: AANVULLENDE TOELICHTINGEN BIJ DE NYRSTAR PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE** | PF-18 |

## HOOFDSTUK I

## SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP

### VOORSTELLINGSBASIS

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep is opgemaakt vertrekkende van de boeken en documenten die door Zinifex Limited en diens dochterondernemingen bijgehouden worden, louter ter illustratie, om de samengevoegde resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep weer te geven na uitvoering te hebben gegeven aan de scheiding van de zink en lood raffinage en legeringactiviteiten van Zinifex Limited. Deze financiële informatie is weergegeven in EURO en is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards en grondslagen voor de financiële verslaggeving toegelicht in Toelichting 1 bij de Samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen, Subgroep, in Hoofdstuk III van Appendix III bij het Prospectus.

Aangezien het boekjaar van Zinifex eindigt op 30 juni, werd de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep:

(i) voor de zes maanden eindigend op 31 december 2004 afgeleid uit de geconsolideerde tussentijdse rapportering van Zinifex voor de zes maanden eindigend op 31 december 2004;

(ii) voor het jaar eindigend op 31 december 2006 afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de periode van twaalf maanden eindigend op 30 juni 2006 en de zes maanden eindigend op 31 december 2006 samen te voegen en vervolgens te verminderen met het resultaat van de zes maanden eindigend op 31 december 2005;

(iii) voor het jaar eindigend op 31 december 2005 afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de periode van twaalf maanden eindigend op 30 juni 2005 en de zes maanden eindigend op 31 december 2005 samen te voegen en vervolgens te verminderen met het resultaat van de zes maanden eindigend op 31 december 2004;

(iv) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007, afgeleid door de resultaten van Zinifex de periode van twaalf maanden eindigend op 30 juni 2007 te verminderen met het resultaat van de zes maanden eindigend op 31 december 2006; en

(v) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2006, afgeleid door de resultaten van Zinifex voor de twaalf maanden eindigend op 30 juni 2006 te verminderen met de resultaten van de zes maanden eindigend op 31 december 2005.

De voorgestelde bedragen zijn omgezet van de Australische Dollar (AUD) naar de Euro (EUR) gebruik makend van de wisselkoers op het einde van de periode voor de balansposten, en de gemiddelde wisselkoers van toepassing gedurende de periode voor de omrekening van de posten van de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht, zoals hieronder uiteengezet:

| EUR/AUD wisselkoers | Wisselkoers op het einde van de periode | Gemiddelde wisselkoers |
|---|---|---|
| **Jaar eindigend op** | | |
| 31 december 2006 | 0,6013 | 0,6000 |
| 31 december 2005 | 0,6238 | 0,6128 |
| **Zes maanden eindigend op** | | |
| 30 juni 2007 | 0,6295 | 0,6081 |
| 30 juni 2006 | 0,5842 | 0,6043 |
| 31 december 2004 | 0,5728 | 0,5821 |

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep omvat geen resultatenrekening, noch kasstroominformatie met betrekking tot financieringskosten en inkomstenbelasting. Het pro forma belastingsprofiel en de "gearing" ratio van Nyrstar verschillen substantieel van die van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, dewelke, historisch gezien, operationeel is geweest onder een verschillende bedrijfsstructuur. Bijgevolg wordt een vergelijking van de historische netto financieringskost en inkomstenbelastingen geacht niet zinvol, gepast of representatief te zijn. Voor dezelfde reden werd enkel beperkte kasstroominformatie weergegeven in relatie tot zowel de bedrijfsactiviteiten voor financiering als de investeringen.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep is niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige operationele resultaten of de financiële positie van de groep en is geen indicatie voor de bedrijfsresultaten en de financiële positie indien de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als een afzonderlijke entiteit geopereerd zou hebben vanaf de datum of voor de periode vermeld. En dit omwille van een aantal factoren, onder meer:

- het niet opnemen van de strategie noch de bedrijfsstructuur die de Door Zinifex Overgedragen Subgroep zou kunnen aangenomen hebben indien de zink en lood raffinage en legeringactiviteiten als een samengevoegde groep gehandeld zouden hebben;
- het niet opnemen van eventuele verschillen in contractuele termijnen tussen de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en haar klanten en leveranciers indien de zink en lood raffinage en legeringactiviteiten als een samengevoegde groep geopereerd zouden hebben;
- het niet in rekening brengen van bepaalde operationele risico's waaraan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep zou zijn blootgesteld indien de zink en lood raffinage en legeringactiviteiten als een samengevoegde groep geopereerd zou hebben.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep wordt in verkort schema weergegeven; bijgevolg geeft ze niet alle door IFRS vereiste toelichtingen weer.

**SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2006 EN 2005, EN DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2004**

**Geselecteerde Resultatenrekening Informatie vóór Netto Financieringskosten en Inkomstenbelasting**

| | Jaar eindigend op 31 december | | Zes maanden eindigend op 31 december |
|---|---|---|---|
| | 2006 | 2005 | 2004 |
| | (miljoen EUR) Niet-geauditeerd | | |
| **Omzet** | 2.126,8 | 1.134,1 | 476,2 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen** | 387,5 | 88,1 | 23,8 |
| Afschrijvingen | 37,4 | 29,6 | 14,4 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten** | 350,1 | 58,5 | 9,4 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | — | — |
| **Winst voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 350,1 | 58,5 | 9,4 |

**Geselecteerde balansposten**

| | Per 31 december | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| Toegewezen activa | 1.077,5 | 677,2 |
| Toegewezen passiva | 489,2 | 391,6 |

**Geselecteerde Kasstroominformatie**

| | Jaar eindigend op 31 december | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (miljoen EUR) Niet-geauditeerd | |
| Winst uit bedrijfsactiviteiten | 350,1 | 58,5 |
| Afschrijvingen | 37,4 | 29,6 |
| Overige niet-kas kosten | 9,8 | 11,0 |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal | -298,5 | -56,4 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen netto van wijzigingen in het bedrijfskapitaal** | 98,8 | 42,7 |
| Investeringen | -79,0 | -47,5 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen netto van veranderingen in het bedrijfskapitaal en verminderd met de investeringen** | 19,8 | -4,8 |

**Informatie per bedrijfssegment**

| | Jaar eindigend op 31 december 2006 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hobart | Port Pirie | Budel | Clarksville | Overige (incl. eliminaties) | Totaal |
| | (miljoen EUR) | | | | | |
| Omzet | | | | | | |
| Extern | 648,8 | 424,4 | 734,4 | 300,9 | 18,3 | 2.126,8 |
| Intersegment | 33,8 | 1,3 | 18,0 | — | -53,1 | — |
| | 682,6 | 425,7 | 752,4 | 300,9 | -34,8 | 2.126,8 |
| Winst voor netto financierings-kosten en inkomstenbelasting | 159,0 | 33,2 | 134,3 | 24,5 | -0,9 | 350,1 |
| Inclusief | | | | | | |
| Afschrijvingen | 15,5 | 10,3 | 6,0 | 3,8 | 1,8 | 37,4 |
| Segment activa | 298,4 | 238,1 | 395,5 | 125,3 | 20,2 | 1.077,5 |
| Segment passiva | 84,0 | 127,4 | 236,9 | 66,5 | -25,6 | 489,2 |

| | Jaar eindigend op 31 december 2005 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hobart | Port Pirie | Budel | Clarksville | Overige (incl. eliminaties) | Totaal |
| | (miljoen EUR) | | | | | |
| Omzet | | | | | | |
| Extern | 313,7 | 339,8 | 322,0 | 149,2 | 9,4 | 1.134,1 |
| Intersegment | 0,3 | 0,4 | — | — | -0,7 | — |
| | 314,0 | 340,2 | 322,0 | 149,2 | 8,7 | 1.134,1 |
| Winst voor netto financierings-kosten en inkomstenbelasting | 17,8 | 12,8 | 24,3 | -0,9 | 4,5 | 58,5 |
| Inclusief | | | | | | |
| Afschrijvingen | 11,2 | 9,3 | 5,1 | 1,9 | 2,1 | 29,6 |
| Segment activa | 175,1 | 171,9 | 216,2 | 82,5 | 31,5 | 677,2 |
| Segment passiva | 77,9 | 124,7 | 159,9 | 44,6 | -15,5 | 391,6 |

## SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007 EN 2006

### Geselecteerde Resultatenrekening Informatie vóór Netto Financieringskosten en Inkomstenbelasting

| | Zes maanden eindigend op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2007 | 2006 |
| | (miljoen EUR) Niet-geauditeerd | |
| **Omzet** | 1.242,7 | 954,3 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen** | 131,5 | 153,5 |
| Afschrijvingen | -21,6 | -17,4 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten** | 109,9 | 136,1 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | — |
| **Winst voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 109,9 | 136,1 |

### Geselecteerde balansposten

| | | |
|---|---|---|
| **Toegewezen activa** | 1.105,7 | 892,4 |
| **Toegewezen passiva** | 405,9 | 493,7 |

### Geselecteerde Kasstroominformatie

| | Zes maanden eindigend op 30 juni | |
|---|---|---|
| | 2007 | 2006 |
| | (miljoen EUR) Niet-geauditeerd | |
| Winst uit bedrijfsactiviteiten | 109,9 | 136,1 |
| Afschrijvingen | 21,6 | 17,4 |
| Overige niet-kas kosten | 4,7 | 4,7 |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal | 61,1 | -76,9 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen netto van veranderingen in het bedrijfskapitaal** | 197,3 | 81,3 |
| Investeringen | -40,1 | -50,1 |
| **Winst uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen netto van veranderingen in het bedrijfskapitaal en verminderd met de investeringen** | 157,2 | 31,2 |

### Informatie per bedrijfssegment

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hobart | Port Pirie | Budel | Clarksville | Overige (incl, eliminaties) | Totaal |
| | (miljoen EUR) | | | | | |
| Omzet | | | | | | |
| Extern | 347,5 | 299,6 | 379,4 | 202,0 | 14,2 | 1.242,7 |
| Intersegment | 7,7 | 0,6 | 10,4 | 3,6 | -22,3 | — |
| | 355,2 | 300,2 | 389,8 | 205,6 | -8,1 | 1.242,7 |
| Winst voor netto financierings-kosten en inkomstenbelasting | 28,0 | 14,7 | 57,2 | 6,9 | 3,1 | 109,9 |
| Inclusief | | | | | | |
| Afschrijvingen | 7,5 | 6,5 | 3,3 | 3,4 | 0,9 | 21,6 |
| Segment activa | 332,6 | 289,0 | 339,8 | 109,2 | 35,1 | 1.105,7 |
| Segment passiva | 88,5 | 159,5 | 121,6 | 51,5 | -15,2 | 405,9 |

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2006 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hobart | Port Pirie | Budel | Clarksville | Overige (incl. eliminaties) | Totaal |
| | (miljoen EUR) | | | | | |
| Omzet | | | | | | |
| Extern | 251,3 | 218,6 | 321,0 | 152,5 | 10,9 | 954,3 |
| Intersegment | 4,0 | 0,8 | 16,7 | — | -21,5 | — |
| | 255,3 | 219,4 | 337,7 | 152,5 | -10,6 | 954,3 |
| Winst voor netto financierings-kosten en inkomstenbelasting | 59,3 | 16,7 | 47,2 | 11,7 | 1,2 | 136,1 |
| Inclusief | | | | | | |
| Afschrijvingen | 7,3 | 4,7 | 2,8 | 1,7 | 0,9 | 17,4 |
| Segment activa | 221,1 | 186,9 | 342,5 | 110,3 | 31,6 | 892,4 |
| Segment passiva | 83,5 | 114,0 | 252,4 | 57,7 | -13,9 | 493,7 |

## REVIEW RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR BETREFFENDE DE SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIELE INFORMATIE VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP

Aan de Raad van Bestuur van Zinifex Limited

Wij hebben een review uitgevoerd van de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de door Zinifex overgedragen subgroup voor de jaren geëindigd op 31 december 2005 en 2006 en voor de periode van zes maanden geëindigd op 31 december 2004, 30 juni 2006 en 30 juni 2007 (tezamen de "samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de door Zinifex overgedragen subgroup") zoals weergegeven in de pagina's F-1 tot en met F-6 in Hoofdstuk I van Appendix III van dit prospectus.

*Verantwoordelijkheid van het management van het bedrijf*

Het management van Zinifex Limited is verantwoordelijk voor het opstellen en de weergave van de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de door Zinifex overgedragen subgroup in overeenstemming met de voorstellingsbasis zoals weergegeven in de pagina's F-1 tot en met F-2 van deze financiële informatie. Deze financiële informatie werd opgesteld, enkel ter illustratie, op basis van de boekhoudkundige administratie zoals bijgehouden door Zinifex Limited en haar dochterondernemingen, om de samengevoegde resultaten weer te geven van de door Zinifex overgedragen subgroup, volgens de voorstellingsbasis zoals weergegeven in de pagina's F-1 tot en met F-2, na weergave van de impact van de afsplitsing van de zink en lood legering, raffinage en smeltactiviteiten van Zinifex Limited.

*Verantwoordelijkheid van de onafhankelijke auditor*

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin over deze financiële informatie verslag uit te brengen op basis van onze review. Wij hebben onze review uitgevoerd overeenkomstig de International Standard on Review Engagements 2400, *"Engagements to Review Financial Statements"*. Deze Standaard vereist dat wij de review op dusdanige wijze plannen en uitvoeren dat wij een beperkte mate van zekerheid bekomen dat de financiële informatie geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een review is hoofdzakelijk beperkt tot het inwinnen van inlichtingen bij het personeel van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses op financiële gegevens en geeft aldus minder zekerheid dan een controle. Wij hebben geen controle uitgevoerd en drukken bijgevolg geen oordeel uit.

*Conclusie*

Op basis van onze review zijn er geen gegevens aan het licht gekomen die er ons toe leiden te besluiten dat de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de door Zinifex overgedragen subgroup, met in acht name van de belangrijkheid, niet zou zijn opgesteld in overeenstemming met de voorstellingsbasis van de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de door Zinifex overgedragen subgroup Groep zoals weergegeven in de pagina's F-1 tot en met F-2 in Hoofdstuk I van Appendix III.

*Toelichtende paragraaf*

Zonder afbreuk te willen doen aan onze verklaring, willen wij de aandacht vestigen op de voorstellingsbasis van de samengevoegde geselecteerde historische financiële informatie van de door Zinifex overgedragen subgroup zoals weergegeven in de pagina's F-1 tot en met F-2 in Hoofdstuk I van Appendix III. De financiële informatie bevat samengevoegde financiële informatie van de zink en lood legering, raffinage en smeltactiviteiten van Zinifex Limited en haar dochterondernemingen. Deze financiële informatie is niet noodzakelijk indicatief voor de operationele resultaten die zouden zijn behaald indien de zink en lood legering, raffinage en smeltactiviteiten van Zinifex Limited geopereerd hadden als afzonderlijk zelfstandige onderneming.

KPMG

Melbourne, Australië, 10 oktober 2007

## HOOFDSTUK II

## SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP

### VOORSTELLINGSBASIS

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep is opgemaakt vertrekkende van de boeken en documenten die door Umicore SA en haar dochterondernemingen bijgehouden worden, louter ter illustratie, om de samengevoegde resultaten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep weer te geven na uitvoering te hebben gegeven aan de scheiding van de raffinage en legeringactiviteiten voor zink van Umicore SA.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep is opgemaakt vertrekkende van de segmentinformatie, die gerapporteerd is in de geauditeerde jaarrekening van de Umicore Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2004, 2005 en 2006 en de niet-geauditeerde tussentijdse financiële informatie van de Umicore Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2006, allen voorgesteld in Euro en in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen door de Europese Unie (EU). De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd afgeleid van het Gespecialiseerde Zink Segment van Umicore, dat aangepast werd om de activiteiten en de activa die niet getransfereerd worden naar Nyrstar SA/NV te verwijderen. Segmentinformatie wordt gebruikt voor 2004, 2005 en 2006 omdat de voornaamste overgedragen activa en activiteiten van Umicore in België en Frankrijk slechts getransfereerd werden naar afzonderlijke juridische entiteiten vanaf 30 november 2006 met retroactieve uitwerking op 1 juli 2006.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 is gebaseerd op de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007. Zie “Geauditeerde Overgedragen Samengevoegde Jaarrekening”.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep omvat geen financiële informatie verder dan het resultaat voor financiële resultaten en inkomstenbelasting. Veel van de activiteiten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep die getransfereerd werden naar Nyrstar, opereerden voorheen niet als afzonderlijk entiteiten; bijgevolg bestaat er geen historische informatie over de financieringskosten en inkomstenbelasting voor deze activiteiten. Bovendien verschilt het pro forma belastingsprofiel en de “gearing” ratio van Nyrstar substantieel van die van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, welke, historisch gezien, operationeel is geweest onder een verschillende bedrijfsstructuur. Bijgevolg wordt een vergelijking van de historische interest- en belastingslasten geacht niet zinvol, gepast of representatief te zijn. Voor dezelfde reden werd enkel beperkte kasstroominformatie weergegeven in relatie tot zowel de bedrijfsactiviteiten voor financiering als de investeringen.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep is niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige operationele resultaten of de financiële positie van de groep en is geen indicatie voor de bedrijfsresultaten en de financiële positie indien de Door Umicore Overgedragen Subgroep als een afzonderlijke entiteit geopereerd zou hebben vanaf de datum of voor de periode vermeld. En dit omwille van een aantal factoren, onder meer:

- het niet opnemen van de strategie noch de bedrijfsstructuur die de Door Umicore Overgedragen Subgroep zou kunnen aangenomen hebben indien de zink raffinage en legeringactiviteiten als een samengevoegde groep gehandeld zouden hebben;
- het niet opnemen van eventuele verschillen in contractuele termijnen tussen de Door Umicore overgedragen subgroep en haar klanten en leveranciers indien de zink raffinage en legeringactiviteiten als een samengevoegde groep geopereerd zouden hebben;
- het niet in rekening brengen van bepaalde operationele risico’s waaraan de Door Umicore Overgedragen Subgroep zou zijn blootgesteld indien de zink raffinage en legeringactiviteiten als een samengevoegde groep geopereerd zou hebben.

De Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep wordt in verkort schema weergegeven, bijgevolg geeft ze niet alle door IFRS vereiste toelichtingen weer.

## SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2006, 2005 & 2004

**Informatie over de Geselecteerde balansposten en de Resultatenrekening vóór Netto Financieringskosten en Inkomstenbelasting**

| | Jaar eindigend op 31 december | | |
|---|---|---|---|
| | 2006 | 2005 | 2004 |
| | (miljoen EUR) Niet geauditeerd | | |
| **Omzet** | 1.107,6 | 713,2 | 712,8 |
| **Winst/(Verlies) uit de bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en overige niet-kas kosten** | 23,2 | 23,1 | 87,9 |
| Afschrijvingen | 25,4 | 39,2 | 34,4 |
| Overige niet-kas kosten | 32,8 | 30,4 | 5,3 |
| **Winst/(Verlies) uit de bedrijfsactiviteiten** | -35,0 | -46,5 | 48,2 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 9,2 | 2,8 | 1,1 |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | -25,8 | -43,7 | 49,3 |
| **Toegewezen activa(1)** | 708,2 | 414,6 | 344,7 |
| **Toegewezen passiva(1)** | 275,4 | 232,9 | 169,8 |

Toelichting:

(1) De toegewezen activa en passiva omvatten enkel de activa en passiva die deel uitmaken van het aangewend kapitaal zoals gedefinieerd door Umicore, deze zijn voornamelijk materiële vaste activa, voorzieningen, voorraden, vorderingen, verplichtingen en omrekeningsverschillen. Netto schuldcomponenten, uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen en overige vorderingen en verplichtingen in verband met de opname van reële waarde reserves en IAS 39 effecten werden niet toegewezen.

**Geselecteerde Kasstroominformatie**

| | Jaar eindigend op 31 december | | |
|---|---|---|---|
| | 2006 | 2005 | 2004 |
| | (miljoen EUR) Niet geauditeerd | | |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | -25,8 | -43,7 | 49,3 |
| Afschrijvingen | 25,4 | 39,2 | 34,4 |
| Overige niet-kas kosten(1) | 32,8 | 30,4 | 5,3 |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal | -208,8 | -58,1 | nvt |
| **Winst voor netto financieringskosten en inkomstenbelastingen, voor afschrijvingen en overige niet-kas kosten, verminderd met wijzigingen in het bedrijfskapitaal** | -176,4 | -32,2 | nvt |
| Investeringen | -29,5 | -22,4 | -24,9 |
| **Winst/(Verlies) voor afschrijvingen, niet-kas kosten, verminderd met wijzigingen in het bedrijfskapitaal en investeringen** | -205,9 | -54,6 | nvt |

Toelichting:

(1) Overige niet-kas kosten hebben betrekking op het effect van IAS 39 en de toename/terugname van voorzieningen. Het IAS 39 effect heeft betrekking op de niet-kas tijdsverschillen die te wijten zijn aan het niet toepassen van IAS 39 'hedge accounting' voor transactionele indekkingen.

(2) Nvt ("Niet van toepassing") betekent dat de informatie niet beschikbaar is.

**Reconciliatie met de Segmentinformatie van Umicore die opgenomen is in de Geauditeerde Geconsolideerde Jaarrekening van de Umicore Groep**

| | Jaar eindigend op 31 december 2006 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Umicore Zinc Specialties segment | (A) Umicore "Overige activiteiten" | (A) Umicore Zinc Alloys activiteit | (B) Umicore Zinc Alloys activiteits aanpassingen | Door Umicore overgedragen subgroep |
| | (miljoen EUR) | | | | |
| Omzet | | | | | |
| Extern | 1.452,2 | 857,1 | 595,1 | 512,5 | 1.107,6 |
| Intersegment Umicore | 41,2 | — | 41,2 | -41,2 | — |
| **Totale omzet**[1] | 1.493,4 | 857,1 | 636,3 | 471,3 | 1.107,6 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en niet-kas kosten** | 75,3 | 59,8 | 15,5 | 7,7 | 23,2 |
| Afschrijvingen | 40,4 | 15,0 | 25,4 | — | 25,4 |
| Overige niet-kas kosten | 39,2 | 6,4 | 32,8 | — | 32,8 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten** | -4,3 | 38,4 | -42,7 | 7,7 | -35,0 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 24,3 | 6,7 | 17,6 | -8,4 | 9,2 |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 20,0 | 45,1 | -25,1 | -0,7 | -25,8 |
| **Toegewezen activa**[2] | 1.291,7 | 540,4 | 751,3 | -43,1 | 708,2 |
| **Toegewezen passiva**[3] | 512,1 | 208,0 | 304,1 | -28,7 | 275,4 |

Toelichtingen:

(1) De totale externe omzet van het Umicore Zinc Specialties segment, zoals blijkt uit de jaarrekening van Umicore voor 2006 bedraagt EUR 1.657 miljoen en EUR 1.698 miljoen voor de totale segmentomzet. De bedragen in bovenstaande tabel zijn aangepast ten belopen van EUR 204 miljoen. De aanpassing betreft intercompany eliminaties, dewelke niet opgenomen waren. Voorgaande heeft geen impact op het operationeel resultaat.

(2) De totale activa toegewezen aan het Umicore Zinc Specialties segment zoals blijkt uit de jaarrekening van Umicore voor 2006 bedraagt EUR 1.342 miljoen. Deze waarde is in bovenstaande tabel is aangepast met EUR 51 miljoen. Ook hier betreft het intercompany eliminaties, dewelke niet opgenomen waren.

(3) De totale verplichtingen toegewezen aan het Umicore Zinc Specialties segment zoals blijkt uit de jaarrekening van Umicore voor 2006 bedragen EUR 563 miljoen. Deze waarde in bovenstaande tabel is aangepast met EUR 51 miljoen. Ook hier betreft het intercompany eliminaties, dewelke niet opgenomen waren.

| | Jaar eindigend op 31 december 2005 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Umicore Zinc Specialties segment | (A) Umicore "Overige activiteiten" | (A) Umicore Zinc Alloys activiteit | (B) Umicore Zinc Alloys activiteits aanpassingen | Umicore Overgedragen Subgroep |
| | (miljoen EUR) | | | | |
| Omzet | | | | | |
| Extern | 940,7 | 453,2 | 487,5 | 225,7 | 713,2 |
| Intersegment Umicore | 25,5 | — | 25,5 | -25,5 | — |
| **Totale omzet** | 966,2 | 453,2 | 513,0 | 200,2 | 713,2 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en niet-kas kosten** | 61,4 | 36,8 | 24,6 | -1,5 | 23,1 |
| Afschrijvingen | 54,1 | 14,9 | 39,2 | — | 39,2 |
| Overige niet-kas kosten | 36,4 | 6,0 | 30,4 | — | 30,4 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten** | -29,1 | 15,9 | -45,0 | -1,5 | -46,5 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 3,7 | -1,6 | 5,3 | -2,5 | 2,8 |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | -25,4 | 14,3 | -39,7 | -4,0 | -43,7 |
| **Toegewezen activa** | 699,6 | 270,1 | 429,5 | -14,9 | 414,6 |
| **Toegewezen passiva** | 342,7 | 109,8 | -232,9 | | 232,9 |

| | Jaar eindigend op 31 december 2004 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Umicore Zinc Specialties segment | (A) Umicore "Overige activiteiten" | (A) Umicore Zinc Alloys activiteit | (B) Umicore Zinc Alloys activiteits aanpassingen | Door Umicore overgedragen subgroep |
| | (miljoen EUR) | | | | |
| Omzet | | | | | |
| Extern | 933,8 | 401,8 | 532,0 | 180,8 | 712,8 |
| Intersegment Umicore | 34,4 | — | 34,4 | -34,4 | — |
| **Totale omzet** | 968,2 | 401,8 | 566,4 | 146,4 | 712,8 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en niet-kas kosten** | 130,5 | 41,1 | 89,4 | -1,5 | 87,9 |
| Afschrijvingen | 45,8 | 11,4 | 34,4 | — | 34,4 |
| Overige niet-kas kosten | 5,8 | 0,5 | 5,3 | — | 5,3 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten** | 78,9 | 29,2 | 49,7 | -1,5 | 48,2 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 3,4 | 1,4 | 2,0 | -0,9 | 1,1 |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 82,3 | 30,6 | 51,7 | -2,4 | 49,3 |
| **Toegewezen activa** | 567,9 | 209,1 | 358,8 | -14,1 | 344,7 |
| **Toegewezen passiva** | 260,8 | 91,0 | 169,8 | — | 169,8 |

**Toelichtingen:**

**Toelichting A: Toelichtingen met betrekking tot de splitsing van het Umicore Zinc Specialties segment in de Umicore Zinc Alloys activiteit en de overige Umicore activiteiten**

***Introductie***

De historische segmentinformatie is gebaseerd op de segmentinformatie opgenomen in de geauditeerde jaarrekening van de Umicore Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2004, 2005 en 2006.

De structuur van de primaire segmentrapportering van Umicore is hoofdzakelijk gebaseerd op de metaaltoepassingen. Bijgevolg zijn de activiteiten van Zinc Specialties ondergebracht in een afzonderlijk segment. Intern splitst Umicore de segmentrapportering verder op tot business unit niveau. Elke business unit heeft haar eigen directie en haar eigen controle- en rapporteringsstructuur.

Alle Umicore activiteiten die ingebracht worden in Nyrstar maakten deel uit van het Zinc Specialities segment van Umicore, maar niet alle activiteiten van dit segment werden ingebracht in Nyrstar. Enkel de Zinc Alloying activiteit werd ingebracht in Nyrstar, samen met een deel (een belang van 24,9%) van het totale belang van 46,9% dat Umicore aanhoudt in Padaeng. Deze combinatie vormt de Door Umicore Overgedragen Subgroep. De activiteiten van Zinc Chemicals en Building Products , andere units van het voormalige Zinc Specialities segment, blijven deel uitmaken van de Umicore groep.

***Juridische entiteiten opgenomen in de Door Umicore Overgedragen Subgroep***

De volgende juridische entiteiten van de Umicore Groep zullen overgedragen worden aan Nyrstar:

| **Umicore juridische entiteit** | **Aandeelhouderschap** |
|---|---|
| | **(%)** |
| Umicore Zinc Alloys France SAS | 100(1) |
| Umicore Zinc Alloys Belgium SA/NV | 100(1) |
| Umicore Zinc Alloys Germany GmbH | 100(2) |
| Föhl China Co., Ltd | 50 |
| Zinc Alloys International SA/NV | 100 |
| Umicore Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd | 60 |
| Padaeng Industry Public Company Ltd | 24,9 |
| GM-Metal SAS | 100 |
| Galva 45 S.A. | 66(3) |

Toelichtingen:

(1) Deze entiteiten bestonden niet voor 1 juli 2006. Vanaf dan werden de Zinc Alloys activiteiten in België (Balen en Overpelt) en in Frankrijk (Auby) afgesplitst, respectievelijk van Umicore NV (voor België) en Umicore France (voor Frankrijk). Deze vennootschappen werden 100% dochters van Umicore. Segmentinformatie van voor deze datum is daarom gebaseerd op de analytische boekhoudgegevens Umicore SA/NV (voor België) en Umicore France SAS (voor Frankrijk).

(2) Deze entiteit is opgericht op 1 januari 2007, datum waarop de Duitse verkoopsactiviteiten van Zinc Alloys van Umicore Marketing Services Deutschland GmbH afgesplitst werden, en die op haar beurt fusioneerde met Metall Dinslaken GmbH & Co. KG op 1 september 2006. Segmentinformatie van voor deze datum is bijgevolg gebaseerd op analytische boekhoudgegevens gekregen van Umicore Marketing Services Deutschland en Metall Dinslaken. Behalve voor de toegewezen activa en passiva op het einde van 2006, waarvoor de openingsbalans van Umicore Zinc Alloys Germany op 1 januari 2007 gebruikt werd.

(3) Umicore's aandeelhouderschap in Galva 45 steeg van 55% tot 66% op 18 april 2007.

***Juridische entiteiten niet opgenomen in de Door Umicore Overgedragen Subgroep***

Umicore's globale verkoopsnetwerk bestaat uit een aantal dochterondernemingen die handelen als een tussenpersoon of locale verkoopsagent voor de bedrijfsentiteiten van de groep. In het geval van Zinc Alloys, zijn deze:

- Umicore Marketing Services Italia
- Umicore Marketing Services Lusitana
- Umicore Marketing Services UK
- Umicore Marketing Services Korea
- Umicore Marketing Services Far East
- Umicore Marketing Services Japan
- Umicore Marketing Services Thailand
- Umicore Marketing Services Shanghai
- Umicore Marketing Services Taiwan
- Umicore Marketing Services Malaysia

In de segmentinformatie van Umicore wijzen deze dochterondernemingen hun winst voor belastingen en financieringskosten toe aan die segmenten, welke zij ondersteunen. Deze dochterondernemingen maken geen deel uit van de consolidatiekring van Nyrstar; bijgevolg zal hun winst voor belastingen en financieringskosten dus volledig binnen de Umicore Groep blijven. De aanpassingen van de Umicore Zinc Alloys activiteiten met de Door Umicore Overgedragen Subgroep Groep houden daar rekening mee.

Bovendien werden enkele commerciële activiteiten van de Zinc Alloys bedrijfstak uitgevoerd door Umicore Marketing Services Belgium. Deze dochteronderneming maakt geen deel uit van de consolidatiekring van Nyrstar, maar haar activiteiten werden sinds 1 januari 2007 geïntegreerd in Umicore Zinc Alloys Belgium SA. De toegewezen winst voor belastingen en financieringskosten van deze activiteit worden daarom opgenomen in de Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep.

**Toelichting B: Toelichtingen bij de Aanpassingen van de Umicore Zinc Alloys Activiteiten**

***Omzet***

De externe omzet bevat verkopen door Umicore Marketing Services entiteiten aan externe klanten. De Umicore Marketing Services entiteiten handelen als tussenpersoon of verkoopsagent voor Zinc Alloys. De brutowinst gerealiseerd door deze entiteiten werd niet geannuleerd bij de aanpassing van het omzetcijfer, maar het effect hiervan is niet belangrijk geacht.

De intersegment omzet van de Umicore Zinc Alloys activiteit, voornamelijk met het segment van de edele metalen (vooral verkoop van uitloogbare residu's die lood en edele metalen bevatten), werd volledig opgenomen als externe omzet in de context van de Door Umicore Overgedragen Subgroep.

Alle geëlimineerde omzet gerealiseerd binnen het Umicore Zinc Specialties segment dat omzet tussen de Umicore Zinc Alloys activiteit en andere Zinc activiteiten betreft, werd toegevoegd als externe omzet.

Deze verkopen bestaan uit:

- Transacties tussen de Zinc Alloys business unit en de Umicore Building Products activiteiten (vooral verkoop van zinkkathodes); en
- De transacties tussen de Zinc Alloys business unit en de Zinc Chemicals activiteiten (vooral verkoop van zinkkathodes, vloeibare zink, en zink bevattende restanten).

***Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten***

Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten bevat de resultaten van de transactionele en structurele metaal- en vreemde valuta-indekkingen zoals uitgelegd in de toelichting "Beheer van financiële risico's" in de financiële informatie in de A-pagina's van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Het resultaat van de afstemming van dit beleid met het beleid van Nyrstar, is beschreven en gekwantificeerd in Hoofdstuk I van de "Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie" sectie.

De winst uit bedrijfsactiviteiten, gebaseerd op de informatie van het Umicore Zinc Alloys activiteitssegment is als volgt aangepast om de omvang van de Nyrstar activiteiten te reflecteren:

- De gerealiseerde winsten uit bedrijfsactiviteiten van Umicore Marketing Services, die toegewezen werden aan de Umicore Zinc Alloys resultaten, werden geëlimineerd voor alle periodes; en
- Een geëlimineerde intercompany winst, geboekt in 2006 op de verkoop van voorraad metaal tussen Zinc Alloys en de Umicore Building Products business unit, werd opnieuw geïntegreerd.

***Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie methode***

Umicore bezit 46,9 procent van de aandelen van Padaeng Industry Public Company Limited. 24,9 procent van de totale aandelen word overgedragen aan Nyrstar. Bijgevolg werd het door Umicore opgenomen vermogensresultaat en activa aangepast met een ratio van 24,9/46,9 om de lagere participatie van Nyrstar in Padaeng Industry Public Company Limited voor alle periodes weer te geven.

***Toegewezen activa en passiva***

De volgende aanpassingen vonden plaats:

- Voor 2006 werden alle toegewezen activa en passiva die gebaseerd waren op de balans van Umicore Marketing Services Deutschland vervangen door de openingsbalans op 1 januari 2007 van Umicore Zinc Alloys Germany;
- Voor 2006 werden de activa en passiva die verbonden zijn met de activiteit in Calais weggelaten;
- Voor alle periodes werd de waarde van de activa van Padaeng beperkt tot 24,9/46,9 van haar waarde in de Umicore Zinc Alloys Business Segmentinformatie; en

- Voor 2006 werden de toegewezen activa en passiva van de Umicore Marketing Services ondernemingen weggelaten. Voor 2005 en 2004 werden noch activa noch passiva van de Umicore Marketing Services ondernemingen toegewezen en bijgevolg was er geen aanpassing nodig.

***Exclusief de vorderingen en verplichtingen van Calais***

De activiteiten van de Door Umicore overgedragen subgroep in Frankrijk zijn ondergebracht in een aantal juridische entiteiten, waaronder Umicore Zinc Alloys France (UZAF). UZAF heeft altijd op een geïntegreerde manier op twee afzonderlijke locaties gewerkt: Calais en Auby, die onderling met elkaar verbonden waren.

Het voorbehandelen en het roosteren van een deel van de zinkconcentraten vond plaats in Calais. Daarna ging de output naar de smeltactiviteiten in Auby voor een verdere raffinage tot zinkmetaal. De historische cijfers van de Door Umicore Overgedragen Subgroep omvatten de resultaten van de activiteit uitgevoerd op de locatie te Calais.

De activiteiten in Calais werden eind 2005 stopgezet naar aanleiding van een herstructurering van de Franse door Umicore overgedragen activiteiten. Naar het einde van 2006 toe waren alle ontmantelingactiviteiten afgehandeld, behalve de effectieve afbraak van wat infrastructuur en de bodemsanering. Met het einde van alle industriële activiteiten was de locatie onroerend goed geworden. In overeenstemming met de BCSA wordt het onroerend goed te Calais niet overgebracht in Nyrstar. Het onroerend goed werd verkocht door UZAF aan een andere Umicore (niet Overgedragen) entiteit voor 31 augustus 2007.

De cijfers van de Door Umicore overgedragen subgroep per eind 2006 en eind juni 2007, hebben de uitvoering van deze transactie geanticipeerd, derhalve werd de waarde van het onroerend goed uitgeboekt uit de balans van UZAF. Per 30 juni 2007, bedroeg de waarde van de onroerende goederen van Calais ongeveer 1 miljoen EUR (hoofdzakelijk terreinen) en bedroegen de met de site geassocieerde verplichtingen ongeveer 12 miljoen EUR (voornamelijk schulden met betrekking tot het leefmilieu, voor de afbraak en grondzuivering).

**Bijkomende Financiële Informatie met betrekking tot de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie en tot de Operationele en Financiële secties**

***Aansluiting tussen de bijgedragen juridische entiteiten van Umicore en de Nyrstar Segmentinformatie zoals opgenomen in de Nyrstar Pro Forma Financiële Informatie***

| Toekomstig Nyrstar Segment | Juridische entiteiten van Umicore |
|---|---|
| Auby | Umicore Zinc Alloys France SAS |
| Balen | Umicore Zinc Alloys Belgium SA/NV |
| | Umicore Zinc Alloys Germany GmbH(1) |
| Chinese Activiteiten | Föhl China Co., Ltd |
| | Zinc Alloys International SA/NV |
| | Umicore Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd |
| Overige Activiteiten | Padaeng Industry Public Company Limited<br>GM-Metal SAS<br>Galva 45 S.A. |

Toelichting:

(1) Voor de historische gegevens met betrekking tot de segmenten worden de resultaten en de gegevens van de balans voor de Duitse activiteiten beschouwd als onderdeel van het Nyrstar segment “Balen”. Dit omdat het grotendeels dit bedrijf is dat de producten op de Duitse markt levert.

***Opsplitsing van de Geselecteerde Balansposten en Resultatenrekening Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in de Nyrstar segmenten***

| | Jaar eindigend op 31 december 2006 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Balen** | **Auby** | **Chinese activiteiten** | **Overige** | **Totaal** |
| | | | **(miljoen EUR)** | | |
| **Externe omzet** | 618,0 | 355,8 | 80,1 | 53,7 | 1.107,6 |
| **Winst/(Verlies) voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | -84,3 | 45,0 | -1,1 | 14,6 | -25,8 |
| Inclusief | | | | | |
| Afschrijvingen | 12,0 | 9,9 | 0,8 | 2,7 | 25,4 |
| Overige niet-kas kosten | 4,9 | 27,9 | — | — | 32,8 |
| **Toegewezen activa** | nvt | nvt | nvt | nvt | 708,2 |
| **Toegewezen passiva** | nvt | nvt | nvt | nvt | 275,4 |

Toelichting:

Nvt ("Niet van toepassing") betekent dat de informatie niet beschikbaar is.

| | Jaar eindigend op 31 december 2005 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Balen** | **Auby** | **Chinese activiteiten** | **Overige** | **Totaal** |
| | | | **(miljoen EUR)** | | |
| **Externe omzet** | 487,4 | 191,4 | — | 34,4 | 713,2 |
| **Winst/(Verlies) voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | -24,4 | -24,0 | — | 4,7 | -43,7 |
| Inclusief | | | | | |
| Afschrijvingen | 13,0 | 24,1 | — | 2,1 | 39,2 |
| Overige niet-kas kosten | 8,4 | 22,0 | — | — | 30,4 |
| **Toegewezen activa** | nvt | nvt | nvt | nvt | 414,6 |
| **Toegewezen passiva** | nvt | nvt | nvt | nvt | 232,9 |

Toelichting:

Nvt ("Niet van toepassing") betekent dat de informatie niet beschikbaar is.

## SAMENGEVOEGDE GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007 EN 2006

**Annex bij de Voorstellingsbasis**

De Voorstellingsbasis en de reconciliatie met de gepubliceerde Umicore Segmentinformatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 zijn dezelfde als deze gebruikt om de Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de jaren eindigend op 31 december 2006, 2005 en 2004 voor te stellen.

De Samengevoegde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 is gebaseerd op de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep van 30 juni 2007. Voor de volledige toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk "Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007".

**Informatie over de Geselecteerde Balansposten en Resultatenrekening vóór Netto Financieringskosten en Inkomstenbelasting**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 | Zes maanden eindigend op 30 juni 2006 |
|---|---|---|
| | (miljoen EUR) Niet-geauditeerd | |
| **Omzet** | 798,7 | 531,7 |
| **Winst/(Verlies) uit de bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en overige niet-kaskosten** | 45,8 | -6,8 |
| Afschrijvingen | 10,7 | 12,1 |
| Overige niet-kas kosten | -17,0 | — |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten** | 52,1 | -18,9 |
| **Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode** | 3,3 | 5,5 |
| **Winst/(Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 55,4 | -13,4 |
| **Toegewezen activa**(1) | 739,9 | 687,0 |
| **Toegewezen passiva**(1) | 285,8 | 380,8 |

Toelichting:

(1) De toegewezen activa en passiva die vernoemd worden, omvatten enkel de activa en passiva die deel uitmaken van het aangewend kapitaal zoals gedefinieerd door Umicore, d.w.z. voornamelijk materiële vaste activa, voorzieningen, voorraden, vorderingen en schulden en omrekeningsverschillen. Netto schuldcomponenten, latente belastingsactiva- en passiva en vorderingen en verplichtingen in verband met de erkenning van reële waarde reserves en IAS 39 effecten werden niet toegerekend.

**Geselecteerde Kasstroominformatie**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 | Zes maanden eindigend op 30 juni 2006 |
|---|---|---|
| | (miljoen EUR) Niet-geauditeerd | |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 55,4 | -13,4 |
| Afschrijvingen | 10,7 | 12,1 |
| Overige niet-kas kosten(1) | -17,0 | — |
| Wijzigingen in het bedrijfskapitaal | -13,2 | -118,0 |
| **Winst voor netto financieringskosten en inkomstenbelastingen, voor afschrijvingen en overige niet-kas kosten, verminderd met wijzigingen in het bedrijfskapitaal** | 35,9 | -119,3 |
| Investeringen | -14,1 | -12,5 |
| **Winst/(Verlies) voor afschrijvingen, niet- kaskosten, verminderd met wijzigingen in het bedrijfskapitaal en investeringen** | 21,8 | -131,8 |

Toelichting:

(1) Overige niet-kas kosten hebben betrekking op het effect van IAS 39 en de toename/terugname van voorzieningen. Het IAS 39 effect heeft betrekking op de niet-kas tijdsverschillen die te wijten zijn aan het toepassen van IAS 39 'hedge accounting' voor transactionele indekkingen.

**Reconciliatie met Umicore Segmentinformatie zoals gepubliceerd in de Interim Niet-geauditeerde Geconsolideerde Jaarrekening van de Umicore Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2006**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2006 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Umicore Zinc Specialties segment | (A) Umicore "Overige activiteiten" | (A) Umicore Zinc Alloys activiteit | (B) Umicore Zinc Alloys activiteits-aanpassingen | Umicore Overgedragen Subgroep |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Omzet | | | | | |
| Extern | 670,9 | 387,3 | 283,6 | 248,1 | 531,7 |
| Intersegment Umicore | 18,7 | | 18,7 | -18,7 | — |
| **Totale omzet** | 689,6 | 387,3 | 302,3 | 229,4 | 531,7 |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en niet-kas kosten** | 31,7 | 38,5 | -6,8 | — | -6,8 |
| Afschrijvingen | 19,4 | 7,3 | 12,1 | — | 12,1 |
| Niet-kas kosten | 2,5 | 2,5 | — | — | — |
| **Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten** | 9,8 | 28,7 | -18,9 | — | -18,9 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 15,6 | 5,2 | 10,4 | -4,9 | 5,5 |
| **Winst (Verlies) voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 25,4 | 33,9 | -8,5 | -4,9 | -13,4 |
| **Toegewezen activa** | 1.201,5 | 493,9 | 707,6 | -20,6 | 687,0 |
| **Toegewezen passiva** | 585,6 | 194,2 | 391,4 | -10,6 | 380,8 |

De bovenvermelde toelichtingen met betrekking tot de volledige jaren 2004, 2005 en 2006 zijn eveneens van toepassing voor de periodes van zes maanden eindigend op 30 juni 2006 en 30 juni 2007.

**Bijkomende Financiële Informatie met betrekking tot de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie en tot de Operationele en Financiële secties**

***Opsplitsing van de Geselecteerde Balansposten en Resultatenrekening Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in de Nyrstar segmenten***

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2006 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Balen | Auby | Chinese activiteiten | Overige | Totaal |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| **Externe omzet** | 323,4 | 182,1 | — | 26,2 | 531,7 |
| **Winst/(Verlies) voor netto-financieringskosten en inkomstenbelasting** | -51,6 | 29,1 | — | 9,1 | -13,4 |
| Bevat | | | | | |
| Afschrijvingen | 6,0 | 4,6 | — | 1,5 | 12,1 |
| Overige niet-kas kosten | -4,0 | 4,0 | — | — | — |
| **Toegewezen activa** | nvt | nvt | — | nvt | 687,0 |
| **Toegewezen passiva** | nvt | nvt | — | nvt | 380,8 |

Toelichting:

Nvt ("Niet van toepassing") betekent dat de informatie niet beschikbaar is.

***Reconciliatie van de op 30 juni 2007 Toegewezen Activa en Passiva van de Door Umicore Overgedragen Subgroep met de Totale Activa en Passiva van de Historische Balans van de Door Umicore Overgedragen Subgroep die overgedragen werd aan Nyrstar***

(Zie de "Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 en zie toelichting 3 van de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie in Hoofdstuk I van de Nyrstar pro forma Financiële Informatie)

| | Activa | Passiva |
|---|---|---|
| **Toegewezen Activa en Passiva van de Door Umicore Overgedragen Subgroep**[(1)] | **739,9** | **285,8** |
| Activa/Passiva niet gerapporteerd als deel van de toegewezen Activa/Passiva exclusief IAS 39 impact | 187,3 | 294,2 |
| IAS 39 impact | 34,0 | 165,8 |
| Intercompany eliminatie | -66,5 | -66,5 |
| **Totale activa en passiva van de Historische Balans van de Door Umicore Overgedragen Subgroep** | **894,7** | **679,3** |

Toelichting:

(1) De toegewezen activa en passiva van de Door Umicore Overgedragen Subgroep omvatten enkel de activa en passiva die onderdeel zijn van het aangewend kapitaal zoals bepaald door Umicore. Activa en passiva die niet gerapporteerd zijn in de Toegewezen Activa zijn voornamelijk uitgestelde belastingsactiva en kas en kasequivalenten. Toegewezen passiva bevatten toegestane kortlopende financiële schulden en reële waarde kastroomindekkingsreserves en verwante schulden en financiële schuld.

## ISRE 2400 BEPERKT NAZICHT VAN DE AUDITOR BETREFFENDE GESELECTEERDE HISTORISCHE GECOMBINEERDE FINANCIELE INFORMATIE VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP

Aan de Raad van Bestuur van Umicore

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd op geselecteerde historische gecombineerde financiële informatie van de door Umicore overgedragen subgroep op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006 en de twaalf maanden afgesloten op die data zoals weergegeven van pagina F-8 tot pagina F-15 in hoofdstuk II van appendix III van de prospectus, en op 30 juni 2006 en de zes maanden eindigend op die datum zoals weergegeven van pagina F-16 tot F-18 in hoofdstuk II van appendix III van de prospectus.

### Verantwoordelijkheid van de leiding van het bedrijf

De bedrijfsleiding van Umicore is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de geselecteerde historische gecombineerde financiële informatie van de door Umicore overgedragen subgroep in overeenstemming met de voorstellingsbasis zoals weergegeven op pagina F-8 in hoofdstuk II van deze financiële informatie. Deze financiële informatie werd opgesteld, enkel ter illustratie, op basis van de boekhoudkundige administratie van Umicore en haar dochterondernemingen, om de gecombineerde resultaten weer te geven van de door Umicore overgedragen subgroep, volgens de voorstellingsbasis zoals opgenomen op pagina F-8, na weergave van de impact van de afsplitsing van de zinkraffinage en legeringsactiviteiten van Umicore.

### Verantwoordelijkheid van de auditor

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin over deze financiële informatie verslag uit te brengen op basis van ons beperkt nazicht. Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard 2400 ‘International Standard on Review Engagements’. Deze standaard vereist dat wij het beperkt nazicht op dusdanige wijze plannen en uitvoeren dat wij een beperkte mate van zekerheid bekomen dat de financiële informatie geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een beperkt nazicht bestaat hoofdzakelijk uit het inwinnen van inlichtingen bij het personeel van de vennootschap en het toepassen van cijferanalyses op financiële gegevens en geeft aldus minder zekerheid dan een controle. Wij hebben geen controle uitgevoerd en spreken bijgevolg geen oordeel uit over de financiële informatie.

### Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht zijn er geen gegevens aan het licht gekomen die er ons toe leiden te besluiten dat de hierbij gevoegde geselecteerde historische financiële informatie niet getrouw zou zijn opgesteld in overeenstemming met de opstellingsbasis van de door Umicore overgedragen subgroep gecombineerde geselecteerde historische informatie zoals weergegeven op pagina F-8 in hoofdstuk II van appendix III.

### Toelichtende paragraaf

Zonder voorbehoud te willen maken, willen wij de aandacht vestigen op de voorstellingsbasis van de gecombineerde geselecteerde historische financiële informatie van de door Umicore overgedragen subgroep zoals weergegeven op pagina F-8 hoofdstuk II van appendix III. De financiële informatie bevat gecombineerde financiële informatie van de zinkraffinage en legeringsactiviteiten van Umicore en haar dochterondernemingen. Deze financiële informatie is niet noodzakelijk indicatief voor de operationele resultaten die zouden zijn behaald indien de zinkraffinage en legeringsactiviteiten van Umicore geopereerd hadden als een afzonderlijk zelfstandig bedrijf.

10 oktober 2007

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele
Bedrijfsrevisor

[DEZE PAGINA OPZETTELIJK LEEGGELATEN]

## HOOFDSTUK III

## GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP, AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

### SAMENGEVOEGDE RESULTATENREKENING VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP, AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| **Omzet** | 4 | **2.412,8** |
| Overige opbrengsten | 5 | 6,4 |
| Verbruikte grond- en hulpstoffen | | -1.575,0 |
| Verbruikte handelsgoederen | | -56,9 |
| Personeelskosten | | -111,3 |
| Energie kosten | | -143,0 |
| Afschrijvingen | 6 | -41,4 |
| Consultancy kosten en onderaannemingen | | -57,6 |
| Transportkosten | | -41,4 |
| Netto wisselkoersverliezen | | -14,9 |
| Overige kosten | | -53,1 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | | **324,6** |
| Interesten | 7 | 11,0 |
| Financieringskosten | 7 | -6,8 |
| **Netto financieel resultaat** | | **4,2** |
| **Resultaat voor inkomstenbelasting** | | **328,8** |
| Belastingen op het resultaat | 8 | -42,7 |
| **Resultaat van de periode** | | **286,1** |
| **Waarvan**: | | |
| Aandeel van de groep | | 286,1 |

Bovenstaande resultatenrekening moet gelezen worden samen met de bijhorende toelichtingen.

**SAMENGEVOEGDE STAAT VAN OPGENOMEN INKOMSTEN EN UITGAVEN VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP, VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007**

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|---|
| **Totaal geboekte kosten en opbrengsten voor de periode** | | |
| **Direct geboekt in eigen vermogen** | | |
| Omrekeningsverschillen van vreemde munten | 20(a) | -12,1 |
| pensioenplannen met te bereiken doel — actuariële winsten/(verliezen) | 20(b) | 3,9 |
| Netto opbrengst/(kost) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen | | -8,2 |
| **Opgenomen kosten en opbrengsten voor de periode** | | |
| Netto resultaat voor de periode na inkomstenbelasting | | 286,1 |
| **Totaal opgenomen kosten en opbrengsten voor de periode** | | 277,9 |
| **Waarvan :** | | |
| Aandeel van de groep | | 277,9 |

Bovenstaand overzicht van opgenomen kosten en opbrengsten moet gelezen worden samen met de bijhorende toelichtingen.

## SAMENGEVOEGDE BALANS VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP, PER 30 JUNI 2007

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|---|
| **Vlottende activa** | | |
| Kas en kasequivalenten | 9 | 74,6 |
| Handels- en overige vorderingen | 10 | 321,5 |
| Voorraden | 11 | 309,7 |
| Terug te vorderen inkomstenbelasting | 14 | 8,2 |
| Overige financiële activa | 12 | 17,6 |
| Over te dragen kosten | | 8,5 |
| Totaal vlottende activa | | 740,1 |
| **Vaste activa** | | |
| Materiële vaste activa | 13 | 330,7 |
| Uitgestelde belastingsvorderingen | 14 | 34,9 |
| Totaal vaste activa | | 365,6 |
| Totaal der activa | | 1.105,7 |
| **Kortlopende verplichtingen** | | |
| Handelsschulden en overige schulden | 15 | 247,9 |
| Belastingschulden | 14 | 10,9 |
| Financiële verplichtingen ingevolge financiële leasing | 16 | 0,7 |
| Overige financiële verplichtingen | 12 | 23,5 |
| Voorzieningen | 17 | 25,8 |
| Totale kortlopende verplichtingen | | 308,8 |
| **Langlopende verplichtingen** | | |
| Financiële verplichtingen ingevolge financiële leasing | 16 | 1,2 |
| Voorzieningen | 17 | 88,9 |
| Voorzieningen voor pensioenen | 18 | 7,2 |
| Totaal langlopende verplichtingen | | 97,3 |
| Totaal passief | | 406,1 |
| Netto actief | | 699,6 |
| Eigen vermogen | | |
| Geplaatst kapitaal | 19 | 264,6 |
| Reserves | 20 | 55,3 |
| Ingehouden winsten | 20 | 379,7 |
| Aandeel van de groep in het eigenvermogen van de subgroep | | 699,6 |

Bovenstaande balans moet gelezen worden samen met de bijhorende toelichtingen.

## SAMENGEVOEGD KASSTROOMOVERZICHT VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| **Kasstromen van bedrijfsactiviteiten** | | |
| Ontvangsten van klanten (a) | | 2.340,0 |
| Betaling aan leveranciers en werknemers (a) | | -2.049,3 |
| Betaalde inkomstenbelastingen | | -32,1 |
| Financieringskosten | | -6,8 |
| Ontvangen interesten | | 11,0 |
| Netto-kas (uit)/in-stromen van bedrijfsactiviteiten | 26 | 262,8 |
| **Kasstromen van investeringsactiviteiten** | | |
| Aanschaffing van vaste activa en groot cyclisch onderhoud | | -65,8 |
| Inkomsten uit de verkoop van vaste activa | | 0,2 |
| Netto-kas (uit)/in -stromen van investeringsactiviteiten | | -65,6 |
| **Kasstromen van financieringsactiviteiten** | | |
| Aflossing van leningen met verbonden ondernemingen | | -174,6 |
| Aflossing van financiële lease verplichtingen | | -0,7 |
| **Netto-kas (uit)/in-stromen van financieringsactiviteiten** | | **-175,3** |
| Netto stijging van de beschikbare geldmiddelen | | 21,9 |
| Netto kas en kasequivalenten in het begin van de periode | | 53,5 |
| Effect van wisselkoersverschillen op rekeningen in vreemde valuta | | -0,8 |
| Netto kas en kasequivalenten op het einde van de periode | 9 | 74,6 |

Bovenstaande kasstroomverklaring moet gelezen worden samen met de bijhorende toelichtingen.

## TOELICHTING BIJ DE GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR ZINIFEX OVERGEDRAGEN SUBGROEP, AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

### Toelichting 1 — Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

#### Voorstellingsbasis

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep bevat de zink en lood raffinage en legeringactiviteiten van Zinifex Limited ("Zinifex"). De Door Zinifex Overgedragen Subgroep bevat Zinifex's Hobart Refinery (Australië), Port Pirie Smelter (Australië), Budel Refinery (Nederland) en Clarksville Refinery (Verenigde Staten) samen met Zinifex's 50% deelneming in Australian Refined Alloys (bedrijvig in het recycleren van lood-zuur batterijen in Australië) en haar 50% deelneming in Genesis Alloys (een joint venture die las- en soldeer legeringen produceert in China).

In april 2007, kondigde Zinifex aan dat het een bedrijfscombinatie en aandeelhoudersovereenkomst ("BCSA") sloot met Umicore SA/NV ("Umicore"), een Belgisch beursgenoteerd materiaal technologie bedrijf, om hun respectievelijke zink en lood raffinage- en legeringactiviteiten te combineren en zo Nyrstar s.a. ("Nyrstar") op te richten. In de BCSA, verklaart Zinifex zich akkoord om de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in Nyrstar in te brengen, een bedrijf opgericht in België met als doel het overnemen van voornoemde activiteiten, in ruil voor aandelen in Nyrstar. Zinifex en Umicore zijn van plan een openbaar aanbod tot verkoop van aandelen in Nyrstar te lanceren op Euronext Brussels ("Euronext"). Deze samengevoegde jaarrekening is opgemaakt om Nyrstar toe te laten bepaalde informatie betreffende de overname bij Euronext neer te leggen.

Deze samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, opgemaakt in overeenstemming met de opname- en waarderingsvereisten van de International Financial Reporting Standards ("IFRS") en Zinifex' grondslag voor financiële verslaggeving voor de voorgestelde periode bevatten alle activa, passiva, opbrengsten en kosten die direct toe te rekenen zijn aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep zoals uitgebaat door Zinifex. Het financiële verslag bevat niet de toelichtingen zoals vereist door IAS 1 Voorstelling van de Financiële Staten met betrekking tot de presentatie van vergelijkende informatie, namelijk het jaar eindigend op 30 juni 2006.

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep heeft er voor gekozen om reeds IFRS 8 "Operationele segmenten" toe passen voor de rapporteringperiode die begint op 1 juli 2006.

De volgende boekhoudstandaarden en interpretaties waren beschikbaar voor een vroegere toepassing, maar werden nog niet aangenomen door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in deze samengevoegde jaarrekening.

- Amendement aan IAS 1 "Kapitaaltoelichtingen", vereist dat een onderneming informatie vrijgeeft om de gebruikers van de jaarrekening te ondersteunen in hun evaluatie van de ondernemingsobjectieven, het beleid en het kapitaalmanagement proces. Deze standaard, die toepasselijk is voor verslagperiodes beginnend op of na 1 januari 2007, zal geen impact hebben op de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, maar maakt additionele toelichtingen noodzakelijk met betrekking tot het kapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.
- IFRS 7 "Financiële instrumenten: Toelichtingen" en het amendement aan IAS 1 "Voorstelling van de jaarrekening: Kapitaaltoelichtingen" vereist uitgebreide toelichtingen betreffende het belang van de financiële instrumenten voor de financiële positie en prestatie van een onderneming alsook kwalitatieve en kwantitatieve toelichtingen over de aard en omvang van risico's. IFRS 7 en de aangepaste IAS 1, die toepasbaar zijn voor de jaarperioden beginnend op of na 1 januari 2007 zullen geen impact hebben op de resultaten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, maar maken bijkomende toelichtingen noodzakelijk betreffende de financiële instrumenten en het aandelenkapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.
- IFRIC 14 — IAS 19 —"Beperking op toegezegd pensioenvoordelen, minimale financieringsvereisten en hun interactie" levert een leidraad voor de minimale financieringsvereisten met betrekking tot de vergoedingen na uitdiensttreding of andere toegezegde pensioensvoordelen op lange termijn. De Interpretatie wordt verplicht vanaf de jaarrekening voor 2008 van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep. Voorlopig heeft de Door Zinifex Overgedragen Subgroep het potentiële effect van de Interpretie nog niet bepaald.

Overige gepubliceerde interpretaties die vroeger toegepast mogen worden, maar die niet door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep werden gebruikt, zijn hierboven niet vermeld, aangezien men niet verwacht dat ze een significante impact zullen hebben op de jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.

De samengevoegde jaarrekening is ook in overeenstemming met de IFRS-vereisten zoals aangenomen door de Europese Unie ("EU-IFRS") met uitzondering van:

- IAS 1 "Presentatie van de jaarrekening" aangezien ze geen vergelijkbare informatie bevat voor dezelfde periode, zijnde het jaar eindigend op 30 juni 2006; en
- IAS 14 "Segmentrapportering" aangezien de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ervoor gekozen heeft om de IFRS 8 "Operationele segmenten" vroeger toe te passen. IFRS 8 werd op de datum van deze jaarrekening niet onderschreven door de Europese Commissie.
- De Door Zinifex Overgedragen Subgroep handelde als een geïntegreerd deel van Zinifex. De samengevoegde jaarrekening, hier besproken, geeft niet noodzakelijk een indicatie van de financiële positie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, noch van de resultaten van haar activiteiten, of de kasstromen mocht de Door Zinifex Overgedragen Subgroep als een aparte entiteit gehandeld hebben gedurende de voorgestelde periode of in de toekomst.

***Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen***

De voorbereiding van de jaarrekening conform IFRS vereist het gebruik van bepaalde belangrijke boekhoudkundige beoordelingen en inschattingen. De toepassing van Zinifex's waarderingsregels doet een beroep op het beoordelingsvermogen van het management. De boekhoudkundige beoordelingen en inschattingen worden continu geëvalueerd. Eventuele herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de periode waarin de inschatting herzien is als de herziening enkel betrekking heeft op die periode, of in de periode van de herziening en in toekomstige periodes als de herziening zowel de huidige als de toekomstige periodes beïnvloedt. We verwijzen naar toelichting 2 voor meer detail over de kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen.

**Bedrijfscombinaties**

*Principes van de bedrijfscombinatie*

De samengevoegde jaarrekening bevat de samengevoegde financiële informatie van Zinifex's activiteiten inbegrepen in de Door Zinifex Overgedragen Subgroep. Alle belangrijke intragroepssaldi en -verrichtingen met samengevoegde activiteiten werden geëlimineerd. Daarentegen werden intragroeps handelssaldi en leningssaldi met andere activiteiten en dochterondernemingen van Zinifex, dan deze in Door Zinifex Overgedragen Subgroep niet geëlimineerd, maar werden deze voorgesteld als saldi en verrichtingen met verbonden ondernemingen.

*Joint Ventures*

Het aandeel van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in joint venture activiteiten is opgenomen in de samengevoegde jaarrekening voor het deel van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in elk van de individuele activa en passiva, de verworven inkomsten en opgelopen kosten van de joint venture.

**Financiële instrumenten**

Commodities worden ingedekt; door gebruik te maken van metaalfutures, teneinde de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze commodities, in overeenstemming met de niet gerealiseerde verplichtingen ontstaan uit verkoopscontracten. In het beleid van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep wordt gesteld dat niet aan speculatieve metaalprijs afdekking gedaan wordt. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep dekt haar wisselkoers risico's niet in door gebruik te maken van forward wisselkoers contracten noch van wisselkoers opties.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan hun reële waarde op de verhandelingsdatum. De opname van veranderingen in reële waarde volgend op de initiële waardering is afhankelijk van het feit of het derivaat bedoeld is als afdekkinginstrument, van de aard van afgedekte waarden en van het feit of de overeenkomst aan de kwalificaties van "hedge accounting" voldoet. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep duidt bepaalde derivaten aan als zijnde reële waarde indekkingen of als kasstroom indekkingen.

Bij de aanvang van de indekking documenteert de Door Zinifex Overgedragen Subgroep het verband tussen het indekkinginstrument en de onderliggende ingedekte positie, alsook het doel en de strategie van het risico beheer voor het ondernemen van de indekkingtransactie. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep documenteert bij de aanvang en tijdens de looptijd van de afdekking of het derivaat effectief de veranderingen in reële waarde of kasstromen geassocieerd met de onderliggende ingedekte positie indekt.

*Reële waarde indekking*

Een indekking van de reële waarde van een opgenomen actief of van een verplichting wordt beschouwd als een reële waarde afdekking. Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, die bedoeld en gekwalificeerd zijn als reële waarde afdekkingen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, samen met de veranderingen in de reële waarde van de ingedekte activa en verplichtingen.

*Kasstroom indekking*

Een reële waarde indekking van een zeer waarschijnlijke toekomstige transactie wordt beschouwd als een kasstroomafdekking.

Wijzigingen in de reële waarde van de indekkinginstrumenten die kwalificeren als effectieve kasstroom indekkingen, worden niet opgenomen in de resultatenrekening, maar rechtstreeks ten laste van de indekkingreserve van het eigen vermogen. Wijzigingen in de reële waarde van de indekkinginstrumenten die niet kwalificeren als effectieve kasstroom indekkingen, worden opgenomen in de resultatenrekening. Geaccumuleerde bedragen in indekkingsreserve van het eigen vermogen worden opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarin het onderliggende ingedekte instrument opgenomen wordt in de resultatenrekening. Wanneer een indekkinginstrument niet langer voldoet aan de criteria voor kasstroomindekking en de onderliggende indekkingtransactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de cumulatieve winst of verlies, opgenomen als indekkingreserve, ten laste genomen van de resultatenrekening.

Wanneer een indekkinginstrument verkocht of stopgezet wordt, wordt de winst of het verlies gemaakt bij de beëindiging, slechts uitgesteld in de indekkingreserve indien men verwacht dat de onderliggende indekkingtransactie zich nog zal voordoen.

*Afgeleide financiële instrumenten die zich niet kwalificeren voor "Hedge Accounting"*

Sommige afgeleide financiële instrumenten zijn niet gekwalificeerd voor "hedge accounting". Veranderingen in de reële waarde van eender welk afgeleid instrument dat niet gekwalificeerd is voor "hedge accounting" worden direct in de resultatenrekening opgenomen. Indien in uitvoerende contracten besloten derivaten geïdentificeerd worden waarvan de risico's en kenmerken niet beschouwd worden als nauw verwant met het uitvoerend contract, dan wordt de reële waarde van het afgeleide financiële instrument opgenomen in de samengevoegde balans en de veranderingen in de reële waarde van het besloten derivaat worden opgenomen in de samengevoegde resultatenrekening.

**Omrekening van vreemde valuta**

*Presentatie- en Functionele valuta*

De samengevoegde jaarrekening is uitgedrukt in Euro, de functionele en rapporteringsmunt van Nyrstar. De posten in de jaarrekening van elke entiteit van de Subgroep worden gewaardeerd in hun functionele munt, zijde de munt die het best aansluit bij de economische omgeving en de gebeurtenissen en omstandigheden waarbinnen deze entiteit werkt.

*Jaarrekening van buitenlandse activiteiten*

De resultatenrekening en balans van elke onderneming uit de Door Zinifex Overgedragen Subgroep die een functionele munt heeft verschillend van de Euro, wordt als volgt omgerekend naar de voorstellingsmunt:

- Activa en passiva worden omgerekend tegen de slotkoers op het einde van de financiële periode;
- Opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen de wisselkoersen die de wisselkoers benadert van de dag van de transacties;
- Alle resulterende wisselkoersverschillen worden opgenomen als een afzonderlijke component van het eigen vermogen.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden opgenomen in de resultatenrekening bij verkoop van de deelneming.

*Transacties in vreemde valuta*

Monetaire posten uitgedrukt in vreemde munten werden omgerekend naar de functionele valuta aan de wisselkoersen op balansdatum. Winsten en verliezen bij de omrekening worden opgenomen in de resultatenrekening van de periode. Alle andere transacties in vreemde valuta gedurende het jaar worden opgenomen aan de wisselkoersen op de dag van de transactie.

**Voorraad**

Voorraden van metaal, concentraten en goederen in bewerking worden gewaardeerd aan kostprijs, of indien die lager is de netto-realiseerbare waarde. De netto-realiseerbare waarde is de verwachte verkoopprijs in normale omstandigheden, verminderd met de verwachte afwerkingkosten en verkoopskosten.

Bijproducten in de beschikbare voorraad verkregen als resultaat van het productieproces worden gewaardeerd aan kostprijs, of de netto-realiseerbare waarde indien die lager is. De kost omvat uitgaven opgelopen bij het verkrijgen van de voorraad en bij het brengen van de voorraad tot haar huidige conditie en locatie. De kost omvat ook een deel van de vaste en variabele algemene kosten, inclusief afschrijvingen en waardeverminderingen. Verbuiksgoederen en wisselstukken worden gewaardeerd aan kostprijs met een waardevermindering voor verouderde voorraad. De kostprijs wordt bepaald op een gemiddelde kost basis.

**Inkomstenbelasting**

Tijdens de voorgestelde periode zijn niet alle ondernemingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep afzonderlijke belastingplichtigen aangezien hun activiteiten deel uitmaken van andere door Zinifex gecontroleerde entiteiten. De inkomstenbelasting opgenomen in deze samengevoegde jaarrekening is berekend volgens een methode die consistent is met deze van afzonderlijke belastingplichtigen, alsof iedere onderneming een afzonderlijke belastingplichtige is. Te betalen inkomstenbelastingen werden opgenomen in de samengevoegde balans als een kortlopende verplichting indien de bedragen verschuldigd zijn door een wettelijke entiteit van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep aan de relevante belastingsautoriteit of als verplichtingen met verbonden ondernemingen indien de onderneming geen feitelijke belastingplichtige is.

De inkomstenbelastingslast of opbrengst voor de periode is de korte termijn verplichting op belastbare inkomsten voor de periode rekeninghoudend met het inkomstenbelastingspercentage van kracht in ieder rechtsgebied, eventueel aangepast voor wijzigingen in uitgestelde belastingsactiva en uitgestelde belastingverplichtingen die te wijten zijn aan tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis van de activa en verplichtingen en hun boekwaarde in het samengevoegde financieel rapport alsook aan ongebruikte belastingsverliezen. Huidige en uitgestelde belastingsposten die toe te wijten zijn aan bedragen die direct erkend zijn in het eigen vermogen worden ook onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen.

Uitgestelde belastingsactiva en –passiva vloeien voort uit tijdelijke verschillen tussen de belastingsbasis van een actief of verplichting en zijn boekwaarde in de jaarrekening. Uitgestelde belastingsactiva worden alleen maar opgenomen voor aftrekbare tijdelijke verschillen en ongebruikte belastingsverliezen indien het waarschijnlijk is dat toekomstige belastingbare opbrengsten gegenereerd zullen worden om deze tijdelijke verschillen en verliezen te gebruiken.

**Lease-overeenkomsten**

Leasing van gebouwen en uitrusting waarbij de Door Zinifex Overgedragen Subgroep vrijwel alle voordelen en risico's verbonden aan de eigendom van de betrokken activa overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Andere lease-overeenkomsten worden geklasseerd als operationele lease-overeenkomsten. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst.

Gekapitaliseerde geleasde activa worden lineair afgeschreven over de resterende termijn van de lease-overeenkomst, of waar het waarschijnlijk is dat de Door Zinifex Overgedragen Subgroep eigenaar wordt van het actief, over de gebruiksduur van het actief. Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als interestbetaling, teneinde een constante ratio te bereiken over de uitstaande financiële schuld. Betalingen bij operationele lease-overeenkomsten worden in gelijke schijven over de periode van de termijn van de lease-overeenkomst gespreid.

**Vaste activa**

*Materiële vaste activa*

Materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs. De kost van zelfvervaardigde activa bevat de kost van de materialen, directe arbeid, en een deel van de vaste en variabele algemene kosten. De kost van zelfvervaardigde activa en aangeschafte activa bevatten ook de geraamde kosten van ontmanteling en rehabilitatie van de industriële site. Alle posten van materiële vaste activa, met uitzondering van terreinen, worden lineair afgeschreven. De gebruiksduur is de bruikbare levensduur van het actief, of indien die lager is de resterende duur van de activiteit. Afschrijvingspercentages worden continu geëvalueerd en herzien in het licht van commerciële en technologische ontwikkelingen. De verwachte gebruiksduur is de kortste van de duur van de activiteit of:

| | |
|---|---|
| Gebouwen . . . . . | 40 jaar |
| Installaties, machines en uitrustingen . . . . . | 5–15 jaar |

Wanneer onderdelen van een materieel vast actief een verschillende bruikbare levensduur hebben, worden ze apart behandeld.

Reserve onderdelen aangekocht voor specifieke machines of installaties worden gekapitaliseerd en afgeschreven op dezelfde basis als de machine of installatie waarop ze betrekking hebben.

*Vaste activa in aanbouw*

Tijdens de constructie fase worden zelfvervaardigde activa geklasseerd als vaste activa in aanbouw binnen de materiële vaste activa. Op het moment van ingebruikname worden deze activa overgeboekt naar de materiële vaste activa, waar ze worden afgeschreven vanaf de ingebruikname.

*Groot cyclisch onderhoud*

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep neemt in de boekwaarde van een gebouw of uitrusting de kost op van de vervanging van belangrijke componenten, als deze kost werd opgelopen en als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het goed verbonden zijn aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ten bate zullen komen. De opgelopen kost moet belangrijk zijn in verhouding tot het actief en de kost moet betrouwbaar gemeten kunnen worden. Bijgevolg worden grote onderhoudskosten gekapitaliseerd en afgeschreven over de periode waarin verwacht wordt dat de voordelen voortkomend uit de kost zich zullen voordoen (meestal drie tot vier jaar). Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden in de resultatenrekening opgenomen tijdens de periode waarin de kosten opgelopen worden.

*Bijzondere waardevermindering van activa*

Voor activa met een beperkte levensduur wordt op elke balansdatum beoordeeld of er een indicatie bestaat die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde het geschatte recupereerbare bedrag overschrijdt. De geschatte recupereerbare waarde hoogste van de reële waarde van het actief verminderd met de verkoopskosten en zijn gebruikswaarde.

Om bijzondere waardeverminderingen te evalueren, worden activa gegroepeerd in kasstroomgenererende eenheden op het laagste niveau waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan.

De gebruikswaarde van een actief is het netto bedrag dat men verwacht te recupereren uit de kasstromen die voortvloeien uit het gebruik en de daarop volgende buitengebruikstelling. Of die voorkomen uit de verkoop van een actief aangehouden voor verkoop. Om de gebruikswaarde te evalueren, worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun huidige waarde door middel van een actualiseringvoet voor belastingen die de huidige marktomstandigheden, geldwaarde en risico's van het actief weerspiegelt.

Als uit deze evaluatie een waardevermindering van de activa zou blijken, dan zal een aangepaste waardevermindering geboekt worden. Er zullen geen activa boven hun recupereerbare waarde in de rekeningen worden opgenomen.

Elke waardevermindering in de boekwaarde wordt opgenomen als een kost in de samengevoegde resultatenrekening voor de periode waarin ze werd opgelopen.

De recupereerbare waarde van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep activiteiten is onderworpen aan cyclische variaties door de veranderingen in internationaal bepaalde metaalprijzen en wisselkoersen.

**Personeelskosten**

*Lonen, salarissen en vakantiegeld*

Verplichtingen voor lonen en salarissen, inclusief voordelen in natura en vakantiegeld worden opgenomen voor de gepresteerde diensten tot op verslagdatum, deze beloningen worden onverdisconteerd berekend op basis van het loon en salaris dat de entiteit verwacht te betalen op verslagdatum inclusief bijkomende kosten zoals belastingen. Verplichtingen voor vakantiegeld worden als voorzieningen opgenomen. De voorziening voor lonen en salarissen wordt opgenomen bij de overige verplichtingen.

*Langlopende personeelsbeloningen*

Verplichtingen voor langlopende personeelsbeloningen worden opgenomen in de voorzieningen voor personeelsvoordelen en gewaardeerd aan de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasstromen die gemaakt zullen worden gebaseerd op de gepresteerde diensten van de werknemers tot op verslagdatum. Bij de berekening van deze voorziening wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige loon en salaris niveaus, inclusief bijhorende kosten, het moment van indiensttreding en rekening houdend met personeelsverloop. De verwachte toekomstige kasstromen worden verdisconteerd aan de marktrente op verslagdatum van nationale overheidsobligaties aangehouden tot maturiteit en in een valuta die overeenkomt met de valuta van de toekomstige kasstroom.

*Pensioenplannen met een vaste bijdrage*

Verplichtingen voor bijdragen aan pensioenplannen met vaste bijdrage worden opgenomen als een kost in de samengevoegde resultatenrekening.

*pensioeplannen met een te bereiken doel*

Activa of passiva, in verband met een pensioenregeling met een te bereiken doel of voor medische bijstand worden in de balans opgenomen, gebaseerd op actuariële berekeningen (op basis van de "projected unit credit method") en vertegenwoordigen de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen inclusief actuariële winsten en verliezen. De voorzieningen worden aangepast voor de pensioenkosten van verleden diensttijd en verminderd met de reële waarde van de eventuele activa van het pensioenplan.

De huidige waarde van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op de verwachte uitbetalingen en in functie van de deelnemers in het fonds op de verslagdatum. De pensioenverplichtingen worden jaarlijks herberekend door onafhankelijke actuarissen.

De toekomstige kasstromen worden verdisconteerd aan de marktrente op verslagdatum van nationale overheidsobligaties aangehouden tot maturiteit en uitgedrukt in valuta overeenkomstig de verwachte toekomstige kasstromen. Toekomstige belastingen die gefinancierd worden door de entiteit en die deel uitmaken van de voorziening voor de plannen met een te bereiken doel, worden in rekening gebracht bij de waardering van het netto-actief of passief. Bewegingen in de netto activa of passiva in verband met plannen met een te bereiken doel worden opgenomen in de samengevoegde resultatenrekening tijdens de periode, behalve voor actuariële winsten en verliezen die direct in eigen vermogen opgenomen worden. Waar noodzakelijk is het aandeel van de Subgroep in de pensioenplannen van Zinifex weergegeven in de rapportering.

*Werknemers bonussen*

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep neemt verplichtingen en een kost op voor bonussen aan werknemers waartoe ze contractueel verplicht is of waar gebeurtenissen uit het verleden aanleiding geven tot een feitelijke verplichting, voor zover deze verplichting op betrouwbare wijze kan ingeschat wordenen waar het waarschijnlijk is dat het nakomen er van het resultaat zal beïnvloeden.

**Overige personeelsvergoedingen**

Een voorziening is opgenomen voor openstaande geschillen, inclusief voor elke opgelopen maar niet gerapporteerde schuldvordering, en waarbij elke gecontroleerde entiteit zelf instaat voor de risico's die gepaard gaan met personeelsaangelegenheden. Openstaande geschillen worden geboekt wanneer een incident plaatsvindt

dat aanleiding kan geven tot een verplichting. Deze worden gewaardeerd aan de kost die de entiteit verwacht op te lopen om het geschil op te lossen. Deze provisie wordt verdisconteerd aan de rente die de huidige marktbeoordeling van tijdswaarde van geld en het specifiek risico van de verplichting weergeeft. Een onafhankelijke actuaris maakt de berekening van de waarde van de openstaande geschillen. Elke periode wordt het resultaat van de verdiscontering opgenomen in de resultatenrekening als een financieringskost.

*Verplichtingen tot rehabilitatie*

Er wordt een provisie aangelegd voor de verwachte kost van de toekomstige rehabilitatie van de industriële sites en hun omgeving, voor zover er een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat en in toepassing van de door Zinifex gepubliceerde "Sustainable Development policy". Deze provisies bevatten een schatting van de toekomstige kost verbonden aan herwinning, sluiting van vestigingen, de sluiting van afval stortplaatsen, bewaking, afbraakkosten, decontaminatie, waterzuivering en permanente opslag van historische residuen. De schatting van deze toekomstige kosten werd verdisconteerd naar hun huidige waarde. De voorziening is gebaseerd op huidige kosten, vastgelegd op een verdisconteerde basis, rekening houdend met het huidige legale kader en de huidige technologie. Elke periode wordt het resultaat van de verdiscontering opgenomen in de resultatenrekening als een financieringskost. Elke wijziging in de voorziening voor rehabilitatie wordt opgenomen in de boekwaarde van de voorziening en het gerelateerde actief, in de mate waarin toekomstige economische voordelen aan de entiteit zullen toekomen. Het effect wordt opgenomen in de resultatenrekening op basis van de resterende levensduur van de relevante activiteit. De voorziening voor rehabilitatiekosten is opgesplitst in kortlopende (de verwachte kost zal binnen de 12 maanden opgelopen worden) en langlopende verplichtingen. De opsplitsing gebeurt op basis van de verwachte timing van de kasstromen.

**Verkoop van goederen**

De opbrengsten van verkoop van goederen worden bepaald op basis van de bruto verkopen met transport- en realisatiekosten, in de kostprijs van de omzet. De verkoop van metalen, concentraten en nevenproducten wordt enkel opgenomen als de belangrijke risico's en voordelen van eigendom naar de externe klanten getransfereerd worden, gebaseerd op afdwingbare verkoopovereenkomsten.

**Netto financieringskost**

Financieringskosten bestaan uit:

- interest op korte en lange termijn leningen;
- afschrijvingen van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- afschrijvingen van bijkomende kosten opgelopen in verband met de leningovereenkomsten
- kosten van financiële lease overeenkomsten;
- het resultaat van verdiscontering van langlopende provisies voor rehabilitatie en personeelsbeloningen.

Financieringskosten worden berekend gebruikmakend van de effectieve interest methode. Financieringskosten opgelopen bij de constructie van activa worden gekapitaliseerd gedurende de periode die de bedrijfsklaarheid of verkoopsdatum van de activa vooraf gaat. Overige financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening.

Netto financieringskosten zijn financieringskosten inclusief ontvangen interesten op belegde bedragen. Interest opbrengsten worden opgenomen op basis van de effectieve interest methode.

**Kas en kasequivalenten**

Kasmiddelen omvatten de beschikbare geldmiddelen in contanten en uitstaande bedragen bij banken. Kasequivalenten zijn uiterst liquide korte termijn beleggingen die op elk ogenblik kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is, een looptijd hebben van maximum drie maanden en niet onderhevig zijn aan een materieel risico op waardeschommelingen.

Deze elementen worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde of afgeschreven kostprijs. Negatief lopende rekeningen bij de banken worden in de balans opgenomen als financiële schulden op korte termijn.

Voor de kasstroomverklaring bevat de rubriek kas en kasequivalenten, naast de kas en kasequivalenten eveneens de negatief lopende rekeningen bij banken.

**Handelsschulden en overige schulden**

Deze bedragen vertegenwoordigen schulden voor goederen en diensten geleverd aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor verslagdatum die niet betaald zijn. De bedragen zijn niet verzekerd en zijn normaal gezien betaald binnen 30 dagen na opname. Deze bedragen worden opgenomen aan nominale waarde.

**Handelsvorderingen**

Handelsvorderingen vertegenwoordigen bedragen die te goed zijn voor goederen en diensten geleverd door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor verslagdatum die onbetaald blijven. Ze ontstaan uit verrichtingen van de normale bedrijfsactiviteiten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.

Handelsvorderingen zijn geboekt aan de nominale waarde verminderd met bijzondere waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren. Een bijzondere waardevermindering voor handelsvorderingen wordt geboekt als de ontvangst van het volledige nominale bedrag niet langer waarschijnlijk is.

Indien de vereffening van te vorderen bedragen uitgesteld is, worden de bedragen die terugvorderbaar zijn in de toekomst verdisconteerd naar hun actuele waarde.

**Dividenden**

Een voorziening is opgenomen voor het bedrag van elk dividend dat aangegeven is op of voor het einde van de financiële periode, maar dat nog niet gedistribueerd was op verslagdatum.

**Verbruiksbelasting (Goods and Services Tax, GST)**

Opbrengsten, kosten en activa worden exclusief verbruiksbelasting geboekt, behalve als de verbruiksbelasting niet terugvorderbaar is van de fiscale overheid. In deze omstandigheden wordt verbruiksbelasting geboekt als een onderdeel van de aankoopprijs van het actief of als onderdeel van de kost.

Vorderingen en schulden worden inclusief verbruiksbelasting geboekt. Het nettobedrag van de verbruiksbelasting dat recupereerbaar is van of te betalen aan de fiscale overheid is inbegrepen als een vlottend actief of passief in de samengevoegde balans. Kasstromen worden inclusief verbruiksbelasting opgenomen in de samengevoegde kasstromenverklaring.

**Segment informatie**

Bedrijfssegmenten zijn componenten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep waarover aparte financiële informatie beschikbaar is, die regelmatig geëvalueerd wordt door het management van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep om te beslissen hoe de middelen worden toegewezen en om de prestatie te evalueren.

Segmentinformatie die intern geëvalueerd wordt, is opgesteld conform de grondslagen van financiële rapportering die toegepast om de samengevoegde jaarrekening voor te bereiden.

De verdeling in segmenten van de resultaten en activa van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep is verzekerd door de directe identificatie van activa en door kosten- en opbrengstenplaatsen. Waar gelieerde segmentkosten bestaan wordt een toekenning berekend op pro-rata basis van de identificeerbare activa en/of kosten. De prijzen voor verkopen tussen de verschillende segmenten zijn gebaseerd op marktconforme gegevens.

**Afronding van bedragen**

De samengevoegde jaarrekening werd afgerond naar miljoen EUR.

**Toelichting 2 — Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen**

De inschattingen en beoordelingen, gebruikt bij de opstelling en de toepassing van de grondslagen voor financiële rapportering van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringshistorieken en andere elementen, waaronder toekomstige gebeurtenissen die een financiële impact kunnen hebben op de entiteit voor zover die onder de gegeven omstandigheden aannemelijk lijken. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep maakt schattingen en veronderstellingen aangaande de toekomst. De daaruit voortkomende geschatte resultaten zullen bij definitie dan ook maar zelden identiek zijn aan de werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden op een continue basis herbekeken.

De kritische inschattingen en beoordelingen die een belangrijk risico voor materiële aanpassingen aan de boekwaarde van activa of passiva met zich kunnen meebrengen worden hieronder opgelijst.

***Bijzondere waardeverminderingen op activa***

De recupereerbare waarde van iedere kasgenererende eenheid is de netto verkoopprijs van de activa of, wanneer deze hoger is, de gebruikswaarde van de activa. Om de recupereerbare waarde van individuele activa te kunnen schatten, bepaalt de onderneming vaak de recupereerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. Deze berekeningen vereisen het gebruik van inschattingen en assumpties zoals verdisconteringsvoeten, wisselkoersen, commodity prijzen, toekomstige kapitaal benodigdheden en de toekomstige operationele performantie. Op 30 juni 2007 bedroeg de boekwaarde van de materiële vaste activa van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep 330,7 miljoen EUR — zie toelichting 13.

**Verplichtingen tot rehabilitatie**

Er wordt een provisie aangelegd voor de verwachte kost van de toekomstige rehabilitatie van de industriële sites en hun omgeving, voor zover er een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat in overeenstemming met paragraaf 2.15 van de waarderingsregels. Deze provisies bevatten een schatting van de toekomstige kost verbonden aan herwinning, sluiting van vestigingen, de sluiting van afval stortplaatsen, bewaking, afbraakkosten, decontaminatie, waterzuivering en permanente opslag van historische residuen. De schatting van deze toekomstige kosten werd verdisconteerd naar hun huidige waarde. De berekening van deze geschatte provisies vereist dat er veronderstellingen worden gemaakt over de toepassing van de milieuwetgeving, van de datum waarop vestigingen worden gesloten, van de beschikbare technologie, en de studiekosten. Een wijziging in een van de gebruikte assumpties kan een materiële impact hebben op de effectieve waarde van de provisies voor rehabilitatie. Op 30 juni 2007 is de waarde van de provisies voor rehabilitatie 85,6 miljoen EUR — zie toelichting 17.

***Pensioenvoordelen***

Activa of passiva, in verband met een pensioenregeling met een te bereiken doel of medisch plan worden in de balans opgenomen. De huidige waarde van een verplichting in functie van een pensioenplan met te bereiken doel is afhankelijk van een aantal factoren die bepaald worden op een actuariële basis. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep bepaalt de toepasselijke verdisconteringvoet die op het einde van ieder jaar moet gebruikt worden. De verplichtingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in verband met vergoedingen aan het personeel worden meer uitvoerig behandeld in toelichting 18. Op 30 juni 2007 was een schuld als gevolg van verplichtingen aan het personeel opgenomen van 7,2 miljoen EUR.

**Kritische beoordelingen in het toepassen van de groepswaarderingsregels**

***Recupereerbaarheid van uitgestelde belastingsvorderingen***

Uitgestelde belastingsvorderingen ten gevolge van tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen worden maar opgenomen indien de toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze tijdelijke verschillen en verliezen te recupereren en de belastingsverliezen beschikbaar blijven met het oog op de aard en het tijdstip van hun herkomst en de overeenstemming met de relevante belastingswetgeving inzake hun recuperatie. Op 30 juni 2007 heeft Door Zinifex Overgedragen Subgroep uitgestelde belastingsactiva opgenomen ten belope van 34,9 miljoen EUR- zie toelichting 14.

**Toelichting 3 — Segmentinformatie**

**Bedrijfsssegmenten**

De divisies van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep worden bestuurd op een site-per-site basis, de bedrijfssegmenten zijn de volgende:

***Hobart Refinery***

De Hobart refinery is een grootschalige electrolytische zinkraffinaderij gelegen aan de Derwent River in de hoofdstad van Tasmania, Hobart. Een belangrijk gedeelte van Hobart's zink produktie wordt omgezet in spuitgiet legeringen van hoge waarde voor verkoop in Azië, meer bepaald China.

***Port Pirie Smelter***

De Port Pirie smelter is gelegen aan de oostkant van de Spencer Golf in Zuid Australië, ongeveer 200 kilometer ten noorden van Adelaide, Zuid Australië. Port Pirie is 's werelds grootste primaire lood smelter en een wereldleider in de productie van zilver. De meerderheid van Port Pirie's lood productie wordt geëxporteerd, vooral naar Azië.

***Australian Refined Alloys (ARA)***

Australian Refined Alloys is een recyclage bedrijf voor lood-zuur batterijen en lood, waarin Zinifex 50 procent bezit. De andere 50 procent is eigendom van de Sims Group. Het is de enige faciliteit voor de recyclage van lood-zuur batterijen in Australië en is gevestigd in Alexandria, Sydney, en in Laverton, Noord Melbourne.

***Budel Refinery***

De Budel raffinaderij is gelegen in Budel Dorplein in Nederland, dicht bij de Belgische grens. Het is een grootschalige elektrolytische zink raffinaderij die zink en zink legeringen voor de Europese markt produceert.

***Clarksville Refinery***

De Clarksville raffinaderij is gelegen aan de Cumberland River dicht bij Clarksville, Tennessee, in de Verenigde Staten van Amerika. Clarksville is een middelgrote elektrolytische zink raffinaderij die zink en zink legeringen produceert om klanten in het mid-westen van de Verenigde Staten te bedienen.

***Zinifex Metals Pty Ltd***

Zinifex Metals is gevestigd in Melbourne. Hun voornaamste activiteit is de verkoop en marketing van zink, lood- en zilver samen met allerlei legeringen en bijproducten.

**Geografische segmenten**

Alhoewel de divisies van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep bestuurd worden op een site-per-site basis, opereren ze in drie grote geografische gebieden:

***Australië***

Het land van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de plaats waar de Hobart raffinaderij, de Port Pirie smelter en Australian Refined Alloys actief zijn.

***Europa***

Bevat de activiteiten geassocieerd met de Budel raffinaderij.

***Verenigde Staten van Amerika***

Bevat de activiteiten geassocieerd met de Clarksville raffinaderij.

| Primaire verslaggeving — activiteitssegmenten 2007 | Hobart Refinery | Port Pirie Smelter | ARA | Budel Refinery | Clarksville Refinery | Zinifex Metals | Elimina-ties | Door Zinifex Overgedragen Subgroep |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (Miljoen EUR) | | | | |
| Verkoop aan externe klanten | 744,3 | 504,5 | 21,4 | 792,6 | 350,0 | — | — | 2.412,8 |
| Intersegment verkopen | 37,6 | 1,1 | — | 11,7 | 3,6 | — | -54,0 | — |
| Totale verkopen van het segment | 781,9 | 505,6 | 21,4 | 804,3 | 353,6 | — | -54,0 | 2.412,8 |
| Overige inkomsten | 0,2 | 0,9 | — | -0,1 | — | 5,4 | — | 6,4 |
| Voorraadwijzigingen | -0,6 | -2,0 | — | -2,2 | 0,4 | — | — | — |
| Grondstoffen | -513,6 | -332,7 | -6,9 | -513,5 | -262,3 | — | 54,0 | -1.575,0 |
| Handelsgoederen en verbruiksstoffen | -15,2 | -17,4 | -1,3 | -13,6 | -9,4 | — | — | -56,9 |
| Personeelskosten | -27,2 | -35,0 | -2,3 | -28,6 | -15,1 | -3,1 | — | -111,3 |
| Energiekosten | -31,8 | -30,6 | -0,4 | -65,0 | -15,2 | — | — | -143,0 |
| Afschrijvingen | -15,7 | -12,1 | -1,8 | -6,5 | -5,3 | — | — | -41,1 |
| Kosten mbt contracting en consulting | -16,6 | -19,2 | -1,5 | -13,7 | -5,9 | -0,7 | — | -57,6 |
| Vervoerskosten | -17,3 | -4,2 | -0,6 | -6,5 | -7,6 | -5,2 | — | -41,4 |
| Winsten/verliezen van koersverschillen | -1,4 | 0,2 | — | -4,5 | -4,3 | -4,9 | — | -14,9 |
| Overige kosten | -14,7 | -22,1 | -0,3 | -10,3 | -9,2 | 3,5 | — | -53,1 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelastingen** | **128,0** | **31,4** | **6,3** | **144,2** | **19,7** | **-5,0** | **—** | **-324,6** |
| Netto financierings(kosten) en opbrengsten | 2,6 | -1,8 | 0,1 | 2,2 | -2,6 | 3,7 | — | 4,2 |
| **Resultaat van de periode voor inkomstenbelasting** | **130,6** | **29,6** | **6,4** | **146,4** | **17,1** | **-1,3** | **—** | **328,8** |
| Inkomstenbelasting (kost) | | | | | | | | -42,7 |
| **Resultaat van het jaar** | | | | | | | | **286,1** |
| Totale activa | 332,6 | 289,0 | 38,3 | 339,8 | 109,2 | 18,0 | -21,2 | 1.105,7 |
| Totale verplichtingen | -88,5 | -159,5 | -1,7 | -121,6 | -51,6 | -4,4 | 21,2 | -406,1 |
| Netto activa | 244,1 | 129,5 | 36,6 | 218,2 | 57,6 | 13,6 | 0 | 699,6 |
| **Aanschaffing van materiële vaste activa en groot cyclisch onderhoud** | **18,9** | **32,4** | **0,3** | **9,5** | **7,2** | **—** | **—** | **68,3** |

| Secundaire verslaggeving — geografische segmenten — 2007 | Australië | Europa | VSA | Eliminaties | Groep |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Verkoop aan externe klanten | 1.270,2 | 792,6 | 350,0 | — | 2.412,8 |
| Materiële vaste activa | 248,5 | 67,5 | 14,7 | — | 330,7 |

**Toelichting 4 — Opbrengsten**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| **Verkoopopbrengsten** | |
| Verkoop van goederen | 2.412,8 |

**Toelichting 5 — Overige opbrengsten**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| Netto winst op verkopen van materiële vaste activa | 0,1 |
| Overige opbrengsten | 6,3 |
| | 6,4 |

**Toelichting 6 — Afschrijvingskosten en waardeverminderingen**

| | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| Afschrijvingskosten en waardeverminderingen | 41,4 |

**Toelichting 7 — Netto-financieringskosten**

| | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Interest opbrengsten** | |
| Interest opbrengsten | 11,0 |
| **Financieringskosten** | |
| Betaalde/te betalen interesten en financiële kosten | -4,3 |
| Verdiscontering van provisies op lange termijn | -2,5 |
| Totale financieringskosten | -6,8 |
| Netto-financierings(kosten) opbrengsten | 4,2 |

**Toelichting 8 — Inkomstenbelasting**

**(a) Inkomstenbelasting opgenomen in de resultatenrekening**

| | Samengevoegd (miljoen EUR) |
|---|---|
| Belastingen op het resultaat (kost) | -84,4 |
| Uitgestelde inkomstenbelasting voordeel | 41,7 |
| Inkomstenbelasting (kost) | -42,7 |
| Uitgestelde inkomstenbelasting opbrengst/(kost) inbegrepen in de inkomstenbelasting bevat: | |
| Stijging in uitgestelde belastingvorderingen | 2,8 |
| Daling in uitgestelde belastingverplichtingen | 38,9 |
| | 41,7 |

**(b) Reconciliatie van de inkomstenbelasting met het netto-resultaat voor inkomstenbelastingen**

| | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| Netto-resultaat voor inkomstenbelasting | 328,8 |
| Inkomstenbelastingen aan de Australische aanslagvoet van 30% | -98,6 |
| Belastingseffect van verworpen uitgaven en belastingvrije opbrengsten: | |
| Verworpen uitgaven en belasting vrije opbrengsten | 20,1 |
| Overige | -1,3 |
| | -79,8 |
| Veschil in buitenlands inkomstenbelastingvoeten | 1,4 |
| Gebruik van belastingsvorderingen tijdens de periode | 34,3 |
| (Tekort)/overdreven voorziening ten laste van voorgaande jaren | -0,4 |
| Buitenlandse inkomstenbelastingsverliezen niet in rekening gebracht | 1,8 |
| Inkomstenbelasting (kost) | -42,7 |

**Toelichting 9 — Kas en kasequivalenten**

| | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| Liquide middelen op de bank en in kas | 74,6 |

Liquide middelen op de bank brachten een gemiddeld gewogen interestpercentage van 4,99% per jaar op.

**Toelichting 10 — Handels en overige vorderingen**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| Externe handelsvorderingen | 208,5 |
| Vorderingen op verbonden ondernemingen | 1,1 |
| Leningen aan verbonden ondernemingen — interestdragend | 108,4 |
| Overige vorderingen | 3,5 |
| Totale handels- en overige vorderingen | 321,5 |

**Toelichting 11 — Voorraden**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| Grondstoffen | 152,8 |
| Goederen in bewerking | 96,2 |
| Gereed product | 47,3 |
| Voorraden en hulpstoffen | 13,4 |
| Totale voorraad | 309,7 |

**Met pand bezwaarde voorraden**

De activa bevatten voorraden die in onderpand gegeven kunnen worden als garantie voor financieringen binnen de kredietlijnen van de Zinifex groep. We verwijzen naar toelichting 16 voor meer informatie.

**Toelichting 12 — Overige financiële activa en passiva**

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| **Kortlopend actief** | | |
| Reële waarde van afgeleide instrumenten | (a) | 8,3 |
| Reële waarde van de onderliggende activa van indekkingen | (a) | 9,3 |
| Totale overige vlottende financiële activa | | 17,6 |
| **Kortlopende verplichtingen** | | |
| Reële waarde van de afgeleide instrumenten | (a) | 10,3 |
| Reële waarde van onderliggende activa van indekkingen | (a) | 8,3 |
| In uitvoerende contracten besloten derivaten | (b) | 4,9 |
| Totale overige korte termijn financiële verplichtingen | | 23,5 |

**(a) Instrumenten gebruikt door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep om blootstelling aan schommelingen van de commodity prijzen te beheersen**

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is blootgesteld aan fluctuaties in de commodity prijzen. Afgeleide financiële instrumenten (derivaten) worden gebruikt om blootstelling aan die commodity prijzen in te dekken. In overeenstemming met het risicobeleid van Zinifex worden derivaten niet voor speculatieve doeleinden gebruikt. De boekhoudkundige behandeling van deze instrumenten wordt in toelichting 1 uiteengezet.

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is blootgesteld aan volatiliteit van de commodity prijzen als gevolg van de commodity verkopen door de raffinaderijen en smelters en de aankoop van grondstoffen aangekocht door de raffinaderijen en smelters. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep kan zink, lood en zilver futures en swaps gebruiken om verkopen met een vaste prijs in te dekken zodat deze prijs op de datum van de transactie kan gebruikt worden. Deze instrumenten worden ‘fixed forward hedges’ genoemd. De termijn van deze contracten bedraagt zelden meer dan 24 maanden. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep kan deze zink en lood futures en swaps gebruiken om de prijs voor externe aankopen van concentraat in overeenstemming te

brengen met verkoopprijs van het metaal dat ermee geproduceerd wordt. Deze instrumenten worden 'metal at risk' afdekkingen genoemd en de termijn van deze contracten bedraagt normaal gezien tussen één en drie maanden. Er waren geen 'metal at risk' afdekkingen op 30 juni 2007.

Deze "Fixed forward hedges" worden boekhoudkundig verwerkt als reële waarde afdekkingen. Indien reële waarde afdekkingen voldoen aan de vereisten van "hedge accounting", worden wijzigingen in de reële waarde van instrumenten en het effect van de wijziging van de reële waarde van de onderliggende activa opgenomen in de resultatenrekening. De reële waarde van zowel het financiële instrument als de onderliggende afgedekte positie worden op de balans opgenomen als overige financiële activa en schulden. Per 30 juni 2007 resulteerde de reële waarde van de afgeleide instrumenten ter indekking van vastgestelde prijs verkoopscontracten in een verplichting van 2,0 miljoen EUR die opgenomen werd in de samengevoegde balans en dit met een overeenkomstige vordering van 1,0 miljoen EUR, zijnde de reële waarde van de onderliggende afgedekte positie toe te rekenen aan het risico dat ingedekt wordt. Deze bedragen worden als volgt op de balans geboekt:

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| **Reële waarde van derivaten die vast gestelde prijs verkoopscontracten afdekken** | | |
| Vlottende activa — reële waarde van derivaten | | 8,3 |
| Kortlopende verplichtingen — reële waarde van derivaten | | -10,3 |
| | | -2,0 |
| **Reële waarde van de onderliggende ingedekte positie** | | |
| Vlottende activa — reële waarde van derivaten | | 9,3 |
| Kortlopende verplichtingen — reële waarde van het onderliggende afgedekte risico | | -8,3 |
| | | 1,0 |

De reële waarde van commodity futures en swaps wordt bepaald door gebruik te maken van hun beurskoers of door de contractuele vastgestelde prijs te verdisconteren en er de actuele spot prijs van af te trekken. We verwijzen naar toelichting 21 waar een overzicht is gegeven van de afgeleide financiële instrumenten die commodity prijsrisico's afdekken.

**(b) In uitvoerende contracten besloten derivaten**

Als de risico's en de eigenschappen van een derivaat dat in een contract besloten is geen sterke verbanden met het hoofdcontract tonen, dan wordt de reële waarde van het derivaat geboekt op de samengevoegde balans en de veranderingen in reële waarde van het in het contract besloten derivaat worden opgenomen in de resultatenrekening.

De reële waarde van in contract besloten derivaten wordt berekend op basis van de standaard binomiale methode. Op 30 juni 2007 was een bedrag van 4,9 miljoen EUR opgenomen in de overige korte termijn financiële schulden. De verandering in reële waarde gedurende het jaar beëindigd op 30 juni 2007 bedroeg 3,4 miljoen EUR en werd opgenomen in de resultatenrekening onder de energiekosten.

**Toelichting 13 — Materiële vaste activa**

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| Terreinen en gebouwen (a) | | 36,6 |
| Machines, installaties en uitrusting (b) | | 242,2 |
| Geleasede machines, installaties en uitrusting (c) | | 1,8 |
| Groot cyclisch onderhoud (d) | | 12,7 |
| Vaste activa in aanbouw (f) | | 37,4 |
| Netto-boekwaarde (g) | | 330,7 |

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| **(a) Terreinen en gebouwen** | | |
| Aanschaffingswaarde | | 39,6 |
| min: gecumuleerde afschrijvingen | | -3,0 |
| | | 36,6 |
| Boekwaarde bij het begin van de periode | | 35,6 |
| Aanschaffingen | | 0,3 |
| Overboeking van activa in aanbouw | | 0,1 |
| Afschrijvingen | | -0,7 |
| Wisselkoersverschillen | | 1,3 |
| Boekwaarde op het einde van de periode | | 36,6 |
| **(b) Machines, installaties en uitrusting** | | |
| Aanschaffingswaarde | | 319,7 |
| min: gecumuleerde afschrijvingen | | -77,5 |
| | | 242,2 |
| Boekwaarde bij het begin van de periode | | 210,7 |
| Overboeking van activa in aanbouw | | 45,8 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | | -0,1 |
| Afschrijvingen | | -27,4 |
| Wisselkoersverschillen | | 13,2 |
| Boekwaarde op het einde van de periode | | 242,2 |
| **(c) Geleasede machines, installaties en uitrusting** | | |
| Aanschaffingswaarde | | 2,6 |
| min: gecumuleerde afschrijvingen | | -0,8 |
| | | 1,8 |
| Boekwaarde bij het begin van de periode | | — |
| Overboeking van activa in aanbouw | | 2,5 |
| Afschrijvingen | | -0,7 |
| Boekwaarde op het einde van de periode | | 1,8 |
| **(d) Groot cyclisch onderhoud** | | |
| Aanschaffingswaarde | | 32,7 |
| min: gecumuleerde afschrijvingen | | -20,0 |
| | | 12,7 |
| Boekwaarde bij het begin van de periode | | 12,0 |
| Aanschaffingen | | 3,0 |
| Overboeking van activa in aanbouw | | 9,7 |
| Afschrijvingen | | -12,6 |
| Wisselkoersverschillen | | 0,6 |
| Boekwaarde op het einde van de periode | | 12,7 |
| **(e) Activa in aanbouw** | | |
| Boekwaarde bij het begin van de periode | | 28,9 |
| Aanschaffingen | | 65,0 |
| Overboeking naar andere vaste activa categorieën | | -58,1 |
| Wisselkoersverschillen | | 1,6 |
| Boekwaarde op het einde van de periode | | 37,4 |

| | Toelichting | Samengevoegd 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |

**(f) Totaal materieel vast actief**

| | |
|---|---|
| Boekwaarde bij het begin van de periode | 287,2 |
| Aanschaffingen | 68,3 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | -0,1 |
| Afschrijvingen | -28,1 |
| Waardeverminderingen | -13,3 |
| Wisselkoersverschillen | 16,7 |
| Boekwaarde op het einde van de periode | 330,7 |

We verwijzen naar toelichting 2 voor een bespreking van de kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen in verband met het materieel vast actief.

We verwijzen naar toelichting 16 voor bespreking van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep's in met pand bezwaarde activa en voor details over financiële lease overeenkomsten.

**Toelichting 14 — Inkomstenbelastingen**

**(a) Uitgestelde belastingsvorderingen en -verplichtingen**

| | Openingsbalans | Opgenomen in de Winst- en verliesrekening | Eindbalans |
|---|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) | |
| **Uitgestelde belastingvorderingen** | | | |
| Personeelskosten | 6,4 | -0,1 | 6,3 |
| In uitvoerende contracten besloten derivaten | 2,3 | -0,9 | 1,4 |
| Herstel voorzieningen | 14,7 | 2,1 | 16,8 |
| Belastingsverliezen | 23,7 | 1,7 | 25,4 |
| | 47,1 | 2,8 | 49,9 |
| Compensatie van uitgestelde belastingsschulden | 1,3 | | -15,0 |
| Netto opgenomen uitgestelde belastingvorderingen | 48,4 | | 34,9 |
| **Uitgestelde belastingschulden** | | | |
| Afschrijvingen | 14,1 | 2,7 | 16,8 |
| Voorraden | 39,2 | -40,0 | -0,8 |
| Overige | 0,6 | -1,6 | -1,0 |
| | 53,9 | -38,9 | 15,0 |
| Compensatie met uitgestelde belastingsvorderingen | 1,3 | | -15,0 |
| Totaal opgenomen uitgestelde belastingsschulden | 55,2 | | — |

**(b) Niet-geboekte uitgestelde inkomstenbelastingsvorderingen**

| | |
|---|---|
| Niet-gebruikte belastingsverliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde inkomstenbelastingsvordering geboekt is | 53,9 |
| Potentieel belastingsvoordeel aan 30% | 16,2 |

**(c) Terug te vorderen inkomstenbelastingen**

| | |
|---|---|
| Terug te vorderen inkomstenbelasting | 8,2 |

**(d) Te betalen inkomstenbelastingen**

| | |
|---|---|
| Te betalen inkomstenbelasting | 10,9 |

**Toelichting 15 — Handels- en overige verplichtingen**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| Handelsschulden | 99,0 |
| Overige schulden | 1,4 |
| Leningen van verbonden ondernemingen — niet interestdragend | 147,5 |
| | 247,9 |

**Toelichting 16 — Financiële lease overeenkomsten**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| **Kortlopend** | |
| Verplichtingen uit lease overeenkomsten | 0,7 |
| **Langlopend** | |
| Verplichtingen uit lease overeenkomsten | 1,2 |

**(a) Financiële lease overeenkomsten**

Verplichtingen m.b.t. financiële lease overeenkomsten zijn als volgt betaalbaar:

| | |
|---|---|
| Op minder dan 1 jaar | 1,1 |
| Op langer dan 1 jaar, maar op minder dan 5 jaar | 1,1 |
| | 2,2 |
| Toekomstige financiële kosten | -0,3 |
| Opgenomen als een verplichting | 1,9 |

**(b) Financieringsovereenkomsten**

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep heeft volgende kredietopeningen op jaareinde:

(i) Alle leasing faciliteiten zijn benut op het einde van het boekjaar

(ii) Zinifex heeft een gesyndiceerde kredietlijn van 188,0 miljoen EUR (300 miljoen AUD) bij een syndicaat bestaande uit 6 banken. Enkele ondernemingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep maken gebruik van deze faciliteit op 30 juni 2007. Deze krediet opening kan opgenomen worden in Australische dollars en vervalt in april 2009. De interestvoet is berekend op basis van de interbanken swap referentievoet voor de interest periode gekozen door Zinifex plus een marge afhankelijk van de meest recente financiële prestaties van Zinifex. De interest wordt betaald op het einde van iedere periode. Er bestaan geen vaste terugbetalingstermijnen voor de gesyndiceerde kredietlijn. Deze kredietopening is onderworpen aan een aantal financiële verplichtingen, waaraan Zinifex zich gedurende de periode heeft gehouden, bijkomend zijn de geconsolideerde activa van Zinifex bezwaard met een pand voor het bedrag van deze lening.

Bovenvermelde kredietopening werd aangepast na jaareinde — we verwijzen naar toelichting 27 voor meer details.

**Toelichting 17 — Voorzieningen**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| **Kortlopende** | |
| Personeelsvoordelen | 18,1 |
| Overige personeelsvergoedingen | 2,6 |
| Voorziening voor rehabilitatie van raffinage- en legeringsactiviteiten (a) | 5,1 |
| | 25,8 |
| **Langlopende** | |
| Personeelsvoordelen | 4,9 |
| Overige personeelsvergoedingen | 3,5 |
| Voorziening voor rehabilitatie van raffinage- en legeringsactiviteiten (b) | 80,5 |
| | 88,9 |

| | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **(a) Voorziening voor rehabilitatie van raffinage- en legeringsactiviteiten — kortlopend** | |
| Boekwaarde bij begin van het jaar | 5,2 |
| Omrekeningsverschillen | -0,1 |
| Boekwaarde op het einde van het jaar | 5,1 |
| **(b) Voorziening voor rehabilitatie van raffinage- en legeringsactiviteiten — langlopend** | |
| Boekwaarde bij begin van het jaar | 77,2 |
| Betalingen /afstand van andere economische voordelen | -0,1 |
| Verdiscontering van voorzieningen | 2,5 |
| Omrekeningsverschillen | 0,9 |
| Boekwaarde op het einde van het jaar | 80,5 |
| **Totale voorzieiningen** | |
| Kortlopend | 25,8 |
| Langlopend | 88,9 |
| | 114,7 |

**Toelichting 18 — Personeelskosten**

**(a) Pensioenvoordelen**

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep participeert in een aantal pensioenplannen. De plannen voorzien voordelen bij pensioen, handicap, overlijden, of uitdiensttreding. De belangrijkste types van voordelen zijn pensioenregelingen met een te bereiken doel en pensioenregelingen met een vaste bijdrage.

Werknemers konden genieten van volgende regelingen op 30 juni 2007:

**Plannen met vaste bijdrage**

- Zinifex Australia Limited Superannuation Accumulation Plan, gecontroleerd op 30 Juni 2007 door R.R Codron FIAA van William M Mercer Pty Ltd.

**Plannen met een te bereiken doel**

- Zinifex Australia Limited Superannuation Defined Benefit Plan, gecontroleerd op 30 Juni 2007 door R.R Codron FIAA van William M Mercer Pty Ltd;
- Zinifex Clarksville Hourly Employees' Pension Plan, Zinifex Clarksville Salaried Employees' Retirement Plan, The Pension Plan of Zinifex Clarksville for Bargaining Unit Employees en Zinifex Clarksville/Jefferson City Zinc Pension Plan for Bargaining Unit Employees (Zinifex Clarksville Pension Plans), deze plannen zijn onderworpen geweest aan actuariële waarderingen per 30 juni 2007 door J.C Thacker EA of Bryan, Pendleton, Swats & McAllister, LLC;
- Werknemers van Zinifex Netherlands (Holdings) BV zijn lid van een "multi-werknemers metaal en elektriciteit pensioenregeling met een te bereiken doel" (PME) en bepaalde werknemers zijn lid van een Excedent Pension Plan. PME kan geen informatie over de boekhoudkundige verwerking van de pensioenregelingen verschaffen aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, bijgevolg wordt het PME plan als een regeling met vaste bijdrage verwerkt. Het "Excedent Pension Plan is opgenomen als een pensioenregeling met een te bereiken doel. Actuariële waarderingen voor het "Excedent Pension Plan" zijn door Aon Consulting Actuaries uitgevoerd.

**Medisch plan**

- Zinifex Clarksville heeft een Post Retirement Medical en een Life Insurance Plan ("PRMB&LI"), gecontroleerd per 30 juni 2007 door PricewaterhouseCoopers actuarissen. Het PRMB&LI wordt opgenomen als een pensioenregeling met een te bereiken doel.

**(b) Bedragen opgenomen in de balans**

Het volgende geeft ons enkele details in verband met de pensioenverplichtingen bij te bereiken doel.

De meest recente actuariële waardering van de Zinifex Superannuation Defined Benefit Plan per 30 juni 2007 toonde aan dat de regeling een financieringsoverschot had, gebaseerd op voorziene voordelen, van 4,5 miljoen EUR. Het laatste actuariële nazicht van de financiële positie van het Zinifex Superannuation Defined Benefit Plan, uitgevoerd per 30 juni 2007, toonde aan dat de activa van de regeling voldoende waren om te voldoen aan alle voordelen die nodig zouden zijn bij beëindiging van de regeling; bij vrijwillige stopzetting van werken door alle werknemers, op initiatief van de werknemer zelf; en bij verplichte beëindiging van tewerkstelling opgelegd door de werkgever.

De meest recente actuariële waardering van de Zinifex Clarksville pensioenplannen per 30 juni 2007 toonde aan dat de regeling een deficit had, gebaseerd op voorziene voordelen van 1,6 miljoen EUR. De minimum financieringsvereisten van de Zinifex Clarksville pensioenplannen worden ieder jaar door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voldaan. Berekeningen in verband met cash financieringsvereisten worden, volgens U.S. financieringsregels, ieder jaar apart van de boekhoudkundige toelichtingen verricht.

De meest recente actuariële waardering van de Zinifex Netherlands (Holdings) BV Excedent Pension Plan per 30 juni 2007 toonde een deficit, gebaseerd op voorziene voordelen van 1,8 miljoen EUR.

De meest recente actuariële waardering van de Zinifex Clarksville Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan (PRMB) per 30 juni 2007 toont ons een pensioenregeling met een te bereiken doel, met een verplichting van 8,3 miljoen EUR. Er zijn geen vereisten om financiën opzij te zetten voor dit plan en daarom is de reële waarde van het plan nihil.

De bedragen opgenomen in de samengevoegde balans werden als volgt bepaald.

| | Samengevoegd 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Zinifex Australia Defined Benefit Plan | Zinifex Clarksville Pension Plans | Zinifex Clarksville PRMB&LI Plan | Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan | Totale Toegezegd-Pensioen Regelingen |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Actuele waarde van de pensioenregeling met te bereiken doel | 11,8 | 19,9 | 8,3 | 12,3 | 52,3 |
| Reële waarde van de activa voor pensioenregelingen met een te bereiken doel | -16,3 | -18,3 | — | -10,5 | -45,1 |
| Netto (activa)/passiva op de balans | -4,5 | 1,6 | 8,3 | 1,8 | 7,2 |

**(c) Plan activa**

De belangrijkste categorieën van de plan activa zijn de volgende:

| | Samengevoegd 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Zinifex Australia Defined Benefit Plan | Zinifex Clarksville Pension Plans | Zinifex Clarksville PRMB&LI Plan | Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan | Totale Toegezegd-Pensioen Regelingen |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Geldmiddelen | 2,3 | 1,7 | — | — | 4,0 |
| Eigen-vermogensinstrumenten | 10,4 | 11,0 | — | — | 21,4 |
| Schuldvorderingen | 2,3 | 5,6 | — | — | 7,9 |
| Vastgoed | 1,3 | — | — | — | 1,3 |
| Overige activa[(i)] | — | — | — | 10,5 | 10,5 |
| | 16,3 | 18,3 | — | 10,5 | 45,1 |

(i) Plan activa opgesplitst in categorieën zijn niet beschikbaar voor de Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan, daarom werden alle activa onder overige activa gezet.

**(d) Reconciliatie van de actuele waarde van de met een te bereiken doel pensioenverplichtingen**

De actuele waarde van alle pensioenverplichtingen met een te bereiken doel zijn als volgt:

| | Samengevoegd 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Zinifex Australia Defined Benefit Plan | Zinifex Clarksville Pension Plans | Zinifex Clarksville PRMB&LI Plan | Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan | Totale Toegezegd-Pensioen Regelingen |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| **Balans bij het begin van het boekjaar** | 12,8 | 21,5 | 9,6 | 15,2 | 59,1 |
| Kosten van diensttijd van het jaar | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,4 |
| Interest kosten | 0,6 | 1,2 | 0,5 | 0,6 | 2,9 |
| Actuariële winst/(verlies) | -0,2 | 0,6 | 0,4 | -2,2 | -1,4 |
| Bijdragen van de deelnemers in het plan | 0,3 | — | — | — | 0,3 |
| Uitbetaalde voordelen | -2,2 | -0,9 | -1,3 | -0,6 | -5,0 |
| Wisselkoersverschillen winst/(verlies) | — | -2,8 | -1,2 | -1,0 | -5,0 |
| **Balans op jaareinde** | 11,8 | 19,9 | 8,3 | 12,3 | 52,3 |

**(e) Reconciliatie van de reële waarde van plan activa**

Een reconciliatie van de reële waarde van plan activa is als volgt:

| | Samengevoegd 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Zinifex Hobart Benefit Plan | Zinifex Clarksville Pension Plans | Zinifex Clarksville PRMB&LI Plan | Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan | Totale Toegezegd-Pensioen Regelingen |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Balans bij het begin van het jaar | 15,1 | 18,2 | — | 10,9 | 44,2 |
| Verwacht rendement op de planactiva | 0,9 | 1,1 | — | 0,4 | 2,4 |
| Actuariële winst/(verlies) | 1,7 | 0,8 | — | — | 2,5 |
| Bijdragen van de werkgever | 0,4 | 1,3 | — | 0,5 | 2,2 |
| Bijdragen van de deelnemers in het plan | 0,4 | — | — | — | 0,4 |
| Uitbetaalde voordelen | -2,2 | -0,9 | — | -0,5 | -3,6 |
| Omrekeningsverschillen winst/(verlies) | — | -2,2 | — | -0,8 | -3,0 |
| Balans op jaareinde | 16,3 | 18,3 | — | 10,5 | 45,1 |

**(f) Bedragen opgenomen in de resultatenrekening**

Het bedrag van 1,9 miljoen EUR werd als volgt opgenomen in de samengevoegde resultatenrekening:

| | Samengevoegd 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Zinifex Hobart Benefit Plan | Zinifex Clarksville Pension Plans | Zinifex Clarksville PRMB&LI Plan | Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan | Totale Toegezegd-Pensioen Regelingen |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Kosten van diensttijd van het jaar | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,4 |
| Interest kosten | 0,5 | 1,3 | 0,6 | 0,6 | 3,0 |
| Verwachte opbrengst van plan activa | -0,9 | -1,2 | — | -0,4 | -2,5 |
| Totaal bedrag inbegrepen in de personeelsvoordelen | 0,1 | 0,4 | 0,9 | 0,5 | 1,9 |
| Werkelijke opbrengst van plan activa | -2,5 | -2,0 | — | -0,4 | -4,9 |

**(g) Belangrijkste actuariële assumpties**

De belangrijkste actuariële assumpties werden uitgedrukt als gewogen gemiddelden als volgt:

| | Samengevoegd 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Zinifex Hobart Benefit Plan | Zinifex Clarksville Pension Plans | Zinifex Clarksville PRMB&LI Plan | Zinifex Netherlands Holdings Excedent Plan | Totale Toegezegd-Pensioen Regelingen |
| | | | (miljoen EUR) | | |
| Actualisatievoet | 5,30% | 6,25% | 6,25% | 4,75% | |
| Verwachte opbrengst van planactiva | 6,90% | 7,00% | NVT | 4,75% | |
| Percentage salarisverhogingen | 4,50% | 3,50% | NVT | 2,00% | |
| Jaarlijkse stijging in gezondheidskosten | | | | | |
| Initiële trend | NVT | NVT | 8,00% | NVT | |
| Uiteindelijke trend | NVT | NVT | 5,00% | NVT | |
| Aantal jaren tot aan de uiteindelijke trend | NVT | NVT | 6 | NVT | |

De verwachte lange termijn actualisatievoet is gebaseerd op de portfolio als geheel en niet op de som van de rendementen van de individuele activa categorieën. De verwachte rendementsvoet is gebaseerd op historische rendementen.

**Toelichting 19 — Geplaatst kapitaal**

Zoals besproken in toelichting 1, bevat de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep de samengevoegde financiële informatie van de zink en lood raffinage-en legeringsactiviteiten van Zinifex Limited.

Het geplaatste kapitaal op de balans bevat het geaggregeerde geplaatste kapitaal van de volgende entiteiten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep:

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | miljoen EUR |
| Budelco BV | — |
| Buzifac BV | — |
| Buzipon BV | — |
| Buzisur BV | — |
| Zinifex Budel BV | — |
| Zinifex Clarksville Inc Maryland (US) | — |
| Zinifex Hong Kong Limited | — |
| Zinifex Metals Pty Ltd | — |
| Zinifex Netherlands (Holdings) BV | — |
| Zinifex Port Pirie Pty Ltd | — |
| Zinifex Resources (US), Inc. | 264,6 |
| Zinifex Taylor Chemicals, Inc. | — |
| | 264,6 |

**Toelichting 20 — Reserves en ingehouden winsten**

| | Samengevoegd 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| Reserves (a) | 55,3 |
| Ingehouden winsten (b) | 379,7 |
| **Totale reserves en ingehouden winsten** | 435,0 |

| | Samengevoegd 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **(a) Reserves** | |
| *Wijzigingen in de reserve voor omrekeningsverschillen:* | |
| Reserve voor de omrekeningsverschillen bij begin van het jaar | 67,4 |
| Netto wisselkoersverschillen uit de omrekening van buitenlandse gecontroleerde entiteiten | -12,1 |
| **Reserve voor omrekeningsverschillen op het einde van het jaar** | 55,3 |
| **(b) Ingehouden winsten** | |
| *Wijzigingen in ingehouden winsten:* | |
| Ingehouden winsten bij begin van het boekjaar | 89,7 |
| Netto-winst na belastingen | 286,1 |
| Toegezegde pensioenregeling — actuariële winsten/(verliezen) direct opgenomen in eigen vermogen | 3,9 |
| **Ingehouden winsten bij einde van het boekjaar** | 379,7 |

**(c) Aard en doel van de reserves**

*Reserve voor omrekeningsverschillen*

Wisselkoersverschillen afkomstig van de omzetting van buitenlandse gecontroleerde entiteiten worden in de reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen, zoals beschreven in het boekhoudkundige beleid toelichting 1.

**Toelichting 21 — Beheer van financiële risico's**

In normale omstandigheden is de Door Zinifex Overgedragen Subgroep blootgesteld aan schommelingen van wisselkoersen, metaal prijzen, rentevoeten, kredietrisico's en het liquiditeitsrisico's. Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om de schommelingen van metaalprijzen in te dekken. In overeenstemming met het risicomanagementbeleid van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep worden de afgeleide financiële instrumenten niet gebruikt voor speculatieve doeleinden. Deze toelichting vat de verschillende soorten financiële risico's van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep samen.

**(a) Beheer van financiële risico's van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep**

*(i) Risicomanagement van de metaalprijzen*

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is blootgesteld aan de volatiliteit van metaalprijzen voor verkopen, en aankopen van grondstoffen door de raffinaderijen en smelterijen. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep kan zink, lood- en zilver termijn- en swapcontracten aangaan om zich zo in te dekken tegen toekomstige vaste prijs verkopen aan klanten. Men verwijst naar deze instrumenten als 'fixed forward hedges', de looptijd van deze contracten overschrijdt zelden 24 maanden. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep kan zink en lood termijn- en swapcontracten aangaan om de metaalprijs fluctuaties in te dekken tussen het moment van de aankoop van het concentraat en het moment van de verkoop van de metalen. Men verwijst naar deze instrumenten als 'metal at risk hedges', de termijnen van deze contracten liggen normaal gezien tussen één en drie maanden.

Onderstaande tabel geeft een overzicht weer van de afgeleide financiële instrumenten ter indekking van de metaalprijsrisico's per 30 juni 2007.

| | | Vervaldatum van de transacties voor de 6 maanden periode eindigend op | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **30 juni 2007** | **Gemiddelde prijs per ton** | **31 december 2007 Nominale waarde van de contracten** | **30 juni 2008 Nominale waarde van de contracten** | **31 december 2008 Nominale waarde van de contracten** | **30 juni 2009 & later Nominale waarde van de contracten** | **Totaal** |
| | **(USD)** | **(miljoen EUR)** | | | | **(miljoen EUR)** |
| (i) Zink | | | | | | |
| Aankoopcontracten . . . . . | 3.392,6 | 100,2 | 5,7 | 0,1 | — | 106,0 |
| Verkoopcontracten . . . . . | -3.316,4 | -19,1 | -5,6 | — | — | -24,7 |
| Netto positie . . . . . | | 81,1 | 0,1 | 0,1 | — | 81,3 |
| (ii) Lood | | | | | | |
| Aankoopcontracten . . . . . | 2.599,0 | 0,6 | — | — | — | 0,6 |
| Verkoopcontracten . . . . . | — | — | — | — | — | — |
| Netto positie . . . . . | | 0,6 | — | — | — | 0,6 |

*(ii) Wisselkoersrisico's*

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is onderhevig aan wisselkoersrisico's op verkopen en aankopen die uitgedrukt worden in een andere munt dan de Australische dollar. De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk de US dollar en de EURO. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep dekt zich niet in tegen transacties die uitgedrukt worden in vreemde munten.

*(iii) Renterisico*

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is onderhevig aan schommelingen in de interestvoeten op deposito's en leningen. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep kan rentevoetswaps aangaan, waarbij de Door Zinifex Overgedragen Subgroep akkoord gaat om interesten te betalen volgens een vooraf vastgelegde interestvoet en interesten te ontvangen op basis van een schommelende interestvoet. Per 30 juni 2007 werd geen gebruik gemaakt van rentevoetswaps. Gedurende zowel het huidige jaar, alsook het vorige werd er geen enkele rentevoetswap aangegaan.

Het risico van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep met betrekking tot de interestvoeten en de effectieve gewogen gemiddelde interestvoet wordt uiteengezet in de volgende tabel:

| **Blootstelling aan interestvoetrisico's** | **Toelichting** | **Gemiddeld gewogen interestvoet** | **variabele interest-voet** | **Niet-interest dragend** | **Vaste interestvoet** | **Totaal** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **(%)** | | **(miljoen EUR)** | | |
| **30 juni 2007** | | | | | | |
| **Financiële activa** | | | | | | |
| Kas . . . . . | 9 | 4,99 | 74,6 | — | — | 74,6 |
| Vorderingen op verbonden ondernemingen . . . . | 10 | 6,03 | 108,4 | 1,1 | — | 109,5 |
| Handelsvorderingen . . . . . | 10 | — | — | 208,5 | — | 208,5 |
| Overige financiële activa . . . . . | 12 | — | — | 17,6 | — | 17,6 |
| Overige vorderingen . . . . . | 10 | — | — | 3,5 | — | 3,5 |
| | | | 183,0 | 230,7 | — | 413,7 |
| **Financiële verplichtingen** | | | | | | |
| Handelsschulden . . . . . | 15 | — | — | 99,0 | — | 99,0 |
| Overige verplichtingen . . . . . | 15 | — | — | 1,4 | — | 1,4 |
| Verplichtingen verbonden ondernemingen . . . . . | 15 | — | — | 147,5 | — | 147,5 |
| Overige financiële verplichtingen . . . . . | 12 | — | — | 23,5 | — | 23,5 |
| Lease overeenkomst verplichtingen . . . . . | 16 | 9,37 | — | — | 1,9 | 1,9 |
| | | | — | 271,4 | 1,9 | 273,3 |
| **Netto financiële activa/(verplichtingen)** . . . . . | | | 74,6 | 67,7 | -1,9 | 140,4 |

*(iv) Kredietrisico*

Kredietrisico is het verlies dat men zou ondervinden indien de tegenpartijen van financiële instrumenten er niet in slagen om te handelen zoals vooraf gecontracteerd. Het kredietrisico op financiële activa van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep die opgenomen werd in de samengevoegde balans, is de boekwaarde, verminderd met de voorzieningen voor dubieuze debiteuren.

Men gaat op volgende manieren om met het kredietrisico in de handelsvorderingen:

- Betalingstermijnen variëren tussen de 5 en 30 dagen na het einde van de maand waarin de levering heeft plaatsgevonden voor binnenlandse verkopen. Voor internationale verkopen kan dit variëren van contante verkopen tot de termijn bepaald in de kredietbrief.
- Er wordt regelmatig een proces van risicowaardering uitgevoerd waarbij kredietlimieten aan de klanten worden toegewezen.
- Exportverkopen worden hoofdzakelijk gedekt door middel van een kredietbrief met erkende financiële instellingen, behalve voor vorderingen op Trafigura en Lee Kee als toegelicht onderaan.
- Voor de meeste export klanten aan wie uitstel van betaling wordt verleend, wordt een kredietverzekering aangegaan.
- Het kredietrisico, ontstaan door het handelen in financiële instrumenten wordt gecontroleerd door middel van een strikte politiek van kredietgoedkeuringen, limieten en beheersprocedures.

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep had gedurende het boekjaar bij geen enkele tegenpartij een significante concentratie van kredieten, uitgezonderd voor de verkoopsovereenkomsten en de afspraken met Trafigura en Lee Kee, dewelke respectievelijk 25% en 12% bijdragen aan de samengevoegde omzet.

*(v) Liquiditeitsrisico*

Het liquiditeitsrisico vloeit voort uit de mogelijkheid dat een markt voor afgeleide instrumenten in sommige omstandigheden niet bestaat. Om dit risico tegemoet te komen, gebruikt de Door Zinifex Overgedragen Subgroep enkel afgeleide instrumenten in erg liquide markten.

**(b) Reële waarde van de financiële activa en verplichtingen**

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen gewaardeerd op basis van de afgeschreven kosten in de samengevoegde balans benadert hun reële waarde.

**Toelichting 22 — Joint Ventures**

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep heeft een aandeel van 50% in de Genesis joint venture in China die legeringen vervaardigt en verkoopt.

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep heeft een aandeel van 50% in de 'Australian Refined Alloys' (ARA) joint venture om loodlegeringen te verkopen en te produceren op basis van secundaire materialen. Het aandeel in de operationele activa van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep gebruikt in de 'Australian Refined Alloys' joint venture is inbegrepen in de balans van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep onder de volgende rubrieken:

| | **miljoen EUR** |
|---|---|
| Vorderingen | 3,8 |
| Voorraden | 1,2 |
| Gebouwen en uitrusting | 10,9 |
| Overige activa | 0,2 |
| Aandeel van activa gebruikt in joint venture | 16,1 |

**Toelichting 23 — Verbintenissen voor uitgaven**

**(a) Kapitaalverbintenissen**

Verbintenissen aangegaan met oog op de verwerving van gebouwen en uitrusting tot op de rapporteringdatum, maar die niet opgenomen werden als schulden:

| | miljoen EUR |
|---|---|
| Binnen het jaar | 9,3 |

**(b) Operationele lease overeenkomsten**

Verbintenissen aangegaan met betrekking tot operationele lease overeenkomsten tot op rapporteringdatum, maar niet opgenomen als schulden:

| | miljoen EUR |
|---|---|
| Binnen het jaar | 0,2 |
| Meer dan 1 jaar, maar binnen 5 jaar | 0,1 |
| | 0,3 |

Niet-opzegbare operationele leasings hebben voornamelijk betrekking op de leasing van een gebouw.

**Toelichting 24 — Voorwaardelijke verplichtingen**

**Waarborgen**

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep staat borg voor de verplichtingen van bepaalde entiteiten van de groep met betrekking to bankwaarborgen en cash deposito's gegeven door de bankiers van de groep aan de "Worker's Compensation Authorities". Deze waarborg bedraagt 5,4 miljoen EUR. In de jaarrekening werd een voorziening aangelegd op basis van historische gegevens ten voordele van werknemers die genieten van de plannen voor medische bijstand (we verwijzen naar toelichting 17).

Bank waarborgen werden verschaft aan de Door Zinifex Overgedragen Subgroep met betrekking tot contractuele overeenkomsten tussen de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en derden. Deze garanties bedragen 1,5 miljoen EUR.

Bepaalde van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep gecontroleerde entiteiten, dewelke ook de moederonderneming omvat, maken deel uit van de Security Trust Deed met betrekking tot de Zinifex Limited gesyndiceerde kredietopening. We verwijzen naar toelichting 16 voor meer informatie met betrekking tot deze kredietopening. De reële waarde van de financiële waarborgen voor dit contract werden geacht nihil te zijn op 30 juni 2007.

**Geschillen**

De bedrijfstakken van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep kunnen bij het normale verloop van zaken betrokken raken in wettelijke geschillen. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep veronderstelt dat het resultaat van dergelijke zaken globaal genomen niet van aard is om een wezenlijke ongunstige invloed te hebben op de financiële positie. Waar het noodzakelijk bleek, werden voorzieningen aangelegd.

**Toelichting 25 — Verbonden partijen**

**(a) Transacties met verbonden partijen**

De samengevoegde jaarrekening omvat transacties met verbonden partijen. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep ging transacties aan met Zinifex en haar dochterondernemingen voor de verkoop van goederen alsook voor de ontvangst van diensten door Zinifex Limited voor de huidige periode.

Aankopen van Zinifex dochterondernemingen bedragen 800,4 miljoen EUR voor het jaar eindigend op 30 juni 2007, en betreffen de aankoop van grondstoffen, waarvan het management gelooft dat de prijzen marktconform zijn aangezien de prijszetting gebaseerd is op de prijs van metaal zoals op de London Metals Exchange en andere factoren zoals referentie overeenkomsten genegotieerd binnen de zink en lood sectoren.

Op 30 juni 2007 heeft de Door Zinifex Overgedragen Subgroep haar kas overschotten ten belopen van 108,4 miljoen EUR geplaatst bij andere Zinifex afdelingen (we verwijzen naar toelichting 10). Deze bedragen worden

opgenomen in de rubriek vorderingen op verbonden ondernemingen in de samengevoegde balans en genereren interest gebaseerd op commerciële tarieven.

Per 30 juni 2007 kreeg de Door Zinifex Overgedragen Subgroep leningen van Zinifex entiteiten voor 147,5 miljoen EUR (we verwijzen naar toelichting 15). De leningen zijn niet interest dragend en onmiddellijk terugbetaalbaar.

De algemene en administratieve kosten bevatten 16,7 miljoen EUR kosten van het Zinifex hoofdkwartier voor het jaar eindigend op 30 juni 2007. Deze kosten omvatten de kosten voor boekhouding, financiering, personeelsbeleid, juridische en andere administratieve diensten. De directie meent dat deze kosten, gebaseerd op de actuele kosten opgelopen door Zinifex, gemaakt werden op een redelijke basis, maar niet noodzakelijkerwijs indicatief dienen te zijn voor de kosten die de Door Zinifex Overgedragen Subgroep gedragen zou hebben indien ze als een afzonderlijke entiteit gehandeld had gedurende genoemde periode.

**(b) Openstaande saldi met verbonden partijen**

Volgende saldi met betrekking tot de transacties tussen de verbonden partijen zijn opgenomen op rapporteringdatum:

| | |
|---|---|
| **Vorderingen** | |
| Verbonden entiteiten | 109,5 |
| **Schulden** | |
| Verbonden entiteiten | 147,5 |

**Toelichting 26 — Reconciliatie van resultaat na inkomstenbelasting met netto kasstromen uit operationele activiteiten**

| | |
|---|---|
| Resultaat van het jaar | 286,1 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | 41,4 |
| Netto wisselkoersverschillen | -11,6 |
| *Wijziging in activa en verplichtingen:* | |
| Vorderingen — kortlopend | -63,4 |
| Voorafbetalingen | 7,0 |
| Voorraad | -19,2 |
| Overige financiële activa | 19,6 |
| Overige financiële verplichtingen | -21,8 |
| Pensioenvoordelen | 2,6 |
| Schulden | 27,1 |
| Voorzieningen | -15,5 |
| Kortlopende belastingvorderingen | 58,9 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | -48,4 |
| Netto kas-in-stroom van operationele activiteiten | 262,8 |

**Toelichting 27 — Gebeurtenissen na balansdatum**

De gesyndiceerde leningfaciliteit van 188,0 miljoen EUR (zoals in detail beschreven in toelichting 16) werd opgezegd en het reeds opgevraagde bedrag is terug betaald in augustus 2007. De waarborgen op de door Zinifex in pand gegeven geconsolideerde activa werden stopgezet.

Op de algemene vergadering van de leden van Zinifex Ltd gehouden op 26 juli 2007, gaven de aandeelhouders van Zinifex Ltd hun goedkeuring aan de voorgestelde combinatie van de Zinifex smelting activiteiten (Door Zinifex Overgedragen Subgroep) met de Umicore activiteiten, zoals beschreven in een memorandum dat naar de aandeelhouders werd gestuurd, met de aanbeveling om de vergadering bij te wonen. Nyrstar werd in September 2007 opgericht.

Er zijn geen andere gebeurtenissen volgend op de rapporteringdatum die een materieel effect zouden kunnen hebben op de samengevoegde jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep per 30 juni 2007.

**VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

Volgens de raad van bestuur van Zinifex Limited:

- Geven de financiële staten een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, en,
- zijn in overeenstemming met het IFRS boekhoudkundig referentiestelsel zoals beschreven in toelichting 1

*A.H. Barnes*
*Acting Chief Executive Officer*
*Melbourne*
31 augustus 2007

## VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR AAN DE BESTUURDERS VAN ZINIFEX LIMITED

We hebben de controle uitgevoerd van de bijgevoegde samengevoegde jaarrekening van de door Zinifex overgedragen subgroep van Zinifex Limited bestaande uit de balans op 30 juni 2007, de resultatenrekening, de staat van opgenomen inkomsten en uitgaven en het kasstroomoverzicht, voor het jaar afgesloten op die datum en een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving en overige verklarende toelichtingen.

*De verantwoordelijkheid van de bestuurders ten aanzien van de samengevoegde jaarrekening*

De bestuurders van Zinifex Limited zijn verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de samengevoegde jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards. De samengevoegde jaarrekening bevat een samenvoeging van financiële informatie met betrekking tot van de door Zinifex overgedragen subgroep van Zinifex Limited en werd opgesteld op basis van de boekhoudkundige administratie zoals bijgehouden door Zinifex Limited en de door haar gecontroleerde entiteiten. De verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle die relevant is voor het opstellen en de getrouwe weergave van de samengevoegde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

*De verantwoordelijkheid van de onafhankelijke auditor*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze samengevoegde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden (ISA) . Deze controlestandaarden vereisen dat wij voldoen aan relevante ethische vereisten met betrekking tot controleopdrachten en dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de samengevoegde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle betreft het uitvoeren van werkzaamheden teneinde bewijskrachtig materiaal voor de controle te verkrijgen omtrent bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de bestuurders, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

*Voorbehoud*

Zoals uiteengezet in toelichting 1 van de jaarrekening werden de vereisten van IAS 1, *Voorstelling van de Jaarrekening* niet nageleefd inzake de presentatie van vergelijkende informatie voor de vergelijkbare periode, zijnde het jaar geëindigd op 30 juni 2006.

*Verklaring met een voorbehoud*

Naar ons oordeel, onder voorbehoud van de vermelding zoals opgenomen in de voorgaande paragraaf, geeft de hierbij gevoegde samengevoegde jaarrekening, de belangrijkheid in acht genomen, een getrouw beeld van de financiële positie van de door Zinifex overgedragen subgroep of Zinifex Limited op 30 juni 2007, en van haar financiële resultaten en kasstromen voor het jaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards.

*Toelichtende paragraaf*

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel willen wij de aandacht vestigen op toelichting 1 van de jaarrekening. De samengevoegde jaarrekening geeft geaggregeerde financiële informatie van de door Zinifex

overgedragen subgroep van Zinifex Limited en door haar gecontroleerde entiteiten. De door Zinifex overgedragen subgroep voert haar activiteiten uit als een integraal onderdeel van de Zinifex groep en binnen de groepsinfrastructuur van Zinifex. De samengevoegde jaarrekening is niet noodzakelijk indicatief voor de financiële positie, de operationele resultaten of de kasstromen van de door Zinifex overgedragen subgroep die zouden zijn behaald indien de door Zinifex overgedragen subgroep geopereerd had als een afzonderlijk zelfstandige onderneming gedurende de hierin opgenomen periode of voor toekomstige periodes.

KPMG
Melbourne

31 augustus 2007

## HOOFDSTUK IV

## GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

## GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE RESULTATENREKENING VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

| | Toelichting | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| Omzet | | 798,7 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 9,7 |
| **Bedrijfsopbrengsten** | | **808,5** |
| Verbruikte handelsgoederen, grond- en hulpstoffen | | -658,2 |
| Bezoldigingen en personeelsvoordelen | 9 | -45,8 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 10 | -10,7 |
| Overige bedrijfskosten | 10 | -41,7 |
| ***Bedrijfskosten*** | | ***-756,4*** |
| **Bedrijfsresultaat** | | **52,1** |
| Financiële baten | 11 | 1,7 |
| Financiële lasten | 11 | -7,3 |
| Wisselkoersverliezen en –winsten | 11 | -0,3 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie- methode | 16 | 3,3 |
| **Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen** | | **49,5** |
| Belastingen op het resultaat | 12 | -13,7 |
| **Resultaat van de periode** | | **35,8** |
| waarvan: | | |
| Aandeel van de groep | | 35,1 |
| Minderheidsbelangen | | 0,7 |

De begeleidende toelichtingen van pagina A-38 tot A-69 maken integraal deel uit van deze samengevoegde jaarrekening.

## GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE BALANS VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP OP 30 JUNI 2007

| | Toelichting | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|---|
| **Vaste Activa** | | **238,7** |
| Immateriële vaste activa | 13,14 | 6,4 |
| Materiële vaste activa | 15 | 136,5 |
| Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 16 | 27,6 |
| Handels- en overige vorderingen | 19 | 1,0 |
| Uitgestelde belastingsactiva | 20 | 67,2 |
| **Vlottende activa** | | **656,1** |
| Toegekende leningen | 17 | 24,6 |
| Voorraden | 18 | 219,3 |
| Handels- en overige vorderingen | 19 | 316,8 |
| Kas en kasequivalenten | 21 | 95,3 |
| **Totaal der activa** | | **894,8** |
| **Eigen vermogen** | 22 | **215,4** |
| Eigen vermogen van de groep | | 201,9 |
| Minderheidsbelangen | | 13,5 |
| **Schulden op meer dan één jaar** | | **66,6** |
| Voorzieningen voor personeelsvoordelen | 25 | 26,3 |
| Financiële schulden | 23 | 0,5 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 20 | 1,1 |
| Voorzieningen | 26,27 | 38,7 |
| **Schulden op ten hoogste één jaar** | | **612,8** |
| Financiële schulden | 23 | 266,3 |
| Handels- en overige schulden | 24 | 329,0 |
| Te betalen belastingen | | 9,2 |
| Voorzieningen | 26,27 | 8,3 |
| **Totaal eigen vermogen en schulden** | | **894,8** |

De begeleidende toelichtingen van pagina A-38 tot A-69 maken integraal deel uit van deze samengevoegde jaarrekening.

## GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGD KASSTROOMOVERZICHT VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

| | Toelichting | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|---|
| Resultaat uit bedrijfsactiviteiten | | 35,8 |
| Aanpassing voor winst van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | | -3,3 |
| Aanpassing voor niet-kastransacties | 28 | -4,5 |
| Aanpassing voor elementen die afzonderlijk vermeld of geklasseerd moeten worden onder de investering- of financieringkasstromen | 28 | 11,5 |
| Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal | | -10,6 |
| **Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten** | | **28,8** |
| Ontvangen dividenden | | 6,1 |
| Betaalde belastingen gedurende de periode | | -15,2 |
| **Toename / Afname van de bedrijfsthesaurie** | | **19,8** |
| Verwerving van materiële vaste activa | 15 | -14,3 |
| Verwerving van nieuwe deelnemingen (aangepast voor de verworven liquide middelen) | | -12,4 |
| ***Subtotaal van de aanschaffingen*** | | ***-26,7*** |
| Afstand van materiële vaste activa | | 0,1 |
| Afstand van immateriële vaste activa | | 0,1 |
| Aflossing van leningen | 17 | 15,3 |
| ***Subtotaal van de overdrachten*** | | ***15,5*** |
| **Toename / Afname van de investeringsthesaurie** | | **-11,2** |
| Ontvangen interesten | | 1,6 |
| Betaalde interesten | | -6,3 |
| Nieuwe leningen | | 76,7 |
| Aflossing van leningen | | -26,3 |
| Uitgekeerde dividenden | | -8,9 |
| **Toename / Afname van de financieringsthesaurie** | | **36,8** |
| Invloed van de wisselkoers op de aangehouden liquide middelen | | — |
| **Netto-kasstroom van de periode** | | **45,4** |
| Netto-kas en -kasequivalenten bij het begin van de periode | | 49,5 |
| **Netto-kas en -kasequivalenten op het einde van het boekjaar** | 21 | **94,9** |
| Waarvan: | | |
| Kas en kasequivalenten | | 95,3 |
| Korte termijnschulden bij kredietinstellingen | | -0,4 |

De begeleidende toelichtingen van pagina A-38 tot A-69 maken integraal deel uit van deze samengevoegde jaarrekening.

## GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE STAAT VAN OPGENOMEN INKOMSTEN EN UITGAVEN VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

| | Toelichting | 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| Bewegingen in kasstroomafdekkingsreserves | | 182,6 |
| Bewegingen in de reserves voor vergoedingen na uitdiensttreding | | -0,2 |
| Bewegingen in reserves voor op aandelen gebaseerde vergoedingen | | 0,3 |
| Bewegingen in latente belastingen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen | | -61,6 |
| Bewegingen in herwerkingen van omrekeningsverschillen | | 2,2 |
| **Netto resultaat direct erkend in eigen vermogen** | 22 | **123,4** |
| Resultaat van de periode | | 35,8 |
| **Totaal erkend resultaat voor de periode** | | **159,2** |
| waarvan: | | |
| Aandeel van de groep | | 158,5 |
| Minderheidsbelangen | | 0,7 |

De begeleidende toelichtingen van pagina A-38 tot A-69 maken integraal deel uit van deze samengevoegde jaarrekening.

## TOELICHTING BIJ DE GEAUDITEERDE SAMENGEVOEGDE JAARREKENING VAN DE DOOR UMICORE OVERGEDRAGEN SUBGROEP VOOR DE ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007

De samengevoegde jaarrekening op pagina A-34 tot A-69, voor de periode eindigend op 30 juni 2007 is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 5 oktober 2007.

### Toelichting 1 — Voorstellingsbasis

De Door Umicore Overgedragen Subgroep omvat de zinkraffinage- en legeringsactiviteiten van de Umicore Groep ("Umicore"). De dochterondernemingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de geassocieerde deelnemingen worden onthuld in toelichting 5.

In april 2007 kondigde Umicore aan dat het een Bedrijfscombinatie- en aandeelhoudersovereenkomst ("BCSA") met Zinifex Ltd. ("Zinifex"), een Australisch genoteerde onderneming, had getekend om respectievelijk hun zink- en loodraffinage en legeringsactiviteiten te verenigen in Nyrstar S.A. ("Nyrstar"). In uitvoering van de BCSA is Umicore akkoord gegaan om de Door Umicore Overgedragen Subgroep onder te brengen in Nyrstar. Dit is een onderneming die opgericht werd in België met als doelstelling deze bedrijven te verwerven in ruil voor aandelen in Nyrstar. Zinifex en Umicore hebben de intentie een openbaar aanbod tot aankoop van aandelen in Nyrstar te lanceren op Euronext Brussels ("Euronext"). Deze samengevoegde jaarrekening werd opgemaakt om Nyrstar toe te laten informatie betreffende de overname bij Euronext neer te leggen. De activa en passiva vermeld in de samengevoegde jaarrekening zullen wettelijk samengebracht worden na de rapporteringdatum. Dit zal gelijktijdig gebeuren met de creatie van de Nyrstar Joint-Venture in uitvoering van de BCSA.

Deze samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd opgemaakt in overeenstemming met de erkenning- en waarderingsvereisten van "International Financial Reporting Standards" ("IFRS") zoals goedgekeurd door de Europese Unie en de waarderingsregels van Umicore voor de genoemde periode, uitgezonderd volgende afwijkingen van IFRS zoals goedgekeurd door de EU.

- De presentatie- en toelichtingsvereisten van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'. Deze samengevoegde jaarrekening geeft geen vergelijkende informatie weer voor de vergelijkbare periode, zijnde het jaar eindigend op 30 juni 2006.
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing en de aanpassing aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening: kapitaaltoelichtingen'.

De toelichtingen met betrekking tot het belang van de financiële instrumenten op de financiële positie en prestaties van de onderneming en kwalitatieve en kwantitatieve toelichtingen over de aard en de omvang van risico's werden niet weergegeven in deze samengevoegde jaarrekening.

Er wordt van IFRS, zoals goedgekeurd door de EU, afgeweken omdat:

- de belangrijkste activa en activiteiten in België en Frankrijk pas op 30 november 2006 naar aparte juridische entiteiten werden overgedragen (met een openingsbalans per 1 juli 2006).

  Daarom geven deze samengevoegde jaarrekeningen geen vergelijkende informatie voor de periode eindigend op 30 juni 2006.

- een entiteit moet IFRS 7 toepassen Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing en de aanpassing aan IAS1: Presentatie van de jaarrekening: Kapitaaltoelichtingen voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2007. Het management van Umicore onderzoekt op dit ogenblik de impact van deze standaard op de activiteiten van de groep en op het jaarverslag van 2007. De huidige status van dit project op het niveau van de Umicore groep laat echter nog niet toe om de samengevoegde jaarrekening van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in overeenstemming met IFRS 7 voor te stellen.

Voor het overige werden de IFRS-normen toegepast zoals voorgeschreven door de Europese Unie.

De Door Umicore Overgedragen Subgroep handelt als een geïntegreerd deel van Umicore en in de infrastructuur van Umicore. De hierin begrepen samengevoegde jaarrekening hoeft niet noodzakelijkerwijs indicatief te zijn voor de financiële positie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep, de bedrijfsresultaten of kasstromen als had de Door Umicore Overgedragen Subgroep gehandeld als een afzonderlijke entiteit gedurende de genoemde periode of voor toekomstige periodes. Deze samengevoegde jaarrekening omvat alle

activa, passiva, inkomsten en uitgaven die onmiddellijk toewijsbaar zijn aan de Door Umicore Overgedragen Subgroep zoals ze wordt bestuurd door Umicore. Bovendien omvat deze samengevoegde jaarrekening een allocatie van uitgaven opgelopen door Umicore ten gevolge van de toegekende optieplannen aan de werknemers, zoals besproken in toelichting 9. Het management van Umicore ("Management") is van mening dat deze uitgaven op een redelijke basis werden toegewezen, maar hoeven niet noodzakelijkerwijs indicatief te zijn voor de kosten die opgelopen zouden zijn als de Door Umicore Overgedragen Subgroep gehandeld had als een afzonderlijke entiteit.

De samengevoegde jaarrekening wordt voorgesteld in miljoen Euro, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal en werd opgemaakt op basis van historische kosten, behalve voor de posten die uitgedrukt worden tegen hun reële waarde overeenkomstig met IFRS.

De volgende nieuwe 'Interpretaties' werden uitgebracht en aangenomen door de EU op de dag dat deze jaarrekening goedgekeurd is, maar zijn nog niet verplicht: IFRIC 11, IFRS 2 transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen (toepasbaar voor de boekjaren beginnend op of na 1 maart 2007). Het management, verwacht niet dat de eerste toepassing van deze Interpretatie een materiële financiële impact zal hebben op de Door Umicore Overgedragen Subgroep jaarrekening.

**Toelichting 2 — Grondslagen van financiële verslaggeving**

**Bedrijfscombinaties en segmenteringprincipes**

De samengevoegde jaarrekening omvat de samengevoegde financiële informatie van de Umicore activiteiten, begrepen in de Door Umicore Overgedragen Subgroep. De samengevoegde financiële informatie opgenomen in de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd onttrokken aan het segment Zinkspecialiteiten van Umicore, aangepast voor de activa, passiva, inkomsten en uitgaven van de ondernemingen begrepen in dit segment die niet zullen overgebracht worden naar Nyrstar onder de voorwaarden van de BCSA. Toelichting 5 vermeldt alle entiteiten begrepen in de combinatie op 30 juni 2007.

De intragroepssaldi, intragroepsverrichtingen en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen de entiteiten van de groep werden volledig geëlimineerd in deze samengevoegde jaarrekening. De intragroepstransacties met Umicore ondernemingen die niet begrepen zijn in de Door Umicore Overgedragen Subgroep werden niet geëlimineerd, maar voorgesteld als posten en verrichtingen met verbonden partijen.

De verwervingsprijsmethode werd gebruikt in deze samengevoegde jaarrekening om aanschaffingen van ondernemingen door de Door Umicore Overgedragen Subgroep op te nemen. De vorderingen, schulden en voorwaardelijke schulden van de verworven entiteiten worden gewaardeerd aan hun reële waarde op de datum van verwerving. De verwervingsprijsmethode wordt bepaald als de reële waarde van de opgegeven activa, de uitgegeven aandelen of de aangegane schulden op de datum van verwerving, vermeerderd met kosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving. Het overschot van de verwervingskost ten opzichte van het aandeel van de subgroep in de reële waarde van de netto activa van de verworven entiteit wordt opgenomen als goodwill (zie het deel 'Immateriële Vaste Activa'). Als het aandeel van de subgroep in de reële waarde van de netto activa meer bedraagt dan de verwervingskost, wordt het overschot onmiddellijk erkend in de opbrengsten en kosten. Indien noodzakelijk werden de waarderingsregels van de verworven entiteiten gewijzigd om de consistentie te verzekeren met de grondslagen van de subgroep.

De vennootschappen waarin de subgroep een significante invloed heeft over het financiële en operationele beleid, maar geen controle heeft, door een eigendom tussen 20% en 50% van de stemrechten, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens deze methode wordt het aandeel van de subgroep in de winsten of verliezen na verwerving opgenomen in de resultatenrekening, het aandeel in de bewegingen van de reserves en ingehouden winsten wordt onmiddellijk erkend in het eigen vermogen.

Een joint venture is een contractuele overeenkomst waarbij de subgroep en andere partijen, direct of indirect, een economische activiteit ondernemen die onderworpen is aan een gezamenlijke controle. Joint ventures aangegaan door de subgroep worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen of joint ventures werden geëlimineerd ten belope van het aandeel van de subgroep in de dochterondernemingen en joint ventures. Niet-gerealiseerde verliezen werden ook geëlimineerd, tenzij de transactie een bijzondere waardevermindering vereist.

De waarde van de deelnemingen en joint ventures van de subgroep omvat de goodwill, verminderd met de eventuele bijzondere waardeverminderingen. Toelichting 5 geeft alle belangrijke deelnemingen en joint ventures van de onderneming weer op de afsluitingsdatum.

Toelichting 7 toont de gesegmenteerde informatie van de subgroep. De definitie van de bedrijfssegmenten is gebaseerd op de vestigingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Een bedrijfssegment is een groep van activa en activiteiten die zich bezighoudt met het leveren van producten en diensten waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van andere bedrijfssegmenten. Een geografisch segment houdt zich bezig met het leveren van producten en diensten in een bepaald economisch gebied waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van onderdelen die actief zijn in andere economische gebieden. De primaire segmenten van de subgroep zijn de bedrijfssegmenten. De secundaire segmenten van de onderneming zijn de geografische segmenten.

Indien de Door Umicore Overgedragen Subgroep aandelen aangehouden door minderheidsaandeelhouders verwerft worden alle verschillen tussen de aanschaffingsprijs van deze aandelen en de netto activa toewijsbaar aan deze aandelen opgenomen als een aanpassing van de goodwill. (Zie toelichting 14)

**Inflatieboekhouding**

Per 30 juni 2007 is er binnen de subgroep geen enkele onderneming die haar financiële verslaggeving opstelt in de valuta van een economie met hyperinflatie.

**Omrekening van vreemde valuta**

Functionele munt: De posten in de jaarrekening van elke entiteit van de subgroep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische realiteit en de gebeurtenissen en omstandigheden waarbinnen deze entiteit werkt. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in euro, de functionele munt van de moederonderneming. Voor de consolidatie van de Groep en al haar dochterondernemingen worden de jaarrekeningen van de individuele ondernemingen als volgt omgerekend:

- Activa en passiva tegen de koers op het einde van de periode, zoals die gepubliceerd wordt door de Europese Centrale Bank;
- De resultatenrekening aan de gemiddelde wisselkoers van de periode;
- Het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen tegen de wisselkoers op het einde van de periode, worden geboekt als deel van het eigen vermogen onder “Omrekeningsverschillen”.

Wanneer een buitenlandse activiteit gedeeltelijk wordt buitengebruik gesteld of verkocht, worden wisselkoersverschillen die geboekt werden in het eigen vermogen erkend in de resultatenrekening als deel van de winst of verlies bij de verkoop.

Goodwill en alle aanpassingen van de boekwaarden van activa en verplichtingen aan de reële waarde, die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden verwerkt als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en worden bijgevolg omgerekend op basis van de slotkoers.

**Transacties in vreemde valuta**

Transacties in vreemde valuta worden geboekt in de functionele munt van elke entiteit tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de datum van de afsluiting van de transacties. De datum van de afsluiting van de transactie is de datum waarop de transactie voor erkenning in aanmerking komt. Voor praktische redenen kan een wisselkoers worden gebruikt die nauw aansluit bij de koers op de datum van de afsluiting van de transacties, bijvoorbeeld, de gemiddelde koers van de week of de maand in welke de transacties voorkomen. Vervolgens worden bij de jaarafsluiting alle monetaire activa en passiva gebaseerd op deze transacties in vreemde valuta, omgerekend tegen de slotkoers op de afsluitdatum van de balans. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden in de resultatenrekening opgenomen als een financieel resultaat. Om zich tegen bepaalde valutarisico’s in te dekken, heeft de subgroep een aantal termijncontracten afgesloten (zie het deel ‘Financiële instrumenten’).

**Materiële vaste activa**

Materiële vaste activa worden geboekt tegen historische kost, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en het toewijsbare gedeelte van de indirecte kosten die nodig waren om de activa bedrijfsklaar te maken.

Intercalaire interesten worden niet geactiveerd. Ze worden ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze ontstaan.

Herstellings- en onderhoudskosten worden ten laste genomen in de periode waarin ze werden uitgevoerd, indien ze niet bijdragen tot een verhoging van het toekomstige economische rendement van de activa.

De lineaire afschrijvingsmethode wordt toegepast over de geschatte economische levensduur van de activa. De economische levensduur is de periode waarin men verwacht het activa te gebruiken in de onderneming. Zoniet worden ze beschouwd als een afzonderlijke component van de materiële vaste activa. Componenten van de materiële vaste activa die op regelmatige basis worden vervangen, zij worden beschouwd als afzonderlijke activa, omdat hun economische levensduur verschilt van deze van de materiële vaste activa waartoe zij behoren.

Als standaardleidraad is de geschatte economische levensduur van de respectievelijke materiële activa als volgt gedefinieerd:

| | |
|---|---|
| **Terreinen** | Niet afschrijfbaar |
| **Gebouwen** | |
| — Industriële gebouwen | 20 jaar |
| — Aanpassingen aan gebouwen | 10 jaar |
| — Andere gebouwen, zoals kantoren en laboratoria | 40 jaar |
| — Onroerend goed | 40 jaar |
| **Installaties, machines en uitrusting** | 10 jaar |
| — Ovens | 7 jaar |
| — Kleinere uitrustingen | 5 jaar |
| **Meubilair en rollend materieel** | |
| — Rollend materieel | 5 jaar |
| — Mobiel materieel voor intern transport | 7 jaar |
| — Informaticamaterieel | 3 to 5 jaar |
| — Meubilair en kantoormaterieel | 5 to 10 jaar |

Voor belangrijke nieuw aangekochte of gebouwde investeringen wordt de economische levensduur expliciet ingeschat op het moment van de investeringsaanvraag waarbij deze kan afwijken van bovenstaande standaarden.

Voor activa wordt op elke balansdatum beoordeeld of er een indicatie bestaat die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Indien die indicatie bestaat, wordt de boekwaarde getest aan de hand van een evaluatie op basis van de toekomstige kasstromen. Als de geschatte recupereerbare waarde lager is dan de boekwaarde, wordt een bijzondere waardevermindering geboekt onder de bedrijfskosten. Om bijzondere waardeverminderingen te evalueren, worden activa gegroepeerd in kasstroomgenererende eenheden op het laagste niveau waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (zie het deel ‘Bijzondere waardevermindering van activa’).

Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste identificeerbare groep activa die kasstromen genereert uit voortgezet gebruik onafhankelijk van kasstromen voortkomend uit andere activa of groepen van activa.

**Immateriële vaste activa & kapitaaltransactiekosten**

***Goodwill***

Goodwill is het positieve verschil tussen de overnameprijs van een dochteronderneming, geassocieerde onderneming of joint venture en het aandeel van de subgroep in de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen entiteit op de datum van overname. Goodwill wordt geboekt aan kost verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill van geassocieerde ondernemingen en joint ventures wordt in de balans opgenomen onder “Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode”, samen met de investering zelf.

Om de noodzaak tot een bijzondere waardevermindering te kunnen beoordelen, wordt de goodwill toegewezen aan een kasstroomgenererende eenheid. Op elke balansdatum, wordt voor deze kasstroomgenererende eenheden een analyse uitgevoerd om te bepalen of de boekwaarde van de goodwill volledig recupereerbaar is. Als de boekwaarde van de goodwill niet volledig recupereerbaar is, wordt de nodige waardevermindering opgenomen in de resultatenrekening. Deze waardeverminderingen worden nooit teruggenomen.

Het overschot van het aandeel van de subgroep in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto activa op het ogenblik van de overname tegenover de betaalde overnameprijs, wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

*Onderzoek en ontwikkeling*

Onderzoekskosten met betrekking tot het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten, worden ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze werden gemaakt. Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten voor het ontwerpen van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen voorafgaand aan de commerciële productie of het gebruik. Ze worden geactiveerd als, onder andere, aan de volgende voorwaarden voldaan is:

- de immateriële activa zullen aanleiding geven tot toekomstige economische voordelen, of met andere woorden, het marktpotentieel is duidelijk aangetoond;
- de kosten met betrekking tot het proces of product kunnen duidelijk geïdentificeerd en betrouwbaar gewaardeerd worden.

Indien het moeilijk is om een duidelijk onderscheid te maken tussen onderzoeks- of ontwikkelingskosten, worden de kosten beschouwd als onderzoekskosten. Als ontwikkelingskosten geactiveerd worden, worden ze lineair afgeschreven over de periode van het verwachte voordeel.

*Andere immateriële vaste activa*

Alle volgende categorieën worden geboekt tegen historische kost, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, behalve voor de CO2-emissierechten toegekend door de overheden. Deze worden gewaardeerd aan de van toepassing zijnde marktwaarde op de dag van toekenning.

- Concessies, octrooien, licenties: worden afgeschreven over de periode van hun juridische bescherming;
- Software en aanverwante interne ontwikkelingskosten: worden standaard afgeschreven over een periode van vijf jaar;
- CO2-emissierechten: worden niet afgeschreven, maar kunnen wel in waarde verminderen;
- Gebruiksrecht van terreinen: wordt standaard afgeschreven over de contractuele periode.

**Leasing**

Leasingovereenkomsten kunnen opgesplitst worden in twee soorten:

*Financiële leasing*

Leasing waarbij de subgroep vrijwel alle voordelen en risico's verbonden aan de eigendom van de betrokken activa overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte geactualiseerde waarde van de minimale leasingbetalingen, min gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als interestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek "Overige langetermijnschulden". Het interestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen. Activa die het voorwerp uitmaken van financiële leasing worden afgeschreven over de kortste termijn van hetzij de verwachte economische levensduur van deze activa, hetzij de duur van het leasingcontract.

*Operationele leasing*

Leasingovereenkomsten waarbij vrijwel alle wezenlijke voordelen en risico's verbonden aan de eigendom van de activa bij de verhuurder berusten, worden als operationele leasing beschouwd. De subgroep gaat over tot de leasing van metalen en andere elementen van en voor derden voor een specifieke termijn waarvoor de Door Umicore Overgedragen Subgroep vergoedingen ontvangt of betaalt. De leasing van metalen van derden wordt beschouwd als operationele leasing en gerapporteerd onder "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" (zie toelichting 30). Operationele leasingbetalingen of -ontvangsten worden respectievelijk als een bedrijfskost of -opbrengst geboekt in de resultatenrekening op basis van de lineaire methode.

**Financiële activa beschikbaar voor verkoop, leningen en lange termijn vorderingen**

Alle bewegingen in financiële activa beschikbaar voor verkoop, leningen en lange termijn vorderingen worden geboekt op de verhandelingdatum. Financiële activa beschikbaar voor verkoop worden gewaardeerd aan

reële waarde. Ongerealiseerde winsten en verliezen uit veranderingen in de reële waarde van dergelijke activa, worden opgenomen in het eigen vermogen als financiële vaste activareserves. Wanneer de activa verkocht worden of wanneer er een bijzondere waardevermindering op deze activa dient opgenomen te worden, worden de in het eigen vermogen gecumuleerde aanpassingen voor de reële waarde opgenomen in de resultatenrekening als winst of verlies. Leningen en vorderingen worden opgenomen aan afgeschreven kostprijs na aftrek van bijzondere waardeverminderingen. Eigen aandelen worden afgetrokken van het kapitaal.

**Voorraden**

Voorraden worden geboekt tegen kostprijs of, indien die lager is, de netto realiseerbare waarde. De kostprijs omvat directe aankoop-of productiekosten en een toewijsbaar deel van de algemene kosten.

Voorraden worden opgesplitst in:

1. Basisproducten met metaaldekking;
2. Basisproducten zonder metaaldekking;
3. Verbruiksgoederen;
4. Betaalde voorschotten; en
5. Bestellingen in uitvoering.

Basisproducten met metaaldekking zijn metaalhoudende producten waarbij Umicore blootgesteld is aan metaalprijsschommelingen en waarvoor Umicore een actief en structureel risicobeheer toepast teneinde de mogelijke negatieve effecten op de financiële prestatie van de subgroep tot een minimum te beperken. De metaalinhoud wordt gegroepeerd in categorieën die hun specifieke aard en operationele toepassing weerspiegelen. Afhankelijk van de metaal voorraadcategorie, worden gepaste indekkingmechanismen toegepast. Deze voorraden worden gewaardeerd met de methode van het gewogen gemiddelde, toegepast per voorraadcategorie behalve voor de voorraden gewaardeerd aan reële waarde (zie het deel,'Financiële instrumenten').

Basisproducten zonder metaaldekking en verbruiksgoederen worden gewaardeerd volgens de methode van het gewogen gemiddelde.

Waardeverminderingen op voorraden worden geboekt in geval van lage voorraadrotatie en wanneer de netto boekwaarde de marktwaarde overschrijdt, met andere woorden de geschatte verkoopprijs verminderd met de geschatte kosten voor afwerking en de geschatte kost noodzakelijk voor het afsluiten van een verkoop. Waardeverminderingen worden afzonderlijk vermeld.

Betaalde voorschotten zijn voorafbetalingen op contracten met leveranciers, waarvan de fysieke levering van het onderliggende goed nog niet heeft plaatsgevonden. Zij worden geboekt tegen nominale waarde.

Bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd volgens de methode van de "winstname volgens de vordering van de werken".

**Handels- en overige vorderingen**

Handelsvorderingen worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs, d.i. aan de netto huidige waarde van de handelsvordering. Tenzij de impact van actualisatie materieel is, worden vorderingen aan nominale waarde geboekt en afgeschreven indien oninbaar.

Handelsvorderingen voor welke de risico's en de opbrengsten grotendeels getransfereerd werden, worden van de balans afgeboekt.

Reële waardewinsten uit afgeleide financiële instrumenten zijn opgenomen onder handels- en overige vorderingen.

**Kas en kasequivalenten**

Kasmiddelen omvatten de beschikbare geldmiddelen in contanten en uitstaande bedragen bij banken. Kasequivalenten zijn uiterst liquide kortetermijnbeleggingen die op elk ogenblik kunnen worden omgezet in

geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is, een looptijd hebben van maximum drie maanden en niet onderhevig zijn aan een materieel risico op waardeschommelingen. Deze elementen worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde of afgeschreven kostprijs. Negatief lopende rekeningen bij de banken worden in de balans opgenomen als financiële schulden op korte termijn.

**Bijzondere waardevermindering van activa**

Materiële vaste activa en andere vaste activa, met inbegrip van immateriële activa en financiële activa niet aangehouden voor handelsdoeleinden, worden geëvalueerd op de noodzaak tot boeking van bijzondere waardeverminderingen indien bepaalde gebeurtenissen of veranderde omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijkerwijs niet kan gerecupereerd worden. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, moet de recupereerbare waarde van de activa geschat worden.

De recupereerbare waarde is de nettoverkoopprijs van de activa of, wanneer deze hoger is, de gebruikswaarde van de activa. Om de recupereerbare waarde van individuele activa te kunnen schatten, bepaalt de onderneming vaak de recupereerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren.

Als de boekwaarde van de activa de recupereerbare waarde overschrijdt, dan wordt onmiddellijk een bijzondere waardevermindering als kost geboekt.

Bijzondere waardeverminderingen worden teruggenomen indien de reden voor de bijzondere waardeverminderingen geboekt voor activa of voor een kasstroomgenererende eenheid, niet langer bestaat of verminderd is. Een bijzondere waardevermindering wordt maximaal teruggenomen voor zover de boekwaarde van de activa niet groter wordt dan de theoretische netto boekwaarde na afschrijving, bepaald alsof er in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering zou zijn opgenomen.

**Aandelenkapitaal en reserves**

De juridische entiteiten inbegrepen in de samengevoegde jaarrekening zullen juridische samengenomen worden na de rapporteringdatum. Dit zal gelijktijdig gebeuren met de creatie van de Nyrstar Joint-Venture zoals omschreven door de BSCA. De combinatie van de juridische entiteiten voorgesteld in deze jaarrekening is verschillend van een consolidatie. De reserves van de subgroep stellen het totale aandelenkapitaal en ingehouden winsten voor van de afzonderlijke juridische entiteiten, aangepast aan de investeringswaarde van de entiteiten binnen de subgroep.

Alle dochterondernemingen die overgebracht werden van de Umicore Groep naar de Overgedragen Subgroep gedurende de periode worden beschouwd als een kapitaalvergoeding aan de Umicore Groep en worden bijgevolg voorgesteld als ‘wijzingen in de perimeter’ in de samengevoegde tabel van de wijzingen in eigen vermogen.

**Minderheidsbelangen**

Minderheidsbelangen omvatten het deel, toebehorend aan de minderheidsaandeelhouders, van de reële waarde van identificeerbare activa en passiva die geboekt worden bij de overname van een dochteronderneming, samen met het overeenkomstige deel van de gerealiseerde winsten en verliezen voor de daaropvolgende periodes.

In de resultatenrekening wordt het minderheidsaandeel in het verlies of de winst van de Overgedragen Subgroep apart van het resultaat van de Overgedragen Subgroep getoond.

**Voorzieningen**

Voorzieningen worden aangelegd in de balans indien:

- Er een huidige (wettelijke of feitelijke) verplichting bestaat ten gevolge van een gebeurtenis uit het verleden;
- Het waarschijnlijk is dat er kasuitgaven vereist zijn om de verplichting af te wikkelen;
- Er een betrouwbare schatting van het bedrag van deze uitgave kan gemaakt worden.

Een feitelijke verplichting is een verplichting die ontstaat uit de handelingen van een onderneming, waarbij deze, door een consistent gedrag of door bepaalde gepubliceerde beleidsregels te kennen geeft dat zij bepaalde

verantwoordelijkheden aanvaardt en de onderneming als gevolg daarvan een terecht verwachtingspatroon gecreëerd heeft dat zij die verantwoordelijkheden daadwerkelijk zal opnemen.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op de balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen, rekening houdend met de waarschijnlijkheid van het mogelijke resultaat van de gebeurtenis.

Indien de tijdswaarde van het geld belangrijk is, wordt als voorziening de huidige waarde genomen van de verwachte toekomstige vereiste uitgaven om aan de verplichting te voldoen. Het resultaat van de jaarlijkse heractualisatie van de voorzieningen, als deze verricht wordt, wordt opgenomen in de financiële resultaten.

De belangrijkste types van voorzieningen zijn de volgende:

***Voorzieningen voor personeelsvoordelen***

(Zie Hoofdstuk 'Personeelsvoordelen')

***Voorzieningen voor milieuverplichtingen***

Milieuvoorzieningen zijn gebaseerd op wettelijke en feitelijke verplichtingen ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden, in overeenstemming met het gepubliceerde milieubeleid van de onderneming en de geldende wettelijke verplichtingen. Het volledige bedrag van de geschatte verplichting wordt onmiddellijk opgenomen, met uitzondering van de voorziening voor de overdekking van opslagbekkens en het daaraan gekoppelde landschapsherstel. Voor die specifieke voorzieningen wordt de verplichting stapsgewijs opgenomen naarmate de opslagbekkens werkelijk gebruikt worden.

***Overige voorzieningen***

Dit omvat voorzieningen voor geschillen, verlieslatende contracten, garanties, risico's op financiële deelnemingen en herstructureringen. Een voorziening voor herstructurering wordt opgenomen als de onderneming een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en als de herstructurering al gestart of publiek aangekondigd is vóór de balansdatum. Elke herstructureringsvoorziening omvat enkel de directe uitgaven die voortvloeien uit de herstructurering, welke duidelijk afgebakend zijn en die geen verband houden met de lopende activiteiten van de onderneming.

**Personeelsvoordelen**

***Personeelsvoordelen op korte termijn***

Ze omvatten lonen, salarissen en sociale zekerheidsbijdragen, vakantiegeld, doorbetaling van loon bij ziekte, bonussen en verloningen in natura. Deze worden als kost geboekt in de betreffende periode. Alle kaderleden van de onderneming ontvangen bonussen, op basis van te bereiken financiële doelstellingen. Het bedrag van de bonus wordt ten laste genomen, op basis van een raming op de balansdatum.

***Vergoeding na uitdiensttreding (pensioenen, medische zorgverlening)***

De subgroep heeft verschillende pensioenprogramma's en programma's voor medische zorgverlening in overeenstemming met de voorwaarden en de praktijken in de landen waar ze actief is. De programma's worden in principe via betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of apart beheerde fondsen gefinancierd.

*Pensioenplannen met te bereiken doel*

De subgroep neemt alle wettelijke en feitelijke verplichtingen in de boeken op, zowel op basis van de formele bepalingen van pensioenplannen met te bereiken doel als van de eerder informele gewoonten van de onderneming.

Het bedrag dat opgenomen wordt in de balans, is gebaseerd op actuariële berekeningen (op basis van de "projected unit credit method") en vertegenwoordigt de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen. De voorzieningen worden aangepast voor de pensioenkosten van verleden diensttijd en verminderd met de reële waarde van de eventuele activa van het pensioenplan. Niet-opgenomen pensioenkosten

van verleden diensttijd resulteren uit de invoering van nieuwe toekomstige uitkeringsverplichtingen of wijzigingen aan de voordelen die betaalbaar zijn volgens het bestaande plan.

De pensioenkosten van verleden diensttijd waarvoor de uitkeringen nog niet verworven zijn (de werknemers moeten eerst nog de arbeidsprestaties verlenen vooraleer de uitkeringen toegekend worden), worden lineair afgeschreven over de gemiddelde periode tot de nieuwe of gewijzigde uitkeringen verworven zijn.

De actuariële winsten en verliezen resulteren uit verschillen tussen werkelijke en geschatte actuariële parameters zoals weerspiegeld in de jaarlijkse bijwerking van de actuariële berekeningen. Deze winsten en verliezen worden opgenomen in het eigen vermogen in de periode waarin ze ontstaan en ze worden opgenomen in de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in eigen vermogen als reserves voor personeelsvoordelen na uitdiensttreding.

*Plannen met vaste bijdrage*

De subgroep betaalt vaste bijdragen aan openbare of privé-verzekeringsplannen. De betalingen worden ten laste genomen op het moment dat ze verschuldigd zijn, en zijn als dusdanig opgenomen in de personeelskosten.

***Andere personeelsvoordelen op lange termijn (anciënniteitpremies)***

Deze vergoedingen worden geboekt ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode, op basis van een boekhoudmethode, vergelijkbaar met die van de 'pensioenplannen met te bereiken doel'. Deze verplichtingen worden over het algemeen jaarlijks gewaardeerd door onafhankelijke erkende actuarissen. Alle actuariële verliezen of winsten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

***Voordelen bij beëindiging van de loopbaan (brugpensioenplannen, andere gelijkaardige verplichtingen)***

Deze vergoedingen zijn verschuldigd als gevolg van de beslissing van de subgroep om het dienstverband van een werknemer te beëindigen vóór de normale pensioendatum of van de beslissing van een werknemer om in ruil voor deze vergoeding vrijwillig ontslag te nemen. Als ze redelijkerwijs voorspelbaar zijn, in overeenstemming met de voorwaarden en praktijken in de landen waar de onderneming actief is, worden ook potentieel toekomstige verplichtingen opgenomen.

Deze vergoedingen worden geboekt ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode, op basis van een boekhoudmethode, vergelijkbaar met die van de 'pensioenplannen met te bereiken doel'. Deze verplichtingen worden over het algemeen jaarlijks gewaardeerd door onafhankelijke erkende actuarissen. Alle actuariële verliezen of winsten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

***Presentatie***

De personeelsvoordelen worden geboekt als bedrijfsresultaat in de resultatenrekening, met uitzondering van interest en actualiseringresultaten die opgenomen worden in de financiële resultaten.

**Financiële schulden**

Alle bewegingen in financiële schulden worden geboekt op de transactiedatum.

Voor leningen worden de initieel ontvangen bedragen geboekt, verminderd met transactiekosten. Daarna worden ze gewaardeerd tegen nettowaarde na afschrijving, op basis van de effectieve interestmethode. De nettowaarde na afschrijving wordt berekend rekening houdend met alle uitgiftekosten en elke korting of premie op het moment van uitgifte. Alle verschillen tussen het geleende bedrag en de terugbetalingwaarde worden opgenomen in de resultatenrekening bij terugbetaling.

**Handels- en overige schulden**

Handelsschulden worden geboekt tegen de waarde na waardevermindering, met andere woorden aan de netto actuele waarde van het te betalen bedrag. Tenzij de impact van actualisatie materieel is, wordt de nominale waarde genomen.

Reële waardeverliezen uit afgeleide financiële instrumenten zijn opgenomen onder handels- en overige schulden.

**Belasting op het resultaat**

De belastingen op het resultaat van het boekjaar betreffen de effectieve belastingen alsook de latente belastingen. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingswetgeving die van toepassing is in elk land waar de onderneming actief is.

De effectieve belastingen omvatten deze die verschuldigd zijn op het belastbare inkomen van het jaar, op basis van de belastingpercentages die gelden op de balansdatum, evenals elke herziening van de belastingen die verschuldigd (of terugbetaalbaar) zijn voor voorgaande jaren.

Latente belastingen worden berekend volgens de 'liability method', op tijdelijke verschillen die bestaan tussen enerzijds de fiscale waarde van de activa en passiva en anderzijds hun boekwaarde in de jaarrekening. Deze belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingpercentages die van kracht zijn op balansdatum of toekomstige belastingpercentages indien formeel aangekondigd door de autoriteiten in het land waar de onderneming actief is.

Latente belastingsactiva worden enkel geboekt als het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend.

Latente belastingsactiva en –passiva worden gecompenseerd en netto voorgesteld enkel en alleen als ze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastinginstantie op dezelfde belastbare entiteit.

**Boeking van opbrengsten**

***Verkoop van goederen en verlening van diensten***

De opbrengsten uit de verkoop van goederen uit de verwerkingsactiviteiten worden opgenomen wanneer de belangrijkste voordelen en risico's betreffende eigendom ten laste vallen van de koper en er niet langer onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, en de daaraan verbonden transactiekosten of de mogelijke teruggave van de goederen.

Opbrengsten uit raffinageactiviteiten worden opgenomen van zodra de metaalreferentie bereikt is. De metaalreferentie is een algemeen erkende standaardvorm van metaal met gedefinieerde metaalinhoud, verhandeld op gevestigde actieve markten voor basismaterialen ("*commodities*").

Opbrengsten uit de levering van diensten worden opgenomen in verhouding tot het niveau van afwerking van de transactie als dit op een betrouwbare manier kan gewaardeerd worden.

***Overheidssubsidies***

Overheidssubsidies worden aanvankelijk geboekt in de balans als over te dragen opbrengsten indien er een redelijke garantie is dat de subsidies ontvangen zullen worden en dat de onderneming zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies worden vervolgens in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode als, en proportioneel aan, de te compenseren kosten.

**Financiële instrumenten**

De subgroep gebruikt afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen om de blootstelling aan negatieve schommelingen van wisselkoersen, metaalprijzen, rentevoeten en andere marktrisico's te beperken. De onderneming gebruikt voornamelijk spot- en termijncontracten voor de indekking van het metaal- en valutarisico en swapcontracten om het renterisico in te dekken. De transacties uitgevoerd op de termijnmarkt zijn niet van speculatieve aard.

***Transactionele risico's — Reële waarde indekking***

Afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen worden gebruikt om de reële waarde van de onderliggende ingedekte elementen (activa, passiva en vaste overeenkomsten) te beschermen. Deze worden oorspronkelijk aan reële waarde geboekt op verhandelingdatum.

Alle afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen worden gewaardeerd op balansdatum aan de reële waarde, volgens het marktwaardevergelijkingsmechanisme ('*mark-to-market*'). Alle winsten en verliezen worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening — als een bedrijfsresultaat — indien gerelateerd aan metaal en als een financieel resultaat in alle andere gevallen.

Ingedekte elementen (vooral fysische vaste overeenkomsten en commerciële voorraad) worden ook gewaardeerd aan reële waarde wanneer '*hedge accounting*' kan gedocumenteerd worden in overeenstemming met de IAS 39-criteria.

In de afwezigheid van het verkrijgen van 'hedge accounting' bij de creatie in overeenstemming met de IAS 39-criteria, worden de ingedekte elementen aan kost opgenomen en vervolgens onderworpen aan de waarderingsregels die van toepassing zijn voor gelijkaardige niet-ingedekte elementen, o.a. de waardering aan de laagste van kostprijs en marktwaarde (IAS 2) voor wat de voorraden betreft, of het boeken van voorzieningen voor verlieslatende contracten (IAS 37) voor de fysisch vaste overeenkomsten (zie ook toelichting 10 — IAS 39 impact).

Wanneer er een consistente praktijk bestaat bij een dochteronderneming of een kasstroomgenererende eenheid van de subgroep om het onderliggende voorwerp geleverd te krijgen om het terug te verkopen op korte termijn met als doel een winst te realiseren op basis van de kortetermijnschommelingen in de prijs of de handelsmarges, dan worden in die gevallen de voorraden gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening en de verbonden fysische en/of handelgoederen engagementen worden geklasseerd als afgeleide financiële instrumenten ook met een waardering aan reële waarde geboekt via de resultatenrekening.

***Structurele risico's — Kasstroom indekking***

Afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen die gebruikt worden voor de indekking van toekomstige kasstromen, worden aangesteld als indekkingen te behandelen onder '*cash flow hedge accounting*'. Wijzigingen in de reële waarde van de indekkinginstrumenten die voldoen als effectieve kasstroomindekkingen, worden opgenomen in het eigen vermogen van de samengevoegde aandeelhouders. Dit gebeurt onder de vorm van kasstroomindekkingsreserves totdat de onderliggende voorziene of vastgelegde transacties zich voordoen (d.i. een invloed hebben op de resultatenrekening). Op dat moment worden de opgenomen winsten en verliezen van de indekkinginstrumenten getransfereerd van eigen vermogen naar de resultatenrekening.

Wanneer een indekkinginstrument vervalt, verkocht wordt, stopgezet of uitgeoefend wordt voordat de onderliggende voorziene of vastgelegde transactie zich voordoet, worden de winsten of verliezen behouden in eigen vermogen totdat de transactie zich voordoet.

Als de ingedekte transacties niet meer waarschijnlijk zijn of als de indekking niet meer effectief is, worden alle winsten of verliezen, initieel opgenomen in het eigen vermogen onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

In de afwezigheid van het verkrijgen van 'hedge accounting' bij de creatie in overeenstemming met de IAS 39-criteria, worden de wijzigingen in reële waarde van de indekkingelementen in de resultatenrekening opgenomen in plaats van het eigen vermogen en dit voordat de onderliggende voorziene of vastgelegde transacties zich voordoen (zie ook toelichting 10 — IAS 39 impact).

***In uitvoerende contracten besloten derivaten***

Uitvoerende contracten ('basis contract') bevatten soms besloten derivaten. Besloten derivaten veroorzaken dat sommige of alle kasstromen die anders kunnen verwacht worden van het basis contract, worden gewijzigd in functie van een specifieke interestvoet, de prijs van een financieel instrument, de prijs van een handelsgoed, een wisselkoersprijs of andere variabele. Als het vaststaat dat dergelijk besloten derivaat niet nauw verbonden is met het basis contract, dan wordt het afgezonderd van het basis contract onder de regels van IAS 39 (reële waarde via resultatenrekening). Het basis contract wordt geboekt volgens de regels van de uitvoerende contracten, wat wil zeggen dat dergelijk contract niet wordt erkend in de balans of de resultatenrekening voor de contractuele levering plaatsvindt (zie ook toelichting 10 — IAS 39 impact).

**Niet-recurrente resultaten en impact van IAS 39 opgenomen in het resultaat**

Bevat niet-recurrente elementen voornamelijk met betrekking tot herstructureringsmaatregelen, bijzondere waardeverminderingen van activa en andere kosten en opbrengsten resulterend uit feiten of transacties die duidelijk verschillen van de courante activiteiten van de onderneming.

De IAS 39-impact heeft betrekking op de tijdsverschillen (zonder impact op de kasstromen) in het boeken van resultaten als gevolg van het niet toepassen of het niet kunnen bekomen van IAS 39 '*hedge accounting*' (boekhouding van de indekking) bij de creatie van:

(a) Transactionele indekking, wat met zich meebrengt dat de ingedekte elementen niet langer aan reële waarde kunnen gewaardeerd worden, maar gewaardeerd moeten worden volgens waarderingsregels toepasbaar voor vergelijkbare, niet ingedekte elementen, zoals waardering aan de laagste van kostprijs en marktwaarde (IAS 2) voor voorraden of voorzieningen voor verlieslatende contracten (IAS 37) voor de commerciële fysische engagementen;

(b) Structurele indekking, wat impliceert dat de reële waarde van de betrokken indekkingsinstrumenten in de resultatenrekening wordt opgenomen in plaats van het eigen vermogen, en dit voordat de onderliggende voorziene of vastgelegde transacties zich voordoen; en

(c) In uitvoerende contracten besloten derivaten, wat impliceert dat de reële waarde op de besloten derivaten moet toegepast worden en in de resultatenrekening moet worden opgenomen, in tegenstelling tot de uitvoerende component waar geen reële waarde waardering is toegelaten.

Toelichting 10 verschaft details over deze resultaten.

**Toelichting 3 — Beheer van financiële risico's**

Alle activiteiten van de subgroep zijn blootgesteld aan verschillende risico's, waaronder metaalprijsschommelingen, de wisselkoersen, bepaalde marktgedefinieerde commerciële voorwaarden, en rentevoeten alsook krediet- en liquiditeitrisico's. Het globale risicobeheer van de subgroep tracht de negatieve invloed op de financiële resultaten van de subgroep tot een minimum te beperken, door deze risico's in te dekken met financiële en verzekeringsinstrumenten.

**Wisselkoersrisico**

Het wisselkoersrisico waaraan de subgroep blootgesteld is, kan opgesplitst worden in drie types: structurele, transactionele en omrekeningsrisico's.

***Structureel risico***

De inkomsten van de subgroep zijn gedeeltelijk in USD uitgedrukt, hoewel vele activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (voornamelijk in Europa en Azië). Elke wijziging in de USD wisselkoers versus EUR of andere deviezen die niet aan de USD gekoppeld zijn, heeft daardoor een invloed op de resultaten van de onderneming. Het grootste deel van deze blootstelling aan de wisselkoers vloeit voort uit de in USD uitgedrukte metaalprijzen, die inwerken op de verwerkings-of raffinagekosten en op de metaalbonussen die gehaald worden op de voor verwerking geleverde materialen.

De subgroep heeft een beleid om zich tegen haar structurele wisselkoersblootstelling op termijn in te dekken, zij het in combinatie met de indekking tegen de structurele metaalprijsblootstelling of geïsoleerd, wanneer de wisselkoersen of de in EUR uitgedrukte metaalprijzen boven het historische gemiddelde liggen en zich op een niveau bevinden waarbij aantrekkelijke marges verzekerd kunnen worden.

Bij ontstentenis van enige indekking tegen de blootstelling aan het structurele USD-risico dat niet aan de metaalprijs is verbonden, en de op het einde van juni 2007 geldende wisselkoersen, zou een stijging van de USD met 1 cent aanleiding geven tot een stijging van de inkomsten en het bedrijfsresultaat met 2,8 miljoen EUR op jaarbasis. Omgekeerd zou een daling van de USD met 1 cent aanleiding geven tot een daling van dezelfde grootteorde op jaarbasis.

Deze gevoeligheden zijn als kortetermijnleidraad op te vatten en zijn enigszins theoretisch, aangezien het wisselkoersniveau vaak een zware invloed heeft op wijzigingen in commerciële voorwaarden die in USD worden onderhandeld en op elementen die de subgroep niet zelf in handen heeft, zoals de invloed die de USD wisselkoers zou kunnen hebben op de in USD uitgedrukte metaalprijzen. Deze bewegingen hebben een invloed op resultaten van de subgroep (zie metaalprijsrisico hieronder).

***Transactioneel risico***

De subgroep is ook onderhevig aan transactionele risico's met betrekking tot deviezen, namelijk het risico dat wisselkoersen schommelen tussen het moment waarop de prijs met de klant of leverancier wordt

bepaald en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. De subgroep dekt zich systematisch in tegen dergelijke transactionele risico's, voornamelijk via termijncontracten.

***Omrekeningsrisico***

De subgroep is een internationaal bedrijf met vestigingen die niet in EUR rapporteren. Wanneer dergelijke resultaten geconsolideerd worden in de rekeningen van de subgroep, is het omgerekende bedrag blootgesteld aan waardeschommelingen van zulke lokale valuta's ten opzichte van de EUR. De subgroep dekt dit risico niet in (zie Toelichting 1 en 2, Voorstellingsbasis en Waarderingsregels).

**Metaalprijsrisico**

***Structureel risico***

De subgroep is blootgesteld aan structurele metaalprijsrisico's. Die risico's vloeien voornamelijk voort uit de metaalprijzen die inwerken op de verwerking- of raffinagekosten en op de metaalbonussen die gehaald worden op de voor verwerking geleverde materialen. De subgroep houdt een beleid aan om dergelijke blootstelling aan metaalprijzen op termijn in te dekken wanneer de metaalprijzen uitgedrukt in EUR boven hun historisch gemiddelde liggen en zich op een niveau bevinden waarbij aantrekkelijke marges verzekerd kunnen worden. In welke mate het metaalprijsrisico op termijn ingedekt kan worden hangt af van de liquiditeit van de desbetreffende markten.

Het metaalprijsrisico heeft voornamelijk betrekking op zink. In afwezigheid van enig indekkingmechanisme heeft een verandering van de LME (London Metal Exchange)- zinkprijs met 100 EUR per ton op korte termijn een impact van 15 tot 17 miljoen EUR per jaar op de inkomsten en op het bedrijfsresultaat van de bedrijfsentiteiten Zink Alloys en Padaeng (24,9% belang).

Een prijsverandering voor de andere metalen heeft geen betekenisvolle invloed.

***Transactioneel risico***

De subgroep wordt geconfronteerd met transactionele risico's op aangekochte en verkochte metalen. De grondstoffen die de subgroep gebruikt en de metalen of producten die de subgroep produceert, worden over het algemeen volgens hetzelfde principe aangekocht en verkocht, bijvoorbeeld op basis van de desbetreffende London Metal Exchange- noteringen, waarbij het gebruik van bepaalde indekkinginstrumenten mogelijk is. In dit opzicht voert de subgroep het beleid om de transactionele risico's maximaal in te dekken, voornamelijk door termijncontracten. Het transactioneel risico is het risico dat de metaalprijs schommelt tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met een klant of leverancier en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt.

**Andere commerciële risico's**

De subgroep is eveneens geconfronteerd met enkele structurele commerciële risico's in sommige van haar activiteiten. Deze risico's houden verband met de structuur van de aankoopketen of de productie van onvermijdelijke stromen van bijproducten uit de productieprocessen van de subgroep.

In het eerste geval komt de belangrijkste blootstelling voort uit de verwerking van zinkconcentraat. De subgroep verwerkt meer dan 600.000 ton zinkconcentraat. Als de jaarlijkse onderhandelde verwerkingslonen (de inkomsten die de subgroep ontvangt voor de verwerking van zinkconcentraat) met 10 USD per ton wijzigen, resulteert dit in een impact van ongeveer 5,8 miljoen USD op de inkomsten en het bedrijfsresultaat. Deze gevoeligheid staat los van het effect op de zinkverwerkingslonen die veranderingen in de zinkprijs met zich meebrengen. De subgroep tracht de effecten van kortetermijnveranderingen in verwerkingskosten weg te werken door aankoopcontracten op langere termijn af te sluiten. De onderneming tracht ook haar blootstelling aan verwerkingslonen te verminderen door zoveel mogelijk gerecycleerd zink in haar verwerkingsprocessen in te zetten.

Wat de bijproducten betreft, komt de belangrijkste blootstelling voor de subgroep van haar zwavelzuurproductie. Zwavelzuur is een onvermijdelijk bijproduct van de zinkraffinage- en edelmetalenvoorverwerking van de subgroep. De subgroep produceert ongeveer 500.000 ton zwavelzuur per jaar. Een wijziging van de prijs van zwavelzuur op de Europese markt met 10 EUR per ton zou leiden tot een impact op de inkomsten en het bedrijfsresultaat van ongeveer 5 miljoen EUR.

**Kredietrisico**

**Kredietrisico en concentratie van kredietrisico**

Kredietrisico is het risico van wanbetalingen van eender welke tegenpartij, met betrekking tot de verkoop van goederen of metaalleasingoperaties. Om de kredietblootstelling te beheren, heeft de subgroep een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, ononderbroken toezicht van de kredietblootstelling en aanmaningsprocedures in het geval van uitstel.

Het kredietrisico ten gevolge van verkopen is tot een bepaalde grens ingedekt via kredietverzekeringen, accreditieven of andere gelijkaardige betalingswijzen. Hiervoor werd één wereldwijd kredietverzekeringscontract aangegaan. Dit contract beschermt de maatschappijen van de groep tegen insolventie, politieke en commerciële risico's met een individualiseerbare franchise van 5% per factuur. De jaarlijkse globale maximale schadeloosstelling beloopt 20 miljoen EUR per jaar.

De subgroep heeft bepaald dat in een aantal gevallen waar de kredietverzekeringskosten onevenredig zijn met het risico dat verzekerd moet worden of waar de klantenconcentratie niet in overeenstemming is met de provisies van de bestaande kredietverzekeringscontracten, er geen kredietindekking gezocht zou worden.

In 2000 is de subgroep in het globale Umicores effectiseringsprogramma gestapt met een belangrijke internationale bank, waardoor zij haar handelsvorderingen verkoopt op een periodieke, niet omkeerbare basis. Dit programma is verscheidene malen gewijzigd, de laatste maal in mei 2007. Op het einde van juni 2007 had dit programma een maximale indekking van 125 miljoen EUR voor de hele Umicore groep waarvan de subgroep voor 48 miljoen EUR intekende. Volgens de "BCSA" overeenkomst om Nyrstar op te starten, stapte de subgroep voor 31 augustus 2007 uit het programma.

**Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico wordt behandeld door een voldoende mate van gediversifieerde financieringsbronnen aan te houden. Deze bevatten vastgelegde en niet vastgelegde bankfaciliteiten op korte en middellange termijn, naast het effectiseringsprogramma voor de handelsvorderingen opgesteld in 2000, maar waar de subgroep uittrad voor 31 augustus 2007 (zie hierboven).

**Toelichting 4 — Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen**

De inschattingen en beoordelingen, gebruikt bij de opstelling en de toepassing van de samengevoegde jaarrekening van de subgroep, worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringshistorieken en andere elementen, waaronder toekomstige gebeurtenissen die een financiële impact kunnen hebben op de entiteit voor zover die onder de gegeven omstandigheden aannemelijk lijken. De daaruit voortkomende geschatte resultaten zullen bij definitie dan ook maar zelden identiek zijn aan de actuele resultaten.

Hypotheses en inschattingen worden onder andere gemaakt bij:

- De beoordeling van de noodzakelijkheid van en het meten van bijzondere waardeverminderingen op vaste activa;
- Waardering van voorzieningen voor personeelsvoordelen;
- Het boeken en berekenen van voorzieningen voor belastings-, milieu-, garantie- en geschilrisico's alsook voor teruggezonden producten en herstructureringen;
- Het bepalen van waardeverminderingen op voorraden;
- Het beoordelen in welke mate uitgestelde belastingactiva gebruikt zullen worden; en
- De economische levensduur van materiële vaste activa en immateriële vaste activa met uitsluiting van de goodwill.

De hypotheses en inschattingen waarvoor er tijdens het volgende boekjaar een betekenisvolle kans is dat ze een materiële aanpassing veroorzaken in de waarde van de activa en passiva worden hieronder vermeld:

**Waardevermindering van de goodwill**

De recupereerbare waarde van de kasstroom genererende activiteiten werd bepaald als de hoogste van de reële waarde van de activa verminderd met de realisatiekosten of hun gebruikswaarde in overeenstemming met de waarderingsregels. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen en hypotheses zoals verdisconteringvoeten, wisselkoersen, prijzen van eenheidsproducten, toekomstige kapitaalbehoeften en de verwachte operationele performantie. Op 30 juni 2007 beliep de waarde van de goodwill voor de subgroep 5,6 miljoen EUR — zie ook toelichting 14.

**Verplichtingen tot sanering**

Er wordt een provisie aangelegd voor de verwachte kost van de toekomstige sanering van de industriële sites en hun omgeving, voor zover er een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat in overeenstemming met de waarderingsregels voor provisies. Deze provisies bevatten een schatting van de toekomstige kost verbonden aan herwinning, sluiting van vestigingen, de sluiting van afval stortplaatsen, bewaking, afbraakkosten, decontaminatie, waterzuivering en permanente opslag van historische residuen. De schatting van deze toekomstige kosten werd verdisconteerd naar hun huidige waarde. De berekening van deze geschatte provisies vereist dat er veronderstellingen worden gemaakt over de toepassing van de milieuwetgeving, van de datum waarop vestigingen worden gesloten, van de beschikbare technologie, en de studiekosten. Een wijziging in een van de gebruikte assumpties kan een materiële impact hebben op de effectieve waarde van de provisies voor rehabilitatie. Op 30 juni 2007 is de waarde van de provisies voor rehabilitatie 9,6 miljoen EUR — zie toelichting 26.

**Verplichtingen van een pensioenplan met te bereiken doel**

Activa of passiva, in verband met een pensioenplan met te bereiken doel worden in de balans opgenomen in overeenstemming met de waarderingsregels voor personeelsvoordelen. De huidige waarde van een verplichting in functie van een pensioenplan met te bereiken doel zijn afhankelijk van een aantal factoren die bepaald worden op een actuariële basis. De geconsolideerde groep bepaalt de toepasselijke verdisconteringvoet die op het einde van ieder jaar moet gebruikt worden. De verplichtingen van de geconsolideerde groep in verband met vergoedingen aan het personeel worden meer uitvoerig behandeld in toelichting 25. Op 30 juni 2007 was een schuld als gevolg van verplichtingen aan het personeel opgenomen van 26,3 miljoen EUR.

**Recupereerbaarheid van uitgestelde belastingsactiva**

Op 30 juni 2007 heeft de subgroep uitgestelde belastingsactiva opgenomen ten belope van 67,2 miljoen EUR waarvan 43,5 miljoen EUR te maken heeft met reële waardereserves en 23,7 miljoen EUR met tijdelijke verschillen en fiscale verliezen. Uitgestelde belastingsactiva voor tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen worden maar opgenomen indien de toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze tijdelijke verschillen en verliezen te recupereren. Het effectieve belastingsresultaat in toekomstige periodes kan verschillen van de veronderstelling gemaakt op het ogenblik van de opname van de uitgestelde belastingen.

Andere veronderstellingen en schattingen worden besproken in de respectievelijke toelichtingnota's waar deze veronderstellingen en schattingen voor berekeningen werden gebruikt.

**Toelichting 5 — Ondernemingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep**

| | |
|---|---|
| Umicore Zinc Alloys France SAS | 100% |
| Umicore Zinc Alloys Belgium SA/NV ( BE 865.131.221) | 100% |
| Umicore Zinc Alloys Germany GmbH | 100% |
| Föhl China Co., Ltd | 50% |
| Zinc Alloys International SA/NV (BE 890.085.856) | 100% |
| Umicore Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd | 60% |
| Padaeng Industry Public Company Ltd | 24,9% |
| GM-Metal SAS | 100% |
| Galva 45 S.A. | 66% |

**Toelichting 6 — Waardering vreemde deviezen**

Met betrekking tot de belangrijkste gangbare deviezen gebruikt door de subgroep samengevoegde entiteiten en participaties zijn de gebruikte koersen voor de omzetting naar de munt waarin de subgroep haar financieel verslag opstelt de hiernavolgende:

| | Slotkoers per 30 juni 2007 | Gemiddelde koers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| Thaise baht | 42,6150 | 44,2784 |
| Chinese Yuan | 10,2816 | 10,2567 |

**Toelichting 7 — Segmentinformatie**

**Primaire segment informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007**

| | Balen | Auby | Chinese operaties | Andere | Niet toegewezen | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | | |
| **Totale omzet per segment** | **753,2** | **228,0** | **75,2** | **44,4** | **-302,0** | **798,7** |
| waarvan externe omzet | 488,3 | 199,4 | 75,2 | 35,9 | | 798,7 |
| waarvan omzet tussen segmenten | 265,0 | 28,6 | | 8,5 | -302,0 | |
| **Bedrijfsresultaat** | **6,7** | **42,1** | **1,6** | **1,7** | | **52,1** |
| Recurrent | 8,4 | 21,2 | 1,6 | 1,7 | | 32,9 |
| Niet-recurrent | -1,0 | -1,0 | | | | -2,0 |
| IAS 39 effect | -0,7 | 21,8 | | | | 21,2 |
| **Ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode** | | | -0,1 | 3,4 | | 3,3 |
| Recurrent | | | -0,1 | 3,4 | | 3,3 |
| Netto financiële kosten | | | | | -5,9 | -5,9 |
| Belastingen op het resultaat | | | | | -13,7 | -13,7 |
| Minderheidsbelangen | | | | | -0,7 | -0,7 |
| **Nettoresultaat van het jaar** | **6,7** | **42,1** | **1,5** | **5,1** | **-20,3** | **35,1** |
| **Geconsolideerd totaal der activa** | **433,9** | **183,2** | **42,2** | **80,6** | **154,9** | **894,8** |
| Segmentactiva | 433,9 | 183,2 | 41,9 | 53,3 | | 712,3 |
| Investeringen in geassocieerde ondernemingen... | | | 0,3 | 27,3 | | 27,6 |
| Niet toegewezen activa | | | | | 154,9 | 154,9 |
| **Geconsolideerd totaal der passiva** | **165,9** | **94,1** | **8,2** | **17,6** | **393,6** | **679,4** |
| Segmentpassiva | 165,9 | 94,1 | 8,2 | 17,6 | | 285,8 |
| Niet toegewezen passiva | | | | | 393,6 | 393,6 |
| **Investeringen** | **8,8** | **4,2** | **0,3** | **0,8** | | **14,1** |
| **Afschrijvingen** | **5,3** | **4,4** | **0,8** | **1,1** | | **11,6** |
| **Niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen)** | **3,3** | **-20,4** | **0,1** | **0,0** | | **-17,0** |
| **Bijzondere waardeverminderingen / Terugneming van bijzondere waardeverminderingen** | **-1,3** | **0,2** | **0,0** | **0,1** | | **-1,0** |

**Secundaire segment informatie (per geografisch gebied)**

| | Europa | Azië - Pacific | Noord-Amerika | Zuid-Amerika | Afrika | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | | |
| **Totale omzet per segment** | **674,4** | **116,3** | **2,9** | | **5,0** | **798,7** |
| Totaal deractiva | **818,3** | **76,5** | | | | **894,8** |
| Investeringen | **13,8** | **0,3** | | | | **14,1** |

De Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft de volgende bedrijfssegmenten geïdentificeerd op basis van haar belangrijkste activiteiten en economisch gebied waarin ze werkzaam is en waarin de Door Umicore Overgedragen Subgroep ondernemingen vertegenwoordigd zijn:

- Balen Smelter (Umicore Zinc Alloys België (inclusief de locatie te Overpelt) en Umicore Zinc Alloys Germany GmbH;

- Auby Smelter (Umicore Zinc Alloys Frankrijk)
- Chinese Operaties (Föhl China Co., Ltd en Umicore Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd);
- Andere Operaties (Padaeng Industry Public Company Ltd, GM-Metal SAS en Galva 45 S.A.).

**Toelichting 8 — Bedrijfscombinaties**

Het belang in Galva 45 is toegenomen van 55% tot 66%. Deze stijging heeft een impact van 1,2 miljoen EUR op de minderheidsbelangen van de subgroep (zie toelichting 22).

**Toelichting 9 — Bezoldigingen en aanverwante voordelen**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Bezoldigingen en aanverwante voordelen** | |
| Bezoldigingen en directe personeelsvoordelen | -30,0 |
| Werknemersbijdragen en bijdragen aan pensioenplannen met te bereiken doel | -14,1 |
| Overige personeelskosten | -0,2 |
| Tijdelijk personeel | -2,0 |
| Vrijwillige bijdragen van de werkgever — andere | -0,2 |
| Op aandelen gebaseerde vergoedingen | -0,3 |
| Pensioenen rechtstreeks uitgekeerd aan begunstigden | -0,6 |
| Voorzieningen voor personeelsvoordelen (+ toevoegingen / – bestedingen en terugnemingen) | 1,7 |
| | **-45,8** |

| | 30 juni 2007 |
|---|---|
| **Gemiddeld personeelsbestand in de subgroep** | |
| Kaderleden | 128 |
| Niet-kaderleden | 2.078 |
| **Totaal** | **2.206** |

De op aandelen gebaseerde betalingen voor een bedrag van 0,3 miljoen EUR betreffen het deel van de vergoedingen gebaseerd op aandelen die door de Umicore Groep opgenomen zijn en direct toewijsbaar zijn aan het management van de overgedragen entiteiten. Het aandelenoptieplan van deze vergoedingen op het niveau van de Umicore Groep wordt berekend door een externe actuaris, gebruik makend van het 'Huidig Economisch model' dat rekening houdt met alle kenmerken van het aandelenoptieplan en de volatiliteit van het onderliggende aandeel. De volatiliteit wordt bepaald door gebruik te maken van de historische volatiliteit van de opbrengsten van de aandeelhouders van de Umicore Groep over de verschillende gemiddelde periodes en verschillende termijnen. Het vrije deel van de aandelenkost op het niveau van de Umicore Groep wordt gewaardeerd aan de marktprijs van de aandelen op datum van toekenning.

**Toelichting 10 — Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en overige bedrijfskosten**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| **Resultaat van de afschrijvingen en waardeverminderingen** | |
| Afschrijvingen van vaste activa | -11,6 |
| Waardeverminderingen op vaste activa | -0,1 |
| Afschrijvingen van de voorraden en voorziening dubieuze debiteuren | 1,0 |
| **Afschrijving en bijzondere waardeverminderingen** | **-10,7** |
| **Overige bedrijfskosten** | |
| Diensten en uitbestede raffinage en productiekosten | -42,9 |
| Royalties, licenties, consultancy en commissies | -3,0 |
| Andere bedrijfskosten | |
| Toevoegingen/Afname aan voorzieningen | 0,3 |
| Besteding van voorzieningen | 4,5 |
| Minwaarden bij de realisatie van activa | -0,5 |
| | **-41,7** |

**Niet recurrente resultaten en de impact van IAS 39 opgenomen in het bedrijfsresultaat**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Totaal | Niet-recurrent | IAS 39 impact | Recurrent |
| | | (miljoen EUR) | | |
| Omzet | 798,7 | — | -5,0 | 803,7 |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 9,7 | — | 1,4 | 8,3 |
| ***Bedrijfsopbrengsten*** | ***808,5*** | ***—*** | ***-3,6*** | ***812,0*** |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen | -658,2 | — | 20,3 | -678,6 |
| Bezoldigingen en personeelsvoordelen | -45,8 | — | — | -45,8 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | -10,7 | — | 1,4 | -12,1 |
| Andere bedrijfskosten | -41,7 | -2,0 | 3,0 | -42,6 |
| ***Bedrijfskosten*** | ***-756,4*** | ***-2,0*** | ***24,7*** | ***-779,1*** |
| **Bedrijfsresultaat** | **52,1** | **-2,0** | **21,2** | **32,9** |

De niet-recurrente posten hebben betrekking op het herstellen van de bekkens in Auby en de aanpassing van de voorziening die nodig is om de saneringskosten te dragen van de nabij liggende gronden in Balen.

De toepassing van IAS 39 had een positief effect op het bedrijfsresultaat van 21,2 miljoen EUR. 0,6 miljoen EUR had betrekking op tijdsverschillen in de erkenning van opbrengsten in het kader van transactionele indekkingen. Het resterende effect had betrekking op wijzigingen in de energieprijsstructuur in Frankrijk, die hebben geleid tot een omkering van het negatieve effect erkend in de vorige periode als gevolg van de boekhoudkundige verwerking van een in het contract besloten derivaat (hybride instrument dat een deel van de elektriciteitskosten koppelt aan de evolutie in de zinkprijs).

**Toelichting 11 — Netto financiële kosten**

| | 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| Interestbaten | 1,6 |
| Interestlasten | -6,4 |
| Actualisatie van voorzieningen | -0,5 |
| Wisselkoersverliezen en -winsten | -0,3 |
| Andere financiële baten | 0,2 |
| Andere financiële lasten | -0,4 |
| | **-5,9** |

De interestlasten hebben voornamelijk betrekking op de interesten op leningen en bankschulden.

**Toelichting 12 — Belastingen**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Belasting op het resultaat** | |
| **Opgenomen in de resultatenrekening** | |
| Belasting op het resultaat | -11,9 |
| Uitgestelde belastingkost (opbrengst) | -1,8 |
| **Totale belastingen** | **-13,7** |
| **Verband tussen de belastingskost (opbrengst) en het boekhoudkundige resultaat** | |
| Bedrijfsresultaat | 52,1 |
| Netto financiële kosten | -5,9 |
| **Resultaat voor belasting van volledige geconsolideerde participaties** | **46,2** |
| Belastingen op het resultaat aan gewogen gemiddelde (%) | 34,37 |
| **Belastingen berekend aan gewogen gemiddelde** | **-15,9** |
| ***Aanpassingen:*** | |
| Verworpen uitgaven | -0,3 |
| Vrijgestelde inkomsten | -0,2 |
| **Diverse fiscale aftrekken:** | |
| *Aftrek van notionele interesten* | 0,8 |
| Belastingen berekend op andere basis | 0,3 |
| Correcties met betrekking tot voorgaand boekjaar | 2,0 |
| Diverse | -0,5 |
| **Belastingskost voor het jaar aan het werkelijke belastingstarief** | **-13,7** |

Exclusief de impact van eenmalige posten en het effect van IAS 39 bedraagt het effectieve belastingstarief voor juni 2007 26,22%.

**Toelichting 13 — Immateriële vaste activa met uitzondering van de goodwill**

| | Software | CO2 emissie rechten | Totaal |
|---|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) | |
| **Per einde 2006** | | | |
| Bruto waarde | 15,9 | 2,3 | 18,2 |
| Gecumuleerde afschrijvingen | -15,6 | -1,6 | -17,2 |
| **Netto-boekwaarde per einde 2006** | **0,3** | **0,7** | **1,0** |
| Afschrijvingen (opgenomen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen") | -0,1 | | -0,1 |
| Geboekte bijzondere waardeverminderingen (opgenomen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen") | | -0,1 | -0,1 |
| **Per 30 juni 2007** | **0,2** | **0,6** | **0,8** |
| Bruto waarde | 15,9 | 2,3 | 18,1 |
| Geaccumuleerde afschrijvingen | -15,7 | -1,7 | -17,4 |
| **Netto boekwaarde per 30 juni 2007** | **0,2** | **0,6** | **0,8** |

In het kader van het Kyoto protocol, werd het EU emissie handelssysteem in 2005 in werking gesteld. Daarvoor kende de Vlaamse regering een aantal emissierechten toe aan de Vlaamse locaties van bepaalde ondernemingen voor een periode van 3 jaar (2005-2007), waaronder Umicore. Er zijn geen panden of beperkingen op de titels van immateriële vaste activa dan deze vermeld in toelichting 30.

**Toelichting 14 — Goodwill**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Per einde 2006** | |
| Brutowaarde | 5,3 |
| Gecumuleerde afschrijvingen | 0 |
| **Netto-boekwaarde per einde 2006** | **5,3** |
| Aangroei door bedrijfscombinaties | 0,3 |
| **Per 30 juni 2007** | **5,6** |
| Brutowaarde | 5,6 |
| Gecumuleerde afschrijvingen | 0 |
| **Netto-boekwaarde per 30 juni 2007** | **5,6** |

De aangroei door bedrijfscombinaties van de periode houdt verband met de verwerving van een additioneel aandeelhoudersschap in Galva 45 van 55% tot 66%.

Deze tabel omvat enkel de goodwill gerelateerd aan de volledig geconsolideerde ondernemingen, terwijl de goodwill gerelateerd aan de ondernemingen die opgenomen zijn volgens de vermogensmutatiemethode gedetailleerd is in toelichting 16. De goodwill is volledig toegewezen aan het "Overige" primaire segment.

Het management gaat jaarlijks na of de goodwill enige waardevermindering ondergaan heeft, in overeenstemming met de waarderingsregels. De recupereerbare bedragen van de kasgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden bepaald door gebruikswaarde berekeningen, door middel van het modelleren van de geactualiseerde kasstromen op basis van de operationele plannen van de Umicore Groep. De gewogen gemiddelde kapitaalkost die gebruikt werd als actualiseringfactor werd aangepast aan de situatie van elk bedrijfssegment en is tenminste 9% vóór belastingen.

**Toelichting 15 — Materiële vaste activa**

| | Terreinen en gebouwen | Installaties, machines en uitrusting | Meubilair en rollend materieel | Overige materiële vaste activa | Vaste activa in aanbouw en voorschotten | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | | |
| **Per einde 2006** | | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | 113,2 | 510,4 | 13,8 | 0,5 | 14,7 | **652,5** |
| Gecumuleerde afschrijvingen | -81,2 | -425,1 | -11,7 | -0,5 | — | **-518,4** |
| **Netto-boekwaarde per einde 2006** | **32,0** | **85,3** | **2,1** | **—** | **14,7** | **134,1** |
| Toevoegingen | 0,7 | 1,2 | 0,4 | | 12,0 | **14,3** |
| Verkopen | -0,5 | | | | | **-0,5** |
| Afschrijvingen (opgenomen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen") | -2,0 | -9,1 | -0,4 | | | **-11,5** |
| Andere wijzigingen | 1,6 | 7,0 | 0,2 | | -8,8 | — |
| **Per 30 juni 2007** | **31,8** | **84,4** | **2,3** | **—** | **17,9** | **136,5** |
| Aanschaffingswaarde | 114,9 | 517,1 | 14,2 | 0,5 | 17,9 | **664,7** |
| Gecumuleerde afschrijvingen | -83,1 | -432,7 | -11,9 | -0,5 | — | **-528,3** |
| **Netto-boekwaarde per juni 2007** | **31,8** | **84,4** | **2,3** | **—** | **17,9** | **136,5** |

De toename in vaste activa in aanbouw heeft voornamelijk betrekking op de nieuwe compacteringsinstallaties, op het onderhoud van de roosterinstallatie en de vernieuwing van de elektrische installatie van de loging in Balen en ook de installaties voor de cementering en het verwijderen van zuren in Auby.

Het management bepaalt de gebruiksduur en de gerelateerde afschrijvingskosten voor de materiële vaste activa. Management gebruikt standaardramingen gebaseerd op een combinatie van fysieke duurzaamheid en geprojecteerde productlevens- of industrielevenscyclus. Deze gebruiksduur kan significant wijzigen ten gevolge van technische innovaties, marktontwikkelingen of acties van concurrenten. Het management zal de afschrijvingskost verhogen indien de gebruiksduur korter is dan voorheen geraamd, of het zal de technisch verouderde of niet-strategische activa die verwijderd of verkocht werden afschrijven.

Er zijn geen panden gevestigd op, of beperkingen aan de eigendom van de materiële vaste activa.

**Toelichting 16 — Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode**

De deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bestaan uit de volgende geassocieerde deelnemingen en joint ventures:

| | Functionele waarderingsmunt | Percentage 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| **Geassocieerde deelnemingen** | | |
| Padaeng Industry Public Company Ltd | THB | 24,90 |
| **Joint ventures** | | |
| Föhl China | CNY | 50,00 |

| | Netto boekwaarde | Goodwill | Totaal |
|---|---|---|---|
| | (miljoen EUR) | | |
| **Per einde 2006** | **19,5** | **3,6** | **23,2** |
| Resultaat van het boekjaar | 3,3 | | 3,3 |
| Uitgekeerde of ontvangen dividenden | -6,1 | | -6,1 |
| Overige reserves | 5,1 | | 5,1 |
| Omrekeningsverschillen | 1,9 | 0,4 | 2,2 |
| **Per 30 juni 2007** | **23,6** | **4,0** | **27,6** |
| **Waarvan joint ventures** | 0,3 | | 0,3 |

Het aandeel van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in de geaggregeerde balans en de resultatenrekening van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures zou er als volgt uitgezien hebben:

| | 30/06/07 |
|---|---|
| **Activa** | **42,4** |
| **Schulden** | **17,5** |
| **Omzet** | **37,7** |
| **Netto resultaat** | **3,3** |

Gebaseerd op de publiekelijk genoteerde aandeelprijs per 30 juni 2007, zou de reële waarde van de investering in Padaeng Industry Ltd van de door Umicore overgedragen ondernemingen 50,5 miljoen EUR bedragen.

**Toelichting 17 — Toegekende leningen**

| | Toegekende leningen (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Financiële vaste activa** | |
| **Per einde 2006** | 39,9 |
| Terugbetalingen | -15,3 |
| **Per einde 30 juni 2007** | **24,6** |

Toegekende leningen hebben voornamelijk betrekking op “margin calls”.

**Toelichting 18 — Voorraden**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Analyse van de voorraden** | |
| Basisproducten met metaalindekking — brutowaarde | 185,6 |
| Basisproducten zonder metaalindekkingg — brutowaarde | 14,7 |
| Verbruiksgoederen — brutowaarde | 24,3 |
| Waardeverminderingen | -15,1 |
| Betaalde voorschotten | 9,7 |
| **Totale voorraden** | **219,3** |

Gedurende de periode werden er geen significante waardeverminderingen geboekt.

Er zijn geen panden gevestigd op, of beperkingen aan de eigendom van de voorraden.

Gebaseerd op de metaalprijzen en de wisselkoersen op de afsluitdatum, zou de waarde van de metaalvoorraad ongeveer 72,1 miljoen EUR hoger zijn dan de huidige boekwaarde. Het grootste deel van deze voorraden kan echter niet gerealiseerd worden aangezien ze aangewend worden in de verwerkende en commerciële operaties.

**Toelichting 19 — Handels- en overige vorderingen**

| | Toelichting | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|---|
| **Op meer dan één jaar** | | |
| Waarborgen in contanten en deposito's | | 1,0 |
| **Totaal** | | **1,0** |
| **Op ten hoogste één jaar** | | |
| Handelsvorderingen (bruto) | | 276,3 |
| Handelsvorderingen (waardeverminderingen) | | -1,8 |
| Overige vorderingen (bruto) | | 5,8 |
| Overige vorderingen (waardeverminderingen) | | -1,2 |
| Reële waarde van de vordering in andere financiële instrumenten | 29 | 18,1 |
| Reële waarde van de vordering in financiële instrumenten aangehouden voor de kasstroomafdekking | 29 | 18,3 |
| Overlopende rekeningen | | 1,3 |
| **Totaal** | | **316,8** |

**Toelichting 20 — Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden** | |
| Uitgestelde vorderingen | 67,2 |
| Belastingschulden van het jaar | -9,2 |
| Uitgestelde belastingschuld | -1,1 |

| | 30 juni 2007 | | |
|---|---|---|---|
| | Vorderingen | Verplichtingen | Netto |
| | (miljoen EUR) | | |
| **Per einde van het vorige boekjaar** | **134,6** | **-7,4** | **127,2** |
| Uitgestelde belastingen opgenomen in resultatenrekening | -8,0 | 6,2 | -1,8 |
| Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen | -59,4 | — | -59,4 |
| **Per 30 juni 2007** | **67,2** | **-1,1** | **66,1** |
| **Latente belastingen voor elk type van tijdelijke verschillen** | | | |
| Materiële vaste activa | | -0,9 | -0,9 |
| Voorraden | 1,0 | -0,5 | 0,5 |
| Handels- en overige vorderingen | 1,3 | -6,4 | -5,1 |
| Eigen vermogen | | -0,2 | -0,2 |
| Voorzieningen voor personeelsvoordelen | 3,6 | | 3,6 |
| Voorzieningen voor leefmilieu | 3,3 | | 3,3 |
| Voorzieningen voor overige risico's en kosten | 0,3 | | 0,3 |
| Voorzieningen voor leefmilieu — korte termijn | 0,6 | | 0,6 |
| Handels- en overige schulden | 51,3 | -0,4 | 51,0 |
| **Totaal uitgestelde belastingen vóór tijdelijke verschillen** | **61,4** | **-8,3** | **53,1** |
| Over te dragen verliezen | 12,5 | | 12,5 |
| Overige | 0,5 | | 0,5 |
| **Totale belastingvorderingen en –schulden** | **74,4** | **-8,3** | **66,1** |
| Compensatie van vorderingen en schulden binnen dezelfde juridische entiteit | -7,2 | 7,2 | |
| **Nettobedrag** | **67,2** | **-1,1** | **66,1** |

Uitgestelde belastingsvorderingen worden enkel opgenomen in de mate dat hun gebruik waarschijnlijk is, dit is wanneer een belastingsvoordeel verwacht wordt in toekomstige periodes. Alle uitgestelde belastingsvorderingen van de periode werden erkend.

De werkelijke belastingsresultaten in toekomstige perioden kunnen verschillen van de gemaakte schattingen op het moment dat de uitgestelde belastingen erkend worden.

**Toelichting 21 — Kas en kasequivalenten**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Kas en kasequivalenten** | |
| Beleggingen op korte termijn bij banken | 14,7 |
| Beleggingen op korte termijn (andere) | 70,3 |
| Financiële instellingen, liquide middelen en andere kasequivalenten | 10,3 |
| **Totaal kas en kasequivalenten** | **95,3** |
| **Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen** (inbegrepen in financiële schulden op ten hoogste één jaar op de balans) | **0,4** |
| **Netto kas en kasequivalenten zoals in kasstromentabel** | **94,9** |

Alle kas en kasequivalenten zijn volledig beschikbaar voor de Overgedragen Subgroep.

**Toelichting 22 — Samengevoegde tabel wijzigingen eigen vermogen**

| | Aandeel toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Groep | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Reserves | Omrekenings verschillen en overige reserves | Minderheids belang | Totaal Eigen Vermogen |
| | (duizend EUR) | | | |
| **Stand per 31 december 2006** | **275,5** | **-212,6** | **14,2** | **77,1** |
| Bewegingen in kasstroomafdekkingsreserves | | 182,6 | | 182,6 |
| Bewegingen reserves voor vergoeding na uitdiensttreding | | -0,2 | | -0,2 |
| Bewegingen reserves voor op aandelen gebaseerde vergoedingen | | 0,3 | | 0,3 |
| Bewegingen in latente belastingen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen | | -61,6 | | -61,6 |
| Bewegingen in herwerkingen van omrekeningsverschillen | | 2,2 | | 2,2 |
| **Netto resultaat direct opgenomen in eigen vermogen** | | **123,4** | | **123,4** |
| Resultaat van de periode | 35,1 | | 0,7 | 35,8 |
| **Totaal opgenomen resultaat** | **35,1** | **123,4** | **0,7** | **159,2** |
| Dividenden | -8,8 | | -0,2 | -8,9 |
| Wijzigingen in de perimeter | -10,7 | | -1,2 | -12,0 |
| **Stand per 30 juni 2007** | **291,0** | **-89,2** | **13,5** | **215,4** |

De reserves van de subgroep stellen het totale aandeelhouderskapitaal en de ingehouden winsten voor van de individuele juridische entiteiten aangepast voor de investeringswaarden van de entiteiten binnen de subgroep (zie het deel 'Aandeelhouderskapitaal en reserves in de waarderingsregels'). GM-Metal en Galva 45 werden overgedragen van de Umicore Groep naar de subgroep gedurende de periode en worden daarom voorgesteld als 'wijzigingen in de perimeter' in de samengevoegde tabel wijzigingen eigen vermogen voor een bedrag van 10,7 miljoen EUR.

De vergoedingen gebaseerd op aandelen betreffen de aandelenoptieplannen van Umicore toegewezen aan het management van de entiteiten van de subgroep.

| | Kasstroom indekkingsreserves | Uitgestelde belastingen onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen | Reserves voor vergoedingen na uitdiensttreding | Reserves voor op aandelen gebaseerde vergoedingen | Omrekeningsverschillen | TOTAAL |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | | |
| **Stand per 31 december 2006** | -308,4 | 105,0 | -5,9 | 0,5 | -3,7 | -212,6 |
| Winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen | 74,2 | -24,7 | -0,2 | | | 49,3 |
| Winsten en verliezen niet opgenomen in het eigen vermogen | 108,9 | -37,0 | — | 0,3 | | 72,2 |
| Omrekeningsverschillen | -0,5 | 0,2 | — | | 2,2 | 1,8 |
| **Stand per 30 juni 2007** | -125,8 | 43,5 | -6,1 | 0,8 | -1,5 | -89,2 |

De netto winsten opgenomen in het eigen vermogen betreffende de kasstroomindekkingen (74,2 miljoen EUR) zijn de wijzigingen in de reële waarde van de nieuwe netto kasstroomindekkinginstrumenten of bestaande op het begin van de periode, maar die nog niet vervallen zijn op het einde van de periode. De netto winsten die niet opgenomen zijn in het eigen vermogen (108,9 miljoen EUR) zijn de reële waarden van de kasstroomindekking gerelateerde instrumenten die vervallen gedurende de periode. De gerelateerde impact op de uitgestelde belastingen is ook opgenomen in het eigen vermogen.

Omrekeningsverschillen die voortkomen uit de omrekening van de functionele valuta van buitenlandse entiteiten, zijn opgenomen als omrekeningsverschillen reserve zoals beschreven in toelichting 2 “Waarderingsregels”.

**Toelichting 23 — Financiële verplichtingen**

| | Bankleningen | Overige leningen | Totaal |
|---|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) | |
| **Op meer dan één jaar** | | | |
| **Per einde 2006** | 0,6 | | |
| Omrekeningsverschillen | -0,1 | | |
| **Per 30 juni 2007** | 0,5 | | |
| **Op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen** | | | |
| **Per einde 2006** | 0,4 | 1,5 | 1,9 |
| Toename/afname | -0,1 | -1,5 | -1,6 |
| **Per 30 juni 2007** | 0,2 | — | 0,2 |

| | Bankleningen op korte termijn | Kaskrediet | Titrisatie | Korte termijn lening: commercial paper | Overige leningen | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | | |
| **Kortlopend** | | | | | | |
| **Per einde 2006** | **16,7** | **1,2** | **52,3** | **8,8** | **135,7** | **214,8** |
| Toename / afname | 4,3 | -0,9 | -4,2 | -8,8 | 60,9 | 51,3 |
| **Per 30 juni 2007** | **21,1** | **0,4** | **48,1** | **—** | **196,5** | **266,1** |

De overige leningen hebben voornamelijk betrekking op toegekende leningen door het coördinatiecentrum van Umicore.

De 0,5 miljoen boekwaarde van de langlopende financiële schulden kan beschouwd worden als zijn reële waarde.

**A. Uitsplitsing per vervaljaar**

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | Na 2012 | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | | |
| Bankleningen op lange termijn | 0,2 | 0,1 | | 0,1 | 0,1 | **0,5** |

**Financiële schulden op lange termijn**

**B. Uitsplitsing van de schulden per munteenheid (inclusief deze die vervallen binnen het jaar)**

| | EUR | USD | Andere munten | Totaal |
|---|---|---|---|---|
| Langlopende bankleningen | 0,7 | | | 0,7 |
| **Financiële schulden op lange termijn** | **0,7** | | | **0,7** |

**Toelichting 24 — Handels- en overige schulden**

| | Toelichting | 30 juni 2007 |
|---|---|---|
| | | (miljoen EUR) |
| **Op meer dan een jaar** | | |
| Handelsschulden | | 123,3 |
| Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering | | 5,0 |
| Belastingen andere dan belastingen op het resultaat | | 14,3 |
| Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten | | 21,2 |
| Overige schulden | | 0,4 |
| Te betalen interesten | | 0,3 |
| Reële waarde van de schulden in financiële instrumenten aangehouden voor de kasstroomafdekking | **29** | 142,5 |
| Reële waarde schulden van de schulden in andere financiële instrumenten | **29** | 14,3 |
| Overlopende rekeningen | | 7,5 |
| | | **329,0** |

**Toelichting 25 — Voorzieningen voor personeelsvoordelen**

De Overgedragen Subgroep heeft diverse wettelijke en feitelijke verplichtingen aangaande pensioenplannen met te bereiken doel, voornamelijk met betrekking tot de Belgische en Franse activiteiten. Het merendeel van deze plannen berekent de verplichtingen op basis van het verwachte eindsalaris.

| | Vergoedingen na uitdiensttreding, pensioenen en aanverwante | Vergoedingen na uitdiensttreding — overige | Vergoedingen loopbaan beëindiging, brugpensioen en aanverwante | Andere langetermijn-personeels-vergoedingen | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (miljoen EUR) | | |
| **Per einde 2006** | **4,2** | **12,6** | **8,1** | **2,3** | **27,2** |
| Toename (inbegrepen in "Bezoldigingen en personeelsvoordelen") | 0,4 | | | 0,3 | **0,7** |
| Terugnemingen (inbegrepen in "Bezoldigingen en personeelsvoordelen") | | | -0,5 | | **-0,5** |
| Bestedingen (inbegrepen in "Bezoldigingen en personeelsvoordelen") | -1,0 | -0,1 | -0,8 | | **-1,9** |
| Impact interestvoet en actualisering (inbegrepen in "Netto financiële kosten") | 0,1 | 0,3 | 0,2 | | **0,6** |
| Opgenomen in het eigen vermogen | 0,7 | -0,5 | | | **0,2** |
| **Per 30 juni 2007** | **4,4** | **12,3** | **7,0** | **2,6** | **26,3** |

| | 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (duizenden EUR) |
| België | 10,0 |
| Frankrijk | 15,8 |
| Duitsland | 0,5 |
| **Totaal** | **26,3** |

Bovenstaande tabel enkel geeft de waarden en de bewegingen op de voorzieningen voor personeelsvoordelen van de dochterondernemingen, die volgens de integrale consolidatiemethode opgenomen zijn, weer.

De hierna volgende toelichtingen onder de geamendeerde standaard IAS 19 werden overgenomen uit de verslagen opgemaakt door externe actuarissen voor de belangrijkste voordeelplannen.

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Wijziging in de pensioenverplichting** | |
| *Pensioenverplichting bij het begin van het boekjaar* | *41,1* |
| Kosten van diensttijd van het jaar | 0,6 |
| Interestkosten | 0,8 |
| Actuariële verliezen en winsten | -0,1 |
| Uitbetaalde voordelen door het plan/onderneming | -2,4 |
| Netto transferten in/uit (met inbegrip van het effect bedrijfscombinaties/verkopen) | 0,8 |
| *Pensioenverplichting per einde jaar* | *40,8* |
| **Verandering in activa van het pensioenplan** | |
| ***Reële waarde planactiva bij het begin van het jaar*** | *13,6* |
| Verwacht rendement op de planactiva | 0,3 |
| Actuariële verliezen en winsten | -0,4 |
| Bijdragen van de werkgever | 2,0 |
| Uitkeringen door het plan/onderneming | -2,4 |
| Bedrijfsaankopen/verkopen | 0,9 |
| ***Reële waarde planactiva bij einde jaar*** | *13,9* |

De pensioenplannen in België en Frankrijk zijn geheel of gedeeltelijk gefinancierd met planactiva die een substantieel deel dekt van de verplichtingen. Alle andere plannen zijn niet-gefinancierde plannen.

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Bedragen opgenomen in de balans** | |
| Actuele waarde van de gefinancierde verplichtingen | 17,7 |
| Reële waarde van de planactiva van de fondsen | 13,9 |
| **Tekort (overschot) van gefinancierde plannen** | **3,8** |
| Actuele waarde van de niet-gefinancierde plannen | 23,1 |
| Niet opgenomen actuariële verliezen | -0,6 |
| **Netto passiva (activa)** | **26,3** |
| **Componenten van de pensioenkosten** | |
| *Bedragen opgenomen in de resultatenrekening van de periode* | |
| Kosten van diensttijd van het jaar | 0,6 |
| Interestkost | 0,9 |
| Verwacht rendement op planactiva | -0,3 |
| ***Totale pensioenkost opgenomen in de winst/verlies rekening*** | ***1,2*** |
| ***Feitelijke opbrengst van de planactiva*** | -0,1 |
| ***Bedragen opgenomen in de staat van erkende inkomsten en uitgaven*** | |
| Actuariële verliezen en winsten van het boekjaar | 0,2 |
| Gecumuleerde actuariële verliezen en winsten | 5,9 |
| **Totaal erkend in het eigen vermogen** | **6,1** |

De interestkost, het rendement op de planactiva en de impact door verdiscontering van de plannen die reeds voordelen bieden tijdens de diensttijd die werden opgenomen in de afgeschreven actuariële verliezen of winsten, worden geboekt onder de financiële resultaten in de resultatenrekening (zie toelichting 11). Alle andere elementen van de jaarlijkse kost worden geboekt onder het bedrijfsresultaat.

De actuariële verliezen van het jaar opgenomen in het eigen vermogen hebben hun oorsprong in een lichte toename van de verdisconteringvoet op de pensioenplannen en in een lager actueel rendement van de planactiva voor de pensioenfondsen in België.

De afschrijvingsprocedure van actuariële winsten en verliezen steunt op ervaring.

**Voornaamste actuariële veronderstellingen**

| | 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (%) |
| *Gewogen gemiddelde veronderstellingen ter bepaling van de pensioenverplichtingen* | |
| Actualisatievoet | 5,00 |
| Percentage salarisverhogingen | 2,00 |
| Inflatievoet | 2,00 |
| *Gewogen gemiddelde veronderstellingen ter bepaling van de netto pensioenkost* | |
| Actualisatievoet | 4,31 |
| Verwachte lange termijn opbrengst op de planbeleggingen gedurende het fiscale jaar | 5,00 |
| Verwachte toename van salarissen | 1,84 |
| Inflatievoet | 2,00 |

**Planactiva**

| | 30 juni 2007 | |
|---|---|---|
| | Percentage van planactiva | Verwacht rendement van planactiva |
| | (%) | (%) |
| Aandelen | 49,83 | 4,10 |
| Obligaties | 0,00 | 0,00 |
| Vastgoed | 0,00 | 0,00 |
| Overige | 50,17 | 5,00 |
| **Totaal** | **100,00** | |

Andere planactiva zijn grotendeels geïnvesteerd in verzekeringscontracten en banktermijndeposito's. De verwachte lange termijn rendementsvoet op de veronderstelde activa is weergegeven voor elk individueel plan.

**Ervaringshistoriek**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 |
|---|---|
| | (miljoen EUR) |
| *Verschil tussen het verwachte en reële rendement op de beleggingen* | |
| Bedrag | 0,4 |
| Percentage van de beleggingen (%) | 3 |
| *Ervarings(winst)/verlies op de pensioenverplichtingen* | |
| Bedrag | 1,3 |
| Percentage van de huidige waarde van de pensioenverplichtingen (%) | 3 |

**Verplichte toelichting i.v.m. hospitalisatie verzekering voor gepensioneerden**

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 |
|---|---|
| *Verondersteld percentage stijging ziektekosten* | |
| Percentage onmiddellijke tendens (%) | 5,00 |
| Percentage ultieme tendens (%) | 5,00 |
| Jaar waarin ultieme tendens wordt bereikt | 2007 |

| | Zes maanden eindigend op 30 juni 2007 | |
|---|---|---|
| | Sensitiviteit | Sensitiviteit |
| *Gevoeligheid ten opzichte van de tendensveronderstellingen* | +1% | –1% |
| Invloed op totale diensttijdkost en rentekost componenten | 0,1 | -0,1 |
| Invloed op de verplichtingen | 2,2 | -1,7 |

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Aansluiting balans** | |
| Balans verplichtingen (activa) | 27,2 |
| Opgenomen pensioenkosten in de winst-en verliesrekening van het boekjaar | 1,2 |
| Opgenomen bedragen in de staat van erkende inkomsten en uitgaven | 0,2 |
| Werkgeversbijdragen gestort in het boekjaar | -0,8 |
| Vergoedingen rechtstreeks door de onderneming betaald gedurende het boekjaar | -1,2 |
| Opgenomen bedragen als gevolg van plancombinaties | -0,1 |
| Diverse | -0,2 |
| **Balans verplichtingen/(activa) op het jaareinde** | **26,3** |

**Toelichting 26 — Voorzieningen leefmilieu**

| | Voorzieningen voor bodemsanering en landschapsherstel | Overige voorzieningen voor leefmilieu | Totaal |
|---|---|---|---|
| | (miljoen EUR) | | |
| **Per einde 2006** | **14,3** | **31,0** | **45,3** |
| Toename | 1,1 | 2,2 | 3,3 |
| Terugnemingen | -0,8 | | -0,8 |
| Bestedingen (begrepen in "Andere bedrijfskosten") | -4,0 | -0,2 | -4,2 |
| Actualisering (begrepen in "Netto financiële kosten") | -0,1 | | -0,1 |
| **Per 30 juni 2007** | **10,6** | **32,9** | **43,5** |
| Waarvan: | | | |
| — op meer dan één jaar | 8,8 | 26,5 | 35,2 |
| — op ten hoogste één jaar | 1,8 | 6,5 | 8,3 |

Voorzieningen voor leefmilieu, volgens wettelijke en feitelijke verplichtingen, zijn opgenomen en bepaald met als referentie een schatting van de waarschijnlijkheid van de toekomstige kasuitstromen evenals historische gegevens gebaseerd op feiten en omstandigheden gekend op de rapporteringdatum. De finale verplichting kan verschillen van de opgenomen bedragen.

'Overige leefmilieu voorzieningen' hebben hoofdzakelijk betrekking op het afdekken van de bekkens van de Belgische en Franse locaties.

Het management verwacht dat de meest significante kasuitstromen van deze projecten plaats zullen vinden in de komende 1 tot 6 jaar.

**Toelichting 27 — Voorziening voor overige risico's en kosten**

| | Voorzieningen voor reorganisatie en herstructurering | Voorzieningen voor overige risico's en kosten | Totaal |
|---|---|---|---|
| | (miljoen EUR) | | |
| **Per einde 2006** | **2,6** | **4,0** | **6,6** |
| Toename | | 0,4 | 0,4 |
| Terugnemingen | | -3,2 | -3,2 |
| Bestedingen (begrepen in "Andere bedrijfskosten") | -0,3 | | -0,3 |
| **Per 30 juni 2007** | **2,3** | **1,2** | **3,5** |
| Waarvan: | | | |
| — op meer dan één jaar | 2,3 | 1,1 | 3,5 |
| — op ten hoogste één jaar | — | — | — |

Voorzieningen worden opgenomen en gewaardeerd volgens schatting van de waarschijnlijke toekomstige kasuitstromen alsook historische gegevens gebaseerd op feiten en gekende omstandigheden op de verslagdatum. De effectieve verplichting kan verschillen van de opgenomen bijdragen.

Voorzieningen voor reorganisaties en herstructureringen hebben voornamelijk betrekking op de herstructurering van Calais (het sluiten van de onderneming) en Auby (het sluiten van de helft van de elektrolyse hal) in 2005.

Voorzieningen voor overige risico's en kosten zijn voornamelijk te wijten aan niet belasting gerelateerde geschillen bij Unicore Zinc Alloys Belgium.

Er kan geen schatting gemaakt worden van het verwachte tijdstip van de uitstroom van het langlopende deel van de voorzieningen voor overige risico's en kosten.

**Toelichting 28 — Toelichting bij de samengevoegde kasstromentabel**

**Definities**

De kasstromentabel bestaat uit de kasstromen afkomstig van respectievelijk de bedrijfs-, de investerings- en de financieringsthesaurie van de betreffende periode.

De subgroep gebruikt de indirecte methode voor de opmaak van de bedrijfskasstromen. Het nettoresultaat werd aangepast voor:

- De impact van operaties die geen kasuitgaven inhouden zoals voorzieningen, waardeverminderingen, enz. evenals de wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal; en
- Elementen van de opbrengsten en kosten verbonden aan de investerings- en de financieringsactiviteiten.

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Aanpassing voor niet-kastransacties** | **-4,5** |
| Afschrijvingen | 11,6 |
| Aanpassing IAS 39 | -14,1 |
| Voorraden en voorzieningen voor dubieuze debiteuren | 0,4 |
| Op aandelen gebaseerde vergoedingen | 0,3 |
| Wijziging in provisies | -2,9 |
| Overige | 0,1 |
| **Aanpassing voor elementen die afzonderlijk vermeld of geklasseerd moeten worden onder de investerings- of financieringskasstromen** | **11,5** |
| Belastingen van de periode | 6,3 |
| Interestkosten (-opbrengsten) | 4,9 |
| (Meerwaarde) Minwaarde op afstand van vaste activa | 0,3 |

**Toelichting 29 — Financiële instrumenten**

De subgroep gebruikt metaalderivaten die hoofdzakelijk genoteerd zijn op de London Metal exchange en vreemde valuta derivaten met gereputeerde tussenpersonen en banken. Men doet dit om zich in te dekken tegen de structurele en transactionele metaalrisico's, alsook de valutarisico's.

**Financiële instrumenten gerelateerd aan kasstroomindekking:**

| | 30 juni 2007 | |
|---|---|---|
| | Nominaal of contractueel bedrag | Reële waarde |
| | (miljoen EUR) | |
| **Termijnovereenkomsten: verkochte goederen** | **210,4** | **-142,5** |
| **Termijnovereenkomsten: verkochte deviezen** | **227,3** | **18,1** |
| **Totale reële waarde-impact (dochterondernemingen)** | | **-124,4** |
| Erkend in handels- en overige vorderingen | | 18,1 |
| Erkend in handels- en overige schulden | | -142,5 |

De principes en de documentatie over de ingedekte risico's alsook de timing gerelateerd aan de kasstroomindekkingsactiviteiten van de subgroep zijn vermeld in toelichting 3 "Beheer van financiële risico's".

De reële waarden van de effectieve indekkinginstrumenten worden in eerste instantie erkend in de reële waardereserves opgenomen onder het eigen vermogen. Nadat de onderliggende of aangegane transacties zich voordoen, worden ze afgeboekt uit het eigen vermogen (zie toelichting 22).

De termijnovereenkomsten voor verkochte goederen werden opgezet voor de indekking van onder andere de volgende goederen: zink, zilver, koper en lood.

De termijnovereenkomsten voor verkochte deviezen werden opgezet voor de indekking van onder andere de USD tegenover de EUR, maar de overeenkomst werd ook opgezet om andere munten te dekken zoals de DKK, GBP, JPY.

De gemiddelde vervaldag van de financiële instrumenten gerelateerd aan kasstroomindekking is januari 2008 voor de termijnovereenkomsten voor verkochte goederen en voor de rentevoetswaps.

De termijnen en condities voor alle termijncontracten zijn de gangbare marktcondities.

In die omstandigheden waar documentatie voor hedge accounting zoals gedefinieerd onder IAS 39 niet beschikbaar is, worden financiële instrumenten, gebruikt voor het indekken van structurele risico's van metalen en deviezen, gewaardeerd alsof ze worden aangehouden ter verhandeling. Zulke instrumenten worden echter wel degelijk gebruikt om toekomstige waarschijnlijke kasstromen te dekken en zijn dus niet speculatief van aard.

**Andere financiële instrumenten**

| | 30 juni 2007 | |
|---|---|---|
| | Nominaal of contractueel bedrag | Reële waarde |
| | (miljoen EUR) | |
| **Termijncontracten: verkopen LME** | **89,7** | **6,8** |
| **Termijncontracten: aankopen LME** | **-93,8** | **-2,8** |
| **Termijncontracten: deviezen verkocht** | **151,3** | **1,5** |
| **Termijncontracten: deviezen aangekocht** | **-123,0** | **-1,5** |
| **Totale reële waarde impact (dochterondernemingen)** | | **4,0** |
| Erkend in handels- en overige vorderingen | | 18,3 |
| Erkend in handels- en overige schulden | | -14,3 |

De principes en de documentatie over de transactiegebonden indekkingen door de Groep zijn omvat in toelichting 3, Beheer van financiële risico's. Bij gebrek aan documentatie voor hedge accounting voor deze indekkingactiviteit zoals gedefinieerd onder IAS 39, worden financiële instrumenten, gebruikt voor het indekken van transactierisico's van metalen en deviezen, gewaardeerd alsof ze worden aangehouden ter verhandeling. Zulke instrumenten worden echter wel degelijk gebruikt om bestaande transacties en vaste engagementen te dekken en zijn dus niet speculatief van aard.

De reële waarden zijn rechtstreeks onderkend in de resultatenrekening onder 'Andere bedrijfsopbrengsten' voor de basismaterialen en onder 'Netto financiële kosten' voor de valuta gerelateerde instrumenten.

**In contracten besloten derivaten**

In 2006 werd een contractuele situatie geïdentificeerd bij Umicore Zinc Alloys France die een deel van de elektriciteitskosten koppelt (hoofdcontract) aan de evolutie van de zinkprijs (in contract besloten derivaat). De geactualiseerde reële waarde bedroeg 27,6 miljoen EUR op de afsluitdatum vorig boekjaar of een reële waardewijziging van 15,0 miljoen EUR werd opgenomen in de resultatenrekening.

In 2007 hebben veranderingen in de structuur van de energieprijzen in Frankrijk geleid tot een omkering van de hiervoor vermelde negatieve impact die verband hield met de boekhoudkundige verwerking van een in een contract besloten derivaat. De omkering had een positieve niet-kas impact op de EBIT van 21,8 miljoen EUR.

**Toelichting 30 — Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen** | |
| Door derden gestelde zekerheden voor rekening van de Groep | 239,5 |
| Door de Groep gestelde zekerheden voor rekening van derden | 4,7 |
| Ontvangen zekerheden | 7,9 |
| Commerciële engagementen voor aangekochte basismaterialen (te ontvangen) | 239,4 |
| Commerciële engagementen voor verkochte basismaterialen (te leveren) | 370,4 |

**Door derden gestelde zekerheden voor rekening van de subgroep**

Zijn gewaarborgde en niet-gewaarborgde zekerheden gegeven door derden aan de schuldeisers van de Door Umicore Overgedragen Subgroep ter garantie van de aflossing van de actuele en toekomstige schulden en verplichtingen van de Groep.

**Door de subgroep gestelde zekerheden voor rekening van derden**

Zijn zekerheden of onomkeerbare verbintenissen gegeven door de subgroep ten voordele van derden ter garantie van de voldoende aflossing van schulden en bestaande of toekomstige verplichtingen door derden tegenover hun schuldeisers.

**Ontvangen zekerheden**

Dit zijn ontvangen panden en zekerheden die het toereikend voldoen van schulden en bestaande of potentiële engagementen van derden tegenover de subgroep garanderen, met uitzondering van kasgaranties en obligaties.

**Commerciële engagementen**

Commerciële engagementen zijn engagementen gemaakt om metalen te leveren aan klanten of aangeleverd te krijgen van leveranciers tegen vastgestelde prijzen.

**Toelichting 31 — Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen**

De subgroep heeft bepaalde hangende geschillen die volgens de IFRS-normen beschouwd kunnen worden als voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

**Milieuproblematiek**

In toelichting 26 over voorzieningen voor leefmilieu wordt dit onderwerp in zijn geheel behandeld met inbegrip van de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

**Overige**

In aanvulling op het voorgaande zijn tegen de subgroep een aantal dagvaardingen ingediend die samenhangen met het normale verloop van haar activiteiten. De directie gelooft niet dat dergelijke dagvaardingen globaal genomen van aard zijn om een wezenlijk ongunstige invloed te hebben op de financiële positie van Umicore.

**Toelichting 32 — Verbonden partijen**

Deze toelichting omvat alle transacties en openstaande posten met ondernemingen die opgenomen werden volgens de vermogensmutatiemethode. Alle transacties met verbonden ondernemingen vinden plaats tegen de marktvoorwaarden.

| | 30 juni 2007 (miljoen EUR) |
|---|---|
| **Transacties met joint ventures en geassocieerde deelnemingen** | |
| Bedrijfsopbrengsten | 11,3 |
| Bedrijfskosten | -5,7 |
| Ontvangen dividenden | 6,1 |
| **Openstaande saldi met joint ventures en geassocieerde deelnemingen** | |
| Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar | 0,2 |

Belangrijke details van de managementvergoedingen werden niet meegedeeld als onderdeel van de toelichtingen met betrekking tot verbonden ondernemingen gezien er geen formele Raad van Bestuur of uitvoerend comité is op het niveau van Door Umicore Overgedragen Subgroep.

Deze samengevoegde jaarrekening omvat de verkopen aan dochterondernemingen van Umicore voor een bedrag van 303,0 miljoen EUR, aankopen bij dochterondernemingen van Umicore voor een bedrag van 51,8 miljoen EUR en overige bedrijfskosten doorgerekend door de dochterondernemingen van Umicore voor een bedrag van 18,4 miljoen EUR. Het management gelooft dat alle transacties marktconform gebeuren. De financiële kosten van de Door Umicore Overgedragen Subgroep aan de Umicore ondernemingen bedragen 4,8 miljoen EUR.

Per 30 juni 2007 heeft de Door Umicore Overgedragen Subgroep handelsvorderingen van de Umicore dochterondernemingen voor 123,4 miljoen EUR en leverancierssschulden voor 21,2 miljoen EUR.

De netto financiële schuld aan de Umicore entiteiten bedraagt op 30 juni 2007 183,7 miljoen EUR.

**Toelichting 33 — Gebeurtenissen na balansdatum**

Umicore kondigde op 3 september aan dat het, vanaf 31 augustus 2007, de overdracht van zijn zink- en legeringsactiviteiten naar Nyrstar had voltooid. Zodoende ging de joint-venture met Zinifex formeel van start en was de grootste zinkproducent van de wereld gecreëerd.

Op 31 juli verkocht en betaalde Umicore Zinc Alloys Belgium alle openstaande metaal en gerelateerde valuta kasstroomindekkingen die vervielen na 31 augustus aan Umicore Belgium voor cash voor een bedrag van 109 miljoen EUR.

In de loop van augustus verkocht Umicore Zinc Alloys France de locatie in Calais (land en gebouwen) met inbegrip van de herstel- en opruimschulden voor een bedrag van 9,8 miljoen EUR aan Umicore France, voor cash.

**Toelichting 34 — IFRS ontwikkelingen**

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties werden uitgegeven, maar zijn nog niet van kracht in 2007 en werden ook niet vroeger toegepast door de Groep:

- IFRS 8, “Operationele segmenten” (toepasbaar voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009) (nog niet onderschreven door de EU);
- Amendement aan IAS 23, “Financieringskosten” (toepasbaar voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009) (nog niet onderschreven door de EU);
- IFRIC 11, “Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen” (toepasbaar voor boekjaren die beginnen op of na 1 maart 2007) (onderschreven door de EU);
- IFRIC 12, “Concessieovereenkomsten” (toepasbaar voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2008) (nog niet onderschreven door de EU);
- IFRIC 13 Klantengetrouwheidsprogramma’s (toepasbaar voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2008) (nog niet onderschreven door de EU);
- IFRIC 14 ‘IAS 19 — De limiet op een toegezegde pensioenvordering, minimale financieringsvereisten en hun interactie’ (toepasbaar voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2008) (nog niet onderschreven door de EU).

## VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR AAN DE BESTUURDERS VAN UMICORE

Aan de Raad van Bestuur van Umicore

We hebben de controle uitgevoerd van de bijgevoegde samengevoegde jaarrekening van de door Umicore overgedragen subgroep bestaande uit de balans op 30 juni 2007, de resultatenrekening, de staat van opgenomen inkomsten en uitgaven en het kasstroomoverzicht, voor de periode van zes maanden afgesloten op die datum en een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving en overige verklarende toelichtingen zoals weergegeven in appendix III, hoofdstuk IV.

### (a) De verantwoordelijkheid van de bestuurders ten aanzien van de samengevoegde jaarrekening

De bestuurders van Umicore zijn verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de samengevoegde jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie. De samengevoegde jaarrekening bevat een samenvoeging van financiële informatie met betrekking tot de door Umicore overgedragen subgroep en werd opgesteld op basis van de boekhoudkundige administratie zoals bijgehouden door Umicore en de door haar gecontroleerde entiteiten. De verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle die relevant is voor het opstellen en de getrouwe weergave van de samengevoegde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### (b) De verantwoordelijkheid van de auditor

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze samengevoegde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden (ISA) . Deze controlestandaarden vereisen dat wij voldoen aan relevante ethische vereisten met betrekking tot controleopdrachten en dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de samengevoegde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle betreft het uitvoeren van werkzaamheden teneinde bewijskrachtig materiaal voor de controle te verkrijgen omtrent bedragen en toelichtingen in de jaarrekening . De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de bestuurders, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

### (c) Voorbehouden

Zoals uiteengezet in toelichting 1 van de jaarrekening werden de hierna vermelde IFRS vereisten niet toegepast :

- De vereisten met betrekking tot de presentatie en toelichting in overeenstemming met IAS 1 Voorstelling van de Jaarrekening werden niet nageleefd inzake de presentatie van vergelijkende informatie voor de vergelijkbare periode, zijnde het jaar geëindigd op 30 juni 2006; en

- IFRS 7 Financiële instrumenten : Publicatie en wijziging van IAS 1 Voorstelling van de Jaarrekening : toelichtingen over het kapitaal. De toelichting aangaande het belang van financiële instrumenten voor de financiële positie en resultaten, en kwalitatieve en kwantitatieve toelichtingen over de aard en de omvang van de risico's werden niet weergegeven in deze samengevoegde jaarrekening.

**(d) Verklaring met een voorbehoud**

Naar ons oordeel, onder voorbehoud van de vermeldingen zoals opgenomen in de voorgaande paragraaf, geeft de hierbij gevoegde samengevoegde jaarrekening, de belangrijkheid in acht genomen, een getrouw beeld van de financiële positie van de door Umicore overgedragen subgroep op 30 juni 2007, en van haar financiële resultaten en kasstromen voor de periode van zes maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards' zoals aangenomen door de Europese Unie.

**(e) Toelichtende paragraaf**

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel willen wij de aandacht vestigen op toelichting 1 van de jaarrekening. De samengevoegde jaarrekening geeft geaggregeerde financiële informatie van de door Umicore overgedragen subgroep en door haar gecontroleerde entiteiten. De door Umicore overgedragen subgroep voert haar activiteiten uit als een integraal onderdeel van de Umicore groep en binnen de groepsinfrastructuur van Umicore. De samengevoegde jaarrekening is niet noodzakelijk indicatief voor de financiële positie, de operationele resultaten of de kasstromen van de door Umicore overgedragen subgroep die zouden zijn behaald indien de door Umicore overgedragen subgroep geopereerd had als een afzonderlijk zelfstandige onderneming gedurende de hierin opgenomen periode of voor toekomstige periodes.

10 oktober 2007

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele
Bedrijfsrevisor

[DEZE PAGINA OPZETTELIJK LEEGGELATEN]

# PRO FORMA FINANCIELE INFORMATIE

**ONAFHANKELIJK "ASSURANCE" — RAPPORT AANGAANDE DE NYRSTAR PRO FORMA FINANCIELE INFORMATIE**

Aan de Raad van Bestuur van Nyrstar NV/SA

Wij brengen verslag uit over de pro forma geconsolideerde financiële informatie, zoals weergegeven in Hoofdstuk I van Appendix IV van de prospectus, en de bijkomende toelichtingen bij de pro forma geconsolideerde financiële informatie, zoals weergegeven in Hoofdstuk II van Appendix IV van de prospectus (beiden hierna genoemd als 'Pro Forma Financiële Informatie'). De Pro Forma Financiële Informatie die enkel ter illustratie werd opgesteld, overeenkomstig de voorstellingsbasis zoals vermeld in de toelichting in sectie 2 van de Pro Forma Financiële Informatie ('De Voorstellingsbasis'), geeft informatie over hoe de verwerving door Nyrstar SA/NV ('de Entiteit) van de zink en lood smelting, legering en raffinage activa en activiteiten van Zinifex Limited en Umicore een invloed zou kunnen gehad hebben op de financiële informatie hier weergegeven in haar geconsolideerde balans op 30 juni 2007 en in de geselecteerde informatie van haar geconsolideerde resultatenrekening vóór netto financieringskosten en vennootschapsbelasting, voor de zes maanden geëindigd op 30 juni 2007 en voor het jaar geëindigd op 31 december 2006, opgesteld volgens de boekhoudkundige regels die Nyrstar NV/SA gebruikt. De Pro Forma Financiële Informatie geeft, door zijn aard, een hypothetische situatie weer en geeft bijgevolg niet de werkelijke financiële positie van de Entiteit weer, indien de verwerving had plaatsgevonden op 30 juni 2007 of van haar resultaten, indien de verwerving had plaatsgevonden op 1 januari 2006.

De leiding van de Entiteit is verantwoordelijk voor de samenstelling van de Pro Forma Financiële Informatie volgens de vereisten van de Verordening van de Commissie (EG) Nr. 809/2004.

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een oordeel te geven, zoals vereist door punt 7 van Bijlage II van de Verordening van de Commissie (EG) Nr. 809/2004 of de Pro Forma Financiële Informatie naar behoren is opgesteld. Wij zijn niet verantwoordelijk voor het geven van enig ander oordeel over de Pro Forma Financiële Informatie of over enig element waaruit ze is opgesteld. In het bijzonder aanvaarden wij geen enkele verantwoordelijkheid met betrekking tot enige financiële informatie waarop werd gerapporteerd in het verleden en welke werden gebruikt in de samenstelling van de Pro Forma Financiële Informatie, dan deze die we dragen ten aanzien van diegenen aan wie de verslagen of opinies werden gericht op datum van hun uitgifte.

We hebben onze werkzaamheden uitgevoerd in overeenstemming met de 'International Standard on Assurance Engagements 3000, "Assurance Engagements Other Than Audits of Reviews of Historical Financial Information". De werkzaamheden, die geen afzonderlijk nazicht inhield van de onderliggende financiële informatie, uitgevoerd om dit verslag uit te brengen, bestonden er hoofdzakelijk in de niet gecorrigeerde financiële informatie te vergelijken met de brondocumenten, het in overweging nemen van het bewijskrachtig materiaal die de pro forma aanpassingen onderbouwen en het bespreken van de Pro Forma Financiële Informatie met de leiding van de Entiteit.

Wij zijn van oordeel dat de Pro Forma Financiële Informatie naar behoren is opgesteld, op basis van de vermelde voorstellingsbasis, en dat deze voorstellingsbasis in overeenstemming zijn met de boekhoudkundige regels voor financiële verslaggeving van de Entiteit, zoals beschreven in de Voorstellingsbasis van de Pro Forma Financiële Informatie.

Brussel, 10 oktober 2007

| | |
|---|---|
| PricewaterhouseCoopers | Klynveld Peat Marwick Goerdeler |
| Bedrijfsrevisoren | Bedrijfsrevisoren |
| Vertegenwoordigd door | Vertegenwoordigd door |
| Peter Van den Eynde | Benoit Van Roost |
| Bedrijfsrevisor | Bedrijfsrevisor |

## HOOFDSTUK 1

## NYRSTAR PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

### 1 Algemeen Kader

*1.1 Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie*

De Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie omvat het volgende:

- Pro Forma Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007;
- Geselecteerde Informatie voor de Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór de netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 en voor het jaar eindigend op 31 december 2006; en
- Toelichting bij de Pro Forma aanpassingen.

De aanvullende Toelichtingen bij de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie, bijgevoegd in Hoofdstuk II van Appendix IV verschaffen bijkomende informatie met betrekking tot de impact van de pro forma aanpassingen op geselecteerde balans- en segmentposten.

De Nyrstar Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór de netto financieringskosten en inkomstenbelasting is enkel verschaft tot het niveau van winst vóór de netto financieringskosten en inkomstenbelasting. Het belastingsprofiel en de verhouding geleend kapitaal — aandelenkapitaal van Nyrstar verschilt aanzienlijk van deze van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, dewelke, historisch gezien, onder verschillende bedrijfsstructuren werken. Bijgevolg is het niet zinvol, gepast of representatief om een vergelijking te maken van de historische financieringkosten en inkomstenbelastingen.

De Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is niet-geauditeerd.

De Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie zou moeten samen bekeken worden met:

- De Door Zinifex Overgedragen Subgroep Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie, in Hoofdstuk I van Appendix III aan dit prospectus, voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2007 en voor het jaar eindigend op 31 december 2006;
- De Door Umicore Overgedragen Subgroep Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie, in Hoofdstuk II van Appendix III aan dit prospectus, voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2007 en voor het jaar eindigend op 31 december 2006.
- De Geauditeerde Door Zinifex Overdragen Subgroep Samengevoegde Jaarrekening, in Hoofdstuk III van Appendix III in dit prospectus, voor het jaar eindigend op 30 juni 2007;
- De Geauditeerde Door Umicore Overgedragen Subgroep Samengevoegde Jaarrekening, in Hoofdstuk IV van Appendix III in dit prospectus, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007;

*1.2 Nyrstar*

Nyrstar SA/NV (de "Vennootschap") werd opgericht op 13 april 2007 met als doel het verwerven, aanhouden en voeren van de zink- en lood- smelting, legering en raffinage activa en activiteiten van Zinifex Limited ("Zinifex") en Umicore SA/NV ("Umicore"), volgens de bedrijfscombinatie en aandeelhoudersovereenkomst tussen Nyrstar SA/NV, Zinifex en Umicore van 23 april 2007 (het "BCSA"). Voor de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 31 augustus 2007, had de Vennootschap een minimum aan activa en geen activiteiten.

*1.3 Overzicht van de Impact van BCSA op de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie*

Volgens de bepalingen van de BCSA, hebben Zinifex Limited en Umicore NV/SA een kapitaalsverhoging door Nyrstar op 31 augustus 2007 onderschreven, van dewelke de opbrengsten gebruikt werden om de activa te verwerven van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Een deel van de aankoopprijs werd ook gefinancierd door schuld. De aankoopprijs die werd betaald door de Vennootschap aan Zinifex Limited en Umicore NV/SA voor de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 31 augustus 2007 was vastgelegd door de BCSA, dewelk een

mechanisme omvat voor de waardering van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op die datum. De hieruit voortvloeiende waarderingen, bedrijfswaardes met een netto schuld gelijk aan nul als hypothese, werden gebruikt om de bedrijfscombinatie weer te geven in de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

De verwerving door de Vennootschap van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep is aanzien als een omgekeerde overname. Gezien de relatieve grootte van de netto activa en de activiteiten die respectievelijk door Zinifex en Umicore ingebracht werden in de Vennootschap, wordt de Door Zinifex Overgedragen Subgroep aanzien als verwerver voor boekhoudkundige doeleinden terwijl Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep aanzien worden als overgenomen partij voor boekhoudkundige doeleinden. Bijgevolg zijn de activa en de verplichtingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep opgenomen in de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie op basis van hun boekwaarde voor samenvoeging, aangepast aan de waarderingsregels van Nyrstar, terwijl de activa en de verplichtingen van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep opgenomen zijn aan hun reële waarde.

Voor de boekhoudkundige voorstelling van de bedrijfscombiniatie in de eerste Geconsolideerde Jaarrekening van Nyrstar, voor de periode afgesloten op 31 december 2007, zullen de reële waardes van de activa en de verplichtingen van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep opgenomen worden zoals bepaald op 31 augustus 2007, zijnde de datum waarop de Vennootschap de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep verwerft.

In de eerste Geconsolideerde Jaarrekening van Nyrstar, voor de periode eindigend op 31 december 2007, zullen de reële waardes van de activa en de verplichtingen van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep opgenomen worden zoals bepaald op 31 augustus 2007, zijnde de datum van verwerving door de Vennootschap van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Aangezien de reële waardes van de activa en verplichtingen van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 31 augustus 2007 nog niet beschikbaar zijn, zijn reële waardes op 30 juni 2007, dewelke zullen verschillen van deze per 31 augustus 2007, gebruikt om de pro forma aanpassingen te bepalen voor de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie op 30 juni 2007, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 en voor het jaar afgesloten op 31 december 2006.

De BCSA bepaalt dat de Vennootschap aankoopprijs aanpassingen zal betalen aan Zinifex Limited en aan Umicore SA/NV indien de waarde van de Vennootschap na de beursgang de geaggregeerde waardes van de Zink activiteiten van Zinifex en Umicore op 31 augustus 2007 met meer dan 5% overschrijdt. In dat geval, zal deze aankoopprijsaanpassing door de Vennootschap aan Zinifex en Umicore betaald worden met de opbrengsten van een kapitaalsverhoging in contanten waarop Umicore en Zinifex intekenen.

Het gedeelte van een eventuele bijkomende kapitaalsverhoging dat betrekking heeft op de verwerving van de Door Umicore Overgedragen Subgroep zou resulteren in een verhoging voor hetzelfde bedrag van het Pro Forma Geconsolideerde Eigen Vermogen, terwijl het gedeelte van een eventuele bijkomende kapitaalsverhoging dat betrekking heeft op de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep geen impact zou hebben op het Pro Forma Geconsolideerde Eigen Vermogen omwille van de toepassing van de boekhoudprincipes van omgekeerde overname.

De Vennootschap zou de opbrengst van de bijkomende kapitaalsverhoging gebruiken om aan Umicore en aan Zinifex de betreffende aankoopprijsaanpassing te betalen. Aangezien de Vennootschap op dit ogenblik in de onmogelijkheid verkeert om de waarde van deze prijsaanpassing te bepalen, is deze niet weergegeven in de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie. Deze prijsaanpassing, indien van toepassing, zou bij de Door Umicore Overgedragen Subgroep resulteren in de opname van bijkomende goodwill voor de Door Umicore Overgedragen subgroep. Maar, ten gevolge van de toepassing van het omgekeerde overname principe zal een eventuele extra betaling niet leiden tot een opname van bijkomende goodwill voor de Door Zinifex Overgedragen Subgroep. In plaats daarvan zou de desbetreffende kapitaalsverhoging geëlimineerd worden in de Pro Forma Geconsolideerde Balans. Het BCSA voorziet eveneens in een aanpassing van de aankoopprijs in functie van het gemodelleerde bedrijfskapitaal, de netto schuld en de netto kortlopende belastingsverplichtingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 31 augustus 2007. Deze aanpassing zullen niet vroeger dan 30 werkdagen na 31 augustus 2007 plaatsvinden. Dit mechanisme zal resulteren in additionele kas in- of uitstromen voor de Vennootschap, maar zal geen invloed hebben op de goodwill of het eigenvermogen zoals beschreven vorige paragraaf. Deze kas in — of uitstromen zijn niet weergegeven in de Pro Forma Geconsolideerde Balans op 30 juni 2007, gezien de details voor het ogenblik niet beschikbaar zijn.

## 2. Voorstellingsbasis

*2.1 Overzicht van Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie*

De Vennootschap verwierf de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 31 augustus 2007:

- De Pro Forma Geconsolideerde Balans van de Vennootschap geeft het pro forma effect weer van de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep door Nyrstar weer, in de veronderstelling dat deze verwerving op 30 juni 2007 had plaatsgevonden, en tevens geeft deze balans ook pro forma de uitvoering van de in de BCSA beschreven netto schuldpositie weer, alsof deze netto schuld bestond op 30 juni 2007.
- De Nyrstar Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening Informatie vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting van de Groep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 geeft het pro forma effect weer van de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep door Nyrstar alsof deze transactie had plaatsgevonden op 1 januari 2007 en op 1 januari 2006.

De Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is enkel opgesteld voor illustratieve doeleinden en geeft een hypothetische situatie weer. Bijgevolg mag zij niet aanzien worden als een weergave van de bedrijfsresultaten en de financiële positie die behaald zouden zijn gedurende de besproken periodes. Bovendien is zij niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige resultaten.

De Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór de netto financieringskosten en belastingslasten is niet noodzakelijk indicatief voor de resultaten die in de toekomst verwacht mogen worden. En dit omwille van, onder andere,:

- het ontbreken van de netto financieringskosten en inkomstenbelasting, aangezien het belastingsprofiel en de verhouding geleend kapitaal — aandelenkapitaal van Nyrstar aanzienlijk verschilt van deze van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep;
- het niet opnemen van de strategieën noch de bedrijfsstructuur die Nyrstar had kunnen aannemen indien de smelting activiteiten als een gecombineerde groep geopereerd zouden hebben;
- het niet opnemen van eventuele verschillen in contractuele termijnen tussen Nyrstar en haar klanten en leveranciers indien de smelting activiteiten als een gecombineerde groep geopereerd zouden hebben;
- het niet opnemen van de operationele risico's waaraan Nyrstar blootgesteld zou zijn geweest indien de de smelting activiteiten als een gecombineerde groep geopereerd zou hebben; en
- het niet opnemen van het effect van de toepassing van het Nyrstar Financieel Risico Management, onder andere de toepassing van het indekken van transactionele risico's.

Anderzijds geeft de Geconsolideerde Balans wel kas- en schuldbalansen weer, hetgeen aanleiding geeft tot de bepalingen van de BCSA en tot de belastingimpact van de bedrijfscombinatie.

Op 31 Augustus 2007 kwamen Umicore SA/NV en de Vennootschap overeen dat Umicore SA/NV zijn 50% aandeelhoudersschap in Föhl China Co., Ltd ("Föhl") verkoop aan de Vennootschap. De voltooiing van deze verkoop is onderheving aan bepaalde voorwaarden en op datum van het prospectus is de vervulling van deze voorwaarden niet afgerond. Bijgevolg is het momenteel niet zeker of de aandelen van Föhl effectief zullen getransfereerd worden naar de Vennootschap en wanneer deze transfer zal gebeuren. De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie werd opgesteld om de bedoelde transfer van Föhl aandelen naar de Vennootschap weer te geven, hetgeen geboekt werd volgens de vermogensmutatie methode. In het geval dat de transfer uiteindelijk niet zou doorgaan, om welke reden dan ook, zou de lijn "deelnemingen in verbonden ondernemingen en joint ventures" in de Pro Forma Geconsolideerde Balance op 30 Juni 2007 verminderen met een bedrag van EUR 8 miljoen. De lijn "aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen via vermogensmutatie methode" in de Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening Informatie vóór Netto Financieringskosten en Inkomstenbelasting voor de 6 maanden afgesloten op 30 juni 2007 en voor de periode afgesloten op 31 december 2006, zou verhoogd worden met EUR 0,1 miljoen en verminderd met EUR 0,3 miljoen respectievelijk.

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld in overeenstemming met de Verordening (EC) No. 809/2004 van de Commmissie. Om twijfel te vermijden, pretendeert zij niet om in overeenstemming te zijn met Artikel 11 van Verordening S-X van de Voorschriften en Verordeningen van de U.S. Securities and Exchange Commission.

*2.2 Onderliggende Financiële Informatie*

De Pro Forma Geconsolideerde Balans van Nyrstar en haar dochterondernemingen (collectief de "Groep") op 30 juni 2007 is samengesteld op basis van de Geauditeerde Door Zinifex Overgedragen Subgroep Samengevoegde Jaarrekening in Hoofdstuk III van Appendix III in dit prospectus en de Geauditeerde Door Umicore Overgedragen Subgroep Samengevoegde Jaarrekening in Hoofdstuk IV van Appendix III in dit prospectus.

De Nyrstar Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting van de Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 en voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 is gebaseerd op de Zinifex Overgedragen Subgroep Samengevoegde Historische Financiële Informatie en de Umicore Overgedragen Subgroep Samengevoegde Historische Financiële Informatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 voor het jaar afgesloten op 31 december 2006 in Hoofdstukken I en II van Appendix III in dit prospectus.

*2.3 Waarderingsregels*

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap. Deze grondslagen voor financiële verslaggeving zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, zoals uiteengezet in de Geauditeerde Samengevoegde Jaarrekening van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep omvat in Hoofdstuk III van Appendix III in dit prospectus, behalve:

- De Vennootschap gebruikt de vermogensmutatie methode voor de opname van joint ventures terwijl de Door Zinifex Overgedragen Subgroep verslag uitbrengt over joint ventures door middel van de proportionele consolidatie methode; en
- De Door Zinifex Overgedragen Subgroep heeft geen waarderingsregels voor omgekeerde overname's vermits deze grondslag niet werd toegepast door de entiteit.
- De Vennootschap geeft segmentinformatie in overeenstemming met de bepalingen van IAS 14, Segment Rapportering, waar de Door Zinifex Overgedragen Subgroep verkozen heeft om de bepalingen van IFRS 8 Operationele Segmenten vroegtijdig te volgen in de geauditeerde Financiële Rekeningen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep op 30 juni 2007 en voor het jaar dan beëindigd.

*2.4 Aard van de Pro forma Aanpassingen*

In overeenstemming met de bepalingen van de Verordening (EC) No. 809/2004, bevat de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie aanpassingen die gebaseerd zijn op feiten, die direct verbonden zijn met deze transactie en die gepast en volledig zijn voor het doel waarvoor de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie werd opgemaakt.

Pro forma aanpassingen zijn opgenomen om volgende effecten weer te geven:

- de overeenstemming met waarderingsregels van Nyrstar, en de hieraan gerelateerde belastingseffecten;
- het effect van de bedrijfscombinatie, bestaande uit:
  - de opname van de reële waarde van de activa en verplichtingen van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, en de hieraan verbonden belastingseffecten;
  - de opname van het belastingseffect ten gevolge van de verwerving door de Vennootschap van de activa en verplichtingen van één van de entiteiten van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep; resulterend in een belastingwaarde van de getransfereerde activa die hoger ligt dan de boekwaarde.
- de aanpassingen naar de netto schuldgraad, zoals voorzien in de BCSA, per 30 juni 2007, de verslagdatum van de Pro Forma Geconsolideerde Balans; en
- de opname van de overdracht van de strategische indekkingsactiva van de Door Umicore Overgedragen Subgroep aan Umicore SA/NV tegen reële marktwaarde per 31 juli 2007.

Bijkomende informatie over de pro forma aanpassingen zijn toegevoegd in dit Hoofdstuk en in de Aanvullende Toelichtingen bij de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie (Hoofdstuk II van Appendix IV).

De pro forma aanpassingen zijn gebaseerd op schattingen, en informatie op dit moment beschikbaar, en op basis van veronderstellingen waarvan management gelooft dat zij redelijk zijn en welke onderworpen zullen worden aan herziening van zodra bijkomende informatie, met betrekking tot de bedrijfscombinatie beschikbaar is.

*2.5 Intercompany eliminaties*

Alle intercompany balansen en transacties tussen de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep zijn geëlimineerd.

*2.6 Vreemde Valuta*

Volgende wisselkoersen zijn gebruikt voor de omrekening van de vreemde valuta van de geconsolideerde entiteiten van de groep en investeringen naar de presentatie valuta van de Groep (per EUR 1):

| | | Gemiddelde koers voor de | |
|---|---|---|---|
| | **Slotkoers per 30 juni 2007** | **Zes maanden eindigend op 30 juni 2007** | **Jaar eindigend op 31 december 2006** |
| US dollar | 1,3505 | 1,3291 | 1,2556 |
| Australische dollar | 1,5886 | 1,6549 | 1,6668 |
| Thaise Baht | 42,6150 | 44,2784 | 47,5936 |
| Chinese Yuan | 10,2816 | 10,2567 | 10,0096 |

### 3. Pro Forma Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007

De Pro Forma Geconsolideerde Balans van Nyrstar is opgesteld om het effect te illustreren van de verwerving van de Zinifex Overgedragen Subgroep en de Umicore Overgedragen Subgroep alsof deze verwerving op 30 juni 2007 had plaatsgevonden. De Pro Forma aanpassingen werden beschreven in toelichting 6.

| Toelichting | Nyrstar SA/ NV (niet geauditeerd) | Zinifex Overgedragen Subgroep (geauditeerd) | Umicore Overgedragen Subgroep (geauditeerd) | Pro forma aanpassingen (Toelichting 6) | Eliminatie van inter-company balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (Miljoen EUR) | | | |
| Goodwill | — | — | 5,7 | 182,5 | — | **188,2** |
| Immateriële vaste activa | — | — | 0,7 | — | — | **0,7** |
| Materiële vaste activa | — | 330,7 | 136,5 | 368,5 | — | **835,7** |
| Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode | — | — | 27,6 | 67,8 | — | **95,4** |
| Uitgestelde belasting activa | — | 34,9 | 67,2 | 28,4 | — | **130,5** |
| Overige activa | — | — | 1,0 | -0,1 | — | **0,9** |
| **Totaal vaste activa** | — | 365,6 | 238,7 | 647,1 | — | **1.251,4** |
| Voorraden | — | 309,7 | 219,3 | 69,9 | — | **598,9** |
| Handels- en overige vorderingen | — | 321,5 | 316,8 | -130,4 | -46,7 | **461,2** |
| Overige financiële activa | — | 17,6 | 24,6 | -24,6 | — | **17,6** |
| Terug te vorderen belastingen | — | 8,2 | — | — | — | **8,2** |
| Overige vlottende activa | — | 8,5 | — | -0,1 | — | **8,4** |
| Kas en kasequivalenten | 0,1 | 74,6 | 95,3 | -70,0 | — | **100,0** |
| **Totaal vlottende activa** | 0,1 | 740,1 | 656,0 | -155,2 | -46,7 | **1.194,3** |
| **Totaal activa** | **0,1** | **1.105,7** | **894,7** | **491,9** | **-46,7** | **2.445,7** |
| Eigen vermogen van de groep | 0,1 | 699,6 | 201,9 | 522,1 | — | **1.423,7** |
| Minderheidsbelangen | — | — | 13,5 | 6,4 | — | **19,9** |
| **Totaal eigen vermogen** | 0,1 | 699,6 | 215,4 | 528,5 | — | **1.443,6** |
| Financiële schulden | — | 1,2 | 0,5 | -1,7 | — | **—** |
| Voorzieningen voor personeelsvoordelen | — | 7,2 | 26,3 | — | — | **33,5** |
| Voorzieningen | — | 88,9 | 38,6 | -0,3 | — | **127,2** |
| Uitgestelde belasting schuld | — | — | 1,1 | 153,7 | — | **154,8** |
| **Langlopende verplichtingen** | — | 97,3 | 66,5 | 151,7 | — | **315,5** |
| Handels- en overige schulden | — | 247,9 | 329,0 | -270,8 | -46,7 | **259,4** |
| Financiële schulden | — | 0,7 | 266,3 | 83,0 | — | **350,0** |
| Overige financiële schulden | — | 23,5 | — | — | — | **23,5** |
| Te betalen belastingen | — | 10,9 | 9,2 | — | — | **20,1** |
| Voorzieningen | — | 25,8 | 8,3 | -0,5 | — | **33,6** |
| **Kortlopende verplichtingen** | — | 308,8 | 612,8 | -188,3 | -46,7 | **686,6** |
| **Totaal eigen vermogen en verplichtingen** | **0,1** | **1.105,7** | **894,7** | **491,9** | **-46,7** | **2.445,7** |

Toelichting:

(a) Afgeleid van de geauditeerde Samengestelde Financiele Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor het jaar afgesloten op 30 juni 2007, opgenomen in hoofdstuk III van appendix III van het prospectus.

(b) Afgeleid van de geauditeerde Samengestelde Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, opgenomen in hoofdstuk IV van appendix III van het prospectus.

## 4. Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007

De Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting van Nyrstar NV voor de periode afgesloten op 30 juni 2007 werd voorbereid om het effect van de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 1 januari 2006 weer te geven. De pro forma aanpassingen zijn beschreven in toelichting 7.

| | **Zinifex Overgedragen Subgroep (niet-geauditeerd)** | **Umicore Overgedragen Subgroep (geauditeerd)** | **Pro-forma aanpassingen (Toelichting 7)** | **Eliminatie van intercompany transacties** | **Nyrstar Pro Forma** |
|---|---|---|---|---|---|
| *Toelichtingen* | *(a)* | *(b)* | *(c)* | | |
| | | | **(Miljoen EUR)** | | |
| **Opbrengsten** | **1.242,7** | **798,7** | **-13,0** | **-19,5** | **2.008,9** |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen** | **131,5** | **62,8** | **-11,6** | **—** | **182,7** |
| Afschrijvingen | -21,6 | -10,7 | -6,8 | — | **-39,1** |
| **Bedrijfsresultaat** | **109,9** | **52,1** | **-18,4** | **—** | **143,6** |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | 3,3 | 4,2 | — | **7,5** |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | **109,9** | **55,4** | **-14,2** | **—** | **151,1** |
| Waarvan | | | | | |
| Aandeel van de groep | 109,9 | 54,3 | -14,4 | — | **149,8** |
| Minderheidsbelangen | — | 1,1 | 0,2 | — | **1,3** |

Toelichting:

(a) Afgeleid van de geverifieerde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor de periode afgesloten op 30 juni 2007, opgenomen in hoofdstuk I van appendix III van het prospectus.

(b) Afgeleid van de geauditeerde Samengevoegde Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 opgenomen in hoofdstuk IV van appendix III van het prospectus.

(c) De pro-forma aanpassingen houden geen rekening met de incrementele corporate kosten, behalve deze opgenomen in de onderliggende financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, vermits deze incrementele kosten niet door feitelijke informatie kunnen onderbouwd worden. Bijkomende informatie over deze kosten is opgenomen in sectie 7 van de pro forma geconsolideerde financiële informatie, en op andere plaatsen in het prospectus.

## 5. Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening Informatie vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de periode eindigend op 31 december 2006

De Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting van Nyrstar NV voor de periode afgesloten op 31 december 2006 werd voorbereid om de het effect van de verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 1 januari 2006 weer te geven. De Pro Forma aanpassingen zijn beschreven in Toelichting 8.

| | Zinifex Overgedragen Subgroep (niet-geauditeerd) | Umicore Overgedragen Subgroep (niet-geauditeerd) | Pro-forma aanpassingen (Toelichting 8) | Eliminatie van intercompany transacties | Nyrstar Pro Forma |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (Miljoen EUR) | | |
| **Opbengsten** | **2.126,8** | **1.107,6** | **-23,9** | **-37,2** | **3.173,3** |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen** | **387,5** | **-9,6** | **58,1** | **—** | **436,0** |
| Afschrijvingen | -37,4 | -25,4 | -8,0 | — | **-70,8** |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten** | **350,1** | **-35,0** | **50,1** | **—** | **365,2** |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | 9,2 | 5,9 | — | **15,1** |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | **350,1** | **-25,8** | **56,0** | **—** | **380,3** |
| Waarvan | | | | | |
| Aandeel van de groep | 350,1 | -25,9 | 55,4 | — | **379,6** |
| Minderheidsbelangen | — | 0,1 | 0,6 | — | **0,7** |

Toelichting:

(a) Afgeleid van de geverifieerde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep voor het jaar afgesloten op 31 december 2006, opgenomen in hoofdstuk III van appendix III van het prospectus.

(b) Afgeleid van de geverifieerde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep voor het jaar afgesloten op 31 december 2006, opgenomen in hoofdstuk II van appendix III van het prospectus.

(c) De pro-forma aanpassingen houden geen rekening met de incrementele corporate kosten, behalve deze opgenomen in de onderliggende financiële informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, vermits deze incrementele kosten niet door feitelijke informatie kunnen onderbouwd worden. Bijkomende informatie over deze kosten is opgenomen in sectie 8 van de pro-forma geconsolideerde financiële informatie, en op andere plaatsen in het prospectus.

## 6. Toelichting bij de Pro Forma aanpassingen — Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007

Onderstaande tabel geeft de details weer van de pro forma aanpassingen aan de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Balans per 30 juni 2007, welke verder toegelicht worden in deze sectie:

| *Toelichtingen bij de pro forma aanpassingen* | **Bedrijfs-combinatie** *(a)* | **BCSA impact (excl. netto schuld afstemming)** *(b)* | **Nyrstar maximum IPO netto schuld** *(c)* | **Totaal Pro Forma Aanpassingen** |
|---|---|---|---|---|
| | | **(Miljoen EUR)** | | |
| Goodwill | 182,5 | — | — | 182,5 |
| Immateriële vaste activa | — | — | — | — |
| Materiële vaste activa | 368,5 | — | — | 368,5 |
| Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie methode | 67,8 | — | — | 67,8 |
| Uitgestelde Belastingsactiva | 2,2 | 26,2 | — | 28,4 |
| Overige Activa | -0,1 | — | — | -0,1 |
| **Totaal Vaste Activa** | **620,9** | **26,2** | **—** | **647,1** |
| Voorraden | 69,9 | — | — | 69,9 |
| Handels- en overige vorderingen | -112,3 | -18,1 | — | -130,4 |
| Overige Financiële activa | -24,6 | — | — | -24,6 |
| Terug te vorderen belastingen | — | — | — | — |
| Overige Vlottende Activa | -0,1 | — | — | -0,1 |
| Kas en kasequivalenten | -170,0 | — | 100,0 | -70,0 |
| **Totaal Vlottende Activa** | **-237,1** | **-18,1** | **100,0** | **-155,2** |
| **Totaal Activa** | **383,8** | **8,1** | **100,0** | **491,9** |
| Eigen Vermogen van de groep | 621,5 | 150,6 | -250,0 | 522,1 |
| Minderheidsbelangen | 6,4 | — | — | 6,4 |
| **Totaal Eigen Vermogen** | **627,9** | **150,6** | **-250,0** | **528,5** |
| Financiële schulden | -1,7 | — | — | -1,7 |
| Voorzieningen voor personeelsvoordelen | — | — | — | — |
| Voorzieningen | -0,3 | — | — | -0,3 |
| Uitgestelde belastingschuld | 153,7 | — | — | 153,7 |
| **Langlopende verplichtingen** | **151,7** | **—** | **—** | **151,7** |
| Handels- en overige schulden | -128,3 | -142,5 | — | -270,8 |
| Financiële schulden | -267,0 | — | 350,0 | 83,0 |
| Overige Financiële schulden | — | — | — | — |
| Te betalen belastingen | — | — | — | — |
| Voorzieningen | -0,5 | — | — | -0,5 |
| **Kortlopende verplichtingen** | **-395,8** | **-142,5** | **350,0** | **-188,3** |
| **Totaal Eigen Vermogen en Verplichtingen** | **383,8** | **8,1** | **100,0** | **491,9** |

*(a) Bedrijfscombinatie*

(i) De Door Umicore Overgedragen Subgroep is geïdentificeerd als de overgenomen partij in de context van de bedrijfscombinatie. Op deze basis zijn de activa en verplichtingen die door Umicore ingebracht werden, aangepast aan hun reële waarde in overeenstemming met IFRS 3 "bedrijfscombinaties", met het volgende resultaat:

I. de boekwaarde van de materiële vaste activa is aangepast om de reële waardes van deze activa per 30 juni 2007 weer te geven zoals bepaald door een onafhankelijke externe waardering;

II. de investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures zijn opgenomen aan de reële waarde zoals bepaald door de BCSA;

III. voorraden zijn opgenomen aan hun reële waarde;

IV. het inkomstenbelastingeffect van de aanpassingen aan reële waarde van voornoemde posten is opgenomen op basis van de belastingvoet die van toepassing is in de verschillende rechtsgebieden;

V. goodwill is bepaald als het verschil tussen de vergoeding betaald door Nyrstar voor de Door Umicore Overgedragen Subgroep en de voorlopige reële waarde van de identificeerbare netto activa van de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 30 juni 2007, met de veronderstelling van een netto schuld gelijk aan nul. De reële waardes per 30 juni 2007 van de identificeerbare Door Umicore Overgedragen Subgroep netto activa werden geschat door onafhankelijke specialisten, en zullen aangepast worden op de effectieve verwervingsdatum van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep door de Vennootschap (i.e. 31 augustus 2007), voor de voorbereiding van de eerste Jaarrekening van de Vennootschap. De bij de acquisitie opgenomen goodwill is vooral toewijsbaar aan het personeelsbestand van de Vennootschap, onbeduidende immateriële activa ingevolge overeenkomsten met leveranciers, maar die niet konden worden gekwantificeerd, en synergieën die te verwachten zijn bij de integratie van de Door Umicore Overgedragen Subgroep in Nyrstar. Onderstaande tabel bevat een gedetailleerde weergave van de berekening van de goodwill.

| | (Miljoen EUR) |
|---|---|
| Voorlopige Kostprijs van de Door Umicore Overgedragen Subgroep | 977,2 |
| Aanpassing tot een netto schuld van nul op 30 juni 2007 | |
| ● Netto schuld (note (a)(ii)) | -140,4 |
| ● Toewijzing van kasstroom indekkingen (note (b)(ii) | -124,4 |
| **Totaal impact van de netto schuld aanpassing tot nul:** | -264,8 |
| Boekwaarde van de netto verworven activa | -201,9 |
| Reële waarde aanpassingen | |
| ● Materiële vaste activa | -379,5 |
| ● Voorraden | -71,1 |
| ● Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie methode | -31,1 |
| ● Uitgestelde belastingverplichtingen | 153,7 |
| **Netto impact van de reële waarde aanpassingen** | **-328,0** |
| **Totale goodwill aanpassingen** | **182,5** |

(ii) De waardering van de Door Umicore Overgedragen Subgroep werd bepaald op basis van een onderneming met nul netto schuld. De Pro Forma Geconsolideerde Balans neemt de nul netto schuld aanpassing op basis van de netto schuld positie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep op 30 Juni 2007. De nul netto schuld aanpassing werd op 30 juni 2007 als volgt bepaald:

| | Door Zinifex Overgedragen Subgroep | Door Umicore Overgedragen Subgroep |
|---|---|---|
| | (Miljoen EUR) | |
| Kas en kasequivalenten | 74,6 | 95,3 |
| Lange termijn leningen | -1,2 | -0,5 |
| Korte termijn leningen | -0,7 | -266,3 |
| Saldo overige kas en kasequivalenten en leningen | -43,7 | 24,7 |
| **Netto impact van de aanpassing van de schuld naar nul** | 29,3 | -146,8 |
| Impact op totaal eigen vermogen (omgekeerde acquisitie reserve) | 29,3 | |
| Impact op de goodwill (reductie in de verwervingsprijs) | | -140,4 |
| Impact op minderheidsbelangen | | 6,4 |

(iii) De Door Zinifex Overgedragen subgroep werd geïdentificeerd als de verwerver in de context van de bedrijfscombinatie en haar aktiva en verplichtingen werden opgenomen aan de boekwaarden vóór samenvoeging en geherwaardeerd overeenkomstig de boekhoudkundige voorschriften van Nyrstar. Joint ventures werden door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep geconsolideerd volgens de proportionele consolidatiemethode in overeenstemming met de boekhoudkundige voorschriften van Zinifex. De boekhoudkundige voorschriften van Nyrstar bepalen dat joint ventures zullen geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemehtode. Bijgevolg werden de aktiva en verplichtingen van Australian Refined Alloys niet langer erkend en vervangen door het aandeel van de Groep in het eigen vermogen van deze joint venture. Deze verandering in waarderingsregels heeft geen impact op het eigen vermogen van de Groep.

(iv) Bij een omgekeerde overname, wordt het bedrag dat opgenomen wordt als eigen vermogen bepaald door de kost van de bedrijfscombinatie toe te voegen aan het eigen vermogen vóór bedrijfscombinatie van de verwerver voor boekhoudkundige doeleinden (Door Zinifex Overgedragen Subgroep) Omdat de Door Umicore Overgedragen Subgroep en Nyrstar SA/NV beiden geacht worden overgenomen partij te zijn voor boekhoudkundige doeleinden, bevat de kost van de bedijfscombinatie het aandelenkapitaal dat door de

Vennootschap uitgegeven werd om de Door Umicore Overgedragen Subgroep te verwerven, en het aandelenkapitaal dat door de Vennootschap uitgegeven werd bij de oprichting (de activiteiten van de Vennootschap tussen haar oprichtingsdatum en 31 augustus 2007 waren minimaal). Nyrstar financierde de aankoop van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep door middel van de uitgifte van nieuwe aandelen en in mindere mate met financiële schuld.
De nieuwe aandelen in dit verband uitgegeven zullen worden geëlimineerd bij consolidatie, terwijl de veronderstelling door de geconsolideerde entiteit van de verbonden schuld heeft geresulteerd in een compenserende boeking tegen eigen vermogen.

De onderstaande tabel verschaft details over de bepaling van het pro forma geconsolideerde eigen vermogen dat toewijsbaar is aan de houders van eigen vermogen van de moeder per 30 juni 2007:

| | **(Miljoen EUR)** |
|---|---|
| Bijgedragen eigen vermogen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep | 699,6 |
| Pro forma aanpassingen met impact op de Door Zinifex Overgedragen Subgroep | 26,2 |
| Provisorische aandelen uitgegeven voor de verwerving van de Door Umicore Overgedragen Subgroep | 883,8 |
| Kost van contributie van Nyrstar | 0,1 |
| Oprichtingskosten (zie ook Toelichting (c)(iii)) | -18,0 |
| Effect van schuld gebruikt om verwerving van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep te financieren | -138,7 |
| Effect van de netto schuld aanpassing (per BCSA) op het bijgedragen eigen vermogen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep | -29,3 |
| **Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van eigen vermogen van de moeder** | **1.423,7** |

*(b) De volgende aanpassingen zijn opgenomen om de voorwaarden van de BCSA weer te geven:*

(i). De activa en verplichtingen van de Hobart Smelter zijn door de Groep verworven van Zinifex, hetgeen resulteerde in een belastingswaarde van de netto getransfereerde activa die hoger was dan de boekwaarde. Ten gevolge van dit verschil is een uitgestelde belastingvordering ten belope van EUR 26,2 miljoen opgenomen.

(ii). De Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft al haar kasstroom indekkingen overgedragen aan Umicore SA/NV tegen marktwaarde op 31 juli 2007. Een pro forma aanpassing is geboekt in de Pro Forma Geconsolideerde Balans om het effect van deze transactie weer te geven indien ze had plaatsgevonden op 30 juni 2007, dit resulteerde in een netto afname van de schulden ten belope van EUR 124,4 miljoen. Ten gevolge van deze overdracht, veranderde de natuur van de betreffende uitgestelde belastingvordering van tijdelijk verschil naar een fiscaal recupereerbaar verlies.

*(c) Maximum Netto Schuld van Nyrstar bij beursnotering*

Met betrekking tot de netto schuld van de Vennootschap op het ogenblik van de beursnotering, stipuleert de BCSA het volgende:

(i). de bepaling van de netto schuld van Nyrstar op het moment van de beursnotering is door de Vennootschap, Zinifex Limited en Umicore SA/NV bepaald op een voorzichtig niveau. Op 30 augustus 2007 heeft de Vennootschap een EUR 350 miljoen multivaluta overbruggingskrediet aangegaan met een consortium van banken. De lening is afgesloten met een initiële interest van EURIBOR +15 basis punten.

(ii). Nyrstar dient een minimum kasbalans aan te houden van EUR 100 miljoen om haar normale operationele kascyclus te financieren;

(iii). de resulterende netto schuld (EUR 250 miljoen) van de Vennootschap op 31 augustus 2007 dient aangewend te worden voor de financiering van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, en voor de betaling van de oprichtingskosten. De BCSA voorziet dat de oprichtingskosten die opgelopen worden door de aandeelhouders van Nyrstar namens de Vennootschap, door de Vennootschap terugbetaald dienen te worden aan de aandeelhouders voorafgaand aan de beursnotering van de Vennootschap. Deze kosten bedragen ongeveer EUR 18 miljoen. Een pro forma aanpassing is opgenomen ten laste van het eigen vermogen om deze verplichting weer te geven op 30 juni 2007;

Het effect van bovenvermelde veronderstellingen is dat op 31 augustus 2007, de geconsolideerde balans van de Vennootschap een kasbalans van EUR 100 miljoen en een financiële schuld van EUR 350 miljoen moet vertonen. Een pro forma aanpassing werd opgenomen om bovenstaande veronderstellingen weer te geven op 30 juni 2007 en in overeenstemming hiermee, vertoont de Pro Forma Geconsolideerde Balans op 30 juni 2007 de bovenvermelde kas- en financiële schuldbalans.

## 7 Toelichtingen bij de Pro Forma aanpassingen — Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting voor de periode afgesloten op 30 juni 2007

| | Aanpassingen aan de waarderingsregels voor financiële verslaggeving | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Materiële Vaste Activa | Opname van Opbrengsten | Laagste van kost- of marktwaarde | Niet-metaal voorraad-waardering | Metaal voorraad-waardering | JVs opgenomen volgens de vermogensmutatie methode | Totaal afstemmingen met grondslagen voor financiële verslaggeving | Effect van de bedrijfs-combinatie | Totaal pro forma aanpassingen |
| *Toelichtingen bij de pro forma aanpassingen* | *(a)* | *(b)* | *(c)* | *(d)* | *(e)* | *(f)* | | *(g)* | |
| | | | | | (Miljoen EUR) | | | | |
| **Opbrengsten** | **—** | **—** | **—** | **—** | **—** | **-13,0** | **-13,0** | **—** | **-13,0** |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen** | **—** | **1,1** | **-3,0** | **26,6** | **-31,2** | **-5,1** | **-11,6** | **—** | **-11,6** |
| Afschrijvingen | 3,3 | — | -1,4 | — | — | 0,9 | 2,8 | -9,6 | -6,8 |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten** | **3,3** | **1,1** | **-4,4** | **26,6** | **-31,2** | **-4,2** | **-8,8** | **-9,6** | **-18,4** |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | — | — | — | — | 4,2 | 4,2 | — | 4,2 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | **3,3** | **1,1** | **-4,4** | **26,6** | **-31,2** | **—** | **-4,6** | **-9,6** | **-14,2** |
| Waarvan | | | | | | | | | |
| Aandeel van de groep | 3,1 | 1,1 | -4,4 | 26,6 | -31,2 | — | -4,8 | -9,6 | -14,4 |
| Minderheidsbelangen | 0,2 | — | — | — | — | — | 0,2 | — | 0,2 |

(a) De toename van de gebruiksduur van de materiële vaste activa in vergelijking tot deze voorheen toegepast door Umicore SA/NV heeft geresulteerd in een terugname van afschrijvingskosten ten belope van EUR 3,3 miljoen.

(b) Volgens de waarderingsregels van Umicore SA/NV werden opbrengsten uit raffinageactiviteiten erkend op het moment dat het metaal referentie stadium bereikt was (kathodes). Nyrstar erkent alle opbrengsten wanneer de risico's en voordelen van de eigendom van de goederen overgedragen zijn aan de koper. In deze context had de terugname van de opbrengsten opgenomen door Umicore SA/NV een positieve impact van EUR 1,1 miljoen op het resultaat uit bedrijfsactiviteiten.

(c) De Door Umicore Overgedragen Subgroep neemt correcties voor het verschil tussen de kostprijs van metalen en hun marktwaarde ten last van de Winst- en Verliesrekening, niettegenstaande het feit dat deze lagere waarde potentieel gecompenseerd worden door de gerealiseerde bruto marges uit de verkoop van de afgewerkte producten die het metaal in kwestie bevatten. Umicore SA/NV heeft de opgenomen correctie nagekeken en heeft de waarschijnlijkheid ingeschat dat deze correcties gecompenseerd zullen worden door de latere bruto marge. Dit resulteerde in een afname van het resultaat uit bedrijfsactiviteiten ten belope van EUR 4,4 miljoen (inclusief een negatieve impact op afschrijvingen ten belope van EUR 1,4 miljoen).

(d) Het niet-metaal gedeelte van de voorraden van Umicore, (geraffineerd zink, geproduceerd door de smelter, bovenop de metaalinhoud waarvoor de smelter betaald heeft, in de concentraties die aangekocht worden van de mijnen) samengesteld uit niet-betaald metaal, behandelingskosten en conversiekosten, werd gewaardeerd aan de jaarlijkse gewogen gemiddelde prijs. De waarderingsregels van Nyrstar vereisen dat niet-betaalde metalen en behandelingskosten gewaardeerd worden volgens het FIFO-principe en dat conversiekosten gewaardeerd worden aan de driemaandelijkse gemiddelde kost. Deze verandering heeft het resultaat uit bedrijfsactiviteiten positief beïnvloed met EUR 26,6 miljoen.

(e) De Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft voorraden van grondstoffen die metalen bevatten waarvan de metaalsamenstellingen onderverdeeld is in verschillende categorieën, naargelang hun specifieke aard en gebruik. Elke categorie is gewaardeerd volgens de gewogen gemiddelde methode. Nyrstar maakt geen gebruik van deze categorieën; bijgevolg is alle metaalvoorraad gewaardeerd aan de gewogen gemiddelde prijs. De waarderingsimpact van het combineren van alle metaalcategorieën en van het toepassen van één enkel gewogen gemiddelde binnen de metaalprijsomgeving van 2007, heeft een negatieve impact op het resultaat uit bedrijfsactiviteiten ten belopen van EUR 27,6 miljoen.

Metaalvoorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep worden gewaardeerd aan de voortschrijdend maandelijks gemiddelde zinkprijs terwijl de waarderingsregels van Nyrstar vereisen dat dit gewaardeerd wordt volgens de gewogen gemiddelde methode. Deze verandering resulteert in een negatieve impact op het resultaat uit bedrijfsactiviteiten ten belope van EUR 3,6 miljoen.

(f) De impact van de verandering van de grondslagen voor financiële verslaggeving komt voort uit de toepassing van de vermogensmutatie methode bij de opname van joint ventures, dewelke voorheen opgenomen werden gebruik makend van de proportionele methode volgens waarderingsregels van Zinifex Limited. Deze veranderingen hebben geen impact op de algemeen gerapporteerde winst.

(g) De bijkomende afschrijvingen in 2007 die voortkomen uit de erkenning van de materiële vaste activa van de Door Umicore Overgedragen Subgroep aan hun reële waarde bedragen EUR 9,6 miljoen.

*Andere toelichtingen*

- Er werd geen impact geboekt in de Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting van de Groep met betrekking tot de reële waarde toename geboekt op voorraden per 30 juni 2007.
- Er werden geen pro forma aanpassingen geboekt om de kosten te weerspiegelen die Nyrstar zal oplopen aangezien de bedragen van dergelijke kosten, bovenop deze opgenomen in de onderliggende Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, op dit moment niet feitelijk verdedigbaar zijn. Deze bijkomende kosten worden geschat tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen op jaarbasis en bevatten:
  - Nieuwe hoofdkantoor in London, en de creatie van nieuwe regionale structuren in Balen en Melbourne
  - Verloning van bestuurders en leidinggevend management — de totale verloning van bestuurders en leidinggevend management wordt verwacht de EUR 1,3 miljoen niet te overschrijden voor de resterende duurtijd van het jaar 2007 en EUR 8 miljoen voor het jaar 2008.
  - Een plan voor de aankoop van aandelen door het personeel, hetgeen een geschatte kost van EUR 3,6 miljoen heeft op het ogenblik van toekenning. De kost van het aanleveren van de aandelen op het ogenblik van het vastleggen van de Personeels Beloning kan stijgen of dalen proportioneel met een verhoging of verlaging van de aandelenkoers van de Vennootschap tijdens de relevante periode na het aanbod.
  - Jaarlijkse toekenningen voor het lange termijn incentive plan voor leidinggevenden, worden geschat om een nominale kost te hebben tussen EUR 3,8 miljoen en EUR 7,6 miljoen. De kost van het afleveren van de aandelen op het ogenblik van de toekenning van "Executive Awards" kan stijgen of dalen proportioneel met een verhoging of verlaging van de aandelenkoers van de Vennootschap tijdens de relevante periode na het aanbod.

## 8. Toelichtingen bij de Pro Forma aanpassingen — Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening Informatie voor netto financieringskosten en belastingslasten voor het jaar afgesloten op 31 december 2006

| | Aanpassingen aan de waarderingsregels voor financiële verslaggeving | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Materiële Vaste Activa** | **Opname van Opbrengsten** | **Laagste kost- of marktwaarde** | **Niet-metaal voorraad-waardering** | **Metaal voorraad-waardering** | **JVs opgenomen volgens de vermogensmutatie methode** | **Totaal afstemmingen met grondslagen voor financiële verslaggeving** | **Effect van de bedrijfs-combinatie** | **Totaal pro forma aanpassingen** |
| *Toelichtingen bij de pro forma aanpassingen* | *(a)* | *(b)* | *(c)* | *(d)* | *(e)* | *(f)* | | *(g)* | |
| | | | | | **(Miljoen EUR)** | | | | |
| **Opbrengsten** | **—** | **-4,7** | **—** | **—** | **—** | **-19,2** | **-23,9** | **—** | **-23,9** |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen** | **—** | **-4,7** | **1,9** | **-4,0** | **72,6** | **-7,7** | **58,1** | **—** | **58,1** |
| Afschrijvingen | 6,9 | — | 1,1 | — | — | 1,8 | 9,8 | -17,8 | -8,0 |
| **Resultaat van de bedrijfsactiviteiten** | **6,9** | **-4,7** | **3,0** | **-4,0** | **72,6** | **-5,9** | **67,9** | **-17,8** | **50,1** |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | — | — | — | — | 5,9 | 5,9 | — | 5,9 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | **6,9** | **-4,7** | **3,0** | **-4,0** | **72,6** | **—** | **73,8** | **-17,8** | **56,0** |
| Waarvan | | | | | | | | | |
| Aandeel van de groep | 6,5 | -4,7 | 3,0 | -4,0 | 72,6 | — | 73,4 | -18,0 | 55,4 |
| Minderheidsbelangen | 0,4 | — | — | — | — | — | 0,4 | 0,2 | 0,6 |

(a) De toename van de gebruiksduur van de materiële vaste activa in vergelijking tot deze voorheen toegepast door Umicore SA/NV heeft geresulteerd in een terugname van afschrijvingskosten ten belope van EUR 6,9 miljoen.

(b) Volgens de waarderingsregels van Umicore SA/NV werden opbrengsten uit raffinageactiviteiten erkend op het moment dat het metaal referentie stadium bereikt was (kathodes). Nyrstar erkent alle opbrengsten wanneer de risico's en voordelen van de eigendom van de goederen overgedragen zijn aan de koper. In deze context had de terugname van de opbrengsten opgenomen door Umicore SA/NV een positieve impact van EUR 4,7 miljoen op het resultaat uit bedrijfsactiviteiten.

(c) De Door Umicore Overgedragen Subgroep neemt correcties voor het verschil tussen de kostprijs van metalen en hun marktwaarde ten laste van de Winst- en Verliesrekening, niettegenstaande het feit dat deze lagere waarde potentieel gecompenseerd worden door de gerealiseerde bruto marges uit de verkoop van de afgewerkte producten die het metaal in kwestie bevatten. Umicore SA/NV heeft de opgenomen correctie nagekeken en heeft de waarschijnlijkheid ingeschat dat deze correcties gecompenseerd zullen worden door de latere bruto marge. Dit resulteerde in een toename van het resultaat uit bedrijfsactiviteiten ten belope van EUR 3 miljoen (inclusief een positief impact op afschrijvingen ten belope van EUR 1,1 miljoen).

(d) Het niet-metaal gedeelte van de voorraden van Umicore, (geraffineerd zink, geproduceerd door de smelter, bovenop de metaalinhoud waarvoor de smelter betaald heeft, in de concentraties die aangekocht worden van de mijnen) samengesteld uit niet-betaald metaal, behandelingskosten en conversiekosten, werd gewaardeerd aan de jaarlijkse gewogen gemiddelde prijs. De waarderingsregels van Nyrstar vereisen dat niet-betaalde metalen en behandelingskosten gewaardeerd worden volgens het FIFO-principe en dat conversiekosten gewaardeerd worden aan de driemaandelijkse gemiddelde kost. Deze verandering heeft het resultaat uit bedrijfsactiviteiten positief beïnvloed met EUR 4 miljoen.

(e) De Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft voorraden van grondstoffen die metalen bevatten waarvan de metaalsamenstellingen onderverdeeld is in verschillende categorieën, naargelang hun specifieke aard en gebruik. Elke categorie is gewaardeerd volgens de gewogen gemiddelde methode. Nyrstar maakt geen gebruik van deze categorieën; bijgevolg is alle metaalvoorraad gewaardeerd aan de gewogen gemiddelde prijs. De waarderingsimpact van het combineren van alle metaalcategorieën en van het toepassen van één enkel gewogen gemiddelde binnen de metaalprijsomgeving van 2006, heeft een positieve impact op het resultaat uit bedrijfsactiviteiten ten belopen van EUR 69,7 miljoen.

Metaalvoorraden van de Door Umicore Overgedragen Subgroep worden gewaardeerd aan de voortschrijdend maandelijks gemiddelde zinkprijs terwijl de waarderingsregels van Nyrstar vereisen dat dit gewaardeerd wordt volgens de gewogen gemiddelde methode. Deze verandering resulteert in een negatieve impact op het resultaat uit bedrijfsactiviteiten ten belope van EUR 2,9 miljoen.

(f) De impact van de verandering van de waarderingsregels komt voort uit de toepassing van de vermogensmutatie methode bij de opname van joint ventures, dewelke voorheen opgenomen werden gebruik makend van de proportionele methode volgens waarderingsregels van Zinifex Limited. Deze veranderingen hebben geen impact op de algemeen gerapporteerde winst.

(g) De bijkomende afschrijvingen in 2006 die voortkomen uit de erkenning van de materiële vaste activa van de Door Umicore Overgedragen Subgroep aan hun reële waarde bedragen EUR 17,8 miljoen.

*Andere toelichtingen*

- Er werd geen impact geboekt in de Pro Forma Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening vóór netto financieringskosten en inkomstenbelasting van de Groep met betrekking tot de reële waarde toename geboekt op voorraden per 30 juni 2007.
- Er werden geen pro forma aanpassingen geboekt om de kosten te weerspiegelen die Nyrstar zal oplopen aangezien de bedragen van dergelijke kosten, bovenop deze opgenomen in de onderliggende Financiële Informatie van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep, op dit moment niet feitelijk verdedigbaar zijn. Deze bijkomende kosten worden geschat tussen EUR 15 miljoen en EUR 20 miljoen op jaarbasis en bevatten:
  - Nieuwe hoofdkantoor in London, en de creatie van nieuwe regionale structuren in Balen en Melbourne
  - Verloning van bestuurders en leidinggevend management — de totale verloning van bestuurders en leidinggevend management wordt verwacht de EUR 1,3 miljoen niet te overschrijden voor de resterende duurtijd van het jaar 2007 en EUR 8 miljoen voor het jaar 2008.
  - Een plan voor de aankoop van aandelen door het personeel, hetgeen een geschatte kost van EUR 3,6 miljoen heeft op het ogenblik van toekenning. De kost van het aanleveren van de aandelen op het ogenblik van het vastleggen van de Personeels Beloning kan stijgen of dalen proportioneel met een verhoging of verlaging van de aandelenkoers van de Vennootschap tijdens de relevante periode na het aanbod.
  - Jaarlijkse toekenningen voor het lange termijn incentive plan voor leidinggevenden, worden geschat om een nominale kost te hebben tussen EUR 3,8 miljoen en EUR 7,6 miljoen. De kost van het afleveren van de aandelen op het ogenblik van de toekenning van de "Executive Award" kan stijgen of dalen proportioneel met een verhoging of verlaging van de aandelenkoers van de Vennootschap tijdens de relevante periode na het aanbod.

## HOOFDSTUK II

## AANVULLENDE TOELICHTINGEN BIJ DE NYRSTAR PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

De aanvullende toelichtingen bij de Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie verschaffen bijkomende informatie met betrekking tot het effect van de pro forma aanpassingen op de Geselecteerde Balansposten op 30 juni 2007

De aanvullende toelichtingen bij de niet-geauditeerde Nyrstar Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is voorbereid en bedoeld voor illustratieve doeleinden en geeft een hypothetische situatie weer. Bijgevolg mag zij niet aanzien worden als een weergave van de bedrijfsresultaten en de financiële positie die behaald zouden zijn gedurende de besproken periodes. Bovendien is zij niet noodzakelijk indicatief voor de toekomstige resultaten.

### Aanvullende Toelichting S1 — Materiële Vaste Activa

| | | | Pro Forma Aanpassingen | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pro Forma per 30 juni 2007** | **Zinifex Overgedragen Subgroep** | **Umicore Overgedragen Subgroep** | **Bedrijfscombinatie** | **BCSA impact (excl. netto schuld afstemming)** | **Aanpassingen met Nyrstar netto schuldgraad** | **Eliminatie van intercompany balansen** | **Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd** |
| | | | | **(Miljoen EUR)** | | | |
| **Bruto waarde** | | | | | | | |
| Terreinen en gebouwen | 39,6 | 31,9 | 54,9 | — | — | — | 126,4 |
| Installaties, machines en uitrusting | 355,0 | 84,4 | 308,0 | — | — | — | 747,4 |
| Meubilair en rollend materieel | — | 2,3 | — | — | — | — | 2,3 |
| Vaste activa in aanbouw | 37,4 | 17,9 | -0,1 | — | — | — | 55,2 |
| **Totaal bruto waarde** | **432,0** | **136,5** | **362,8** | **—** | **—** | **—** | **931,2** |
| Gecumuleerde afschrijvingen | -101,3 | — | 5,7 | — | — | — | -95,6 |
| **Netto boekwaarde per 30 juni 2007** | 330,7 | 136,5 | 368,5 | — | — | — | 835,7 |

## Aanvullende Toelichting S2 — Uitgestelde Belastingen

| Pro Forma per 30 juni 2007 | Zinifex Overgedragen Subgroep | Umicore Overgedragen Subgroep | Pro Forma Aanpassingen: Bedrijfscombinatie (a) | Pro Forma Aanpassingen: BCSA impact (excl. netto schuld afstemming) | Pro Forma Aanpassingen: Aanpassing met Nyrstar netto schuldgraad | Eliminatie van intercompany balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Uitgestelde belastingvorderingen** | | | | | | | |
| Materiële vaste activa | — | — | 2,5 | 24,9 | — | — | 27,4 |
| Voorraden | — | 1,0 | — | 1,3 | — | — | 2,3 |
| Vorderingen | — | 1,3 | — | — | — | — | 1,3 |
| Voorzieningen voor personeelsvoordelen | 6,3 | 3,6 | -0,3 | — | — | — | 9,6 |
| Voorzieningen voor milieu | 16,8 | 3,9 | — | — | — | — | 20,7 |
| Overige voorzieningen | 25,4 | 0,3 | — | — | — | — | 25,7 |
| Handels- en overige schulden | 1,4 | 51,3 | -42,3 | — | — | — | 10,4 |
| Subtotaal | 49,9 | 61,4 | -40,1 | 26,2 | — | — | 97,4 |
| Overgedragen inkomstenbelastingverliezen | — | 12,5 | 42,3 | — | — | — | 54,8 |
| Overige | — | 0,5 | — | — | — | — | 0,5 |
| Totaal uitgestelde belastingvorderingen (verplichtingen) | 49,9 | 74,4 | 2,2 | 26,2 | — | — | 152,7 |
| Compensatie van vorderingen/ verplichtingen per fiscale entiteit | -15,0 | -7,2 | — | — | — | — | -22,2 |
| **Netto bedrag** | 34,9 | 67,2 | 2,2 | 26,2 | — | — | 130,5 |

(a) Zie sectie 6, toelichting (b)(ii) van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

| Pro Forma per 30 juni 2007 | Zinifex Overgedragen Subgroep | Umicore Overgedragen Subgroep | Pro Forma Aanpassingen | | | Eliminatie van intercompany balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Bedrijfscombinatie | BCSA impact (excl. netto schuld afstemming) | Afstemming met Nyrstar netto schuldgraad | | |
| | | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Uitgestelde belastingverplichtingen** | | | | | | | |
| Materiële vaste activa | 16,8 | 0,9 | 129,5 | — | — | — | 147,2 |
| Voorraden | -0,8 | 0,5 | 24,2 | — | — | — | 23,9 |
| Vorderingen | — | 6,4 | — | — | — | — | 6,4 |
| Overige voorzienigen | — | 0,1 | — | — | — | — | 0,1 |
| Handels- en overige schulden | — | 0,4 | — | — | — | — | 0,4 |
| Subtotaal | 16,0 | 8,3 | 153,7 | — | — | — | 178,0 |
| Overige | -1,0 | — | — | — | — | — | -1,0 |
| Totaal uitgestelde belastingvorderingen (verplichtingen) | 15,0 | 8,3 | 153,7 | — | — | — | 177,0 |
| Compensatie van vorderingen/ verplichtingen per fiscale entiteit | -15,0 | -7,2 | — | — | — | — | -22,2 |
| **Netto bedrag** | | 1,1 | 153,7 | — | — | — | 154,8 |

**Umicore split niet beschikbaar**

## Aanvullende Toelichting S3 — Handels- en Overige Vorderingen

| Pro Forma per 30 juni 2007 | Zinifex Overgedragen Subgroep | Umicore Overgedragen Subgroep | Pro Forma Aanpassingen: Bedrijfscombinatie | Pro Forma Aanpassingen: BCSA impact (excl. netto schuld afstemming) | Pro Forma Aanpassingen: Afstemming met Nyrstar netto schuldgraad | Eliminatie van intercompany balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Handels- en overige vorderingen** | | | | | | | |
| Handelsvorderingen (waardeverminderingen) | 209,6 | 274,5 | -28,3 | — | — | -46,7 | 409,1 |
| Overige vorderingen (kostprijs) | 111,9 | 5,9 | -84 | — | — | — | 33,8 |
| Reële waarde financiële instrumenten aangehouden voor kasstroomindekking | — | 18,1 | — | -18,1 | — | — | — |
| Reële waarde overige financiële instrumenten | — | 18,3 | | | | | 18,3 |
| **Totaal handels- en overige vorderingen** | **321,5** | **316,8** | **-112,3** | **-18,1** | **—** | **-46,7** | **461,2** |

## Aanvullende Toelichting S4 — Personeelsvoordelen

De Groep participeert in een aantal pensioenplannen. De plannen verschaffen voordelen bij de uitdiensttreding, invaliditeit, of overlijden. De voornaamste types zijn "te bereiken doel" (defined benefit) en "vaste bijdragen" (defined contribution) plannen. De bedragen opgenomen voor deze plannen in de pro forma Geconsolideerde Balans zijn in onderstaande tabel weergegeven:

| Pro Forma per 30 juni 2007 | Zinifex Overgedragen Subgroep | Umicore Overgedragen Subgroep | Pro Forma Aanpassingen: Bedrijfscombinatie | Pro Forma Aanpassingen: BCSA impact (excl. netto schuld afstemming) | Pro Forma Aanpassingen: Afstemming met Nyrstar netto schuldgraad | Eliminatie van intercompany balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Verplichtingen mbt. pensioenvoordelen** | | | | | | | |
| Actuele waarde van de gefinancierde verplichtingen | 52,3 | 17,7 | — | — | — | — | 70 |
| Reële waarde van de planactiva van de fondsen | 45,1 | 13,9 | — | — | — | — | 59 |
| **Tekort (overschot) van gefinancierde plannen** | **7,2** | **3,8** | **—** | **—** | **—** | **—** | **11** |
| Actuele waarde van de niet-gefinancierde plannen | — | 23,1 | — | — | — | — | 23,1 |
| Niet opgenomen actuariële verliezen | — | -0,6 | — | — | — | — | -0,6 |
| **Netto verplichting (activa)** | **7,2** | **26,3** | **—** | **—** | **—** | **—** | **33,5** |

## Aanvullende Toelichting S5 — Handels- en Overige Schulden

| Pro Forma per 30 juni 2007 | Zinifex Overgedragen Subgroep | Umicore Overgedragen Subgroep | Pro Forma Aanpassingen: Bedrijfscombinatie | Pro Forma Aanpassingen: BCSA impact (excl. netto schuld afstemming) | Pro Forma Aanpassingen: Aanpassing met Nyrstar netto schuldgraad | Eliminatie van intercompany balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Handels- en overige schulden** | | | | | | | |
| Handelsschulden | 99,0 | 123,3 | -1,0 | — | — | -46,7 | 174,6 |
| Personeel en gerelateerde kosten | 1,5 | 21,2 | — | — | — | — | 22,7 |
| Financiële verplichtingen met verbonden ondernemingen | 147,4 | | -127,3 | — | — | — | 20,1 |
| Overgedragen financieringskosten | — | 0,3 | — | — | — | — | 0,3 |
| Reële waarde van de verplichtingen voor financiële instrumenten aangehouden voor kasstroomindekking | — | 142,5 | — | -142,5 | — | — | — |
| Reële waarde overige financiële instrumenten | — | 14,3 | — | — | — | — | 14,3 |
| Toe te rekenen kosten en uitgestelde baten | — | 27,4 | — | — | — | — | 27,4 |
| **Totaal handels- en overige schulden** | 247,9 | 329,0 | -128,3 | -142,5 | 0 | -46,7 | 259,4 |

## Aanvullende Toelichting S6 — Voorzieningen

| Pro Forma per 30 juni 2007 | Zinifex Overgedragen Subgroep | Umicore Overgedragen Subgroep | Pro Forma Aanpassingen: Bedrijfscombinatie | Pro Forma Aanpassingen: BCSA impact (excl. netto schuld afstemming) | Pro Forma Aanpassingen: Afstemming met Nyrstar netto schuldgraad | Eliminatie van intercompany balansen | Nyrstar Pro Forma Geconsolideerd |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Voorzieningen** | | | | | | | |
| Voorziening voor reorganisatie en herstructurering | — | 2,3 | — | — | — | — | 2,3 |
| Voorziening voor bodemsanering en herstel van de sites | 85,6 | 43,5 | — | — | — | — | 129,1 |
| Overige milieuvoorzieningen | — | — | — | — | — | — | — |
| Voorzieningen voor overige risico's en kosten | 29,1 | 1,1 | -0,8 | — | — | — | 29,4 |
| Totaal | 114,7 | 46,9 | -0,8 | — | — | — | 160,8 |
| Waarvan | | | | | | | |
| Kortlopend | 25,8 | 8,3 | -0,5 | — | — | — | 33,6 |
| Langlopend | 88,9 | 38,6 | -0,3 | — | — | — | 127,2 |
| **Totaal voorzieningen** | 114,7 | 46,9 | -0,8 | — | — | — | 160,8 |

**Aanvullende Toelichting S7 — Segmentinformatie**

**Bedrijfssegmenten**

De groep heeft de volgende bedrijfssegmenten geïdentificeerd op basis haar belangrijkste activiteiten en economisch gebied waarin ze werkzaam is:

- Hobart Raffinaderij;
- Port Pirie Ertssmelterij;
- Clarksville Raffinaderij;
- Budel Raffinaderij;
- Auby Ertssmelterij;
- Balen Ertssmelterij (inclusief de Overpelt site en Nyrstar Germany GmbH);
- Chinese activiteiten (Föhl China Co., Ltd en Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd);
- Overige activiteiten (voornamelijk Padaeng Industry Public Company Ltd, Australian Refined Alloys Pty Ltd, Nyrstar Metals Pty Ltd, GM-Metal SAS en Galva 45 S.A.).

**Geografische segmenten**

De Groep heeft de volgende geografische segmenten geïdentificeerd in de economisch gebieden waarin ze werkzaam is:

- Australië (inclusief de Hobart Smelter, de Port Pirie smelter, Nyrstar Metals Pty Ltd en Australian Refined Alloys Pty Ltd;
- Europa; (inclusief de Budel Refinery, de Auby Smelter, de Balen Smelter (inclusief de Overpelt site en Nyrstar Germany GmbH), GM-Metal SAS en Galva 45 S.A);
- Noord Amerika (Clarksville Refinery);
- Azië (Föhl China Co., Ltd, Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd en Genesis Recycling Technology (BVI) Ltd);

## Bedrijfssegment Informatie voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007

| | Hobart | Port Pirie | Budel | Clarksville | Balen | Auby | Chinese operaties | Overige | Eliminaties | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | (Miljoen EUR) | | | | |
| **Totaal opbrengsten** | 355,2 | 300,2 | 389,8 | 205,6 | 753,1 | 228,0 | 75,2 | 45,6 | -343,8 | 2.008,9 |
| Externe opbrengsten | 347,5 | 299,6 | 374,5 | 202,2 | 474,4 | 198,4 | 75,2 | 37,1 | | 2.008,9 |
| Intersegment opbrengsten | 7,7 | 0,6 | 15,3 | 3,4 | 278,7 | 29,6 | — | 8,5 | -343,8 | — |
| **Resultaat uit gewone bedrijfsvoering voor afschrijvingen** | 35,5 | 21,2 | 60,5 | 10,3 | 2,0 | 48,9 | 2,4 | 1,9 | | 182,7 |
| Afschrijvingen | -7,5 | -6,5 | -3,3 | -3,4 | -10,0 | -7,0 | -0,8 | -0,6 | | -39,1 |
| **Resultaat uit gewone bedrijfsvoering** | 28,0 | 14,7 | 57,2 | 6,9 | -8,0 | 41,9 | 1,6 | 1,3 | | 143,6 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | — | — | — | — | — | -0,1 | 7,6 | | 7,5 |
| **Resultaat voor de netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 28,0 | 14,7 | 57,2 | 6,9 | -8,0 | 41,9 | 1,5 | 8,9 | | 151,1 |
| Waarvan: | | | | | | | | | | |
| Aandeel van de Groep | 28,0 | 14,7 | 57,2 | 6,9 | -8,0 | 41,9 | 0,9 | 8,3 | — | 149,8 |
| Minderheidsbelangen | — | — | — | — | — | — | 0,6 | 0,6 | — | 1,3 |
| **Aanschaffingen vaste activa** | -15,3 | -13,6 | -7,2 | -3,8 | -8,8 | -4,2 | -0,3 | -0,8 | — | -54,0 |
| **Activa van het segment** | 282,7 | 302,7 | 291,9 | 83,0 | 912,3 | 349,3 | 69,7 | 58,7 | — | 2.350,3 |
| **Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode** | — | — | — | — | — | — | 8,0 | 87,4 | — | 95,4 |
| **Verplichtingen van het segment** | 101,6 | 130,3 | 179,6 | 31,9 | 319,9 | 171,5 | 16,0 | 51,3 | — | 1.002,1 |

## Geografische Segment Informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007

| | Australië | Europa | Noord Amerika | Azië | Eliminaties | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (Miljoen EUR | | | |
| **Totaal Opbrengsten** | **656,6** | **1.415,3** | **205,6** | **75,2** | **-343,8** | **2.008,9** |
| Externe opbrengsten | 648,3 | 1.083,2 | 202,2 | 75,2 | — | 2.008,9 |
| **Aanschaffingen vaste activa** | -28,9 | -21,0 | -3,8 | -0,3 | — | -54,0 |
| **Activa van het segment** | 592,3 | 1.603,2 | 83,0 | 71,8 | — | 2.350,3 |
| **Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode** | 36,7 | — | — | 58,7 | — | 95,4 |
| **Verplichtingen van het segment** | 241,6 | 705,7 | 31,9 | 22,9 | — | 1.002,1 |

## Segment Informatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2006

| | Hobart | Port Pirie | Budel | Clarksville | Balen | Auby | Chinese operaties | Overige | Eliminaties | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Totaal opbrengsten** | 682,6 | 425,7 | 752,4 | 300,9 | 1.093,9 | 489,1 | 80,1 | 61,2 | -712,6 | 3.173,3 |
| Externe opbrengsten | 648,8 | 424,4 | 718,9 | 300,9 | 593,2 | 354,2 | 80,1 | 52,8 | | 3.173,3 |
| Intersegment opbrengsten | 33,8 | 1,3 | 33,5 | — | 500,7 | 134,9 | — | 8,4 | -712,6 | — |
| **Resultaat uit gewone bedrijfsvoering voor afschrijvingen** | 174,5 | 43,5 | 140,3 | 28,3 | -26,1 | 74,5 | — | 1,0 | | 436,0 |
| Afschrijvingen | -15,5 | -10,3 | -6,0 | -3,8 | -19,3 | -14,2 | -0,8 | -0,9 | | -70,8 |
| **Resultaat uit gewone bedrijfsvoering** | 159,0 | 33,2 | 134,3 | 24,5 | -45,4 | 60,3 | -0,8 | 0,1 | | 365,2 |
| Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | — | — | — | — | — | — | -0,3 | 15,4 | | 15,1 |
| **Resultaat voor netto financieringskosten en inkomstenbelasting** | 159,0 | 33,2 | 134,3 | 24,5 | -45,4 | 60,3 | -1,1 | 15,5 | | 380,3 |
| Waarvan: | | | | | | | | | | |
| Aandeel van de Groep | 159,0 | 33,2 | 134,3 | 24,5 | -45,4 | 60,3 | -0,8 | 14,5 | — | 379,6 |
| Minderheidsbelangen | — | — | — | — | — | — | -0,3 | 1,0 | — | 0,7 |
| **Aanschaffingen vaste activa** | -23,5 | -35,8 | -13,2 | -6,1 | -15,3 | -12,4 | -0,5 | -1,3 | — | -108,1 |

## Geografische Segment Informatie voor het jaar afgesloten op 31 december 2006

| | Australië | Europa | Amerika | Azië | Eliminaties | Totaal |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | (Miljoen EUR) | | | |
| **Totaal opbrengsten** | **1.107,4** | **2.397,5** | **300,9** | **80,1** | **-712,6** | **3.173,3** |
| Externe opbrengsten | 1.072,3 | 1.720,0 | 300,9 | 80,1 | | 3.173,3 |
| **Aanschaffingen vaste activa** | -59,3 | -42,2 | -6,1 | -0,5 | | -108,1 |

[DEZE PAGINA OPZETTELIJK LEEGGELATEN]

**DE VENNOOTSCHAP**

**Nyrstar NV**
Zinkstraat 1
2490 Balen
België

**JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE VENNOOTSCHAP**

***Inzake Belgisch recht***

**Linklaters LLP**
Brederodestraat 13
1000 Brussel
België

**Baker & McKenzie CVBA**
Louizalaan 149
1050 Brussel
België

***Inzake het recht van de Verenigde Staten van Amerika***

**Linklaters LLP**
One Silk Street
Londen
EC2Y 8HQ
Verenigd Koninkrijk

**DE VERKOPENDE AANDEELHOUDERS**

**Umicore SA/NV**
Broekstraat 31
1000 Brussel
België

**Zinifex Limited**
Level 29, Freshwater Place
2 Southbank Boulevard
Southbank
Victoria
Australië

**JURIDISCH ADVISEUR VAN DE VERKOPENDE AANDEELHOUDERS**

***Inzake Belgisch recht***

**Linklaters LLP**
Brederodestraat 13
1000 Brussel
België

***Inzake het recht van de Verenigde Staten van Amerika***

**Linklaters LLP**
One Silk Street
Londen
EC2Y 8HQ
Verenigd Koninkrijk

**GEZAMENLIJKE ONAFHANKELIJKE COMMISSARISSEN VAN DE VENNOOTSCHAP**

**PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA**
Woluwe Garden
Woluwedal 18
1932 Sint-Stevens-Woluwe
België

**Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren burg. CVBA**
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

**ONAFHANKELIJKE COMMISSARISSEN VAN DE VERKOPENDE AANDEELHOUDERS**

**Onafhankelijke commissaris van Umicore SA/NV**
**PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA**
Woluwe Garden
Woluwedal 18
1932 Sint-Stevens-Woluwe
België

**Onafhankelijke commissaris van Zinifex Limited**
**KPMG**
147 Collins Street
Melbourne
Victoria 3000
Australië

**JOINT GLOBAL COORDINATORS**

**UBS Limited**
1 Finsbury Avenue
Londen
EC2M 2PP
Verenigd Koninkrijk

**Deutsche Bank AG**
1 Great Winchester Street
Londen
EC2N 2DB
Verenigd Koninkrijk

**Goldman Sachs International**
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londen
EC4A 2BB
Verenigd Koninkrijk

**JOINT BOOKRUNNERS**

**UBS Limited**
1 Finsbury Avenue
Londen
EC2M 2PP
Verenigd Koninkrijk

**Deutsche Bank AG**
1 Great Winchester Street
Londen
EC2N 2DB
Verenigd Koninkrijk

**Goldman Sachs International**
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londen
EC4A 2BB
Verenigd Koninkrijk

**Fortis Bank SA/NV**
Warandeberg 3
1000 Brussel
België

**KBC Securities SA/NV**
Havenlaan 12
1080 Brussel
België

**CO-MANAGERS**

**Macquarie Europe Limited**
Level 30, One
Ropemaker Street
Londen
EC2Y 9HD
Verenigd Koninkrijk

**Royal Bank of Canada Europe Limited**
71 Queen Victoria Street
Londen
EC4V 4DE
Verenigd Koninkrijk

**Bank Degroof SA/NV**
Nijverheidsstraat 44
1040 Brussel
België

**ING België SA/NV**
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

**Petercam SA/NV**
Sint-Goedeleplein 19
1000 Brussel
België

**JURIDISCH ADVISEUR VAN DE JOINT GLOBAL COORDINATORS, JOINT BOOKRUNNERS EN CO-MANAGERS**

***Inzake Belgisch recht***

**Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP**
Wetstraat 57
1040 Brussel
België

***Inzake het recht van de Verenigde Staten van Amerika***

**Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP**
rue de Tilsitt 12
75008 Parijs
Frankrijk

[DEZE PAGINA OPZETTELIJK LEEGGELATEN]

Printed by RR Donnelley, 73345

nyrstar