

The background of the page is a close-up, high-contrast photograph of a zinc ribbon. The ribbon is coiled, creating a series of overlapping, curved bands that catch the light, highlighting its metallic texture and sheen. The lighting creates bright highlights on the outer edges of the coils and deep shadows in the recesses, emphasizing the three-dimensional form and the industrial nature of the material.

**THINK
ZINC**

NYRSTAR is een nieuwe ster in de metaalindustrie en 's werelds grootste zinkproducent met een marktaandeel van ongeveer 10%*, en daarnaast een belangrijke loodproducent. Wij zijn op 31 augustus 2007 ontstaan als gevolg van de combinatie van de zink- en loodsmelt activiteiten van Umicore en Zinifex. Nyrstar werd op 29 oktober 2007 genoteerd op de Euronext beurs van Brussel.

Onze naam, Nyrstar, is een combinatie van 'nyr', een Oud-Noors woord dat 'nieuw' betekent, en 'ster', een leidend licht. Voor ons betekent Nyrstar een heldere nieuwe ster, een nieuwe organisatie vol energie met een sterke focus op toekomstige groei.

Wij hebben een wereldwijde spreiding van kwaliteitsproductiemiddelen en zijn daarmee goed geplaatst om onze klanten in Europa, Noord-Amerika, Australië, Azië en het Stille Oceaangebied te bedienen. Wij willen onze klanten kwaliteitszink en -legeringen leveren, conform hun behoeften.

Onze visie is wereldwijd leider te zijn voor het produceren en recycleren van metalen – het vervaardigen van producten voor een duurzame toekomst.

*Bron: Brook Hunt

KERNCIJFERS 2007

OMZET

€ 3.815mln.

EBITDA[†]

€ 560mln.

TOTALE ZINKPRODUCTIE (ton)#

1.073.000

TOTALE LOODPRODUCTIE (ton)#

221.000

Belangrijke nota: Tenzij anders vermeld, is de financiële informatie in dit jaarverslag gebaseerd op de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Informatie over de 12 maanden afgesloten op 31 december 2007, uiteengezet op pagina 90 tot 102 (zie pagina 45 'Belangrijke toelichting in verband met de presentatie van financiële informatie' voor een uitvoerige uitleg van de presentatie van financiële informatie in dit jaarverslag).

[†] Met inbegrip van resultaten van geassocieerde ondernemingen

Productie in tonnen bevat alleen de productie door primaire zinksmelters en primaire en secundaire loodsmelters. Productie van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen is proportioneel geconsolideerd op basis van ons aandeel in de deelneming. Zinkproductie is inclusief de productie van industrieel zinkmetaal door Balen en Overpelt en exclusief kathoden ingekocht van Auby voor verwerking tot zink en zinklegeringen.

THINKZINC

Zink is een essentieel element. Iedereen heeft zink nodig. Het is van levensbelang voor vele biologische functies en speelt een cruciale rol in meer dan 300 enzymen in het menselijk lichaam. Zink is volledig recycleerbaar. Het kan oneindig worden gerecycleerd zonder verlies van zijn fysische of chemische eigenschappen. Per jaar wordt er wereldwijd ruim 11 miljoen ton zink geproduceerd en de zinkconsumptie steeg op wereldvlak met 3,8 % in 2007*.

Zink is omwille van zijn beschermende kwaliteiten ter voorkoming van corrosie van vitaal belang voor de bouw- en transportsector, een groot aantal consumentenproducten, industriële machines en vele andere sectoren. Zink helpt natuurlijke grondstoffen te bewaren. Het verlengt de levensduur van staal, wat op zijn beurt de vervangingskosten en milieueffecten van het regelmatig moeten vervangen van verroest staal verlaagt.

02 THINKBIG

EEN OVERZICHT VAN ONZE BELANGRIJKSTE MARKTEN EN ACTIVITEITEN

04 THINKGLOBAL

ONZE ACTIVITEITEN WERELDWIJD

06 THINKESSENTIAL

DE TOEPASSINGEN VAN ZINK EN SOMMIGE VAN ONZE ANDERE PRODUCTEN

08 THINKEXPERIENCE

DE VISIE VAN ONZE VOORZITTER

11 THINKTEAMWORK

DE CEO BLIKT TERUG OP HET AFGELOPEN JAAR
EN VOORUIT OP DE TOEKOMST

14 THINKGROWTH

DE DYNAMIEK IN DE ZINKINDUSTRIE, HUIDIGE
MARKTOMSTANDIGHEDEN EN EEN VOORUITBLIK OP DE MARKT

18 THINKLEADING

EEN OVERZICHT VAN ONZE STRATEGIE

20 THINKACTION

ONZE STRATEGISCHE PLANNEN OM PRODUCTIE
EN GROEI TE MAXIMALISEREN

22 THINKRESULTS

EEN OVERZICHT VAN ONZE FINANCIËLE RESULTATEN IN 2007
EN ONZE VOORNAAMSTE RISICO'S

26 THINKPERFORMANCE

EEN OVERZICHT VAN ONZE ACTIVITEITEN PER FABRIEK

34 THINKRESPONSIBLE

EEN DEUGDELIJK BESTUUR, GERICHT OP VEILIGHEID, GEZONDHEID EN MILIEU

38 GOVERNANCE EN JAARREKENING

THINK BIG

GROEPSOVERZICHT

ACTIVITEITEN

MARKTPOSITIE IN DE WERELD

PRODUCTIE IN 2007

EINDTOEPASSINGEN

BELANGRIJKSTE MARKTEN

STRATEGIE

OMZET IN 2007

VEILIGHEIDS- EN MILIEUMANAGEMENT

ZINK 72%*

Nyrstar is 's werelds grootste zinkproducent. Onze grondstof bestaat uit zinkconcentraat en voor een belangrijk deel uit secundaire materialen. Wij zetten de grondstof om in zinkmetaal zodat het geschikt wordt voor diverse toepassingen. Zink heeft vele aantrekkelijke kwaliteiten voor de industrie: het reageert met ijzer om staal corrosiebestendig te maken en vormt gemakkelijk legeringen met andere metalen zoals koper. Het is een relatief hard metaal met een laag smeltpunt, waardoor het geschikt is voor spuitgieten, maar nog zacht genoeg om gevormd, gerold of geëxtrudeerd te worden.

No.1†

1.073.000 ton#

Omwille van zijn beschermende kwaliteiten ter voorkoming van corrosie is zink van vitaal belang voor de bouwindustrie, de transportsector, een groot aantal consumentenproducten en industriële machines.



Europa is een belangrijke markt voor onze zinklegeringproducten van topkwaliteit. Er is een hoge vraag naar ons zinkmetaal in opkomende gebieden zoals Azië en in het bijzonder China en andere industrialiserende markten.

De productie van zink en zinklegeringen voor onze klanten is de focus van Nyrstar. Wij zullen merkproducten van hoge kwaliteit blijven produceren en een hoog niveau van klantenservice blijven bieden, waardoor wij de beste premies kunnen realiseren. Wij zullen onze activiteiten verbeteren door initiatieven op het vlak van productiviteit, synergie en groei. Als industrieleider hebben wij de intentie een leidende rol te nemen in de consolidatie en verbetering van de winstgevendheid van de industrie.

€ 2.730mln.

Wij streven ernaar de veiligheid in al onze vestigingen te verbeteren en de hoogst mogelijke normen te handhaven. Voor onze smelters houden de belangrijkste milieuaandachtspunten verband met de zorg om voortdurende wijzigingen in wettelijke normen na te leven en de impact van onze activiteiten in het verleden te blijven aanpakken.

*%De cijfers verwijzen naar het aandeel in de omzet dat pro forma is berekend voor de 12 maanden aflopend op 31 december 2007

†Bron: Brook Hunt

#Productie in tonnen bevat alleen de productie door primaire zinksmelters en primaire en secundaire loodsmelters. Productie van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen is proportioneel geconsolideerd op basis van onze deelneming. Zinkproductie is inclusief de productie van industrieel zinkmetaal door Balen en Overpelt en exclusief kathoden ingekocht bij Auby voor verwerking tot zink en zinklegeringen.

LOOD 11%*

Nyrstar is één van 's werelds grootste smelt- en raffinagebedrijven van primair lood. Ruim de helft van het lood dat wij produceren is afkomstig van secundaire of andere bronnen van loodschoot, met inbegrip van een deel dat uit onze eigen zinkfabrieken komt. Lood komt voor in ertslagen samen met andere mineralen, voornamelijk zink, zilver en koper.

No.3[†]

Producent van primair lood

221.000 ton#

Het overgrote deel van het lood dat wij produceren wordt gebruikt om loodzuur-batterijen te maken voor auto's en industriële toepassingen.



Azië is een belangrijke markt voor ons, omdat de binnenlandse voertuigsector in de regio sterk uitbreiding neemt en sommige van de grootste loodzuurbatterijproducenten van de wereld hier zijn gevestigd.

Lood is een belangrijk product voor Nyrstar. Onze focus is onze activa te optimaliseren en productie uit secundaire bronnen op te drijven.

€ 432mln.

Het overgrote deel van ons lood wordt geproduceerd in Port Pirie in Australië, een fabriek die al ruim 100 jaar operationeel is. Het belangrijkste milieuproject is het *Tenby10*-programma waarmee wij blootstelling van de plaatselijke bevolking terugdringen door loodemissies in de lucht te minimaliseren.

OVERIGE 17%*

Hoewel onze hoofdproducten zink en lood zijn, produceren wij ook een aantal waardevolle bijproducten, zoals zilver, zwavelzuur, goud, koper en meer recentelijk, indium. De hoeveelheid bijproducten die wij produceren hangt af van een aantal factoren zoals de chemische samenstelling van de grondstoffen en onze terugwinningspercentages.

Wij zijn één van 's werelds grootste producenten van geraffineerd zilver.

Zilver: 11.670.000 troy ounce
Zwavelzuur: 1.461.000 ton
Goud: 14.600 troy ounce

Goud en zilver worden voornamelijk gebruikt in de elektronica, zwavelzuur bij de productie van meststoffen en indium bij de fabricage van LCD TV's.



Wij hebben over de hele wereld klanten voor ons zwavelzuur, terwijl het Midden-Oosten en Azië de belangrijkste markten zijn voor ons zilver en goud.

Wij zullen onze technologische expertise inzetten om onze terugwinningspercentages op te drijven en de productie van onze bijproducten te maximaliseren, bijvoorbeeld bij de terugwinning van indium te Aubrey.

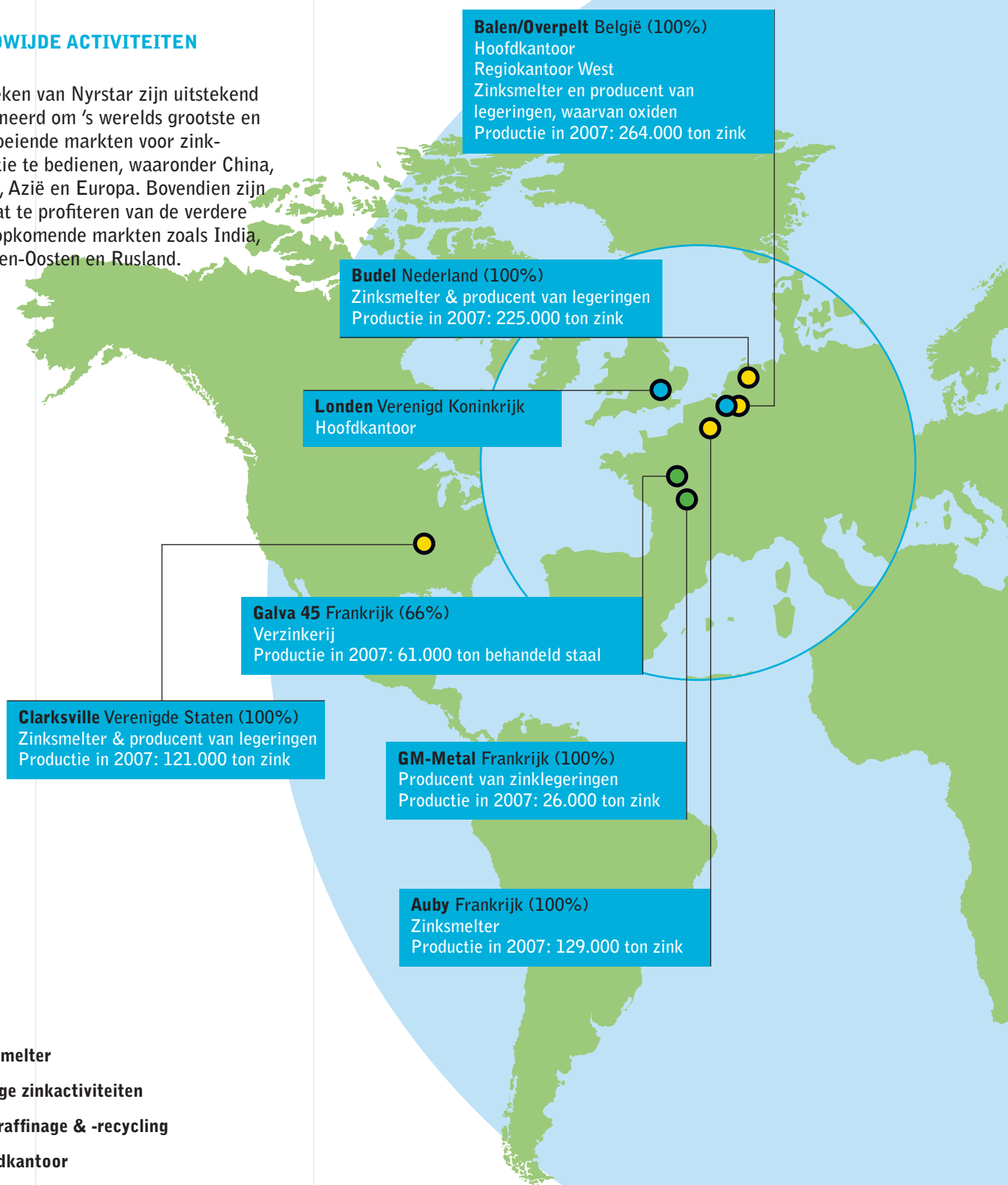
€ 653mln.

Onze belangrijkste fabrieken zijn gecertificeerd volgens internationaal erkende normen voor milieu (ISO 14001) en kwaliteit (ISO 9001). Ons doel is om in onze fabrieken volledig geïntegreerde beheersystemen voor veiligheid, milieu en kwaliteit op te zetten.

THINK GLOBAL

WERELDWIJDE ACTIVITEITEN

De fabrieken van Nyrstar zijn uitstekend gepositioneerd om 's werelds grootste en snelst groeiende markten voor zink-consumptie te bedienen, waaronder China, Australië, Azië en Europa. Bovendien zijn zij in staat te profiteren van de verdere groei in opkomende markten zoals India, het Midden-Oosten en Rusland.



(%) percentages geven het eigendomsbelang van Nyrstar weer per 31 december 2007
*Aandelenbelang in Föhl overgedragen op 24 januari 2008

'S WERELDS
GROOTSTE
PRODUCTENT VAN
ZINKMETAAL EN
ZINKLEGERINGEN

EEN VAN DE
GROOTSTE
PRODUCTENTEN
VAN PRIMAIR
LOOD TER WERELD

PRODUCTENT VAN
WAARDEVOLLE
BIJPRODUCTEN
ZOALS ZILVER,
ZWAVELZUUR,
GOUD, KOPER EN
INDIUM

SMELT-,
RAFFINAGE -
EN LEGERINGS-
ACTIVITEITEN
OP VIER
CONTINENTEN

EEN PERSONEELS-
BESTAND VAN
4.000 VAKKUNDIGE
WERKNEMERS
AANGESTUURD
DOOR EEN
ZEER ERVAREN
MANAGEMENTTEAM

EROP GERICHT
DE HOOGST
MOGELIJKE
NORMEN OP HET
GEBIED VAN
VEILIGHEID EN
MILIEU TE
HANDHAVEN



THINK ESSENTIAL

PRODUCTEN EN HUN TOEPASSINGEN

Nyrstar is 's werelds grootste producent van zink en een leidende producent van lood. Wij produceren ook waardevolle bijproducten zoals zilver, zwavelzuur, goud, koper en meer recentelijk, indium. Onze producten vormen een essentieel deel van het dagelijks leven.

Onze primaire focus ligt op de productie van zink. Het verbruik van zink wordt gemeten in termen van eerste gebruik en eindgebruik. Eerste gebruik betreft het gebruik van zink in procestoepassingen en eindgebruik betreft de zinkproductie voor eindgebruikers.

WERELDWIJDE ZINKCONSUMPTIE VOOR EERSTE GEBRUIK

Verzinking (48%)

Verzinking betekent in principe de bescherming van staal tegen corrosie. Zuiver staal wordt in gesmolten zink ondergedompeld. De laag die gevormd wordt is een legering tussen het ijzer in het basismetaal en zink. **Nyrstar is een leidende producent van legeringen voor verzinking en heeft ook een joint venture die gespecialiseerd is in verzinken.**

Messing (17%)

Messing is een legering van koper en zink en is een hoogwaardig product. Het kan gegoten, gesmeed en tot plaat, draad en staaf gevormd worden, en door zijn hoge spankracht is het machineverwerkbaar, waardoor het geschikt is voor complexe vormen.

Spuitgieten (11%)

Spuitgieten, of het persen van gesmolten metaal onder hoge druk in mallen of gietvormen, is een markt met hoge waarde. **Nyrstar is één van 's werelds grootste producenten van spuitgietlegeringen.**

Oxiden & chemicaliën (10%)

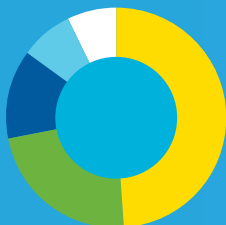
Zinkoxide wordt hoofdzakelijk gebruikt voor de vulcanisatie van rubber, voornamelijk van autobanden. De vraag wordt aangedreven door de noodzaak tot vervanging en de uitbreiding van 's werelds autopark, in het bijzonder in opkomende economieën.

ZINK WERELDWIJD
VOOR EERSTE GEBRUIK



■ VERZINKING	48%
■ MESSING	17%
■ SPUITGIETEN	11%
■ GEROLD & GEEXTRUDEERD	10%
■ OXIDEN & CHEMICALIËN	10%
■ ANDERE	4%

ZINK WERELDWIJD VOOR
EINDGEBRUIK



■ BOUW	49%
■ TRANSPORT	23%
■ INFRASTRUCTUUR	13%
■ CONSUMENTEN-PRODUCTEN	8%
■ INDUSTRIËLE MACHINES	7%

Bron: Brook Hunt

EINDGEBRUIKERSSECTOREN

Onze producten worden gebruikt in vele verschillende eindgebruikerssectoren. Sommige van de grootste consumentensectoren zijn:

INDUSTRIËLE MACHINES

Zink wordt in verscheidene vormen gebruikt in industrieel gereedschap. Verzinkt staal wordt gebruikt in corrosiebestendige onderdelen en omheiningen. Messing wordt veelvuldig gebruikt in vele elektrische en hydraulische systemen en spuitgietlegeringen worden gebruikt in verscheidene precisie-onderdelen en assemblages.



LANDBOUW

Zwavelzuur wordt vaak gebruikt voor de productie van meststoffen en zink zelf wordt nu als hoofdingrediënt van meststoffen erkend. Vele onderdelen van landbouwmachines zijn gemaakt van verzinkt staal.

CONSTRUCTIE EN INFRASTRUCTUUR

Verzinkt staal wordt over de hele wereld uitvoerig gebruikt in verscheidene infrastructuurprojecten zoals bruggen, elektriciteits- en telefoonmasten en bouwstructuren. Een zinklaag vormt een permanente ondoordringbare laag, waardoor er geen vocht aan het staal kan.

Een zinklaag is de beste en goedkoopste manier om staal tegen corrosie te beschermen. Spuitgietlegeringen worden veelvuldig in gebouwen gebruikt, b.v. voor kranen, deur- en kastknoppen, scharnieren en haken.



CONSUMENTENPRODUCTEN

In de huishoudapparatenindustrie heeft de verzinkte staalplaat beduidend bijgedragen tot de duurzaamheid van producten zoals wasmachines en vaatwasmachines.

Vele toestellen zoals mixers, DVD-spelers en mobiele telefoons bevatten componenten uit spuitgietlegeringen. Zelfs golfclubs en speelgoedautootjes zijn uit zink gemaakt.

Spuitgietlegeringen worden veel gebruikt in kleding om knopen, ritsen en riemgespen te maken.



GEZONDHEID EN COSMETICA

Zink is een essentieel sporelement en is voor vele biologische functies van levensbelang. Zinkoxide wordt veel gebruikt in farmaceutische producten en cosmetica, gaande van zonnebrandcrèmes en tandpasta's tot de injecteerbare vorm van traagwerkende insuline.



TRANSPORT

Verzinkt staal wordt vaak gebruikt om autocarrosserieën te produceren. Een levenslange garantie voor corrosiebestendigheid is een aantrekkelijk verkoopargument.

Spuitgietlegeringen worden gebruikt in vele auto-onderdelen zoals deurhandvaten, spiegels, airbagsensoren, veiligheidsgordels en decoratieve onderdelen.

Zinkoxiden worden op grote schaal gebruikt om het rubber van autobanden te vulcaniseren.

Het overgrote deel van het geproduceerde lood wordt gebruikt om loodzuurbatterijen te maken, die overal ter wereld in voertuigen worden gebruikt.



THINK EXPERIENCE

MEDEDELING VAN DE VOORZITTER

Julien De Wilde



Ik heb het genoegen om het eerste jaarverslag en de jaarrekening van Nyrstar NV voor te stellen. De groep werd op 31 augustus 2007 gevormd, op 29 oktober 2007 op de Euronext-beurs van Brussel genoteerd en op 3 maart 2008 in de Bel20-index opgenomen.

Nyrstar is 's werelds grootste zinkmetaalproducent, met activiteiten op vier continenten en een productie van ruim 1,07 mln. ton zink en zinklegeringen in 2007, wat ongeveer 10 %* van de wereldproductie vertegenwoordigt. Wij zijn ook een grote producent van lood en andere bijproducten, waarvoor eveneens een sterke vraag bestaat aan nooit eerder geziene prijzen.

Nyrstar is het enige bedrijf in de wereld dat zich enkel op zink-smelting toespitst. Het bedrijf komt op de markt op een moment waarop het wereldverbruik van zink snel stijgt en er aanwijzingen zijn dat capaciteitsbeperkingen in de zinksmelting betere winstmarges zouden kunnen opleveren.

Wij zijn ontstaan als gevolg van de strategische heroriëntering van onze vroegere moederbedrijven, Zinifex Ltd uit Australië en Umicore SA/NV uit België, wiens beide raden van bestuur beslisten dat zinksmelten niet langer een kernactiviteit was. In het begin van 2006 benaderde Umicore Zinifex met het oog op een integratie van hun smeltbelangen. De moederbedrijven beslisten dat een nieuwe joint-venture gevolgd door een Initial Public Offering (IPO) het beste zou kunnen profiteren van de gunstige marktomstandigheden voor zink en de mogelijkheid zou hebben om synergieën te behalen.

Het tijdstip van de IPO kwam slecht uit voor onze eerste aandeelhouders. De IPO viel onmiddellijk vóór een reeks slechte economische nieuwsberichten, die de beurzen en de grondstoffenprijzen in het bijzonder wereldwijd deed zakken. Daardoor daalde de initiële aandelenprijs van €20,00 met 18 % tegen het eind van het jaar.

Tegen deze achtergrond is de raad van bestuur nog meer vastbesloten om ervoor te zorgen dat Nyrstar op lange termijn

duurzame waarde oplevert voor haar aandeelhouders. Wij blijven geloven dat de gefragmenteerde zinkindustrie moet consolideren en dat Nyrstar een leidende rol moet spelen in deze consolidatie. Voor overnames zullen echter steeds de geschikte interne rendementsniveau's gehaald moeten worden.

Groepsprestatie

Wij hebben het genoegen te kunnen meedelen dat de totale metaalproductie in 2007 die van 2006 overtrof en we kijken uit naar een aanhoudende verbetering in 2008. Zoals echter al aangestipt gedurende de IPO, is het bedrijf onderhevig aan zinkprijzen en wisselkoersen. Tijdens het jaar daalde zink van een recordniveau van ruim US\$ 4.000 tot een laagtepunt van US\$ 2.214, terwijl de wisselkoers van de US-dollar tegenover de euro verder daalde dan de meeste economen hadden verwacht. Hierdoor werd de vaart van het eerste halfjaar niet behouden in het tweede halfjaar. In totaal haalden wij in 2007 een EBITDA van €560 mln., een toename van 5% tegenover een EBITDA van €533 mln. in 2006.

Rendement voor de aandeelhouders

Op basis van een weloverwogen beoordeling, hebben wij het genoegen een dividend van €0,40 per aandeel voor te stellen, voor de vier maanden voorafgaand aan 31 december 2007. Dit komt overeen met een dividendbetaling van 2,4 % op de aandelenprijs van €16,45 op het einde van het jaar. Als dit door de aandeelhouders wordt goedgekeurd, zal het dividend van 2007 op 7 mei 2008 betaalbaar worden gesteld. De gewone winst per aandeel kwam voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2007 uit op € 1,65.

Strategische prioriteiten

Wij blijven optimistisch dat de aanhoudende groei van de binnenlandse markten in China de hoofdfactor zal zijn in de wereldwijde toename van de zinkconsumptie. In combinatie met een sterke groei in andere grote opkomende markten, is de voorspelling dat de vraag naar zink sterk zal blijven.

Belangrijke nota: Tenzij anders vermeld, is de financiële informatie in dit jaarverslag gebaseerd op de aangepaste pro forma geconsolideerde informatie over de 12 maanden afgesloten op 31 december 2007, uiteengezet op pagina 90 tot 102 (zie pagina 45 'Belangrijke toelichting in verband met de presentatie van financiële informatie' voor een uitvoerige uitleg van de presentatie van financiële informatie in dit jaarverslag).

“Ik vind het fantastisch te werken met een stimulerende raad van bestuur die focust op het bereiken van ons gezamenlijk doel: een duurzame en winstgevende langetermijn groei.”

Onze strategische verplichtingen zijn:

- de integratie van onze activa voltooien en de synergieën nastreven in het nieuwe bedrijf
- de bedrijfsmiddelen optimaliseren door gerichte verbeteringen en het aanwenden van de sterkten van de nieuwe organisatie; en
- consolidatie van de industrie bevorderen.

Bedrijfsverantwoordelijkheid en duurzame ontwikkeling

Nyrstar neemt haar afspraken met de aandeelhouders serieus. Het heeft nieuwe beleidslijnen om haar verplichtingen aan de gemeenschap, het milieu en de gezondheid en veiligheid van het personeel na te komen.

Wij gaan de beleidslijnen, procedures en initiatieven in een nieuw raamwerk zetten om ervoor te zorgen dat wij onze prestatie verbeteren en onze verplichtingen nakomen met betrekking tot veilig, verantwoord en milieuvriendelijk werken.

Vooruitblik

Brook Hunt, een voornamelijk voorspeller in de metaalindustrie, schat dat de wereldwijde vraag naar zink in 2008 met 4,4% zal toenemen en dat de totale consumptie een hoogtepunt van 12 miljoen ton zou kunnen bereiken.

Brook Hunt voorspelt ook dat de wereldwijde smelterproductie in 2008 met 9% zal toenemen tot 12,26 miljoen ton, voornamelijk als gevolg van de ingebruikname van nieuwe en uitgebreide capaciteit in China. Veel van deze nieuwe capaciteit is nodig voor de snel groeiende binnenlandse Chinese markt.

Brook Hunt verwacht ook dat de groei van de mijnproductie in 2008 en 2009 de groei van de smelters zal overtreffen. Wij geloven dat dit een krappe markt vertegenwoordigt die hogere zinkprijzen zou moeten kunnen handhaven en zinksmelters in staat zou moeten stellen om hogere verwerkingslonen van de mijnbedrijven te onderhandelen dan in de voorbije jaren.

Bestuursleden

Ik vind het fantastisch te werken met een stimulerende Raad van Bestuur die focust op het bereiken van ons gezamenlijk doel: een duurzame en winstgevende langetermijn groei.

Ray Stewart, chief financial officer van Belgacom, kwam in oktober 2007 bij de Raad van Bestuur en is voorzitter van het audit-comité. Wij hebben geluk dat wij van zijn jarenlange ervaring en leiderschap gebruik kunnen maken.

Roland Junck, voormalig CEO van Arcelor Mittal, kwam in oktober 2007 bij de Raad van Bestuur en is voorzitter van het comité voor veiligheid, gezondheid en het milieu. Zijn ervaring in de staalsector, een grote gebruiker van zink, brengt het perspectief van een grote consumentengroep met zich mee.

Peter Mansell en Karel Vinck, voorzitters van onze twee voormalige moederbedrijven, blijven lid van het Bestuur en brengen hun rijke ervaring en waardevol historisch perspectief in.

Onze belanghebbenden

Tot slot maak ik graag van deze gelegenheid gebruik om onze vele belanghebbenden, en dan met name onze klanten, leveranciers, medewerkers en de gemeenschappen rond onze fabrieken, hartelijk te bedanken voor hun steun gedurende het integratieproces. Ook gaat mijn dank uit naar onze aandeelhouders voor hun steun die van vitaal belang was om te komen tot de levendige en onafhankelijke nieuwe onderneming die wij nu zijn. Wij verheugen ons op een gezamenlijke en dynamische toekomst.



Julien De Wilde
Voorzitter, 18 maart 2008



**RAAD VAN
BESTUUR**

met de klok mee, vanaf links

Julien De Wilde
Paul Fowler
Peter Mansell
Karel Vinck
Ray Stewart
Roland Junck

RAAD VAN BESTUUR

Julien De Wilde Voorzitter

Julien De Wilde is bestuurder en voormalig CEO van Bekaert, een Belgisch metaalbedrijf. Vóór Bekaert bekleedde Julien functies bij Alcatel, waar hij lid was van het directiecomité, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese bestuursraad.

Paul Fowler Chief Executive Officer

Paul Fowler is de voormalige COO van Zinifex. Vóór Zinifex was Paul CEO van Fletcher Challenge Forests in Nieuw-Zeeland. Daarvoor bekleedde Paul gedurende 15 jaar managementfuncties bij British Petroleum, waar hij promoveerde tot senior vicepresident en hoofd van de Noord-Amerikaanse downstream activiteiten.

Peter Mansell Niet-uitvoerend bestuurder

Peter Mansell is voorzitter van Zinifex. Vóór Zinifex was Peter corporate en resources partner van het advocatenkantoor Freehills. Peter heeft bestuursfuncties in een aantal beursgenoteerde bedrijven in Australië. Hij is voorzitter van West Australian Newspapers en ThinkSmart, en bestuurder van Great Southern Plantations en Bunnings Property Management.

Karel Vinck Niet-uitvoerend bestuurder

Karel Vinck is voorzitter van Umicore. Voordat hij in dienst trad bij Umicore, was Karel CEO van Eternit en Bekaert. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur van Suez-Tractebel, Tessenderlo Group, Eurostar en van de Koninklijke Muntshouwborg.

Ray Stewart Niet-uitvoerend bestuurder

Ray Stewart is Chief Financial and Administration Officer van de Belgacom groep. Vóór Belgacom, was hij CFO van Matav. Ray bekleedde tevens managementfuncties bij Ameritech, waaronder die van CFO voor Ameritech International.

Roland Junck Niet-uitvoerend bestuurder

Roland Junck is de voormalige CEO van ArcelorMittal en blijft lid van de Raad van Bestuur van Arcelor China Holding S.à r.l. Voorheen was hij lid van de Group Management Board van Arcelor. Vóór Arcelor was hij senior vicepresident en lid van de Group Management Board voor Arbed.

THINK TEAMWORK

OVERZICHT VAN DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Paul Fowler



Het verheugt mij te kunnen melden dat Nyrstar een uitstekende start heeft gemaakt. Ondanks de complexiteit van de fusie binnen een heel kort tijdsbestek – en terwijl tegelijkertijd de beursintroductie (IPO) werd voorbereid en uitgevoerd – functioneerde het nieuwe bedrijf prima. Deze prestatie is te danken aan de kennis en inzet van ons personeel op alle niveaus van het bedrijf.

De totale zinkproductie bedroeg 1,07 miljoen ton in 2007. Dit resultaat is mede te danken aan de uitstekende zinkprijzen aan het begin van het jaar, terwijl de tweede jaarhelft te lijden had van dalende zinkprijzen en een verzwakkende US-dollar. Het totale resultaat is een EBITDA van €560 miljoen voor 2007.

De veiligheid van onze mensen en de bescherming van het milieu zijn kernwaarden voor Nyrstar. De veiligheidsresultaten bleven ten opzichte van vorig jaar relatief constant. Hoewel dit aanvaardbaar is, blijft er toch nog veel te doen vooraleer wij onze doelstellingen bereiken. Wij blijven ons personeel informeren over het belang van veiligheid en hebben ook geïnvesteerd in milieusanering en programma's om emissies te verminderen.

Huidige bedrijfsactiviteiten

Ondanks de extra activiteiten van de fusie en de IPO, stellen wij tevreden vast dat de bedrijfsresultaten goed waren bij ARA, Auby, Balen, Clarksville, Galva 45, Genesis, GM-Metal, en Nyrstar Yunnan Zinc Alloys.

Hobart ondervond tegen het einde van 2007 een daling in de vraag naar haar spuitgietlegeringen. Deze werd grotendeels veroorzaakt door het verschil tussen de Chinese binnenlandse zinkprijs (op de Metaalbeurs van Shanghai) en de LME-zinkprijs. De leveringen zijn sinds het jaareinde weer aangetrokken. Budel had te maken met productieproblemen door een brand in de elektrolysehal en een hoger koolstofgehalte in de concentraten van de Century mijn, wat tot lager dan verwachte productieniveaus heeft geleid. In Port Pirie bleef de procesinstabiliteit in de sinterfabriek aanhouden, wat samen met andere operationele kwesties tot een lager dan verwachte metaalproductie in Port Pirie leidde.

De zinkprijzen en wisselkoersen waren tijdens het jaar aan sterke schommelingen onderhevig. De LME-zinkprijs bedroeg gemiddeld US\$3.248/ton gedurende het jaar, US\$4.259 bij het begin van het jaar en US\$2.290 op het einde van het jaar.

De zinkprijs is in de eerste twee maanden van 2008 gestegen. Hoewel de zinkprijs onder de hoge prijzen van 2007 ligt, blijft hij toch ruim boven het historische langetermijngemiddelde.

De elementen van de winst en de vooruitzichten

De gerealiseerde verwerkingslonen lagen lager in de tweede helft van 2007 ten gevolge van de prijsclausules voor verwerkingslonen die een negatief effect hadden toen de zinkprijs onder de US\$3.000/ton viel. De lagere zinkprijzen tasten ook het element van onze winstmarge aan dat afkomstig is van het zogenaamde 'bonusmetaal', wat het verschil is tussen het gehalte aan zink in concentraten dat wij aankopen en het gehalte dat wij feitelijk terugwinnen en als metaal verkopen.

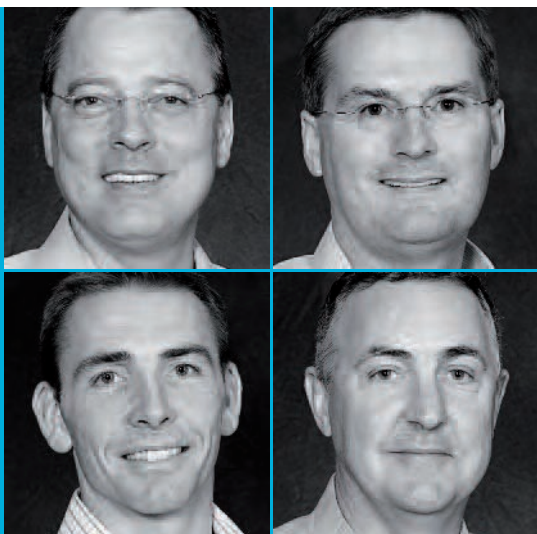
De jaarlijkse verwerkingsloon-onderhandelingen voor 2008 gingen tegen het einde van 2007 van start. Halverwege maart 2008 lopen deze onderhandelingen nog door, hoewel ik kan zeggen dat de verwerkingslonen voor zink naar verwachting zullen toenemen in 2008 aangezien de productie van concentraten uit mijnen de smeltcapaciteit overtreft.

De zinkpremies, nog een element van onze winstmarge, zullen waarschijnlijk onder de recente niveaus zakken tot dicht bij het historische gemiddelde, maar blijven relatief sterk in Europa.

De verwerkingslonen voor lood zullen naar verwachting ook toenemen in 2008. Onderhandelingen in het begin van 2008 gaven ook aan dat de Aziatische referentie-verwerkingslonen voor lood waarschijnlijk beduidend hoger zullen liggen dan die behaald in 2007, wat de winstgevendheid van de Port Pirie-fabriek in 2008 zou moeten opdrijven.

Productie

De zinkproductie voor het gehele jaar bedroeg 1,07 miljoen ton in 2007, wat 3% hoger was dan in 2006. Een aantal kleinere operationele storingen deden de zinkproductie echter licht dalen in de tweede jaarhelft vergeleken met de eerste helft van het jaar.



THINKTEAM

Nyrstar heeft een uiterst ervaren managementteam.

met de klok mee vanaf links bovenaan

Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Greg McMillan
Chief Operating Officer

Paul Bibby
Chief Development Officer

Erling Sorensen
Chief Marketing Officer

De meeste van deze problemen zijn opgelost en er wordt verwacht dat zij de operationele resultaten in 2008 niet zullen beïnvloeden. Wij hebben bovendien initiatieven op touw gezet om de betrouwbaarheid van de fabrieken verder te verbeteren.

Kosten

De gemiddelde operationele kostenstructuur van onze smelters kan doorgaans worden opgedeeld in één derde voor energie (meestal in de vorm van elektriciteit), één derde voor arbeid en één derde voor verbruiksgoederen en diensten zoals onderhoud.

Energie kan echter meer dan 40 % van de operationele kosten uitmaken in sommige Europese fabrieken. Daarom is een efficiënt gebruik van energie en beheer van elektriciteitscontracten van vitaal belang.

In Europa proberen de fabrieken te Balen, Budel en Auby actief consortiums te vormen met andere intensieve elektriciteitsgebruikers in hun respectieve landen. Deze consortiums hebben tot doel de elektriciteitsprijzen te stabiliseren om de continuïteit van de elektriciteitsintensieve productie in deze landen op lange termijn te steunen. In de fabriek van Clarksville, VS, wordt elektriciteit aan mondiaal concurrentiële prijzen geleverd door de Tennessee Valley Authority, een door de staat gecontroleerd bedrijf. In Australië hebben wij in 2007 een elektriciteitscontract afgesloten voor de fabriek in Hobart, wat in 2008 een kostendaling zal opleveren in vergelijking met dit jaar. Port Pirie kan momenteel ook van concurrentiële prijzen genieten.

De totale onderliggende operationele kosten stegen in 2007 met 16%, grotendeels door eenmalige kosten in de eerste helft van het jaar. De onderliggende energiekosten daalden licht in 2007 maar zullen naar verwachting toenemen in 2008.

Zoals kan worden verwacht, zal voor Nyrstar in de komende jaren de focus sterk op kostenbeheersing liggen.

Integratie

Het huidige senior managementteam van Nyrstar komt voornamelijk uit Zinifex en Umicore. Ik ben blij te kunnen zeggen dat wij goed op weg zijn om onze eigen unieke Nyrstarcultuur te creëren, gebaseerd op een geheel van gezamenlijke waarden die de basis vormen voor onze acties.

Als deel van het oprichtingsproces van Nyrstar, besteedden beide moederbedrijven en het management van Nyrstar heel wat tijd aan het evalueren en identificeren van risico's en integratiekwesties, en wij hebben een duidelijke strategie om deze aan te pakken.

Eenmalige gebeurtenissen

De onderhevigheid van metaal aan prijzenrisico's, bekend als Metal at Risk (MAR), vloeit voort uit tijdsverschillen tussen de aankoop van grondstoffen en de uiteindelijke verkoop van het afgewerkte metaal. Na de oprichting van Nyrstar, gaf het moederbedrijf op 13 september 2007 de toelating om onze MAR tegen prijsverschommelingen in te dekken. Ongeveer 100.000 ton metaal is toen ingedekt tegen prijsrisico's. Nog eens 19.000 ton metaal werd vervolgens geacht risico te lopen en werd tegen de helft van december succesvol ingedekt.

In de periode waarin dit metaal niet gewaarborgd was, daalden zowel de zinkprijs als de US dollar, wat een gerealiseerd verlies van ongeveer €37mln. op EBIT-niveau opleverde. Tegen eind 2007 was alle MAR ingedekt conform ons beleid.

Dit verlies werd opgevangen door eenmalige winst vanwege de waardering van een in het nieuwe elektriciteitscontract opgenomen derivaat van Hobart. Dit leidde tot een winst vóór belastingen van €40mln., terwijl de afwikkeling van het vorige elektriciteitscontract van Hobart een verdere nettowinst vóór belastingen van €10mln. opleverde.

Synergie en verbeteringsprojecten

Nyrstar is begonnen met de implementatie van de projecten die ten tijde van de IPO werden geïdentificeerd. In december lanceerde het bedrijf een nieuw wereldwijd initiatief, "Improving Performance Together" (Samen onze Prestaties Verbeteren), dat bedoeld is om gekende synergieën te vatten en meer kansen te identificeren om productiekosten te drukken en de betrouwbaarheid van de fabrieken te verbeteren.

Belangrijke nota: Tenzij anders vermeld, is de financiële informatie in dit jaarverslag gebaseerd op de aangepaste pro forma geconsolideerde informatie over de 12 maanden afgesloten op 31 december 2007, uiteengezet op pagina 90 tot 102 (zie pagina 45 'Belangrijke toelichting in verband met de presentatie van financiële informatie' voor een uitvoerige uitleg van de presentatie van financiële informatie in dit jaarverslag).

THINKVALUES

De vijf waarden van Nyrstar staan centraal in de manier waarop wij werken.

VEILIG EN VERANTWOORD WERKEN – Wij zetten veiligheid altijd op de eerste plaats – zij bepaalt alles wat wij doen, voor de mensen in ons bedrijf, voor de mensen uit de nabije omgeving en voor ons leefmilieu.

OPEN EN EERLIJK ZIJN – Wij bouwen vertrouwen op door open en eerlijk te communiceren, met elkaar, met onze klanten en met alle belanghebbenden, en wij stellen de zaken niet moeilijker voor dan ze zijn.

WOORD HOUDEN – Wij komen onze beloftes en afspraken na en nemen onze verantwoordelijkheid, waardoor wij goede relaties opbouwen – met elkaar, met onze klanten en met alle belanghebbenden.

REKENING HOUDEN MET ELKAAR – Wij behandelen elkaar met zorg en respect en houden daarbij rekening met de verschillende culturen in onze wereldwijde organisatie.

SAMENWERKEN – In onze organisatie steunen en stimuleren wij elkaar. Wij staan open voor nieuwe ideeën en gaan voortdurend op zoek naar de beste manier van werken.

Wij zullen synergieën nastreven door middel van maatregelen zoals de coördinatie van de onderhoudsprogramma's van onze belangrijkste productiemiddelen, die de beschikbaarheid van de fabrieken vergroten, fysieke voorraden verminderen, de logistiek stroomlijnen, de productieplanning optimaliseren en schaalvoordelen bij inkoop genereren.

Momenteel is tot 20 % van onze grondstofbehoeften afkomstig uit secundaire materialen, maar er is nog ruim gelegenheid om de consumptie daarvan op te drijven in sommige van onze fabrieken. Deze secundaire materialen helpen om ons minder afhankelijk te maken van zinkconcentraten en verhogen de doorvoer in de roostoven, die vaak een knelpunt is in onze fabrieken.

Vooruitzichten

Nyrstar is goed geplaatst om te profiteren van de toegenomen consumptie van mineralen in China en de gelijktijdige stijging van andere grote opkomende markten zoals Brazilië, India en Rusland.

De groei in smeltcapaciteit zal hoofdzakelijk komen van China en India, waar deze nodig is om snelgroeiende binnenlandse markten te bevoorraden. De Chinese regering heeft de exporttarieven aangepast om de export van een aantal metalen economisch minder aantrekkelijk te maken. Er werd meegedeeld dat de bedoeling hiervan is om meer metaal te gebruiken voor de ontwikkeling van China's interne economie.

Europa heeft een structureel tekort aan zink en is bijgevolg afhankelijk van exporten uit andere landen. Wij zijn één van de grootste verkopers van zink en zinklegeringen in Europa en wij zullen verder blijven profiteren van premies op de LME-zinkprijs, die hoger liggen dan bijna overal elders ter wereld.

Het is ook belangrijk om aan te geven dat de hogere zinkprijzen van de laatste jaren hebben geleid tot de heropening van eerder gesloten zinkmijnen en tot het opstarten van nieuwe mijnen. Eens de opstartkosten zijn gemaakt, blijft deze nieuwe capaciteit naar alle waarschijnlijkheid rendabel en zullen deze ook bij lagere zinkprijzen doorproduceren. Dit zal leiden tot een overschot aan concentraten tegenover smeltcapaciteit, wat Nyrstar in staat zal stellen betere verwerkingslonen te bedingen in 2008 en misschien ook daarna.

Ten slotte zou ik ieder van onze werknemers en contractanten die dit mogelijk heeft gemaakt, willen bedanken.

Kortom, Nyrstar heeft niet alleen een goede start genomen, maar we zijn ook goed geplaatst om gebruik te maken van marktopportunities en een schitterende toekomst uit te bouwen.



Paul Fowler
Chief Executive Officer

THINK GROWTH

OVERZICHT VAN DE MARKT

Het aanbod van zinkconcentraten verschuift momenteel naar een overschot. Door beperkingen in de smeltcapaciteit en de prognose dat de vraag naar zink sterk zal toenemen, denken wij dat deze situatie de opbrengsten uit verwerkingslonen voor smelters en de prijs van zinkmetaal positief beïnvloed.

De zinksmeltindustrie

Nyrstars kernactiviteit is gebaseerd op de verwerking van zinkhoudende grondstoffen ('concentraten') die voornamelijk door externe mijnbouwbedrijven worden geleverd om zinkmetaal te produceren. Zoals voor alle zinksmelters, kan de inkomstenstroom die uit deze activiteit voortvloeit, worden verdeeld in vier hoofdstromen:

Verwerkingslonen (VL of 'treatment charge' of 'TC') – Dit zijn de vergoedingen die smelters ontvangen voor de verwerking van grondstoffen en die gewoonlijk jaarlijks worden onderhandeld en overeengekomen tussen mijnbouwbedrijven en smelters voor termijncontracten met verwijzing naar een gespecificeerde prijs voor zink, de 'basisprijs', en een voorziening voor prijsaanpassingen – zowel omhoog ('escalators') als omlaag ('de-escalators') – naar gelang wijzigingen in de basisprijs.

Bonuszink – Dit is de waarde van het verschil tussen de hoeveelheid zink waarvoor betaald wordt in de grondstof en de totale hoeveelheid zink die door de smelter teruggewonnen wordt in het productieproces. Gewoonlijk betalen smelters mijnuitbaters 85% van de zinkinhoud van de concentraten. Alle inkomsten uit de verkoop van teruggewonnen zink die hoger zijn dan deze drempel komen ten goede aan de smelter. Dit maakt dat de resultaten van smelters risico lopen als gevolg van stijgende prijzen. De smelters van Nyrstar realiseren doorgaans een zinkterugwinning van 91 tot 98%.

Zinkpremies – Dit zijn aanvullende inkomsten die smelters krijgen bovenop de prijs op de Londense metaalbeurs (London Metal Exchange of LME) voor standaard commoditykwaliteit zink. Deze premies houden verband met regionale variaties in het evenwicht tussen vraag en aanbod en de waarde die smelters toevoegen door

de dienstverlening aan klanten of de specificatie van het geleverde zinkproduct, zoals legeringen die geproduceerd worden voor speciale eindgebruiktoepassingen. Meer dan de helft van Nyrstars zinkproductie is in de vorm van speciale legeringen voor de spuitgiet- en de staalverzinkingsindustrie.

Afzet van bijproducten – De concentraten die aan zinksmelters worden geleverd, bevatten ook andere metaalverbindingen en het verwerkingsproces van de concentraten om zink terug te winnen levert ook aanzienlijke hoeveelheden verkoopbare bijproducten op, zoals zilver, goud, koper, cadmium, indium en zwavelzuur.

Nyrstar is ook een belangrijke producent van lood. Inkomsten stromen via dezelfde kanalen naar loodsmelters als bij zink. De component 'bonusmetaal' van de betalingsformule voor concentraten is bij lood evenwel minder belangrijk dan bij zink terwijl de verwerkingslonen en de afzet van bijproducten doorgaans een hoger aandeel bijdragen aan de resultaten.

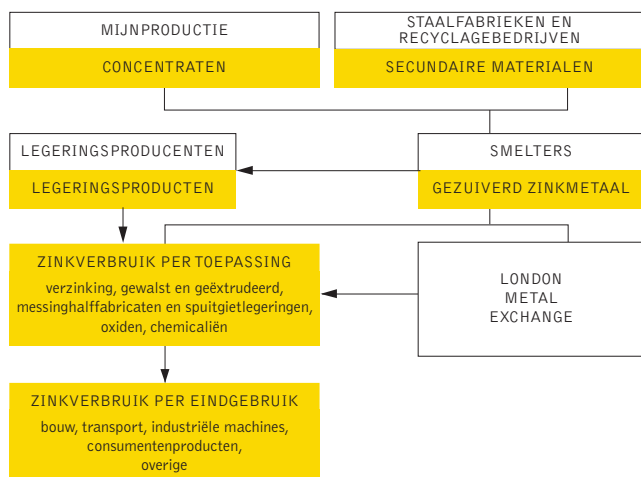
De zink- en loodindustrieën zijn versnipperd. Industrieanalist Brook Hunt heeft berekend dat de vier grootste zinksmelters in 2007 29% van de zinkmetaalproductie voor hun rekening namen en volgens een analyse van Citigroup in 2005 was van alle belangrijke metaalindustrieën alleen staal minder geconcentreerd dan zink en lood.

Uit deze analyse kwam ook naar voren dat de mate van consolidatie van de industrie een positieve correlatie vertoont met het rendement op vermogen. Dit wil zeggen dat naarmate de industrie verder consolideert, het rendement op vermogen eveneens toeneemt. De totstandkoming van Nyrstar heeft ervoor gezorgd dat het marktaandeel van de vier grootste zinksmeltbedrijven met bijna 4% is gegroeid ten opzichte van 2006. Nyrstar is nu het grootste zinksmeltbedrijf ter wereld en streeft ernaar een leidende rol te spelen bij de verdere consolidatie van de zinkindustrie.

De zinkmarkt in 2007

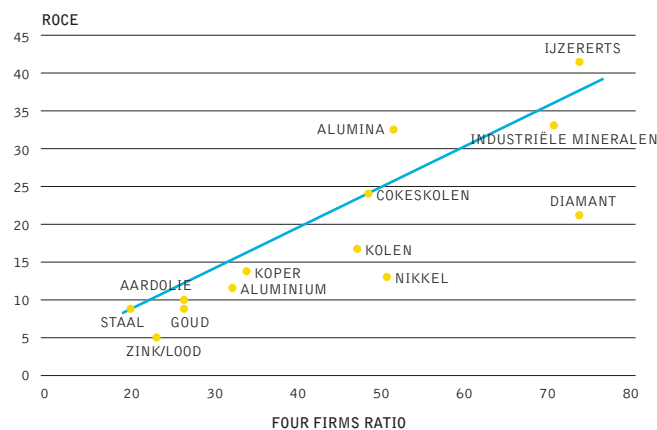
Voor het vierde achtereenvolgende jaar voorzag de wereldproductie van geraffineerd zink niet in de vraag, wat in 2007 een tekort opleverde van bijna 200.000 ton in het aanbod van metaal. Het

DE ZINKINDUSTRIE



Bron: Brook Hunt

INDUSTRIECONCENTRATIE T.O.V. ROCE



Opmerking: De Four Firms Ratio bestaat uit het marktaandeel, als percentage, van de vier grootste bedrijven in de industrie.
Bron: Analyse van Citigroup

* Alle hierboven geciteerde gegevens en prognoses zijn ontleend aan Brook Hunt, tenzij uitdrukkelijk anders wordt vermeld.

wereldverbruik van geraffineerd zink nam in 2007 met 3,8% toe tot een record van 11,6 miljoen ton. Dit werd veroorzaakt door de aanhoudend sterke groei in de grootste markt, China, dat nu bijna één derde van de wereldvraag voor zijn rekening neemt.

China's zinkverbruik nam in 2007 met 11,5% toe, wat de stijgende vraag weergeeft van gebruikers die zowel leveren aan de groeiende binnenlandse markt als aan de exportmarkten voor producten die zink bevatten – verzinkt staal in het bijzonder. De China Iron & Steel Association meldt dat de productie van verzinkt staal in het afgelopen jaar met ruim een derde is gestegen, terwijl volgens het International Iron & Steel Statistics Bureau de export vrijwel evenveel toenam. China's toegenomen zinkverbruik voor verzinkt staal droeg voor de helft bij aan de groei van het zinkverbruik in dit land, hoewel verzinken slechts een vijfde van China's totale zinkverbruik voor zijn rekening neemt, vergeleken met bijna de helft op wereldniveau.

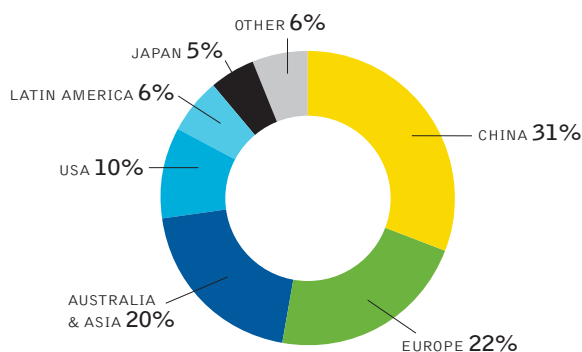
In reactie op de sterke vraag, steeg de wereldproductie van geraffineerd zink in 2007 met 7,8% naar 11,4 miljoen ton. De belangrijkste bijdrage aan deze toename kwam van China, dat in 2007 bijna 70% van de extra geproduceerde tonnen leverde. Hierdoor steeg de capaciteitsbenutting van China in 2007 naar 80%, van nog geen 75% in 2006. Dit was ruimschoots voldoende om te voorzien in de toegenomen binnenlandse vraag en had tot gevolg dat China veranderde van een marginale netto-importeur van geraffineerd zink in een netto-exporteur van bijna 200.000 ton. Terwijl de Chinese overheid de exporttarieven heeft verlaagd om het economisch minder aantrekkelijk te maken een reeks verschillende metalen te exporteren, ontvangen de Chinese zinkproducenten vanaf medio maart 2008 een belastingreductie van 5% op de export van Special High Grade (SHG) zink (het meest verhandelde product op de internationale markt). Marktwoarnemers verwachten echter dat de Chinese overheid, uit zorg over de buitensporige exportgerichte investeringen, vooral in de energie-intensieve maakindustrie, de aftrek zal vervangen door een belasting op de export van SHG zink om de export te beteugelen, zoals bij veel andere metaalproducten is gebeurd. Marktwoarnemers verwachten dat de zinkexport van China hierdoor zal afnemen, wat het evenwicht tussen vraag en

aanbod in de rest van de wereld zal verscherpen en de internationale zinkprijzen zal ondersteunen.

De zinkprijs op de London Metal Exchange (LME), de referentieprijs van de industrie buiten China, bedroeg in 2007 gemiddeld 'cash' USD 3.248 per ton, nagenoeg ongewijzigd vergeleken met USD 3.275 per ton in 2006, een prijs die in nominale termen een historisch hoogtepunt vormde. Dit verdoezelt echter een neerwaartse trend in de prijs gedurende het jaar die werd veroorzaakt door een geleidelijke stijging van de smelterproductie die de markt weer in evenwicht bracht. Dit resulteerde in het vierde kwartaal uiteindelijk in een overschot, dat zichtbaar werd in de gestage opbouw van handelsvoorraden aan het einde van 2007. Met een hoogste slotprijs van USD 4.259 per ton op de eerste handelsdag van het jaar, eindigde de LME-zinkprijs per ton het jaar op USD 2.290. De LME-zinkvoorraden daalden half oktober tot een dieptepunt van 58.100 ton, waarna ze weer opliepen tot 88.475 ton aan het eind van het jaar. De Shanghai Futures Exchange, die begin april een nieuw zinkcontract introduceerde, vertoonde soortgelijke patronen in prijs- en voorraadmutaties.

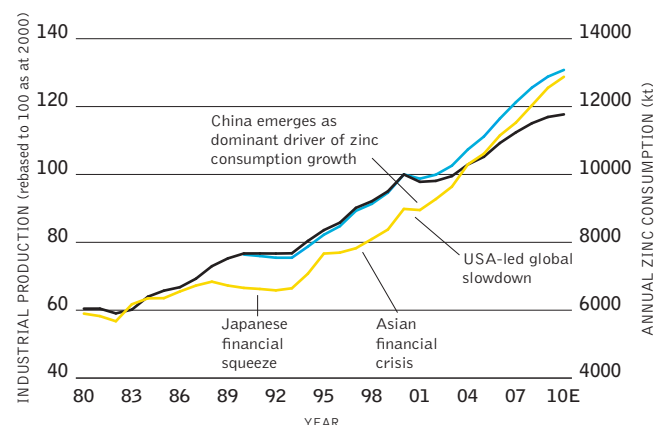
Toch moet worden erkend dat de ongekend hoge prijs begin 2007 grotendeels tot stand kwam door speculatie van beleggingsfondsen en hoewel de prijs in de loop van het jaar scherp daalde, bleef deze ruim boven het gemiddelde van de afgelopen tien jaar (nog geen USD 1.500 per ton). Beleggingsfondsen hebben een zeer grote invloed gehad op de prijs van commodity's, waaronder zink. Onderzoek van de Macquarie Bank uit 2008 schat dat de beleggingen in commodity-indexfondsen in 2007 met ruim 15% toenamen tot een recordniveau van meer dan USD 140 miljard en dat verder maar liefst USD 30 miljard werd geïnvesteerd alleen al in de eerste twee maanden van 2008. Dit viel samen met een nieuwe periode van stijgende commodityprijzen. Bovendien stegen zinkmetaalpremies het afgelopen jaar naar recordhoogte, vooral op de Europese en Amerikaanse markten die voor Nyrstar het belangrijkste zijn, en hoewel de zinkvoorraden het jaar eindigden met een opwaartse trend, bleven ze historisch gezien zeer laag.

WERELDWIJD ZINKGEBRUIK IN 2007



Source: Brook Hunt

WORLD INDUSTRIAL PRODUCTION & GLOBAL ZINC CONSUMPTION



Source: Brook Hunt

* Alle hierboven geciteerde gegevens en prognoses zijn ontleend aan Brook Hunt, tenzij uitdrukkelijk anders wordt vermeld.

OVERZICHT VAN DE MARKT vervolg

In tegenstelling tot de markt voor geraffineerd zink, die over het jaar als geheel een tekort bleef vertonen, verschoof de wereldmarkt voor zinkconcentraten van nagenoeg evenwichtig in 2006 naar een overschot van circa 235.000 ton in 2007, omdat vanwege de sterke vraag en historisch hoge prijzen een aantal nieuwe en voorheen gesloten mijnen de productie startten, voornamelijk in China, Peru, Australië, Kazachstan en de VS. Dit was het grootste overschot op de markt voor concentraten in zeven jaar en van groot belang omdat het evenwicht tussen vraag en aanbod op deze markt een sleutelrol vervult bij het bepalen van hoe de waarde van zink wordt verdeeld tussen mijnbouwbedrijven en smelters via verwerkingslonen (VL) die mijnuitbaters toestaan aan smelters voor het verwerken van concentraten om zinkmetaal te produceren.

Wanneer de markt voor zinkconcentraten een tekort vertoont, berust het machtsvenwicht op de markt bij de mijnbouwbedrijven omdat er een tekort heerst aan concentraten in verhouding tot de smeltcapaciteit die concurreert om deze concentraten te ontvangen en te verwerken. Het gevolg is dat VL's zullen dalen. Omgekeerd, wanneer er een overschot aan concentraten is, verschuift het machtsvenwicht naar de smelters aangezien er een tekort is aan capaciteit om de beschikbare concentraten te verwerken. Hierdoor moeten de mijnbouwbedrijven concurreren om de smeltdiensten binnen te halen en dus zullen de VL's stijgen.

VL's voor termijncontracten (d.w.z. 'non-spot') worden gewoonlijk jaarlijks bij het begin van elk jaar onderhandeld. Bij de onderhandelingsover VL's in 2007 was de markt voor zinkconcentraten precies in evenwicht en werden de VL's dus merendeels afgesloten op ongeveer USD 300 per ton ten opzichte van een basisprijs van USD 3.000 tot USD 3.500 per ton. Hoewel de feitelijk gerealiseerde VL's daalden tot een gemiddelde van circa USD 285 per ton in 2007, vanwege de daling van de zinkprijs, vormde dit toch een van de beste resultaten ooit voor smelters. Bovendien verschoof de concentratenmarkt in de loop van het jaar naar een overschot, waardoor spot-VL's sterk stegen en het jaar eindigden boven contractvoorwaarden. Dit vormt een belangrijke aanwijzing voor de richting waarin contract-VL's zich in 2008 zullen bewegen.

Ondanks de daling in het afgelopen jaar, vormde het feit dat de zinkmetaalprijs historisch gezien hoog bleven, een voortdurende stimulans voor sterke groei in secundaire (niet-concentraat) toeleveringsmaterialen aan smelters. Bij Nyrstar spelen deze materialen een belangrijke rol in de zinkmetaalproductie en in de industrie vormen ze een belangrijke recyclage stap, waarbij ze ook onze algehele afhankelijkheid van primaire grondstoffen verminderen.

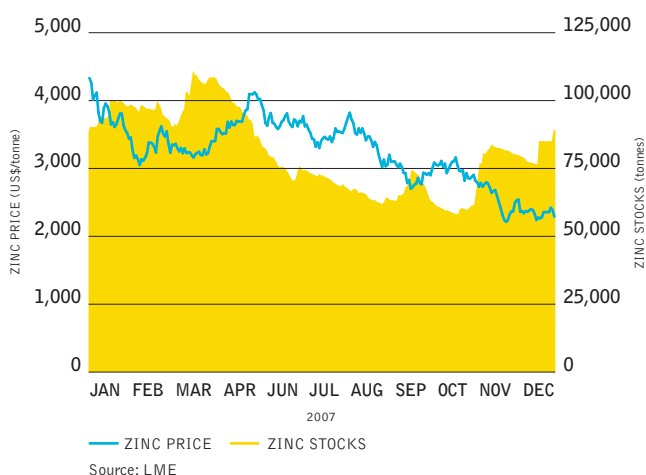
De markten voor lood en bijproducten

Voor het vijfde achtereenvolgende jaar bleef in 2007 de wereldproductie van geraffineerd lood achter bij de vraag, met een tekort in aanbod van ruim 150.000 ton metaal. De aanhoudend sterke groei in China, waar het loodgebruik jaar-op-jaar voor het negende achtereenvolgende jaar met dubbele cijfers, 16%, toenam, werd ingegeven door de toegenomen vraag naar batterijen in de industrie, auto's en fietsen. Deze groei compenseerde ruimschoots de geringere afname in Europa en een vlakke markt in de VS met als resultaat dat het wereldverbruik van geraffineerd lood met 3,4% steeg tot 8,2 miljoen ton. Het tekort in aanbod werd opgevangen door in te teren op voorraden, waarbij de zichtbare voorraden op de LME eind september daalden tot een laagterecord van nog geen 21.000 ton, waarna de voorraden tegen het einde van het jaar weer opliepen.

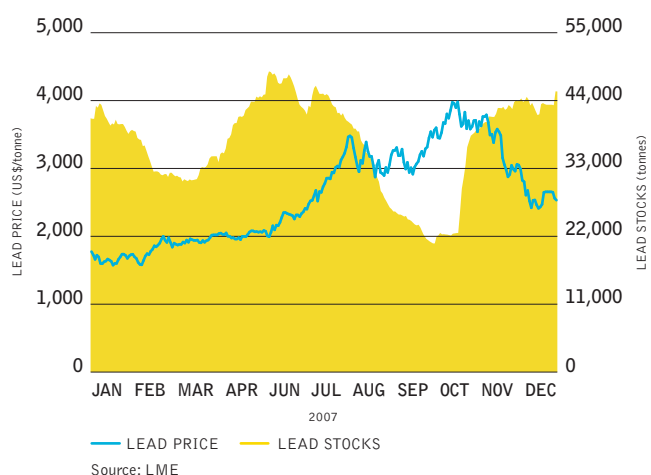
In reactie op de sterke vraag, steeg de productie van geraffineerd lood in 2007 met 2,3% tot ruim 8,0 miljoen ton, waarbij GOS-landen ongeveer een derde leverden van de extra geproduceerde 150.000 ton. Dit was echter niet genoeg om zelfs maar tegemoet te komen aan de nieuwe vraag waardoor het leveringstekort op de wereldmarkt meer dan verdubbelde en de grondslag werd gelegd voor een verdubbeling van de LME-cash loodprijs tot een historisch hoog jaarlijks nominaal gemiddelde van USD 2.600 per ton.

Recycling speelt een zeer belangrijke rol in de levering van lood en de secundaire productie nam in 2007 bijna de helft van de totale loodproductie voor haar rekening. Nyrstar's joint venture voor de recyclage van batterijen, ARA in Australië, blijft boven verwachting

2007 LME ZINC PRICES AND STOCKS



2007 LME LEAD PRICES AND STOCKS



presteren nu de mondiale milieugenda duurzame productieprocessen stimuleert.

Evenals op de zinkmarkt bleef het aanbod van loodconcentraten zich in 2007 ten gunste van smelters ontwikkelen vanwege de sterke mijnproductie, wat zich weerspiegelde in de VL's. Bovendien had in China, dat ongeveer een derde van de productie van lood voor zijn rekening neemt, het besluit van de overheid in juni 2007 om een nieuwe belasting te heffen over de export van lood directe gevolgen voor VL's omdat Chinese smelters een deel van de gestegen kosten door middel van hogere VL's probeerden af te wentelen op mijnbouwbedrijven.

Nyrstar's voornaamste markten voor bijproducten lieten sterke prijsresultaten zien in 2007. De zilver- en goudprijzen, die historisch gezien een duidelijke omgekeerde correlatie vertonen met de koers van de Amerikaanse dollar en een positieve correlatie met inflatiecijfers, stegen beide omdat de Amerikaanse dollar daalde en de inflatie aanwakkerde. De jaarlijkse gemiddelde zilverprijs steeg 15,9% op de London Bullion Market naar USD 13,38 per troy ounce, het hoogste niveau sinds 1980, en de goudprijs steeg met 15,2% naar USD 696,43 per troy ounce – nominaal een nieuw jaarlijks recordgemiddelde.

De International Copper Study Group maakte bekend dat de kopermarkt een tekort bleef vertonen, ondanks een afnemende vraag, en de gemiddelde LME-cash prijs steeg met 5,8% naar USD 7.125 per ton.

In 2007 gaven de prijzen voor zwavelzuur het gehele jaar een sterk herstel te zien op een krappe internationale markt. Dit werd veroorzaakt door een stijgende vraag, vooral vanuit de mijnbouw-industrie. In januari 2008 bevonden de prijzen van zwavelzuur op de belangrijkste markten die Nyrstar bedient zich op een niveau dat ongeveer dubbel zo hoog was als in het voorgaande jaar. Nyrstar startte in 2007 ook met de productie van indium, dat volgens ons in de toekomst verder zal bijdragen tot onze business in bijproducten.

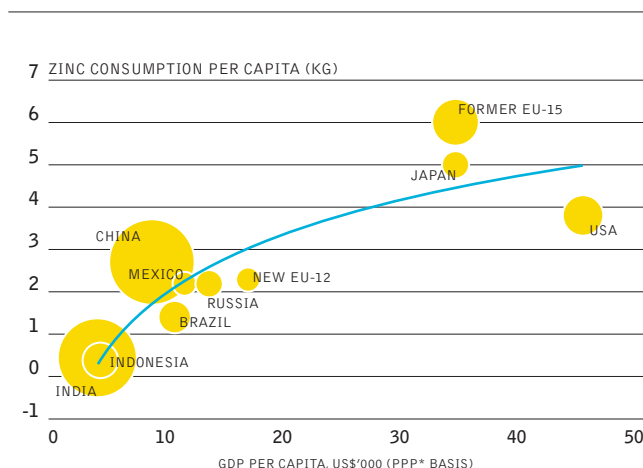
De vooruitzichten voor markten in 2008

De groeiende vraag naar zink en andere basismetalen die historisch gezien een sterke correlatie vertoont met de wereldwijde industriële productie, zal naar verwachting enigszins afvlakken omdat de expansie van de industriële productie volgens de prognoses in 2008 zal vertragen.

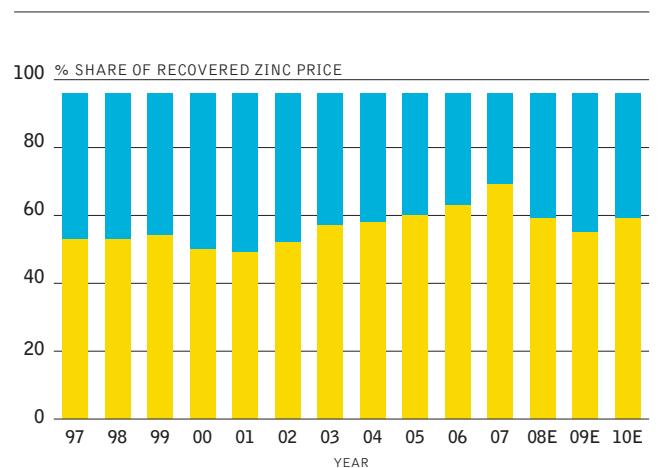
Niettemin zal de voortgaande industrialisering en urbanisering van China en andere dichtbevolkte ontwikkelingslanden, waar het inkomen per hoofd van de bevolking en het metaalverbruik veel lager liggen dan in geïndustrialiseerde landen, een ondersteunende rol spelen en het wereldwijde verbruik van zink en andere basismetalen zal volgens de prognoses nog stijgen parallel aan de vraag naar de producten van onze belangrijkste klanten in onder andere de verzinking-, spuitgiet- en batterijindustrieën. Gekoppeld aan de huidige lage voorraadniveaus, moet dit positief zijn voor prijzen en veel marktwaarnemers verwachten dat de impact zal worden versterkt door een toestroom van beleggingsfondsen in grondstoffen.

Tegelijkertijd wijst de omslag in het marktevenwicht voor zinkconcentraten van een tekort naar een overschot, met een naar verwachting hogere mijnproductie dit jaar, op hogere VL's op grond van ervaringen in het verleden. Daarom verwacht Nyrstar een verschuiving naar een meer historisch verdelingsniveau van de zinkwaarde van concentraten tussen mijnbouwbedrijven en smelters, wat zal resulteren in hogere VL's ongeacht de zinkprijs dan in 2007. Evenzo moet een verwacht overschot in het aanbod van loodconcentraten de VL's op deze markt ondersteunen. Nyrstar bevindt zich in een goede positie omdat VL's voor de Australische loodconcentraten die de loodsmeltactiviteiten bevoorraden vanaf een lagere basis stijgen.

2007 ZINC CONSUMPTION AND GDP PER CAPITA



ZINC MINE & SMELTER SHARE OF RECOVERED ZINC PRICE

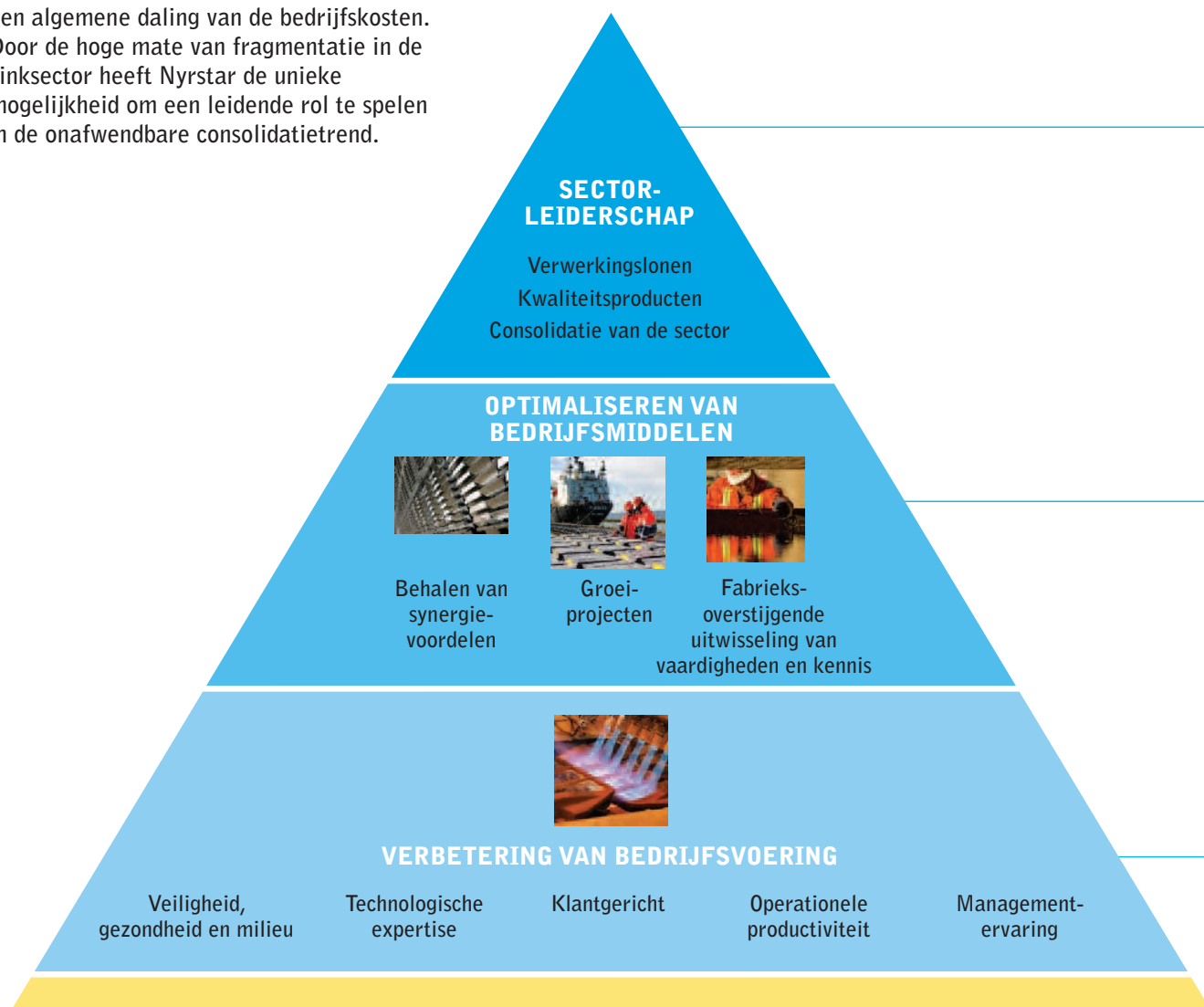


* Alle hierboven geciteerde gegevens en prognoses zijn ontleend aan Brook Hunt, tenzij uitdrukkelijk anders wordt vermeld.

THINK LEADING

STRATEGISCHE EVALUATIE

Wij zullen ons blijven richten op het verbeteren van onze bedrijfsvoering, en verwachten in de komende drie jaar op jaarbasis een gemiddelde productiestijging te realiseren van ongeveer 3% door initiatieven op te starten ter bevordering van de productiviteit, synergie en groei. Ook zullen efficiëntievoordelen leiden tot een algemene daling van de bedrijfskosten. Door de hoge mate van fragmentatie in de zinksector heeft Nyrstar de unieke mogelijkheid om een leidende rol te spelen in de onafwendbare consolidatietrend.



3

SECTORLEIDERSCHAP

Wij zijn een grote producent van zink en zinklegeringen, en de premies op spuitgietlegeringen en verzinkingslegeringen dragen aanzienlijk bij aan onze winstgevendheid. Ons doel is om wereldwijd productleider te worden door nieuwe klanten en markten voor deze producten te identificeren en het aandeel ervan in onze verkoopportefeuille te vergroten. Wij zijn gericht op het beoordelen en actief nastreven van mogelijkheden voor sectorconsolidatie wanneer dit toegevoegde aandeelhouderswaarde creëert en in overeenstemming is met ons algemeen beleid van financiële discipline en een conservatieve financiële schuldgraad.

2

OPTIMALISEREN VAN BEDRIJFSMIDDELEN

Doordat onze Europese productielocaties dicht bij elkaar in de buurt liggen, zijn er synergievoordelen te behalen die leiden tot dalende bedrijfskosten en een efficiënter gebruik van geïnvesteerd vermogen. Onze uitgebreide expertise in het gebruik van secundaire materialen – ongeveer 20% van onze grondstoffen komt van secundaire materialen die rijk zijn aan zink – maakt ons minder afhankelijk van zinkconcentraten. Hierdoor zijn wij in staat op onze grondstofkosten te besparen en onze operationele flexibiliteit te verbeteren.

Wij zullen mogelijkheden tot groei blijven nastreven en hebben meerdere projecten opgestart voor het:

- verbeteren van de zinkterugwinningspercentages in onze fabrieken;
- verwijderen van bestaande knelpunten ter verbetering van de operationele efficiëntie en optimale capaciteitsbenutting;
- identificeren van uitbreidingsmogelijkheden van onze productiefaciliteiten die voldoen aan onze financiële voorwaarde: een terugverdienperiode van twee jaar.

1

VERBETERING VAN BEDRIJFSVOERING

Er is een programma voor optimalisatieprojecten opgestart ten behoeve van onze huidige bedrijfsmiddelen. Deze initiatieven zullen worden gerealiseerd door de technologische expertise van ons divers managementteam te bundelen en uit te wisselen.

Wij zullen hoogwaardige producten en diensten blijven leveren die op de behoeften van onze klanten zijn afgestemd en ons in staat stellen onze marges te maximaliseren.

Elektriciteit is een belangrijke kostenpost en wij zullen de elektriciteitsconsumptie van onze fabrieken actief blijven beheren met als doel een stabiel prijsniveau op de lange termijn.

Goede veiligheid levert toegevoegde waarde. De veiligheid van ons personeel, onze installaties en de gemeenschappen om ons heen vormt de belangrijke strategische prioriteit voor Nyrstar.

THINK ACTION

STRATEGIE IN ACTIE

In het derde kwartaal van 2007 is gestart met de planning voor de implementatie van meerdere projecten gericht op het verbeteren van onze bedrijfsvoering. De verwachte terugverdienperiode voor alle op dit moment geïdentificeerde projecten is twee jaar per project. Onze fabrieken zijn door de vroegere eigenaars goed onderhouden, maar de onderinvestering in de verbetering van de productie en de groeikansen bieden kansen die Nyrstar te baat wil nemen.



**OPERATIONELE
VERBETERING**

Het initiatief 'Improving Performance Together' (Samen Prestaties Verbeteren) zal leiden tot een efficiëntere kostenstructuur en verbeterde capaciteitsbenutting.

INITIATIEVEN

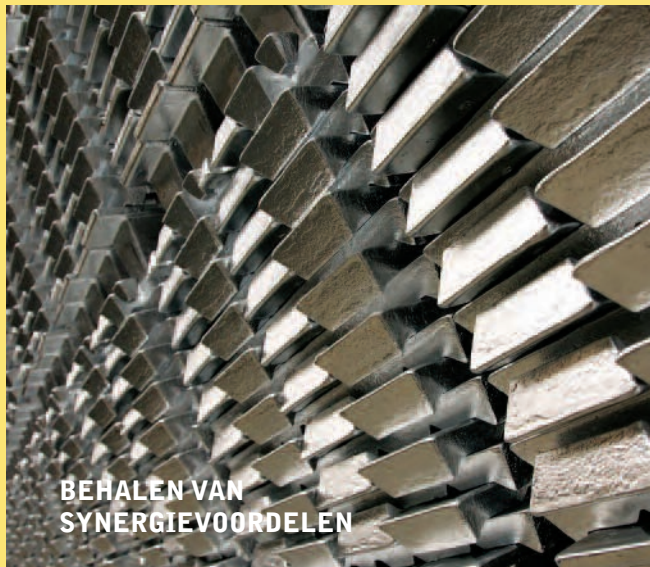
- Onderhoudskosten verlagen en betrouwbaarheid van het proces verbeteren
- Beheer van de aanvoerketen aanscherpen
- Indiumproductie te Auby optimaliseren

IMPACT

- Betere capaciteitsbenutting op alle fronten
- Verlaging van de voorraden
- Beoogde terugwinningscapaciteit van indium in Auby van 56 ton aan het eind van 2008

GESCHAT INVESTERINGSNIVEAU

€ 18 mln.



**BEHALEN VAN
SYNERGIEVOORDELEN**

Momenteel worden in al onze fabrieken onderhoudsprogramma's geïmplementeerd om de beschikbare productiecapaciteit te verbeteren.

INITIATIEVEN

- Coördineren van stilstanden als gevolg van grootschalig onderhoud
- Mogelijkheden voor gezamenlijke inkoop onderzoeken
- Meer gebruik maken van secundaire materialen
- Efficiëntie van het gietproces verbeteren

IMPACT

- Effect van stilstanden minimaliseren
- Beoogde besparing van 3-5% op de indirecte kosten
- Incrementele productie

GESCHAT INVESTERINGSNIVEAU

€ 25 mln.



GROEI-PROJECTEN

Voor vele van onze installaties zijn investeringen in groeiprojecten gaande of gepland.

INITIATIEVEN

- Capaciteit van Auby vergroten met 30.000 ton per jaar
- Terugwinningsproces te Hobart veranderen
- Een nieuwe oxidewasinstallatie in Clarksville realiseren uiterlijk begin 2009

IMPACT

- Beoogde vergroting van de capaciteit in Auby naar 160.000 ton per jaar met beperkte investeringen (uiterlijk eind 2008)
- Beoogde verbetering van de zinkterugwinning met 4% in Hobart (gepland per eind 2009)
- Toename in het gebruik van secundaire grondstoffen in Clarksville

GESCHAT INVESTERINGSNIVEAU

€ 60 mln.



FABRIEKSOVERSTIJGENDE UITWISSELING VAN VAARDIGHEDEN & KENNIS

Er is een programma van autonome efficiëntieprojecten opgestart ten behoeve van onze huidige bedrijfsmiddelen. Deze initiatieven zullen worden gerealiseerd door de technologische expertise van ons divers managementteam simpelweg te bundelen en uit te wisselen.

INITIATIEVEN

- Doorvoer van de roostoven en efficiëntie van de electrolysehal optimaliseren
- Zinkterugwinningspercentages verhogen
- Oxidetoevoer als percentage van totale grondstoffen verbeteren

IMPACT

- Stijging van de kathodenproductie en daling van de elektriciteitskosten
- Zinkterugwinning op alle sites op beoogd niveau van 96% of hoger
- De doelstelling is dat oxiden 20% of meer van de totale grondstoffen gaan uitmaken

THINK RESULTS

FINANCIËN EN MIDDELEN

2007 was één van de beste jaren voor de zinksmeltindustrie. Nyrstar heeft een goede uitgangspositie om te profiteren van de aanhoudende groei in de wereldwijde vraag naar grondstoffen.

Groepsresultaten

De prestaties van Nyrstar in 2007 op het vlak van omzet, EBIT en EBITDA waren beter dan in 2006. Een groot deel van deze verbetering is toe te schrijven aan het hoge prijsniveau in de eerste helft van 2007. De gemiddelde LME-zinkprijs (Londen Metal Exchange) daalde van USD 3.560 per ton in de eerste helft van 2007 naar USD 2.925 per ton in de tweede helft van het jaar. Dit, en de aanhoudende daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van alle belangrijke valuta's, had een negatief effect op de prestaties in het tweede halfjaar.

In de tweede helft van het jaar daalde de gemiddelde maandelijkse zinkprijs van USD 3.546 per ton in juli naar USD 2.352 per ton in december. In dezelfde periode daalde de gemiddelde USD/EUR wisselkoers van 1 euro = 1,372 dollar tot 1 euro = 1,457 dollar. Dit alles resulteerde in een daling van de prijs in euro's per ton SHG-zink van gemiddeld EUR 2.913 in januari 2006 tot EUR 1.614 in december 2007, een totale daling van 45%. De daling van de zinkprijzen werd echter gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de gemiddelde LME-loodprijs.

Brutowinst

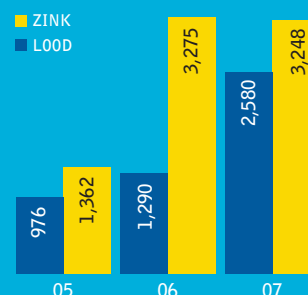
De brutowinst steeg in 2007 met 6% van EUR 1.144 miljoen in 2006 tot EUR 1.219 miljoen in 2007, maar de brutomarge nam af van 34% tot 32%. De brutowinst van verwerkingslonen (VL) nam in 2007 af met EUR 33 miljoen als gevolg van de daling van de zinkprijzen die in 2006 op een uitzonderlijk hoog niveau lagen. De premies op zink en zinklegeringen waren aanzienlijk hoger dan in 2006, waarbij in januari 2007 een aantal jaarcontracten zijn afgesloten toen de spotmarktpremies voor Europese verkopen USD 310-320 per ton bedroegen, tegenover gemiddelde waarden van USD 136 per ton in januari 2006.

De bijdrage van bonusmetaal nam in 2007 toe met 14% ten opzichte van 2006 als gevolg van verbeterde zinkterugwinning. De overschakeling naar Tennessee Valley concentraten verbeterde de zinkterugwinning in Clarksville, van 90,7% tot 93,0% in 2007. Deze toename werd gedeeltelijk tenietgedaan in Hobart, waar de terugwinning terugviel van 92,3% tot 91,9% wegens eenmalige productieverstoringen. Volgens de prognoses zal de terugwinning in 2008 echter weer stijgen.

Heinz Eigner



GEMIDDELDE ZINK- EN LOODPRIJS (USD/TON)



De brutomargebijdrage van bijproducten steeg in 2007 aanzienlijk door prijsstijgingen in alle relevante commodity producten. Het resultaat van Nyrstar werd vooral beïnvloed door lood (gemiddelde prijs USD 2.580 per ton vergeleken met USD 1.290 per ton in 2006), zilver (gemiddelde prijs USD 13,38 per troy ounce vergeleken met USD 11,54 per troy ounce in 2006) en goud (gemiddelde prijs USD 696 per troy ounce vergeleken met USD 604 per troy ounce in 2006). De bijdrage van goud en zilver was met name sterk in de tweede helft; in december kwamen de prijzen uit op respectievelijk USD 836,50 per troy ounce en USD 14,76 per troy ounce.

Nyrstars resultaten worden aanzienlijk beïnvloed door zowel veranderingen in de metaalprijsen en de verwerkingslonen voor metaal als de wisselkoersen. De mate van gevoeligheid voor verandering van deze parameters is weergegeven in onderstaande tabel.

Belangrijke EBITDA-gevoeligheden

Parameter	Variabele	(€ miljoen 2007)
Zinkprijs	+/- USD 100 per ton	+/- 19
Loodprijs	+/- USD 100 per ton	+/- 2
USD/EUR	+/- €0,01	+/- 12
AUD/EUR	+/- €0,01	+/- 4
Zink VL	+/- USD 25 per ton	+/- 32
Lood VL	+/- USD 25 per ton	+/- 6

Belangrijke opmerking: De bovenstaande gevoeligheden zijn berekend middels modellering van Nyrstars aangepaste pro forma bedrijfsresultaat. Elke parameter is gebaseerd op het gemiddelde over 2007 en werd onafhankelijk gevarieerd om het effect op de EBITDA te bepalen. Gevoeligheden zijn:

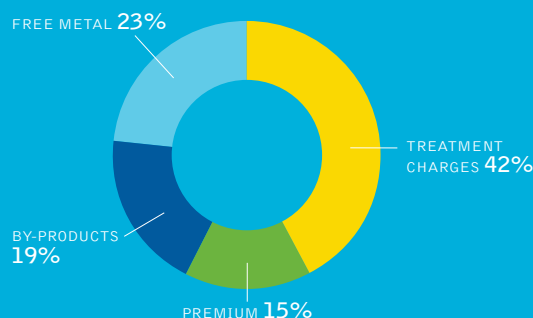
- niet cumulatief. De gevoeligheden weerspiegelen niet de invloed van het variëren van meer dan één parameter afzonderlijk en kunnen niet bij elkaar worden opgeteld;
- uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het genoemde bereik voor elke variabele kan de impact van veranderingen sterk afwijken van de beschreven resultaten; en
- gebaseerd op Nyrstars aangepaste pro forma financiële informatie over het boekjaar eindigend op 31 december 2007. De gevoeligheden zijn wellicht niet representatief voor EBITDA-gevoeligheden voor toekomstige variaties.

Belangrijke nota: Tenzij anders vermeld, is de financiële informatie in dit jaarverslag gebaseerd op de aangepaste pro forma geconsolideerde informatie over de 12 maanden afgesloten op 31 december 2007, uiteengezet op pagina 90 tot 102 (zie pagina 45 'Belangrijke toelichting in verband met de presentatie van financiële informatie' voor een uitvoerige uitleg van de presentatie van financiële informatie in dit jaarverslag).

GROEPSRESULTATEN (IN MILJOEN EURO)	Aangepaste 07	Pro Forma % van omzet	voor het gehele jaar 06	% van omzet
Omzet	3.815		3.389	
Brutowinst	1.219	32%	1.144	34%
Bedrijfskosten	(677)	18%	(626)	18%
EBITDA*	560	15%	533	16%
Onderliggende EBITDA	547	14%	n.v.t.	n.v.t.
Investerings	102	–	108	–
EXTERNE MARKTEN	07		06	
Gemiddelde zinkprijs USD/t	3.248		3.275	
Gemiddelde loodprijs USD/t	2.580		1.290	
Gemiddelde USD/€ wisselkoers	1,37		1,25	

* omvat baten van geassocieerde deelnemingen

BRUTOWINST OVER 2007*



* Brutowinst is opgesteld op aangepaste basis exclusief "overige" brutowinst van EUR (88 miljoen) die bestaat uit: realisatiekosten, verliezen op niet ingedekt risicodragend metaal, gerealiseerde prijsverschillen en overige posten.

Deze geeft een schatting van het effect op de aangepaste pro forma EBITDA van Nyrstar voor het jaar eindigend op 31 december 2007 dat het gevolg is van een verandering in elk van de genoemde parameters afzonderlijk, uitgaande van het gemiddelde van 2007 voor de desbetreffende parameter.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten stegen in 2007 met 8% ten opzichte van 2006. De bedrijfskosten in 2007 omvatten een bate van een derivaat dat besloten was in een elektriciteitscontract voor Hobart. Dit had een kostenverlagend effect op de bedrijfskosten over het jaar. Op onderliggende basis (na aftrek van deze bate) bedroeg de stijging 16%. De overige kosten namen sterk toe, vooral in de eerste helft van het boekjaar, waaronder hogere toegerekende kosten van Zinifex. De onderliggende energiekosten daalden enigszins in 2007. De personeelskosten namen met 7% toe in vergelijking met 2006, als gevolg van de nieuwe hoofdkantoren.

Aandeel in winst/verlies van deelnemingen die worden verantwoord volgens de vermogensmutatiemethode

Op pro forma basis voor het gehele jaar steeg de winst van deelnemingen die worden verantwoord volgens de vermogensmutatiemethode met 22%, van EUR 15 miljoen in 2006 naar EUR 18 miljoen in 2007.

Belastingen

Nyrstar had in 2007 een belastingvoordeel van EUR 18 miljoen (op IFRS-basis), hoofdzakelijk voortvloeiend uit een uitgesteld belastingvoordeel van EUR 29 miljoen, als gevolg van de aangepaste fiscale kostenbasis voor activa, na de overname van activa van Hobart.

Winst per aandeel (WPA) en dividend per aandeel (DPA)

De WPA is berekend voor de verslagperiode in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening. De gewone WPA bedroeg EUR 1,65 per aandeel, op een gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 73,6 miljoen. De verwaterde WPA bedroeg EUR 1,55 per aandeel op een gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 80,2 miljoen. Wanneer gerekend wordt met Nyrstars totale aantal uitstaande aandelen van 100 miljoen zou de gewone WPA uitkomen op EUR 1,21 en de verwaterde WPA op EUR 1,25.

De raad van bestuur heeft een dividend voorgesteld van EUR 40 miljoen.

Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven over 2007 bedroegen EUR 102 miljoen. Nyrstar verwacht in 2008 EUR 150 miljoen uit te geven aan investeringen. De belangrijkste gebieden voor deze uitgaven zijn EUR 70 miljoen voor onderhoudsinvesteringen, EUR 30 miljoen voor groeiprojecten en de resterende EUR 50 miljoen voor milieu-investeringen.

Kasstroom

Gedurende de operationele periode van Nyrstar in 2007 (volgens de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening), realiseerde Nyrstar een nettostijging in geldmiddelen van EUR 126 miljoen. In deze periode vond een vrijval van het werkkapitaal plaats van EUR 212 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van een daling van de LME-zinkprijs.

Nettoschuld

In december sloot Nyrstar een driejarig multivaluta doorlopende kredietfaciliteit van EUR 350 miljoen af met een consortium van banken. De faciliteit heeft een initiële marge van 47,5 basispunten, waarbij de toepasselijke marge gebaseerd is op een fluctuatiemarge van 32,5 tot 65 basispunten. Per eind december 2009 moet EUR 200 miljoen zijn afgelost. Deze faciliteit is gebruikt ter herfinanciering van een overbruggingslening die bij de oprichting van Nyrstar is afgesloten, maar ook voor algemeen bedrijfsmatige doeleinden en voor het werkkapitaal.

Per 31 december 2007 bedroeg de nettoschuld van Nyrstar EUR 155 miljoen (inclusief kortlopende leningen en financieringen), welk een afname van EUR 95 miljoen ten opzichte van de beginstand van EUR 250 miljoen op 31 augustus 2007 betekent.

RISICOBEEHER

Nyrstar wordt in zijn bedrijfsuitoefening geconfronteerd met risico's en onzekerheden. Het beheren van deze risico's en inzicht in het effect ervan op onze bedrijfsactiviteiten is cruciaal voor ons succes.

Nyrstar erkent dat risico's en onzekerheden onvermijdbaar zijn, maar dat door een rigoureuze aanpak van risicobeheer de bedreigingen doeltreffend beheerst kunnen worden op een wijze die strookt met een veilige bedrijfsvoering en maximale aandeelhouderswaarde.

Nyrstar zal zijn risico's en onzekerheden beheren door toepassing van een gestructureerd systeem voor het beheren van bedrijfsrisico's. De belangrijkste activiteiten van dit systeem zijn:

- Onze omgeving regelmatig beoordelen om inzicht te krijgen in de risico's die wij lopen met betrekking tot zowel onze interne als externe omgeving. Deze beoordeling zal van invloed zijn op Nyrstars algehele tolerantie ten opzichte van risico's;
- Systemen, procedures en beleidslijnen invoeren die een kader verschaffen voor zowel het in kaart brengen van risico's en onzekerheden (proactieve maatregelen) als reacties op risico's en onzekerheden wanneer deze zich voordoen (reactieve maatregelen);

- Vastgestelde risico's beoordelen, bestaande controlemaatregelen en de effectiviteit van controle evalueren, en bepalen of het aanvaarde risiconiveau overeenkomt met het risiconiveau dat door de Raad van Bestuur is goedgekeurd;
- Actie ondernemen wanneer wordt vastgesteld dat de onderneming onaanvaardbare risico's loopt;
- Alle werknemers van Nyrstar actief stimuleren om vastgestelde risico's en mogelijkheden vrijelijk te bespreken en actief te streven naar hun inbreng; en
- De resultaten van onze systemen en de effectiviteit hiervan regelmatig controleren en evalueren.

Alleen door te erkennen dat risico's inherent zijn aan onze activiteiten, zal Nyrstar een veilige bedrijfsomgeving kunnen realiseren en waarde kunnen creëren voor haar belanghebbenden.

De voornaamste risico's die Nyrstar loopt, zijn in de onderstaande tabel weergegeven. Dit is overigens geen volledig overzicht.

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Effect	Risicoverlaging
Commodityprijsrisico Onze resultaten zijn sterk afhankelijk van commodityprijzen, die cyclisch en volatiel van aard zijn.	De winstgevendheid varieert met de volatiliteit van metaalprijzen.	Nyrstar sluit korte termijn indekkingstransacties af om het tijdsrisico in te dekken voor de periode tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om ons in te dekken tegen het risico van termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten.
Termijnprijsrisico Wij zijn blootgesteld aan de vorm van de curve van termijnprijzen voor onderliggende metaalprijzen.	De volatiliteit in de London Metal Exchange-prijs creëert verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal vervat in concentraat en de prijs die wij er voor ontvangen.	Nyrstar gebruikt korte termijn indekkingstransacties op de korte termijn om het tijdsrisico in te dekken voor de periode tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om ons in te dekken tegen het risico van termijnverkoop van metaal tegen een vaste prijs aan klanten.
Valutarisico Onze onderneming staat bloot aan de effecten van wisselkoersschommelingen.	Een waardeinstijging van de euro of andere valuta ten opzichte van de Amerikaanse dollar zonder een compenserende verbetering van de zink- en loodmetaalprijzen in Amerikaanse dollars kan onze winstgevendheid en financiële positie negatief beïnvloeden.	Nyrstar gebruikt korte termijn indekkingstransacties op de korte termijn om het tijdsrisico in te dekken voor de periode tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om ons in te dekken tegen het risico van termijnverkoop aan klanten.

FINANCIËLE RISICO'S vervolg

Beschrijving	Effect	Risicoverlagings
Risico van verwerkingslonen Onze resultaten zijn rechtstreeks gekoppeld aan het niveau van de verwerkingslonen die wij zinkmijnen in rekening brengen om hun zinkconcentraat te raffineren en loodmijnen om hun loodconcentraat te raffineren.	Schommelingen in de vraag naar en het aanbod van zink- en loodproducten zullen de winstgevendheid beïnvloeden door hogere of lagere verwerkingslonen.	Verwerkingslonen worden jaarlijks onderhandeld.
Kredietrisico Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen of leaseactiviteiten voor metaal.	De kasstroom kan door wanbetaling worden beïnvloed.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures en voortdurende bewaking van het kredietrisico.

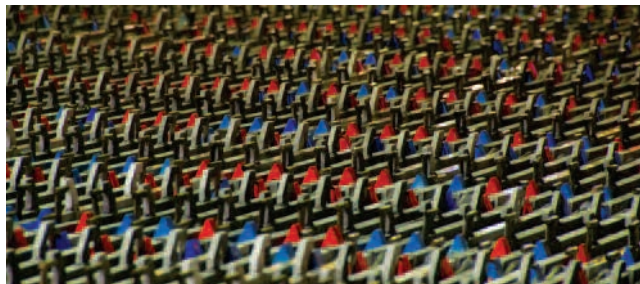
OPERATIONALE RISICO'S

Beschrijving	Effect	Risicoverlagings
Operationele risico's De exploitatie van onze zink- en loodsmelters en onze andere productie-faciliteiten is onderhevig aan vele risico's en gevaren, zoals bedrijfsongevallen, stroomuitval, ontregeling van essentieel materieel en brand.	Onderbreking van bedrijfsactiviteiten kan leiden tot productieverlies, wat een nadelig effect kan hebben op de winst en kasstroom. Wij kunnen aansprakelijk worden gesteld (ook met betrekking tot vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) voor zaken waar wij niet voor zijn verzekerd of die niet verzekerd kunnen worden, zoals met betrekking tot activiteiten in het verleden. Mochten wij een groot onverzekerd verlies lijden, dan kan dit een wezenlijk nadelig invloed hebben op de toekomstige winst.	Er is een systeem voor het beheren van procesrisico's dat procedures omvat met betrekking tot de beoordeling van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, en dat risicobeheermaatregelen vaststelt voor o.a. preventief onderhoud, de voorraad cruciale reserveonderdelen en operationele procedures. Ook is er verzekeringsdekking tegen bedrijfsrisico's, waaronder alle risico's op zaakschade (met inbegrip van bepaalde aspecten van bedrijfs-onderbreking voor bepaalde sites) en operationele en andere aansprakelijkheid.
Leveringsrisico Wij zijn afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat.	Het wegvallen van de aanvoer van een van deze leveranciers kan een ernstig nadelig effect hebben op de productie en resultaten.	Er wordt gebruik gemaakt van alternatieve leveringsbronnen, maar alternatieve toeleveringen kunnen leiden tot hogere kosten en lagere terugwinningspercentages.
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's Onze bedrijfsactiviteiten zijn onderworpen aan strenge wet- en regelgeving op het gebied van milieu en gezondheid, die periodiek gewijzigd kan worden.	De blootstelling aan sterk gestegen nalevingskosten en mogelijke rechtszaken in verband met milieu- en gezondheidskwesties.	Veiligheid is een kernwaarde van Nyrstar. Wij volgen de wet- en regelgeving op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid proactief, en implementeren in alle vestigingen gemeenschappelijke veiligheidsrichtlijnen.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten Risico's die inherent zijn aan internationale activiteiten.	Dit kan een niet te verwaarlozen nadelig effect hebben op de productie, kasstroom en resultaten.	Nyrstar volgt proactief veranderingen in zijn internationale bedrijfsomgeving.

THINK PERFORMANCE

OPERATIONEEL VERSLAG

Auby, Frankrijk



Personeel	300 werknemers
	75 fulltime onderaannemers
Technologie	RLE-smelten
Producten	Zinkkathoden en indium
Grondstoffen	80% concentraten
	20% secundaire materialen
Terugwinning	96%
LTR	2,0

Gegevens per 31 december 2007

Sterke punten:

- Dicht bij afnemers
- Hoog percentage secundaire grondstoffen
- Lancering indiumterugwinningscircuit in 2006
- Relatief lage energiekosten

Belangrijkste opportuniteiten:

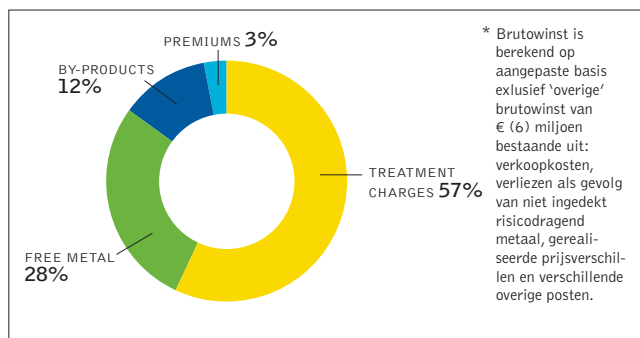
- Eind 2008 capaciteitstoename tot 160.000 ton per jaar
- Indiumterugwinningsinstallatie op volle capaciteit laten produceren
- Operationele synergieën bewerkstelligen met andere Europese smelters van Nyrstar

Resultaten

in miljoen €	Pro forma aangepast voor heel jaar	
	07	06
Omzet	347	354
Brutowinst*	132	117
Bedrijfskosten*	(73)	(83)
EBITDA*	59	34
Investerings	12	12

* Op onderliggende basis. Voor een definitie van 'onderliggend', zie pagina 97.

Brutowinst 2007*



De middelgrote smelter te Auby bevindt zich in het noorden van Frankrijk. Auby verkoopt de zinkproductie in de vorm van zinkkathoden en niet als geraffineerd blokszink. Het grootste deel van de productie van de smelter wordt verkocht aan de aangrenzende Building Products-fabriek van Umicore en aan Nyrstar Balen/Overpelt voor de verwerking tot legeringen. De fabriek produceert tevens een aanzienlijke hoeveelheid hoogwaardige kathoden van speciale kwaliteit geschikt voor batterijen, en een aantal bijproducten zoals zwavelzuur, het logingsproduct Auby Leach Product, koperkoek en een indiumconcentraat. Het indiumterugwinningscircuit werd eind 2006 opgestart met de bedoeling om 20%-indiumconcentraat te produceren dat verkocht wordt aan derden voor verdere verwerking. De fabriek wil de productie van indiumconcentraat tegen eind 2008 verhogen.

Productie (in tonnen)

	2007	2006
Zinkkathoden (standaard & batterijkwaliteit)	129.110	127.777
Totaal	129.110	127.777
Zwavelzuur	188.533	181.663
Indiumconcentraat (bevat indium)	15,85	n.v.t.

Auby betreft zijn zinkconcentraten van verschillende wereldwijde leveranciers, doorgaans onder jaarlijkse benchmarkvoorwaarden. Zo'n 20% van Auby's grondstoffentoevoer bestaat uit secundaire zinkoxiden.

In 2007 produceerde Auby 129.110 ton zinkkathoden. Tijdens het verslagjaar ging een gedeelte van de productie verloren doordat de fabriek een aantal keer door Electricité de France (EDF) werd verzocht de elektriciteitsafname te verlagen, en door complicaties met het terug opstarten van de productie na de stilstand in oktober. Ook werd de productie tweemaal stilgelegd voor preventief onderhoud aan de roostoven (doorgaans om de 18 maanden) en de elektrolysehal (doorgaans om de drie jaar).

In de eerste zes maanden van 2007 kocht Auby elektriciteit in op basis van een contract met EDF, waarin een zinkprijs-gerelateerde escalatieclausule was opgenomen. Op 1 juli 2007 schakelde de smelter over op een nieuw overheidsprogramma genaamd TRTAM dat de fabriek tot 30 juni 2009 van elektriciteit zal voorzien tegen een gereguleerd tarief, zonder zinkprijs-gerelateerde escalatieclausule. De smelter te Auby is ook met een consortium in onderhandeling over een langetermijncontract voor een deel van de elektriciteitsbehoefte, met een prijs die gebaseerd is op de productiekosten van een kerncentrale.

De arbeidsovereenkomsten van Auby worden gereguleerd door een onderdeel van de Franse arbeidswetgeving dat specifiek betrekking heeft op de metaalindustrie.

Het grootste investeringsproject in 2007 was de aanvang van de uitbreiding van de elektrolysehal naar een uiteindelijke capaciteit van 160.000 ton eind 2008. Ook werden in 2007 opnieuw initiatieven op het gebied van milieu ontplooid zoals het verbeteren van het historische bekkengebied, bodemsaneringswerken zowel op als buiten het fabrieksterrein, en een project voor het samenpersen van goethietresidu ter bevordering van een langere levensduur van het bekken.

Balen en Overpelt, België



Personeel	Balen: 534 werknemers 35 fulltime onderaannemers Overpelt: 194 werknemers 5 fulltime onderaannemers
Technologie	RLE-smelten
Producten	SHG-zink en zinklegeringen, gewassen oxiden
Grondstoffen	80% concentraten 20% secundaire materialen
Terugwinning	96,2%
LTR	9,3

Gegevens per 31 december 2007

Sterke punten:

- In staat veel verschillende soorten concentraten te behandelen
- Significant percentage secundaire grondstoffen
- Nabij grote klanten en eindgebruikers
- Een van de grootste installaties in Europa voor het wassen van oxiden

Belangrijkste opportuniteiten:

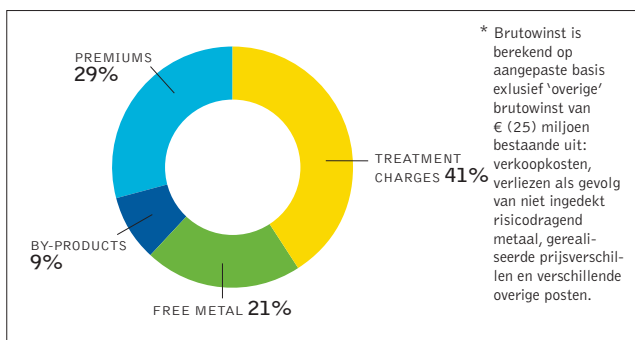
- Hoeveelheid gewassen oxiden verhogen ten behoeve van de Europese smelters van Nyrstar
- Productiestijging van zinklegeringen met een hogere marge
- Mogelijkheden om elektriciteitskosten te verlagen verder verkennen

Resultaten

in miljoen €	Pro forma aangepast voor heel jaar	
	07	06
Omzet	969	809
Brutowinst*	340	270
Bedrijfskosten*	(160)	(133)
EBITDA*	180	137
Investeringsen	18	15

* Op onderliggende basis. Voor een definitie van 'onderliggend', zie pagina 97.

Brutowinst 2007*



De smelter te Balen is een grootschalige smelter gelegen in het noordoosten van België. De fabriek te Overpelt ligt op slechts 18 kilometer van Balen en is een van de grootste oxidewasfaciliteiten in Europa, en tevens een belangrijke legerings- en gietinstallatie. De oxidewasinstallatie produceert gewassen secundaire zinkoxiden die als grondstof dienen voor de Europese smelters van Nyrstar. De oxiden worden voornamelijk aangeleverd door leveranciers in Frankrijk en Duitsland. De legerings- en gietfabriek in Overpelt produceert legeringen met behulp van kathoden die voornamelijk worden aangeleverd door de smelter in Balen.

De belangrijkste producten van Balen en Overpelt zijn onder andere SHG-zink, verzinkingslegeringen en zink-spuitsgietlegeringen. Bijproducten van Balen zijn onder andere zwavelzuur, het logingsproduct Balen Leach Product, koperkoek, kobaltnikkelkoek en een zinksulfaatoplossing. Onderzocht wordt of de fabrieks-opbrengsten verbeterd kunnen worden door een proceswijziging waarbij deze zinksulfaatoplossing wordt omgezet in kathoden.

Productie (in tonnen)	2007	2006
SHG-zink*	49.472	57.245
Verzinkingslegeringen	55.201	39.525
Zink-spuitsgietlegeringen	158.873	161.800
Totaal**	263.546	258.570
Zwavelzuur	342.113	338.146

* SHG-zink omvat ook de verkoop van vloeibaar zink en een aantal zinkkathoden

** Totale productie omvat het verwerken van ongeveer 11.000 ton kathoden aangekocht van onze fabriek in Aubry

Balen betreft zijn concentraten van verschillende wereldwijde leveranciers, doorgaans onder jaarlijkse benchmarkvoorwaarden. Ongeveer 20% van Balens grondstoffen bestaat uit gerecycleerde secundaire zinkoxiden, waardoor de site flexibel kan omgaan met grondstoffen. Dankzij in 2006 doorgevoerde procesverbeteringen is de terugwinning van zink in Balen in 2007 gestegen tot 96,2%.

Balen en Overpelt profiteerden van gunstige energieprijzen onder een driejarig contract dat in december 2007 afliep. Deze sites zijn nu een nieuw contract voor de elektriciteitsvoorziening aangegaan voor 2008 en 2009 waarin de tarifiering is gebaseerd op de termijnkoersen van de Belgische elektriciteitsmarkt. Balen neemt deel in een consortium van energie-intensieve industrieën in België dat in onderhandeling is over een scherper langetermijncontract voor de levering van elektriciteit.

De arbeidsvoorwaarden van het personeel zijn vastgelegd in een aantal collectieve arbeidsovereenkomsten. In december 2007 ondervonden wij een aantal onderbrekingen als gevolg van acties door de lokale vakbonden, die in maart 2008 vervolg kregen met een 24 uurstaking voor verhoging van de lonen. De acties hebben niet geleid tot financiële verliezen.

Grote investeringsprojecten in 2007 waren onder andere een project voor het samenpersen van residuen en projecten voor de renovatie van het administratieve hoofdgebouw.

Ook werden in 2007 belangrijke initiatieven op het gebied van milieu voortgezet, zoals de laatste afdekking van de stortplaats te Overpelt na de bodemsaneringswerken in de nabije omgeving van de site te Balen, het ontwerpen van systemen voor de winning en zuivering van grondwater in Balen en Overpelt, en de inbedrijfstelling van een persinstallatie voor goethiet en residuen van afval-waterverwerking te Balen.

Budel, Nederland

Personeel	459 werknemers 22 fulltime onderaannemers
Technologie	RLE-smelten
Producten	SHG-zink en zinklegeringen
Grondstoffen	85% concentraten 15% secundaire materialen
Terugwinning	98,5%
LTR	3,5

Gegevens per 31 december 2007

Sterke punten:

- Hoog zinkterugwinningspercentage
- Produceert nagenoeg geen vast afval
- Relatief nieuwe fabriek
- 80% van de klanten bevinden zich binnen 400 km van de site

Belangrijkste opportuniteiten:

- Operationele synergieën met overige Europese smelters
- Aandeel secundaire materialen in de grondstoffen vergroten
- Mogelijkheden onderzoeken voor het verlagen van de elektriciteitskosten

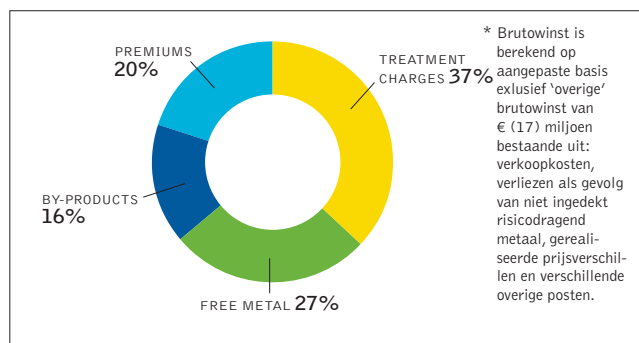
Resultaten

in miljoen €

Pro forma aangepast voor heel jaar

	07	06
Omzet	674	719
Brutowinst*	259	278
Bedrijfskosten*	(137)	(120)
EBITDA*	122	157
Investerings	10	13

* Op onderliggende basis. Voor een definitie van 'onderliggend', zie pagina 97.

Brutowinst 2007*

De grote zinksmelter te Budel is gelegen in het zuidoosten van Nederland nabij de Belgische grens. De voornaamste producten van Budel zijn SHG-zink en verzinkingslegeringen. Ruim 80% van de verkopen is aan klanten die zich binnen een straal van 400 kilo-

meter van de site bevinden. Wat betreft de bevoorrading verkrijgt Budel het grootste deel van zijn concentraten uit de Zinifex Century-mijn in Australië, onder een overeenkomst voor de levensduur van de mijn (life-of-mine agreement). Ongeveer 15% van de grondstoffentoevoer van de site bestaat uit secundaire zinkoxiden die voornamelijk een product zijn van het recycleren van schrootstaal.

Sinds de omschakeling in 2000 naar hoofdzakelijk Century-concentraten met een laag ijzergehalte, is Budel een zinksmelter zonder vaste afvalstoffen. De bijproducten van de site zijn onder andere zwavelzuur, het logingsproduct Budel Leach Product (dat wordt doorverkocht aan secundaire smelters die hier lood en edelmetalen uit winnen), cadmium en koperkoek.

Productie (in tonnen)

	2007	2006
SHG-zink	116.539	104.815
Verzinkingslegeringen	103.494	131.755
Zink-sputgietlegeringen	4805	1704
Totaal	224.838	238.274
Zwavelzuur	284.668	300.770

De productie op de site ondervond in 2007 problemen in de elektrolysehal. Zo brak er brand uit waardoor de productie in mei drie weken lang uiterst beperkt was. Ook produceerde de roostfabriek minder roostgoed doordat het Century-concentraat een hoger koolstofgehalte bevatte dan verwacht. In 2008 verwachten wij dat Budel zal gaan profiteren van de synergievoordelen die voortvloeien uit de samenwerking met andere locaties van Nyrstar in België en Frankrijk. Zo zal de roostcapaciteit van de groep optimaal gebruikt worden waardoor alle elektrolysehallen op maximale capaciteit kunnen opereren, zullen de roostgoedvoorraden gezamenlijk worden beheerd zodat er geen productie verloren gaat als gevolg van de stilstand van de roostfabrieken, en zullen de productieprocessen voor legeringen in de regio optimaal op elkaar afgestemd worden.

Budels elektriciteitskosten maakten in 2007 ongeveer 45% van de operationele kosten uit, als gevolg van de hoge stroomprijzen in Nederland. Budel neemt deel in een consortium van energie-intensieve industrieën in Nederland dat in onderhandeling is over scherpere langetermijncontracten voor de elektriciteitsvoorziening, en deze onderhandelingen zullen in 2008 worden voortgezet. In 2007 was Budel een deelnemer aan het Dutch Benchmarking Covenant, waarin werd vastgesteld dat Budel opereert volgens de geldende beste praktijken voor zinksmelters op het gebied van energiezuinigheid en de uitstoot van broeikasgassen. De fabriek zal blijven investeren in vrijwillige maatregelen ter bevordering van energiezuinigheid.

De arbeidsvoorwaarden voor het personeel van de smelter te Budel zijn vastgelegd in een collectieve arbeidsovereenkomst.

Grote investeringsprojecten in 2007 waren gericht op capaciteitsonderhoud en veiligheidsverbeteringen, met name voor de bedrijfsactiviteiten roosten en elektrolyse.

Ook werd in 2007 vervolg gegeven aan belangrijke initiatieven op het gebied van milieu, waaronder de planning voor het afdekken van het laatste gipsbekken in 2008. De biologische waterzuiveringsinstallaties voor de zuivering van fabrieksafvalwater werden verder verbeterd, wat tevens resulteerde in lagere emissies.

Clarksville, Tennessee, VS



Personeel	247 werknemers 17 fulltime onderaannemers
Technologie	RLE-smelten
Producten	SHG-zink en zinklegeringen
Grondstoffen	80% concentraten 20% secundaire materialen
Terugwinning	93%
LTR	2,4

Gegevens per 31 december 2007

Sterke punten:

- De meerderheid van het klantenbestand bevindt zich op één dag reisafstand van de site
- Relatief moderne smelter met stabiel personeelsbestand dat niet bij een vakbond is aangesloten
- Hoog percentage secundaire grondstoffen
- De enige primaire zinksmelter in de Verenigde Staten

Belangrijkste opportuniteiten:

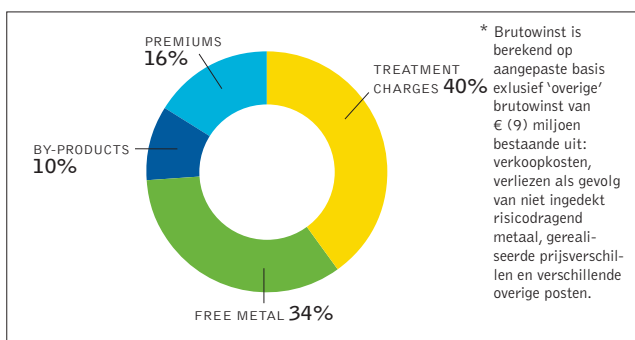
- Capaciteitsvergroting voor de verwerking van grotere volumes secundaire materialen tegen lagere kosten
- Volledig profiteren van de heropening van mijnen in de aangrenzende Tennessee Valley
- Betrouwbaarheid van de fabriek verhogen en kostprijs verlagen door middel van verbeterde beschikbaarheid van roostcapaciteit

Resultaten

in miljoen €	Pro forma aangepast voor heel jaar 07	06
Omzet	332	301
Brutowinst*	86	70
Bedrijfskosten*	(61)	(51)
EBITDA*	25	19
Investerings	10	6

* Op onderliggende basis. Voor een definitie van 'onderliggend', zie pagina 97.

Brutowinst 2007*



De smelter te Clarksville, Tennessee is gelegen aan de oever van de rivier de Cumberland. Het is een relatief moderne en middelgrote installatie, die in 1978 in gebruik werd genomen. De smelter is momenteel de enige primaire zinkproducent in de Verenigde Staten. De belangrijkste producten van deze locatie zijn SHG-zink en verzinkingslegeringen, die vooral worden geleverd aan klanten die zich binnen één dag leveringsafstand van de fabriek bevinden. Op deze locatie worden ook de bijproducten zwavelzuur, cadmium-metaal, een intermediair kopercement, loogproduct en synthetisch gips geproduceerd.

Vroeger was de Clarksville-smelter voor zijn grondstoffen afhankelijk van de nabijgelegen mijnen in de Tennessee Valley. Dit veranderde toen deze mijnen aan het begin van het nieuwe millennium werden gesloten. In 2007 en 2008 zijn deze mijnen echter heropend, en Clarksville verwacht nu een toenemend aandeel van zijn concentraten uit deze lokale mijnen te kunnen halen.

Productie (in tonnen)	2007	2006
SHG-zink	86.400	49.602
Verzinkingslegeringen	34.821	63.190
Totaal	121.221	112.792
Zwavelzuur	145.956	144.206

De productie in 2007 bedroeg 121.221 ton en werd beïnvloed door een geplande stilstand van 19 dagen voor het herstellen van de vuurvaste bekleding van de roostoven.

De smelter koopt elektriciteit in bij de Tennessee Valley Authority ("TVA"), een overheidsinstelling. Het vijfjarige energiecontract met de TVA werd in december 2006 vernieuwd tegen een wereldwijd concurrerende prijs.

Het personeel van Clarksville is niet aangesloten bij een vakbond. De veiligheid op de site is de laatste vijf jaar gestaag gestegen en alle werknemers en belangrijke onderaannemers hebben gedrags-training op het gebied van veiligheid gekregen.

In 2007 werden onder andere grote investeringen gedaan in verband met een stilstand voor grootschalig onderhoud aan de vuurvaste bekleding van de roostoven en de verbetering van de katalysator van de zuurfabriek. Op de site werden een nieuwe voorverhitter voor de zuurinstallatie en een informatiemanagementsysteem voor de fabriek geïnstalleerd, en werd begonnen met het ontwerpen van ontwikkelings- en verbeteringsprojecten voor onder andere de zinkflotatie en een oxidewasinstallatie.

Ook werden in 2007 belangrijke initiatieven op het gebied van milieu afgerond zoals het vervangen van de voorverhitter van de zuurinstallatie en de verkoop van een germanium-bijproduct dat op de site was opgeslagen.

Hobart, Australië

Personeel	506 werknemers 91 fulltime onderaannemers
Technologie	RLE-smelten
Producten	SHG-zink en zinklegeringen
Grondstoffen	99% concentraten 1% secundaire materialen
Terugwinning	91,9%
LTR	4,1

Gegevens per 31 december 2007

Sterke punten:

- Solide focus op operationele betrouwbaarheid en kostenefficiëntie
- Nieuw elektriciteitscontract overeengekomen met lagere kosten
- Flexibiliteit in het verwerken van verschillende grondstoffen
- Leverancier aan de sterk groeiende Aziatische markten
- Speciale, aangrenzende diepzeehaven

Belangrijkste opportuniteiten:

- Herconfiguratie van het goethietproces ter verbetering van zinkterugwinning en vermindering van residuen
- Secundaire materialen introduceren in de grondstoffenmix

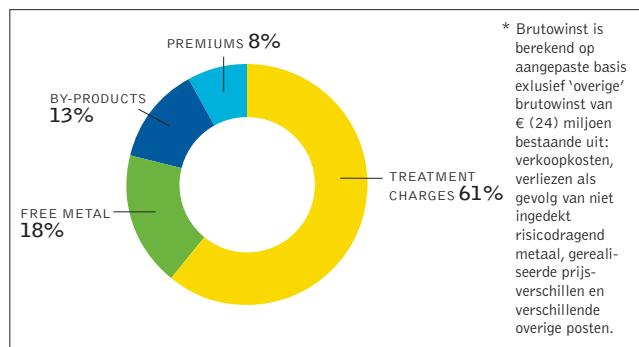
Resultaten

in miljoen €

Pro forma aangepast voor heel jaar

	07	06
Omzet	646	649
Brutowinst*	211	218
Bedrijfskosten*	(118)	(98)
EBITDA*	94	119
Investeringsuitgaven	23	24

* Op onderliggende basis. Voor een definitie van 'onderliggend', zie pagina 97.

Brutowinst 2007*

De grote zinksmelter in Hobart bevindt zich op de westelijke oever van de monding van de Derwent in Hobart, Tasmanië. De belangrijkste producten van deze locatie zijn SHG-zink, zink-spuitsgietlegeringen en verzinkingslegeringen, die voor het overgrote deel worden geëxporteerd naar Azië, met name China. Hobart haalt het grootste gedeelte van zijn concentraten uit Australië zelf, vooral uit de Century- en Rosebery-mijnen van Zinifex. Hobart richt zich ook op het verwerken van hogere percentages secundaire zinkoxiden om zo de grondstoffenflexibiliteit van de site te verhogen. Eind 2007 is begonnen met het verwerken van secundaire grondstoffen. Bijproducten van Hobart zijn onder andere zwavelzuur, cadmium en kopersulfaat, maar ook twee bijproducten van het logingsproces die doorgaans worden verwerkt door de smelter in Port Pirie: paragoethiet en een logingsconcentraat op basis van loodsulfaat.

Productie (in tonnen)

	2007	2006
SHG-zink	124.219	57.409
Verzinkingslegeringen	26.687	26.514
Zink-spuitsgietlegeringen	99.580	150.893
Totaal	250.486	234.816
Zwavelzuur	430.846	386.111

In 2007 bedroeg de productie 250.486 ton. Deze werd beïnvloed door lagere roostgoedvoorraden als gevolg van storingen in de zuurkoeling en inductoren. Inmiddels zijn corrigerende maatregelen getroffen voor de inductorstoringen aan de hand van een uitgebreid betrouwbaarheidsonderzoek. Hobart koopt zijn elektriciteit in bij Aurora Energy, een retailbedrijf van de lokale overheid van de deelstaat. Het contract van 2007 bevatte een zinkprijs-gerelateerde escalatieclausule en 'take-or-pay'-bepalingen. Per 1 januari 2008 treedt echter een nieuw overeengekomen energiecontract in voege, welke wordt geïndexeerd op basis van de Australische consumenten-prijsindex en dat geen zinkprijs-gerelateerde escalatieclausule of 'take-or-pay'-bepalingen bevat.

Hobart heeft 350 werknemers in dienst die lid zijn van de vakbond en momenteel werken op basis van een driejarige overeenkomst. Deze overeenkomst liep op 30 november 2006 af en hier wordt momenteel opnieuw over onderhandeld.

Belangrijke investeringsprojecten in 2007 waren de uitgestelde betaling voor de stilstand van de roostoven, het project voor het automatisch afschuimen van de gietlijnen en een opvangbekken voor overtollig regenwater.

Ook werden in 2007 belangrijke initiatieven op het gebied van milieu voltooid zoals de installatie van aanvullende capaciteit voor de opvang van overtollig regenwater en het afronden van regelingen voor het behandelen en verwijderen van met kwik verontreinigde afvalmaterialen.

Port Pirie, Australië



Personeel	680 werknemers 130 fulltime onderaannemers
Technologie	Lood: Sinterfabriek, hoogoven Zink: pyro, hydro, gieten Koper: solventextractie, elektrowinning
Producten	Lood, loodlegeringen, SHG-zink, zinklegeringen, koper, goud, zilver
Grondstoffen	55% concentraten 45% secundaire materialen en residuen
Terugwinning	98,2% lood, 90% zink, 96,7% zilver
LTR	3,7

Gegevens per 31 december 2007

Sterke punten:

- 's Werelds grootste eenstromige loodsmelter; 's werelds op twee na grootste zilverproducent
- Capaciteit om meerdere metalen te produceren en vele verschillende bijproducten en residuen te verwerken
- Bevoorraden van sterk groeiende Aziatische markten
- Significante bijproducten en bonusmetaalopbrengsten
- Bewezen verleden van betrokkenheid op gebied van milieuverbeteringen

Belangrijkste opportuniteiten:

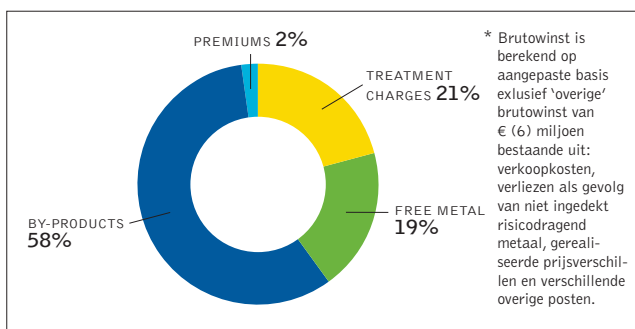
- Multimetalencapaciteit uitbreiden om de productie van hoogwaardige metalen te vergroten
- Extra metaalwaarden behalen door meer residuen en bijproducten met lagere kosten te verwerken
- Renovatie van productiefabriek en infrastructuur voltooien

Performance

in miljoen €	Pro forma aangepast voor heel jaar	
	07	06
Omzet	643	424
Brutowinst*	190	161
Bedrijfskosten*	(139)	(110)
EBITDA*	51	51
Investerings	24	36

* Op onderliggende basis. Voor een definitie van 'onderliggend', zie pagina 97.

Brutowinst 2007*



De smelter te Port Pirie is gelegen aan de oostkant van de Spencergolf in Zuid-Australië, ongeveer 200 kilometer ten noorden van Adelaide. Port Pirie is een geïntegreerde multimetaalsmelter en raffinaderij, die dankzij zijn flexibiliteit de meest uiteenlopende loodhoudende materialen kan verwerken tot de volgende producten: geraffineerd lood, zilver, zink, koper en goud. Andere bijproducten zijn koper, goud en zwavelzuur. De locatie verwerkt materiaal afkomstig van diverse bronnen, zoals loodconcentraat uit de Rosebery- en Century-mijnen van Zinifex. Port Pirie verwerkt ook een grote hoeveelheid secundaire materialen en bijproducten afkomstig van de smelter te Hobart, lokale materiaalvoorraden en andere externe materialen.

De productie lag in 2007 onder het niveau van 2006 door de ongeplande vernieuwing van de koperdrossingoven, gepland onderhoud aan de sinterfabriek ten behoeve van het doorvoeren van eerder geïdentificeerde controleverbeteringen, en de impact van een ongeplande sluiting van de hoogoven eind december om een onaanvaardbaar veiligheidsrisico te verhelpen. Gezamenlijke inspanning gericht op processtabiliteit en structurele integriteit heeft geleid tot de implementatie van een plan op basis van risicomethodiek voor de realisatie van duurzame verbeteringen. De verwachte productie voor 2008 zal waarschijnlijk marginaal onder het niveau van 2007 liggen als gevolg van een geplande stilstand in oktober. Dan zal grootschalig onderhoud plaatsvinden en zullen verbeteringen worden doorgevoerd in de sinterfabriek, hoogoven en koperdrossingfabriek.

Productie (in tonnen)

	2007	2006
Lood	184.904	191.420
Loodlegeringen	16.767	14.766
Totaal lood	201.671	206.186
SHG-zink	32.668	32.379
Verzinkingslegeringen	4.733	929
Totaal zink	37.401	33.308
Geraffineerd zilver ('000 troy ounce)	11.670	11.554
Goud ('000 troy ounce)	14,6	16,5
Koperkathoden	3.362	3.560
Zwavelzuur	68.376	76.601

Cokes en kolen zijn de voornaamste energiebronnen voor de hoogoven, en beide worden geleverd op basis van jaarcontracten die in juni 2008 aflopen. Flinders Power voorziet de site van elektriciteit. Het contract voor de levering van elektriciteit voor de loodinstallatie loopt tot 31 oktober 2008, en het contract voor de elektriciteitsvoorziening van de zinkinstallatie loopt af op 30 juni 2009.

De arbeidsvoorwaarden van het personeel zijn vastgelegd in een collectieve arbeidsovereenkomst die tot 31 oktober 2008 geldig is. In deze overeenkomst wordt een prestatieafhankelijk beloningsstelsel gehanteerd.

Grote investeringen in 2007 hingen samen met de installatie en inbedrijfstelling van de overkapping van een hoogoven en de vervanging van de koolinjectie-installatie voor het verdampen van slakken, evenals een aantal structurele terugwinningsprojecten en projecten om te voldoen aan eisen op het gebied van veiligheid en milieu.

Het belangrijkste milieu-initiatief bij Port Pirie is de voortzetting van het 'Ten by 10'-project dat als doelstelling heeft te verzekeren dat eind 2010 ten minste 95% van de kinderen jonger dan vijf jaar in Port Pirie een lood-in-bloedgehalte heeft dat onder de 10 microgram per deciliter (µg/dl) ligt. Door dit project is vandaag het lood-in-bloedgehalte van zowel werknemers als kinderen al aanzienlijk verbeterd.

Chinese activiteiten



Onze Chinese activiteiten droegen in 2007 €0,6 mln. bij tot EBITDA, vergeleken met een verlies van €0,3 mln. in 2006. Bij Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd (NYZA) steeg de productie in 2007 met 9% tot 55.192 ton, en werd er grote vooruitgang gemaakt met de bouw van een gietinstallatie voor het gieten voor hoogwaardige legeringen, die tegen maart 2008 volledig operationeel zal zijn. De activiteiten bij Genesis en Föhl China stemden met de verwachtingen overeen.

Nyrstar Yunnan Zinc Alloys (NYZA)

NYZA is gelegen binnen de Yunnan koperfabriekvestiging in Kunming, de hoofdstad van de provincie Yunnan in het zuidwesten van de Volksrepubliek China. Nyrstar heeft 60% van NYZA in handen en Yun Tong Zinc Co. Ltd, een Chinees overheidsbedrijf, heeft de overige 40% in handen.

In de omgeving van de NYZA smelter zijn er verschillende zinkmijnen gelegen, in een gebied dat rijk is aan zinkconcentraten. Vanwege de nabijheid van verschillende hydro-elektrische krachtcentrales in Yunnan, heeft de smelter relatief lage productiekosten vergeleken met andere zinksmelters.

De vestiging produceert voornamelijk SHG (Special High Grade)-zink, alsook bijproducten zoals zwavelzuur, cadmium, koperkoek, een indiumconcentraat en een slak die door de plaatselijke cementindustrie wordt verwerkt.

NYZA heeft een gemiddelde zinkwinning van ongeveer 93,1%. De zinkproductie bedroeg 55.192 ton in 2007, vergeleken met 50.684 ton in 2006.

Op het einde van 2007 telde de vestiging 494 werknemers en ongeveer 393 voltijdse onderaannemers.

Föhl China

Föhl China Co Ltd (Föhl China) is een producent van zink-spuitsgietproducten die gelegen is op het Kaiming industrieterrein in de stad Taicang, 50 kilometer van Shanghai. Föhl China werd opgericht als joint venture in november 2005 en de productie werd in juni 2006 opgestart. Nyrstar heeft 50% van de joint venture in handen en de overige 50% is in handen van het Duitse Adolf Föhl Verwaltungs- und Beteiligungs GmbH.

Door gebruik te maken van de expertise van zijn moederbedrijven in de formulering van legeringen, gietmalontwerp en -bouw, positioneert Föhl China zich als topleverancier van spuitgietproducten op de Chinese markt. De fabriek wordt door verschillende plaatselijke producenten waaronder de Genesis-vestiging van Nyrstar van zink-spuitsgietlegeringen voorzien.

De fabriek produceerde in 2007 ongeveer 500 ton spuitgietproducten, vergeleken met ongeveer 200 ton in 2006 en heeft plannen om tegen het einde van 2008 de productiecapaciteit tot 900 ton per jaar op te voeren.

De vestiging had 62 werknemers en 21 voltijdse onderaannemers op het einde van 2007.

Genesis

Genesis Alloys Ningbo Ltd (Genesis) is een producent van zink-spuitsgietlegeringen, die 20 kilometer ten noordwesten van de stad Ningbo in de Chinese provincie Zhejiang gelegen is. Nyrstar heeft 50% van de joint venture in handen en is de operationele vennoot. De overige 50% is in handen van de Lee Kee Groep, een metaal-distributiebedrijf dat genoteerd is op de beurs van Hong Kong. Genesis werd in 2001 operationeel en heeft een sterke reputatie als voorkeursleverancier van klanten in China die zink-spuitsgietlegeringen van hoge kwaliteit eisen.

Genesis produceerde 24.257 ton zinklegeringen in 2007, vergeleken met 9.299 ton in 2006. Doordat de Chinese invoerrechten in september 2006 werden gewijzigd, was er een belangrijke toename in de vraag naar binnenlands geproduceerde Chinese zink-spuitsgietlegeringen. Als gevolg hiervan breidt de fabriek momenteel uit van een nominale capaciteit van 23.000 ton naar ongeveer 70.000 ton. Deze uitbreiding zal naar verwachting tegen halverwege 2008 voltooid zijn.

De fabriek had 49 voltijdse werknemers op het einde van 2007.

Overige activiteiten



Nyrstars overige activiteiten boekten goede resultaten. Alle vestigingen boekten een belangrijke jaar-tot-jaar toename van het productievolume. De overige activiteiten droegen in 2007 €15,5 mln. bij tot EBITDA, een lichte afname in vergelijking met €16,4 mln. in 2006.

GM-Metal

GM-Metal SAS (GM-Metal) is een zinklegeringsproducent in volle eigendom, gelegen nabij Le Vigeant, ongeveer 75 kilometer ten zuiden van Poitiers, Frankrijk. GM-Metal is eveneens een gespecialiseerde recycleerder van zink-spuitsmetingen, voornamelijk afkomstig van de spuitgietindustrieën in Duitsland, Spanje, Frankrijk en Italië.

De fabriek produceerde 26.126 ton aan zinklegeringen in 2007, vergeleken met 24.841 ton in 2006. De fabriek had 36 werknemers op het einde van 2007.

Galva 45

Galva 45 SA (Galva 45) is een verzinkingsfabriek gelegen op ongeveer 80 kilometer ten zuiden van Parijs tussen Orléans en Pithiviers. Galva 45 werd in 1982 opgericht en is één van de grootste Europese verzinkingsfabrieken, gespecialiseerd in het verzinken van auto-onderdelen en buisvormige onderdelen voor de landbouw. Nyrstar heeft 66% van Galva 45 in handen en de overige 34% is in handen van Etablissements Jourdain SA, een leidende Franse fabrikant van buisvormige componenten voor de landbouw. Nyrstars investering in Galva 45 levert uit de eerste hand ervaring op over de recentste ontwikkelingen in de verzinkingsindustrie, met nadruk op gespecialiseerde segmenten zoals de autosector.

In 2007 produceerde Galva 45 61.056 ton verzinkte stalen onderdelen, vergeleken met 56.898 ton in 2006. De fabriek had 192 werknemers en ongeveer 27 voltijdse onderaannemers op het einde van 2007.

ARA

Australian Refined Alloys Pty Ltd (ARA) is een recycleerder van lood-zuurbatterijen in joint venture met twee vestigingen van secundaire loodsmelters in Australië, gelegen te Alexandria in Sydney in de staat New South Wales, en Laverton North in Melbourne in de staat Victoria. Nyrstar heeft 50% van de joint venture in handen en is de operationele vennoot, terwijl de Sims Groep, een groot Australisch metaalrecycleerbedrijf de overige 50% in handen heeft.

De twee fabrieken produceerden 37.842 ton aan loodlegeringen in 2007, vergeleken met 35.079 in 2006. Het hogere productieniveau vloeide voort uit een hoog aantal ontvangen batterijen, aangedreven door hoge LME (Londense Metaalbeurs) loodprijzen en een lagere

batterijexport vanuit Australië. Het batterijrecyclageproces levert ook een belangrijk volume aan polypropyleenplastic op voor recyclage. Vast afval werd gecategoriseerd volgens processen die door de milieubeschermingsagentschappen van de respectieve staten werden gespecificeerd. Dit afval wordt in elke staat gestort op stortterreinen die daartoe een vergunning hebben.

De twee fabrieken hadden 66 werknemers en 29 voltijdse onderaannemers op het einde van 2007.

ARA voert momenteel een haalbaarheidsstudie uit omtrent het samenvoegen van zijn twee vestigingen in één enkele loodrecyclage-fabriek, die gebruik zou maken van de best beschikbare technologie. Deze studie zal naar verwachting tegen halverwege 2008 zijn afgerond.

Padaeng

Nyrstar heeft een belang van 24,9% in het aandelenkapitaal van Padaeng Industry Public Company Limited (Padaeng), een Thais bedrijf opgericht in 1981 en genoteerd op de beurs van Thailand. Padaeng is de enige producent van SHG-zink in Zuidoost-Azië. Het hoofdkantoor is gevestigd in Bangkok.

Padaeng heeft een zinkmijn (de Mae Sot mijn) en een smelter in de Provincie Tak, evenals een roestfabriek in de provincie Rayong. De smelter produceerde 98.877 ton zink en zinklegeringen in 2007, vergeleken met 96.500 ton in 2006. De ontginning van de mijn is sinds 18 oktober 2007 onderbroken nadat de belangrijkste ontginningslicentie was vervallen. Een aanvraag voor een nieuwe ontginningsvergunning werd ingediend en wacht op goedkeuring door de Thaise regering.

THINK RESPONSIBLE

OVERZICHT VEILIGHEID, GEZONDHEID EN MILIEU

Eén van Nyrstars kernwaarden is veilig en verantwoord werken. Dit omvat het voorkomen van schade aan onze medewerkers en anderen die op onze vestigingen werken, schade aan de leefgemeenschappen nabij van onze vestigingen en schade aan het milieu door de wijze waarop wij onze activiteiten ontplooiën.

Bij het oprichten van Nyrstar hebben wij een aantal vestigingen bijeengebracht die zich op verschillende punten in hun verbeterings-traject bevinden, met verschillende verbeteringsprogramma's, sleutelprestatie-indicatoren en rapportagesystemen. Bij het rapporteren van onze prestaties over 2007 hebben wij ons gericht op de sleutelindicatoren met betrekking tot ongevalstatistiek en de naleving van milieueisen. Na verloop van de tijd zullen wij meer uitvoerige instrumenten ontwikkelen om onze prestaties omtrent veilig en verantwoord werken op te volgen.

Een ander belangrijk aandachtspunt in ontwikkeling betreft het instellen van kernbeleidsregels, procedures en programma's voor veiligheid, gezondheid en milieu binnen de Groep die onze visie en waarden uitdragen en deugdelijk ondernemingsbestuur en nalevings- en risicoprogramma's ondersteunen. Nyrstar-netwerken voor vakmensen op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu werden opgezet ter ondersteuning van een samenhangende aanpak en om te zorgen dat toonaangevende methoden worden uitgewisseld binnen de organisatie.

Wij zijn ook bezig met het opzetten van werkgroepen voor energie-beheer op corporate, regionaal en vestigingsniveau om beter inzicht te krijgen in ons energieverbruik en profielen van de uitstoot van broeikasgassen. Op die manier wordt sturing gegeven aan het beheersen van de invloed van klimaatverandering op onze bedrijfsvoering en het identificeren van verbeteringsmogelijkheden qua energie-efficiëntie en uitstoot van broeikasgassen.

Veiligheid en gezondheid

Vanwege de verschillende achtergronden van onze vestigingen op het vlak van cultuur en geografie, bevinden de sites zich momenteel in uiteenlopende stadia wat betreft veiligheidsprestaties en de ontwikkeling van veiligheids- en gezondheidsprogramma's en bijbehorende bedrijfscultuur. Om te komen tot een gestandaardiseerde aanpak die onze kernwaarde 'veilig werken' weerspiegelt, zal het daarom nodig zijn sitespecifieke kwesties uit het verleden aan de orde te stellen en tegelijkertijd een veelomvattend veiligheids- en gezondheidsprogramma in te voeren dat de consistente implementatie van de beste methoden binnen de onderneming waarborgt.

Een eerste belangrijke stap in deze aanpak is het vastleggen van een reeks uniform toegepaste maatstaven voor veiligheidsprestaties en het verkrijgen van nauwkeurig inzicht in de huidige stand van veiligheid en gezondheid op onze sites. Vervolgens zal voor alle vestigingen een minimaal niveau voor veiligheidsnormen en de veiligheidsprestaties van systemen worden vastgelegd op cruciale terreinen, zoals leiderschap op het vlak van veiligheid en risicobeheer. Een reeks van 14 beheerstandaarden, geldig voor het gehele bedrijf, zal als leidraad dienen bij de ontwikkeling van een systematische en brede benadering van veiligheids- en gezondheidsmanagement, consistente naleving van wet- en regelgeving, en de voortdurende verbetering van onze prestaties. De voortgang wordt gemeten en

Nyrstar-netwerken voor vakmensen op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu zijn opgezet ter ondersteuning van een samenhangende aanpak en om te zorgen dat performante praktijken worden uitgewisseld binnen de organisatie.

gewaarborgd door jaarlijkse veiligheids- en gezondheidsaudits op alle vestigingen waar Nyrstar operationele verantwoordelijkheid draagt.

Momenteel is onze belangrijkste maatstaf voor prestaties op het gebied van veiligheid het aantal dagen werkverzuim wegens letsel per miljoen gewerkte uren ('Lost Time Injury Rate' of 'LTR'). Voor de periode van 12 maanden die in december 2007 eindigde, behaalden we voor de gehele Groep een LTR van 9.3*. In het komende jaar zullen we andere prestatie-indicatoren voor veiligheid en gezondheid ontwikkelen, waaronder proactieve indicatoren die onze veiligheidscultuur en voortgang zullen meten afgezet tegen programma's voor geplande verbetering van de veiligheid.

Diverse eerdere initiatieven op onze vestigingen ondersteunen onze aanpak van veiligheid en gezondheid.

De fabriek in Aubrey heeft zich in 2007 vooral gericht op de implementatie van programma's en middelen om te voldoen aan de Seveso 2-richtlijn en op de ontwikkeling van een actieplan voor 2008 waarin naleving van Nyrstars standaarden voor management centraal staat.

In reactie op een gestegen aantal dagen werkverzuim wegens letsel heeft de vestiging in Balen zich recentelijk specifiek gericht op veiligheidsgedrag en leiderschap op het vlak van veiligheid door dagelijks vóór het werk veiligheidsbijeenkomsten in te voeren voor alle werknemers om zo een sterke veiligheidscultuur te ontwikkelen. Dit initiatief werd ondersteund door een campagne voor veiligheid en gezondheid, en is nauw verbonden met de uitvoering in 2008 van het bedrijfsprogramma voor leiderschap op het vlak van veiligheid.

De verbeteringen in Budel spitsten zich toe op het waarborgen van de naleving van Europese richtlijnen met betrekking tot machineveiligheid en ontploffingsrisico's.

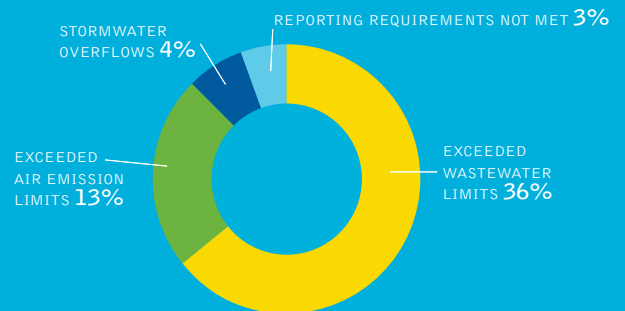
Daarnaast is lokaal netwerken tussen de belangrijkste Europese vestigingen in Aubrey, Balen en Budel in gang gezet met het oog op uitwisseling van de beste methoden en het ontwikkelen van een gemeenschappelijke aanpak voor specifieke Europese kwesties in verband met gezondheid en veiligheid. De eerste successen zijn onder meer een gestandaardiseerde aanpak van veiligheidskleding en regionale samenwerking betreffende de implementering van

* Chinese joint ventures niet inbegrepen.

ISO-CERTIFICERINGEN

Auby	ISO 14001: 2004, ISO 9001
Balen en Overpelt	ISO 14001, ISO 9001
Budel	ISO 14001, ISO 9001, OH SAS 18001
Clarksville	ISO 14001, ISO 9001
Hobart	ISO 14001, ISO 9001, AS4801
Port Pirie	ISO 14001, ISO 9001

2007 RECORDABLE INCIDENTS BY TYPE



Europese grenswaarden voor beroepsmatige blootstelling aan zwavelzuurmist. Zulke regionale banden zullen in 2008 worden versterkt met het oog op de invoering van het leiderschapsprogramma van de onderneming op het gebied van veiligheid in de Belgische en Franse vestigingen en de ontwikkeling van een gemeenschappelijke proactieve aanpak gericht op de nieuwe Europese wetgeving. Tot slot zal dit lokaal netwerk-initiatief worden uitgebreid naar GM-Metal en de Galva 45 joint venture, twee vestigingen die momenteel aan het begin staan van de ontwikkeling van leiderschap op het vlak van veiligheid.

In Australië heeft de vestiging in Hobart zich gericht op het versterken van de veiligheidscultuur en de bewustwording van risico's door de introductie van een nieuw persoonlijk risicobeheersysteem, dat succesvol is ingevoerd bij werknemers en inleenkrachten, de

Herbeplanting van de waterkant geeft Hobart zichtbaar meer allure



implementering van een verbeterd aanmeldings- en installatie-vergrendelingsprogramma en de voortdurende nadruk op welzijns-programma's voor werknemers.

Het belangrijkste initiatief bij Port Pirie behelsde de afronding van fase I van de 'Semi Quantitative Risk Assessment' die verplicht is volgens de Australische wetgeving inzake activiteiten met ernstige gevaren. De volgende twee fasen zullen volgens de planning in het eerste kwartaal van 2008 worden afgerond. Daarnaast hebben recente veiligheidsbeoordelingen van de uitrusting en infrastructuur geleid tot nog een belangrijk initiatief voor 2008 met betrekking tot constructie-integriteit, dat als basis zal dienen voor de gekozen beste methode voor de ganse onderneming.

Veiligheid van onze mensen betekent onder meer dat persoonlijke beschermingsmiddelen daadwerkelijk en op de juiste wijze worden gedragen



De Australian Refined Alloys joint venture in Sydney en Melbourne hebben in 2007 initiatieven afgerond om het welzijnsprogramma voor werknemers te verbeteren en voerden verbeterde programma's in voor werkvergunningen en toegangsvoorwaarden. Ze leggen momenteel de laatste hand aan hun crisisbeheersings- en noodplan.

Als regionaal initiatief zullen de Australische bedrijven in 2008 het voortouw nemen met verschillende nieuwe initiatieven, zoals de verdere ontwikkeling van Nyrstars programma voor leiderschap op het vlak van veiligheid, het samenstellen van een bedrijfsrichtlijn voor veiligheids- en gezondheidsaudits en de ontwikkeling van een standaard 'tool box' voor analyse van de onderliggende oorzaken van belangrijke incidenten (dit is een gezamenlijk initiatief met de fabriek in Balen).

Bij onze Amerikaanse activiteiten in Clarksville hebben onze doorlopende inspanningen op het vlak van gezondheid en veiligheid Nyrstar de eerste veiligheidsprijs opgeleverd: in oktober mocht de site de Governor's Award of Excellence for Workplace Safety in ontvangst nemen. De prijs is een blijk van erkenning dat Clarksville sinds januari 2004 geen incident met werkverlet of met beperkte inzetbaarheid heeft gekend, wat zich laat vertalen in meer dan één miljoen gewerkte uren zonder incident.

In China zette de Genesis joint venture de implementatie voort van Nyrstars veiligheidsprogramma's, waaronder een beleid inzake drugs en alcohol, en werd het initiatief genomen om een regionaal samenwerkingsverband voor veiligheid en gezondheid op te zetten met onze vestigingen in Föhl en Kunming.

In 2008 zullen wij ons richten op het uitvoeren van Nyrstars standaarden voor management omdat deze verband houden met veiligheid en gezondheid, en op de implementatie van een bedrijfs-systeem voor gezondheids- en veiligheidsaudits, dat ons tegen het einde van het jaar een duidelijk referentiekader zal verschaffen. Belangrijke initiatieven voor de verdere ontwikkeling van onze programma's zijn de afronding binnen het bedrijf van de leiderschapstraining op het vlak van veiligheid en de ontwikkeling van de volgende fase van dit programma, de invoering van een systematische aanpak van risicobeheersing met bijzondere aandacht voor zware risico's en het opzetten van een sterk wereldwijd netwerk van deskundigen op het gebied van veiligheid en gezondheid dat de beste methoden voor veiligheid en gezond binnen geheel Nyrstar zal verspreiden en standaardiseren.

Milieu

Veel van onze vestigingen kennen een lange bedrijfsgeschiedenis en zijn opgericht in een tijd dat milieuvoorschriften nog niet zo streng waren als tegenwoordig. Daarom ligt onze focus vooral op het continu verbeteren van onze huidige operationele prestaties en op het aanpakken van de erfenis van onze activiteiten in het verleden. Om onze bedrijfsactiviteiten duurzaam te maken, is het van belang dat wij het vertrouwen en de goodwill van de overheid en de gemeenschappen rondom onze fabrieken behouden. Onze aanpak behelst het ontwikkelen van dit vertrouwen door onze toezeggingen na te komen en open en eerlijk te communiceren.

Onze belangrijkste maatstaf voor naleving is het aantal 'geregistreerde' milieu-incidenten. Dit zijn incidenten of voorvallen

die gemeld worden aan de bevoegde overheidsinstantie en worden beschouwd als niet-naleving van vergunnings- of andere verplichtingen. In 2007 hadden we 56 'geregistreerde' milieu-incidenten met relatief beperkte impact. Het merendeel van de incidenten had betrekking op het overschrijden van de vergunningslimieten voor gezuiverd afvalwater. Er werden geen verdere regulerende of gerechtelijke maatregelen getroffen als gevolg van deze incidenten.

Een aantal investeringsprojecten werden in de loop van het jaar verder uitgewerkt. Deze maken deel uit van ons programma om te waarborgen dat onze activiteiten voortdurend voldoen aan de vergunningseisen en dat wij de emissies en effecten van onze bedrijfsactiviteiten continu verminderen.

De milieuverbeteringen in Aubrey betroffen in 2007 vooral het rehabiliteren en sluiten van de stortplaatsen op de site, en de voortzetting van programma's voor sanering van de bodem op en nabij de site. Wij zullen deze werkzaamheden in 2008 voortzetten en ook beginnen met de bouw van de compacteringsinstallatie voor goethiet die de gebruiksduur van stortplaatsen van de vestiging zal verlengen.

In Balen hebben wij meer dan € 4 mln. besteed aan een verbeterde behandeling van het goethiet dat op de site wordt gestort. Ook investeerden wij meer dan € 800.000 in Balen en Overpelt voor projecten ter vermindering van het energieverbruik. De projecten om vervuild grondwater op te pompen en te reinigen boekten eveneens vooruitgang. De projectuitwerking nadert zijn voltooiing en er is al bijna € 200.000 besteed aan pompinfrastructuur in Overpelt. De implementatie van deze projecten zal naar verwachting in 2008 aanvangen zodra officiële toestemming is verkregen. De afdekking van het bekken voor in het verleden geproduceerd goethiet zal medio 2008 in Overpelt zijn afgerond en een vergunning wordt aangevraagd voor een nieuwe stortplaats in Balen, bovenop de bestaande stortplaats, die als opslagplaats zal dienen voor materialen van de lopende bodemsaneringswerken op de site en in de regio.

In Budel is in 2007 een aantal verbeteringen voltooid, ter waarde van ruim € 1 mln. Het gaat om verschillende projecten, zoals vervanging van de transportleidingen voor zuur, verbetering van bodembeschermende voorzieningen en vermindering van de onttrekking van grondwater voor gebruik in het productieproces. In 2008 zullen wij het laatste gipsbekken afdichten en projecten implementeren voor optimalisatie van de waterzuiveringsinstallatie om daarmee het aantal overschrijdingen van de lozingsvergunning te verminderen. Het definitieve nazorgplan voor het in het verleden geproduceerd jarosiet en gips zal worden afgerond en bij de autoriteiten worden ingediend ter goedkeuring. De overdracht van de nazorg over de gesloten stortplaats aan de provincie staat gepland voor eind 2009.

In 2007 werd in Clarksville de voorverwarmer van de zwavelzuur-installatie vervangen om verhoogde uitstoot van zwaveldioxide tijdens het opstarten te voorkomen. Met de vervanging was een bedrag gemoeid van € 1,2 mln. Nog eens € 177.000 werd besteed aan de verbetering van verhardingen en inkuipingen op de site en het bewakingssysteem voor zwaveldioxide in de omgevingslucht. De herwinning en verkoop van materialen opgeslagen in bekkens op de

site boekte vooruitgang, waarbij één bekken aanzienlijk werd leeggemaakt en een ander bekken gepland staat voor 2008.

Een grotere opvangcapaciteit voor regenwater was het belangrijkste project in Hobart, met de installatie van een nieuw opvangbekken voor 15 mln. liter regenwater, dat het overlopen naar de monding van de Derwent River tijdens hevige regenval drastisch moet verminderen. Verdere verbeteringen qua inkuiping van bulkopslag en de aanblik van de site werden gerealiseerd. Het bepalen van een technische oplossing voor de zichtbare hoge schoorsteenpluim schoot flink op, evenals de volgende fase van het project om vervuild grondwater op te vangen en terug te winnen, alsmede het behandelen en afvoeren van met kwik verontreinigd afval dat op de site ligt opgeslagen. Wij zijn van plan deze projecten in 2008 en 2009 te implementeren. In totaal werd er in 2007 € 2,9 mln. besteed aan milieuverbeteringen in Hobart.

In Port Pirie is het project met onze hoogste prioriteit het 'Ten by 10'-programma. Dit programma is in februari 2006 geïntroduceerd en heeft tot doel te voldoen aan de Australische nationale gezondheidsnorm dat ten minste 95% van de kinderen tussen 0 en 4 jaar oud tegen eind 2010 een loodgehalte in het bloed heeft van minder dan 10 microgram per deciliter ($\mu\text{g/dL}$). In 2007 hebben wij onze toezegging aan het 'Ten by 10'-programma volledig nagekomen en meer dan € 8,9 mln. uitgegeven aan projecten om niet-geleide looduitstoot te verminderen, waaronder een inkapseling voor de hoogoven en de installatie van een nieuw koleninjectie-systeem voor de slakfuming-oven. Ook zijn er talloze kleinere projecten om stofuitstoot te verminderen afgerond en is het bewakingssysteem voor de luchtkwaliteit in de omgeving verbeterd. De concentraties lood in lucht bij de controlelocaties buiten de vestiging bleven afnemen en voldoen aan de reductiedoelen van de

South Australian Environment Protection Authority. De loodniveaus in het bloed voor kinderen in de bevolking van Port Pirie blijven verbeteren, waarbij eind 2007 62% voldeed aan de doelstelling van minder dan 10 microgram per deciliter, vergeleken met 55% eind 2006.

Wij zullen in 2008 programma's en projecten blijven implementeren die onze milieurisico's en uitstoot zullen verminderen en de gevolgen van onze activiteiten in het verleden aanpakken. Wij zullen ook werken aan het opbouwen van een nauwere band met de bevolking rond onze vestigingen en met de toezichthoudende overheden betreffende belangrijke verbeteringsprogramma's die verband houden met vergunningen of andere verplichtingen.

Doel van het 'Ten by 10'-project is dat de lood-in-bloedwaarde van de bevolking in Port Pirie voldoet aan de normen van het Australische ministerie voor Volksgezondheid



GOVERNANCE EN JAARREKENING

- 39 Corporate governance
- 45 Belangrijke opmerking in verband met de presentatie van financiële informatie
Jaarverslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening voor het eerste boekjaar afgesloten per 31 december 2007
- 46 Geconsolideerde jaarrekening
- 50 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
- 88 Verslag van het college van commissarissen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 89 Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2007
- 90 Bijlagen : aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie en pro forma geconsolideerde financiële informatie
- 102 Onafhankelijk 'assurance'-rapport aangaande de pro forma geconsolideerde financiële informatie
- 103 Glossarium voor het jaarverslag

Aandeelhoudersinformatie

CORPORATE GOVERNANCE

Corporate governance is het geheel van gedragingen en regels voor een deugdelijk bestuur en het beheer van de ondernemingen wat resulteert in toenemende transparantie en verantwoording. Corporate governance houdt zich, binnen het kader van wet- en regelgeving, bezig met de verantwoordelijkheden van en relaties tussen het bestuur (en haar comités), het management, de werknemers, aandeelhouders en overige belanghebbenden. Corporate governance beïnvloedt de manier waarop bedrijfsdoelstellingen worden geformuleerd en nagestreefd, risico's worden bewaakt en beoordeeld, en prestaties worden geoptimaliseerd. Goede structuren van corporate governance stimuleren ondernemingen om waarde te creëren (door ondernemerschap, innovatie, ontwikkeling en onderzoek) en bieden adequate systemen van verantwoording en controle die de gerelateerde risico's voldoende indekken. Goede corporate governance richt zich op waardecreatie op lange termijn – niet alleen voor aandeelhouders maar ook voor andere belanghebbenden.

Nyrstar gelooft dat een solide en effectief systeem van corporate governance cruciaal is om succes op lange termijn te garanderen.

Inleiding

Nyrstar publiceerde eerder een Charter Corporate Governance conform de Belgische Code inzake Corporate Governance (de Code). Het Charter Corporate Governance (het Charter) van Nyrstar beschrijft de voor de onderneming belangrijkste aspecten van corporate governance, zoals haar bestuursstructuur en de taakomschrijving van de raad van bestuur en de bestuurscomités van Nyrstar, evenals andere belangrijke onderwerpen. De raad van bestuur van Nyrstar verleende op 5 oktober 2007 goedkeuring aan de eerste versie van het Charter en de huidige versie van het Charter werd op 18 maart 2008 goedgekeurd.

Nyrstar past de negen principes van corporate governance uit de Code toe. Daarnaast leeft Nyrstar de in de Code opgenomen bepalingen op het gebied van corporate governance na, tenzij in het Charter en hieronder anders staat vermeld.

Het Charter biedt een referentiepunt om Nyrstars aanpak van corporate governance voor onze bestuurders, management, medewerkers, aandeelhouders en overige belanghebbenden inzichtelijker te maken.

Het Charter is samen met de statuten van Nyrstar te vinden op de website van de onderneming (www.nyrstar.com) en zal zo vaak als nodig worden bijgewerkt aan de hand van eventuele wijzigingen in de corporate governance van Nyrstar. De definitie van 'goede corporate governance' evolueert met de veranderende omstandigheden van een onderneming, alsmede de standaarden op het gebied van corporate governance wereldwijd, en dient te worden aangepast aan deze veranderende omstandigheden.

Goede corporate governance is bij Nyrstar gebaseerd op onze visie en kernwaarden, waarin wij uiteenzetten hoe wij de relatie met onze mensen, klanten, leveranciers, lokale gemeenschappen, overige belanghebbenden en het milieu wensen vorm te geven.

Nyrstar beseft dat een belangrijke controlemaatregel voor de manier waarop wij onze bedrijfsvoering uitoefenen, is gelegen in de kwaliteit van de dialoog tussen onze senior managers. Hoewel alle senior managers de beste uitkomsten voor de organisatie en belangrijkste belanghebbenden nastreven, beseffen wij dat men er verschillende meningen op na kan houden over hoe deze optimale uitkomsten bereikt dienen te worden. Binnen de managementcultuur wordt de vorming van afwijkende meningen gestimuleerd en heerst de overtuiging dat een stevige, open en directe dialoog leidt tot transparantie die uiteindelijk resulteert in betere besluiten. Ter ontwikkeling en verbetering van deze cultuur heeft het managementteam haar eigen persoonlijke professionele ontwikkeling hoog in het

vaandel staan, en houdt zij zich regelmatig bezig met verdere leer- en ontwikkelingsactiviteiten.

De visie van Nyrstar

Nyrstars visie is om een wereldleider te zijn in het produceren en recyclen van metalen – het vervaardigen van producten voor een duurzame toekomst.

Onze waarden

Nyrstar heeft met zorg een aantal gemeenschappelijke waarden geselecteerd die aan haar bestaan en activiteiten ten grondslag liggen. De vijf kernwaarden van Nyrstar zijn:

- Veilig en verantwoord werken;
- Open en eerlijk zijn;
- Woord houden;
- Rekening houden met elkaar;
- Samenwerken.

Deze waarden sturen ons gedrag en zij beïnvloeden ons dagelijks contact met collega's, leveranciers en klanten. Zij vormen de uitleg van wie wij zijn, waar wij voor staan en hoe wij al onze belanghebbenden behandelen.

Ons systeem van prestatiebeloning is voor een belangrijk deel gebaseerd op criteria die aan deze waarden verbonden zijn.

Wij zullen

Veilig en verantwoord werken. Wij zetten veiligheid altijd op de eerste plaats – zij bepaalt alles wat wij doen, voor de mensen in ons bedrijf, voor de mensen uit de nabije omgeving en voor ons leefmilieu.

Open en eerlijk zijn Wij bouwen vertrouwen op door open en eerlijk te communiceren, met elkaar, met onze klanten en met alle belanghebbenden, en wij stellen de zaken niet moeilijker voor dan ze zijn.

Woord houden Wij komen onze beloftes en afspraken na en nemen onze verantwoordelijkheid, waardoor wij goede relaties opbouwen – met elkaar, met onze klanten en met alle belanghebbenden.

Rekening houden met elkaar Wij behandelen elkaar met zorg en respect en houden daarbij rekening met de verschillende culturen in onze wereldwijde organisatie.

Samenwerken In onze organisatie steunen en stimuleren wij elkaar. Wij staan open voor nieuwe ideeën en gaan voortdurend op zoek naar de beste manier van werken.

In de volgende paragrafen zal Nyrstar meer informatie verschaffen over onderwerpen op het gebied van deugdelijk bestuur in 2007.

Bestuursmodel van Nyrstar

De raad van bestuur streeft het succes van de onderneming op de lange termijn na door middel van ondernemend leiderschap en door ervoor te zorgen dat risico's beoordeeld en beheerd kunnen worden.

Nyrstar heeft gekozen voor een enkelvoudige bestuursstructuur waarbij het bestuur het orgaan is met de ultieme beslissingsbevoegdheid. Het bestuur heeft de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor het management en beheer van de onderneming, en bevoegdheid om alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of nuttig worden geacht voor de realisatie van de visie van de onderneming. Het bestuur heeft volledige bevoegdheid, behoudens de bevoegdheden die uit hoofde van de wet of de statuten zijn voorbehouden aan de aandeelhoudersvergadering. Het bestuur wordt ondersteund door een aantal comités voor de analyse van specifieke kwesties. De comités adviseren het bestuur over deze kwesties, maar de besluitvorming blijft de verantwoordelijkheid van het bestuur als geheel. De volgende comités zijn door het bestuur in het leven geroepen: een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een veiligheids-, gezondheids- en milieucomité.

De raad van bestuur benoemt en ontslaat de Chief Executive Officer (CEO).

De rol van de CEO is om de door het bestuur vastgestelde missie, strategie en doelstellingen te implementeren en de verantwoordelijkheid op zich te nemen voor het dagelijks bestuur van de onderneming. De CEO legt verantwoording af aan het bestuur.

De CEO leidt en is voorzitter van het senior managementteam. Het senior managementteam heeft als taak de CEO te assisteren. Het senior managementteam van Nyrstar is geen 'directiecomité' zoals bedoeld in artikel 524bis van de Code.

In principe komt het senior managementteam wekelijks bijeen. Deze bijeenkomsten zijn een forum voor (o.a.):

- de verspreiding van informatie;
- het bespreken van kwesties waarvoor persoonlijk overleg gewenst is;
- het benutten van de collectieve ervaring en kennis van de senior managers op het gebied van besluitvorming;
- het op één lijn krijgen van senior managers aangaande belangrijke kwesties;
- het uiting geven aan ideeën en koesteren van een open dialoog.

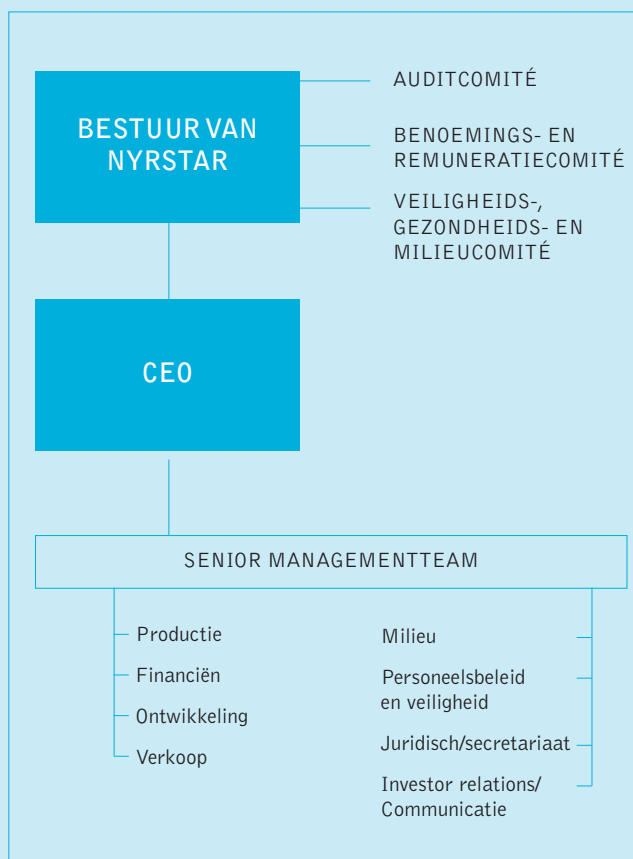
Nyrstar streeft een groepsbrede ondersteuningsstructuur na op basis van geografische lijnen en beschikt daarom over regionale kantoren in zowel Balen (België) als Melbourne (Australië). De hoofdkantoren van Nyrstar zijn gevestigd in Balen (België) en Londen (Verenigd Koninkrijk). Deze kantoren verzorgen corporate en ondersteunende functies op het gebied van onder andere financiering, coördinatie van human resources, interne controle, juridische en fiscale zaken en belasting, informatie-technologie, PR en investor relations.

Samenstelling van het bestuur

Conform de statuten van Nyrstar dient het bestuur te bestaan uit ten minste 3 leden. In overeenstemming met de Code dient ten minste de helft van de bestuursleden niet-uitvoerend te zijn en ten minste drie bestuursleden dienen onafhankelijk te zijn conform de in het Charter en de Code vastgelegde criteria.

De bestuursleden worden door de aandeelhoudersvergadering aangesteld voor een periode van niet langer dan vier jaar. Mocht een bestuurspositie beschikbaar komen, dan kunnen de overgebleven bestuursleden een tijdelijke opvolger aanwijzen die de post zal bekleden tot de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan te allen tijde bestuursleden uit hun functie zetten.

Het bestuur kiest uit haar niet-uitvoerende leden een voorzitter. De CEO kan niet tevens voorzitter van het bestuur zijn. Op 31 december 2007 bestond het bestuur uit zes bestuursleden, vijf niet-uitvoerende bestuursleden en één uitvoerend bestuurslid. Drie van de zes bestuursleden zijn onafhankelijk.



Het bestuur komt bijeen op elk moment wanneer dit in het belang van de onderneming vereist is, of op verzoek van een of meerdere bestuursleden. In principe komt het bestuur minimaal zes maal per jaar bijeen.

Het bestuur neemt beslissingen met een simpele meerderheid van door bestuursleden uitgebrachte stemmen. De bestuursvoorzitter heeft een beslissende stem.

Sinds de beursgang van Nyrstar in oktober 2007 is het bestuur in 2007 eenmaal bijeengekomen.

Comités

Auditcomité

Het auditcomité werd op 5 oktober 2007 in het leven geroepen en bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuursleden van wie er twee onafhankelijk zijn.

De rol van het auditcomité is het bestuur te assisteren bij het toezicht op en de beoordeling van de financiële verslaggeving, de systemen van interne controle en risicobeheersing, en het interne

Naam	Functie	Bestuurslid sinds	Zittende tot	Aard van bestuursfunctie
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Voorzitter	2007	2010	Niet-uitvoerend, onafhankelijk
Paul Fowler	CEO en MD	2007	2010	Uitvoerend
Ray Stewart	Bestuurslid	2007	2011	Niet-uitvoerend, onafhankelijk
Roland Junck	Bestuurslid	2007	2011	Niet-uitvoerend, onafhankelijk
Peter Mansell	Bestuurslid	2007	2010	Niet-uitvoerend
Karel Vinck	Bestuurslid	2007	2010	Niet-uitvoerend

(1) Via De Wilde J. Management BVBA.

controleproces van de onderneming. Daarnaast doet het auditcomité aanbevelingen aan het bestuur aangaande de selectie, aanstelling en het honorarium van de externe accountant en bewaakt zij de onafhankelijkheid van de externe accountant.

In principe komt het comité minstens vier maal per jaar bijeen. De leden van het auditcomité hebben direct contact met de Chief Financial Officer en alle andere medewerkers met wie zij in de uitoefening van hun verantwoordelijkheden contact behoeven.

De volgende bestuursleden maken deel uit van het auditcomité: Ray Stewart (voorzitter), Roland Junck en Karel Vinck.

Doordat het auditcomité recentelijk is opgericht, kwam het auditcomité in 2007 niet bijeen.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité werd op 5 oktober 2007 in het leven geroepen en bestaat uit vier bestuursleden.

In afwijking van bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Code bestaat het benoemings- en remuneratiecomité niet uit een meerderheid van onafhankelijke leden. Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit vier niet-uitvoerende bestuursleden van wie er slechts twee onafhankelijk zijn. De twee niet-onafhankelijke bestuursleden, Peter Mansell en Karel Vinck, vertegenwoordigen de oprichter-aandeelhouders van de onderneming. Gezien het feit dat de raad van bestuur slechts bestaat uit zes bestuursleden, wordt het onwenselijk geacht het benoemings- en remuneratiecomité te laten bestaan uit meer dan vier leden. Bovendien wordt de deelname van de oprichter-aandeelhouders in het benoemings- en remuneratiecomité, in de personen Peter Mansell en Karel Vinck, door het bestuur gezien als een belangrijk en waardevol instrument bij het faciliteren van de overgang en integratie van de twee bedrijven die door beide oprichter-aandeelhouders in de onderneming zijn ingebracht. Om deze redenen acht het bestuur een afwijking van de bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Code gerechtvaardigd.

De rol van het benoemings- en remuneratiecomité is om het bestuur aanbevelingen te doen over de benoeming van bestuursleden, en om de raad van bestuur van voorstellen te voorzien voor het beloningsbeleid van bestuursleden en het uitvoerende management.

In principe komt het comité ten minste tweemaal per jaar bijeen.

De volgende bestuursleden zijn lid van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

Doordat het benoemings- en remuneratiecomité recentelijk is opgericht, kwam het in 2007 niet bijeen.

Veiligheids-, gezondheids- en milieucomité

Het veiligheids-, gezondheids- en milieucomité werd op 5 oktober 2007 in het leven geroepen en bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuursleden van wie er twee onafhankelijk zijn.

De rol van het veiligheids-, gezondheids- en milieucomité is om het bestuur te assisteren bij kwesties die te maken hebben met veiligheid, gezondheid en milieu. Het comité draagt met name zorg voor passende beleidsmaatregelen en procedures en effectieve risico-beheersingssystemen op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, en het doen van geschikte aanbevelingen aan het bestuur.

In principe komt het comité ten minste tweemaal per jaar bijeen.

De volgende bestuursleden zijn lid van het veiligheids-, gezondheids- en milieucomité: Roland Junck (voorzitter), Julien De Wilde en Peter Mansell.

Doordat het veiligheids-, gezondheids- en milieucomité recentelijk is opgericht, kwam het in 2007 niet bijeen.

Compensatie

Het honorarium en de compensatie van bestuursleden werd tijdens de aandeelhoudersvergadering van 5 oktober 2007 vastgesteld.

Voorzitter:

- Vast honorarium van € 200.000 per jaar (vanaf 1 september 2007);
- IPO-vergoeding van € 117.000 (te betalen in 8 termijnen in de periode september 2007 tot april 2008);
- Geen aanvullende aanwezigheidsvergoedingen.

Overige bestuursleden (exclusief de CEO):

- Vast honorarium van € 50.000 per jaar voor lidmaatschap van het bestuur;
- Vergoeding van € 10.000 per jaar per bestuurscomité waarvan deel wordt uitgemaakt;
- Vaste vergoeding van € 20.000 per jaar per bestuurscomité waarvan het voorzitterschap bekleed wordt;
- Geen aanvullende aanwezigheidsvergoedingen.

Conform het Charter ontvangen niet-uitvoerende bestuursleden geen prestatiebeloningen, aandelenopties of andere op aandelen gebaseerde beloning of pensioenrechten.

Rapportage van werkzaamheden en aanwezigheid bij bestuurs- en comitébijeenkomsten sinds de beursgang van de onderneming

Naam	Bijgewoonde bestuurs- bijeenkomsten	Bijgewoonde comité- bijeenkomsten	Totale beloning in 2007 (€)	Aandelen in handen op 31/12/07
Julien De Wilde ⁽¹⁾	1 van 1	0 van 0	125.168	
Paul Fowler	1 van 1	0 van 0		
Ray Stewart	1 van 1	0 van 0	12.501	
Roland Junck	1 van 1	0 van 0	12.501	
Peter Mansell	1 van 1	0 van 0	12.501	
Karel Vinck	0 van 1	0 van 0	12.501	

(1) Via De Wilde J. Management BVBA.

Functioneringsbeoordeling

Het bestuur zal minimaal eenmaal per drie jaar haar eigen prestaties en die van haar comités formeel evalueren. Een dergelijke evaluatie zal worden uitgevoerd door het benoemings- en remuneratiecomité, op initiatief van de voorzitter, indien vereist met de assistentie van externe adviseurs.

De CEO en het senior managementteam Samenstelling

Het senior managementteam van Nyrstar bestaat uit ten minste vier leden. De leden van het senior managementteam worden benoemd door het bestuur op basis van aanbevelingen door het benoemings- en remuneratiecomité.

Op 31 december 2007 bestond het senior managementteam uit tien leden.

Naam	Titel
Paul Fowler	Chief Executive Officer
Heinz Eigner	Chief Financial Officer
Greg McMillan	Chief Operating Officer
Leo Jacobs	Chief Operating Officer – West*
Paul Bibby	Chief Development Officer
Erling Sorensen	Chief Marketing Officer
Anne Dekker	Directeur, Milieu en Gemeenschap
Russell Murphy	Directeur, Human Resources en Veiligheid
Michael Morley	Directeur, Juridisch en Secretariaat
Jan Altink	Directeur, Investor Relations en Communicatie
Mark Elliott	Regionaal Directeur en Regionaal Hoofd Financiën – Oost

* Leo is per 31 december 2007 afgetreden

Compensatie

De beloning van de CEO en leden van het senior managementteam wordt door het bestuur vastgesteld op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité. Een gepast deel van de beloning is afhankelijk van individuele prestaties en de resultaten van het bedrijf.

Titel	Basissalaris 2007 (€)	Variabele beloning 2007 (€)	Overige uitkeringen 2007 (€)
CEO	233.762	0	139.251
Overige leden managementteam	976.519	0	533.994

Nyrstar beschikt over een Employee Share Acquisition Plan (ESAP) en een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) met als doel medewerkers en senior management niet alleen aan te trekken, maar ook voor Nyrstar te behouden en te motiveren. De belangrijkste voorwaarden van beide plannen worden op pagina 76 en 77 toegelicht. De betreffende medewerkers zijn de onderneming onder het ESAP of het LTIP geen bedrag verschuldigd op het moment van toewijzing of vestiging van aandelenrechten.

Op 1 november 2007 kondigde Nyrstar aan dat aan elke fulltime-medewerker en vaste parttimemedewerker (inclusief alle leden van het senior managementteam) het recht op 50 aandelen is toegekend onder het ESAP. Per 31 december 2007 waren geen aandelenrechten toegekend onder het LTIP.

Alle leden van het senior managementteam hebben recht op een uitkering van twaalf maandsalarissen in het geval dat hun dienstverband zonder oorzaak wordt beëindigd. Daarnaast heeft de CEO recht op een uitkering van 12 maandsalarissen mocht zijn dienstverband worden beëindigd als gevolg van een wijziging in de zeggenschapsverhoudingen van de onderneming.

Functioneringsbeoordeling

Ten minste eenmaal per jaar beoordeelt het benoemings- en remuneratiecomité de werkzaamheden en prestaties van de CEO en de overige leden van het senior managementteam.

Nyrstar Gedragscode

Teneinde marktmisbruik te voorkomen (handelen met voorkennis, marktmanipulatie) heeft het bestuur een gedragscode opgesteld (de Gedragscode). De Gedragscode beschrijft de verplichte openheid van zaken en de te volgen handelswijze van bestuursleden, leden van het senior managementteam, bepaalde andere medewerkers en specifieke overige personen met betrekking tot het handelen in aandelen van de onderneming of overige financiële instrumenten. De Gedragscode zet limieten voor het uitvoeren van transacties in aandelen van de onderneming en staat de handel door bovengenoemde personen alleen toe in bepaalde tijdskaders. De Gedragscode is een bijlage van het Charter.

Nyrstars Beleid inzake Openbaarmaking Informatie

Als een beursgenoteerd Belgisch bedrijf en gezien het feit dat beleggers in aandelen van Nyrstar over alle noodzakelijke informatie dienen te beschikken teneinde de transparantie, integriteit en het behoorlijk functioneren van de markt te verzekeren, heeft het bestuur een beleid inzake openbaarmaking van gegevens (het Beleid inzake Openbaarmaking Informatie) opgesteld. Het Beleid inzake Openbaarmaking Informatie zorgt dat voorkennis waar Nyrstar zich van bewust is direct publiekelijk wordt bekendgemaakt. Daarnaast beoogt het Beleid inzake Openbaarmaking Informatie de redelijkheid, nauwkeurigheid en eerlijkheid van de gepubliceerde informatie te waarborgen, zodat aandeelhouders en andere belangstellenden in staat zijn het effect van deze informatie op de positie, bedrijfsvoering en resultaten van Nyrstar te beoordelen.

Belangenvermenging

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke belangen zodanig in te richten dat er geen voor de onderneming tegenstrijdige belangen ontstaan. Een bestuurder met een tegenstrijdig financieel belang (conform Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) ten aanzien van een onderwerp onder behandeling van het bestuur, dient dit bekend te maken aan zowel de commissaris als aan de overige bestuursleden, en zal niet deelnemen aan besprekingen of stemmingen over dit onderwerp.

Krachtens haar statuten kan de onderneming vrijwaringsovereenkomsten sluiten met een bestuurder. Tijdens de raad van bestuur op 6 december 2007 besprak het bestuur het aangaan van vrijwaringsovereenkomsten ten gunste van al haar zittende bestuurders.

Voorafgaand aan de bespreking en goedkeuring van de Vrijwaringsovereenkomst die zou worden aangegaan met elke bestuurder (een afzonderlijke vrijwaringsovereenkomst per bestuurder), verklaarde elke bestuurder dat hij, overeenkomstig de Vrijwaringsovereenkomst, in geval hem een aansprakelijkheidsclaim ten laste wordt gelegd gedurende de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van de onderneming, zal worden gevrijwaard van de financiële schade en overige kosten die met een dergelijke aansprakelijkheid gepaard gaan. Dit leidde ertoe dat, in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, betreffende bestuurder verklaarde dat hij over een mogelijk belang van financiële aard beschikt dat in strijd zou kunnen zijn met de voorgestelde goedkeuring door het bestuur van de Vrijwaringsovereenkomst. Elke bestuurder verklaarde verder dat hij de voorwaarden van de voorgestelde overeenkomst niet ongewoon of ongebruikelijk achtte, zeker niet voor een beursgenoteerde onderneming. Het advies aan de bestuurder was de commissarissen van de onderneming op de hoogte te stellen van de mogelijke belangenvermenging. De betreffende bestuurder verliet vervolgens de vergadering teneinde geen verder deel te hebben aan de bespreking en besluitvorming ten aanzien van de overeen te komen Vrijwaringsovereenkomst met de betreffende bestuurder.

De overgebleven leden van het bestuur namen kennis van de verklaring van de betreffende bestuurder en vervolgden de besprekingen, in zoverre dat noodzakelijk was en overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Het bestuur merkte op dat het doel van de Vrijwaringsovereenkomst is om de betreffende bestuurder te vrijwaren van financiële schade en overige kosten die gerelateerd zijn aan een ten laste van de bestuurder ontstane aansprakelijkheid gedurende de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder van de onderneming. Het bestuur is van mening dat, teneinde gekwalificeerde bestuurders te kunnen aantrekken en behouden, het redelijk, verstandig en noodzakelijk is dat de onderneming zich contractueel verplicht een dergelijke vrijwaring te garanderen. Daarnaast merkte het bestuur op dat het bestaan van vrijwaringsovereenkomsten bij beursgenoteerde ondernemingen ten aanzien van hun bestuurders een gangbare marktpraktijk is.

Het bestuur concludeerde verder dat de onderneming krachtens artikel 21 van haar statuten het recht heeft vrijwaringsovereenkomsten aan te gaan met bestuurders, en om verzekeringen voor bestuurdersaansprakelijkheid af te sluiten. Daarnaast merkte het bestuur op dat de financiële gevolgen enkel als gevolg van de Vrijwaringsovereenkomst ten laste van de onderneming zullen komen in het geval van een claim tegen de bestuurder waarvoor de bestuurder in aanmerking komt voor vrijwaring onder de Vrijwaringsovereenkomst en de claim niet anderszins verzekerd zou zijn. Op dat moment bestonden er geen dergelijke claims. Bovendien zal de vrijwaring in bepaalde gevallen niet geldig zijn, zoals in geval van fraude of opzettelijke fouten van de betreffende bestuurder. Hetzelfde

geldt voor de mate waarin de vrijwaring van toepassing zou zijn op de betaling van strafrechtelijke boetes. Het bestuur achtte dienovereenkomstig de Vrijwaringsovereenkomst in het belang van de onderneming.

Volgend op de discussie besloot het bestuur (met uitzondering van de betreffende bestuurder) dat:

- (a) de Vrijwaringsovereenkomst zou worden goedgekeurd in een vorm die in grote lijnen identiek zou zijn aan de tijdens de bijeenkomst besproken versie van de overeenkomst;
- (b) de vennootschap de Vrijwaringsovereenkomst zou aangaan, tot stand zou brengen en zou nakomen naar ontwerp van het tijdens de bijeenkomst besproken voorstel, doch met zodanige aanpassingen die de ondertekenende partij naar zijn oordeel zal bepalen; en
- (c) de Vrijwaringsovereenkomst zal worden verleden met de handtekening van één bestuurder.

Aandeelhouders

Volgestorte aandelen

Op 31 december 2007 waren 100.000.000 volledig volgestorte aandelen geëmitteerd. De aandelen van Nyrstar staan genoteerd op Euronext Brussel.

Aandelen Nyrstar kunnen naar keuze op naam of giraal worden aangehouden. Elke aandeelhouder kan een verzoek indienen om zijn aandelen, voor eigen rekening, naar een andere vorm te converteren.

Krachtens de wet van 14 december 2005 inzake de afschaffing van toonderstukken, zijn alle girale aandelen aan toonder per 1 januari 2008 automatisch geconverteerd naar girale effecten.

Alle aandelen van de onderneming zijn volgestort en vrij overdraagbaar.

Eigendomsstructuur

Nyrstar heeft een breed aandeelhoudersbestand dat voornamelijk bestaat uit institutionele beleggers buiten België, maar ook uit particuliere en institutionele beleggers uit België zelf.

Conform de heersende Belgische wetgeving inzake de bekendmaking van significante aandelenbelangen en de statuten is eenieder die ten minste 3% van de totale stemrechten van de onderneming verwerft, verplicht dit te melden aan zowel de onderneming als de CBFA (Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen). Ook is berichtgeving vereist wanneer iemand ten minste 5%, 7,5% (1), 10%, 15%, 20% of een volgende veelvoud van 5% van de totale zeggenschap van de onderneming verwerft, of wanneer, als gevolg van de verkoop van effecten, het belang in de zeggenschap onder een van deze drempelwaarden zakt.

Een overzicht en een kopie van dergelijke berichtgeving kunnen op de website van de onderneming geraadpleegd worden (www.nyrstar.com).

Op 31 december 2007 en op basis van de door de onderneming ontvangen berichtgeving zijn de volgende partijen grootaandeelhouders van de onderneming (met een aandelenbelang van 3% of meer van de totale zeggenschap):

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Aandeel in zeggenschap
BlackRock Group	8.133.373	8,13%
Zinifex Limited	7.791.622	7,79%
Fidelity International Limited	7.019.100	7,02%
Umicore SA/NV	5.251.856	5,25%
Lansdowne Partners LP	5.200.000	5,20%
Ospraie Management LLC	5.055.000	5,06%
Greenlight Capital Inc	5.007.109	5,01%

In verband met de beursgang van de onderneming hebben de oprichter-aandeelhouders Umicore en Zinifex met betrekking tot hun respectievelijke aandelenbelangen besloten tot een wachtperiode (*lock-up*) van 360 dagen (behoudens de gebruikelijke uitzonderingen) die loopt vanaf de start van de voorwaardelijke handel in het aandeel (29 oktober 2007).

Stemrechten

Iedere aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen.

Het stemrecht kan onder andere worden opgeschort met betrekking tot aandelen:

- die niet volledig zijn volgestort, ondanks een verzoek van de Raad van Bestuur van de onderneming daartoe;
- 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 veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de onderneming op de datum van de desbetreffende aandeelhoudersvergadering, behoudens in het geval dat de relevante aandeelhouder ten minste 20 dagen vóór 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 onderneming en de CBFA op de hoogte heeft gesteld; en
- waarvan het stemrecht was opgeschort door een bevoegde rechtbank of de CBFA.

Wijzigingen in het aandelenkapitaal

Op 5 oktober 2007 werd de raad van bestuur de bevoegdheid verleend om:

- Het kapitaal van de onderneming (zonder voorafgaande toestemming van de aandeelhoudersvergadering) één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal € 400.000.000. Deze bevoegdheid is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de datum waarop een uittreksel van de notulen van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 5 oktober 2007 wordt gepubliceerd in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad; en
- Een aantal aandelen van de onderneming (zonder voorafgaande toestemming van de aandeelhoudersvergadering) door middel van beurs- of buitenbeurstransacties te verwerven ter waarde van maximaal 10% van het geplaatste kapitaal, tegen een prijs die niet lager is dan 10% beneden de gemiddelde slotkoers van de afgelopen 20 handelsdagen en niet hoger dan 10% boven de gemiddelde slotkoers van de afgelopen 20 handelsdagen. Deze bevoegdheid is geldig voor een periode van 18 maanden vanaf 5 oktober 2007.

De bevoegdheid van de raad van bestuur om het aandelenkapitaal van de onderneming te verhogen door middel van contante inbreng met opheffing of beperking van het voorkeursrecht van de bestaande aandeelhouders wordt opgeschort met ingang van het moment waarop de onderneming door de CBFA op de hoogte wordt gesteld van een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de onderneming. Daarnaast werd de raad van bestuur geen toestemming verleend om eigen aandelen in te kopen om een dreigend en ernstig nadeel voor de onderneming te vermijden (om de onderneming te beschermen tegen een openbaar overnamebod).

(1) De drempelwaarde van 7,5% geldt alleen vanaf 1 september 2008 (d.w.z. de ingangsdatum van de relevante bepalingen van de Wet van 2 mei 2007 inzake de openbaarmaking van significante aandelenbelangen bij emissies waarvan de aandelen aantoonbaar worden verhandeld op een gereguleerde markt en overige bepalingen bevatten).

Dividendbeleid en uitkering

Nyrstar is momenteel voornemens om de aandeelhoudersvergadering een jaarlijks brutodividend voor te stellen dat is gebaseerd op een beoogd uitkeringspercentage van ten minste 30% van de geconsolideerde winst na belasting. Dit beleid zal door de raad van bestuur minimaal eenmaal per jaar worden geëvalueerd. De vennootschap kan echter niet garanderen dat zij in de toekomst tot dividenduitkeringen zal besluiten. Het al dan niet uitkeren van dividend is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder onze vooruitzichten, strategieën, operationele resultaten, winst, solvabiliteitsniveaus en vermogensoverschot, algemene financiële voorwaarden, contractuele beperkingen en overige factoren die door het bestuur van belang worden geacht. Krachtens de Belgische wetgeving dienen de berekeningen van de bedragen die beschikbaar zijn voor uitkering aan aandeelhouders (als dividend of anderszins) bepaald te worden op basis van de enkelvoudige jaarcijfers volgens Belgisch GAAP. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving vereisen de statuten van de onderneming eveneens dat de onderneming elk jaar ten minste 5% van de jaarlijkse nettowinst toevoegt aan de wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve ten minste 10% uitmaakt van het aandelenkapitaal van de onderneming. Als gevolg van deze factoren kan er geen garantie afgegeven worden dat er dividenden of soortgelijke uitkeringen in de toekomst zullen worden uitbetaald, noch over de omvang van dergelijke betalingen.

Belangrijke overeenkomsten die mogelijk beïnvloed worden bij wijzigingen in de zeggenschapsverhoudingen

Op 19 december 2007 sloot de onderneming een driejarig multi-valuta doorlopende kredietfaciliteit van EUR 350 miljoen af met een consortium van banken. Deze kredietfaciliteit diende onder andere om een overbruggingslening die bij de oprichting van Nyrstar is afgesloten te herfinancieren. Voor meer informatie over deze kredietfaciliteit wordt u verwezen naar het persbericht dat op 14 januari 2008 door de onderneming werd gepubliceerd en dat op onze website staat. De kredietfaciliteit voorziet (onder andere) in de mogelijkheid om de faciliteit geheel of gedeeltelijk te beëindigen en/of verplicht vervroegd af te lossen in het geval dat er wijzigingen in de zeggenschapsverhoudingen van de onderneming optreden. Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de onderneming die gehouden wordt op 30 april 2008 zal de kredietfaciliteit ter goedkeuring aan de aandeelhouders worden voorgelegd, voor zover dit nodig en toepasselijk is, conform Artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2007 – 30 april 2008

De gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders vindt plaats op de laatste woensdag van april, zijnde 30 april 2008, om 10.30 uur 's ochtends in Fortis auditorium te Brussel. Tijdens deze vergadering zal aan de aandeelhouders gevraagd worden om de volgende vastgestelde besluiten te nemen:

- Goedkeuring van de statutaire jaarrekening voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2007, alsmede van de door de raad van bestuur voorgestelde winstverdeling ;
- Verlenen van decharge aan elk van de bestuurders die gedurende het afgelopen boekjaar dienst hadden voor de uitvoering van hun mandaat gedurende dat boekjaar;
- Verlenen van decharge aan het college van commissarissen die gedurende het afgelopen boekjaar dienst hadden voor de uitvoering van hun mandaat gedurende dat boekjaar; en
- Goedkeuring van de door de onderneming op 19 december 2007 overeengekomen Multicurrency Revolving Facility Agreement, indien noodzakelijk en van toepassing, conform artikel 556 van de Code.

BELANGRIJKE TOELICHTING IN VERBAND MET DE PRESENTATIE VAN FINANCIËLE INFORMATIE

In overeenstemming met IFRS 3 – Bedrijfscombinaties, werd de oprichting van Nyrstar beschouwd als een omgekeerde acquisitie waardoor de voormalige zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten van Zinifex Limited de zinksmeltings- en legeringsactiviteiten verwierf van Umicore SA/NV op 31 augustus 2007. Bijgevolg zijn de cijfers van Nyrstar 2007 volgens IFRS op pagina 46 tot 88 de resultaten van:

1. De voormalige zink- en loodsmeltings- en de legeringsactiviteiten van Zinifex Limited (de Zinifex Carve-Out-groep) voor juli en augustus 2007; en
2. Nyrstar voor de periode van 1 september 2007 tot 31 december 2007.

IFRS 3 vereist dat de vergelijkingsperiode de vorige verslaggevingsperiode is van de verwervende groep. In dit geval is de vergelijkende periode die van de Zinifex Carve-out-groep voor de periode van 1 juli 2006 tot 30 juni 2007.

Als gevolg van het bovenstaande en teneinde meer zinvolle informatie te geven om te helpen bij de analyse van het verwerven van inzicht in het bedrijfsresultaat van Nyrstar heeft Nyrstar niet-geauditeerde Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie opgesteld voor de periodes van 12 maanden die eindigden op 31 december 2007 en op 31 december 2006. Deze bevindt zich op pagina 90 tot 101. De niet-geauditeerde Aangepaste Pro Forma Financiële Informatie is afgeleid van de niet-geauditeerde Pro Forma Informatie en omvat de wijzigingen in het management om het huidige structurele en transactiegebonden indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven. De wijziging die het transactiegebonden

indekkingsbeleid van Nyrstar weergeeft leidt tot een hogere EBITDA van € 133 miljoen over de 12 maanden afgesloten op 31 december 2007. De wijziging om het structurele indekkingsbeleid van Nyrstar weer te geven, leidt tot een stijging in EBITDA van € 104 miljoen over de 12 maanden afgesloten op 31 december 2007.

Algemeen gezien geeft de Aangepaste Pro Forma Financiële Informatie een stijging in EBITDA weer van € 237 miljoen. Omwille van hun aard zijn deze aangepaste elementen gebaseerd op hypothetische situaties. Ze mogen dan ook niet geïnterpreteerd worden als een weergave van wat zou gebeurd zijn tijdens voorbije periodes en kunnen ook niet vergeleken worden met gelijkaardige informatie gegeven door andere bedrijven. De overbrugging van de volgens IFRS Geconsolideerde Resultatenrekening van Nyrstar voor 2007 naar de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie en de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar tot 31 december 2007 wordt beschreven op respectievelijk pagina 93 en 94. Het college van commissarissen van de Vennootschap heeft een afzonderlijk ISAE 3000-rapport uitgegeven inzake de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

Behalve indien anders aangegeven, is de financiële informatie in dit Jaarverslag gebaseerd op de Aangepaste Pro Forma Financiële Informatie voor de periode van 12 maanden die eindigde op 31 december 2007. Deze informatie wordt alleen weergegeven voor een beter inzicht in ons bedrijfsresultaat. Alleen de volgens IFRS Geconsolideerde Rekeningen werden geauditeerd, de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie en de Aangepaste Pro Forma Financiële Informatie zijn niet geauditeerd.

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET EERSTE BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

Overzicht van bedrijfsactiviteiten en financieel overzicht: Wij verwijzen naar pagina's 46 tot 49 van de 2007 jaarbrochure bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Verder informatie over belangrijke risico's en onzekerheden staat vermeld op de pagina's 24 en 25. De pagina's 34 tot 37 bevatten verder informatie omtrent de niet-financiële essentiële presentatie-indicatoren die betrekking hebben op het bedrijf, met inbegrip van informatie betreffende milieu- en personeelsaangelegenheden. De waarden van de Vennootschap staan in de Gedragscode van de Vennootschap.

Bedrijfsresultaten, financiële positie en cash flow: De omzet over de 6 maanden eindigend op 31 december 2007 bedroeg EUR 1.486 miljoen. Dit is een daling ten opzichte van het vergelijkende cijfer van EUR 2.391 miljoen. Het vergelijkende cijfer vertegenwoordigt twaalf maanden bedrijfsuitoefening van de activa die van Zinifex Ltd. zijn overgenomen. Het bedrijfsresultaat bedroeg EUR 92 miljoen en het onderliggende bedrijfsresultaat kwam uit op EUR 84 miljoen (zie toelichting 28 op pagina 83). De behaalde resultaten over de 6 maanden tot en met 31 december 2007 werden nadelig beïnvloed door een daling van de zinkprijs in de verslagperiode van USD 3.546 per ton in juli naar USD 2.352 per ton in december 2007. In dezelfde periode bleef de USD/EUR-wisselkoers dalen, van EUR 1 gelijk aan USD 1,372 naar EUR 1 gelijk aan USD 1,457. De verhouding eigen vermogen/totaal vermogen bedraagt 61%, hetgeen de sterke solvabiliteit van de Groep aangeeft. De Groep genereerde sterke kasstromen in de periode afgesloten op 31 december 2007, waardoor de geldmiddelen en kasequivalenten toenamen van EUR 74,5 miljoen op 30 juni 2007 tot EUR 198,8 miljoen op 31 december 2007. Het valt te noteren dat het voorgestelde dividend van EUR 40 miljoen een cash outflow zal zijn in 2008. Nyrstar heeft 31 december als de balansdatum gekozen en zal consistent geconsolideerde jaarrekeningen voorbereiden voor éénjarige periodes eindigend op 31 december.

De Zinifex Carve-out groep entiteiten presenteerden hun jaarlijkse jaarrekeningen met 30 juni als de balansdatum. Tengevolge van de beslissing van de groep om een andere datum van rapportering aan te nemen, zijn de huidige geconsolideerde jaarrekeningen opgemaakt voor een zesmaandelijke termijn tot 31 december 2007. De vergelijkende bedragen in de resultatenrekening, de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in het eigen vermogen, de kasstromentabel en de bijbehorende toelichtingen zijn niet geheel vergelijkbaar omdat deze een periode van 12 maanden tot 30 juni 2007 beslaan.

Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen: In december 2007 sloot de onderneming een driejarige multivaluta doorlopende kredietfaciliteit van EUR 350 miljoen af met een consortium van banken (nadere gegevens worden verstrekt op pagina 23). Per 31 december 2007 bedroeg de nettoschuld van de onderneming EUR 155 miljoen.

Belangrijke gebeurtenissen na de datum van afsluiting van het boekjaar: Zie toelichting 35 op pagina 87 van het 2007 jaarverslag bij de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.

Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden: Er is geen informatie die moet worden bekendgemaakt inzake omstandigheden die zich hebben voorgedaan en die een wezenlijke invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de groep.

Onderzoek en ontwikkeling: De onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten van de Vennootschap voor de Nyrstar groep worden nog steeds uitgevoerd door de afdeling Research, Development and Innovation van Umicore met wie Nyrstar een dienstverlenings-overeenkomst heeft.

Gebruik van financiële instrumenten: Toelichting 27 op pagina's 78 tot 83 van het jaarverslag bevat gedetailleerde informatie over de blootstelling van de groep aan risico's en het beleid omtrent risico's.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Voor de periode eindigend	Toelichting	6 maanden tot 31 december 2007 €mln.	12 maanden tot 30 juni 2007 €mln.
Omzet	6	1.486,2	2.391,3
Overige bedrijfsopbrengsten	8	11,2	6,4
Grondstoffen		(1.070,9)	(1.568,1)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(43,6)	(55,6)
Personeelskosten	9	(91,4)	(109,0)
Energiekosten		(53,3)	(142,6)
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	12	(31,4)	(39,6)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(62,8)	(56,1)
Transportkosten		(35,2)	(40,8)
Overige kosten		(16,4)	(52,8)
Bedrijfsresultaat		92,4	333,1
Netto winst/(verlies) uit wisselkoersen	10	9,4	(14,8)
Financiële baten	10	3,1	11,0
Financiële lasten	10	(12,2)	(6,9)
Netto financiële baten/(lasten)		0,3	(10,7)
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	9,0	6,4
Resultaat vóór belastingen		101,7	328,8
Belastingen op het resultaat – baten/(lasten)	11	18,4	(42,7)
Resultaat voor de periode		120,1	286,1
Toekomend aan:			
Aandeelhouders moedermaatschappij		121,2	286,1
Minderheidsbelangen		(1,1)	–
		120,1	286,1
Winst per aandeel over de winst toekomend aan aandeelhouders van de Onderneming gedurende de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
– gewoon	26	1,65	7,1
– verwaterd	26	1,55	7,1

De bijbehorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN OPBRENGSTEN EN KOSTEN RECHTSTREEKS ERKEND IN HET EIGEN VERMOGEN

Voor de periode eindigend	Toelichting	6 maanden tot 31 december 2007 €mln.	12 maanden tot 30 juni 2007 €mln.
Valutaomrekeningsverschillen	20	(27,3)	(12,1)
Pensioensregelingen met een te bereiken doel – actuariële winsten en verliezen, na belastingen	23	–	3,9
Opbrengsten/(kosten) rechtstreeks erkend in het eigen vermogen		(27,3)	(8,2)
Winst voor de periode, na belastingen op het resultaat		120,1	286,1
Totaal van opbrengsten en kosten voor de periode rechtstreeks erkend in het eigen vermogen	20	92,8	277,9
Toekomend aan:			
Aandeelhouders moedermaatschappij		93,9	277,9
Minderheidsbelangen		(1,1)	–
Totaal van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in het eigen vermogen	20	92,8	277,9

De bijbehorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per	Toelichting	31 december 2007 € mln.	30 juni 2007 € mln.
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	12	801,8	319,8
Immateriële activa	13	256,0	–
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	103,0	37,4
Uitgestelde belastingvorderingen	15	59,5	37,4
Overige financiële activa	16	22,6	–
		1.242,9	394,6
Vlottende activa			
Voorraden	17	472,6	308,5
Handels- en overige vorderingen	18	288,5	313,3
Overlopende activa		8,6	7,4
Terug te vorderen belastingen		18,2	8,2
Overige financiële activa	16	86,1	17,6
Kas en kasequivalenten	19	198,8	74,5
		1.072,8	729,5
Totaal activa		2.315,7	1.124,1
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Eigen vermogen van de groep			
Kapitaal en uitgiftepremies	20	1.255,4	264,6
Reserves	20	(208,9)	59,9
Overgedragen winst	20	360,4	375,1
		1.406,9	699,6
Minderheidsbelangen		13,7	–
Totaal eigen vermogen		1.420,6	699,6
SCHULDEN			
Schulden op meer dan één jaar			
Leningen en opgenomen gelden	21	311,9	1,2
Uitgestelde belastingenschulden	15	85,7	–
Voorzieningen	22	116,0	84,0
Personeelsbeloningen	23	26,0	11,9
Overige financiële schulden	16	0,1	–
		539,7	97,1
Schulden op ten hoogste één jaar			
Handels- en overige schulden	24	241,6	246,9
Te betalen belastingen		7,7	10,9
Leningen en opgenomen gelden	21	41,8	20,8
Voorzieningen	22	17,9	7,7
Personeelsbeloningen	23	27,0	17,6
Overige financiële schulden	16	19,4	23,5
		355,4	327,4
Totaal schulden		895,1	424,5
Totaal eigen vermogen en schulden		2.315,7	1.124,1

De bijbehorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE KASSTROMENTABEL

Voor de periode eindigend	Toelichting	6 maanden tot 31 december 2007 €mln.	12 maanden tot 30 juni 2007 €mln.
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten			
Resultaat voor de periode		120,1	286,1
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijving en waardevermindering	12	31,4	39,6
Belastingen op het resultaat	11	(18,4)	42,7
Netto financieel resultaat	10	(0,3)	10,7
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	(9,0)	(6,4)
Transacties van op aandelen gebaseerde vergoedingen via eigen vermogensinstrumenten	20	0,1	–
Resultaat op verkoop van materiële vaste activa	8	0,1	(0,1)
		124,0	372,6
Mutatie in voorraden		99,6	(19,2)
Mutatie in handels- en overige vorderingen		173,6	(85,2)
Mutatie in overlopende activa		4,7	7,0
Mutatie in overige financiële activa en schulden		(97,8)	(2,2)
Mutatie in handelsschulden en overige schulden		32,7	23,9
Mutatie in voorzieningen en personeelsbeloningen		(0,9)	(12,9)
Betaalde rente		(8,9)	–
Betaalde belastingen op het resultaat		(27,9)	(32,2)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		299,1	251,8
Kasstromen uit investeringsactiviteiten			
Aanschaffing van materiële vaste activa	12	(42,5)	(65,8)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa		–	0,2
Aanschaffing van deelneming, aangepast voor verworven liquide middelen – door Zinifex overgedragen subgroep	20	(1.552,6)	–
Aanschaffing van deelneming, aangepast voor verworven liquide middelen – door Umicore overgedragen subgroep	7	(914,9)	–
Ontvangen rente		5,3	11,0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		(2.504,7)	(54,6)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit verhoging van aandelenkapitaal	20	2.195,0	–
Ontvangsten uit opgenomen gelden	27	350,0	–
Aflossingen van opgenomen gelden		(77,5)	(175,3)
Uitkeringen aan aandeelhouders	20	(135,9)	–
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.331,6	(175,3)
Netto toename in aangehouden kas en kasequivalenten		126,0	21,9
Kas en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	19	74,5	53,5
Valutaschommelingen		(1,7)	(0,9)
Kas en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode	19	198,8	74,5

NB:

In augustus 2007 plaatste Port Pirie Pty Ltd, zoals vermeld in toelichting 20, aandelenkapitaal bij haar voormalige moedermaatschappij, Zinifex Limited, ter vereffening van een langlopende intragroepening.

Bij de opmaak van de Nyrstar geconsolideerde kasstromentabel zijn de aflossing op de lening ad € 106,9 miljoen en de vereffende positieve kasstroom uit geplaatst aandelenkapitaal netto opgenomen.

De bijbehorende toelichtingen zijn een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

1. Rapporterende onderneming

Nyrstar NV ('Nyrstar' of de 'Vennootschap') is een in België gevestigde onderneming. De Vennootschap is statutair gevestigd in Zinkstraat 1, 2490 Balen, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2007 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de 'Groep' en afzonderlijk 'Groepsondernemingen') en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en ondernemingen waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De Groep houdt zich primair bezig met zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten.

De Vennootschap heeft haar aandelen op 29 oktober 2007 genoteerd op de Eurlist van Euronext in Brussel. De beursgenoteerde onderneming vertegenwoordigt een bedrijfscombinatie van de 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').

De kosten in verband met Nyrstar NV's beursgang (IPO) en notering werden gedragen door Nyrstar NV's voormalige moederondernemingen Zinifex Limited en Umicore SA/NV.

De geconsolideerde jaarrekening is op 18 maart 2008 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

(a) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU. Deze omvatten International Financial Reporting Standards ('IFRS') en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), de Standard Interpretations Committee (SIC) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De gepresenteerde vergelijkende informatie is aangepast om te voldoen aan de hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving van Nyrstar.

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van het volgende:

- Afgeleide financiële instrumenten (financiële derivaten) zijn gewaardeerd tegen reële waarde;
- Financiële instrumenten tegen reële waarde middels verwerking van een winst of verlies; en
- Financiële instrumenten geclassificeerd als 'beschikbaar voor verkoop' zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

(c) Overname van de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroepen

De bedrijfscombinatie van de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroepen is behandeld als een omgekeerde overname in overeenstemming met IFRS 3 'Bedrijfscombinaties'. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is geïdentificeerd als de overnemende partij in de context van de bedrijfscombinatie. De activa en verplichtingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (de overnemende partij) zijn daarom opgenomen tegen hun aangepaste boekwaarde vóór de combinatie om te voldoen aan Nyrstar's grondslagen voor financiële verslaggeving, terwijl de activa en verplichtingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en Nyrstar NV (de overgenomen partijen) zijn opgenomen tegen reële waarde.

(d) Verslagperiode

Nyrstar heeft 31 december gekozen als balansdatum en zal in de toekomst steeds geconsolideerde jaarrekeningen opstellen die betrekking hebben op een kalenderjaar. Voorheen presenteerden de ondernemingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep de jaarrekening met een balansdatum van 30 juni. Op grond van het besluit van de Groep om een andere balansdatum aan te nemen, wordt deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerd voor een periode van 6 maanden afgesloten op 31 december 2007. De vergelijkende waarden voor de resultatenrekening, de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in eigen vermogen, de kasstromentabel en de bijbehorende toelichting zijn niet geheel vergelijkbaar, omdat deze betrekking hebben op een periode van 12 maanden afgesloten op 30 juni 2007 van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep.

De Door Zinifex Overgedragen Subgroep omvat de legerings-, raffinage- en smeltingsactiviteiten voor zink en lood van Zinifex Limited ('Zinifex'). De Door Zinifex Overgedragen Subgroep omvat Zinifex's Hobart smelter (Australië) en bepaalde rechtspersonen, te weten de Port Pirie smelter (Australië), de Budel smelter (Nederland) en de Clarksville smelter (Verenigde Staten) samen met Zinifex's 50% deelneming in Australia Refined Alloys (dat in Australië loodzuurbatterijen recycleert) en haar 50% deelneming in Genesis Alloys (een joint venture die legeringen produceert in China).

(e) Functionele en rapporteringsvaluta

Posten opgenomen in de jaarrekening van elk van de ondernemingen van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de economische omgeving waarin de onderneming haar voornaamste bedrijfsactiviteiten uitoefent (de 'functionele' valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele en rapporteringsvaluta van de Vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal.

(f) Toepassing van schattingen en oordelen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde kritische schattingen. Ook moet het management zich een oordeel vormen bij het toepassen van Nyrstar's grondslagen voor de financiële verslaggeving. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Kritische schattingen en oordelen bij de toepassing van de grondslagen worden beschreven in toelichting 4.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening, *vervolg*

(g) Gepubliceerde standaarden, wijzigingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn

Standaarden, wijzigingen en interpretaties van kracht in 2007:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichting en de aanvullende wijziging van IAS 1, Presentatie van de jaarrekening – Kapitaal, Toelichting, introduceert nieuwe toelichtingen met betrekking tot financiële instrumenten en heeft geen gevolgen voor de classificatie en waardering van de financiële instrumenten van de groep of de toelichting met betrekking tot belasting en handelsschulden en overige schulden.
- IFRIC 8, Toepassingsgebied van IFRS 2, vereist vergoeding van transacties met betrekking tot de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten, waarbij de ontvangen identificeerbare vergoeding geringer is dan de reële waarde van de uitgegeven eigenvermogensinstrumenten om vast te stellen of deze al dan niet binnen het toepassingsgebied van IFRS 2 vallen. Deze standaard heeft geen gevolgen voor de jaarrekening van de Groep.
- IFRIC 10, Tussentijdse financiële verslaglegging en bijzondere waardevermindering, verbiedt dat de bijzondere waardeverminderingen die in een tussentijdse periode voor goodwill en voor deelnemingen in eigenvermogensinstrumenten en in tegen kostprijs gewaardeerde financiële activa zijn opgenomen terug worden genomen op een latere balansdatum. Deze standaard heeft geen gevolgen voor de jaarrekening van de Groep.

Standaarden en interpretaties die van kracht waren maar niet verplicht op de datum waarop deze geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie:

- IFRS 8 Operationele segmenten (van toepassing op jaarperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2009).

Standaarden en interpretaties die door de Europese Unie niet zijn aangenomen op de datum dat deze geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie:

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties en een gewijzigde versie van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening. Deze standaarden voltooien de tweede fase van IASB's project betreffende bedrijfscombinaties. De nieuwe eisen treden zonder terugwerkende kracht in werking voor bedrijfscombinaties die zich voordoen in de eerste verslagperiode beginnend op of na 1 juli 2007, onder voorbehoud van goedkeuring door de Europese Unie.
- IAS 1 (Wijziging) Presentatie van de jaarrekening (van toepassing op jaarperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2009; de wijziging moet nog worden goedgekeurd door de Europese Unie). De wijziging is van invloed op de presentatie van mutaties in het eigen vermogen die het gevolg zijn van transacties met aandeelhouders en op de presentatie van het overzicht van het totaalresultaat.
- IAS 23 (Wijziging) Financieringskosten (van toepassing op jaarperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2009; de wijziging moet nog worden goedgekeurd door de Europese Unie). De Groep zal IAS 23 (gewijzigd) toepassen vanaf 1 januari 2009, maar deze standaard zal naar verwachting geen gevolgen hebben voor de financiële gegevens van de Groep.
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2008; IFRIC 12 moet nog worden goedgekeurd door de Europese Unie). IFRIC 12 is niet relevant voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep.
- IFRIC 13 Klantengetrouwheidsprogramma's (van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2008; IFRIC 13 moet nog worden goedgekeurd door de Europese Unie). IFRIC 13 is niet relevant voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep.
- IFRIC 14 IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van pensioenregelingen met een te bereiken doel, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie (van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2008; IFRIC 14 moet nog worden goedgekeurd door de Europese Unie).

De Groep heeft de mogelijke gevolgen van de interpretatie nog niet vastgesteld.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging

De hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaglegging zijn voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden consistent toegepast en zijn door de Groepsondernemingen consistent toegepast.

Bepaalde vergelijkende waarden zijn opnieuw geclassificeerd om ze in overeenstemming te brengen met de presentatie van het lopende jaar. De herclassificatie van de vergelijkende waarden vloeit voort uit een wijziging in de grondslag voor financiële verslaglegging voor joint ventures van de proportionele consolidatiemethode naar de vermogensmutatiemethode. De gewijzigde grondslag heeft geen gevolgen voor het nettoresultaat of netto eigen vermogen van de Groep.

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep de zeggenschap heeft om het financiële en operationele beleid te bepalen met over het algemeen een deelneming van meer dan de helft van de stemrechten. Bij de beoordeling of de Groep zeggenschap heeft over een andere onderneming wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgedragen aan de Groep tot aan het moment waarop de zeggenschap eindigt.

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van overname. De overnamekosten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde van opgegeven activa, geplaatste aandelen of aangegane verplichtingen op de datum van overname, vermeerderd met kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. Het overschot van de overnamekosten boven Nyrstars aandeel in de reële waarde van de nettoactiva van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrstars aandeel in de reële waarde van de nettoactiva de overnamekosten overschrijdt, wordt het overschot onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. Waar nodig zijn de grondslagen voor financiële verslaglegging van de overgenomen ondernemingen gewijzigd om te zorgen voor overeenstemming met de door Nyrstar toegepaste grondslagen.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, vervolg

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar hier geen zeggenschap over heeft. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Joint ventures zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft over de activiteiten, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor strategische financiële en operationele besluiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (deelnemingen die worden verwerkt op basis van vermogensmutatie) en worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs. De investering van de Groep omvat goodwill die bij overname is vastgesteld na aftrek van geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de inkomsten en uitgaven en vermogensmutaties van deelnemingen die op basis van vermogensmutatie worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaglegging af te stemmen op die van de Groep, vanaf de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan het moment waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van een belang in een deelneming die op basis van vermogensmutatie wordt verwerkt, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief langetermijninvesteringen) afgeboekt tot nul en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen, behalve voor zover de Groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de deelneming.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen in de nettoactiva (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk getoond binnen het eigen vermogen van de Groep. Minderheidsbelangen bestaan uit de waarde van de belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in vermogensmutaties vanaf de datum van de combinatie.

Verliezen die van toepassing zijn op de minderheid en die groter zijn dan het belang van de minderheid in het eigen vermogen van de dochteronderneming worden toegerekend aan de deelnemingen van de Groep behalve voor zover de minderheid een bindende verplichting heeft en in staat is extra te investeren om de verliezen te dekken.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële informatie van de groepsondernemingen van Nyrstar. Alle significante intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met deelnemingen die op basis van vermogensmutatie worden verwerkt, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de deelneming heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor bijzondere waardevermindering.

(b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in de verslagperiode opgenomen in de functionele valuta van elke onderneming tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. De transactiedatum is de datum waarop de transactie voor het eerst in aanmerking komt voor opname. Om praktische redenen wordt bij sommige Groepsondernemingen een koers toegepast die de werkelijke koers op de transactiedatum benadert, bijvoorbeeld een gemiddelde koers voor de week of de maand waarin de transacties zich voordoen.

Vervolgens worden in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Winsten en verliezen als gevolg van de verrekening van transacties luidend in vreemde valuta en als gevolg van de omrekening van in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen, worden in de resultatenrekening opgenomen.

Buitenlandse activiteiten

De resultatenrekening en balans van elke activiteit van Nyrstar met een andere functionele valuta dan de euro worden als volgt omgerekend in de rapporteringsvaluta:

- Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers aan het eind van de verslagperiode;
- Opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen een koers die de geldende wisselkoers op de transactiedatum benadert; en
- Alle resulterende valutaomrekeningsverschillen worden in een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Valutaomrekeningsverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten worden bij verkoop overgeboekt naar de resultatenrekening.

(c) Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden ingedekt, door gebruik te maken van metaaltermijncontracten, om de Groep minder bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze basismaterialen met betrekking tot de niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit verkoopcontracten. Nyrstar heeft als beleid zich niet in te laten met speculatieve indekking van basismaterialen.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen 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 indekkingsinstrument, van de aard van het onderliggend ingedekt element en van het feit of de overeenkomst aan de kwalificaties van 'hedge accounting' voldoet.

Voor hedge accounting moet het verband tussen het indekkingsinstrument en het onderliggend ingedekt element, evenals het doel en de strategie van het risicobeheer voor het aangaan van de indekkingstransactie worden gedocumenteerd bij aanvang van de indekkingstransactie. Bovendien wordt het derivaat gedurende de looptijd van de indekkingstransactie getoetst (waarbij het resultaat wordt gedocumenteerd) om te bepalen of de indekking uiterst effectief is geweest of zal blijven in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die verband houden met het onderliggend ingedekt element.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, *vervolg*

Reële-waardeindekkingen

Een indekking van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een vaste verplichting wordt een reële-waardeindekking genoemd. Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, die bedoeld en gekwalificeerd zijn als reële-waardeindekkingen, worden opgenomen in de resultatenrekening, samen met de veranderingen in de reële waarde van het onderliggend ingedekt element toe te rekenen aan het ingedekte risico.

Kasstroomindekkingen

Een indekking van de reële waarde van een hoogst waarschijnlijk verwachte transactie wordt een kasstroomindekking genoemd.

Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomindekkingen wordt niet opgenomen in de resultatenrekening, maar rechtstreeks in de indekkingsreserve van het eigen vermogen verwerkt. Wijzigingen in de reële waarde van de kasstroomindekkingen met betrekking tot het niet-effectieve deel worden opgenomen in de resultatenrekening. Geaccumuleerde bedragen in de indekkingsreserve worden via de resultatenrekening verwerkt in dezelfde periode dat het onderliggend ingedekt element wordt opgenomen in de resultatenrekening. Wanneer een indekkinginstrument niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting en de onderliggende indekkingstransactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de cumulatieve winst of verlies, opgenomen als indekkingsreserve, overgeboekt naar de resultatenrekening. Wanneer een indekkinginstrument verkocht of stopgezet wordt, wordt de winst of het verlies gemaakt bij de beëindiging, slechts uitgesteld in de indekkingsreserve indien verwacht wordt dat de onderliggende indekkingstransactie zich nog zal voordoen.

Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

Sommige afgeleide financiële instrumenten komen niet in aanmerking voor hedge accounting. Wijzigingen in de reële waarde van een financieel afgeleid instrument dat niet in aanmerking komt voor hedge accounting, worden direct in de resultatenrekening opgenomen. Indien een in contracten besloten derivaat geïdentificeerd wordt waarvan de risico's en kenmerken niet beschouwd worden als nauw samenhangend met het basiscontract, wordt de reële waarde van het afgeleide financiële instrument opgenomen in de geconsolideerde balans en worden de wijzigingen in de reële waarde van het in contracten besloten derivaat opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten. De kostprijs van zelfvervaardigde activa en verworven activa omvat schattingen van de ontmantelings- en verwijderingskosten van de activa en de herstellkosten van de locatie waar de activa zich bevinden. Alle immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode. Grond in eigendom wordt niet afgeschreven. De levensduur is gebaseerd op de gebruiksduur van het actief of de resterende economische levensduur van het actief, indien deze korter is. Afschrijvingspercentages worden regelmatig herzien en opnieuw beoordeeld in het licht van commerciële en technologische ontwikkelingen.

Afschrijving

De verwachte gebruiksduur is de economische levensduur of, als dit korter is, het volgende:

- Gebouwen 40 jaar
- Installaties, machines en uitrusting 5–15 jaar

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële activa opgenomen. Onderdelen die gekocht zijn voor bepaalde posten onder machines worden als activa opgenomen en afgeschreven op dezelfde basis als de machines waartoe zij behoren.

Activa in aanbouw

Tijdens de uitvoeringsfase worden zelfvervaardigde activa anders dan voorraden en uitgestelde belastingvorderingen geïdentificeerd als materiële vaste activa in aanbouw binnen materiële vaste activa. Na ingebruikneming worden deze activa geïdentificeerd als Materiële vaste activa en afgeschreven over hun gebruiksduur, voor welk de afschrijving op dat moment aanvangt.

Groot onderhoud

Nyrstar neemt in de boekwaarde van een gebouw of uitrusting de incrementele kosten op van de vervanging van componenten, als deze kosten werden opgelopen en als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het goed verbonden zijn aan de Vennootschap ten goede zullen komen. De opgelopen kosten moeten bovendien belangrijk zijn in verhouding tot het actief en de kosten moeten betrouwbaar gemeten kunnen worden. Bijgevolg worden grote onderhoudskosten geactiveerd en afgeschreven over de periode waarin verwacht wordt dat de voordelen voortkomend uit de kosten zullen toekomen (meestal drie tot vier jaar). Alle andere herstel- en onderhoudskosten worden in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen gedurende de periode waarin de kosten gemaakt worden.

(e) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname van een dochteronderneming, geassocieerde deelneming of joint venture en Nyrstars aandeel in de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen, inclusief voorwaardelijke verplichtingen, van de overgenomen onderneming op de datum van overname. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill met betrekking tot geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt in de balans gepresenteerd in de regel 'Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode', samen met de investering zelf en getoetst op waardevermindering als onderdeel van het totale saldo.

Het overschot van Nyrstars deelneming in de reële waarde van de verworven identificeerbare nettoactiva ten opzichte van de overnamekosten wordt direct in de resultatenrekening opgenomen.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, *vervolg*

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Onderzoekskosten met betrekking tot het (mogelijk) verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen in de resultatenrekening 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 is voldaan:

- 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; en
- De Groep is van plan en heeft voldoende middelen om de ontwikkeling te voltooien en de activa te gebruiken of te verkopen.

Onder omstandigheden waarin 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 gebruiksduur.

Overige immateriële activa

Alle onderstaande categorieën worden geboekt tegen historische kostprijs, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, behalve voor de CO₂-emissierechten toegekend door overheden. Deze laatste worden gewaardeerd tegen 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; en
- Gebruiksrecht van terreinen wordt standaard afgeschreven over de contractuele periode.

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven, inclusief uitgaven voor interne gegenereerde goodwill en merken, worden als last in de resultatenrekening opgenomen wanneer zij worden gedaan.

(f) Geleasde activa

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Vaste activa die via financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease. Geactiveerde activa in lease worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Elke aflossing voor financiële lease wordt deels toegerekend aan de verplichting en deels aan de financieringskosten, zodat er een constante financieringslast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de resultatenrekening over de verslagperiodes van de looptijd van de lease.

(g) Voorraden

Vorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Voorraden bijproducten die verkregen zijn als gevolg van het productieproces worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie in de bestaande toestand brengen daarvan, en omvat een redelijk deel van de vaste en variabele algemene kosten, zoals afschrijving. Voorraden gebruiksgoederen en reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, rekening houdend met economische veroudering. De kostprijs van alle typen voorraden wordt bepaald op basis van de gemiddelde kostprijs.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

Een financieel actief wordt op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn dat er sprake is van bijzondere waardevermindering. Er is sprake van bijzondere waardevermindering van een actief als uit objectieve aanwijzingen blijkt dat een of meer gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de geschatte toekomstige kasstromen van dit actief.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot een financieel actief gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen tegen de effectieve rentevoet. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot voor verkoop beschikbare financiële activa wordt berekend aan de hand van de reële waarde.

Belangrijke individuele financiële activa worden afzonderlijk getoetst op bijzondere waardevermindering. De resterende financiële activa worden gezamenlijk beoordeeld in groepen met vergelijkbare kredietrisico's.

Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de resultatenrekening opgenomen.

Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond nadat het bijzondere waardevermindering was opgenomen.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, *vervolg*

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa van de Groep, behalve voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke verslagdatum bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet bruikbaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de reële waarde minus de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van zowel de actuele marktaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden activa samengebracht in de kleinste groep activa die inkomende kasstromen genereert uit voortdurend gebruik en die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de 'kastroom-genererende eenheid'). De verkregen goodwill bij een bedrijfscombinatie wordt voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden in de verlies- en winstrekening opgenomen. Bijzondere waardeverminderingen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan kasstroomgenererende eenheden (of groep van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Voor andere activa wordt ten aanzien van in eerdere perioden opgenomen bijzondere waardeverminderingen per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat het verlies is afgenomen of niet meer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde zoals die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijving of amortisatie, als geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

(i) Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa (of activa en verplichtingen van een groep af te stoten activa) die naar verwachting hoofdzakelijk worden gerealiseerd via verkoop in plaats van door voortgezet gebruik worden geïdentificeerd als aangehouden voor verkoop. Onmiddellijk voorafgaand aan de classificatie als aangehouden voor verkoop, wordt de waardering van de activa (of componenten van een groep af te stoten activa) geactualiseerd in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaglegging van de Groep. Vervolgens worden de vaste activa (of groep af te stoten activa) gewaardeerd op de reële waarde minus de verkoopkosten, of de boekwaarde indien deze hoger is. Een bijzondere waardevermindering op een groep af te stoten activa wordt eerst toegerekend aan goodwill en vervolgens evenredig aan de resterende activa en verplichtingen, behoudens dat er geen verlies wordt toegerekend aan voorraden, financiële activa, uitgestelde belastingvorderingen en personeelsbeloningen, die gewaardeerd blijven in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaglegging van de Groep. Bijzondere waardeverminderingen bij de eerste classificatie als aangehouden voor verkoop worden in de resultatenrekening opgenomen. Hetzelfde geldt voor winsten en verliezen bij latere herwaardering. Winsten worden niet opgenomen als ze hoger zijn dan cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

(j) Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Verplichtingen in verband met lonen en salarissen, inclusief niet-monetaire beloningen en vakantiedagen, worden opgenomen met betrekking tot de diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van beloningen, lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijbehorende kosten, zoals loonbelasting. De Australische verplichtingen in verband met vakantiedagen worden in de geconsolideerde balans zichtbaar gemaakt als voorzieningen, terwijl te betalen lonen en salarissen worden vermeld als overige schulden.

Langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen

Een verplichting in verband met langetermijnpersoneelsbeloningen wordt opgenomen in de voorziening voor personeelsbeloningen en gewaardeerd op de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die verricht moeten worden met betrekking tot de door werknemers verleende diensten tot de balansdatum. Daarbij wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige loon- en salarisniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de verslagdatum op staatsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.

Pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen

Verplichtingen in verband met pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen worden als last in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

Pensioenregelingen met een te bereiken doel

Een verplichting of actief met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of aangaande medische hulp wordt in de geconsolideerde balans opgenomen. Deze verplichting (of dit actief) wordt gewaardeerd als de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de pensioenregeling met een te bereiken doel per balansdatum verminderd met de reële waarde van tot de regeling behorende fondsbeleggingen en niet-opgenomen kosten voor diensten in het verleden. De contante waarde van de pensioenaanspraken is gebaseerd op verwachte toekomstige betalingen die voortvloeien uit deelname aan het fonds tot de balansdatum. Deze verplichting wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de 'projected unit credit'-methode.

Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de balansdatum op staatsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen. Toekomstige belastingen die worden gefinancierd door de onderneming en die deel uitmaken van de voorziening voor de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in aanmerking genomen bij de waardering van het nettoactief of de verplichting. Mutaties in nettoactiva of verplichtingen met betrekking tot de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in de verslagperiode opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, behalve actuariële winsten en verliezen. Actuariële winsten en verliezen als gevolg van aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten en wijzigingen in actuariële aannames worden in de periode waarin zij zich voordoen ten laste of ten gunste van het eigen vermogen gebracht in de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkend in eigen vermogen.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, **vervolg**

Personeelsbonussen

Nyrstar neemt verplichtingen en kosten op voor personeelsbonussen waartoe de Groep contractueel verplicht is of wanneer gebeurtenissen uit het verleden aanleiding geven tot een feitelijke verplichting.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als kosten wanneer de Groep aantoonbaar gebonden is, zonder reële mogelijkheid zich te onttrekken, aan een formele uitvoerige regeling om het dienstverband vóór de normale pensioendatum te beëindigen of om ontslagvergoedingen te verstrekken als gevolg van een aanbod om vrijwillige afvloeiing te stimuleren.

Vergoeding in aandelen

De Groep kent een Employee Share Acquisition Plan (aandelen aankoopregeling voor werknemers) en een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijn-incentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen). Beide zijn in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde vergoedingen. De reële waarde van eigenvermogensinstrumenten die ingevolge de regelingen zijn toegekend, wordt opgenomen als personeelskosten, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en opgenomen over de periode waarin de in aanmerking komende werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de aandelen. De als personeelskosten opgenomen waarde is de onafhankelijk berekende reële waarde vermenigvuldigd met het aantal toegekende eigenvermogensinstrumenten. Per elke balansdatum wordt het als personeelskosten opgenomen bedrag aangepast aan het geschatte aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting onvoorwaardelijk wordt, behoudens wanneer rechten vervallen alleen vanwege het feit dat de aandelenkoers de vereiste drempel niet heeft bereikt.

(k) Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen wanneer Nyrstar een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen nodig is en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichting.

Werknemersvergoedingen

Er wordt een voorziening getroffen voor bestaande claims, inclusief voorgevallen maar niet gemelde claims, wanneer een groepsonderneming zelf verzekeringen afsluit voor risico's in verband met werknemersvergoedingen.

Claims worden opgenomen wanneer zich een incident voordoet en worden gewaardeerd tegen de kosten die de onderneming verwacht te maken bij het afwikkelen van de claims, met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van zowel de actuele marktaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Een onafhankelijke actuaaris verzorgt de berekening van de waarde van claims. Elke periode worden de effecten van afwikkeling op basis van discontering in de resultatenrekening opgenomen als financiële lasten.

Opruimings- en herstelverplichtingen

In overeenstemming met praktijken uit het verleden en toepasselijke wettelijke vereisten, wordt er een voorziening getroffen voor de verwachte kosten van toekomstig herstel en sanering van de smelt- en raffinagelocaties, voor zover hiertoe een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat. De voorziening omvat kosten in verband met ontmanteling van bedrijfsmiddelen, herwinning, bewaking, waterzuivering en permanente opslag van reststoffen uit het verleden. De voorziening is gebaseerd op actuele kosten en is bepaald op discontobasis, rekening houdend met het huidige wettelijke kader en de huidige technologie. Elke periode worden de effecten van de afwikkeling van discontering in de resultatenrekening opgenomen als financiële lasten. Wijzigingen in de herstelvoorziening worden opgenomen tegen de boekwaarde van de voorziening en het betreffende actief, uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen met betrekking tot de herstelkosten de onderneming zullen toekomen. Het effect wordt in de resultatenrekening opgenomen op basis van de resterende levensduur van de betreffende activiteit. De herstelvoorziening is gesplitst in een kortlopende (geschatte kosten die ontstaan binnen 12 maanden) en een langlopende component. Deze splitsing is gebaseerd op de verwachte tijdstippen van deze kasstromen.

(l) Omzetverantwoording

De omzet uit de verkoop worden bruto opgenomen, waarbij de vracht- en realisatiekosten zijn opgenomen in de verkoopkosten. De verkoop van metalen en bijproducten wordt alleen opgenomen als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

- de onderneming heeft de belangrijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen aan de koper;
- de onderneming behoudt noch de voortdurende bestuurlijke betrokkenheid in de mate die gewoonlijk met eigendom wordt geassocieerd, noch de feitelijke zeggenschap over de verkochte goederen;
- het bedrag van de omzet kan betrouwbaar worden gewaardeerd;
- het is waarschijnlijk dat de economische voordelen die aan de transactie zijn verbonden de onderneming zullen toekomen; en
- de gemaakte of te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen betrouwbaar worden gewaardeerd

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten over geïnvesteerde bedragen
- Dividendinkomsten

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, *vervolg*

Rentebaten worden in de resultatenrekening opgenomen zodra daar recht op is, door middel van de effectieve-rentemethode. Dividendinkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op de datum waarop het recht van de Groep om uitkering te ontvangen wordt gevestigd.

Financiële lasten omvatten:

- Rente over korte- en langetermijnleningen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten; en
- Het effect van de afwikkeling van discontering op langetermijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financieringlasten worden berekend met behulp van de effectieve-rentemethode. Financiële lasten voor de bouw van hiervoor in aanmerking komende activa worden geactiveerd in de periode die nodig is om de activa te voltooien en gereed te maken voor het beoogde gebruik of verkoop. Overige financieringskosten worden ten laste van de resultatenrekening gebracht.

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde belastingen op het resultaat. De belastingen op het resultaat worden in de resultatenrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op de verslagdatum, dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingenschulden wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaglegging. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Daarnaast wordt geen voorziening voor uitgestelde belastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De voorziening voor uitgestelde belastingenschulden wordt gewaardeerd tegen belastingtarieven die naar verwachting worden toegepast op de tijdelijke verschillen wanneer deze worden afgewikkeld, op basis van de wetgeving die is vastgesteld op de verslagdatum dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen en verplichtingen over het boekjaar te verrekenen en deze betrekking hebben op belastingen op het resultaat die door dezelfde fiscus op dezelfde belastingplichtige onderneming worden geheven of op verschillende belastingplichtige ondernemingen maar deze beogen belastingverplichtingen en vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartoe het tijdelijke verschil kan worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden op elke verslagdatum bezien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele belastingen op het resultaat naar aanleiding van dividenduitkeringen worden op het zelfde moment opgenomen als de verplichting tot uitkering van het desbetreffende dividend.

(o) Kas en kasequivalenten

De post kas en kasequivalenten bestaat uit kassaldi en direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Rekening-courantkredieten zijn direct opeisbaar en worden op de geconsolideerde balans binnen leningen weergegeven in kortlopende verplichtingen. Ten behoeve van de geconsolideerde kasstromentabel omvatten geldmiddelen kassaldi en direct opvraagbare deposito's die gemakkelijk zijn in te wisselen voor contanten en die weinig risico op waardewijzigingen lopen, na aftrek van openstaande rekening-courantkredieten die tegen de hoofdsom worden opgenomen.

(p) Handels- en overige schulden

Deze bedragen vertegenwoordigen verplichtingen voor goederen en diensten die vóór het einde van het boekjaar aan de Groepsondernemingen zijn geleverd en die niet zijn voldaan. De bedragen zijn niet gedekt door zekerheid en worden doorgaans binnen 30 dagen na opname betaald. Deze bedragen worden opgenomen tegen boekwaarde.

(q) Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn vorderingen uit hoofde van goederen en diensten die door Groepsondernemingen zijn geleverd vóór het einde van de verslagperiode en die per balansdatum nog niet zijn voldaan. Deze komen voort uit de normale bedrijfsuitoefening van de Groep.

Handelsvorderingen worden geboekt tegen boekwaarde, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen als gevolg van oninbaarheid van vorderingen. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor handelsvorderingen wanneer inning van het volledige nominale bedrag niet langer zeker is.

Indien contante afwikkeling van te vorderen bedragen is uitgesteld, worden de vorderingen gedisconteerd naar hun contante waarde.

(r) Aandelenkapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Kosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte van gewone aandelen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, onder verrekening van belastingeffecten.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging, vervolg

(s) Winst per aandeel

Nyrstar presenteert gegevens over gewone en verwaterde winst per aandeel voor haar gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de Vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat geplaatst is in de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt bepaald door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de Vennootschap en het gewogen gemiddelde aantal geplaatste gewone aandelen aan te passen voor de effecten van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel.

(t) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn onderdelen van de Groep waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig door het Senior Management Team (SMT) van de Groep geëvalueerd wordt om te beslissen hoe middelen worden toegewezen en om de prestaties te beoordelen. Bepaald is dat het SMT de 'chief operating decision maker' is.

De aan het SMT gerapporteerde gesegmenteerde informatie (inclusief de gesegmenteerde waarderingen van winst en verlies, activa en passiva) is opgesteld in overeenstemming met dezelfde grondslagen voor financiële verslaglegging als die welke worden beschreven in het overzicht van belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging.

Omzet, kosten en activa worden aan de bedrijfssegmenten toegewezen voor zover posten van omzet, kosten en activa direct of redelijkerwijs zijn toe te rekenen aan de bedrijfssegmenten. De met elkaar samenhangende kosten van segmenten zijn op basis van redelijke evenredigheid toegewezen aan de bedrijfssegmenten. Het management is van mening dat de prijsstelling tussen segmenten zakelijk en marktconform is.

4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaglegging

Schattingen en oordelen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de grondslagen voor financiële verslaglegging worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen in het verleden en andere factoren, zoals verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die financiële gevolgen kunnen hebben op de onderneming en die als redelijk worden beschouwd onder de omstandigheden. Nyrstar maakt schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De resulterende schattingen voor financiële verslaglegging zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden doorlopend getoetst.

De belangrijke schattingen en oordelen die een aanmerkelijk risico inhouden van wezenlijke aanpassing van de boekwaarden van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar worden hieronder vermeld.

(a) Belangrijke schattingen en veronderstellingen voor financiële verslaglegging

Bijzondere waardevermindering van activa

De realiseerbare waarde van iedere 'kasstroomgenererende eenheid' wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruiks-waarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals disconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten.

Opruimings- en herstelverplichtingen

Er wordt een voorziening getroffen voor de verwachte kosten van toekomstig herstel en sanering van de smelt- en raffinagelocaties, voor zover hiertoe een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat. Deze voorzieningen omvatten schattingen van toekomstige kosten in verband met herwinning, sluiting van fabrieken en stortterreinen, bewaking, sloop, ontsmetting, waterzuivering en permanente opslag van reststoffen uit het verleden. Deze schattingen van toekomstige kosten worden verdisconteerd naar hun contante waarde. De berekening van deze voorzieningsschattingen vereisen veronderstellingen, zoals toepassing van milieuwetgeving, sluitingsdata's voor fabrieken, beschikbare technologieën en schattingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

Pensioenverplichtingen

Een verplichting of actief met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of aangaande medische hulp wordt in de geconsolideerde balans opgenomen. De contante waarde van een verplichting uit hoofde van een pensioenregeling met een te bereiken doel hangt af van een aantal factoren die op actuariële grondslag worden bepaald. Nyrstar bepaalt aan het einde van elk jaar welke disconteringsvoet moet worden toegepast.

(b) Belangrijke oordelen bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaglegging van de Groep

Realisatie van uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen voor aftrekbare tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen wanneer het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze tijdelijke verschillen en verliezen te compenseren en de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven rekening houdend met de aard en het tijdstip van hun ontstaan en met de naleving van de betreffende belastingwetgeving in verband met hun verhaal.

5. Financieel risicobeheer

(a) Overzicht

Nyrstar is vanwege het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's. Deze toelichting verschaft informatie over de blootstelling van Nyrstar aan deze risico's en over de doelstellingen, grondslagen en processen van de Groep voor het waarderen en beheren van risico's en het waarderen van kapitaal.

De Raad van Bestuur heeft algemene verantwoordelijkheid voor het opzetten van en toezien op het kader voor risicobeheer van de Groep. De grondslagen voor risicobeheer van de Groep worden vastgesteld om de risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd te identificeren en te analyseren, om passende risicolimieten en controlemiddelen vast te stellen en om risico's en de inachtneming van limieten te bewaken.

Het Auditcomité dient er op toe te zien hoe het management de naleving van grondslagen en procedures voor het risicobeheer van de Groep bewaakt en toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's die de Groep loopt. Het Auditcomité zal in zijn toezichthoudende rol worden ondersteund door een interne auditfunctie.

(b) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen of leaseactiviteiten voor metaal. Om het kredietrisico te beheren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

Handels- en overige vorderingen

Nyrstars blootstelling aan kredietrisico wordt voornamelijk beïnvloed door de individuele kenmerken van iedere klant. Het management heeft een kredietbeleid opgesteld waardoor elke nieuwe klant afzonderlijk wordt onderzocht op kredietwaardigheid voordat de standaardvoorwaarden worden aangeboden. Klanten die niet voldoen aan de referentienorm van de Groep voor kredietwaardigheid mogen alleen transacties met de Groep sluiten bij vooruitbetaling.

Nyrstar treft een voorziening voor handelsvorderingen en overige vorderingen die de schatting vertegenwoordigt van de schadelast met betrekking tot handelsvorderingen en overige vorderingen en deelnemingen.

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan aan 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2007 stonden er geen garanties open (juni 2007: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.

Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn.

(d) Marktrisico

Marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen effect zullen hebben op Nyrstars opbrengsten of de waarde van haar investeringen in financiële instrumenten. Het doel van marktrisicobeheer is marktrisico's te beheren en onder controle te houden binnen aanvaardbare parameters en tegelijkertijd het rendement te optimaliseren.

Commodityprijsrisico

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelingen in de marktprijzen van commodity's en grondstoffen. Nyrstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele indekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnindekkingstransacties sluit om het tijdsrisico in te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om zich in te dekken tegen het risico van termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten. Regelingen voor transactionele indekking worden verantwoord in de regels 'Overige financiële activa' en 'Overige financiële schulden' van de balans. Gerealiseerde winsten of verliezen in verband met indekkingsregelingen worden geboekt in het bedrijfsresultaat. Nyrstar voert momenteel geen structurele of strategische indekking uit, wat betekent dat haar resultaten zijn blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen. Nyrstar kan haar indekkingsbeleid van tijd tot tijd herzien.

Valutarisico

Nyrstar loopt valutarisico's op verkopen, inkopen en leningen luidend in andere valuta dan de euro, welke de functionele en rapporteringsvaluta van Nyrstar is. De valuta die aanleiding geven tot deze risico's zijn hoofdzakelijk de Amerikaanse dollar en de Australische dollar. Valutarisico's doen zich voor wanneer de werkelijke of de verwachte activa in een vreemde valuta groter of kleiner zijn dan de verplichtingen in die valuta.

(e) Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. De rente en aflossingsvoorwaarden van Nyrstars leningen worden vermeld in toelichting 21. Nyrstars kortlopende financieringen zijn allemaal op basis van variabele rente, maar wellicht zal Nyrstar in de toekomst tegen een vast rentepercentage gaan lenen. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. Het management heeft geen formele grondslag om te bepalen welk deel van Nyrstars risico voor een vast of een variabel percentage moet zijn. Op het moment van aanvullende schuldfinanciering zal het management via beoordeling beslissen of een vast dan wel variabel percentage gunstiger zal zijn voor de verwachte looptijd. Nyrstar past op dit moment geen afgeleide financiële instrumenten toe om de blootstelling aan schommelingen in de rentestand te verminderen.

5. Financieel risicobeheer vervolg

(f) Vermogensbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur is een sterke vermogenspositie aan te houden om het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markt te behouden en daardoor de toekomstige ontwikkeling van de Vennootschap te ondersteunen. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op vermogen, dat de Groep definieert als netto-bedrijfsresultaat gedeeld door het totale eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur bewaakt ook het niveau van dividenden uitgekeerd aan gewone aandeelhouders.

Nyrstar is momenteel voornemens de Aandeelhoudersvergadering een jaarlijks brutodividend aan te bevelen dat gebaseerd is op een beoogd uitkeringspercentage van minimaal 30% van de geconsolideerde nettowinst na belasting. Dit beleid wordt door het Bestuur ten minste jaarlijks gezien.

Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de Vennootschap in de toekomst dividend zal uitkeren. Dergelijke uitkeringen zullen afhangen van een aantal factoren, zoals onze toekomstverwachtingen, strategieën, bedrijfsresultaten, winst, financieringsbehoeften en overschot, algemene financiële omstandigheden, contractuele beperkingen en andere factoren die het Bestuur relevant acht. Ingevolge Belgisch recht moet de berekening van beschikbare bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, als dividend of anderszins, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde Belgische GAAP jaarrekening van de Vennootschap. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht, vereisen de statuten van de Vennootschap ook dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan haar wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Als gevolg van deze factoren, bestaat er geen zekerheid of dividenden dan wel soortgelijke uitkeringen in de toekomst zullen worden uitbetaald of, indien deze worden betaald, over de omvang van het bedrag.

De Vennootschap heeft een Employee Share Acquisition Plan ('ESAP') en een Executive Long Term Incentive Plan ('LTIP') (gezamenlijk de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de Vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De belangrijkste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 25. Op 1 november 2007 heeft Nyrstar bekendgemaakt dat Employee Awards ingevolge het ESAP worden toegekend aan alle Werknemers van de Groep met een volledige of vaste, gedeeltelijke dienstbetrekking. Per 31 december 2007 zijn er geen aandelen toegekend ingevolge het LTIP.

Noch de Vennootschap noch haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan extern opgelegde financieringsbehoeften.

6. Gesegmenteerde informatie

De Groep heeft onderstaande bedrijfssegmenten vastgesteld op basis van de voornaamste bedrijfsactiviteiten en economische omgevingen waarin zij actief is.

- **Hobart smelter** – De Hobart smelter is een grootschalige elektrolytische zinksmelter gelegen aan de rivier de Derwent in Hobart, de hoofdstad van Tasmanië (Australië). Een belangrijk gedeelte van Hobart's zinkproductie wordt omgezet in hoogwaardige spuitgietlegeringen voor verkoop in Azië, met name China.
- **Port Pirie smelter** – De Port Pirie smelter is gelegen aan de oostkant van de Spencer Gulf in Zuid-Australië, ongeveer 200 kilometer ten noorden van Adelaide. Port Pirie is 's werelds grootste primaire loodsmelter en een vooraanstaande internationale zilverproducent. Het merendeel van Port Pirie's loodproductie wordt geëxporteerd, vooral naar Azië.
- **Clarksville smelter** – De Clarksville smelter is gelegen aan de rivier de Cumberland dichtbij Clarksville, Tennessee (Verenigde Staten van Amerika). Clarksville is een middelgrote elektrolytische zinksmelter die zink en zinklegeringen produceert om klanten in het Midden-Westen van de Verenigde Staten te bedienen.
- **Budel smelter** – De Budel smelter is gelegen in Budel-Dorplein in Nederland, dichtbij de Belgische grens. Het is een grootschalige elektrolytische zinksmelter die zink en zinklegeringen voor de Europese markt produceert.
- **Auby smelter** – De Auby smelter bevindt zich in de stad Auby in het noorden van Frankrijk. Auby is een middelgrote fabriek die een proces van elektrolytische smelten toepast om zinkkathoden te produceren. In tegenstelling tot andere zinksmelters voltooit de Auby smelter het product in de kathodedefase en verkoopt het in kathodevorm door aan klanten (in plaats van zinkgietblokken te leveren).
- **Balen smelter** – De Balen smelter is een grootschalige elektrolytische zinksmelter die ook de spuitgietlegeringsactiviteiten in Overpelt omvat en een verkoopkantoor in Duitsland. Ongeveer een derde van de geproduceerde zinkkathoden wordt ter plekke gesmolten en gegoten voor de productie van legeringen en SHG-zink. De overblijvende zinkkathoden worden naar Overpelt vervoerd om te worden omgevormd tot diverse andere legeringsproducten.
- **Chinese activiteiten** – Nyrstar's Chinese activiteiten omvatten Nyrstar Yunnan, Föhl China en Genesis. Deze ondernemingen zijn betrokken bij respectievelijk de productie van SHG-zink, spuitgietonderdelen en spuitgietlegeringen. Nyrstar heeft een belang van 60% in Nyrstar Yunnan en een belang van 50% in zowel Föhl China als Genesis.
- **Overige activiteiten** – Onder overige activiteiten vallen de activiteiten in Thailand (Padaeng), Australia Refined Alloys (ARA) en Frankrijk (Galva 45 en GM-Metal). Padaeng is de belangrijkste activiteit en deze site is betrokken bij openluchtminnen en elektrolytisch smelten voor de productie van SHG-zink en legeringen. De andere ondernemingen zijn (in de bovengenoemde volgorde) betrokken bij lood en loodlegeringen, verzinkte producten en spuitgietlegeringen. Dit segment omvat ook niet-toegedeelde posten.

De 'chief operating decision maker' beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het 'Bedrijfsresultaat'. De verkoop aan elke individuele afnemer (groep van afnemers onder gezamenlijke zeggenschap) van de Groep bedroeg niet meer dan 10%, met uitzondering van de verkoop aan Trafigra, die 29,2% van de totale lood- en zinkverkoop van de Groep voor zijn rekening nam.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

6. Gesegmenteerde informatie, vervolg

Periode tot 31 december 2007	Toelichting	Auby smelter € mln.	Balen smelter € mln.	Budel smelter € mln.	Clarksville smelter € mln.	Hobart smelter € mln.	Port Pirie smelter € mln.	Chinese activiteiten € mln.	Overige activiteiten € mln.	Eliminaties € mln.	Totaal € mln.
	Omzet van externe klanten	91,5	260,2	299,0	130,2	298,9	343,8	42,3	20,3	0,0	1.486,2
	Omzet tussen segmenten	13,1	70,5	12,9	–	0,9	0,8	–	3,8	(102,0)	–
	Totale omzet per segment	104,6	330,7	311,9	130,2	299,8	344,6	42,3	24,1	(102,0)	1.486,2
	Overige bedrijfsopbrengsten	0,4	5,8	0,0	0,1	0,2	0,7	0,4	3,6	0,0	11,2
	Voorraadwijzigingen	0,5	(0,5)	(2,0)	0,6	(0,7)	(2,2)	–	(0,8)	0,0	(5,1)
	Grondstoffen	(87,1)	(245,0)	(201,8)	(93,5)	(228,4)	(259,2)	(38,0)	(15,1)	102,3	(1.065,8)
	Verbruiksgoederen en hulpstoffen	(2,8)	(9,3)	(7,4)	(4,3)	(8,5)	(9,6)	(1,5)	(0,2)	0,0	(43,6)
	Personeelskosten	(8,1)	(11,7)	(13,3)	(7,1)	(14,2)	(19,3)	(1,2)	(16,5)	0,0	(91,4)
	Energiekosten	(6,7)	(15,7)	(29,1)	(7,7)	25,4	(15,3)	(3,6)	(0,6)	0,0	(53,3)
	Afschrijvingen en bijzondere waarderverminderingen	(4,7)	(6,0)	(3,5)	(1,9)	(7,9)	(6,3)	(0,5)	(0,6)	0,0	(31,4)
	Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	(6,5)	(7,5)	(8,8)	(2,9)	(9,2)	(11,6)	(0,5)	(15,8)	0,0	(62,8)
	Transportkosten	(2,0)	(5,9)	(3,3)	(3,0)	(16,6)	(1,5)	–	(2,6)	(0,3)	(35,2)
	Overige kosten	(2,0)	(10,4)	(3,5)	(4,5)	(5,7)	(8,6)	(0,4)	18,7	0,0	(16,4)
	Bedrijfsresultaat	(14,4)	24,5	39,2	6,0	34,2	11,7	(3,0)	(5,8)	–	92,4
	Netto winst/(verlies) uit wisselkoersen										9,4
	Financiële baten/(lasten)										(9,1)
	Netto financiële baten/(lasten)										0,3
	Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode ^(a)										9,0
	Resultaat vóór belastingen										101,7
	Belastingen op het resultaat (baten/(lasten))										18,4
	Resultaat voor de periode										120,1
	Segmentactiva	305,9	1.438,9	298,5	87,5	243,4	274,8	78,2	480,9	(892,4)	2.315,7
	Segmentverplichtingen	(144,6)	(170,2)	(106,6)	(42,0)	(37,2)	(44,7)	(24,6)	(1.217,6)	892,4	(895,1)
	Netto activa	161,3	1.268,7	191,9	45,5	206,2	230,1	53,6	(736,7)	–	1.420,6
	Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	–	–	–	–	–	–	8,5	94,5	–	103,0
	Investeringsuitgaven en groot onderhoud	12	(6,5)	(5,6)	(3,2)	(6,2)	(7,7)	(10,3)	(2,4)	0,0	(42,5)

^(a) In toelichting 14 wordt een uitsplitsing per deelneming gegeven.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

6. Gesegmenteerde informatie, vervolg

Periode tot 30 juni 2007	Toelichting	Auby smelter € mln.	Balen smelter € mln.	Budel smelter € mln.	Clarksville smelter € mln.	Hobart smelter € mln.	Port Pirie smelter € mln.	Chinese activiteiten € mln.	Overige activiteiten € mln.	Eliminaties € mln.	Totaal € mln.
	Omzet van externe klanten	–	–	792,5	350,0	744,3	504,5	–	–	–	2.391,3
	Omzet tussen segmenten	–	–	11,7	3,6	37,6	1,1	–	–	(54,0)	–
	Totale omzet per segment	–	–	804,2	353,6	781,9	505,6	–	–	(54,0)	2.391,3
	Overige bedrijfsopbrengsten	–	–	(0,1)	–	0,2	0,9	–	5,4	–	6,4
	Voorraadwijzigingen	–	–	2,2	0,4	(0,6)	(2,0)	–	–	–	–
	Grondstoffen	–	–	(513,5)	(262,3)	(513,6)	(332,7)	–	–	54,0	(1.568,1)
	Verbruiksgoederen en hulpstoffen	–	–	(13,6)	(9,4)	(15,2)	(17,4)	–	–	–	(55,6)
	Personeelskosten	–	–	(28,6)	(15,1)	(27,2)	(35,0)	–	(3,1)	–	(109,0)
	Energiekosten	–	–	(65,0)	(15,2)	(31,8)	(30,6)	–	–	–	(142,6)
	Afschrijvingen en bijzondere waarderverminderingen	–	–	(6,5)	(5,3)	(15,7)	(12,1)	–	–	–	(39,6)
	Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	–	–	(13,7)	(5,9)	(16,6)	(19,2)	–	(0,7)	–	(56,1)
	Transportkosten	–	–	(6,5)	(7,6)	(17,3)	(4,2)	–	(5,2)	–	(40,8)
	Overige kosten	–	–	(10,3)	(9,2)	(14,7)	(22,1)	–	3,5	–	(52,8)
	Bedrijfsresultaat	–	–	148,6	24,0	129,4	31,2	–	(0,1)	–	333,1
	Netto winst/(verlies) uit wisselkoersen	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(14,8)
	Financiële baten/(lasten)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	4,1
	Netto financiële baten/(lasten)										10,7
	Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode ^(a)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6,4
	Resultaat vóór belastingen	–	–	–	–	–	–	–	–	–	328,8
	Belastingen op het resultaat baten/(lasten)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(42,7)
	Resultaat voor de periode	–	–	–	–	–	–	–	–	–	286,1
	Segmentactiva	–	–	339,8	109,2	332,6	289,0	–	54,6	(1,1)	1.124,1
	Segmentverplichtingen	–	–	(121,6)	(51,6)	(88,5)	(159,5)	–	(4,4)	1,1	(424,5)
	Netto activa	–	–	218,2	57,6	244,1	129,5	–	50,2	–	699,6
	Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	–	–	–	–	–	–	1,1	36,3	–	37,4
	Investeringsuitgaven en groot onderhoud	12	–	9,5	7,2	18,9	32,4	–	–	–	68,0

^(a) In toelichting 14 wordt een uitsplitsing per deelneming gegeven.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

7. Overnames van dochterondernemingen en minderheidsbelangen

Bedrijfscombinatie

Nyrstar is op 13 april 2007 opgericht in België. Sinds haar oprichting heeft Nyrstar de zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten van Zinifex Limited overgenomen en de zinksmeltings- en legeringsactiviteiten van Umicore SA / NV ("Umicore"). Op grond van de bepalingen van IFRS 3, Bedrijfscombinaties is de overname door Nyrstar van de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroepen boekhoudkundig verwerkt als een omgekeerde overname. Gelet op de relatieve omvang van de nettoactiva en activiteiten van de bedrijven die respectievelijk door Zinifex en Umicore bij de Vennootschap zijn ingebracht, is de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ten behoeve van de verslaglegging geïdentificeerd als de overnemende partij, terwijl Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep ten behoeve van de verslaggeving worden beschouwd als de overgenomen partijen. Daarom zijn de activa en verplichtingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen op basis van hun boekwaarde vóór de combinatie, en aangepast om te voldoen aan Nyrstars grondslagen voor financiële verslaggeving, terwijl de activa en verplichtingen van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep zijn opgenomen tegen hun reële waarde. De overname van de Door Umicore Overgedragen Subgroep vond plaats op 31 augustus 2007.

Een lijst van de ondernemingen die Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep vormen, is opgenomen in toelichting 34 Groepsondernemingen.

De overname van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep heeft het volgende voorlopige effect gehad op de activa en passiva van de Groep op de overnamedatum:

	Toelichting	Boekwaarden vóór overname	Reële-waarde- aanpassingen	Opgenomen waarden bij overname
Materiële vaste activa	12	138,3	343,7	482,0
Immateriële activa	13	1,2	–	1,2
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	27,5	31,1	58,6
Voorraden		203,3	75,7	279,0
Overlopende activa		6,4	–	6,4
Handels- en overige vorderingen		275,3	–	275,3
Kas en kasequivalenten		20,5	–	20,5
Overige financiële activa		2,9	1,3	4,2
Leningen en opgenomen gelden		(58,0)	–	(58,0)
Uitgestelde belastingschulden	15	50,6	(142,0)	(91,4)
Voorzieningen/Personeelsbeloningen		(71,9)	–	(71,9)
Handels- en overige schulden		(203,8)	–	(203,8)
Overige financiële schulden		(6,8)	–	(6,8)
Netto identificeerbare activa en schulden		385,5	309,8	695,3
Minderheidsbelangen				14,7
Netto overgenomen activa				680,6
Goodwill bij overname	13			254,8
Betaalde vergoeding in geldmiddelen				935,4
Verworven geldmiddelen				(20,5)
Netto kasuitstroom				914,9

De boekwaarden vóór overname zijn bepaald op basis van toepasselijke IFRS-regels direct vóór de overname. De waarden van activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen opgenomen bij overname zijn de geschatte reële waarden.

De geboekte goodwill bij de overname van Nyrstar en de Door Umicore Overgedragen Subgroep is hoofdzakelijk toe te rekenen aan de gerealiseerde synergieën bij het samenvoegen van de activaportfolio's van Umicore en Zinifex om de grootste zink- en loodsmelter ter wereld te vormen. Tot de synergieën behoren de mogelijkheid optimaal gebruik te maken van kerncapaciteiten en te profiteren van zeer veelzijdige vaardigheden, de realisatie van schaalvoordelen en de gelegenheid Nyrstar in staat stellen een leidende rol te vervullen bij het ontwikkelen van de bedrijfstak door consolidatie binnen de sector te faciliteren en te ondersteunen.

Door Nyrstar NV zijn voorafgaande aan de bedrijfscombinatie oprichtingskosten gemaakt ter waarde van € 18 miljoen. Oprichtingskosten omvatten de oprichting van Nyrstar NV, het vestigen van regionale en bedrijfskantoren en de werving van belangrijk personeel. Aangezien de oprichtingskosten vóór de bedrijfscombinatie zijn gemaakt door Nyrstar NV, een overgenomen partij krachtens de bedrijfscombinatie, maakten de activa en verplichtingen voortvloeiende uit de oprichtingskosten deel uit van de overgenomen activa en verplichtingen. Deze activa en verplichtingen zijn toegerekend aan de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroepen om de bedragen te bepalen van goodwill en omgekeerde overnamereserve die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Een overzicht van de kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend, wordt gegeven in toelichting 13.

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 juli 2007, schat het management dat de geconsolideerde opbrengst € 1.702,4 miljoen zou hebben bedragen en het bedrijfsresultaat over de periode afgesloten op 31 december 2007 zou € 86,4 miljoen hebben bedragen. Bij het bepalen van deze bedragen is het management ervan uitgegaan dat de reële-waardeaanpassingen die optraden op de datum van overname dezelfde zouden zijn geweest als de overname op 1 juli 2007 had plaatsgevonden.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

8. Overige bedrijfsopbrengsten

Opgenomen in de resultatenrekening	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Nettowinst (verlies) op vervreemding van materiële vaste activa	(0,1)	0,1
Overige	11,3	6,3
	11,2	6,4

9. Personeelskosten

Opgenomen in de resultatenrekening	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Lonen en salarissen	(75,8)	(98,4)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(10,1)	(5,1)
Bijdragen aan pensioenregelingen met een te bereiken doel	(2,8)	(2,7)
Toename in verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	(2,8)	(1,7)
Kosten in verband met pensioenregelingen met een te bereiken doel	0,1	(1,1)
	(91,4)	(109,0)

Het totale personeelsbestand bij Nyrstars activiteiten omvatte 3.865 werknemers, van wie circa 72% werkzaam was in de productie en de rest in het management (circa 6%), gespecialiseerde functies (circa 11%) en administratieve functies (circa 11%).

10. Financiële baten en financiële lasten

Opgenomen in de resultatenrekening	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Financiële baten		
Rentebaten over kas en kasequivalenten	3,1	11,0
	3,1	11,0
Financiële lasten		
Rentelasten over financiële schulden tegen boekwaarde	(9,3)	(4,4)
Afwikkeling van disconto in voorzieningen	(2,5)	(2,5)
Overige financiële lasten	(0,4)	–
	(12,2)	(6,9)
Netto winst/(verlies) uit wisselkoersen	9,4	(14,8)
Netto financiële baten/(lasten)	0,3	(10,7)

11. Belastingen op het resultaat

(a) Belastingen op het resultaat opgenomen in de resultatenrekening

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Verschuldigde belastingen	(11,9)	(84,4)
Uitgestelde belastingbaten	30,3	41,7
Belastingen op het resultaat baten/(kosten)	18,4	(42,7)
Aansluiting van uitgestelde belastingbaten:		
Uitgestelde belastingbaten omvatten:		
Toename uitgestelde belastingvorderingen	18,7	2,8
Afname uitgestelde belastingsschulden	11,6	38,9
	30,3	41,7

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

11. Belastingen op het resultaat, vervolg

(b) Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De belasting op de winst van de Groep vóór belastingen verschilt als volgt van het theoretische bedrag dat zou ontstaan met behulp van het gewogen gemiddelde belastingtarief dat van toepassing is op winsten van de geconsolideerde ondernemingen:

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Winst vóór belastingen op het resultaat	101,7	328,8
Belasting bij totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	(26,7)	(97,2)
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afteikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Notionele interestaftrek	10,3	–
Niet belastbare bedragen	0,1	20,1
Overige	(0,9)	(1,3)
	(17,2)	(78,4)
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	9,6	34,3
Aanpassing voor uitgestelde belastingen bij overnames ⁽¹⁾	28,8	–
(Onder) voorziening voor voorgaande jaren	–	(0,4)
Nettoaanpassing voor uitgestelde belastingen vanwege lager belastingtarief in buitenlandse jurisdictie	–	1,8
Aandeel van belastingen op het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(2,8)	–
Belastingen op het resultaat - baten/(lasten)	18,4	(42,7)

⁽¹⁾ Bij de verwerving van de smeltingsactiviteiten van Hobart is de belastinggrondslag van de activa aangepast naar de reële waarde van de activa. Dit leidde tot de verantwoording van een belastingbate van € 30 miljoen in de resultatenrekening van de Groep voor de zes maanden afgesloten op 31 december 2007 en van een bijbehorende uitgestelde belastingvordering toe te rekenen aan het tijdelijke verschil in de geconsolideerde balans van de Groep.

Het gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief bedraagt 18%.

(c) Belastingen op het resultaat direct erkend in het eigen vermogen

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Inkomstenbelasting erkend bij op aandelen gebaseerde vergoedingen	0,1	–
Totale belastingen direct erkend in het eigen vermogen	0,1	–

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

12. Materiële vaste activa

	Toelichting	Terreinen en gebouwen € mln.	Machines en installaties € mln.	Geleaste machines & installaties € mln.	Cyclisch onderhoud € mln.	In aanbouw € mln.	Totaal € mln.
31 december 2007							
Kostprijs of geachte kostprijs		86,5	741,2	2,5	31,8	58,9	920,9
Gecumuleerde afschrijvingen		(3,4)	(92,4)	(1,2)	(22,1)	–	(119,1)
Boekwaarden		83,1	648,8	1,3	9,7	58,9	801,8
Aansluiting van boekwaarden:							
Saldo per 1 juli 2007		29,0	239,0	1,8	12,7	37,3	319,8
Verworven via bedrijfscombinaties	7	50,6	412,8	–	0,2	18,4	482,0
Toevoegingen		0,3	10,2	–	0,6	31,4	42,5
Overboekingen		4,8	22,9	–	1,3	(28,8)	0,2
Buitengebruikstellingen		–	(0,3)	–	–	–	(0,3)
Afschrijvingskosten		(0,6)	(25,8)	–	–	–	(26,4)
Kosten van waardevermindering		–	–	(0,4)	(4,6)	–	(5,0)
Valutaomrekeningsverschillen		(1,0)	(10,0)	(0,1)	(0,5)	0,6	(11,0)
Eindsaldo		83,1	648,8	1,3	9,7	58,9	801,8
30 juni 2007							
Kostprijs of geachte kostprijs		31,9	310,8	2,6	32,7	37,3	415,3
Gecumuleerde afschrijvingen		(2,9)	(71,8)	(0,8)	(20,0)	–	(95,5)
Boekwaarden		29,0	239,0	1,8	12,7	37,3	319,8
Aansluiting van boekwaarden:							
Saldo per 1 juli 2006		23,5	203,0	–	12,0	28,7	267,2
Toevoegingen		0,3	–	–	3,0	64,7	68,0
Overboekingen		0,1	45,6	2,5	9,7	(57,8)	0,1
Buitengebruikstellingen		–	(0,1)	–	–	–	(0,1)
Afschrijvingskosten		(0,7)	(25,6)	(0,7)	–	–	(27,0)
Kosten van waardevermindering		–	–	–	(12,6)	–	(12,6)
Valutaomrekeningsverschillen		5,8	16,1	–	0,6	1,7	24,2
Eindsaldo		29,0	239,0	1,8	12,7	37,3	319,8

13. Immateriële activa

	Toelichting	Goodwill € mln.	Octrooien en handelsmerken € mln.	Totaal € mln.
31 december 2007				
Kostprijs		254,8	1,2	256,0
Gecumuleerde waardeverminderingen		–	–	–
Boekwaarden		254,8	1,2	256,0
Aansluiting van boekwaarden:				
Beginsaldo		–	–	–
Verworven via bedrijfscombinaties	7	254,8	1,2	256,0
Eindsaldo		254,8	1,2	256,0

De Groep hield per 30 juni 2007 geen immateriële activa aan.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

13. Immateriële activa, vervolg

Goodwill wordt volgens het onderstaande overzicht op segmentniveau toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden van de Groep:

Kasstroomgenererende eenheden	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Auby smelter	20,2	–
Balen smelter	183,3	–
Budel smelter	25,7	–
Clarksville smelter	0,2	–
Chinese activiteiten	20,9	–
Other activiteiten	4,5	–
	254,8	–

Het management toetst goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering of wanneer er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslagleggen omschreven in toelichting 2. De realiseerbare waarden van kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill wordt toegerekend, zijn bepaald op basis van berekeningen van de gebruikswaarde, door middel van een "discounted cashflow" model op grond van de operationele plannen van de Groep. De smeltingsactiviteiten worden beschouwd als permanente activiteit en daarom worden kasstromen over een periode van 35 jaar gebruikt in de berekening van de gebruikswaarde. De gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet die is gebruikt als disconteringsfactor was 7,5% en de metaalprices en wisselkoersen die zijn toegepast om een prognose te maken van toekomstige winsten zijn gebaseerd op het gemiddelde van prognoses verstrekt door analisten van de bedrijfstak en Consensus Economics Inc.

Per 31 december 2007 lagen de realiseerbare waarden van de kasstroomgenererende eenheden hoger dan de boekwaarden van de kasstroomgenererende eenheden.

14. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

	Toelichting	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Boekwaarde aan het begin van de verslagperiode		37,4	31,0
Mutaties in de verslagperiode:			
Verworven via bedrijfscombinaties	7	58,6	–
Aandeel in de winst		9,0	6,4
Valutaomrekeningsverschillen		(2,0)	–
Boekwaarde aan het einde van de verslagperiode		103,0	37,4

Beknpte financiële informatie over deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

In €mln.	Toelichting	Eigendom %	Totale activa	Totale verplichtingen	Omzet	Winst / (verlies)
30 juni 2007						
ARA (joint venture)		50,0	17,9	(16,2)	21,4	6,4
Genesis (joint venture)		50,0	10,7	(8,2)	45,5	–
	6		28,6	(24,4)	66,9	6,4
31 december 2007						
ARA (joint venture)		50,0	17,8	(21,0)	23,3	9,5
Genesis (joint venture)		50,0	5,4	(4,1)	48,9	(0,1)
Padaeng (geassocieerde deelneming)		24,9	152,6	(20,7)	71,9	(0,5)
Föhl China (geassocieerde deelneming)		50,0	1,0	(0,7)	0,5	0,1
	6		176,8	(46,5)	144,6	9,0

In de zes maanden afgesloten op 31 december 2007, verwierf Nyrstar 24,9% van Padaeng Industry Public Company Limited en 50% van Föhl China Co., via de overname van de Door Umicore Overgedragen Subgroep. Padaeng is een beursgenoteerde onderneming, terwijl alle andere deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie niet beursgenoteerd zijn.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

15. Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden

Uitgestelde vorderingen en schulden met betrekking tot belastingen op het resultaat worden gesaldeerd wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen over de periode te verrekenen met belastingschulden over de periode en wanneer uitgestelde belastingen op het resultaat verband houden met dezelfde fiscus.

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -schulden

Uitgestelde belastingvorderingen bestaan uit tijdelijke verschillen die zijn toe te rekenen aan:

	juni 2007 € mln.	Opgenomen in resultatenrekening	Opgenomen in eigen vermogen	Herclassificatie ^(a)	Verworven in bedrijfscombinaties	dec 2007 € mln.
Personeelsbeloningen	6,3	1,7	–		2,7	10,7
Milieuvoorzieningen	–	5,0	–		4,8	9,8
Overige voorzieningen	–	0,9	–		–	0,9
In contracten besloten derivaten	1,4	(13,3)	–		(0,2)	(12,1)
Herstelvoorzieningen	–	9,9	–		–	9,9
Materiële vaste activa	–	16,5	–		(118,2)	(101,7)
Voorraden	0,8	28,3	–		(26,6)	2,5
MTM-positie	–	(5,2)	–		5,2	–
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	–	–	0,1		–	0,1
Fiscaal verrekenbare notionele renteaftrek	–	3,9	–		2,2	6,1
Overgedragen fiscale verliezen	27,9	(14,3)	–	(2,6)	36,0	47,0
Overige	1,0	(3,1)	–		2,7	0,6
	37,4	30,3	0,1	(2,6)	(91,4)	(26,2)
Uitgestelde belastingvorderingen	37,4					59,5
Uitgestelde belastingschulden	–					(85,7)

^(a) Belastingsschuld over de lopende periode van joint venture ARA verrekend met uitgestelde fiscale verliezen van de Port Pirie smelter, de moedermaatschappij van ARA.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Ongebruikte fiscale verliezen	63,3	53,9
Mogelijk belastingvoordeel bij totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	19,4	16,2

De beschikbare overgedragen fiscale verliezen hebben geen vervaldatum.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

16. Overige financiële activa en schulden

		dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Vlottende activa			
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	(a)	1,9	8,3
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico	(a)	9,1	9,3
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		15,1	–
Valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		42,1	–
In contracten besloten derivaten	(b)	17,9	–
		86,1	17,6
Vaste activa			
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico	(a)	0,1	–
In contracten besloten derivaten	(b)	22,5	–
		22,6	–
Kortlopende verplichtingen			
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	(a)	8,9	10,3
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico	(a)	2,0	8,3
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		0,5	–
Valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		5,9	–
In contracten besloten derivaten	(b)	2,1	4,9
Totaal kortlopende overige financiële schulden		19,4	23,5
Langlopende verplichtingen			
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	(a)	0,1	–

(a) Door Nyrtstar toegepaste instrumenten om valuta- en commodityprijsrisico's te beheersen

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten toegepast om vaste termijnverkoopcontracten in te dekken heeft ertoe geleid dat een schuld van € 7,0 miljoen (30 juni 2007: € 2,0 miljoen) op de balans is opgenomen met een compenserend actief van € 7,1 miljoen (30 juni 2007: € 1,0 miljoen), zijnde de reële waarde van de onderliggende ingedekte elementen die aan het ingedekte risico zijn toe te rekenen.

De door de Groep gelopen valuta- en commodityprijsrisico's met betrekking tot "Overige financiële activa en schulden" worden vermeld in toelichting 27.

(b) In contracten besloten derivaten

Indien een in contracten besloten derivaat geïdentificeerd wordt waarvan de risico's en kenmerken niet beschouwd worden als nauw samenhangend met het basiscontract, wordt de reële waarde van het derivaat opgenomen in de geconsolideerde balans van de Groep en worden de wijzigingen in de reële waarde van het in contracten besloten derivaat opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. De reële waarde van een in contracten besloten derivaat is bepaald met behulp van de standaard binomiale methode.

Per 31 december 2007 is een nettobedrag van € 40,4 miljoen en € 2,1 miljoen (30 juni 2007: nihil en € 4,9 miljoen) opgenomen binnen respectievelijk langlopende en kortlopende overige financiële activa en schulden. De wijziging in reële waarde tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 van € 45,7 miljoen (30 juni 2007: € 3,4 miljoen) is in de resultatenrekening opgenomen binnen energiekosten.

17. Voorraden

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Grondstoffen	244,5	152,5
Onderhanden werk	131,0	96,1
Gereed product	69,3	46,5
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	27,8	13,4
Totaal voorraden	472,6	308,5

Voorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk zijn gewaardeerd tegen kostprijs of de netto realiseerbare waarde, indien deze lager is. In de zes maanden tot 31 december 2007 bedroeg de afwaardering van voorraden naar netto realiseerbare waarde € 0,6 miljoen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

18. Handels- en overige vorderingen

	Toelichting	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Handelsvorderingen		242,1	206,7
Minus voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen		(3,0)	(2,1)
Netto handelsvorderingen		239,1	204,6
Overige vorderingen van verbonden partijen – rentedragend	31	16,4	105,2
Overige vorderingen		33,0	3,5
Totaal handels- en overige vorderingen		288,5	313,3

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 27.

19. Kas en kasequivalenten

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Kas en banksaldi	72,1	74,5
Korte termijndeposito's	126,7	–
Totaal kas en kasequivalenten	198,8	74,5

Kas en banksaldi en de korte termijndeposito's realiseerden een gewogen gemiddelde rente van 4,62% op deposito's luidend in Amerikaanse dollars en van 3,91% op deposito's luidend in euro's.

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 27.

20. Kapitaal en reserves

Aansluiting van mutaties in kapitaal en reserves

	Kapitaal €mln.	Uitgifte- premies €mln.	Reserve omrekenings- verschillen €mln.	Reserve omgekeerde overname €mln.	Overgedragen winst €mln.	Totaal €mln.	Minderheids- belangen €mln.	Totaal eigen vermogen €mln.
Saldo per 1 juli 2006	264,6		72,0		85,1	421,7	–	421,7
Totaal erkende opbrengsten en kosten	–		(12,1)		290,0	277,9	–	277,9
Saldo per 30 juni 2007	264,6		59,9		375,1	699,6	–	699,6
Saldo per 1 juli 2007	264,6		59,9		375,1	699,6	–	699,6
Totaal erkende opbrengsten en kosten			(27,3)		121,2	93,9	(1,1)	92,8
Uitgifte van aandelen door de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (vóór overname)	106,9					106,9	–	106,9
Dividenden/rendement aan houders van eigenvermogensinstrumenten					(135,9)	(135,9)	–	(135,9)
Omgekeerde overname van Door Zinifex Overgedragen Subgroep				(241,5)		(241,5)	–	(241,5)
Uitgifte van gewone aandelen door Nyrtstar	805,3	78,5				883,8	–	883,8
Verwerving van minderheidsbelangen						–	14,8	14,8
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	0,1					0,1		0,1
Saldo per 31 december 2007	1.176,9	78,5	32,6	(241,5)	360,4	1.406,9	13,7	1.420,6

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

20. Kapitaal en reserves, vervolg

(a) Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Zoals verklaard in toelichting 7, is op basis van de bepalingen van *IFRS 3, Bedrijfscombinaties* het kapitaal van de Groep ingevolge een omgekeerde overname gelijk aan dat van de partij die verslaggevingstechnisch de overnemende partij is, vermeerderd met kapitaal dat is geplaatst om de partij die verslaggevingstechnisch de overgenomen partij is te verwerven. Daarom vertegenwoordigen het kapitaal en de uitgiftepremies die op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007 zichtbaar zijn gemaakt het gecombineerde kapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ter waarde van € 371,5 miljoen vermeerderd met de uitgifte van aandelenkapitaal om Nyrstar en de Door Umicore Overgenomen Subgroep te verwerven ter waarde van € 883,8 miljoen.

Per 31 december 2007 bestond het maatschappelijk kapitaal van Nyrstar NV uit 100 miljoen gewone aandelen met een nominale waarde van € 20 en een uitgiftepremie van € 1,95 per aandeel. Alle aandelen van het maatschappelijk kapitaal zijn volgestort en werden uitgegeven in de zes maanden afgesloten op 31 december 2007. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op vergaderingen van de Vennootschap. Alle aandelen zijn van gelijke rang met betrekking tot de resterende activa van de Onderneming. De Vennootschap, haar dochterondernemingen of geassocieerde deelnemingen bezitten geen aandelen in de Vennootschap.

(b) Reserve omrekeningsverschillen

De reserve voor omrekeningsverschillen omvat valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan zijn door omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse ondernemingen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend zoals beschreven in de toelichting op grondslagen voor financiële verslaggeving 3(b).

(c) Reserve omgekeerde overname

Zoals vermeld in toelichting 2, is de bedrijfscombinatie van de Door Zinifex en Umicore Overgedragen Subgroepen behandeld als een omgekeerde overname in overeenstemming met *IFRS 3, Bedrijfscombinaties*. De Door Zinifex Overgedragen Subgroep is geïdentificeerd als de overnemende partij in de context van de bedrijfscombinatie. De activa en verplichtingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep (de overnemende partij) zijn daarom geboekt tegen hun aangepaste boekwaarden vóór overname om te voldoen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving van Nyrstar, terwijl de activa en verplichtingen van de Door Umicore Overgedragen Subgroep en Nyrstar NV (de overgenomen partijen) zijn geboekt tegen hun reële waarde.

De reserve voor omgekeerde overname van € 241,5 miljoen, opgenomen als een afzonderlijk bestanddeel van het eigen vermogen, is als volgt samengesteld:

	dec 2007 € mln.
Boekwaarde van deelneming bij de moedermaatschappij (aankoopprijs om de Door Zinifex Overgedragen Subgroep te verwerven)	1.552,6
Boekwaarde van de verworven aandelen van Nyrstar	(1.311,1)
Reserve omgekeerde overname	241,5

(d) Rendement aan houders van eigen-vermogensinstrumenten (dividenden)

In augustus 2007 stelde Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. een interim-dividend van € 60 miljoen vast en betaalde dit uit aan haar voormalige moedermaatschappij Zinifex (UK) Ltd.

In august 2007, vóór de juridische vorming van de Nyrstar bedrijfscombinatie, keerde het bedrijfsonderdeel Hobart smelter een liquiditeitsoverschot van € 75,9 miljoen uit aan haar voormalige eigenaar Zinifex Australia Limited.

(e) Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	% Aandelenbelang
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS	29/10/2007	8.133.373	8,1%
Zinifex Limited	Level 29, Freshwater Place, 2 Southbank Boulevard, Southbank, VIC 3006	3/12/2007	7.791.622	7,8%
Fidelity International Limited	Pembroke Hall, 42 Crow Lane, Hamilton, HMCX, Bermuda	5/11/2007	7.019.100	7,0%
Umicore N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussel – Belgium	3/12/2007	5.251.856	5,3%
Lansdowne Partners LP	15 Davies Street, Londen W1K 3AG	29/10/2007	5.200.000	5,2%
Ospraie Managament LLC	320 Park Avenue, Floor 27, New York, New York 10022	9/11/2007	5.055.000	5,1%
Greenlight Capital Inc	140 East 45th Street, 24th Floor, New York, New York 10017	20/12/2007	5.007.109	5,0%
			43.458.060	43,5%

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

21. Leningen en opgenomen gelden

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Voor meer informatie over de door de Groep gelopen rente-, valuta- en liquiditeitsrisico's wordt verwezen naar toelichting 27.

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Langlopend		
Ongedekte bankleningen	311,3	–
Financiële-leaseverplichtingen	0,6	1,2
	311,9	1,2
Kortlopend		
Kortlopend deel van ongedekte bankleningen	21,5	–
Leningen van geassocieerde ondernemingen	19,6	20,1
Financiële-leaseverplichtingen	0,7	0,7
	41,8	20,8

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

				dec 2007 €mln.		juni 2007 €mln.	
	Valuta	Nominale rente	Einde looptijd	Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Ongedekte banklening	EUR	EURIBOR + 47,5bp	2010	312,0	311,3	–	–
Ongedekte banklening	RMB	5,9%	2008	19,5	19,5	–	–
Lening van geassocieerde onderneming	AUD	Niet-rentedragend	2008	19,6	19,6	20,1	20,1
Financiële-leaseverplichtingen	AUD	9,37%	2009	1,3	1,3	1,9	1,9
Overige	EUR	Niet-rentedragend	2008	2,0	2,0	–	–
Totaal rentedragende verplichtingen				354,4	353,7	22,0	22,0

Financiële-leaseverplichtingen

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Verplichtingen met betrekking tot financiële leaseovereenkomsten zijn als volgt opeisbaar:		
Binnen één jaar	0,9	1,1
Later dan één jaar maar niet later dan vijf jaar	0,4	1,1
Meer dan vijf jaar	–	–
	1,3	2,2
Toekomstige financieringskosten	–	(0,3)
Opgenomen als een verplichting	1,3	1,9

De door de Groep gelopen liquiditeits- en valutarisico's met betrekking tot leningen en opgenomen gelden, worden vermeld in toelichting 27.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

22. Voorzieningen

	Kortlopend deel			Totaal	Langlopend deel		
	Herstel	Werknemers-vergoeding	Overige		Herstel	Werknemers-vergoeding	Totaal
31 december 2007							
Boekwaarde aan het begin van de periode	5,1	2,6	–	7,7	80,5	3,5	84,0
Verworven via bedrijfscombinaties	6,8	–	1,1	7,9	36,9	–	36,9
Betalingen/afstand van andere economische voordelen	–	(1,1)	–	(1,1)	(2,9)	–	(2,9)
Aanvullende voorzieningen	–	0,3	–	0,3	3,0	0,2	3,2
Overboekingen	3,2	–	–	3,2	(5,6)	–	(5,6)
Afwikkeling van disconto	–	–	–	–	2,8	–	2,8
Valutaomrekeningsverschillen	–	(0,1)	–	(0,1)	(2,3)	(0,1)	(2,4)
Boekwaarde aan het einde van de periode	15,1	1,7	1,1	17,9	112,4	3,6	116,0

	Kortlopend deel			Totaal	Langlopend deel		
	Herstel	Werknemers-vergoeding	Overige		Herstel	Werknemers-vergoeding	Totaal
30 juni 2007							
Boekwaarde aan het begin van de periode	–	5,2	2,2	7,4	77,2	3,6	80,8
Betalingen/afstand van andere economische voordelen	–	–	(2,3)	(2,3)	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Aanvullende voorzieningen	–	–	2,7	2,7	–	–	–
Overboekingen	–	–	–	–	–	–	–
Afwikkeling van disconto	–	–	–	–	2,5	0,1	2,6
Valutaomrekeningsverschillen	(0,1)	–	–	(0,1)	0,9	(0,1)	0,8
Boekwaarde aan het einde van de periode	5,1	5,1	2,6	7,7	80,5	3,5	84,0

Herstelwerkzaamheden aan de voorzienen projecten zullen naar schatting de komende 15 jaar stapsgewijs plaatsvinden terwijl betalingen voor werknemersvergoedingen door eigen verzekerde activiteiten gedurende de activiteiten zullen blijven doorlopen. Alle overige voorzieningen zullen in de komende twaalf maanden worden voldaan.

De op de boekwaarden toegepaste discontovoeten zijn 8% voor herstelvoorzieningen en 6,5% voor de voorzieningen voor werknemersvergoedingen.

23. Personeelsbeloningen

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Kortlopende personeelsvoorzieningen		
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a)	25,8	15,9
Pensioenregelingen (b)	1,1	–
Overige	0,1	1,7
	27,0	17,6
Langlopende personeelsvoorzieningen		
Verlof voor lange dienstprestatie (a)	3,3	3,2
Pensioenregelingen (b)	21,3	7,2
Overige	1,4	1,5
	26,0	11,9

23. Personeelsbeloningen, *vervolg*

(a) Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie

Vakantiedagen worden opgenomen met betrekking tot diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijkomende kosten zoals loonbelasting.

In de voorziening voor personeelsbeloningen wordt een verplichting voor langetermijnpersoneelsbeloningen opgenomen en gewaardeerd als de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die verricht moeten worden met betrekking tot diensten verleend door werknemers tot de balansdatum. Hierbij wordt rekening gehouden met verwachte toekomstige loon- en salarisniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaring met het vertrek van personeel en dienstperioden. De verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van markttrendementen op de verslagdatum op staatsobligaties met een resterende looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.

(b) Pensioen- en vertrekregelingen

Nyrstar neemt deel aan een aantal vertrek- en pensioenregelingen. De regelingen voorzien in uitkeringen bij pensionering, arbeidsongeschiktheid, overlijden, afvloeiing of uitdiensttreding. De belangrijkste soorten uitkeringen zijn uit hoofde van pensioenregelingen met vaste bijdragen of met een te bereiken doel.

Alle onderstaande regelingen zijn de afgelopen zes maanden beoordeeld door een erkende actuaaris:

Pensioenregelingen op basis van vaste bedragen

- Nyrstar Australia Pty Limited Superannuation Accumulation Plan, beoordeeld op 30 juni 2007
- Group Stakeholder Pension Plan, in werking getreden op 1 augustus 2007

Pensioenregelingen met een te bereiken doel

- Nyrstar Australia Pty Limited Superannuation Defined Benefit Plan, beoordeeld op 30 juni 2007
- Nyrstar Clarksville Inc Hourly Employees' Pension Plan, Nyrstar Clarksville Inc Salaried Employees' Retirement Plan, beoordeeld op 30 juni 2007
- Werknemers van Nyrstar Netherlands (Holdings) BV nemen deel in een bedrijfstakpensioenregeling met een te bereiken doel, uitgevoerd door Pensioenfonds Metalektro (PME). PME is niet in staat de vereiste informatie te verstrekken voor de financiële verslaglegging van dit pensioenplan met te bereiken doel en derhalve is de PME-regeling verwerkt als een pensioenregeling op basis van vaste bijdragen.
- Nyrstar Netherlands (Holdings) BV Excedent Pension Plan, beoordeeld door Aon Consulting Actuaries.
- Nyrstar Belgium SA/NV pensioenregelingen met een te bereiken doel, beoordeeld op 30 juni 2007
- Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière en Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 augustus 2007
- Galva 45 SA Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, Régime de Médailles du Travail en Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 augustus 2007
- GM Metal SAS Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, Régime de Médailles du Travail en Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 augustus 2007

Vergoedingsregeling voor medische kosten

- Nyrstar Clarksville Inc Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan ('PRMB&LI'), beoordeeld op 30 juni 2007. Op PRMB&LI zijn grondslagen voor financiële verslaglegging van toegezegde regelingen van toepassing.
- Nyrstar France Régime de Médailles du Travail, beoordeeld op 31 augustus 2007

Op het moment dat de beoordelingen plaatsvonden, werden deze regelingen uitgevoerd namens de betreffende ondernemingen van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep. De regelingen zijn vervolgens overgedragen op naam van de betreffende onderneming van Nyrstar.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

23. Personeelsbeloningen, vervolg

De in de balans opgenomen bedragen zijn als volgt bepaald.

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	68,4	52,3
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	13,6	–
Totaal contante waarde van verplichtingen	82,0	52,3
Reële waarde van fondsbeleggingen	(59,0)	(45,1)
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(0,6)	–
Totaal opgenomen verplichtingen uit hoofde van pensioenuitkeringen	22,4	7,2

Fondsbeleggingen omvatten:

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Geldmiddelen	4,0	4,0
Eigen-vermogensinstrumenten	28,3	21,4
Schuldinstrumenten	7,9	7,9
Vastgoed	1,3	1,3
Overige activa	17,5	10,5
	59,0	45,1

Fondsbeleggingen uitgesplitst naar hoofdcategorieën zijn niet beschikbaar voor het Excedent Pension Plan van Nyrstar Netherlands (Holdings) BV. Daarom zijn alle activa geclassificeerd binnen overige activa.

Mutaties in de contante waarde van verplichtingen uit hoofde van regelingen met een te bereiken doel

	Toelichting	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Verplichtingen uit hoofde van regelingen met een te bereiken doel aan het begin van de periode		52,3	59,1
Verworven in een bedrijfscombinatie	7	31,3	–
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten		0,4	1,4
Rentelasten		1,1	2,9
Actuariële winsten en verliezen erkend in het eigen vermogen		–	(1,4)
Betaalde bedragen		–	0,3
Betaalde vergoedingen		–	(5,0)
Verwacht rendement op fondsbeleggingen		(1,6)	–
Valutaomrekeningsverschillen		(1,5)	(5,0)
Verplichtingen uit hoofde van pensioenregelingen met een te bereiken doel aan het einde van de periode		82,0	52,3

Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen:

	Toelichting	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode		45,1	44,2
Verworven in een bedrijfscombinatie	7	13,6	–
Verwacht rendement op fondsbeleggingen		(1,6)	2,4
Actuariële winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen		–	2,5
Bijdragen van de werkgever		1,9	2,2
Bijdragen van deelnemers		–	0,4
Betaalde vergoedingen		–	(3,6)
Acquisities/desinvesteringen		0,9	–
Valutaomrekeningsverschillen		(0,9)	(3,0)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van de periode		59,0	45,1

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

23. Personeelsbeloningen, vervolg

In de resultatenrekening opgenomen last:

	Toelichting	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten		(0,4)	(1,4)
Rentelasten		(1,1)	(3,0)
Verwacht rendement op fondsbeleggingen		1,6	2,5
Totaal bedragen opgenomen in personeelslasten	9	0,1	(1,9)
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen		–	(4,9)

Actuariële winsten en verliezen direct erkend in het eigen vermogen:

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Geaccumuleerd aan het begin van de periode	6,5	2,6
Opgenomen in de periode	–	3,9
Gecumuleerd aan het einde van de periode	6,5	6,5

Voornaamste actuariële veronderstellingen

De voornaamste actuariële veronderstellingen die zijn toegepast per verslagdatum (in gewogen gemiddelden):

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Disconteringsvoet	5,43%	5,56%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,10%	6,44%
Verwachte toekomstige salarisverhogingen	3,15%	3,51%
Jaarlijkse kostenstijging voor gezondheidszorg		
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling	7,1%	8,0%
Trendmatige ontwikkeling op termijn	5,0%	5,0%
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	5	6

Het verwachte rendementspercentage op termijn is gebaseerd op de portefeuille als geheel en niet op de som van rendementen op afzonderlijke categorieën. Het verwachte rendementspercentage is gebaseerd op in het verleden behaalde rendementen.

24. Handels- en overige schulden

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Kortlopend		
Handelsschulden	185,6	98,1
Overige schulden	–	1,4
Leningen van verbonden partijen – niet-rentedragend	56,0	147,4
Totaal handelsschulden en overige schulden	241,6	246,9

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handelsschulden en overige schulden worden vermeld in toelichting 27 (Financiële instrumenten).

25. Op aandelen gebaseerde vergoedingen

De Vennootschap heeft een Employee Share Acquisition Plan ('ESAP') en een Executive Long Term Incentive Plan ('LTIP') (gezamenlijk de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de Vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven.

(a) Employee Share Acquisition Plan

Op 1 november 2007 heeft Nyrstar bekendgemaakt dat Employee Awards ingevolge het ESAP worden toegekend aan alle Werknemers van de Groep met een volledige of vaste, gedeeltelijke dienstbetrekking. Aan iedere in aanmerking komende werknemer werden aandelen uitgegeven ter waarde van € 1.000 tegen een koers bij eerste uitgifte van € 20, die drie jaar na de datum van toekenning uitgeoefend kunnen worden. Als een deelnemende werknemer de Groep vóór de uitoefeningsdatum verlaat, vervalt zijn of haar recht krachtens de Employee Awards of, indien de deelnemende werknemer een 'good leaver' is (de Groep onvrijwillig verlaat), zullen zijn of haar Employee Awards worden uitgeoefend evenredig aan de periode die verstreken is sinds de datum van toekenning. Werknemers hebben pas recht op dividend, stemrecht of andere eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards wanneer deze worden uitgeoefend. Er zijn momenteel geen plannen voor verdere toekenningen ingevolge het ESAP.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

25. Op aandelen gebaseerde vergoedingen, *vervolg*

De gewone aandelen van Nyrstar die ingevolge het ESAP voorwaardelijk zijn toegekend aan deelnemende werknemers zullen worden verworven door terugkoop van aandelen Nyrstar volgens de procedures beschreven in Artikel 620 en in overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen. In het geval de Aandeelhoudersvergadering de vereiste terugkoop niet erkent, worden de Employee Share Awards automatisch omgezet in Employee Phantom Awards en zullen deelnemende werknemers recht hebben op een betaling in contanten die gelijk is aan de marktwaarde van de aandelen waarop de betreffende uitgeoefende Employee Share Awards betrekking hebben.

De reële waarde van de aandelen die bepaald is op de datum van toekenning bedroeg € 19,14 per aandeel. De belangrijkste factoren bij het berekenen van de reële waarde van de toegekende aandelen waren de aandelenkoers bij eerste uitgifte van € 20, het totale aantal werknemers van de Groep van 3865 met een personeelsbinding van 100%, het totale aantal uitgegeven aandelen ingevolge het plan van 193.250 en een jaarlijkse risicovrije rente van 4,5%. De reële waarde van diensten ontvangen in ruil voor de aandelen die krachtens het ESAP zijn uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelenopties, die over de periode van zes maanden tot 31 december 2007 € 0,2 miljoen bedroeg vóór belasting (30 juni 2007: nihil).

(b) Executive Long Term Incentive Plan

Ingevolge het LTIP kunnen aan belangrijke/senior leidinggevende functionarissen die in dienst zijn bij de Groep (de 'Hoger Leidinggevenden') en die door de Raad van Bestuur zijn uitgekozen 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'). Per 31 december 2007 zijn er geen aandelen toegekend ingevolge het LTIP.

Maximaal recht

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards ingevolge het LTIP zal variëren, afhankelijk van de rol, verantwoordelijkheid en anciënniteit van de betrokken deelnemende hoger leidinggevende.

Uitoefening

In principe kunnen Executive Awards worden uitgeoefend na een prestatieperiode van drie jaar.

Prestatievoorwaarden

De LTIP-prestatievoorwaarden zullen worden gebaseerd op de Total Shareholder Return (totaal rendement voor aandeelhouders ofwel 'TSR') van de Vennootschap vergeleken met concurrenten in dezelfde sector. TSR wordt gedefinieerd als het samengestelde rendement op eigen vermogen dat gerealiseerd is door een combinatie van dividenden, kapitaalrendementen en koersontwikkelingen. Daarnaast 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.

Tussentijdse incentiveregeling voor de lange termijn

Voor de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007 was er een tussentijdse incentiveregeling van kracht. Degenen die ingevolge het plan hiervoor in aanmerking komen, kunnen een uitkering in contanten ontvangen mits aan bepaalde prestatievoorwaarden is voldaan.

In de zes maanden eindigend op 31 december 2007 is een te betalen post van € 0,7 miljoen opgenomen om mogelijke uitkeringen ingevolge deze regeling te dekken.

26. Winst per aandeel

(a) Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel (WPA) op 31 december 2007 is gebaseerd op de aan gewone aandeelhouders toerekenbare winst van € 121,2 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen van 73,6 miljoen. De gewone WPA is als volgt berekend:

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Winst toe te rekenen aan gewone aandeelhouders		
Winst over de periode	121,2	286,1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)		
Geplaatste aandelen aan het begin van de periode	40,3	40,3
Effect van geplaatste aandelen	33,3	–
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen aan het einde van de periode	73,6	40,3

(b) Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel (WPA) op 31 december 2007 is gebaseerd op de aan gewone aandeelhouders toerekenbare winst van € 124,7 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen van 80,2 miljoen, na correctie voor de effecten van alle potentiële gewone aandelen van 193.250. De verwaterde WPA is als volgt berekend:

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Winst toe te rekenen aan gewone aandeelhouders (verwaterd)		
Winst over de periode	124,7	286,1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewoon)	73,6	
Effect van geplaatste aandelen	6,6	40,3
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) aan het einde van de periode	80,2	40,3

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

26. Winst per aandeel, vervolg

De gewone winst per aandeel die wordt vermeld voor elke vergelijkende periode vóór de datum van overname die in de geconsolideerde jaarrekening wordt opgegeven na een omgekeerde overname zal worden berekend door de winst of het verlies van de juridische dochteronderneming toerekenbaar aan gewone aandeelhouders in elk van deze perioden te delen door het aantal gewone aandelen dat door de juridische moedermaatschappij is uitgegeven aan de eigenaren van de juridische dochteronderneming in de omgekeerde overname.

Het aantal gewone aandelen dat verondersteld wordt te zijn uitgegeven is als volgt:

Beginstand per 1 juli 2006	40.264.232
Verondersteld te zijn uitgegeven	–
Eindstand per 30 juni 2007	40.264.232
Beginstand per 1 juli 2007	40.264.232
Verondersteld te zijn uitgegeven op 31 augustus 2007	40.264.232
Verondersteld te zijn uitgegeven op 29 oktober 2007	19.471.536
Eindstand per 31 december 2007	100.000.000

27. Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. Overeenkomstig Nyrstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen in te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico betekent het verlies dat zou worden opgenomen indien de tegenpartijen van financiële instrumenten hun contractuele verplichtingen niet nakomen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Handels- en overige vorderingen	288,5	313,3
Kas en kasequivalenten	198,8	74,5
Valutatermijncontracten gebruikt voor indekking: Activa	11,1	17,6
Valutatermijncontracten aangehouden voor handelsdoeleinden: Activa	57,2	–
	555,6	405,4

Het maximale kredietrisico voor handelsvorderingen op de verslagdatum per regio bedroeg:

	Toelichting	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Landen binnen de eurozone		188,6	81,0
Azië		23,4	80,4
Verenigde Staten		20,3	39,7
Overige Europese landen		1,7	0,6
Overige regio's		5,1	2,9
	18	239,1	204,6

Het maximale kredietrisico voor handelsvorderingen op de verslagdatum per type klant bedroeg:

	Toelichting	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Wholesaleklanten		225,0	174,8
Retailklanten		–	–
Eindgebruikers		14,1	29,8
	18	239,1	204,6

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

27 Financiële instrumenten, *vervolg*

(ii) Rangschikking naar ouderdom

Per verslagdatum is het overzicht van handelsvorderingen naar ouderdom als volgt:

	Toelichting	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Niet vervallen		187,2	187,9
0-30 dagen vervallen		49,2	15,6
31-120 dagen vervallen		2,3	1,0
Meer dan één jaar		0,4	0,1
	18	239,1	204,6

Kredietrisico op het gebied van handelsvorderingen wordt ook op de volgende wijzen beheerd:

De Vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De Vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het beleid van de Vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.

Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.

Voor dat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.

Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

Een kredietrisico dat voortvloeit uit transacties in financiële instrumenten wordt beheerd door een streng beleid voor kredietgoedkeuringen, limieten en bewakingsprocedures.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

In onderstaande tabel zijn de contractuele looptijden van financiële verplichtingen weergegeven, met inbegrip van geschatte rentebetalingen maar zonder de gevolgen van verrekeningsovereenkomsten:

€ mln.	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	6 mnd of minder	6-12 mnd	1-2 jaar	2-5 jaar
31 december 2007						
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	1,3	1,3	0,4	0,4	0,5	–
Leningen en opgenomen gelden	332,8	332,8	19,5	2,0	162,0	149,3
Handels- en overige schulden	241,6	241,6	241,6	–	–	–
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	9,0	9,0	7,9	1,0	0,1	–
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico	2,0	2,0	2,0	–	–	–
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	0,5	0,5	(1,0)	1,5	–	–
Valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	5,9	5,9	5,8	0,1	–	–
In contracten besloten derivaten	2,1	2,1	–	2,1	–	–
30 juni 2007						
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	1,9	1,9	0,1	0,6	1,2	–
Handels- en overige schulden	246,9	246,9	246,9	–	–	–
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	10,3	10,3	10,3	–	–	–
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico	8,3	8,3	7,6	0,7	–	–
In contracten besloten derivaten	4,9	4,9	–	4,9	–	–

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

27. Financiële instrumenten, *vervolg*

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

Het door de Groep gelopen valutarisico is gebaseerd op de volgende nominale bedragen:

€ mln.	31 december 2007				30 juni 2007		
	EURO	USD	AUD	OVERIGE	EURO	USD	AUD
Handelsvorderingen	194,8	82,1	11,6	–	53,5	151,1	–
Leningen en opgenomen gelden	(312,5)	(0,7)	(20,9)	(19,6)	–	–	(22,0)
Handelsschulden	(159,5)	(37,2)	(40,6)	(4,3)	(55,4)	(74,8)	(116,7)
Bruto balansrisico	(277,2)	44,2	(49,9)	(23,9)	(1,9)	76,3	(138,7)
Valutacontracten	–	526,2	(226,9)	–	–	–	–
Commoditycontracten	–	149,2	–	–	–	81,9	–
Netto risico	(277,2)	719,6	(276,8)	(23,9)	(1,9)	158,2	(138,7)

De volgende belangrijke wisselkoersen waren van toepassing gedurende het boekjaar:

	Gemiddelde koers		Contante wisselkoers per verslagdatum	
	dec 2007	juni 2007	dec 2007	juni 2007
Euro:USD	1,4119	1,3051	1,4721	1,3448
Euro:AUD	1,6245	1,6628	1,6757	1,5883

Gevoeligheidsanalyse

Een versterking van de Amerikaanse dollar en de Australische dollar ten opzichte van de euro met € 0,01 per 31 december zou het eigen vermogen en het resultaat met de onderstaande bedragen hebben doen toenemen (afnemen). Bij deze analyse is ervan uitgegaan dat alle andere variabelen, commodityprijzen in het bijzonder, constant blijven.

31 december 2007	Eigen vermogen € mln.	Winst of verlies € mln.
USD	12,0	12,0
AUD	(4,0)	(4,0)

Een verzwakking van de Amerikaanse dollar (USD) en de Australische dollar (AUD) ten opzichte van de euro met € 0,01 per 31 december zou het eigen vermogen en het resultaat met de onderstaande bedragen hebben doen toenemen (afnemen). Bij deze analyse is ervan uitgegaan dat alle andere variabelen, commodityprijzen in het bijzonder, constant blijven.

31 december 2007	Eigen vermogen € mln.	Winst of verlies € mln.
USD	(12,0)	(12,0)
AUD	4,0	4,0

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodity's en de inkoop van grondstoffen door smelters en raffinaderijen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten in te kunnen dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metaal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden indekkingen van 'metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

(i) De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's indekken per 31 december 2007.

	Gemiddelde prijs USD per ton	6 mnd of minder	6-12 mnd	12-18 mnd	18 mnd +	Totaal € mln.
31 december 2007						
(i) Zink						
Aankoopcontracten	2.734,0	(111,7)	(19,4)	(0,4)	(0,1)	(131,6)
Verkoopcontracten	2.518,0	209,6	0,1	0,0	0,0	209,7
Netto positie		97,9	(19,3)	(0,4)	(0,1)	78,1
(ii) Lood						
Aankoopcontracten	2.678,0	(0,2)	0,0	0,0	0,0	(0,2)
Verkoopcontracten	2.964,0	71,4	0,0	0,0	0,0	71,4
Netto positie		71,2	0,0	0,0	0,0	71,2

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING *vervolg*

27. Financiële instrumenten, *vervolg*

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's indekken per 30 juni 2007.

	Gemiddelde prijs USD per ton	6 mnd of minder	6-12 mnd	12-18 mnd	18 mnd +	Totaal € mln.
30 juni 2007						
(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

Gevoeligheidsanalyse

Een versterking van USD 100 per ton van de zinkprijs in USD en de loodprijs in USD per 31 december zou het eigen vermogen en het resultaat vóór belasting met respectievelijk € 18,7 miljoen en € 2,1 miljoen hebben doen toenemen. Bij deze analyse is ervan uitgegaan dat alle andere variabelen, wisselkoersen in het bijzonder, constant blijven.

(e) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyxstar gelopen renterisico samen met de gevoeligheidsanalyse van een verandering van 100 basispunten (bp) in de rentevoet per balansdatum bij rentedragende activa en verplichtingen:

					Gevoeligheidsanalyse			
					Resultatenrekening		Eigen vermogen	
					Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
Toelichting	Variabele rente €mln.	Vaste rente €mln.	Totaal €mln.					
Renterisico's 31 december 2007								
Financiële activa								
Geldmiddelen	19	198,8	–	198,8	0,2	(0,2)	0,2	(0,2)
Vorderingen van verbonden partijen	18	16,4	–	16,4	–	–	–	–
		215,2	–	215,2	0,2	(0,2)	0,2	(0,2)
Financiële verplichtingen								
Ongedekte kredietfaciliteit	21	(312,0)	–	(312,0)	(3,0)	3,0	(3,0)	3,0
Kredietfaciliteit	21	(19,6)	–	(19,6)	(0,2)	0,2	(0,2)	0,2
Leaseverplichting	21	–	(1,3)	(1,3)	–	–	–	–
Schulden van verbonden partijen	24	(56,0)	–	(56,0)	–	–	(0,2)	0,2
		(387,6)	(1,3)	(388,9)	(3,2)	3,2	(3,4)	3,4
Netto rentedragende financiële activa/(verplichtingen)		(172,4)	(1,3)	(173,7)				

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

27. Financiële instrumenten, vervolg

	Toelichting	Variabele rente €mln.	Vaste rente €mln.	Totaal €mln.	Gevoeligheidsanalyse			
					Resultatenrekening		Eigen vermogen	
					Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
Renterisico's 30 juni 2007								
Financiële activa								
Geldmiddelen	19	74,5	–	74,5	0,7	(0,7)	0,7	(0,7)
Vorderingen van verbonden partijen	18	105,2	–	105,2	1,1	(1,1)	1,1	(1,1)
		179,7	–	179,7	1,8	(1,8)	1,8	(1,8)
Financiële verplichtingen								
Leaseverplichting	21	–	(1,9)	(1,9)	–	–	–	–
		–	(1,9)	(1,9)	–	–	–	–
Netto rentedragende activa/(verplichtingen)		179,7	(1,9)	177,8	1,8	(1,8)	1,8	(1,8)

Op 19 december 2007 sloten de Vennootschap en een dochteronderneming, Nyrstar Finance International NV, een doorlopende kredietfaciliteit in meerdere valuta (Multicurrency Revolving Credit Facility) af van € 350 miljoen met een consortium van banken en vervingen op deze manier een reeds bestaand overbruggingskrediet dat is opgezegd.

De faciliteit is beschikbaar voor zowel de Vennootschap als Nyrstar Finance International NV als medekredietnemers en elke onderneming staat borg voor de verplichtingen van de ander. De faciliteit luidt in euro's, maar is beschikbaar voor opname in valuta naar keuze en is ongedekt.

De faciliteit heeft een einddatum van 19 december 2010, maar op 19 december 2009 is op de kredietverbintenis een verplichte vermindering van € 200 miljoen van toepassing.

De rentelasten van de faciliteit zijn tegen een variabele rente met een initiële marge boven EURIBOR van 47,5 basispunten en vervolgens een fluctuatiemarge gebaseerd op de afgesproken ratio nettoschuld ten opzichte van EBITDA, met een marge boven EURIBOR variërend van 32,5 basispunten tot 65 basispunten.

De faciliteit bevat afspraken die de nettoschuld ten opzichte van EBITDA, de totale schuld ten opzichte van geconsolideerd netto vermogen en EBITDA ten opzichte van de rente beperken en de afspraken worden halfjaarlijks getoetst.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

27. Financiële instrumenten, vervolg

(f) Reële waarde van financiële activa en financiële schulden

De boekwaarde van alle financiële activa en schulden opgenomen tegen afgeschreven kostprijs in de gecombineerde balans benadert de reële waarde.

	Toelichting	31 december 2007		30 juni 2007	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Handels- en overige vorderingen	18	288,5	288,5	313,3	313,3
Kas en kasequivalenten	19	198,8	198,8	74,5	74,5
		487,3	487,3	387,8	387,8
Valutatermijncontracten gebruikt voor indekking: Activa					
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen		1,9	1,9	8,3	8,3
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico		9,2	9,2	9,3	9,3
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		15,1	15,1	–	–
Valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		42,1	42,1	–	–
In contracten besloten derivaten		40,4	40,4	–	–
	16	108,7	108,7	17,6	17,6
Valutatermijncontracten gebruikt voor indekking: Verplichtingen					
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen		(9,0)	(9,0)	(10,3)	(10,3)
Reële waarde van onderliggend ingedekt risico		(2,0)	(2,0)	(8,3)	(8,3)
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		(0,5)	(0,5)	–	–
Valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden		(5,9)	(5,9)	–	–
In contracten besloten derivaten		(2,1)	(2,1)	(4,9)	(4,9)
	16	(19,5)	(19,5)	(23,5)	(23,5)
Ongedekte bankleningen	21	(332,8)	(332,8)	–	–
Financiële-leaseverplichtingen	21	(1,3)	(1,3)	(1,9)	(2,2)
Lening van geassocieerde deelneming	21	(19,6)	(19,6)	(20,1)	(20,1)
Handels- en overige schulden		(241,6)	(241,6)	(246,9)	(246,9)
		(595,3)	(595,3)	(268,9)	(269,2)

28. Aansluiting tussen bedrijfsresultaat en onderliggend resultaat

	Toelichting	dec 2007 € mln.
Bedrijfsresultaat		92,4
Uitgesloten van het onderliggende resultaat:		
Winst op derivaat in contract Hobart	(a)	(44,7)
Ongedekte voorraadpositie	(b)	36,7
Onderliggend resultaat		84,4

‘Onderliggend resultaat’ is een aanvullende maatstaf voor winst, die door de Groep wordt gerapporteerd om meer inzicht te geven in de onderliggende bedrijfsprestaties van haar activiteiten. Het bedrijfsresultaat en het onderliggende resultaat vertegenwoordigen allebei bedragen die toekomen aan de aandeelhouders van de Groep.

De volgende posten zijn uitgesloten van het bedrijfsresultaat bij het bereiken van de onderliggende winst:

- (a) De Hobart smelter heeft een nieuw elektriciteitscontract gesloten met de energieleverancier, wat een positief effect op het bedrijfsresultaat had van € 40 miljoen. Het vorige contract bevatte ook een in contracten besloten derivaat dat een positief effect op het bedrijfsresultaat had van € 4,7 miljoen. Deze beide effecten zijn teruggenomen en verminderen het bedrijfsresultaat vóór afschrijving ten behoeve van het berekenen van Nyrstars onderliggende resultaat.
- (b) Per 31 augustus 2007 erfde Nyrstar een ongedekte risicodragende metaalpositie. De goedkeuring van de moedermaatschappij (Zinifex en Umicore waren de moedermaatschappijen tot de datum van de beursgang (IPO) op 29 oktober 2007) voor het indekken van deze positie werd verkregen op 13 september 2007. Tijdens deze periode waarin het metaal niet was ingedekt, daalde zowel de zinkprijs als de koers van de Amerikaanse dollar. Dit had een negatieve invloed op het bedrijfsresultaat van circa € 24,7 miljoen. Bepaalde verkopen bleven tot 19 december 2007 ongedekt en dit zorgde voor een bijkomend verlies van € 12 miljoen.

Het onderliggende resultaat over de vergelijkende periode afgesloten op 30 juni 2007 is niet opgesteld omdat historische gegevens niet direct beschikbaar zijn in de financiële gegevens die door de voormalige moedermaatschappij (Zinifex) zijn opgesteld.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

29. Investeringsverbintenissen

De waarde van de verbintenissen ter verwerving van machines, installaties en uitrustingen die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Binnen één jaar	19,2	9,3
Meer dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	0,7	–
	19,9	9,3

30. Operationele leaseovereenkomsten

De waarde van verbintenissen met betrekking tot operationele leaseovereenkomsten die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

	dec 2007 €mln.	juni 2007 €mln.
Binnen één jaar	6,0	0,2
Meer dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	9,0	0,1
	15,0	0,3

Niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten betreffen voornamelijk het huren van gebouwen.

Huurgelden over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007 ten bedrage van € 1,6 miljoen (30 juni 2007: € 4,3 miljoen) met betrekking tot het huren van respectievelijk gebouwen en machines zijn in de Geconsolideerde Resultatenrekening.

31. Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Nyrstar heeft zich garant gesteld voor de verplichtingen van bepaalde Groepsondernemingen in verband met banktoezeggingen en kas en kasequivalenten die door de bankiers van de Groep zijn verstrekt aan de 'Workers' Compensation' autoriteiten. Per 31 december 2007 bedroegen deze garanties € 6,2 miljoen (30 juni 2007: € 5,4 miljoen). In de jaarrekening is een voorziening getroffen voor verwachte uitkeringen die voormalige en huidige werknemers toekomen in verband met werknemersvergoeding.

Nyrstar heeft bankgaranties verleend in verband met contractuele betrekkingen tussen Nyrstar en derden. Per 31 december 2007 bedroegen deze garanties € 9,1 miljoen (30 juni 2007: € 1,5 miljoen).

Nyrstar heeft bankgaranties verleend met betrekking tot milieuzaken. Per 31 december 2007 bedroegen deze garanties € 41,6 miljoen (30 juni 2007: nihil).

Rechtszaken

Zaak Galveco

Galveco is een door octrooien beschermde zinklegering die gebruikt wordt voor het verzinken van staal. Tussen juni 2000 en maart 2007 produceerde en leverde Umicore (circa) 45 Kt Galveco aan verzinkers in diverse landen (overeenkomend met circa 3,5 Mt staal dat verzinkt is met Galveco). Umicore heeft Galveco in maart 2007 uit voorzorg uit de markt genomen nadat geconstateerd was dat scheurtjes optreden in staal dat is verzinkt door middel van hete dompelverzinking. Naar verluidt worden deze scheurtjes veroorzaakt door het gebruik van Galveco.

De productie en levering van Galveco maakte in bepaalde landen deel uit van de zinklegeringsactiviteiten van Umicore, die door bijdragen van bedrijfsvestigingen werden overgedragen aan Nyrstar.

Momenteel lopen er vier juridische procedures in verband met Galveco waar Nyrstar direct of indirect bij betrokken is (drie in Duitsland en één in België). Twee van de drie juridische procedures in Duitsland waarbij Nyrstar Belgium NV en Nyrstar Germany GmbH zijn betrokken, zijn in behandeling bij de arrondissementsrechtbank (Landgericht) in Kaiserslautern. Het betreft hier bewijsprocedures om de oorzaak vast te stellen van de scheurtjes die in de staalconstructie van het dak van een voetbalstadion in Kaiserslautern en een vrachtlods in Ramstein zijn ontdekt. Deze procedures lopen nog en de slotbevindingen en conclusies van de deskundigen zijn nog niet bekend. De twee bovengenoemde ondernemingen van Nyrstar zijn bij deze procedures betrokken geraakt door de eis tot ingrijpen afkomstig van de Duitse verzinker Verzinkerei Rhein-Main GmbH & Co KG (VRM). De derde procedure in Duitsland betreft een schadeclaim van € 50.000. Deze is op 29 december 2006 ingesteld door een ander verzinkbedrijf, Rietbergwerke GmbH & Co. KG, bij de arrondissementsrechtbank in Bielefeld en ook hier zijn Nyrstar Belgium NV en Nyrstar Germany GmbH bij betrokken.

De juridische procedure in België is op 27 december 2007 ingezet bij de handelsrechtbank in Brussel en betreft claims van VRM en vier andere verzinkers die tot de VRM-groep behoren. De schadeclaims worden voorlopig geschat op (circa) € 5,8 miljoen.

Er zijn vier andere claims ontvangen in verband met scheurtjes die zijn ontdekt in staalconstructies in Duitsland. In twee van deze gevallen bedraagt de geclaimde schade (respectievelijk) € 725.053 en € 532.563. De hoogte van de andere twee claims is niet vastgesteld.

Volgens de Bedrijfscombinatie- en Aandeelhoudersovereenkomst moet Umicore ingeval een of meerdere claims tegen Nyrstar in verband met Galveco succesvol zijn, eventueel ontvangen verzekeringsopbrengsten overdragen aan Nyrstar en bij verliezen die niet door deze opbrengsten worden gedekt Nyrstar schadeloosstellen voor 50% van alle verliezen tot € 10 miljoen en vervolgens 100%. Derhalve is de maximale potentiële aansprakelijkheid in verband met alle Galveco-claims beperkt tot € 5 miljoen. Daarnaast is Nyrstar, binnen bepaalde grenzen wat de omvang en duur betreft, verzekerd in verband met alle Galveco-claims.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

31. Voorwaardelijke verplichtingen, vervolg

Bedrijfscombinatie- en Aandeelhoudersovereenkomst

Op 31 augustus 2007 hebben Zinifex en Umicore de overdracht van hun zink- en loodsmeltings- en legeringsactiviteiten aan Nyrstar afgerond.

Er is tussen Nyrstar en Zinifex een geschil gerezen in verband met de berekening van de aankoopprijsaanpassingen krachtens de Bedrijfscombinatie- en Aandeelhoudersovereenkomst (Business Combination and Shareholders' Agreement, kortweg 'BCSA') met betrekking tot de overdracht van activa van Zinifex. Nyrstar is van mening dat de aan Zinifex verschuldigde koopprijsaanpassing met (circa) € 34 miljoen te hoog is.

In overeenstemming met de BCSA, hebben Nyrstar en Zinifex een 'Onafhankelijke Expert' benoemd om tot een vaststelling te komen met betrekking tot het geschil.

Indien Nyrstar de gehele of een deel van de betwiste € 34 miljoen zou moeten betalen, zal het bedrag worden verantwoord overeenkomstig andere aanvaarde aankoopprijsaanpassingen en in het eigen vermogen worden geboekt in de reserve voor omgekeerde overname.

32. Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen

Voor de periode tot 29 oktober 2007 waren Zinifex en Umicore de moedermaatschappijen van de Nyrstar Groep. Deze geconsolideerde jaarrekening bevat transacties met de voormalige moedermaatschappijen, zoals de verkoop en inkoop van voorraad alsmede zakelijke diensten voor de gepresenteerde periode. Hoewel Zinifex en Umicore na het verkopen van hun controlerend belang in Nyrstar niet langer een verbonden partij zijn, hebben de vermelde bedragen van transacties met verbonden partijen betrekking op de volledige periode van zes maanden tot 31 december 2007.

De opbrengst van productverkoop aan Umicore bedroeg € 138,1 miljoen over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007.

Inkopen van dochterondernemingen van Zinifex bedroegen € 402,1 miljoen over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007. Dit betreft inkopen van grondstoffen die volgens het management zakelijk en marktconform zijn omdat de prijsstelling gebaseerd is op relevante metaalprizen die zijn vastgesteld aan de hand van noteringen op de London Metal Exchange en andere factoren, zoals vergelijkbare overeenkomsten die binnen de zink- en loodindustrie zijn onderhandeld (30 juni 2007: € 800,4 miljoen)

Per 31 december 2007 had de Groep diverse vorderingen van dochtermaatschappijen van Zinifex ter waarde van € 5,8 miljoen (30 juni 2007: € 108,4 miljoen). Deze bedragen zijn weergegeven in vorderingen van verbonden partijen in de geconsolideerde jaarrekening en zijn rentedragend tegen een commerciële rente.

Per 30 juni 2007 had de Groep leningen van ondernemingen van Zinifex ter waarde van € 147 miljoen. De leningen waren niet-rentedragend en vervroegd aflosbaar. Deze leningen zijn volledig afgelost.

Van de totale vorderingen en schulden die door de Groep in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen, heeft € 46,2 miljoen betrekking op koopprijsaanpassingen die volgens de BCSA verschuldigd zijn aan de voormalige moedermaatschappijen.

De algemene en beheerskosten omvatten bedrijfskosten voor Zinifex en Umicore over de periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007 ter waarde van € 7,5 miljoen (30 juni 2007: € 16,7 miljoen). Deze kosten omvatten kosten voor boekhouding, financiering, personeelsbeleid, juridische en bepaalde andere administratieve diensten.

Per 31 december 2007 had de Groep financieringen van geassocieerde deelnemingen ter waarde van € 19,6 miljoen (30 juni 2007: € 20,1 miljoen).

Openstaande saldi met verbonden partijen

Onderstaande saldi zijn per verslagdatum openstaand in verband met transacties tussen verbonden partijen:

	Toelichting	dec 2007 € mln.	juni 2007 € mln.
Vorderingen	18	16,4	105,2
Schulden	24	(56,0)	(147,4)
Omzet		138,1	–
Inkopen		(402,1)	(800,4)
Beheerskosten		(7,5)	(16,7)
Managementvergoedingen			dec 2007 € mln.
Raad van bestuur			
Salarissen en overige vergoedingen:			
Vast deel			0,2
Variabel deel			–
Aantal gehouden aandelen			–

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

32. Verbonden partijen, vervolg

	dec 2007 € mln.
Senior management team	
Salarissen en overige vergoedingen:	
Vast deel	1,2
Variabel deel (uitgekeerd gedurende de verslagperiode)	–
Overige uitkeringen	0,7
Aantal gehouden aandelen	5.150
Overige uitkeringen bestonden uit verhuistoelagen, huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen.	

33. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de Vennootschap

Gedurende de verslagperiode hebben de auditors de volgende honoraria ontvangen voor aan de Groep verleende audit- en non-auditdiensten:

	dec 2007 €'000
Auditdiensten	
PWC	452,6
KPMG	396,9
Non-auditdiensten	
PWC	227,4

34. Groepsondernemingen

De belangrijkste houdster- en werkmaatschappijen voortgekomen uit de Door Zinifex Overgedragen Subgroep, de Door Umicore Overgedragen Subgroep en Nyrstar die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Door Zinifex Overgedragen Subgroep

Onderneming ⁽¹⁾	Belgisch vennootschapsnummer	Land van oprichting	Eigendom
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV (Zinifex Netherlands (Holdings) BV)		Nederland	100%
Nyrstar Budel BV (Zinifex Budel BV)		Nederland	100%
Budelco BV		Nederland	100%
Buzifac BV		Nederland	100%
Buzipon BV		Nederland	100%
Buzisur BV		Nederland	100%
Nyrstar Australia Pty Ltd (Smeltco Pty Ltd)		Australië	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd (Smeltco2 Pty Ltd)		Australië	100%
Nyrstar Metals Pty Ltd (Zinifex Metals Pty Ltd)		Australië	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd (Zinifex Port Pirie Pty Ltd)		Australië	100%
Australian Refined Alloys Pty Ltd		Australië	50%
Australian Refined Alloys (Sales) Pty Ltd		Australië	50%
Nyrstar US Inc		Verenigde Staten	100%
Nyrstar Holdings Inc. (Zinifex Resources (US) Inc.)		Verenigde Staten	100%
Nyrstar Taylor Chemicals Inc (Zinifex Taylor Chemicals Inc)		Verenigde Staten	100%
Nyrstar Clarksville Inc (Zinifex Clarksville Inc)		Verenigde Staten	100%
Genesis Recycling Technology (BVI) Ltd		Britse Maagdeneilanden	50%
Genesis Alloys Ltd		Hong Kong	50%
Zinifex Hong Kong Limited ⁽²⁾		Hong Kong	100%
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd		China	50%

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING vervolg

34. Groepsondernemingen, vervolg

Door Umicore Overgedragen Subgroep

Onderneming ⁽¹⁾	Belgisch vennootschapsnummer	Land van oprichting	Eigendom
Nyrstar Belgium NV (Umicore Zinc Alloys Belgium NV)	RPR 0865.131.221	België	100%
Zinc Alloys International NV	RPR 0890.085.856	België	100%
Nyrstar France SAS (Umicore Zinc Alloys France SAS)		Frankrijk	100%
Galva 45 S.A		Frankrijk	66%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%
Nyrstar Germany GmbH (Umicore Zinc Alloys Germany GmbH)		Duitsland	100%
Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co, Ltd (Umicore Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd)		China	60%
Föhl China Co., Ltd		China	50%
Padaeng Industry Public Company Limited		Thailand	24,90%

Nyrstar

Onderneming ⁽¹⁾	Belgisch vennootschapsnummer	Land van oprichting	Eigendom
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	100%
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889.716.167	België	100%
Nyrstar UK Pty Ltd		Verenigd Koninkrijk	100%

⁽¹⁾ Namen tussen haakjes geven de voormalige namen weer van de rechtspersonen als onderdeel van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep en de Door Umicore Overgedragen Subgroep.

⁽²⁾ In fase van liquidatie.

35. Gebeurtenissen na de balansdatum

Padaeng

Op 4 april 2008 maakte Nyrstar bekend dat overeenstemming was bereikt om het minderheidsbelang van 24,9% in Padaeng te verkopen aan een beleggersconsortium, vertegenwoordigd door Asia Plus Securities Public Company Limited. De transactie zal naar verwachting een opbrengst in contanten van circa € 34 miljoen genereren, wat leidt tot een verlies van circa € 16 miljoen inclusief transactiekosten (gebaseerd op de wisselkoers op 3 april 2008 en de boekwaarde van de deelneming per 31 december 2007). Het resulterende verlies weerspiegelt de daling van de aandelenkoers van Padaeng sinds 31 december 2007 en de daling van de Thaise baht ten opzichte van de euro in deze periode. De afwikkeling van de transactie vindt naar verwachting plaats op 10 april 2008. Padaeng, genoteerd op de beurs van Thailand, heeft een zinksilicaatmijn en een smelter in de provincie Tak, evenals een roostovenfabriek in de provincie Rayong. De productie van zinkmetaal en -legeringen is voornamelijk bestemd voor de Thaise markt. De van de Thaise regering verkregen mijnconcessie voor zinkerts liep in oktober 2007 af en is nog niet verlengd. Als gevolg hiervan zijn de mijnactiviteiten gestaakt.

Padaeng is momenteel opgenomen in het segment Overige activiteiten zoals vermeld in toelichting 6.

Föhl

Per 31 december 2007 was Nyrstars 50% deelneming in Föhl nog niet aan de Groep overgedragen omdat bepaalde voorwaarden in de koopovereenkomst voor aandelen Föhl tussen Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. en Umicore SA/NV onbeslist bleven. Deze voorwaarden zijn op 24 januari 2008 vervuld en de betaling vond plaats op 31 januari 2008.

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Verslag van het college van commissarissen aan de algemene vergadering der aandeelhouders van nyrstar nv over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar van 6 maanden afgesloten op 31 december 2007

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV ('de Vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst en verlies rekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 2,315.7 miljoen en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van € 120,1 miljoen.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als geval 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 geconsolideerde 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 Vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de Vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 3 april 2008

Het college van commissarissen

Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Vertegenwoordigd door



Benoit Van Roost
Bedrijfsrevisor

PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

NYRSTAR NV BEKNOPTE (NIET-GECONSOLIDEERDE) JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2007

De jaarrekening opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige normen is hieronder in beknopte vorm weergegeven. In overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen zal de jaarrekening van Nyrstar NV samen met het jaarverslag en het verslag van de commissarissen worden gedeponneerd bij de Belgische Nationale Bank.

Deze documenten zijn op aanvraag te verkrijgen bij:

Nyrstar NV

Zinkstraat 1

B-2490 Balen (België)

Het college van commissarissen, Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Benoît Van Roost, en PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Nyrstar NV – Balans

(duizend EUR)

31 december 2007

ACTIVA	
Vaste activa	2.569.118
Oprichtingskosten	12.166
Immateriële vaste activa	1.176
Materiële vaste activa	3.365
Financiële vaste activa	2.552.411
Vlottende activa	142.823
Totale activa	2.711.941
PASSIVA	
Eigen vermogen	2.216.731
Geplaatst kapitaal	2.000.000
Uitgiftepremies	194.875
Wettelijke Reserve	3.093
Overgedragen resultaat	18.763
Schulden	495.210
Schulden op meer dan één jaar	312.000
Schulden op ten hoogste één jaar	183.210
Totale passiva	2.711.941

Nyrstar NV – Resultatenrekening

(duizend EUR)

31 december 2007

Bedrijfsopbrengsten	17.092
Bedrijfskosten	(21.174)
Bedrijfsresultaat	(4.082)
Financiële opbrengsten	75.216
Financiële kosten	9.278
Resultaat vóór belasting	61.856
Belastingen op het resultaat	–
Resultaat van het boekjaar	61.856
Winstbestemming	
Toevoeging aan de wettelijke reserve	3.093
Uit te keren dividend	40.000
Over te dragen winst	18.763

BIJLAGEN

De volgende bijlagen bevatten de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar voor het jaar eindigend op 31 december 2007 en de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar eindigend op 31 december 2007.

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld alsof de bedrijfscombinatie tussen Nyrstar en de zink- en loodsmeltings-, legerings- en raffinageactiva en -activiteiten van Zinifex Limited en Umicore SA/NV per 1 januari 2007 van kracht is geworden. In de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie worden de resultaten van de activa van de segmenten geconsolideerd en aangepast aan de grondslagen voor de financiële verslaggeving van Nyrstar, de effecten van de International Financial Reporting Standards inzake bedrijfscombinaties (IFRS 3) en de eliminatie van intragroepstransacties.

In de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is de hierboven beschreven Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie aangepast voor het beleid van Nyrstar betreffende transactionele en structurele indexering. Dit omdat dit volgens het management een beter beeld geeft van de gecombineerde Nyrstar Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2007 en 31 december 2006.

Noch de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie, noch de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie zijn geauditeerd. De informatie dient te worden gelezen in samenhang met de paragrafen inzake de beperking op informatie die in beide bijlagen zijn opgenomen.

AANGEPASTE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening (vóór netto financieringskosten en belasting)

	31 dec 2007 €mln.	31 dec 2006 €mln.
Omzet	3.815,2	3.389,1
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	541,3	517,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(74,8)	(70,8)
Bedrijfsresultaat	466,5	447,0
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	18,4	15,1
Resultaat vóór netto financieringskosten en belasting	484,9	462,1

Overige gegevens

Onder de overige gegevens zijn begrepen:

Brutowinst	1.218,6	1.143,6
Personeelskosten	(202,0)	(188,7)
Energiekosten	(175,7)	(228,7)
Overige kosten	(299,6)	(208,4)
Som der bedrijfskosten	(677,3)	(625,8)
Investerings	(102,2)	(108,1)

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar.

Toelichting

1. Rapporterende onderneming

Nyrstar NV (hierna: Nyrstar of de vennootschap) is op 13 april 2007 gevormd in het kader van de daaropvolgende ondertekening van de bedrijfscombinatie- en aandeelhoudersovereenkomst tussen Nyrstar, Zinifex Limited (hierna: Zinifex) en Umicore SA/NV (hierna: Umicore) op 23 april 2007. Op 29 oktober 2007 werden de aandelen van de vennootschap genoteerd aan de Eurolist van Euronext te Brussel.

De beursgenoteerde onderneming bestaat uit een bedrijfscombinatie van de zink- en loodsmeltings- en -legeringsactiviteiten van Zinifex (hierna: de door Zinifex Overgedragen Subgroep) en de zinksmeltings- en -legeringsactiviteiten van Umicore (hierna: de door Umicore Overgedragen Subgroep).

2. Grondslagen

(a) Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie bevat Geselecteerde Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2007 en vergelijkende informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2006.

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie gaat niet verder dan het niveau van het resultaat vóór netto financieringskosten en belastingen. Het fiscale profiel en de gearing van Nyrstar verschillen namelijk aanmerkelijk van die van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep, die van oudsher onder een andere bedrijfsstructuur hebben geopereerd. Een vergelijking van de historische rente- en belastinglast wordt dan ook niet zinvol, correct of representatief geacht.

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is niet geauditeerd.

(b) Onderliggende financiële informatie

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar voor het jaar geëindigd op 31 december 2007 is gebaseerd op:

- De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar zoals opgenomen op pagina 98 tot en met 101 van dit jaarverslag; en
- Aanpassingen van het management om de opvattingen van het management ten aanzien van de resultaten van de vennootschap gedurende de vermelde perioden weer te geven.

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar voor het jaar geëindigd op 31 december 2006 is gebaseerd op:

- De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar opgenomen in Bijlage IV van het prospectus van Nyrstar van 12 oktober 2007, welke was uitgegeven in het kader van de notering van de aandelen van de vennootschap aan de Eurolist van Euronext te Brussel (hierna: het prospectus van Nyrstar);
- Aanpassingen van het management om de opvattingen van het management ten aanzien van de resultaten van de vennootschap gedurende de vermelde perioden weer te geven.

(c) Beperkingen bij deze informatie

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld voor zowel het jaar geëindigd op 31 december 2007 als dat geëindigd op 31 december 2006. De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar vormt een pro forma weergave van het effect van de overname van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep door Nyrstar alsof deze per 1 januari 2007, respectievelijk 1 januari 2006 zou hebben plaatsgevonden. Deze informatie is slechts voor illustratieve doeleinden opgesteld en bedoeld om een hypothetische situatie weer te geven. Dit is derhalve geen weergave van de resultaten van de activiteiten die de vennootschap in werkelijkheid gedurende de gepresenteerde perioden zou hebben behaald en vormt ook niet noodzakelijkerwijs een indicatie van de resultaten die de vennootschap in toekomstige perioden verwacht te behalen. De informatie is aangepast voor zover de aanpassingen de opvattingen van het management weergeven ten aanzien van de resultaten van de vennootschap gedurende de vermelde perioden.

In dit verband geldt voor de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie onder andere het volgende met betrekking tot informatie die de periode vóór 1 september 2007 betreft:

- Zij vormt geen weergave van de strategieën en bedrijfsstructuur die Nyrstar mogelijk zou hebben gehanteerd indien de smeltingsactiviteiten als een samengevoegde groep zouden hebben geopereerd;
- Zij vormt geen weergave van het feit dat de contractuele voorwaarden tussen Nyrstar en zijn afnemers en leveranciers anders zouden zijn geweest indien de smeltingsactiviteiten als een samengevoegde groep zouden hebben geopereerd;
- Zij vormt geen weergave van de operationele risico's waaraan Nyrstar mogelijk bloot zou hebben gestaan indien de smeltingsactiviteiten als een samengevoegde groep zouden hebben geopereerd;
- Zij vormt geen weergave van de resultaten van eventueel financieel risicomanagement, zoals transactionele indekking, dat Nyrstar mogelijk zou hebben gehanteerd.

Bovendien, zoals hiervoor reeds aangegeven, gaat de Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie niet verder dan het niveau van het resultaat vóór netto financieringskosten en belasting.

(d) Aard van de managementaanpassingen

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar is aangepast teneinde de opvattingen van het management ten aanzien van de resultaten van de vennootschap over de vermelde perioden weer te geven. In de managementaanpassingen wordt het beleid van Nyrstar inzake transactionele indekking toegepast en worden de resultaten van het beleid van de door Umicore Overgedragen Subgroep inzake structurele indekking geëlimineerd.

De pro forma aanpassingen zijn gebaseerd op schattingen, thans beschikbare informatie en bepaalde assumpties die het management redelijk acht.

3. Onderliggende financiële informatie

Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2007

Periode tot 31 december 2007 in EUR mln. Baten / (lasten)	Managementaanpassingen			Nyrstar aangepast pro forma 31 dec 07
	Nyrstar pro forma 31 dec 07 (a)	Transactionele indekking (b)	Terugname van structurele indekking (c)	
Omzet	3.711,3	—	103,9	3.815,2
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	304,8	132,6	103,9	541,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(74,8)	—	—	(74,8)
Bedrijfsresultaat	230,0	132,6	103,9	466,5
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	18,4	—	—	18,4
Resultaat vóór netto financieringskosten en belasting	248,4	132,6	103,9	484,9

Overige gegevens

Onder de overige gegevens zijn begrepen :

Brutowinst	982,1	132,6	103,9	1.218,6
Personeelskosten	(202,0)	—	—	(202,0)
Energie	(175,7)	—	—	(175,7)
Overige kosten	(299,6)	—	—	(299,6)
Som der bedrijfskosten	(677,3)	—	—	(677,3)
Investerings	(102,2)	—	—	(102,2)

- (a) Afgeleid van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2007 zoals opgenomen op pagina 98 tot en met 101 van dit jaarverslag, behoudens de overige gegevens. Deze zijn door het management berekend en worden voor lezers van deze Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie nuttig geacht.
- (b) De wijziging inzake transactionele indekking bestaat uit een aanpassing op de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar, zodat met ingang van 1 januari 2007 het huidige beleid van Nyrstar inzake transactionele indekking wordt weergegeven. Als gevolg van deze wijziging wordt het pro forma resultaat aangepast met betrekking tot:
- Het effect van reëlewaardewijzigingen van de voorraad bij de ondernemingen van de door het voormalige Umicore Overgedragen Subgroep voor de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007; en
 - Zinifex' beleid om slechts 75% van zijn concentraataankopen van derden in te dekken voor de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007.
- (c) Umicore hanteerde een praktijk van structurele indekking die ook wel bekendstaat als 'kasstroomindekking volgens IFRS' (International Financial Reporting Standards). Krachtens dit beleid werden de geprognosticeerde metaalprijs en de blootstelling aan wisselkoersrisico's vooraf ingedekt indien de prijzen zich boven het historische gemiddelde bevonden en aantrekkelijke marges konden worden behaald. Nyrstar hanteert deze praktijk niet. Aangezien deze aanpassing meer analytisch van aard is en niet de financiële verslaggeving als zodanig aangaat, is deze aanpassing als een managementaanpassing geclassificeerd.

AANGEPASTE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE vervolg

3. Onderliggende financiële informatie, vervolg

Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2006

Periode tot 31 december 2006 in EUR mln. Baten / (lasten)	Managementaanpassingen			Nyrstar aangepast pro forma 31 dec 06
	Nyrstar pro forma 31 dec 06 (a)	Transactionele indekking (b)	Terugname van structurele indekking (c)	
Omzet	3.173,3	—	215,8	3.389,1
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	436,0	(134,0)	215,8	517,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(70,8)	—	—	(70,8)
Bedrijfsresultaat	365,2	(134,0)	215,8	447,0
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	15,1	—	—	15,1
Resultaat vóór netto financieringskosten en belasting	380,3	(134,0)	215,8	462,1

Overige gegevens

Onder de overige gegevens zijn begrepen:

Brutowinst	1.061,8	(134,0)	215,8	1.143,6
Personeelskosten	(188,7)	—	—	(188,7)
Energiekosten	(228,7)	—	—	(228,7)
Overige kosten	(208,4)	—	—	(208,4)
Som der bedrijfskosten	(625,8)	—	—	(625,8)
Investeringskosten	(108,1)	—	—	(108,1)

- (a) Afgeleid van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2006 zoals opgenomen in Bijlage IV van het prospectus van Nyrstar, behoudens de overige gegevens. Deze zijn door het management berekend en worden voor lezers van deze Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie nuttig geacht.
- (b) De aanpassing inzake transactionele indekking bestaat uit een wijziging in de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar, zodat met ingang van 1 januari 2006 het huidige beleid van Nyrstar inzake transactionele indekking wordt weergegeven. Als gevolg van deze wijziging wordt het pro forma resultaat aangepast met betrekking tot:
- Het effect van reëlewaardewijzigingen van de voorraad bij de ondernemingen van de door het voormalige Umicore Overgedragen Subgroep voor de twaalf maanden geëindigd op 31 december 2006;
 - 'Zinifex' beleid om slechts 75% van zijn concentraataankopen van derden in te dekken voor de twaalf maanden geëindigd op 31 december 2006.
- (c) Umicore hanteerde een praktijk van structurele indekking die ook wel bekendstaat als 'kasstroomindekking volgens IFRS'. Krachtens dit beleid werden de geprognosticeerde metaalprijs en de blootstelling aan wisselkoersrisico's vooraf ingedekt indien de prijzen zich boven het historische gemiddelde bevonden en aantrekkelijke marges konden worden behaald. Nyrstar hanteert deze praktijk niet. Aangezien deze aanpassing meer analytisch van aard is en niet de financiële verslaggeving als zodanig aangaat, is deze aanpassing als een managementaanpassing geclassificeerd.

AANGEPASTE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE *vervolg*

4. Geselecteerde Aangepaste Pro Forma informatie

De hieronder gepresenteerde gesegmenteerde informatie is opgesteld op basis van de segmenten zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar.

Geselecteerde Aangepaste Pro Forma informatie van segmenten voor het jaar geëindigd op 31 december 2007

Geselecteerde aangepaste pro forma financiële informatie									
Periode tot 31 december 2007 Baten / (lasten)	Smelter Auby € mln.	Smelter Balen € mln.	Smelter Budel € mln.	Smelter Clarksville € mln.	Smelter Hobart € mln.	Smelter Port Pirie € mln.	Chinese activiteiten € mln.	Overige activiteiten € mln.	Totaal € mln.
Externe omzet	347,4	969,2	673,5	332,4	646,4	643,4	136,8	66,1	3.815,2
Omzet uit transacties met andere segmenten	52,4	413,6	23,3	3,6	8,6	1,4	–	14,6	517,5
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	58,9	169,6	117,2	23,8	128,8	45,3	0,8	(3,1)	541,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(13,8)	(17,8)	(6,8)	(5,3)	(15,4)	(12,8)	(1,6)	(1,3)	(74,8)
Bedrijfsresultaat	45,1	151,8	110,4	18,5	113,4	32,5	(0,8)	(4,4)	466,5
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	–	–	–	–	–	–	(0,2)	18,6	18,4
Resultaat vóór netto financieringskosten en belasting	45,1	151,8	110,4	18,5	113,4	32,5	(1,0)	14,2	484,9

Overige gegevens

Onder de overige gegevens zijn begrepen:

Brutowinst	132,3	329,1	254,3	85,0	196,8	184,2	17,5	19,4	1.218,6
Personeelskosten	(21,7)	(45,9)	(27,6)	(14,6)	(27,8)	(36,6)	(3,1)	(24,7)	(202,0)
Energiekosten	(23,2)	(48,6)	(58,6)	(15,8)	13,0	(31,6)	(9,3)	(1,6)	(175,7)
Overige kosten	(28,5)	(65,0)	(50,9)	(30,8)	(53,2)	(70,7)	(4,3)	3,8	(299,6)
Som der bedrijfskosten	(73,4)	(159,5)	(137,1)	(61,2)	(68,0)	(138,9)	(16,7)	(22,5)	(677,3)
Investerings	(11,7)	(18,2)	(10,4)	(10,0)	(23,0)	(23,9)	(1,0)	(4,0)	(102,2)

AANGEPASTE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE *vervolg*

4. Geselecteerde Aangepaste Pro Forma informatie, *vervolg*

Geselecteerde Aangepaste Pro Forma informatie van segmenten voor het jaar geëindigd op 31 december 2006

Geselecteerde aangepaste pro forma financiële informatie									
Baten / (lasten) Periode tot 31 december 2006	Smelter Auby €mln.	Smelter Balen €mln.	Smelter Budel €mln.	Smelter Clarksville €mln.	Smelter Hobart €mln.	Smelter Port Pirie €mln.	Chinese activiteiten €mln.	Overige activiteiten €mln.	Totaal €mln.
Externe omzet	354,2	809,0	718,9	300,9	648,8	424,4	80,1	52,8	3.389,1
Omzet uit transacties met andere segmenten	134,9	500,7	33,5	–	33,8	1,3	–	8,4	712,6
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	33,9	136,7	157,3	19,2	119,2	50,5	0,0	1,0	517,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(14,2)	(19,3)	(6,0)	(3,8)	(15,5)	(10,3)	(0,8)	(0,9)	(70,8)
Bedrijfsresultaat	19,7	117,4	151,3	15,4	103,7	40,2	(0,8)	0,1	447,0
Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	–	–	–	–	–	–	(0,3)	15,4	15,1
Resultaat vóór netto financieringskosten en belasting	19,7	117,4	151,3	15,4	103,7	40,2	(1,1)	15,5	462,1

Overige gegevens

Onder de overige gegevens zijn begrepen:

Brutowinst	117,1	269,6	277,7	70,2	217,5	160,7	12,0	18,8	1.143,6
Personeelskosten	(21,7)	(42,8)	(28,0)	(15,7)	(27,2)	(36,4)	(3,7)	(13,2)	(188,7)
Energiekosten	(28,0)	(46,3)	(65,1)	(15,2)	(35,1)	(31,5)	(6,1)	(1,4)	(228,7)
Overige kosten	(33,5)	(43,8)	(27,3)	(20,1)	(36,0)	(42,3)	(2,2)	(3,2)	(208,4)
Som der bedrijfskosten	(83,2)	(132,9)	(120,4)	(51,0)	(98,3)	(110,2)	(12,0)	(17,8)	(625,8)
Investeringskosten	(12,4)	(15,3)	(13,2)	(6,1)	(23,5)	(35,8)	(0,5)	(1,3)	(108,1)

AANGEPASTE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE vervolg

5. Aansluiting met onderliggende EBITDA

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aansluiting tussen de Aangepaste Pro Forma EBITDA en de onderliggende EBITDA van de vennootschap voor de twaalf maanden geëindigd op 31 december 2007.

De Aangepaste Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2006 werd opgesteld ten behoeve van de Nyrstar-prospectus. Aangezien de informatie werd opgesteld door de voormalige moederbedrijven (Zinifex en Umicore), zijn deze gegevens niet opnieuw opgesteld op onderliggende basis.

De EBITDA betreft het bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, plus het aandeel van Nyrstar in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. De 'onderliggende EBITDA' is een extra graadmeter van het resultaat, dat de Groep rapporteert om een beter inzicht te verschaffen in de onderliggende bedrijfsprestaties van zijn activiteiten.

€ mln.	Toelichting	31 dec 07
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		541,3
Aandeel in het resultaat van ondernemingen		18,4
EBITDA		559,7
Onderliggende aanpassingen:		
in contract besloten derivaten	(a)	(49,5)
Niet-ingedekte voorraad	(b)	36,7
Onderliggende EBITDA		546,9

De posten die bij het bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor het jaar geëindigd op 31 december 2007 buiten beschouwing zijn gelaten om tot de Onderliggende EBITDA te komen, worden hieronder toegelicht.

- (a) De Smelter in Hobart heeft een nieuw elektriciteitscontract afgesloten met zijn elektriciteitsleverancier, hetgeen een positief effect van € 40,0 miljoen had op het bedrijfsresultaat. In het voorgaande contract was een afgeleid financieel instrument opgenomen, dat een positief effect van € 9,5 miljoen had op het bedrijfsresultaat. Beide effecten zijn teruggedraaid, waardoor het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen is verlaagd ten behoeve van de berekening van het onderliggende resultaat van Nyrstar.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de onderliggende aangepaste energiekosten en totale bedrijfskosten van Nyrstar.

€ mln.	31 dec 07	
	Totale energiekosten	Totale bedrijfskosten
Totale aangepaste pro forma energiekosten	(175,7)	(677,3)
Aanpassing i.v.m. in contract besloten derivaten Smelter Hobart	(49,5)	(49,5)
Onderliggende energiekosten	(225,2)	(726,8)

- (b) Per 31 augustus 2007 ging een niet-ingedekte risicopositie in metalen op Nyrstar over. Op 13 september 2007 werd goedkeuring van de moedermaatschappij ontvangen voor het indekken van deze positie. Gedurende de periode waarin de metalen niet werden ingedekt, daalden zowel de prijs van zink als de koers van de Amerikaanse dollar, met een negatief effect op het bedrijfsresultaat van circa € 24,7 miljoen als gevolg. Vervolgens werd van nog eens 19.000 ton metalen vastgesteld dat deze aan risico's blootstonden, welke medio december met succes werden ingedekt. Het effect van deze blootstelling was een verlaging van het bedrijfsresultaat met € 12,0 miljoen. Deze effecten zijn teruggedraaid, waardoor het bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen is verhoogd ten behoeve van de berekening van het onderliggende resultaat van Nyrstar.

Onderstaande tabel geeft Nyrstars onderliggende brutowinst op aangepaste pro forma basis weer.

€ mln.	31 dec 07
	Totale brutowinst
Totale Aangepaste Pro Forma brutowinst	1.218,6
Correctie voor niet-ingedekte voorraad	36,7
Onderliggende brutowinst	1.255,3

PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Toelichting

1. Rapporterende onderneming

Nyrstar NV (hierna: Nyrstar of de vennootschap) is op 13 april 2007 gevormd in het kader van de daaropvolgende ondertekening van de bedrijfscombinatie- en aandeelhoudersovereenkomst tussen Nyrstar, Zinifex Limited (hierna: Zinifex) en Umicore SA/NV (hierna: Umicore) op 23 april 2007. Op 29 oktober 2007 werden de aandelen van de vennootschap genoteerd aan de Eurolist van Euronext te Brussel.

De beursgenoteerde onderneming bestaat uit een bedrijfscombinatie van de zink- en loodsmeltings- en -legeringsactiviteiten van Zinifex (hierna: de door Zinifex Overgedragen Subgroep) en de zinksmeltings- en -legeringsactiviteiten van Umicore (hierna: de door Umicore Overgedragen Subgroep).

2. Grondslagen

(a) Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie bevat Geselecteerde Informatie uit de Pro Forma Geconsolideerde Resultatenrekening vóór netto financieringskosten en belasting voor het jaar geëindigd op 31 december 2007. De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld met inachtneming van de beginselen opgenomen in Bijlage II van de Verordening van de Commissie (EC) Nr. 809/2004.

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie gaat niet verder dan het niveau van de winst vóór netto financieringskosten en belasting. Het fiscale profiel en de gearing van Nyrstar verschillen namelijk aanmerkelijk van die van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep, die van oudsher onder een andere bedrijfsstructuur hebben geopereerd. Een vergelijking van de historische rente- en belastinglast wordt dan ook niet zinvol, correct of representatief geacht.

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is niet geauditeerd.

(b) Onderliggende financiële informatie

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie voor het jaar geëindigd op 31 december 2007 is gebaseerd op:

- De geconsolideerde resultatenrekening van Nyrstar voor het halfjaar geëindigd op 31 december 2007, zoals afgeleid van de Geconsolideerde Jaarrekening van Nyrstar per en voor het halfjaar geëindigd op 31 december 2007. Deze geconsolideerde resultatenrekening bevat:
 - De resultatenrekening van de ondernemingen van de door het voormalige Zinifex Overgedragen Subgroep voor het halfjaar geëindigd op 31 december 2007; en
 - De resultatenrekeningen van de nieuwe Nyrstar-ondernemingen en de ondernemingen van de door het voormalige Umicore Overgedragen Subgroep voor de vier maanden geëindigd op 31 december 2007;
- Geselecteerde samengevoegde informatie uit de resultatenrekening vóór netto financieringskosten en belasting van de door Umicore Overgedragen Subgroep voor de twee maanden geëindigd op 31 augustus 2007;
- Geselecteerde samengevoegde informatie uit de resultatenrekening vóór netto financieringskosten en belasting van de door Zinifex Overgedragen Subgroep voor het halfjaar geëindigd op 30 juni 2007. Deze is afgeleid van de Samengevoegde Geselecteerde Financiële Informatie van de door Zinifex Overgedragen Subgroep zoals opgenomen in het prospectus van Nyrstar van 12 oktober 2007, dat was uitgegeven in het kader van de notering van de aandelen van de vennootschap aan de Eurolist van Euronext te Brussel; en
- Geselecteerde samengevoegde informatie uit de resultatenrekening vóór netto financieringskosten en belasting van de door Umicore Overgedragen Subgroep voor het halfjaar geëindigd op 30 juni 2007. Deze is afgeleid van de Samengevoegde Geselecteerde Financiële Informatie van de door Umicore Overgedragen Subgroep zoals opgenomen in het prospectus van Nyrstar van 12 oktober 2007, dat was uitgegeven in het kader van de notering van de aandelen van de vennootschap aan de Eurolist van Euronext te Brussel;

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie van Nyrstar dient te worden gelezen in samenhang met de hierboven vermelde informatie.

Voorafgaand aan de overname van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep door Nyrstar op 31 augustus 2007 had de vennootschap een minimale hoeveelheid activa en verrichtte het geen activiteiten.

(c) Beperkingen van pro forma informatie

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie vormt een pro forma weergave van het effect van de overname van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep door Nyrstar alsof deze per 1 januari 2007 zou hebben plaatsgevonden. Deze informatie is slechts voor illustratieve doeleinden opgesteld en om een hypothetische situatie weer te geven. Dit is derhalve geen weergave van de resultaten van de activiteiten die de vennootschap in werkelijkheid gedurende de gepresenteerde periode zou hebben behaald en vormt ook niet noodzakelijkerwijs een indicatie van de resultaten die de vennootschap in toekomstige perioden verwacht te behalen.

In dit verband geldt voor de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie onder andere het volgende voor zover zij financiële informatie bevat die de periode voor 1 september 2007 betreft:

- Zij vormt geen weergave van de strategieën en bedrijfsstructuur die Nyrstar mogelijk zou hebben gehanteerd indien de smeltingsactiviteiten als een samengevoegde groep zouden hebben geopereerd;
- Zij vormt geen weergave van het feit dat de contractuele voorwaarden tussen Nyrstar en zijn afnemers en leveranciers anders zouden zijn geweest indien de smeltingsactiviteiten als een samengevoegde groep zouden hebben geopereerd;
- Zij vormt geen weergave van de operationele risico's waaraan Nyrstar mogelijk bloot zou hebben gestaan indien de smeltingsactiviteiten als een samengevoegde groep zouden hebben geopereerd; en
- Zij vormt geen weergave van de resultaten van eventueel financieel risicomanagement, zoals transactionele indekking, dat Nyrstar mogelijk zou hebben gehanteerd.

Bovendien, zoals hiervoor reeds gememoreerd, gaat de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie niet verder dan het niveau van het resultaat vóór netto financieringskosten en belasting.

PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE vervolg

2. Grondslagen, vervolg

(d) Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie is opgesteld op basis van de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de vennootschap. Deze zijn vermeld in de Geconsolideerde Jaarrekening van Nyrstar voor het halfjaar geëindigd op 31 december 2007.

(e) Aard van de pro forma aanpassingen

De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie bevat aanpassingen die door feiten worden ondersteund, rechtstreeks aan de transactie zijn toe te rekenen en juist en volledig zijn voor het doeleinde waarvoor zij is opgesteld.

Er zijn pro forma aanpassingen gemaakt om het effect weer te geven van:

- De aansluiting tussen de financiële informatie van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep voorafgaand aan de overname door Nyrstar en de grondslagen voor de financiële verslaggeving die Nyrstar toepast; en
- Het effect van de bedrijfscombinatie met betrekking tot de reële waarden van de activa en passiva van Nyrstar en de door Umicore Overgedragen Subgroep en de verkoop van de structurele indekkingen van de door Umicore Overgedragen Subgroep.

Bepaalde pro forma aanpassingen zijn gebaseerd op schattingen en aannames die het management redelijk acht.

(f) Intragroepseliminatie

Alle intragroepstransacties tussen de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep voorafgaand aan hun overname door Nyrstar zijn geëlimineerd.

3. Geselecteerde Pro Forma Geconsolideerde Informatie uit de Resultatenrekening vóór netto financieringskosten en belasting

Periode tot 31 december 2007 € mln. Baten / (lasten)	6 maanden	2 maanden	6 maanden		12 maanden			
	Geconsolideerde Nyrstar Groep 31 dec 07 (a)	Overgedragen Subgroep Umicore 31 aug 07 (b)	Overgedragen Subgroep Zinifex 30 juni 07 (c)	Overgedragen Subgroep Umicore 30 juni 07 (d)	SUBTOTAAL	Pro forma aanpassingen (e)	Eliminatie van intragroeps transacties	Nyrstar pro forma 31 dec 07
Omzet	1.486,2	222,8	1.242,7	798,7	3.750,4	(13,0)	(26,1)	3.711,3
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	123,8	(95,8)	131,5	62,8	222,3	82,5	–	304,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(31,4)	(4,0)	(21,6)	(10,7)	(67,7)	(7,1)	–	(74,8)
Bedrijfsresultaat	92,4	(99,8)	109,9	52,1	154,6	75,4	–	230,0
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9,0	1,9	–	3,3	14,2	4,2	–	18,4
Resultaat vóór netto financiële baten en belasting	101,4	(97,9)	109,9	55,4	168,8	79,6	–	248,4

(a) Afgeleid van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het halfjaar geëindigd op 31 december 2007.

(b) Afgeleid van de geselecteerde samengevoegde informatie uit de resultatenrekening vóór netto financieringskosten en belasting van de door Umicore Overgedragen Subgroep voor de twee maanden geëindigd op 31 augustus 2007.

(c) Afgeleid van de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de door Zinifex Overgedragen Subgroep zoals opgenomen in Bijlage III van Hoofdstuk 1 ('F-Pages') bij het prospectus van Nyrstar van 12 oktober 2007, dat was uitgegeven in het kader van de notering van de aandelen van de vennootschap aan de Eurolist van Euronext te Brussel.

(d) Afgeleid van de Samengevoegde Geselecteerde Historische Financiële Informatie van de door Umicore Overgedragen Subgroep zoals opgenomen in Bijlage III van Hoofdstuk 1 ('F-Pages') bij het prospectus van Nyrstar van 12 oktober 2007, dat was uitgegeven in het kader van de notering van de aandelen van de vennootschap aan de Eurolist van Euronext te Brussel.

(e) Een nadere toelichting op de pro forma aanpassingen wordt gegeven in onderdeel 4 van dit rapport.

PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE vervolg

4. Pro forma aanpassingen

De pro forma aanpassingen die in onderdeel 3 van dit rapport zijn aangebracht in de achterliggende financiële informatie van de door Zinifex Overgedragen Subgroep en de door Umicore Overgedragen Subgroep worden in de onderstaande tabel nader toegelicht.

Periode tot 31 december 2007 in € mln Baten / (lasten)	Aanpassing grondslagen						Effect van bedrijfscombinatie			Totaal a.g.v. pro form aan- passingen
	Materiële vaste activa (gebruiksduur) (a)	Omzet- verant- woording (b)	Laagste van kostprijs en markt- waarde (c)	Waardering voorraad niet-metalen (d)	Waardering voorraad metalen (e)	Joint ventures verantwoording volgens vermogens mutatiemethode (f)	Totaal a.g.v. aanpassing grondslagen	Materiële vaste activa (verhoging reële waarde) (g)	Verkoop indek- kingsboek door Umicore Overgedragen Subgroep (h)	
Omzet	–	–	–			(13,0)	(13,0)	–	–	(13,0)
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(1,5)	(5,9)	41,7	(55,8)	(5,1)	(26,6)	–	109,1	82,5	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4,4	–	(1,4)	–	–	0,9	3,9	(11,0)	–	(7,1)
Bedrijfsresultaat	4,4	(1,5)	(7,3)	41,7	(55,8)	(4,2)	(22,7)	(11,0)	109,1	75,4
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	–	–	–	–	–	4,2	4,2	–	–	4,2
Resultaat vóór netto financierings- kosten en belasting	4,4	(1,5)	(7,3)	41,7	(55,8)	–	(18,5)	(11,0)	109,1	79,6

- (a) De verlenging van de gebruiksduur van de materiële vaste activa vergeleken met die toegepast door de door Umicore Overgedragen Subgroep gedurende de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007, heeft een terugname van afschrijvingen tot gevolg van € 4,4 miljoen.
- (b) Volgens de grondslagen van de door Umicore Overgedragen Subgroep werden opbrengsten (verwerkingslonen) uit raffinageactiviteiten verantwoord zodra de metaalreferentie (kathode) was bereikt. Nyrstar verantwoordt alle opbrengsten zodra de wezenlijke voordelen van de eigendom van de goederen aan een derde zijn overgedragen. De terugname van de opbrengst die de door Umicore Overgedragen Subgroep in dit kader gedurende de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007 had verantwoord, heeft een negatief effect van € 1,5 miljoen op het bedrijfsresultaat.
- (c) De voormalige door Umicore Overgedragen Subgroep verantwoordde kosten in de resultatenrekening als gevolg van de waardering van metaalvoorraden aan marktwaarde wanneer lager dan de kostprijs, zelfs indien deze kosten mogelijk gecompenseerd worden door de bij de verkoop van de eindproducten te realiseren brutomarges. Deze in het verleden verantwoorde kosten zijn beoordeeld en getoetst geweest op de waarschijnlijkheid van compensatie door later te realiseren brutomarges. Deze beoordeling heeft geresulteerd in een verlaging van het bedrijfsresultaat van € 7,3 miljoen (waaronder een negatief effect van € 1,4 miljoen op waardeverminderingen).
- (d) Het niet uit metalen bestaande gedeelte van de voorraden van de door Umicore Overgedragen Subgroep, bestaande uit niet-betaalde metalen (d.w.z. geraffineerde zink dat door de smelter is vervaardigd boven het metaalgehalte waarvoor is betaald in de concentraties die bij de mijnen is ingekocht), verwerkingslonen en conversiekosten, werd gewaardeerd op basis van de gewogen gemiddelde prijs op jaarbasis gedurende de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007. Conform de door Nyrstar gehanteerde grondslagen dienen de niet-betaalde metalen en de verwerkingslonen te worden gewaardeerd volgens het FIFO-beginsel en de conversiekosten op basis van de gemiddelde kosten over drie maanden. Deze aanpassing heeft een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 41,7 miljoen.
- (e) De door Umicore Overgedragen Subgroep hield voorraden van metaalhoudende basisproducten aan waarvan de metaalgehalten werden gerubriceerd in categorieën, naargelang hun specifieke aard en het gebruik in de onderneming. Iedere categorie werd gewaardeerd op basis van het gewogen gemiddelde per 31 augustus 2007. Nyrstar maakt geen gebruik van een dergelijke rubricering en waardeert derhalve alle metaalvoorraden op basis van de gemiddelde kostprijs. Het effect van de samenvoeging van alle metaalcategorieën en het hanteren van één gemiddelde kostprijs binnen de metaalprijsomgeving van 2007 is een negatief effect op het bedrijfsresultaat van € 46,5 miljoen. De metaalvoorraden van de door Umicore Overgedragen Subgroep werden gedurende de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007 gewaardeerd tegen de voortschrijdende gemiddelde zinkprijs op maandbasis, terwijl deze conform de grondslagen van Nyrstar op basis van de gemiddelde kostprijs dienen te worden gewaardeerd. Deze aanpassing heeft een negatief effect op het bedrijfsresultaat van € 9,3 miljoen. Tezamen hebben deze twee aanpassingen een negatief effect op het bedrijfsresultaat van € 55,8 miljoen.
- (f) Het effect van de stelselwijziging komt voort uit de invoering van de vermogensmutatiemethode voor de verantwoording van joint ventures die voorheen volgens de proportionele methode geconsolideerd waren, conform de grondslagen van de door Zinifex Overgedragen Subgroep. Het effect van deze wijzigingen op het algehele gerapporteerde resultaat vóór netto financieringskosten en belasting is nihil.
- (g) Uit de verantwoording van materiële vaste activa van de door Umicore Overgedragen Subgroep tegen reële waarde per 31 augustus 2007 vloeit een additionele afschrijvingslast voort van € 11,0 miljoen.
- (h) De door Umicore Overgedragen Subgroep heeft zijn indekkingsboek met betrekking tot structurele dekking in het kader van de bedrijfscombinatie in augustus 2007 verkocht en leed daarop een verlies. De terugname van dit verlies heeft een positief effect op het bedrijfsresultaat van € 109,1 miljoen.

4. Pro forma aanpassingen, vervolg

In de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie zijn geen pro forma aanpassingen opgenomen met betrekking tot:

- (i) **Corporate kosten:** Het management schat in dat de corporate kosten doorbelast aan de door Umicore Overgedragen Subgroep en de door Zinifex Overgedragen Subgroep vanwege hun respectievelijke moedermaatschappijen gedurende de acht maanden geëindigd op 31 augustus 2007 het bedrag aan corporate kosten benadert dat Nyrcstar als autonome onderneming opererend over die periode zou hebben gemaakt. Bijgevolg werd een pro forma aanpassing dan ook niet nodig geacht.
- (ii) De terugname van de verhoging van de reële waarde bij de waardering van de voorraden per 31 augustus 2007.

ONAFHANKELIJK 'ASSURANCE'- RAPPORT AANGAANDE DE PRO FORMA GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Aan de Raad van Bestuur van Nyrstar NV

Wij brengen verslag uit over de bijgaande pro forma geconsolideerde financiële informatie, zoals weergegeven op de pagina's 98 tot en met 101 van het Jaarverslag van Nyrstar NV welke, enkel ter illustratie, werd opgesteld, overeenkomstig de grondslagen zoals vermeld in de toelichting in sectie 2 van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie ('De Grondslagen'), teneinde informatie te verstrekken over hoe de verwerving door Nyrstar NV ('de Entiteit') van de zink en lood smelting-, legerings- en raffinage activa en activiteiten van Zinifex Limited en Umicore SA/NV een invloed zou kunnen gehad hebben op de geselecteerde informatie van haar geconsolideerde resultaten-rekening vóór netto financieringskosten en vennootschapsbelasting voor de twaalf maanden geëindigd op 31 december 2007, opgesteld volgens de boekhoudkundige regels zoals door de Vennootschap gebruikt. De Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie geeft, gezien zijn aard, een hypothetische situatie weer en geeft bijgevolg niet de werkelijke resultaten van de Entiteit weer voor de weergegeven periode indien de verwerving had plaatsgevonden op 1 januari 2007.

De leiding van de Entiteit is verantwoordelijk voor de samenstelling van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie die opgesteld is overeenkomstig de Grondslagen.

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een oordeel te geven of de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie naar behoren is opgesteld op basis van de uitgevoerde werkzaamheden. Wij zijn niet verantwoordelijk voor het geven van enig ander oordeel over de Pro Forma Geconsolideerde 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 Geconsolideerde Financiële Informatie, dan deze die we dragen ten aanzien van diegenen aan wie deze 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 or 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 Geconsolideerde Financiële Informatie met de leiding van de Entiteit.

Wij planden en voerden onze werkzaamheden uit teneinde de informatie en uitleg te verkrijgen die wij nodig achten om aan ons de redelijke zekerheid te verschaffen dat de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie overeenkomstig de weergegeven grondslagen is opgesteld en dat deze grondslagen overeenstemmen met de boekhoudkundige regels zoals door de Entiteit gebruikt.

Wij zijn van oordeel dat de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie naar behoren is opgesteld, op basis van de vermelde Grondslagen, en dat deze grondslagen in overeenstemming zijn met de boekhoudkundige regels voor financiële verslaggeving van de Entiteit, zoals beschreven in de Grondslagen van de Pro Forma Geconsolideerde Financiële Informatie.

Brussel, 3 april 2008

Het College van Commissarissen
Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'Entreprises
vertegenwoordigd door



Benoît Van Roost
Bedrijfsrevisor

PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'Entreprises
vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

GLOSSARIUM VOOR HET JAARVERSLAG

Aangepaste Pro Forma Financiële Informatie	Informatie die werd gewijzigd om de huidige transactionele en structurele risicodekking van Nyrtstar weer te geven
Basismetiaal	Niet-edel metaal, verwijst gewoonlijk naar koper, lood, zink, aluminium en tin.
BEL20	De BEL20 is de referentiebeursindex van Euronext Brussel.
Bewaring	Opslagplaatsen voor loogresiduen in zinkfabrieken.
Brook Hunt	Een leidend consultancy bedrijf in de metaalindustrie.
Cadmium	Een zacht, blauwachtig wit, rekbaar, kneedbaar, toxisch bivalent metaal- element; komt voor in combinatie met zinkertsen
CAGR	Compound Annual Growth Rate (Samengesteld Jaarlijks Groeiritme)
Celhuis	De locatie in het productieproces waarbij zinkmetaal elektrolytisch in een plaat op aluminium kathodes wordt afgezet.
CGG	Continuous Galvanizing Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continueprocessen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in een specifieke door klanten gewenste kwaliteit; wordt gebruikt voor continueverzinkingsfabrieken..
Concentraat	Materiaal geproduceerd uit metaalhoudend erts door verwerking of verrijking met mineralen; gewoonlijk gebaseerd op sulfiden van zink, lood en koper; in een concentraat ligt de hoeveelheid van een bepaald metaal hoger dan in een erts.
Deklaag	Rots die over de mineraallaag van een mijn ligt.
Doorlopend verzinken	Een systeem voor een doorlopende aanvoer van materiaal dat verzinkt moet worden.
Dross	Vast schuim dat ontstaat op gesmolten metaal ten gevolge van oxidatie. Moet voor recyclage verwijderd worden.
EBIT	Resultaat vóór interest en belastingen
EBITDA	Resultaat vóór interest, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen
Erts	Mineraalhoudend gesteente.
EU Seveso II Directieve	Directieve 96/82/EC van de Raad van Europa over de beheersing van risico's bij grote ongevallen.
Geo-hydrologisch insluitingsysteem	Systeem dat de verspreiding van verontreinigd grondwater voorkomt.
Germanium	Een bros grijs kristallijn element dat een halfgeleidend metalloide is (gelijkend op silicium).
Goethiet	FeO.OH., gehydrateerd ijzeroxide: als bijproduct van de zinkproductie bevat het enig zink, lood, zilver en andere onzuiverheden.
Hoogoven	Een oven met een hoge schacht gebruikt om sinter te smelten en ruw onbewerkt lood en slakken te produceren.
IFRS	International Financial Reporting Standards (Internationale Financiële Rapportage Standaarden)
Indium	Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement
IPO	Initial Public Offering (Introductie op de Beurs)
ISO	International Standards Organization (Internationale Normen Organisatie)
Jarosiet	Een ijzersulfaatmineraal dat vaak gevormd wordt als afvalproduct van de zinksmelter.
Kathode	Negatief geladen elektrode bij elektrolyse; bij zink- en cadmiumelektrolyse is de kathode een vlakke aluminiumplaat.
Koek	De vaste massa die overblijft nadat de vloeistof die erin zat werd verwijderd.
Kopercementaat	Kopermetaal door cementering verkregen.
Kopersulfaat	Een koperzout verkregen door de werking van zwavelzuur op koperoxide.
Legeren	Een techniek voor het samenvoegen of vermengen van twee of meer metalen teneinde een nieuwe metaalverbinding te maken; b.v. koper en tin mengen tot brons.
Legering	Metaal dat verschillende componenten bevat.
LME	London Metal Exchange (Londense Metaalbeurs)
LTR	Lost Time Rate (verloren werktijd door verwondingen per miljoen manuren)

GLOSSARIUM VOOR HET JAARVERSLAG *vervolg*

Oxide-wassen	Proces om halogeniden uit zinksecundairen te verwijderen.
RLE proces	Roost Logging Electrowinning; technologie gebruikt voor de productie van zink, die roost-, loog- en electrowinningprocessen combineert.
Roostgoed	Product afkomstig van het roosten van zinksulfideconcentraten;voornamelijk zinkoxide, ook met silica, ijzer- en loodbestanddelen, kleinere elementen en achtergebleven samengesteld zwavel.
Secundairen / Secundaire materialen	Bijproducten van industriële processen zoals smelten en raffineren die dan beschikbaar zijn voor verdere behandeling/recyclage. De term omvat ook metaalschroot van metaalverwerkende machinale processen en van afgedankte materialen.
SHG	Special High Grade (Speciaal Hoge-Graad) Minimum 99,995% zink; kwaliteit verhandeld op de LME.
Sinter	Een hard, poreus tussenaggregaat dat ontstaat door oxidatie van sulfideconcentraten bij matig hoge temperatuur, vloeibaar wordt en terugkomt op een roostertransportband, een zogenaamde 'sintermachine'.
Smelten	Chemische reductie van een metaal uit het erts door fusie.
Spuitsieten	Een proces om onderdelen in grote hoeveelheden te produceren door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten.
Stortplaats voor de neutralisatieslijk	Stortplaats dat gebruikt wordt voor het storten van slik afkomstig van de behandeling van fabrieksafvalwater.
Troy ounce	Engelse gewichtsmaat: 1 troy ounce = 1.097 ons
Verwerkingslonen (VL)	Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijzen gekoppeld kan zijn en door de mijn of verkoper aan een smelter wordt betaald als tegemoetkoming in de kosten voor de verwerking van het metaalconcentraat of de secundaire materialen door de smelter.
Verzinken	Proces om vlakstaal of fabricaten met een dunne laag zink te bedekken ter voorkoming van corrosie (ook wel galvaniseren genoemd)

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Financiële kalender

30 april 2008	Algemene Vergadering van aandeelhouders
7 mei 2008	Uitbetaling dividend
14 mei 2008	Update eerste kwartaal 2008
19 augustus 2008	Halfjaarlijkse resultaten voor 2008
18 november 2008	Update derde kwartaal 2008

Bijkomende informatie

Beursnotering: Euronext Brussels

Handelssymbool: NYR

Contactpersoon:

Jan Altink
Director, Investor Relations and Communications
Tel: + 44 (0)20 7408 8100
Email: jan.altink@nyrstar.com

Jaarverslag: Dit verslag is ook beschikbaar in het Engels en het Frans en kan van www.nyrstar.com gedownload worden

Zetel:

Nyrstar NV
Zinkstraat 1
B-2490 – Balen
België
Tel: +32 14 44 9500

Website: www.nyrstar.com

Email: info@nyrstar.com

Ondernemingsnummer: BE 0888.728.945 RPR/RPM Turnhout

Ontwerp en productie:

Black Sun Plc (Londen)
+44 (0)20 7736 0011

Gedrukt op Think Bright – FSC-gecertificeerd



NYRSTAR NV
ZINKSTRAAT 1
B-2490 – BALEN
BELGIË
WWW.NYRSTAR.COM