

Jaarverslag 2008

Navigating the Future

Prudently Pragmatically Proactively



Groepsoverzicht

Nyrstar is leverancier voor de wereldwijde commoditymarkten en wordt gedreven door waardecreatie. Nyrstar produceert momenteel significante hoeveelheden zink, lood en andere waardevolle metaalproducten.

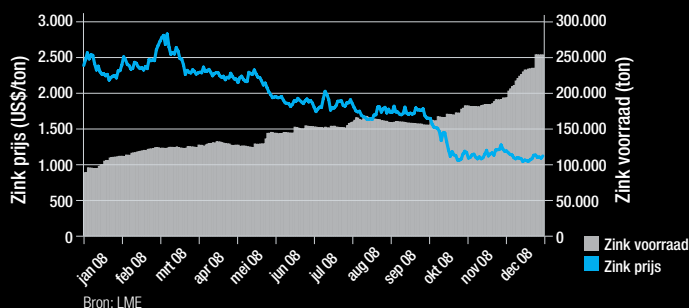
	2008	2007
Productie verkoopbaar zink (.000 ton) ¹	1.056	1.048
Productie verkoopbaar lood (.000 ton) ¹	240	221
Opbrengsten (€ miljoen)	2.410	3.815
Onderliggende EBITDA (€ miljoen) ²	153	547
Lost Time Injury Rate (LTR) ³	5,2	7,9
Registreerbare milieu-incidenten ⁴	25	55

Belangrijke toelichting: Behalve indien anders aangegeven, wordt alle financiële informatie voor de periode van 12 maanden die werd afgesloten op 31 december 2007 in deze jaarrekening gepresenteerd op een aangepaste pro forma basis. Zie pagina 91 ("Belangrijke toelichting") in verband met de presentatie van financiële informatie voor de periode van 12 maanden die werd afgesloten op 31 december 2008.

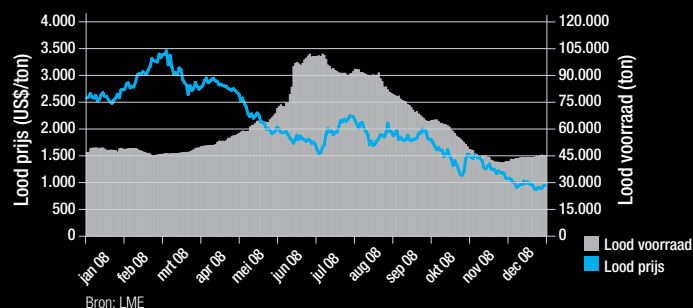
Aandelen prijs



2008 LME zinkprijzen en -voorraden



2008 LME loodprijzen en -voorraden



1 Met inbegrip van de productie van primaire zinksmelters en primaire en secundaire loodsmelters, d.w.z. Auby, Balen/Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart, Port Pirie, ARA (50%) en Nyrstar Yunnan (60%). De interne overdracht van kathoden voor smelten en gieten (ongeveer 21.000 ton in 2008 en 11.000 ton in 2007) is hierin niet opgenomen. De productie van zink bij Nyrstar Yunnan en de productie van lood bij ARA weerspiegelen de eigendom van Nyrstar op 31 december 2008. De zinkproductie bij Föhl, Galva 45, Genesis en GM-Metal is niet inbegrepen. De productie voor 2007 in de bovenstaande tabel en in dit rapport werd herzien om Padaeng Industry Public Company Limited uit te sluiten na de verkoop van het belang van Nyrstar in april 2008.

2 De onderliggende EBITDA bevat geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, verliezen door bijzondere waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar. Voor een reconciliatie van de onderliggende EBITDA: zie pagina 95 (Toelichting 4, Aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening).

3 Lost Time Injury Rate (LTR) is een gemiddelde over 12 maanden van de verloren werktijd door verwondingen per miljoen gewerkte manuren. De LTR wordt berekend op 31 december voor alle activiteiten voor alle werknemers en, indien de gegevens beschikbaar zijn, de aannemers.

4 Een registreerbaar milieu-incident is een gebeurtenis die gemeld moet worden aan een relevante regelgevende milieu-instantie, hetgeen een schending van een vergunning is. Alle 25 incidenten die in 2008 geregistreerd werden, waren beperkt van aard. Er was geen materiële impact op het milieu of de gemeenschappen in de buurt van de activiteiten van Nyrstar.

Inhoud

02	Woord van de Voorzitter en de CEO
04	Raad van Bestuur
05	Managementteam
06	Financieel overzicht
08	Overzicht van de zink- en loodindustrie
10	Overzicht van de markt
12	Strategische evaluatie
14	Wereldwijde activiteiten
15	Operationeel verslag
22	Veiligheid, gezondheid en milieu
24	Risicobeheer
26	Governance en jaarrekening

Wij zijn ervan overtuigd dat de omvorming van Nyrstar in deze moeilijke omstandigheden zal leiden tot een duurzame toekomst voor het bedrijf.

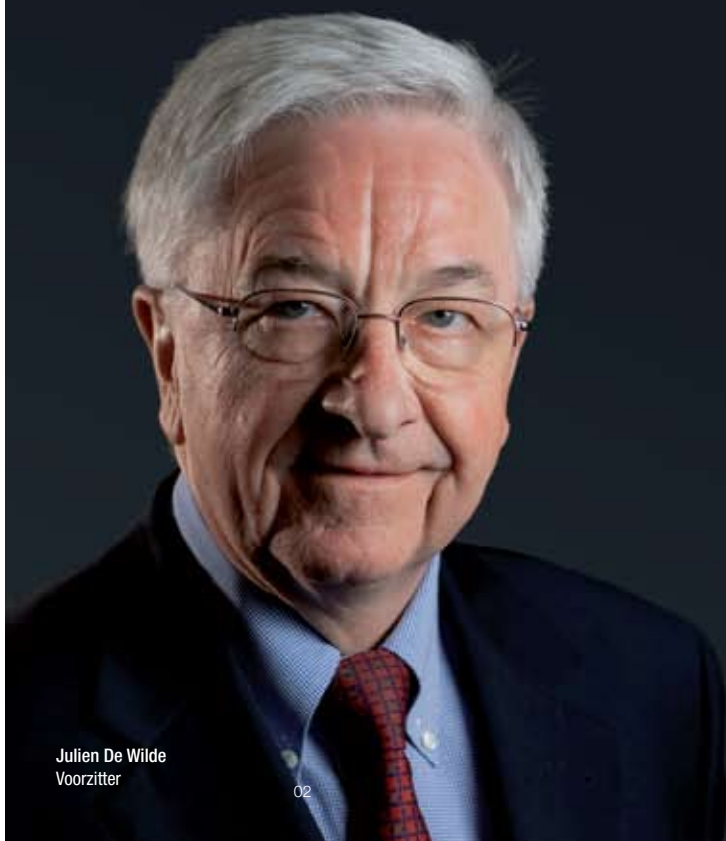
2008 werd gekenmerkt door een plotse en harde neergang van de wereldwijde economie in de tweede helft van het jaar. Ook de commoditymarkten waarop wij actief zijn, werden daar niet van gespaard. Toen de wereldwijde financiële crisis dieper werd en overliep naar de "echte" economie, versnelde dit de eerste gelijktijdige recessie in de belangrijke industriële markten sinds de jaren 1940. Ook opkomende markten, zoals China, lijdten onder aanzienlijke vertragingen in de groei. Zoals bij de meeste van onze gelijken in de commoditysector daalde de vraag naar onze producten tijdens het vierde kwartaal zeer scherp.

De gemiddelde London Metals Exchange (LME)-zinkprijs eindigde op het einde van 2008 op het laagste peil in bijna vier jaar op US\$ 1.121 per ton.

Dat was meer dan 40% lager dan de gemiddelde LME-zinkprijs in 2007.

Gedurende het jaar zakte de Amerikaanse dollar naar de laagste koers ooit ten opzichte van de euro, hoewel dit op het einde van het jaar wel wat beter werd.

De gecombineerde verschuiving van de zinkprijs en de wisselkoers €/US\$ leidde tot een verlaging in de gemiddelde zinkprijs, uitgedrukt in euro, met bijna 50% ten opzichte van het jaar daarvoor. De daling in de gemiddelde LME-prijs voor zink had ook het aansluitend effect dat de inkomsten via gerealiseerde verwerkingslonen gereduceerd werden via prijsdeelnameclausules die de standaard vormen in de industrie, ondanks betere onderliggende contractuele bepalingen in 2008 in vergelijking met 2007. Als gevolg van de verschuiving in deze factoren daalde onze onderliggende EBITDA met 72% naar € 153 miljoen.



Julien De Wilde
Voorzitter



Roland Junck
Gedelegeerd Bestuurder

Woord van de Voorzitter en de CEO

Hoewel onze winstgevendheid veel lager lag in 2008 in vergelijking met 2007, eindigden we het jaar met een sterke financiële positie als gevolg van ons voorzichtig en nauwkeurig cashmanagement. Onze geconsolideerde netto cashpositie op het einde van 2008 bedroeg € 147 miljoen. Dat betekent een significante verbetering ten opzichte van de netto schuldpositie van € 155 miljoen die we eind 2007 rapporteerden.

In 2008 voerde Nyrstar een nazicht voor bijzondere waardevermindering door van zijn activa naar aanleiding van de daling van de marktkapitalisatie van de Vennootschap onder de waarde van de netto activa in combinatie met de negatieve marktomstandigheden tijdens de tweede helft van het jaar. De evaluatie werd uitgevoerd aan de hand van tal van gegevens, met inbegrip van externe voorspellingen van toekomstige metaalprijsen. Het resultaat van dit nazicht was een totale bijzondere waardevermindering van € 575 miljoen.

Als gevolg van de bijzondere waardevermindering, die geen kasuitgave betekent, en het gevolg ervan op onze uitkeerbare reserves, zijn we niet in staat geweest een dividend over het boekjaar 2008 uit te keren. De Raad van Bestuur wil echter de goedkeuring van de aandeelhouders vragen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van 29 april 2009 om een kapitaalvermindering uit te voeren om het effect van de bijzondere waardevermindering op te vangen en daarbij de capaciteit van de Vennootschap om in de toekomst potentieel dividenden uit te keren te herstellen.

De veiligheid van onze mensen en ons waakzaam oog voor het milieu zullen altijd van groot belang blijven voor ons. Als rechtstreeks gevolg van onze inspanningen binnen de hele Vennootschap noteerden we in 2008 een algemene vermindering in de LTR (Lost Time Injury Rate)¹ met 34% ratio naar 5,2 (per 31 december 2008). Deze reductie overstijgt het doel van 25% dat we ons hadden gesteld. We behaalden eveneens een indrukwekkende reductie met 55% in het aantal registreerbare milieu-incidenten², van 55 in 2007 naar 25 in 2008. Alle 25 registreerbare incidenten in 2008 waren beperkt van aard en er was geen materiële impact op het milieu of de gemeenschappen in de buurt van de activiteiten van Nyrstar. Deze daling in registreerbare incidenten ligt ruim boven het target van 20% dat oorspronkelijk werd bepaald voor het jaar.

Het is duidelijk dat de zakelijke omstandigheden in 2009 uitdagend zullen worden. Toch zien we een aantal signalen waardoor we voorzichtig optimistisch kunnen zijn over een herstel binnen onze markten. Het is bemoedigend te zien dat de zinksector sneller, algemener en doortastender dan bij vorige neergangen reageerde op de scherpe daling in de vraag naar zink, onder invloed van de drastische afname van de wereldwijde economische groei. Als één van de eerste kondigde Nyrstar verminderingen aan in de productie van geraffineerd zink bij drie van de smelterijen van de Vennootschap in Europa en de VSA. In recente berichten over de zinkmarkt merkte de onafhankelijke analist CRU³ op dat "Nyrstar zijn woord heeft gehouden" en zorgde voor "veel meer gedisciplineerde en tijdige verminderingen in de toelieferingen" dan de zinksector deed tijdens vorige crisissen. Wij ramen dat de zinkmijnen en zinksmelters elk de jaarlijkse productie met meer dan 1,7 miljoen ton⁴ verminderd hebben. Dat staat gelijk aan meer dan 15% van de geraamde wereldwijde consumptie⁵.

Met het oog op de wereldwijde recessie, geloven we dat met deze sectoriële aanpassingen een basis voor ons herstel is gelegd. De reactie vanwege de toelieferanciers blijkt bijvoorbeeld een significante impact te hebben gehad op de voorraden zinkmetaal die nu gematigd lijken op slechts 14 dagen⁶ van de geraamde wereldwijde consumptie voor 2009. Dit is minder dan de helft van de piek in de laatste economische neergang. Samen met de signalen die we opvangen dat de agressieve beleidsmaatregelen in de belangrijkste economieën de wereldwijde economische crisis vertragen, zijn we ervan overtuigd dat de prijzen van de grondstoffen daar gunstig op zullen reageren. We geloven ook dat dankzij onze eigen significante inspanningen en een algemene vermindering van de druk op de kostprijzen ook de druk op de marge uit recente jaren zal verminderen.

Wij zijn er echter van overtuigd dat de omvorming van Nyrstar in deze moeilijke omstandigheden zal leiden tot een duurzame toekomst voor het bedrijf.

Begin 2009 kondigden we de benoeming aan van Roland Junck als de nieuwe Chief Executive Officer van de Vennootschap. Roland brengt een uiterst ruime ervaring met zich mee evenals een grondig inzicht in de commoditymarkten waarop wij actief zijn. Kort na de benoeming van Roland kondigden we een nieuw managementteam aan met bijbehorende nieuwe structuur. Dat was een noodzakelijke en belangrijke eerste stap voor ons bij de transformatie naar een strakke, doeltreffende, flexibele en prestatiegerichtte organisatie die sneller en doortastender reageert op veranderende omstandigheden.

We werken aan de hand van drie strategische principes bij het vorm geven van ons streven naar waarde:

- Onze portefeuille van activa evalueren
- Het rendement van de bestaande activa verbeteren en
- Het zoeken naar groei in de activiteiten.

Op basis van onze sterke financiële positie zorgen Roland en zijn managementteam met de volledige steun van de Raad van Bestuur voor transformatie binnen de gehele Vennootschap, steeds gericht op het creëren van waarde voor onze aandeelhouders.

Ik zou hierbij graag deze kans te baat nemen om onze vele betrokken partijen te bedanken, in het bijzonder onze aandeelhouders, werknemers, klanten, leveranciers, dienstverleners en de gemeenschappen rond onze vestigingen, voor hun aanhoudende steun naarmate we verdergaan in onze transformatie. Zo bereiden we de Vennootschap voor op een duurzame toekomst en kunnen we snel voordeel halen uit de wereldwijde economische omstandigheden eens ze uiteindelijk beter worden.

April 2009



Julien De Wilde
Voorzitter



Roland Junck
Gedelegeerd Bestuurder

1 Lost Time Injuries Rate (LTR) is een voortschrijdend gemiddelde over 12 maanden van het aantal arbeidsgevallen met verloren werktijd per miljoen gewerkte uren. De LTR wordt berekend op 31 december voor alle activiteiten voor alle werknemers en, indien de gegevens beschikbaar zijn, de aannemers.

2 Een registreerbaar milieu-incident is een gebeurtenis die gemeld moet worden aan een relevante regelgevende instantie, hetgeen een schending van een vergunning is.

3 CRU "Zinc Monitors" november en december 2008.

4 Inschatting door Nyrstar management.

5 Geschatte wereldwijde productie op basis van Brook Hunt gegevens.

6 Per 31 maart 2009.

Raad van Bestuur

Julien De Wilde Voorzitter

Julien De Wilde werd tot Voorzitter benoemd in augustus 2007. Hij is ook Voorzitter van Agfa-Gevaert NV en is Bestuurder van verschillende Belgische beursgenoteerde bedrijven, waaronder Telenet NV en Metris NV. Hij is ook Bestuurder en voormalig Chief Executive Officer van Bekaert NV, een Belgisch metaalverwerkend bedrijf. Vóór zijn carrière bij Bekaert bekleedde hij hoge functies bij Alcatel waar hij lid was van het Uitvoerend Comité en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese Management Board. Hij is Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité en lid van het Auditcomité en van het Comité voor Gezondheid, Veiligheid en Milieu.

Roland Junck Gedelegeerd Bestuurder

Roland Junck werd in februari 2009 benoemd als Gedelegeerd Bestuurder nadat hij reeds 16 maanden als niet-uitvoerend Bestuurder zetelde in de Raad van Bestuur van Nyrstar. Hij is ook Bestuurder van verschillende Europese bedrijven zoals Agfa-Gevaert NV, Interseroh SE en Samhwa Steel SA. Hij was Gedelegeerd Bestuurder van Arcelor Mittal. Vóór deze functie was hij lid van de Group Management Board van Arcelor, Aceralva en Arbed.

Peter Mansell Niet-Uitvoerend Bestuurder

Peter Mansell is de Voorzitter van ThinkSmart Lt en een Bestuurder van Bunnings Property Management Ltd, Great Southern Ltd en OZ Minerals Ltd. Hij was de vroegere Voorzitter van Zinifex Ltd vóór de fusie met Oxiana Ltd tot OZ Minerals Ltd. Hij was voorheen ook een corporate en resources partner van het Australische advocatenkantoor Freehills. Hij is ook Bestuurder bij andere niet-beursgenoteerde bedrijven in Australië. Hij is Voorzitter van het Comité voor Gezondheid, Veiligheid en Milieu en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Ray Stewart Niet-Uitvoerend Bestuurder

Ray Stewart is Chief Financial and Administration Officer van Belgacom Group NV. Voor Belgacom was hij Chief Financial Officer van Matav. Hij bekleedde ook hogere functies binnen Ameritech, en trad zo onder meer op als Chief Financial Officer voor Ameritech International. Hij is Voorzitter van het Auditcomité en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Karel Vinck Niet-Uitvoerend Bestuurder

Karel Vinck is de Voorzitter van BAM NV (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel), ERTMS Coördinator bij de Europese Commissie en Bestuurder van Suez-Tractebel SA, Tessenderlo Group NV, Eurostar SA en de Koninklijke Muntscouwburg. Hij is ook Voorzitter van de Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid. Naast voormalige Chief Executive Officer van Umicore NV en later Voorzitter was hij ook Chief Executive Officer van Eternit NV, Bekaert NV en de Belgische Spoorwegen. Hij is lid van het Auditcomité, het Comité voor Gezondheid, Veiligheid en Milieu en het Benoemings- en Remuneratiecomité.



a Julien De Wilde
b Roland Junck
c Peter Mansell
d Ray Stewart
e Karel Vinck

Managementteam

Heinz Eigner Chief Financial Officer

Heinz Eigner werd benoemd in augustus 2007. Vóór zijn functie bij Nyrstar, werkte hij bij Umicore waar hij als Vice-President Business Group Controller, Automotive Catalysts startte in 2002, en in 2006 benoemd werd tot Vice-President Business Group Controller, Zinc Specialties. Van 1987 tot 2002 werkte hij voor Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten.

Greg McMillan Chief Operating Officer

Greg McMillan werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar, was hij General Manager van Zinifex Century Mine en daarvoor General Manager van de smelter te Hobart. Vóór Zinifex bekleedde hij verschillende managementfuncties bij Delta Group, Boral en Brambles Limited.

Erling Sorensen Chief Commercial Officer

Erling Sorensen werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar, was hij General Manager van de afdeling Global Marketing and Sales bij Zinifex. Vóór zijn functie bij Zinifex, was hij Regional Managing Director van Clipper Bulk in Melbourne. Hij bekleedde verschillende managementfuncties bij Elkem AS Oslo, Setaf Asia in Singapore, Clipper Maritime Singapore en Norclip Shipping Oslo.

Russell Murphy Director, Human Resources, Safety and Environment

Russell Murphy werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij sinds 1979 bij Zinifex, waar hij veranderde van productie naar training en later naar HR Management. Sinds 2002 was hij Group Human Resources Manager, Australian operations en sinds 2006 General Manager Human Resources.

Michael Morley Director, Legal and External Affairs

Michael Morley werd benoemd in augustus 2007. Vóór zijn functie bij Nyrstar, was hij General Counsel bij Smorgon Steel Group Ltd en daarvoor Senior Associate binnen het corporate / mergers en acquisitions team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook verschillende functies bij Coopers & Lybrand en Fosters Brewing Group Limited.



- a Heinz Eigner
- b Greg McMillan
- c Erling Sorensen
- d Russell Murphy
- e Michael Morley

Financieel overzicht

2008 werd gekenmerkt door de plotse en ernstige verslechtering van de wereldwijde economie tijdens de tweede helft van het jaar, een scherpe daling in de commodityprijzen en uiterst schommelende wisselkoersen. Toch konden we dit jaar afsluiten met een sterke balans dankzij ons sterk cashbeheer. We zijn dus goed geplaatst om een erg uitdagend 2009 aan te vatten en om verdere wijzigingen binnen de onderneming door te voeren.

Groepsresultaten

Tijdens 2008 werden de financiële resultaten en het rendement voor de aandeelhouder van Nyrstar aanzienlijk beïnvloed door de dalende commodityprijzen en een Amerikaanse dollar die tijdens het jaar meestal zwak stond. Naarmate de wereldwijde financiële crisis tijdens de tweede helft van het jaar overleefde naar de "echte" economie, daalde de vraag naar zink scherp.

De gemiddelde LME-zinkprijs eindigde in 2008 op het laagste cijfer in vier jaar op US\$ 1.121 per ton en lag meer dan 40% lager dan de gemiddelde prijzen in 2007 terwijl de Amerikaanse dollar naar een absoluut dieptepunt zakte ten opzichte van de euro, hoewel dat naar het einde van het jaar toe weer wat beter werd. De gecombineerde verschuiving in de gemiddelde zinkprijs en de wisselkoers €/US\$ had als algemeen gevolg dat de gemiddelde prijs in euro per ton zink daalde met 47% in vergelijking met het vorige jaar. De daling in de gemiddelde LME-prijs voor zink had ook het aansluitende effect dat de inkomsten via verwerkingslonen gereduceerd werden via prijsdeelnamedaules die de standaard vormen in de industrie, ondanks betere onderliggende contractuele bepalingen in 2008 in vergelijking met 2007. Als gevolg van de verschuiving in deze factoren daalde onze onderliggende EBITDA met 72% naar € 153 miljoen. Hoewel onze winstgevendheid in 2008 veel lager lag dan in 2007 boekten we een aantal successen tijdens het jaar, namelijk: de cashmanagement-programma's verlaagden de investeringsuitgaven en controleerden de kosten. Deze maatregelen, samen met een bijkomende kasstroom die werd vrijgegeven uit ons bedrijfskapitaal met dalende zink- en loodprijzen, stelden de Vennootschap in staat om het jaar af te sluiten met een netto cashpositie van € 147 miljoen, in vergelijking met onze netto schuldpositie van € 155 miljoen op het einde van 2007. Onze sterke balanssituatie stelt ons zeer goed in staat om de uiterst uitdagende omgeving voor 2009 aan te kunnen.

Brutowinst

De onderliggende brutowinst daalde met 30%, wat een zekere weerstand aangeeft ten opzichte van de daling met 47% van de gemiddelde LME-prijs voor zink in euro. De brutomarge (als percentage van de inkomsten) steeg van 33% naar 37% omdat Nyrstar voordeel kon halen uit betere contractuele bepalingen voor de verwerkingslonen (VL) en vanwege een sterke vraag naar zwavelzuur. Betere contractuele bepalingen voor de VL leidden tot een significante stijging in het aandeel van de Vennootschap in de waarde van zink in concentraat, maar prijsdeelnamedaules in een periode met zwakkere commodityprijzen leidden tot een daling in de inkomsten uit de VL met 27% naar € 404 miljoen. In de context van scherpe dalingen in de zinkprijs daalde de bijdrage van bonusmetaal met 41% naar € 179 miljoen, ten opzichte van € 303 miljoen in 2007. De invloed op de prijs werd gedeeltelijk gecompenseerd door een verbetering in de gemiddelde terugwinning binnen de groep die met 1% steeg naar 96,7%. Dat was bijzonder duidelijk in Hobart waar de zinkwinning verbeterde van 92% naar 95%. Naarmate in de loop van 2008 de vraag naar zink en in het bijzonder naar bepaalde legeringen met hoge marges daalde, gingen ook de regionale brutopremies naar beneden. De meest uitgesproken dalingen waren zichtbaar op onze hoofdmakten Europa en de VSA. De algehele impact op de Vennootschap bleef beperkt daar begin 2008 jaarlijkse contractpremies waren overeengekomen in sterkere marktomstandigheden. De brutomarge uit andere producten werd ondersteund door een sterke vraag naar zwavelzuur vanuit de chemische industrie, producenten van kunstmest en de mijnen.

Dat leidde tot recordprijzen die aanhielden tot een plotse daling tijdens het laatste kwartaal. De inzakking van de vraag naar zwavelzuur vormt een operationeel risico indien de zuurproductie van Nyrstar niet verkocht kan worden. Zilver, indium en goud vertoonden allemaal een goede stijging.

Bedrijfskosten

Strengere maatregelen voor kostenbeheersing stelden ons in staat om de onderliggende bedrijfskosten voor 2008 te beperken tot het niveau van 2007 ondanks de aanzienlijk gestegen elektriciteitskosten in Europa tegen een achtergrond van een stabiele productie. De maatregelen omvatten een significante focus op het niveau van de onderhoudskosten en op het minimaliseren van overige uitgaven.

Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen

Het aandeel in de winst van onze volgens de equity-methode verwerkte deelnemingen daalde met 63% naar € 7 miljoen. De verkoop van onze deelneming in het Thaise Padaeng Industry Public Company Limited (Padaeng) in april en het daaropvolgende gebrek aan contributie was de belangrijkste reden voor deze daling. De andere volgens de equity-methode verwerkte deelneming werkte behoorlijk.

Nazicht voor bijzondere waardevermindering

Nyrstar voerde een nazicht voor bijzondere waardevermindering van zijn activa uit naar aanleiding van de daling van de marktkapitalisatie van de Vennootschap onder de waarde van de netto activa in combinatie met de negatieve marktomstandigheden tijdens de tweede helft van het jaar. De evaluatie werd uitgevoerd aan de hand van tal van gegevens, met inbegrip van externe voorspellingen van toekomstige metaalprijzen. Het resultaat van de evaluatie was een bijzondere waardevermindering van € 575 miljoen (niet in cash), wat leidde tot de afschrijving van goodwill die gecreëerd werd bij de vorming van de Vennootschap (€ 234 miljoen) en de waarde van materiële vaste activa in Balen (€ 247 miljoen) en Port Pirie (€ 94 miljoen).

Belastingen

Nyrstar boekte een winstbelastingvoordeel voor 2008 van € 12 miljoen, goed voor een gewogen gemiddelde belastingtarief van 2%. Dit lage tarief is grotendeels te danken aan het niet boeken van uitgestelde belastingvorderingen die ontstaan uit de waardevermindering van goodwill en overige activa, de belastingvrije verkoop van Padaeng en de notionele interestaftrek. Een onderliggend belastingtarief van 13% zou gelden na het aanpassen voor reorganisatie, bijzondere waardevermindering en gerealiseerde verliezen op de verkoop van Padaeng en in contracten besloten derivaten.

Dividenden

Als gevolg van de bijzondere waardevermindering, die geen kasuitgave betekent, en het effect ervan op de uitkeerbare reserves van de Vennootschap, was het de Vennootschap juridisch niet toegestaan om dividend over 2008 aan de aandeelhouders voor te stellen. De Raad van Bestuur wil de goedkeuring van de aandeelhouders vragen tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 april 2009 om een kapitaalsvermindering uit te voeren om het effect van de bijzondere waardevermindering op te vangen en daarbij de mogelijke toekomstige dividendcapaciteit van de Vennootschap te herstellen.

Investeringsuitgaven

In 2008 waren de investeringen van de Vennootschap in het behoud van de betrouwbaarheid van de vestigingen en het naleven van wettelijke en milieuplichtingen consistent met het vorige jaar. Echter, dat was significant lager dan de € 150 miljoen die initieel werd gepland als antwoord op de verslechterende marktomstandigheden. Belangrijke groeiprojecten werden afgerond. In Hobart werd de aanzienlijke verbetering in de zinkterugwinning verkregen aan slechts een fractie van de aanvankelijk geraamde kost. In Aubrey werd het project om de capaciteit van de electrolysehal met 30.000 ton te vergroten in lijn met het budget afgerond; de nieuwe transformatoren en fysieke cellen werden geïnstalleerd. De productiecapaciteit bedraagt nu 160.000 ton.

Kasstroom

In 2008 genereerden onze activiteiten positieve kasstromen van € 418 miljoen. € 263 miljoen daarvan werd gegenereerd door de vrijgave van bedrijfskapitaal door de zwakkere commodityprijzen en productiebeperkingen. De netto kasstroom voor het jaar was positief met € 100 miljoen en omvatte de opbrengsten van de verkoop van Padaeng (€ 34 miljoen), de reductie van de externe schuld (€ 179 miljoen), de dividenden die werden betaald aan de aandeelhouders (€ 40 miljoen) en de regeling van aanpassingen in de aankoopsprijs met Umicore en OZ Minerals (voorheen Zinifex) (€ 76 miljoen).

Netto cash

De Vennootschap behoudt een sterke financiële positie. De geconsolideerde netto cash positie op het einde van 2008 bedroeg € 147 miljoen, een significante verbetering in vergelijking met de netto schuldpositie van € 155 miljoen die eind 2007 werd geboekt. De Vennootschap blijft comfortabel zaken doen binnen de schuldovereenkomsten en financieringsfaciliteiten. In december 2009 en in overeenstemming met de bepalingen van de bestaande doorlopende kredietfaciliteit van drie jaar zal de verbintenis vanwege het syndicaat van banken in het kader van deze faciliteit van € 350 miljoen verlaagd worden naar € 150 miljoen. De resterende toegekende faciliteit van € 150 miljoen verstrijkt pas tegen december 2010. Als gevolg van de sterke balans op 31 december 2008 verwacht de Vennootschap niet dat zij tijdens 2009 bijkomende financiering zal nodig hebben. Met het oog op de moeilijker omstandigheden op de kredietmarkt zal de Vennootschap, niettegenstaande, gedurende 2009 financieringsopties op langere termijn overwegen om de financiële flexibiliteit te behouden.

Voorwaardelijke overeenkomst voor de verkoop van Nyrstar Yunnan

Nyrstar gaat voorwaardelijk akkoord met de verkoop van zijn belang van 60% in Nyrstar Yunnan. Op voorwaarde dat aan bepaalde criteria wordt voldaan, verwacht men dat de verkoop rond zal zijn tijdens de eerste helft van 2009. Tijdens 2008 werd een bijkomende bijzondere waardevermindering van € 40 miljoen geboekt omwille van het verwachte verlies op deze transactie.

Gevoeligheden

De resultaten van Nyrstar zijn in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprices, VL en wisselkoersen. De gevoeligheden voor schommelingen in deze parameters worden in de onderstaande tabel weergegeven. Daarin wordt de geraamde impact getoond van een verandering in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van Nyrstar voor het jaar eindigend op 31 december 2008.

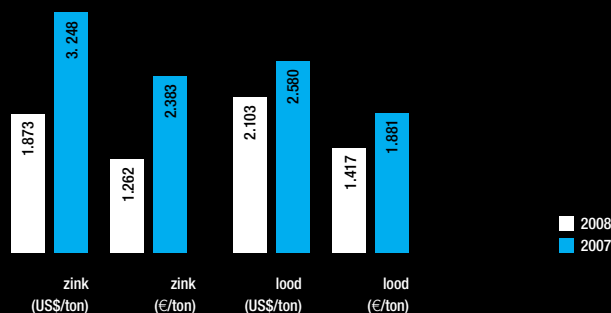
Parameter	Variabele	Geraamde impact op EBITDA in € miljoen
Zinkprijs	+/- US\$ 100/t	+/- 17
Loodprijs	+/- US\$ 100/t	+/- 1
US\$/€	+/- € 0,01	+/- 11
AS/€	+/- € 0,01	+/- 4
Zink VL	+/- US\$ 25/t	+/- 29
Lood VL	+/- US\$ 25/t	+/- 6

Belangrijke toelichting: De bovenstaande gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestaties van Nyrstar in 2008 te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en varieert afzonderlijk om de impact op de EBITDA te bepalen. Gevoeligheden:

- Zijn geen weergave van gelijktijdige veranderingen in meer dan één parameter. Vormen samen geen accurate raming van de financiële prestaties.
- Worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van veranderingen aanzienlijk verschillen van de aangegeven resultaten.
- Zijn gebaseerd op de productievolume die werden behaald tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008. Gevoeligheid voor een factor hangt af van productievolume en de economische omgeving die werd waargenomen tijdens de referentieperiode. Deze gevoeligheden gaan ervan uit dat Nyrstar aan volle vermogen werkt en omvatten niet de momenteel geïmplementeerde productiebeperkingen.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van Nyrstar gedurende eerdere periodes en kunnen geen weergave vormen van de gevoeligheid van de EBITDA voor de toekomstige variaties. Dit is in het bijzonder belangrijk wat betreft het gereduceerde productieplan voor de eerste helft van 2009 daar gevoeligheden geen lineaire relatie vertonen met productievolume.

Gemiddelde LME zink- en loodprijzen



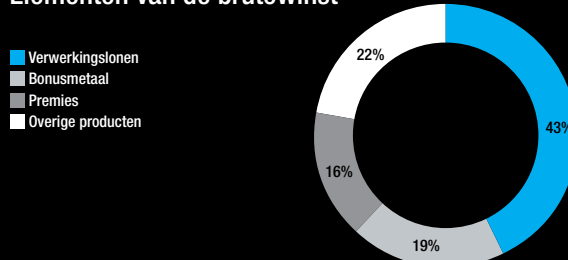
Wisselkoersen

	VJ 2008	VJ 2007
Gemiddelde US\$/€ koers	1,47	1,37
Gemiddelde AS/€ koers	0,58	0,61

Groepsresultaten

Aangepaste pro forma financiële informatie	VJ 2008	% van omzet	VJ 2007	% van omzet
Opbrengsten	2.410	-	3.815	-
Brutowinst	881	37	1.219	32
Bedrijfskosten	744	31	677	18
EBITDA	(513)	(21)	560	15
Onderliggende EBITDA	153	6	547	14
Netto bedrijfskasstroom	418	-	na	-
Investeringsuitgaven	116	-	102	-

Elementen van de brutowinst ¹



¹ Met uitzondering van "overige" voor € (65) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten, prijsverschillen en opbrengsten van Chinese en overige activiteiten.

Overzicht van de zink- en loodindustrie

Zinksmelters werken op het kruispunt van twee opeenvolgende commoditymarkten – de markt voor zinkconcentraten en de markt voor zinkmetaal.

De zinksmeltindustrie

Zink wordt meestal aangetroffen in ertsafzettingen in combinatie met andere mineralen, meestal lood, koper, zilver en goud. Zinkconcentraat en gerecycleerd zinkhoudend secundair materiaal worden tijdens het smeltproces omgezet in gezuiverd zinkmetaal.

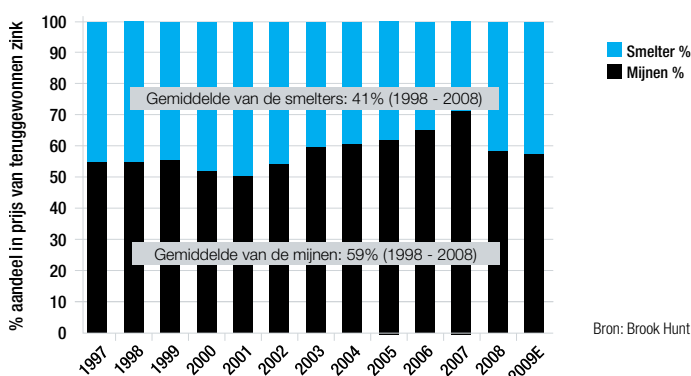
De zinksmelters gieten zinkmetaal in diverse kwaliteiten en vormen om te voldoen aan de vereisten van de London Metal Exchange (LME) en de specifieke noden van klanten. De standaardspecificatie van zinkmetaal voor registratie op de LME is Special High Grade (SHG) zink van 99,995%. Het volgende diagram toont de verschillende **fasen in de zinkproductie**:



Zinksmelters werken op het kruispunt van twee opeenvolgende commoditymarkten – de markt voor zinkconcentraten en de markt voor zinkmetaal. Hoewel elke markt zijn eigen dynamiek heeft tussen vraag en aanbod bewegen beide markten meestal op een congruente, cyclische manier, samen op de piek of in het dal.

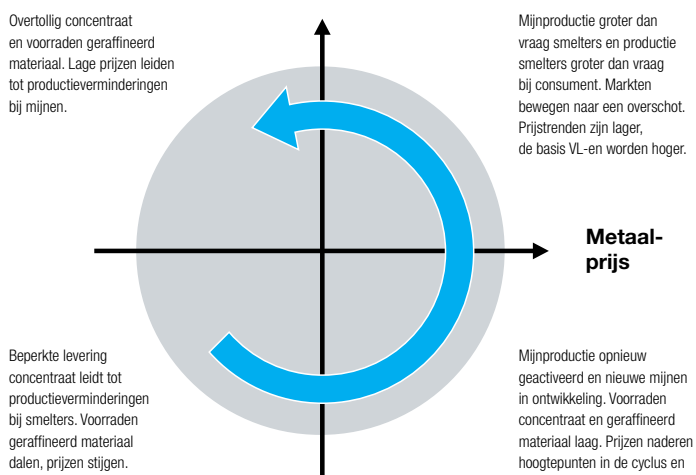
De prijs van zinkconcentraat wordt aan de hand van twee componenten bepaald: het verwerkingsloon (VL) dat betaald wordt door de mijnen aan de zinksmelters en waarover onderhandeld wordt, en de LME-prijs. De winstgevendheid van een zinksmelter wordt grotendeels bepaald door de wisselwerking tussen de zinkprijs, die de waarde bepaalt die gedeeld moet worden tussen de mijn en de zinksmelter, en het VL, dat bepaalt hoe de waarde gedeeld wordt. Spelers in de industrie verwijzen vaak naar een concept van winstdeling, wat staat voor het gedeelte van de LME-zinkprijs dat toegewezen wordt aan de zinksmelters en de mijnen¹.

Winstdeling tussen de zinkmijnen en de zinksmelters



De cyclische patronen van de VL en de zinkprijzen worden niet alleen veroorzaakt door de onderliggende wereldwijde macro-bedrijfscyclus maar ook door aanzienlijke jaarlijkse verschuivingen in de productie van de mijnen, de zinksmelters en de vraag naar zinkmetaal. Bijgevolg kunnen de markten voor zinkconcentraat en zinkmetaal snel schommelen tussen overschot en tekort doordat de zinkprijs en de VL-en reageren op deze veranderingen in de marktdynamiek. Deze verschuivingen kunnen omstandigheden creëren die aanzienlijk variëren voor zinksmelters en mijnen door de jaren heen, en de manier waarop smelters en mijnen in het verleden reageerden op deze veranderde omstandigheden is hieronder geïllustreerd.

Verwerkingsloon



¹ Voor de zinksmelters wordt het winstaandeel bepaald met het oog op de gerealiseerde VL-en plus een bonusmetaalbijdrage die berekend wordt aan de hand van een aantal veronderstellingen in de industrie (standaard zinkconcentraat van 53,5%, zinkherwinning 95,5% en betaald zink 85%).

De industrie blijft zich echter ontwikkelen en de manier waarop de smelters en de mijnen gereageerd hebben op de huidige daling lijkt anders dan in het verleden. Recentelijk hebben zink smelters vrijwillig de productie verminderen en dus niet langer in antwoord op een beperkt concentrataanaanbod².

Brutowinst

De inkomstenstroom van een typische zinksmelter kan onderverdeeld worden in vier hoofdstromen:

- Het gerealiseerde **verwerkingsloon** dat daadwerkelijk door de mijnen aan de zinksmelters wordt betaald;
- **Bonusmetaal**, wat staat voor het verschil tussen het zink dat gewonnen en verkocht wordt door de zinksmelter (de smelters van Nyrstar behaalden in 2008 een gemiddelde zinkherwinning van 96,7%) en 85% van het zink in concentraat waarvoor de zinksmelter meestal betaalt;
- **Premies**, namelijk het verschil tussen de LME-prijs waaraan de zinksmelter het zink in concentraat betaalt en de hogere prijs die de smelters verkrijgen bij de verkoop van het geproduceerde zinkmetaal; en
- Netto opbrengsten uit de verkoop van **andere producten** zoals zwavelzuur, zilver en goud.

Deze inkomstenstromen vormen ook de vier elementen van de brutowinst van een zinksmelter (of de zinkraffinage-marge).

Verwerkingslonen (VL)

Zinksmelters kopen zinkconcentraten in het kader van jaarlijkse of meerjarige tonnagecontracten (ook gekend als kadercontracten) of in de 'spot'-handel. Meestal betaalt de zinksmelter aan de mijn 85% van het zink in de zinkconcentraten (geraamd aan een gemiddelde LME-zinkprijs berekend over een overeengekomen periode (noteringsperiode of 'quotation period' (QP))³. Het zinkconcentraat heeft gewoonlijk een zinkgehalte van 53,5% (het gehalte zinkmetaal per gewicht).

Het VL wordt afgeleid van de LME-prijs die door de zinksmelters aan de mijnen wordt betaald (en in sommige gevallen horen door ook boetes voor onzuiverheden bij). VL-en omvatten een basisverwerkingsloon en bevatten meestal een formule die het overeengekomen basisloon verhoogt of verlaagt met een vast percentage van elke Amerikaanse dollar dat de zinkprijs in de betreffende noteringsperiode boven of onder de overeengekomen basiszinkprijs ligt. Deze aanpassingen zijn gekend als "escalator" en "de-escalator". VL-en worden berekend per ton zinkconcentraat, niet per ton betaalbaar zinkmetaal vervat in het zinkconcentraat.

De VL-en voor het jaarlijkse contractuele tonnage worden overeengekomen in onderlinge onderhandelingen tussen de mijnen, de zinksmelters en ook de verhandelaars. Dit proces begint meestal in oktober van de voorgaande jaar en loopt door in het betreffende jaar.

De meeste voorwaarden voor jaarlijkse overeengekomen tonnages liggen rond de norm waarnaar in de industrie gewoonlijk verwezen wordt als het referentie-VL. De voorwaarden voor de VL blijven normaal duren gedurende de volgende jaren in verband met het zinkconcentraat dat onverwerkt blijft op het einde van een jaar en als gevolg van nog openstaande leveringen in jaarlijkse contractuele tonnages.

Bonusmetaal

Dit is het verschil tussen de hoeveelheid zink in het zinkconcentraat die door de zinksmelters aan de mijnen betaald wordt en de totale hoeveelheid zink die door de zinksmelters gewonnen wordt tijdens het productieproces. De zinksmelters betalen de mijnen gewoonlijk voor 85% van het zink in de zinkconcentraten, waarbij alle opbrengsten uit de verkoop van zink dat gewonnen werd boven deze drempel voor de zinksmelters zijn. De smelters van Nyrstar realiseerden in 2008 gemiddeld een zinkherwinning van 96,7%.

Premies

Dit zijn bijkomende opbrengsten voor de zinksmelters naast en bovenop de LME-prijs voor het standaard commodityzink. Deze premies staan in verband met schommelingen in het regionale evenwicht tussen vraag en aanbod en de waarde die door de zinksmelters wordt toegevoegd aan de dienst die verleend wordt aan de klanten of de specificatie van de geleverde zinkproducten, bij voorbeeld legeringen die geproduceerd worden voor gespecialiseerde eindtoepassingen. Meer dan de helft van het door Nyrstar geproduceerde zink heeft de vorm van gespecialiseerde legeringen voor de sectoren van het spuitgieten en het verzinken.

Overige producten

De zinkconcentraten die aan de zinksmelters worden geleverd bevatten ook andere metaalbestanddelen. Het proces voor het behandelen van zinkconcentraten om zinkmetaal te herwinnen levert meestal aanzienlijke hoeveelheden andere waardevolle metalen op zoals zilver, goud en zwavelzuur.

De loodsmeltindustrie

Nyrstar is ook een vooraanstaand loodproducent. Loodsmelters halen hun inkomsten grotendeels uit dezelfde kanalen als zink, hoewel het component "bonusmetaal" minder belangrijk is voor lood dan voor zink. De loodsmelters betalen de mijnen meestal 95% van het lood in de loodconcentraten. Bijgevolg zorgen de VL-en gewoonlijk voor een groter aandeel van de brutowinst voor loodsmelters dan voor zinksmelters. De loodsmelterij van Nyrstar in Port Pirie is flexibel genoeg om een ruim gamma loodhoudende metalen doeltreffend te verwerken tot productie van geraffineerd lood, zilver, zink, koper en goud. Zo kan het de waarde van vele andere waardevolle materialen in het toeleveringsmateriaal ook benutten. Bijgevolg is het aandeel van de "overige producten" (in het geval van de loodsmelterij van Nyrstar in Port Pirie omvat dit ook zink in 2008) in de brutowinst van de loodsmelters meestal groter dan voor zinksmelters.

² CRU - Amerikaanse Zink Samenwerking, februari 2009.

³ Standaard betalen de zinksmelters aan de mijnbouwbedrijven ook 65% van het zilverinhoud en 75% van het goudinhoud boven bepaalde drempels (hoewel de meeste zinkconcentraten geen betaalbaar goud bevatten).

Overzicht van de markt

In 2009 zullen de onstandigheden uitdagend zijn, maar de voorspellingen zijn onzeker. Sommigen verwachten een mogelijk concentraat tekort, met het risico op meer sluitingen van mijnen als gevolg van de lage prijzen. Echter, anderen voorzien een overschot, met smelters die een nieuw evenwicht tussen vraag en aanbod van metaal bepalen.

De zinkmarkt in 2008

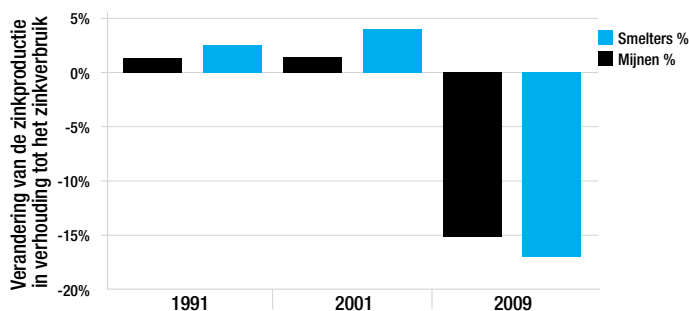
2008 werd gekenmerkt door de plotse en ernstige verslechtering van de wereldeconomie. De val van Lehman Brothers in september veroorzaakte een nooit eerder geziene wereldwijde financiële crisis die zich ook over de hele "echte" economie wereldwijd heeft verspreid. Dat zorgde voor de eerste, gelijktijdige recessie in de belangrijkste industriële sectoren sinds de jaren 1940. Ook opkomende markten, zoals China, leden onder aanzienlijke vertragingen in de groei.

De wereldwijde consumptie van zink daalde volgens Brook Hunt¹ met 2% in 2008 op 11,2 miljoen ton, wat meteen een einde maakte aan zes opeenvolgende jaren van groei die bijna 30% aan de wereldwijde consumptie hadden toegevoegd. Terzelfdertijd steeg de wereldwijde productie van geraffineerd zink met 3% naar 11,5 miljoen ton, waardoor de markt te kampen kreeg met een overschot van 304.000 ton geraffineerd zink. Dat was zichtbaar in de stijgende voorraden zink op de London Metal Exchange (LME) en de Shanghai Futures Exchange, hoewel de totale beursvoorraden op het einde van het jaar nog steeds laag waren, in vergelijking met de standaarden in voorbije neergangen van de zinkmarkt, aan het equivalent van slechts tien dagen van de wereldwijde consumptie.

De zinksmelters reageerden snel op de daling in de vraag naar zink tegen het einde van 2008 en Nyrstar kondigde als één van de allereerste verminderingen aan in de productie van geraffineerd zink in drie van de vestigingen van de onderneming in Europa en de VSA. De geplande verminderingen die door Nyrstar aangekondigd werden zullen (bij benadering) tussen november 2008 en juni 2009 190.000 ton geraffineerd zink uit de markt houden. In recente verslagen over de zinkmarkt merkte de onafhankelijke analist CRU² op dat "Nyrstar zijn woord heeft gehouden" door "meer gedisciplineerde en tijdige verminderingen in de toelevering" te hanteren dan bij voorbije crisissen in de zinksector werden toegepast.

De reactie van de toeleveranciers in de zinkindustrie op de daling in de vraag was snel en doortastend. Dat is bemoedigend, zeker in vergelijking met eerdere economische crisissen (bijv. 1991 en 2001).

Reactie van zinkindustrie op recente economische neergangen³



Tegen het einde van 2008 begon de zinkproductie in China, het grootste zinkproducerende land ter wereld, te dalen in vergelijking met het vorige jaar. Dat was voor het eerst in minstens vier jaar.

De druk op de zinkprijs werd nog opgevoerd doordat de markt voor zink-concentraten tijdens de eerste maanden van 2008 naar een overschot toe evolueerde en, ondanks de verminderingen in de productie, goed bleef gedurende het hele jaar 2008. Hoewel de LME-zinkprijs, die de referentieprijs voor de sector is in markten buiten China, leek te stabiliseren na de productieverminderingen bij zowel de smelters als de mijnen, lag de gemiddelde prijs voor het jaar meer dan 40% onder de prijs in 2007.

Dankzij onze jaarlijkse onderhandelingen over de verwerkingslonen slaagde Nyrstar erin om onze voorwaarden van de raamcontracten te verbeteren bij elke gegeven zinkprijs. Eveneens verkregen we, in vergelijking met het vorige jaar, een significante stijging in het aandeel van de eenheidswaarde van het geproduceerde zink. Dit aandeel is voor de smelters toegenomen van (ongeveer) 28% in 2007 naar (ongeveer) 41% in 2008 (berekend volgens de "benchmark" VL-en op de jaargemiddelde LME zinkprijzen).

Naarmate de LME-zinkprijs daalde tijdens 2008, zakten ook de premies in de regionale 'spot'-handel. De meest uitgesproken dalingen waren zichtbaar op de hoofdmarkten van Nyrstar, met name Europa en de VSA.

Nyrstar bleef ook zoeken naar waardevolle kansen om secundaire grondstoffen (geen concentraten) te verwerken, die goed waren voor (bij benadering) 14% van haar totale toevoer in vergelijking met een geraamd wereldwijd gemiddelde van (bij benadering) 7% in 2008.

De loodmarkt in 2008

Na vijf jaar van tekorten vertoonde de markt voor geraffineerd lood een bescheiden tekort van 53.000 ton in 2008. De wereldwijde consumptie van lood steeg met 3% naar 8,5 miljoen ton door de sterke stijging in de vraag in China, waar het verbruik met 14% steeg naar een record van (ongeveer) 3 miljoen ton. Dit compenseerde de mindere vraag in de VSA, Europa en Japan ruimschoots.

In een reactie op de stijgende vraag verhoogde de vestiging van Nyrstar in Port Pirie in 2008 de productie van geraffineerd lood met ongeveer 10%. Gedurende dezelfde periode steeg de wereldwijde totale productie van lood met 4% naar 8,5 miljoen ton. China droeg (ongeveer) 60% bij aan deze stijging, waarbij de output voor het eerst met 8% steeg naar (ongeveer) 3,1 miljoen ton. Ondanks deze significante stijging in de binnenlandse productie kon China niet voldoen aan haar groeiende vraag en China's netto export van geraffineerd lood daalde scherp.

1 Alle geciteerde gegevens zijn ontleend aan Brook Hunt, tenzij specifiek anders aangeduid.

2 CRU "Zinc Monitors" november en december 2008.

3 Bron: 1991 en 2001 cijfers zijn gebaseerd op gegevens van Brook Hunt. 2009 geschatte wereldwijde consumptie gebaseerd op Brook Hunt gegevens. 2009 productiebeperkingen bij de zinkmijnen en de zinksmelters gebaseerd op inschattingen van het Nyrstar management. Alle gegevens gebaseerd op zinkinhoud.

4 Inschatting door Nyrstar management.

5 Ingeschatte wereldwijde productie gebaseerd op van Brook Hunt gegevens.

De prijzen en premies op de loodmarkt volgden gelijkaardige neerwaardse trends als in de zinkmarkt in 2008. De verwerkingslonen van Nyrstar voor loodconcentraten gingen gepaard met betere voorwaarden. Nyrstar kon een jaar-op-jaar stijging verkrijgen in het aandeel van de eenheidswaarden van het geproduceerde lood voor de smelters van (ongeveer) 28% in 2008, gestegen van (ongeveer) 14% in 2007 (berekend volgens de "benchmark" VL-en op de jaargemiddelde LME loodprijzen).

Andere metalen en zwavelzuur

De zilver- en goudprijzen, die historisch gezien een duidelijke omgekeerde relatie vertonen met de wisselkoers van de Amerikaanse dollar en een positieve correlatie hebben met inflatiecijfers, stegen beide naarmate de koers van de dollar daalde en de inflatie steeg tijdens de eerste helft van 2008. Hoewel de prijzen krompen naarmate deze trends omkeerden tijdens de tweede helft van het jaar, noteerden zowel de zilver- als goudprijzen op de Londense Bullion Market nominale recordjaargemiddelden van respectievelijk US\$ 14,99/t oz en US\$872/t.oz. De prijzen voor zwavelzuur volgden een gelijkaardig patroon gedurende het jaar, waarbij de sterke vraag vanuit de sectoren van de chemicaliën, kunstmeststoffen en de mijnen tijdens de eerste helft van 2008 zorgde voor prijsstijgingen, voor er zich tijdens de tweede helft van het jaar een daling voordeed naarmate de vraag daalde onder invloed van de wereldwijde financiële crisis. De gemiddelde prijzen voor de overige producten met inbegrip van indium, koper en cadmium daalden allemaal in 2008.

De vooruitzichten voor markten in 2009

Het is duidelijk dat 2009 een uitdagend jaar wordt, en er bestaat een ongewoon groot onzekerheid over hoe de gebeurtenissen zullen verlopen.

Op de markt voor zinkconcentraten wijzen bepaalde voorspellingen op een mogelijk tekort in 2009 met het risico op meer sluitingen van mijnen onder de druk van de lage prijzen. Andere vooruitzichten verwachten een overschot en wijzen erop dat smelters een nieuwe vastberadenheid hebben vertoond om het aanbod van metaal in evenwicht te brengen met de vraag en om geen overtollig zink te produceren.

Een berekening door Nyrstar van de productieverminderingen die aangekondigd werden door de zinksmelters en de mijnen geeft aan dat zowel de zinkmijnen als de zinksmelters naar raming productieverminderingen doorvoerden van (bij benadering) 1,7 miljoen⁴ ton elk op jaarbasis, gelijk aan meer dan 15% van de geraamde verbruik⁵ in 2009 (zie tabel op pagina 10).

Hoewel onafhankelijke marktanalisten een overschot verwachten op de markten voor zink en loodmetaal in 2009, zouden de substantiële fiscale en monetaire beleidsmaatregelen die aangekondigd worden door overheden wereldwijd, samen met de vooruitgang die al werd geboekt bij het aanpassen van het economische onevenwicht dat door de wereldwijde financiële crisis werd veroorzaakt, moeten leiden tot een zekere mate van vertrouwen. De meeste onafhankelijke marktanalisten gaven op het moment van hun publicatie aan dat een graduele herneming van de vraag vanaf een tijdstip na midden 2009, samen met een gedisciplineerd antwoord van de aanbodzijde uit de zinkindustrie op de huidige economische neergang waarschijnlijk zal leiden tot een daling van het metaaloverschot in zowel de zink- als de loodmarkten in vergelijking met 2008.

Strategische evaluatie

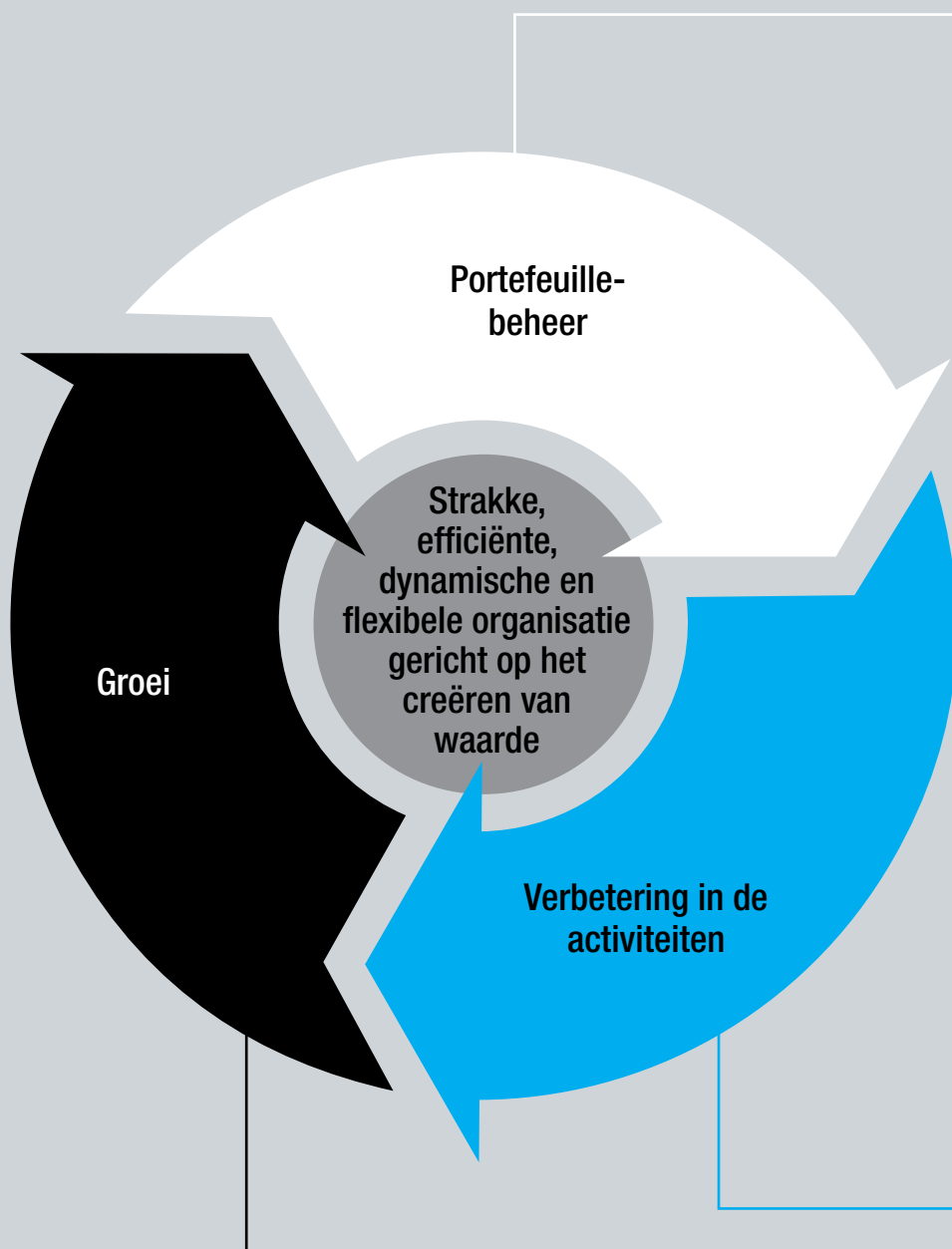
Nyrstar is een leverancier voor de wereldwijde commoditymarkten en streeft naar het creëren van waarde.

Overzicht

Aan de hand van drie strategische principes werken we permanent aan de vorm van onze onderneming om waarde te creëren:

- Onze portefeuille van activa evalueren;
- Het rendement van de bestaande activa verbeteren; en
- Het zoeken naar groei in de activiteiten.

Aan de hand van deze leidraad maken we Nyrstar klaar voor een duurzame toekomst op lange termijn.



Portefeuillebeheer

We blijven onze activa evalueren om ze voortdurend af te stemmen op de strategische doelstellingen en zakelijke vereisten ten voordele van de investeerders.



Verbetering in de activiteit

We blijven het rendement van onze huidige portefeuille van activa verbeteren door onze marges te vergroten en de geïnvesteerde kapitaalbasis te optimaliseren.



Groei

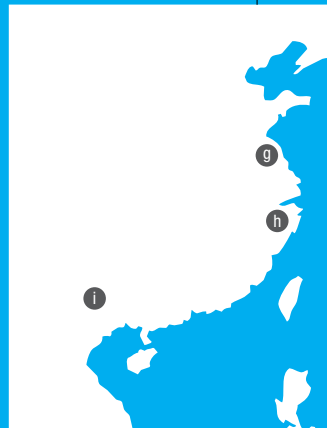
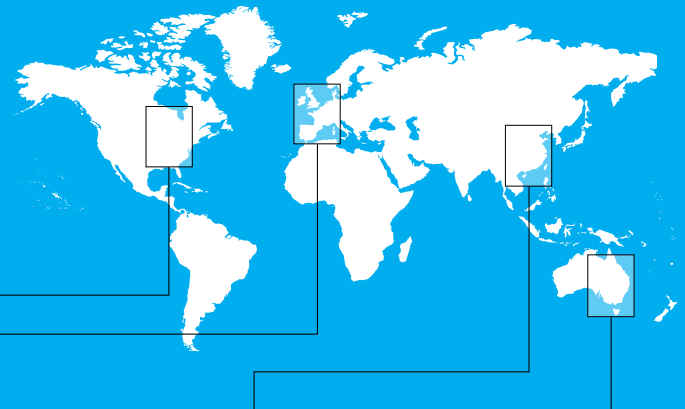
We breiden onze activiteit uit om rendementen te leveren die groter zijn dan onze kapitaalkost. We streven naar sterke competitieve posities op de markten waarin we gespecialiseerd zijn.

Indien de groeikansen niet voldoen aan onze strategische criteria zullen we de mogelijkheden evalueren om extra cash uit te keren aan de aandeelhouders naast de betaling van een gewoon dividend.



Wereldwijde activiteiten

De productievestigingen van Nyrstar liggen dicht bij de voornaamste klanten en in de buurt van grote transportkruispunten. Zo garanderen we een vlotte aanlevering van grondstoffen en distributie van eindproducten.



a Clarksville, USA (100%)

Zinksmelter en producent van legeringen
Totale productie 2008: **125.000 ton zink**
250 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001

b Aubry, Frankrijk (100%)

Zinksmelter
Totale productie 2008: **118.000 ton zink**
305 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001

c Balen / Overpelt, België (100%)

Zinksmelter, producent van legeringen en water van oxides
Totale productie 2008¹: **284.000 ton zink**
Balen **529 werknemers**; Overpelt **190 werknemers**
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001

d Budel, Nederland (100%)

Zinksmelter en producent van legeringen
Totale productie 2008: **239.000 ton zink**
450 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001, OHSAS 18001

e Galva 45, Frankrijk (66%)

Verzinkerij
Totale productie 2008: **54.000 ton verzinkte staaldelen**
184 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO/TS 16949, ISO 9001, OHSAS 18001

f GM-Metal, Frankrijk (100%)

Zinkrecycleerder en producent van legeringen
Totale productie 2008: **22.000 ton zink**
27 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001

g Föhl, China (50%)

Zinkspuitgietactiviteiten
Totale productie 2008: **17.000 machine-uren**
85 werknemers
Certificaat: ISO/TS 16949, ISO 14001, ISO 9001

h Genesis, China (50%)

Producent van zinklegeringen
Totale productie 2008: **23.000 ton zink**
51 werknemers
Certificaat: ISO/TS 16949, ISO 9001

i Nyrstar Yunnan², China (60%)

Zinksmelter
Totale productie 2008: **41.000 ton zink**
575 werknemers
Certificaat: ISO 9001

j Hobart, Australië (100%)

Zinksmelter en producent van legeringen
Totale productie 2008: **253.000 ton zink**
510 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001, AS4801

k Port Pirie, Australië (100%)

Lood/zinksmelter
Totale productie 2008: **35.000 ton zink 220.000 ton lood**
670 werknemers
Certificaat: ISO 14001, ISO 9001

l ARA, Australië (50%)

Recycleerder van lood
Totale productie 2008: **40.000 ton lood**
70 werknemers
Certificaat: ISO 9001

¹ Met inbegrip van 21.000 ton kathoden ontvangen in Balen van Aubry en Budel voor smelten en gieten.

² Op 13 oktober 2008 kondigde Nyrstar plannen aan om het belang van 60% in Nyrstar Yunnan af te stoten.

Operationeel verslag

Auby

Auby is een middelgrote zinksmelter die gevestigd is in het noorden van Frankrijk. Deze smelter verkoopt zijn zinkproductie eerder in de vorm van kathoden dan in geraffineerd zinkmetaal. Naast de productie van standaard zinkkathoden produceert de vestiging ook een significante hoeveelheid zinkkathoden van hogere kwaliteit geschikt voor batterijen.

In 2008 produceerde Auby 117.861 ton zinkkathoden. De productie werd echter belemmerd door de uitval van een transformator in de electrolysehal midden juni. De vestiging werkte met verminderde capaciteit terwijl de vervangende toelieferingen werden besteld. De volledige productie kon pas eind oktober hersteld worden. De efficiënte overdracht van het roostgoed van Auby naar andere vestigingen beperkte de impact op de algemene productie van de Vennootschap.

Terwijl de roostoven in werking bleef, steeg de productie van zwavelzuur met 4% naar 195.653 ton tijdens 2008. Ook de productie van indium steeg naar 36,7 ton eens de productie op volle kracht kwam.

De impact van de dalende prijzen en de verslechterende marktomstandigheden worden weergegeven in de brutowinst, die 37% lager lag in vergelijking met 2007. De bedrijfskosten stegen met 5% in 2007, voornamelijk te danken aan provisies met betrekking tot de verscherpte milieuverplichtingen. Het TRTAM-elektriciteitscontract dat de vestiging voorziet van een gereguleerd elektriciteitsstarief werd verlengd tot 30 juni 2010.

Auby is deelnemer aan het Exeltium consortium van de energie-intensieve industrie in Frankrijk. Het doel van het consortium is het vastleggen van aanlevering van elektriciteit voor lange termijn tegen een prijs gebaseerd op de productiekosten van nucleaire energie. In 2008 zijn Exeltium en EDF een samenwerkingsovereenkomst aangegaan, en na aanpassingen zijn bedenkingen van de Europese commissie opgelost. Helaas heeft de verslechtering van de wereldwijde economie in het tweede deel van het jaar het proces van financiering van het project vertraagd. Op dit moment is het niet mogelijk aan te geven wanneer leveringen zullen aanvangen.

Er was één groot gezondheids- en veiligheidsincident gedurende het jaar. Auby heeft een nieuw veiligheidsplan opgesteld voor 2009 om de technische en organisatorische veiligheidsnormen te verbeteren.

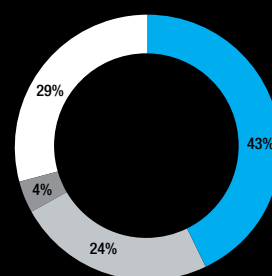
Belangrijke milieuprojecten, die het hele jaar door bleven lopen, bevatten vooral het compact maken van restanten om de levensduur van de bekens te verlengen en het saneren van de grond rond de vestiging.

Het niveau van de investeringsuitgaven lag dubbel zo hoog dan in 2007 als gevolg van de herstelling en de vervanging van de transformator en de uitbreiding van de capaciteit van de electrolysehal. De capaciteitsverhoging van 130.000 naar 160.000 ton per jaar werd volgens budget afgerond. De installaties werden begin januari 2009 in werking gesteld en de volledige capaciteitsverhoging werd bereikt in februari 2009.



2008 Brutowinst¹

■ Verwerkingslonen
■ Bonusmetaal
■ Premies
■ Overige producten



In miljoenen € behalve indien anders aangegeven	VJ 2008	VJ 2007
Zinkkathoden (.000 ton)	118	129
Verkoopbaar zink (.000 ton)	118	129
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	196	189
Opbrengsten	211	347
Onderliggende brutowinst	83	132
Onderliggende bedrijfskosten	77	73
Onderliggende EBITDA	7	59
Investeringsuitgaven	25	12

¹ Met uitzondering van "overige" voor € (9) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten en prijsverschillen.

Operationeel verslag

Balen/Overpelt

Balen is een grote zinksmelter die gevestigd is in het noordoosten van België. De vestiging in Overpelt ligt slechts 18 kilometer verderop en omvat één van Europa's grootste faciliteiten voor het wassen van oxiden evenals een omvangrijke legerings- en gietfaciliteit.

De productie van verkoopbaar zink steeg met 8% in vergelijking met 2007 naar 283.731 ton. De sterke productieprestaties voor het grootste deel van het jaar werden gecompenseerd door de productieverlaging met 28% in november en de volledige stopzetting van de productie in december toen de vestiging op instandhouding werd gezet. De opschorting van de activiteit in Balen zal naar verwachting blijven duren tot het midden van 2009 en zal regelmatig geëvalueerd worden. Het instandhoudingsprogramma in Balen zal helpen om ervoor te zorgen dat de installatie in een startklare toestand wordt gehouden waardoor de productie onmiddellijk kan worden hervat eens de economische omstandigheden verbeteren. De dichtbij gelegen vestiging in Overpelt zal blijven werken met een verkorte vijfdaagse week. Men produceert er spuitgietlegeringen en gewassen zinkoxiden voor de Europese smelters van de Vennootschap.

De brutowinst bedroeg € 221 miljoen (2007: € 340 miljoen), terwijl de bedrijfskosten waren 11% hoger dan in 2007, voornamelijk door de hogere energiekosten.

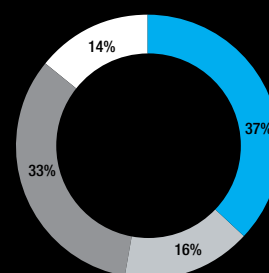
Balen/Overpelt is deelnemer aan het Blue Sky Development elektriciteits-consortium van de energie-intensieve industrie in België. Het doel van het consortium is het vastleggen van goedkope en betrouwbare energieleveringen, gebaseerd op een langetermijnverplichting van de Blue Sky Development deelnemers. In 2008 is het consortium overeengekomen dat een haalbaarheidsstudie zal worden gedaan van potentiële projecten. Deze discussies zijn nog gaande en de uitkomst is nog onzeker. Wat gezondheid en veiligheid betreft, was er een daling in het aantal verwondingen met verloren werktijd van 60% gedurende 2008 in vergelijking met 2007.

De investeringsuitgaven stegen in 2008 in vergelijking met 2007 door de aanhoudende nalevings- en milieumaatregelen. Deze omvatten de upgrade van de vestiging voor de verwerking van effluënten in Overpelt en de laatste fase van het aanbrengen van de deklaag in het bekken in Overpelt. Deze projecten leidden samen met de aanhoudende inspanningen op de vestigingen, naar een reductie met 30% in de registreerbare milieu-incidenten in vergelijking met 2007. Het reorganisatieprogramma in Balen (dat in oktober 2008 werd aangekondigd) om de toekomst op lange termijn te behouden door de operationele en financiële prestaties te verbeteren via meer doeltreffendheid verloopt volgens plan. In dit verband kondigde de Vennootschap in de loop van maart 2009 aan dat een akkoord werd bereikt met vakbonden en werknemers over een sociaal plan in verband met de reorganisatie. Een jaarlijks besparing van ongeveer € 14 miljoen zal naar verwachting worden gegenereerd eens alle elementen van het programma tegen eind 2010 operationeel zijn.



2008 Brutowinst¹

- Verwerkingslonen
- Bonusmetaal
- Premies
- Overige producten



In miljoenen € behalve indien anders aangegeven	VJ 2008	VJ 2007
Zinkkathoden (.000 ton)	251	254
Verkoopbaar zink (.000 ton) ²	284	264
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	327	342
Opbrengsten	586	969
Onderliggende brutowinst	221	340
Onderliggende bedrijfskosten	177	160
Onderliggende EBITDA	45	180
Investeringsuitgaven	22	18

¹ Met uitzondering van "overige" voor € (28) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten en prijsverschillen.

² Met inbegrip van 21.000 ton kathoden in 2008 en 11.000 ton kathoden in 2007 ontvangen in Balen vanwege Auby en Budel voor omsmelting en gieten.

Operationeel verslag

Budel

Budel is een grootschalige smelter die in Nederland is gelegen, vlakbij de Belgische grens.

De productie van verkoopbaar zinkmetaal voor 2008 steeg met 6% naar 239.462 ton als gevolg van de recordproductieniveaus die te danken zijn aan de optimalisatie van de distributie van roostgoed binnen de Groep. Daardoor kon de elektrolysehal in Budel aan vol vermogen werken tot de beslissing in november om over te schakelen op productie tijdens de daluren.

De optimalisatie van de toevoermix in Budel omvatte een proef voor de verwerking van de bijproducten van zwavel van Auby en Balen om de overvloedige capaciteit van de zuurverwerkingsinstallatie te gebruiken. Hoewel de productie van zwavelzuur daalde met 3% naar 276.402 ton was dit in lijn met het lagere zwavelgehalte van het concentraat.

De brutowinst daalde met 31% in vergelijking met 2007. De bedrijfskosten stegen als gevolg van de significante stijging in de Nederlandse elektriciteitsprijzen tijdens 2008. Als reactie op lagere zinkprijzen werd een flexibel productieschema geïmplementeerd van nacht- en week-endwerk op de vestiging waarbij ook voordeel wordt gehaald uit lagere energiekosten tijdens de daluren.

Budel is deelnemer aan het consortium van de energie-intensieve industrie in Nederland. Het doel van dit consortium is om te investeren in een lange-termijn energiecontract gebaseerd op een kost-plus prijsmechanisme voor een nieuwe met steenkool gevoede fabriek die gebouwd zal worden door een grote energieleverancier. De discussies zijn nog lopende en de uitkomst is nog onzeker.

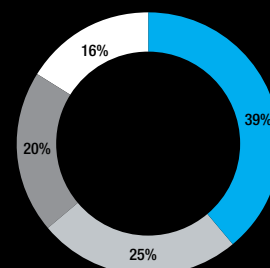
Budel beëindigde 2008 met slechts één verwonding met verloren werktijd en een reductie van 27% in de registreerbare milieu-incidenten.

De projecten voor investeringsuitgaven omvatten het afdekken van het laatste open bekken, verbeteringen in de ventilatie van de elektrolysehal en eliminatie van problemen met manuele handelingen in de afdeling voor het strippen van kathoden. Alle projecten werden op tijd en volgens budget afgerond.



2008 Brutowinst¹

■ Verwerkingslonen
■ Bonusmetaal
■ Premies
■ Overige producten



In miljoenen € behalve indien anders aangegeven	VJ 2008	VJ 2007
Zinkkathoden (.000 ton)	250	234
Verkoopbaar zink (.000 ton)	239	225
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	276	285
Opbrengsten	389	674
Onderliggende brutowinst	178	258
Onderliggende bedrijfskosten	147	137
Onderliggende EBITDA	32	122
Investeringsuitgaven	12	10

¹ Met uitzondering van "overige" voor € (34) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten en prijsverschillen.

Operationeel verslag

Clarksville

Clarksville is een middelgrote zinksmelter in Tennessee aan de oever van de rivier de Cumberland en is de enige primaire zinkproducent in de VSA.

De productie van verkoopbaar zinkmetaal steeg met 3% naar een record van 125.000 ton in 2008. De stijging in de zinkproductie is te danken aan het hogere gebruik van secundaire toeleveringsmaterialen (oxiden) in de roostoven, de verwerking van het overtollige roostgoed van Auby en een hogere doorvoer in de elektrolysehal.

De brutowinst werd negatief beïnvloed door de dalende zinkprijzen maar werd opgedreven door de bijdrage van andere producten met een sterke vraag naar zwavelzuur vanuit de Verenigde Staten. De productie van zwavelzuur voor 2008 bedroeg 147.134 ton. Ondanks de gestegen elektriciteitsprijzen daalden de bedrijfskosten met 10% in 2007 als gevolg van de lopende besparingsprogramma's en de zwakkere dollar tijdens de eerste helft van 2008.

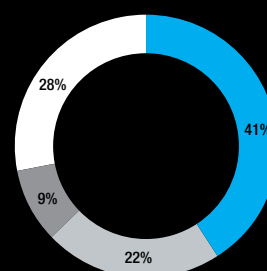
Er waren geen registreerbare milieu-incidenten tijdens het jaar en er was slechts één verwonding met verloren werktijd in het begin van 2008.

In 2008 gingen twee groeiprojecten van start: de bouw van een flotatievestiging om de zinkwinning te verbeteren en het ontwerp van een installatie voor het wassen van oxiden. De investeringen in veiligheids- en milieuprogramma's bleven op normaal niveau behouden.



2008 Brutowinst¹

- Verwerkingslonen
- Bonusmetaal
- Premies
- Overige producten



In miljoenen € behalve indien anders aangegeven	VJ 2008	VJ 2007
Zinkkathoden (.000 ton)	132	124
Verkoopbaar zink (.000 ton)	125	121
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	147	146
Opbrengsten	206	332
Onderliggende brutowinst	67	87
Onderliggende bedrijfskosten	55	61
Onderliggende EBITDA	12	25
Investeringsuitgaven	6	10

¹ Met uitzondering van "overige" voor € (10) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten en prijsverschillen.

Operationeel verslag

Hobart

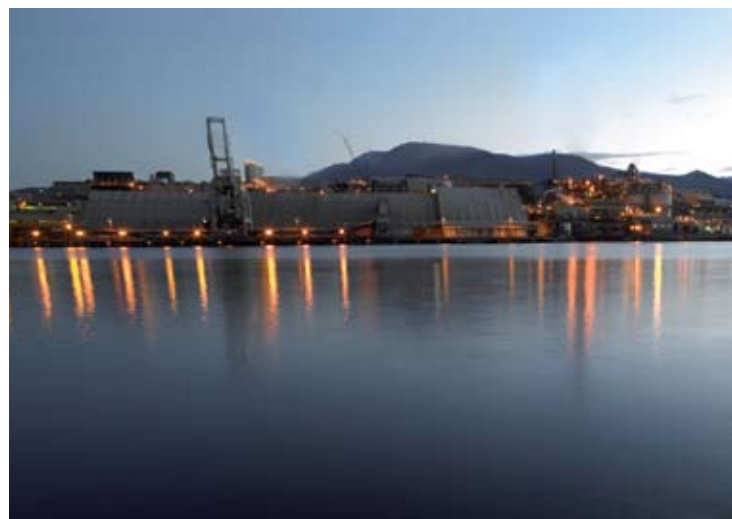
Hobart is een grote zinksmelter die gevestigd is op de westelijke oever van de riviermonding van de Derwent in Hobart, Tasmanië.

Hoewel de productie voor 2008 grotendeels stabiel bleef in vergelijking met 2007 aan 253.058 ton verkoopbaar metaal, leidden operationele verbeteringen in de elektrolysehal en de gietfaciliteiten tot een substantiële stijging in de capaciteit op het einde van het jaar. Het opmerkelijkst was de verbetering in de zinkherwinning naar 95% wat leidde tot een grotere kathodeproductie. Die werd verkregen door gebruik te maken van de gedeelde vakkennis van de groep en was het gevolg van een bescheiden investering van minder dan € 1 miljoen in vergelijking met de oorspronkelijk verwachte € 22 miljoen.

Ondanks deze verschuivingen veroorzaakten de zwakke metaalprices een daling met 34% in de brutowinst in vergelijking met 2007. De bedrijfskosten daalden gelukkig met 10% in 2007, als gevolg van een grotere focus op de kosten met lagere externe dienstkosten en elektriciteitslasten dankzij een nieuw contract dat van kracht werd op 1 januari 2008.

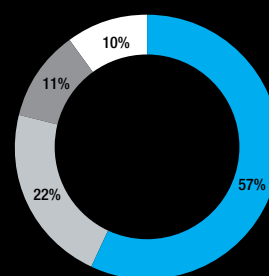
Hobart kreeg te maken met 10 verwondingen met verloren werktijd in 2008 en boekte een uitstekende milieuprestatie met een reductie van 63% in het aantal registreerbare milieu-incidenten.

De totale investeringsuitgaven voor 2008 waren in lijn met 2007. Deze omvatten de veranderingen in het proces die leidden tot een verbeterde zinkwinning, het succesvol geplande onderhoud van de roostoven en de zuurinstallatie, en het continue werk om de zichtbare rookpluim te verwijderen en om het afscheppen op gietlijnen te automatiseren. Milieuprojecten die historische grondwaterproblemen, overschotten van bijproducten en vervuild afval aanpakken, werden zoals plan verder uitgevoerd.



2008 Brutowinst¹

■ Verwerkingslonen
■ Bonusmetaal
■ Premies
■ Overige producten



In miljoenen € behalve indien anders aangegeven	VJ 2008	VJ 2007
Zinkkathoden (.000 ton)	260	262
Verkoopbaar zink (.000 ton)	253	250
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	394	431
Opbrengsten	371	646
Onderliggende brutowinst	141	213
Onderliggende bedrijfskosten	106	118
Onderliggende EBITDA	34	94
Investeringsuitgaven	21	23

¹ Met uitzondering van "overige" voor € (7) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten en prijsverschillen.

Operationeel verslag

Port Pirie

Port Pirie is een multimetaalsmelter en raffinaderij die gevestigd is aan de oostkant van de Spencer Gulf in het zuiden van Australië.

In 2008 was de productie van geraffineerd lood gestegen met 9% naar 220.462 ton door de grotere beschikbaarheid van de vestiging en een betere sinterkwaliteit. De zinkproductie daalde met 7% naar 34.843 ton als gevolg van de geplande onderhoudsstops van de slakvernevelaar in mei en juni 2008. Er was ook een sterke prestatie bij de overige producten; de zilverproductie steeg met 22% naar 14,3 miljoen troy ounces; de goudproductie steeg met 10% naar 16.059 troy ounces en de productie van zwavelzuur steeg met 8% naar 73.647 ton.

De dalende commodityprijzen hadden een invloed op de brutowinst, die 16% lager lag dan in 2007. De jaarlijkse vernieuwing van de contracten voor elektriciteit, coke en kool vond plaats in juni toen de markt haar piek beleefde. Sindsdien werden voorraden coke, kool, lopend werk en afge- werkte goederen afgeschreven om de marktwaarden op het einde van het jaar weer te geven. Niettegenstaande verminderden de bedrijfskosten met 6% versus 2007 door beter beheer van externe dienstkosten en een verzwakking van de koers van de Australische dollar.

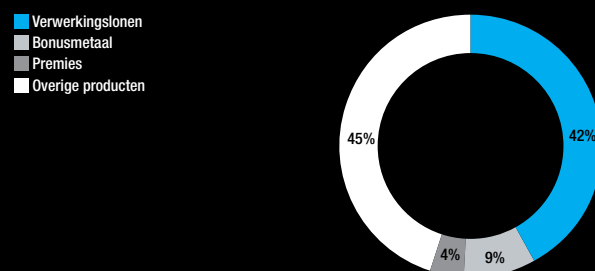
In 2008 werd voldaan aan alle voorwaarden van de milieuv vergunning. Een aantal *tenby10*-projecten werd in 2008 voltooid. Daardoor lagen de loodgehalten in het bloed van werknemers en kinderen in de plaatselijke gemeenschap met recordcijfers laag. Tijdens het komende jaar zullen we initiatieven blijven nemen in lijn met het doel van het *tenby10*-programma om tegen het einde van 2010 minstens 95% van de kinderen uit Port Pirie tussen 0 en 4 jaar met een loodgehalte in het bloed van minder dan 10µg/dl te hebben.

De vestiging behaalde 6 maanden zonder één verwonding met verloren werktijd op het einde van december en een daling met 28% van dergelijke incidenten in vergelijking met het vorige jaar. Er waren in 2008 ook geen registreerbare milieu-incidenten.

De investeringsuitgaven bleven constant in vergelijking met het vorige jaar. De belangrijkste investeringsprojecten voor 2008 omvatten een geplande stilstand van de slakvernevelaar die bijkomend werk mogelijk maakte om de levensduur van de geisers met een extra 30 jaar te verlengen.



2008 Brutowinst¹



In miljoenen € behalve indien anders aangegeven	VJ 2008	VJ 2007
Zinkkathoden (.000 ton)	38	41
Verkoopbaar zink (.000 ton)	35	37
Verkoopbaar metaal (.000 ton)	220	202
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	74	68
Opbrengsten	542	643
Onderliggende brutowinst	160	190
Onderliggende bedrijfskosten	131	139
Onderliggende EBITDA	29	51
Investeringsuitgaven	22	24

¹ Met uitzondering van "overige" voor € (10) miljoen, voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten en prijsverschillen.

Operationeel verslag

Chinese en andere activiteiten

Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd (NYZA)

NYZA is gevestigd in de Yunnan Copper-vestiging in Kunming in het zuidwesten van China. 60% ervan is in handen van Nyrstar en de rest is in bezit van onze Chinese partner in de joint venture, Yun Tong Zinc.

De zinkproductie is met 40.646 ton 25% gedaald in vergelijking met 2007. De verminderde productie hield verband met de productiestop tussen juli en september en de lagere lokale vraag die leidde tot een daling in de productie in december naar slechts 20% van de capaciteit van de installatie.

Op 13 oktober 2008 kondigden we aan dat we een voorwaardelijke overeenkomst hadden gesloten om ons belang van 60% in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd (NYZA) te verkopen aan onze Chinese partner in de joint venture, Yun Tong Zinc. De verkoop zal naar verwachting rond zijn tijdens de eerste helft van 2009.

Genesis Alloys Ningbo Ltd

Genesis Alloys Ningbo Ltd (Genesis) is een producent van zinklegeringen voor spuitgieten in de provincie Zhejiang in China. Het is een 50/50 joint venture met de Lee Kee-groep.

De productie van legeringen daalde met 6% naar 22.884 ton door een significante daling in de vraag waarbij vele klanten aan 50% van hun capaciteit werken. Bijgevolg stopte de vestiging de productie gedurende in het totaal vier weken.

Tijdens het jaar werd ook gewerkt om de capaciteit te verhogen naar een totaal van 68.000 ton die gebruikt kan worden wanneer de vraag weer stijgt.

Föhl China Co Ltd

Föhl is een spuitgietfaciliteit op 50 kilometer van Sjanghai. Het is een 50/50 joint venture met Adolf Föhl Verwaltungs-und-Beteiligings GmbH.

De machine-uren (totaal op 17.150) stegen met 61% in vergelijking met 2007 doordat er twee extra spuitgietmachines werden geïnstalleerd tijdens H1 2008. Tijdens de laatste helft van het jaar ondervond Föhl de negatieve invloed van de gereduceerde vraag vanwege de klanten uit de automobielsector en vanwege het verminderen van de voorraden.

Het ISO 14001-certificaat van Föhl werd uitgereikt op 29 december 2008.

Australian Refined Alloys PTY Ltd (ARA)

ARA is een 50/50 joint venture voor het recycleren van loodzuurbatterijen met de Sims-groep. Er zijn twee vestigingen, één in Alexandria, Sydney en de andere in Laverton North, Melbourne.

De loodproductie bedroeg 39.626 ton, een stijging met 5% in vergelijking met 2007, te danken aan de betere ovenprestaties in Melbourne en de uitstekende beschikbaarheid van batterijen waardoor beide hoogovens (Melbourne en Sydney) continu konden worden gebruikt.

GM-Metal

GM-Metal is een volledige dochtermaatschappij die zinklegeringen produceert. Het bedrijf ligt 75 kilometer ten zuiden van Poitiers, Frankrijk. De productie van zinklegeringen daalde in 2008 met 18% naar 21.527 ton in vergelijking met het vorige jaar omwille van een gereduceerde activiteit als gevolg van een vertragende markt en onderhoudsstops in augustus en december.

De productie van een aantal specifieke legeringen en kleine hoeveelheden werd overgebracht van Overpelt naar GM-Metal. De sterke punten van GM-Metal zijn de relatieve flexibiliteit bij het vervaardigen van legeringen op maat, het voldoen aan specifieke en ongebruikelijke vereisten van de klant evenals de flexibele werkpraktijken.

Een belangrijke mijlpaal werd dit jaar behaald toen de vestiging het milieu-atteest ISO 14001 behaalde. De inspanningen voor betere gezondheid en veiligheid blijven duren met de implementatie van een programma voor het verminderen van lawaai en rook.

Galva 45

Galva 45 is een verzinkfaciliteit op 80 kilometer ten zuiden van Parijs en is voor 66% in handen van Nyrstar. De rest wordt gehouden door Etablissements Jourdain SA, een grote Franse fabrikant van buizen voor de landbouw.

In 2008 daalde de productie van verzinkte stalen onderdelen met 12% naar 53.970 ton in vergelijking met 2007. Op het einde van het jaar werd de vraag beïnvloed door de wereldwijde economische crisis en in het bijzonder de vertraging in de automobielsector.

De grootste investeringsprojecten voor het jaar omvatten een machine voor het afwerken van het nieuw motorblok voor de Renault Scenic evenals een systeem voor het verplaatsen en behandelen op de algemene verzinkingslijn.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Nyrstar zet zich in om schade voor onze mensen, onze plaatselijke leefgemeenschappen en onze omgeving te voorkomen.

Overzicht

Veiligheid en gezondheid

In 2008 boekten we een reductie van 34% voor de LTR (Lost Time Injury Rate)¹ over de hele Vennootschap. Dit cijfer daalde van 7,9 (op 31 december 2007) naar 5,2 (op 31 december 2008). Deze daling is boven de doelstelling van 25% die we aanvankelijk hadden gesteld voor het jaar.

De belangrijkste initiatieven in 2008 omvatten de verdere ontwikkeling van de standaarden van de Vennootschap voor veiligheid en gezondheid, met inbegrip van een compleet auditprogramma. Deze basisaudit werd uitgevoerd voor alle activiteiten van Nyrstar (behalve Nyrstar Yunnan) en dit leidde tot specifieke strategische actieplannen voor de verschillende vestigingen. Op groepsniveau ging binnen de Vennootschap de standaardisering van start van ons veiligheidsprogramma, met een consequente toepassing gericht op beste praktijken. Deze werd ondersteund door een sterke globale organisatie en regionale netwerken. In februari en oktober 2008 werden vergaderingen georganiseerd om initiatieven op het gebied van standaardisering en strategische verbetering door te voeren doorheen de Vennootschap. Tijdens het derde kwartaal werd een wereldwijde strategie voor gezondheid en hygiëne ontwikkeld om de aanpak van de Vennootschap wat betreft gezondheidsstoezicht, bio-controle en de opvolging van chemische en biologische blootstelling te standaardiseren. Bovendien werd in Clarksville een nieuw en volledig programma voor veilig gedrag ontwikkeld en geïntroduceerd. Consistente en uniform toegepaste veiligheids- en gezondheidsmaatregelen werden geïntroduceerd doorheen de Vennootschap. Dit laat ons toe om te focussen op meer proactieve maatregelen zoals registreerbare ongevallen in 2009.

Milieu

Onze voornaamste maatstaf voor de naleving van milieumaatregelen is het aantal registreerbare milieu-incidenten². We behaalden een reductie met 55% in het aantal registreerbare milieu-incidenten, van 55 in 2007 naar 25 in 2008. Alle 25 registreerbare incidenten in 2008 waren beperkt van aard en er was geen materiële impact op het milieu of de gemeenschappen in de buurt van de activiteiten van Nyrstar. Deze reductie in registreerbare incidenten ligt ruim boven het target van 20% die oorspronkelijk werd bepaald voor het jaar. We willen dit cijfer in 2009 nog verder verbeteren.

Er werd vooruitgang geboekt in projecten in verband met de reductie van de uitstoot en het aanpakken van historische contaminatie, hoewel de plannen voor 2009 geëvalueerd werden met het oog op de huidige economische situatie. Het "tenby10"-programma in Port Pirie blijft verlagingen opleveren met betrekking tot de loodgehalten in de bloedstalen van de mensen en in de omgevingslucht, dankzij een combinatie van initiatieven genomen door de vestiging en de gemeenschap.

Auby

Het project voor het herwinnen van vervuilde gronden in de gemeenschap rond de vestiging in Auby gaat voort. De werkzaamheden zullen volgens planning voor midden 2009 worden voltooid om de sluiting van de stortplaatsen op het terrein voor vervuilde materialen mogelijk te maken in lijn met de richtlijn van de EU. De bouw van een installatie voor het compacteren van goethiet om de levensduur van de huidige stortplaatsen te verlengen, ging van start en zal naar schatting midden 2009 in gebruik kunnen worden genomen.

Balen/Overpelt

In 2008 ging het compacteren van goethiet verder in Balen. Dat zal de levensduur van de huidige opslagfaciliteit voor goethiet aanzienlijk verlengen. Aan de sluiting van andere stortplaatsen op de terreinen wordt gewerkt. Deze zal voltooid zijn vóór midden 2009, in lijn met de richtlijn van de EU. Het bereik van het project voor het zuiveren van vervuild grondwater werd overeengekomen met de instanties. Alle relevante vergunningen en goedkeuringen, die vereist zijn voor het begin van de werken, zullen in 2009 naar verwachting worden toegekend.

Budel

In 2008 werd het laatste historische gipsbekken in Budel afgedicht. We maakten van de gelegenheid gebruik om de overige toegankelijke vervuilde materialen ter plaatse te verwijderen. Dit is de laatste van de belangrijke werkzaamheden die nodig zijn voor we de lopende beheersverantwoordelijkheid voor de bekkens overdragen aan de provincie. Dit staat op de planning voor het einde van 2009.

Clarksville

De geplande herwinning van loogresten die opgeslagen zijn in opslagplaatsen op het terrein van Clarksville ging verder gedurende 2008.

Hobart

Een aantal belangrijke projecten voor de verbetering van het milieu werden tijdens 2008 doorgevoerd, met inbegrip van de uitbreiding van een programma voor de herwinning van vervuild grondwater en het voortzetten van de externe opslag van vervuild afval. We gingen verder met de bouw van een elektrostatische mistprecipitator om de zichtbare rook bij Hobart te verminderen. Deze installatie zal volgens planning tegen de eerste helft van 2009 in werking zijn.

Port Pirie

In 2008 werd voldaan aan alle voorwaarden van de milieuvergunning in Port Pirie. Een aantal *tenby10*-projecten werd voltooid. Daardoor lagen de loodgehalten in het bloed van werknemers en kinderen in de plaatselijke gemeenschap met recordcijfers laag. Tijdens het komende jaar zullen er initiatieven worden genomen in lijn met het doel van het *tenby10*-programma om minstens 95% van de kinderen uit Port Pirie tussen 0 en 4 jaar te testen op een loodgehalte in het bloed van minder dan 10µg/dl tegen het einde van 2010.

¹ Lost Time Injury Rate (LTR) is een gemiddelde over 12 maanden van het aantal verwondingen met verloren werktijd per miljoen gewerkte manuren. De LTR wordt berekend op 31 december voor alle activiteiten voor alle werknemers en, indien de gegevens beschikbaar zijn, de aannemers.

² Een registreerbaar milieu-incident is een gebeurtenis die gemeld moet worden aan een relevante regelgevende milieu-instantie, dit is een schending van een vergunning.

Vooruitzichten - 2009

Voor wat veiligheid en gezondheid betreft zullen we onze verbintenis behouden om schade te voorkomen, ondersteund door de ontwikkeling van gestandaardiseerde richtlijnen en procedures om de veiligheidsrisico's te evalueren en te beheren. Daarnaast willen we de algemene uitvoering voortzetten van de nieuwe programma's voor veilig gedrag binnen de Vennootschap, training programma's ontwikkelen die gericht zijn op het verbeteren van het veilige leiderschap van onze eerstelijns leidinggevend en de implementatie van de strategische actieplannen van de vestigingen. De verdere standaardisering wordt verwezenlijkt via de ontwikkeling van beste praktijken binnen de Vennootschap in belangrijke domeinen zoals werken op hoogte en werken met gesmolten metaal.

Volgens de introductie van de REACH-wetgeving (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals) in Europa vervulde Nyrstar alle vereiste preregistraties tegen eind november 2008. De informatie voor klanten en leveranciers werd beschikbaar gesteld op de website van Nyrstar.

We blijven de beleidsreacties van de overheid op de klimaatwijziging in de gaten houden om de mogelijke onredelijke impact van de verhandeling van koolstofemissie op de zinkindustrie te beperken. In december 2008 publiceerde de Australische overheid het Witboek voor het geplande opzet van een Carbon Pollution Reduction Scheme (CPRS, schema voor de vermindering van vervuiling door koolstof) dat van kracht wordt in 2010. Een aantal wijzigingen werd aangebracht in het vooropgestelde ontwerp als gevolg van bijdragen vanwege Nyrstar Hobart en Port Pirie, waardoor de terreinen in aanmerking zouden komen voor bijstand als sectoren die blootgesteld zijn aan intensieve energiehandel. Dit was een significante wijziging in het aanvankelijke voorstel. Het Europees Parlement stelt ook veranderingen voor in het EU Emissions Trading Scheme (ETS) dat van kracht zou worden in 2013. In de huidige voorgestelde vormen zou de voornaamste impact van zowel CPRS als EU ETS bestaan uit hogere elektriciteitskosten in beide regio's.

De zinkindustrie zorgt slechts in beperkte mate voor de directe uitstoot van koolstofdioxide maar is uiterst energie-intensief. Onze koolstofvoetafdruk is dus uitermate afhankelijk van de regionale stroombron. Onze zinksmelters behoren tot de meest energiezuinige van de sector. We hebben gedurende het jaar ook studies uitgevoerd om verdere mogelijke verbeteringen op te sporen. Daar energie goed is voor 30% tot 40% van onze werkingskosten zullen alle stijgingen in de energiekosten, en dan in het bijzonder voor elektriciteit, door het opleggen van een verhandelingschema voor emissies, een significante economische impact hebben op onze activiteit. Door met overheden te onderhandelen gaat de Vennootschap proactief op zoek naar bijstand tijdens deze overgangperiode binnen de voorgestelde wijzigingen in de emissieschema's van beide regio tot een speelveld van gelijke kansen kan behaald worden wat betreft de kost van koolstof voor de zinkproducenten in het algemeen.



Risicobeheer

Nyrstar wordt in zijn bedrijfsactiviteiten geconfronteerd met risico's en onzekerheden. Deze risico's beheersen en begrijpen hoe ze invloed uitoefenen op onze activiteit is cruciaal voor ons succes.

Nyrstar erkent dat risico's en onzekerheden onvermijdelijk zijn maar door middel van een rigoureuze aanpak van risicobeheer kunnen de aanwezige dreigingen doeltreffend beheerst worden in combinatie met een veilige werkomgeving en een maximale waarde voor de aandeelhouders.

Daarom heeft Nyrstar een beleid voor risicobeheer ingevoerd. Het biedt een omkadering voor het beheer van risico's en onzekerheden door de invoering van een gestructureerd beheersysteem. De kernactiviteiten van dit systeem zijn:

- Een regelmatige evaluatie van onze omgeving om inzicht te verkrijgen in de risico's die we lopen in verband met onze interne en onze externe omgeving. Deze evaluatie zal een invloed hebben op de algemene risicotolerantie bij Nyrstar;
- Het installeren van systemen, procedures en beleidslijnen die een kader vormen voor zowel de identificatie van risico's en onzekerheden (proactieve maatregelen) als voor de reacties op risico's en onzekerheden wanneer ze zich voordoen (reactieve maatregelen);

- De evaluatie van de geïdentificeerde risico's, van bestaande controles en de doeltreffendheid ervan en het bepalen of het aanvaarde risiconiveau overeenstemt met de risiconiveaus die door de raad werden goedgekeurd;
- Stappen ondernemen waar nodig wanneer de Vennootschap wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus;
- Actief alle werknemers van Nyrstar aanmoedigen om vrij te communiceren over geïdentificeerde risico's en kansen en actief hun bijdragen opzoeken; en
- De regelmatige controle en evaluatie van de resultaten van onze systemen en hun doeltreffendheid.

De voornaamste risico's waarmee Nyrstar geconfronteerd wordt, staan in de tabel op de volgende pagina. Dit is overigens geen volledig overzicht.



Financiële risico's

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico Onze resultaten hangen in grote mate af van commodityprijzen die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar gaat afdekkingstransacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten tegen een vaste prijs te dekken.
Termijnprijsrisico We zijn blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.	De schommelingen in de Londen Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal vervat in het concentraat en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar gaat afdekkingstransacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten tegen een vaste prijs te dekken.
Valutarisico Onze activiteit is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	De koers van de Euro of andere valuta ten opzichte van de Amerikaanse dollar zonder een compenserende verbetering in de in Amerikaanse dollar uitgedrukte prijzen voor zink en lood zou een negatieve invloed kunnen hebben op onze winstgevendheid en onze financiële positie.	Nyrstar gaat afdekkingstransacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten te dekken.
Risico van verwerkingslonen Onze resultaten zijn rechtstreeks afhankelijk van de niveaus van de VL die wij aanrekenen aan zinkmijnen voor het raffineren van hun zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraten.	Schommelingen in het aanbod van en de vraag naar zink- en loodproducten zullen een invloed hebben op de winstgevendheid via hogere of lagere VL.	De verwerkingslonen wordt op jaarbasis onderhandeld.
Kredietrisico Het kredietrisico is het risico van wanbetaling door tegenpartijen.	De kasstroom kan beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures en een voortdurende bewaking van het kredietrisico.

Operationele risico's

Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's De activiteiten van onze zink- en loodsmelters en onze overige productiefaciliteiten zijn onderworpen aan tal van risico's en gevaren, met inbegrip van bedrijfsongevallen, stroomuitval, defecten in kritieke uitrustingen en brand.	Onderbrekingen in de activiteiten die leiden tot het verlies van productievolumes, wat een negatieve invloed kan hebben op winst en kasstroom. We kunnen zo onderworpen worden aan verplichtingen (onder meer in verband met vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) waarvoor we niet verzekerd zijn of kunnen worden, met inbegrip van activiteiten in het verleden. Indien wij een groot onverzekerd verlies zouden lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.	Een systeem voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteitsrisico's, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. Verzekeringsdekking voor operationele risico's, met inbegrip van schade aan eigendommen en onderbreking van de activiteit, operationele en andere aansprakelijkheden.
Leveringsrisico We hangen af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat.	Het verlies van één van deze leveranciers kan een belangrijke negatieve invloed hebben op de productie en de resultaten.	Er wordt gewerkt met alternatieve leveringsbronnen, maar het gebruik van alternatieve toeleveringen kan leiden tot hogere kosten en lagere realisaties.
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's Onze activiteiten zijn onderworpen aan strikte milieu-, veiligheids- en gezondheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen.	Blootstelling aan significante hogere kosten voor naleving en mogelijke rechtszaken in verband met milieu- en gezondheidskwesties.	Veiligheid is een kernwaarde voor Nyrstar. We controleren de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving op een proactieve manier en implementeren gemeenschappelijke veiligheidsrichtlijnen in alle vestigingen.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten Risico's eigen aan internationale activiteiten.	Kan een belangrijk negatief effect hebben op productie, kasstroom en resultaten.	Nyrstar volgt proactief de veranderingen in de internationale werkomgeving op.

Governance en jaarrekening

27	Corporate governance
36	Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2008 overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen
41	Verklaring van de verantwoordelijke personen
42	Geconsolideerde jaarrekening
46	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
89	Verslag van het college van commissarissen bij de geconsolideerde jaarrekening
90	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening
91	Belangrijke toelichting
92	Aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie
97	Glossarium
Voorlaatste omslag	Aandeelhoudersinformatie

Corporate governance

Corporate governance is het geheel van gedragingen en regels voor een deugdelijk bestuur en het beheer van vennootschappen 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, de aandeelhouders en de overige belanghebbenden. Het beïnvloedt de manier waarop bedrijfsdoelstellingen worden geformuleerd en nagestreefd, risico's worden bewaakt en beoordeeld en prestaties worden geoptimaliseerd.

Goede corporate governance-structuren moedigen bedrijven aan om waarde te creëren (door ondernemerschap, innovatie, ontwikkeling en onderzoek) en bieden adequate systemen voor verantwoording en controle die aangepast zijn aan de betrokken risico's. Goede corporate governance mikt op het ondersteunen van waardecreatie op lange termijn, niet alleen voor de aandeelhouders maar ook voor andere betrokken partijen.

Nyrstar is ervan overtuigd dat een stabiel en doeltreffend corporate governance-systeem van groot belang is voor het welslagen op lange termijn.

Inleiding

Nyrstar publiceerde een Corporate Governance Charter (het Charter) geheel in lijn met de Belgische Code op de Corporate Governance (de Code). Nyrstar past de negen principes voor corporate governance uit de Code toe. Behalve zoals uitgelegd in het Charter en hieronder, leefde Nyrstar in 2008 de bepalingen voor corporate governance uit de Code na.

Het Charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de corporate governance van Nyrstar, met inbegrip van het bestuursmodel binnen Nyrstar, de bepalingen van de Raad van Bestuur van Nyrstar en haar comités en andere belangrijke onderwerpen.

Het Charter vormt een referentiepunt voor onze Bestuurders, ons management, onze werknemers, onze aandeelhouders en andere betrokken partijen en zorgt voor een beter begrip van de manier waarop Nyrstar corporate governance toepast.

Het Charter kan samen met de statuten van Nyrstar geraadpleegd worden op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com). De Raad van Bestuur van Nyrstar keurde het initiële Charter op 5 oktober 2007 goed. De huidige versie van het Charter werd op 18 maart 2008 aanvaard.

Waaruit goede corporate governance precies bestaat, evolueert met de veranderende omstandigheden van een vennootschap en de standaarden voor corporate governance wereldwijd. Het moet aangepast zijn aan deze veranderende omstandigheden. Het Charter wordt zo vaak als nodig aangepast om de veranderingen weer te geven in de corporate governance van Nyrstar.

Op 16 februari 2009 kondigde Nyrstar het vertrek aan van Paul Fowler als Chief Executive Officer en zijn vervanging door niet-uitvoerend Bestuurder, Roland Junck, vanaf 17 februari 2009. Op 4 maart 2009 kondigde Nyrstar een aantal bijkomende veranderingen in de organisatie aan. De Raad van Bestuur evalueert momenteel de benoeming van een bijkomende niet-uitvoerend onafhankelijke Bestuurder om de openstaande betrekking in te vullen. Afhankelijk van deze evaluatie wil Nyrstar het Charter in de loop van 2009 herwerken om deze veranderingen weer te geven en om tevens het Charter af te stemmen op de veranderingen in de Code die werden bekendgemaakt door het Belgische Comité voor Corporate Governance op 12 maart 2009.

Nyrstar heeft erkend dat een kritieke controle en afweging over de manier waarop wij zaken doen, afhangt van de kwaliteit van de dialoog tussen onze senior managers. Hoewel alle senior managers streven naar het beste resultaat voor de organisatie en de betrokken partijen, kunnen mensen natuurlijk van mening verschillen over hoe deze optimale resultaten bereikt moeten worden. De managementcultuur bevordert diversiteit in meningen en is ervan overtuigd dat een open en directe dialoog de transparantie creëert die leidt tot beslissingen van betere kwaliteit.

De rol van onze Visie en Waarden

Goede corporate governance bij Nyrstar is gebaseerd op onze visie en waarden. Daaruit blijkt hoe wij onze relatie met onze mensen, klanten, leveranciers, lokale gemeenschappen, andere betrokken partijen en het milieu zien.

Onze waarden vormen de grondslag voor het leven in Nyrstar. Ze beïnvloeden onze dagelijkse contacten met onze collega's, leveranciers en klanten. Ze leggen uit wie we zijn, waarvoor we staan en hoe we de betrokken partijen behandelen.

Zakelijke Gedragscode van Nyrstar

Hoewel we onze activiteiten afhandelen in het kader van alle toepasselijke professionele normen, wetten, reglementen en interne beleidslijnen erkennen we ook dat deze normen, wetten, reglementen en beleidslijnen niet alle types gedragingen beheersen. Als gevolg heeft Nyrstar ook een Zakelijke Gedragscode (de Code) ingevoerd voor alle mensen en vestigingen van Nyrstar. Deze Zakelijke Gedragscode is gebaseerd op de voornaamste waarden van ons bedrijf en brengt ze naar een volgend niveau waarbij ze in praktijk worden omgezet. De Zakelijke Gedragscode biedt ook een referentiekader voor de vestigingen van Nyrstar om meer specifieke richtlijnen op te stellen voor lokale en territoriale kwesties.

We werken momenteel aan de introductie van het Ontwikkelingsprogramma voor de Zakelijke Gedragscode van Nyrstar ter ondersteuning van de Zakelijke Gedragscode. Daarmee willen we het bewustzijn van een aantal belangrijke gevaren in onze activiteit vergroten. Daarom bevat het Ontwikkelingsprogramma voor de Zakelijke Gedragscode van Nyrstar speciaal ontworpen opleidingsmodules voor werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules verlopen onder leiding van de Compliance Officer van Nyrstar met de bijstand van lokale experts (indien nodig).

Indien werknemers vragen of problemen hebben (bijvoorbeeld omdat ze bezorgd zijn omdat anderen de Zakelijke Gedragscode niet naar letter en naar geest opvolgen), kunnen ze daarmee terecht bij hun overste of manager of de Compliance Officer van Nyrstar.

De Zakelijke Gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

In de volgende paragrafen geeft Nyrstar informatie over aangelegenheden inzake corporate governance in 2008.

Bestuursmodel van Nyrstar

De rol van de Raad van Bestuur is streven naar het succes van de onderneming op lange termijn door het verstrekken van ondernemend leiderschap en het mogelijk maken van evaluaties en controle van de risico's. Nyrstar heeft gekozen voor een eenlagige structuur waarbij de Raad van Bestuur het orgaan is met de ultieme beslissingsbevoegdheid. De Raad van Bestuur draagt de algemene verantwoordelijkheid voor het management en de controle van de Vennootschap en is gemachtigd om alle handelingen uit te voeren die noodzakelijk of nuttig worden geacht om de visie van de Vennootschap te verwezenlijken. De Raad van Bestuur heeft alle bevoegdheden, behalve deze die door de wet of de statuten voorbehouden zijn voor de vergadering van de aandeelhouders.

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door een aantal comités om specifieke kwesties te analyseren. De comités adviseren de Raad van Bestuur hierover maar het nemen van beslissingen komt toe aan de Raad van Bestuur in haar geheel. De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité opgericht, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu.

De Raad van Bestuur benoemt en ontslaat de Chief Executive Officer. Het is de taak van de Chief Executive Officer om de missie, strategie en doelstellingen die door de Raad van Bestuur worden vooropgesteld te implementeren en hij is ook verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De Chief Executive Officer rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

Teneinde de hele groep te ondersteunen, heeft Nyrstar corporate offices in Londen (Verenigd Koninkrijk), Balen (België) en Melbourne (Australië). Deze kantoren verzorgen een aantal corporate en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, personeelszaken, juridische zaken en secretariaat, fiscaliteit, informatietechnologie, relaties met investeerders en communicatie.

In overeenstemming met de statuten van Nyrstar moet de Raad van Bestuur uit minstens drie leden bestaan. In overeenstemming met de Code moet minstens de helft van de Bestuurders niet-uitvoerend zijn en moeten minstens drie Bestuurders onafhankelijk zijn zoals bepaald in de criteria die omschreven worden in het Charter en de Code.

Tijdens 2008 bestond de Raad van Bestuur uit zes Bestuurders, vijf niet-uitvoerend en één uitvoerend. Drie van de zes Bestuurders waren onafhankelijk.

Op 16 februari 2009 kondigde Nyrstar het vertrek aan van Paul Fowler als Chief Executive Officer en zijn vervanging door niet-uitvoerend Bestuurder, Roland Junck, vanaf 17 februari 2009. Bijgevolg bestaat de Raad van Bestuur momenteel uit vijf Bestuurders, vier niet-uitvoerend en één uitvoerend. Twee van de vijf Bestuurders zijn onafhankelijk. Dienovereenkomstig en als gevolg van de recent aangekondigde wijzigingen voldoet de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur niet aan bepaling 2.2 van de Code of 1.2 van het Charter. De Raad van Bestuur evalueert momenteel de benoeming van een bijkomende niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder om de openstaande betrekking in te vullen. Afhankelijk van deze evaluatie wil Nyrstar het Charter in de loop van 2009 herwerken om deze veranderingen weer te geven en om tevens het Charter af te stemmen op de veranderingen in de Code die werden bekendgemaakt door het Belgische Comité voor Corporate Governance op 12 maart 2009.

De Bestuurders worden benoemd voor een termijn van maximum vier jaar door de aandeelhoudersvergadering. Indien het ambt van een bestuurder vacant wordt, kunnen de resterende Bestuurders een opvolger aanduiden die tijdelijk de functie op zich neemt tot de volgende aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan de Bestuurders steeds ontslaan.

De Raad van Bestuur kiest een Voorzitter uit haar niet-uitvoerend leden. De Voorzitter van de Raad van Bestuur kan niet de CEO zijn.

De Raad van Bestuur komt samen wanneer dat nodig is in het belang van de onderneming of op verzoek van één of meer Bestuurders. In principe komt de Raad van Bestuur minstens zes maal per jaar samen. De beslissingen van de Raad van Bestuur worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de stemmen uitgebracht door de aanwezige en vertegenwoordigde Bestuurders. De Voorzitter van de Raad van Bestuur heeft een beslissende stem.

Tijdens 2008 werden 10 vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden.

De Raad van Bestuur

Samenstelling

Naam	Functie	Bestuurslid sinds	Zittende tot	Aard van het Bestuurderschap
Julien De Wilde ¹	Voorzitter	2007	2010	Niet-uitvoerend, onafhankelijk
Paul Fowler ²	CEO	2007	2010	Uitvoerend
Roland Junck ³	Bestuurder	2007	2011	Niet-uitvoerend, onafhankelijk
Ray Stewart	Bestuurder	2007	2011	Niet-uitvoerend, onafhankelijk
Peter Mansell	Bestuurder	2007	2010	Niet-uitvoerend
Karel Vinck	Bestuurder	2007	2010	Niet-uitvoerend

1 Handelend via De Wilde J. Management BVBA.

2 Ontslag genomen op 16 februari en vervangen door Roland Junck sinds 17 februari 2009.

3 Benoemd tot Chief Executive Officer sinds 17 februari 2009.

Comités

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende Bestuurders waarvan er twee onafhankelijk zijn.

De leden van het Auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het Auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als Chief Financial Officer van de Belgacom-Groep en zijn eerdere functies als Chief Financial Officer bij Matav en Ameritech International.

Het Auditcomité moet de Raad van Bestuur bijstaan bij het houden van toezicht op en het organiseren van evaluaties van de financiële verslaggeving, de interne systemen voor controle en risicomanagement en het interne auditproces van de onderneming. Bovendien doet het Auditcomité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur in verband met de selectie, de benoeming en de vergoeding van de commissaris en controleert het de onafhankelijkheid van de commissaris.

In principe komt het Comité minstens vier maal per jaar samen. De leden van het Auditcomité hebben vrije toegang tot de Chief Financial Officer en elke andere werknemer die zij wensen te spreken teneinde hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

In 2008 waren de volgende Bestuurders lid van het Auditcomité: Ray Stewart (Voorzitter), Roland Junck en Karel Vinck.

Na de benoeming van Roland Junck als Chief Executive Officer sinds 17 februari 2009 is Roland niet langer lid van het Auditcomité. Hij werd vervangen door Julien De Wilde. De huidige leden van het Auditcomité zijn Ray Stewart (Voorzitter), Julien De Wilde en Karel Vinck.

Tijdens 2008 werden 4 vergaderingen van het Auditcomité gehouden.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit vier Bestuurders.

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 Bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit vier niet-uitvoerende Bestuurders waarvan er slechts twee onafhankelijk zijn.

De twee Bestuurders die niet onafhankelijk zijn, Peter Mansell en Karel Vinck, vertegenwoordigen de stichtende aandeelhouders van de onderneming in de Raad van Bestuur. Vermits de Raad van Bestuur in 2008 slechts uit zes Bestuurders bestond, werd een Benoemings- en Remuneratiecomité met meer dan vier leden niet gepast geacht. Tezelfdertijd wordt de deelname van de stichtende aandeelhouders via Peter Mansell en Karel Vinck in het Benoemings- en Remuneratiecomité door de Raad van Bestuur beschouwd als een belangrijk en waardevol instrument bij het ondersteunen van de aanhoudende integratie van de twee bedrijven die aan de onderneming werden toegevoegd door de twee stichtende aandeelhouders. In die zin is de Raad van Bestuur van mening dat een afwijking van bepaling 5.3/1 en 5.4/1 van de Code gerechtvaardigd is.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité moet aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur in verband met de benoeming van Bestuurders en moet voorstellen doen aan de Raad van Bestuur betreffende het remuneratiebeleid voor Bestuurders en uitvoerend management.

In principe komt het Comité minstens twee maal per jaar samen.

De volgende Bestuurders zijn lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité: Julien De Wilde (Voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

Tijdens 2008 werden 3 vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité gehouden.

Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu

Tijdens 2008 bestond het Comité voor Gezondheid, Veiligheid en Milieu uit drie niet-uitvoerende Bestuurders, waarvan twee onafhankelijk.

Na de benoeming van Roland Junck als Chief Executive Officer sinds 17 februari 2009 was Roland niet langer lid van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu. Hij werd vervangen door Karel Vinck. Peter Mansell werd benoemd als Voorzitter van het Comité.

Dienovereenkomstig en als gevolg van de recent aangekondigde wijzigingen voldoet de huidige samenstelling van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu niet aan bepaling 2.3.2 van het Charter (de Code voorziet niet in een Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu). De Raad van Bestuur evalueert momenteel de benoeming van een bijkomende niet-uitvoerend onafhankelijk Bestuurder om de openstaande betrekking in te vullen. Afhankelijk van deze evaluatie wil Nyrstar het Charter in de loop van 2009 herwerken om deze veranderingen weer te geven en om het Charter af te stemmen op de veranderingen in de Code die werden bekendgemaakt door het Belgische Comité voor Corporate Governance op 12 maart 2009.

De rol van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu bestaat uit het bijstaan van de Raad van Bestuur wat betreft zaken in verband met veiligheid, gezondheid en milieu. In het bijzonder moet het Comité ervoor zorgen dat de onderneming beleidslijnen en procedures hanteert en aanhoudt voor veiligheid, gezondheid en milieu evenals doeltreffende systemen voor de interne controle en het risicomanagement op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu. Daarnaast doet het ook aanbevelingen aan de Raad van Bestuur.

In principe komt het Comité minstens twee maal per jaar samen.

In 2008 waren de volgende Bestuurders lid van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu: Roland Junck (Voorzitter), Julien De Wilde en Peter Mansell.

De huidige leden van het Comité voor gezondheid, veiligheid en milieu zijn Peter Mansell (Voorzitter), Julien De Wilde en Karel Vinck.

Tijdens 2008 werden 3 vergaderingen van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu gehouden.

Compensatie

De vergoeding en compensatie van de Bestuurders werd vastgelegd door de aandeelhoudersvergadering van 5 oktober 2007.

Tijdens 2008 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de Bestuurders:

Voorzitter

- Vaste vergoeding van € 200.000 per jaar
- Resterende deel van de IPO-vergoeding van € 58.500
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Overige Bestuurders (uitgezonderd de CEO)

- Vaste vergoeding van € 50.000 per jaar voor het lidmaatschap van de Raad van Bestuur
- Vaste vergoeding van € 10.000 per jaar per Comité van de Raad van Bestuur waarvan ze lid zijn
- Vaste vergoeding van € 20.000 per jaar per Comité van de Raad van Bestuur waarvan ze Voorzitter zijn
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

In overeenstemming met het Charter ontvangen niet-uitvoerende Bestuurders geen prestatie-gerelateerde vergoeding, aandelenopties of andere op aandelen gebaseerde vergoeding of pensioenvoordelen.

Activiteitenrapport en aanwezigheid tijdens vergaderingen van Raad van Bestuur en Comités tijdens 2008

Naam	Bijgewoonde Raden van Bestuur	Bijgewoonde Comité- Bijeenkomsten			Totale vergoeding	Aandelen in bezit op 31/12/2008
		Audit	Benoeming en Remuneratie	Veiligheid, Gezondheid en Milieu		
Julien De Wilde ¹	10 van de 10	NVT	3 van de 3	3 van de 3	€ 258.500	0
Paul Fowler ²	10 van de 10	4 van de 4	3 van de 3	3 van de 3	-	0
Roland Junck ³	8 van de 10	4 van de 4	NVT	3 van de 3	€ 80.000	0
Ray Stewart	10 van de 10	4 van de 4	3 van de 3	NVT	€ 80.000	0
Peter Mansell	9 van de 10	NVT	2 van de 3	2 van de 3	€ 70.000	0
Karel Vinck	8 van de 10	1 van de 4	1 van de 3	NVT	€ 70.000	0

1 Handelend via De Wilde J. Management BVBA.

2 Ontslag genomen op 16 februari en vervangen door Roland Junck sinds 17 februari 2009.

3 Benoemd tot Chief Executive Officer sinds 17 februari 2009.

Functioneringsbeoordeling

Minstens om de drie jaar zal de Raad van Bestuur haar eigen prestaties en die van haar Comités formeel evalueren. Deze evaluatie wordt uitgevoerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité op het initiatief van de Voorzitter en, indien vereist, met de hulp van externe adviseurs.

De CEO en het senior managementteam

Samenstelling

Op 31 december 2008 bestond het senior managementteam uit 10 leden (met inbegrip van de Chief Executive Officer).

Naam	Titel
Paul Fowler ¹	Chief Executive Officer
Heinz Eigner	Chief Financial Officer
Greg McMillan	Chief Operating Officer
Paul Bibby ²	Chief Development Officer
Erling Sorensen	Chief Marketing Officer
Anne Dekker ³	Director, Environment and Community
Russell Murphy	Director, Human Resources and Safety
Michael Morley	Director, Legal and Secretariat
Jan Altink ²	Director, Investor Relations and Communications
Mark Elliot ²	Regional Director and Regional Head of Finance – East

¹ Ontslag genomen op 16 februari en vervangen door Roland Junck sinds 17 februari 2009.

² Verliet de onderneming op 31 maart 2009.

³ Sinds 4 maart 2009 geen lid meer van het senior managementteam.

Op 4 maart 2009 kondigde Nyrstar een aantal bijkomende veranderingen binnen de organisatie aan. Deze wijzigingen verlaagden het aantal leden van het senior management (met uitzondering van de Chief Executive Officer van negen naar vijf). Het huidige managementteam bestaat uit Roland Junck (Chief Executive Officer), Heinz Eigner (Chief Financial Officer), Greg McMillan (Chief Operating Officer), Erling Sorensen (Chief Commercial Officer), Russell Murphy (Director, Human Resources, Safety, Health and Environment) en Michael Morley (Director, Legal and External Affairs).

Compensatie

De vergoeding van de Chief Executive Officer en de leden van het senior managementteam wordt door de Raad van Bestuur bepaald op basis van aanbevelingen vanwege het Benoemings- en Remuneratiecomité. Een gepast gedeelte van de vergoeding is verbonden met de prestaties van de onderneming (financiële resultaten en groepsresultaten voor veiligheid, milieu, productie en kosten) en met de individuele prestatie.

Tijdens 2008 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan het senior managementteam:

	Basisloon (€)	Variabele vergoeding (€) ¹	Andere voordelen (€)
Chief Executive Officer	617.724	263.321	341.429
Overige leden managementteam	2.129.725	600.293 ²	994.137

¹ Pro rata betaling met betrekking tot de periode van 1 september 2007 tot 31 december 2007.

² Omvat de variabele remuneratie voor Leo Jacobs (voorheen Chief Operating Officer – West) die sinds 31 december 2007 ontslag nam.

De onderneming heeft een Employee Share Acquisition Plan (ESA') en een Executive Long Term Incentive Plan (LTI') opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de onderneming en van haar 100% dochterondernemingen. De voornaamste voorwaarden van elk Plan worden beschreven op pagina 75 tot 77. De betrokken werknemers hoeven niets te betalen aan de Vennootschap bij het toekennen of vastleggen van aandelen in het kader van ESAP en LTIP.

In november 2007 kondigde Nyrstar een toekenning van 50 aandelenawards aan in het kader van ESAP aan elke voltijdse en permanente parttime werknemer van Nyrstar (ook aan elk lid van het senior managementteam) op 29 oktober 2007 (de datum van de notering van Nyrstar) of binnen de 6 maanden daarna.

In september 2008 kondigde Nyrstar een toekenning van 50 aandelenawards aan in het kader van ESAP aan elke voltijdse en permanente parttime werknemer van Nyrstar (ook aan elk lid van het senior managementteam) op 29 oktober 2008 (eerste verjaardag van de notering van Nyrstar) of binnen de 3 maanden daarna.

De CEO en het senior managementteam (vervolg)

De aandelen die werden toegekend in het kader van ESAP in november 2007 en september 2008 zullen in aandelen van Nyrstar worden voldaan op 29 oktober 2010 en 29 oktober 2011 (respectievelijk) op voorwaarde dat de werknemer op dat moment nog steeds tewerkgesteld is door Nyrstar. Elk toegekend aandeel wordt gewaardeerd aan de slotprijs van de dag waarop het wordt toegekend en Nyrstar mag naar eigen oordeel het equivalent in cash uitbetalen (in de plaats van aandelen naar de werknemers over te dragen). Op 31 december 2008 kwamen ongeveer 3.100 werknemers (met inbegrip van de leden van het senior managementteam) in aanmerking in het kader van ESAP om ongeveer 310.000 aandelen van Nyrstar (of hun equivalent in cash) te ontvangen. Momenteel heeft de Vennootschap 310.000 aandelen als "eigen vermogen" (met opgeschorte dividendrechten) die geleverd zullen worden aan de in aanmerking komende werknemers in het kader van ESAP gedurende 2010 en 2011 (respectievelijk) (zie verder hieronder).

Op 31 december 2008 werden de volgende aandelen toegekend in het kader van LTIP en ESAP aan leden van het senior managementteam:

Naam	Titel	Aandelenawards toegekend in het kader van ESAP	LTIP	
			Aandelenawards toegekend in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁴	Aandelenawards toegekend in het kader van LTIP waarbij nog niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁵
Paul Fowler ¹	Chief Executive Officer	100	43.369	86.737
Greg McMillan	Chief Operating Officer	100	19.672	39.345
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	100	16.096	32.191
Paul Bibby ²	Chief Development Officer	100	13.592	27.184
Erling Sorensen	Chief Marketing Officer	100	13.592	27.184
Anne Dekker ³	Director Environment and Community	100	8.584	17.169
Russell Murphy	Director Human Resources and Safety	100	13.592	27.184
Michael Morley	Director Legal and Secretariat	100	8.584	17.169
Jan Altink ²	Director, Investor Relations and Communications	100	8.584	17.169
Mark Elliott ²	Regional Director and Regional Head of Finance East	100	7.834	15.669

¹ Ontslag genomen op 16 februari en vervangen door Roland Junck sinds 17 februari 2009.

² Verliet de onderneming op 31 maart 2009.

³ Sinds 4 maart 2009 geen lid meer van het senior managementteam.

⁴ Op 31 december 2008 wordt aan de prestatievoorwaarden voldaan hoewel aan de aandelenawards pas op of na 1 januari 2011 zullen worden voldaan.

⁵ De toekenning hangt af van de prestatievoorwaarden (zie pagina 76 tot 77).

De onderneming heeft bekendmakingen ontvangen van de volgende leden van het senior managementteam in overeenstemming met de Dealing Code (zie hieronder) in verband met de aandelen die op 31 december 2008 in hun bezit waren:

Naam	Titel	Aandelen
Erling Sorensen	Chief Marketing Officer	5.150

Alle leden van het senior managementteam hebben recht op een betaling van 12 maanden salaris indien hun tewerkstelling zonder reden wordt beëindigd. De CEO heeft bovendien recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in de controle over de Vennootschap.

Functioneringsbeoordeling

Minstens één maal per jaar houdt het Benoemings- en Remuneratiecomité een evaluatie van de werking en de prestaties van de Chief Executive Officer en de overige leden van het senior managementteam.

Nyrstar Dealing Code

Teneinde misbruik van de markt te voorkomen (handel met voorkennis, marktmanipulatie) heeft de Raad van Bestuur een dealing code opgesteld (de Dealing Code). De Dealing Code beschrijft de verplichtingen qua bekendmaking en gedrag van de Bestuurders, de leden van het senior managementteam, bepaalde andere werknemers en bepaalde andere personen met betrekking tot transacties in aandelen van de Vennootschap of andere financiële instrumenten. De Dealing Code bepaalt limieten voor de transacties in aandelen van de Vennootschap en staat handelen door de bovengenoemde personen enkel toe gedurende bepaalde periodes. De Dealing Code is aangehecht aan het Charter.

Nyrstars Beleid inzake Openbaarmaking Informatie

Als Belgisch beursgenoteerd bedrijf en teneinde ervoor te zorgen dat wie belegt in aandelen van Nyrstar over alle nodige informatie beschikt om te zorgen voor de transparantie, integriteit en een goede werking van de markt, stelde de Raad van Bestuur een beleid inzake de openbaarmaking van informatie op (het Beleid inzake Openbaarmaking Informatie). Dit Beleid inzake Openbaarmaking Informatie is bedoeld om ervoor te zorgen dat de interne informatie waarvan Nyrstar op de hoogte is, onmiddellijk openbaar wordt gemaakt. Bovendien is het Beleid inzake Openbaarmaking Informatie erop gericht ervoor te zorgen dat de informatie die onthuld wordt eerlijk is, precies en ernstig. Het zal de aandeelhouders van Nyrstar en het publiek in staat stellen om de invloed van de informatie op de positie, business en resultaten van Nyrstar te evalueren.

Belangenconflicten

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke Bestuurder met een financieel belang dat in conflict is (zoals uiteengezet in artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid van de Raad van Bestuur moet dit melden aan de commissaris en aan de medebestuurders. Hij mag dan niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid. Bepaling 1.4 van het Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen de Vennootschap en de Bestuurders die niet gedekt worden door de wettelijke bepalingen op het belangenconflict.

Aandeelhouders

Volgestorte aandelen

Op 31 december 2008 had Nyrstar 100.000.000 volgestorte aandelen (310.000 als "treasury stock" met opgeschorte dividendrechten voor aflevering in het kader van het ESAP (zie verder)).

De aandelen van Nyrstar staan genoteerd op NYSE Euronext Brussels.

De aandelen van Nyrstar kunnen gehouden worden op naam of als gedematerialiseerde aandelen, naar het oordeel van de aandeelhouders. Elke aandeelhouder kan vragen dat zijn aandelen in de andere vorm worden opgezet, voor eigen rekening.

In overeenstemming met de wet van 14 december 2005 op de afschaffing van effecten aan toonder werden alle geregistreerde effecten aan toonder automatisch omgezet in gedematerialiseerde effecten vanaf 1 januari 2008.

Alle aandelen van de Vennootschap zijn volgestort en vrij overdraagbaar.

Aandeelhoudersstructuur

Nyrstar heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers van buiten België maar ook met Belgische particuliere en institutionele beleggers.

In overeenstemming met de Belgische wetgeving op de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en met de statuten, moet eenieder die minstens 3% verwerft van het totale aantal bestaande stemrechten van de onderneming zowel de onderneming waarschuwen als de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de CBFA). Een bekendmaking is ook vereist wanneer iemand minstens 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% of een ander veelvoud van 5% verwerft van het totale aantal bestaande stemrechten van de onderneming of wanneer door verkoop het aantal stemrechten onder één van deze drempels valt.

Een lijst met dergelijke bekendmakingen kan verkregen worden op de website van de onderneming (www.nyrstar.com).

Op 31 december 2008 en op basis van de bekendmakingen aan de onderneming waren de belangrijkste aandeelhouders van de onderneming (dus met meer dan 3% van de totale stemrechten):

Aandeelhouders	Percentage aandelen
OZ Minerals Holdings Limited ¹	7,79%
Umicore NV	5,25%
Blackrock Group	4,98%
Greenlight Capital Inc.	3,19%

¹ Op 3 februari 2009 heeft Glencore Holding AG, via haar dochtervennootschap Glencore Investments BV, het belang van 7,79% in de onderneming overgenomen van OZ Minerals Holdings Limited.

Naar aanleiding van de beursintroduktie van de onderneming gingen de stichtende aandeelhouders Umicore en Zinifex (nu OZ Minerals) akkoord met een wachtperiode van 360 dagen (onderworpen aan de gebruikelijke uitzonderingen) vanaf het begin van de conditionele handel in het aandeel (29 oktober 2007). De wachtperiode verstreek op 28 oktober 2008.

Aandeelhouders (vervolg)

Stemrechten

Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen ook bij volmacht stemmen. De stemrechten kunnen onder andere opgeschort worden in verband met aandelen:

- Die niet volledig volstort zijn, niettegenstaande een verzoek daartoe van de Raad van Bestuur van de onderneming;
- Waarop meer dan één persoon recht heeft, behalve indien één vertegenwoordiger werd aangesteld voor het uitoefenen van het stemrecht;
- Die hun houder recht geven op stemrechten boven de drempel van 3%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en verdere veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de relevante aandeelhoudersvergadering, behalve indien de relevante aandeelhouder de Vennootschap en de CBFA op de hoogte bracht minstens 20 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering waarop hij of zij wenst te stemmen van het feit dat zijn aandelen de bovenstaande drempels hebben bereikt of overschreden; en
- Waarvan het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of de CBFA.

Wijzigingen in het aandelenkapitaal

Op 5 oktober 2007 kreeg de Raad van Bestuur de toelating om:

- Het kapitaal van de onderneming te verhogen (zonder voorafgaande goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering) op één of verschillende gelegenheden met een maximaal bedrag van € 400.000.000. Deze toelating is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de datum van publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van een uittreksel van de notulen van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 5 oktober 2007; en
- (Zonder voorafgaande goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering) op of buiten de beurs een aantal van de aandelen van de onderneming te verwerven dat goed is voor een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal, voor een prijs die niet lager ligt dan 10% onder de gemiddelde slotkoers van de afgelopen 20 handelsdagen en niet hoger dan 10% boven de gemiddelde slotkoers van de afgelopen 20 handelsdagen. Deze toelating was oorspronkelijk geldig voor een periode van 18 maanden vanaf 5 oktober 2007 (vervaldatum 4 april 2009). Op de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 29 april 2009 zullen de aandeelhouders gevraagd worden om een besluit goed te keuren waarbij deze toelating wordt vernieuwd.

De goedkeuring van de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de onderneming te verhogen via inbreng in geld met opheffing of beperking van het voorkeursrecht van de bestaande aandeelhouders wordt opgeschort vanaf de bekendmaking aan de Vennootschap door de CBFA van een bod tot overname op de financiële instrumenten van de onderneming. Verder kreeg de Raad van Bestuur geen toelating om eigen aandelen in te kopen om dreigend en ernstig nadeel voor de onderneming te vermijden (bijv. als verdediging tegen een publieke overname).

Terugkoop van aandelen

Vanaf 8 september 2008 en tot 17 september 2008 (de Terugkoopperiode) gebruikte de Raad van Bestuur van Nyrstar de toelating gegeven in Artikel 13 van de statuten om 310.000 aandelen (ongeveer 0,31% van het uitgegeven aandelenkapitaal van Nyrstar) in te kopen om te houden als "treasury stock" (met opgeschorte dividendrechten) in afwachting van de levering aan de in aanmerking komende werknemers in het kader van de ESAP tijdens 2010 en 2011 (respectievelijk). Tijdens de Terugkoopperiode kocht de aangestelde makelaar, KBC Securities NV, een dagelijks volume van 38.750 aandelen (of minder dan 10% van het dagelijkse volume voor de vorige 3 maanden) aan een gewogen gemiddelde van € 5,5793 per aandeel. De totale kost van het terugkoopprogramma bedroeg € 1.733.396.

Dividendbeleid en uitkering

Zoals eerder werd aangekondigd kan Nyrstar voor 2008 geen dividend uitkeren als gevolg van de bijzondere waardevermindering en het effect ervan op de beschikbare reserves van de Vennootschap. De Raad van Bestuur wil de goedkeuring van de aandeelhouders vragen tijdens de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 29 april 2009 om een formele kapitaalsvermindering uit te voeren om het effect van de bijzondere waardevermindering op te vangen en daarbij de mogelijke toekomstige dividendcapaciteit van de Vennootschap te herstellen.

Belangrijke overeenkomsten die mogelijks beïnvloed worden bij wijzigingen in de zeggenschapsverhoudingen

Op 19 december 2007 ging de onderneming een driejarige terugkerende kredietfaciliteit van € 350 miljoen aan bij een syndicaat van banken. De kredietfaciliteit werd onder meer aangegaan om een overbruggingslening die werd aangegaan bij de oprichting van Nyrstar te herfinancieren. Voor meer informatie over deze kredietfaciliteit verwijzen we naar het persbericht dat de onderneming vrijgaf op 14 januari 2008. Dit kan gelezen worden op de website van de onderneming (www.nyrstar.com). De kredietfaciliteit biedt (onder andere) de mogelijkheid om de faciliteit te beëindigen en/of over te gaan tot de verplichte vroegtijdige terugbetaling van de volledige of gedeeltelijke faciliteit bij een verandering in de controle over de onderneming. Tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering op 30 april 2008 keurden de aandeelhouders de kredietfaciliteit voor zover nodig en van toepassing goed in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Gewone Algemene Vergadering – 29 april 2009

De Algemene Aandeelhoudersvergadering zal plaatsvinden in Brussel (Diamant Gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 29 april 2009 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om de volgende besluiten goed te keuren:

1. Kennisname en bespreking van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van het college van commissarissen over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008.
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, en van de voorgestelde resultaatsbestemming.
3. Kennisname en bespreking van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van het college van commissarissen over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008.
4. Kennisname van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008.
5. Kwijting aan de Bestuurders van de Vennootschap.
6. Kwijting aan de commissarissen van de Vennootschap.
7. Ontslag van de commissarissen van de Vennootschap.
8. Benoeming van een commissaris van de Vennootschap.

Buitengewone Algemene Vergadering – 29 april en 26 mei 2009

Op 29 april 2009 zal de Algemene Aandeelhoudersvergadering kort worden opgeschort om als een Buitengewone Vergadering te worden voortgezet in de aanwezigheid van een notaris. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om de volgende besluiten goed te keuren:

1. Hernieuwing van de machtiging tot verkrijging of vervreemding van eigen aandelen.
2. Aanzuivering van geleden verliezen door vermindering van beschikbare reserves, uitgiftepremies en kapitaal.
3. Wijzigingen van de statuten met betrekking tot de formele kapitaalvermindering.
4. Andere wijzigingen van de statuten.
5. Coördinatie van de statuten.
6. Bijzondere volmachten.

Indien het quorum voor de Buitengewone Vergadering niet wordt bereikt, zal een tweede Buitengewone Vergadering worden georganiseerd op dinsdag 26 mei 2009 om 10u30 in het kantoor van Berquin Notarissen aan de Lloyd Georgelaan 11 in 1000 Brussel, België of op een andere plaats zoals op dat moment zal worden aangegeven.

Verslag van de Raad van Bestuur

over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008 overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de Raad van Bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar Groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2008.

De informatie in dit rapport is gereguleerde informatie in overeenstemming met artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

1 Toelichtingen bij de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 omvat Nyrstar NV (de 'Vennootschap') en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' en individueel 'Groepsentiteiten' genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aangenomen binnen de Europese Unie. 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), geldig op de verslagdatum en aangenomen door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van continuïteit.

In 2007 veranderde de Groep haar geconsolideerde balansdatum om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen van 30 juni tot 31 december.

De geconsolideerde jaarrekening 2008 van de Groep werd dan ook opgesteld voor het kalenderjaar met een balansdatum van 31 december 2008.

Door de verandering in de balansdatum zijn de vergelijkende waarden voor de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht niet vergelijkbaar omdat ze betrekking hebben op een periode van zes maanden afgesloten op 31 december 2007.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal.

Zie de relevante pagina's van dit Jaarverslag 2008 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

2008 was een moeilijk jaar voor de Nyrstar-groep omwille van het huidige economische klimaat. Met het oog op de economische tegenslagen heeft de Groep proactief de oncommerciële productie verlaagd, de investeringsprogramma's herzien en de cashpositie met voorzichtigheid beheerd. De lage commodityprijzen samen met een daling in de vraag hadden een negatieve invloed op de financiële prestaties van de Groep.

De Groep boekte een netto verlies na belastingen van € 594,7 miljoen voor het jaar 2008, en een netto winst na belastingen van € 62,1 miljoen met uitsluiting van de invloed van bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen voor reorganisatie en het geboekte verlies op de afstoting van Padaeng. Gedurende het jaar genereerde de Groep € 99,9 miljoen in cash en heeft zij een netto cashpositie van € 146,7 miljoen op het einde van december 2008 en dit in vergelijking met een netto schuldpositie van € 154,9 miljoen op het einde van december 2007.

De productie van verkoopbaar zink van 1.056 duizend ton gedurende het volledige jaar 2008 bleef op het niveau van 2007 ondanks de initiatieven voor de inperking van de productie om de marktomstandigheden te verbeteren, het overschot te reduceren en een betere zinkprijs te onderbouwen. De productie van verkoopbaar lood voor het volledige jaar 2008 steeg met 9% in vergelijking met 2007 naar 240 duizend ton omwille van de betere prestaties van de hoogoven door de verbeterde kwaliteit van de sinter en verbeterde beschikbaarheid van installaties.

De aanhoudende focus van de Groep op het verbeteren van veiligheid, gezondheid en milieu leidde tot een significante daling in ongevallen met werkverlet per miljoen manuren en registreerbare milieu-incidenten.

Tijdens de tweede helft van 2008 kondigde de Groep haar intentie aan om het aantal functies in de vestigingen van Balen en Overpelt te verminderen en om de afdeling Global Marketing and Services te reorganiseren. De reorganisatieprogramma's zijn gericht op het verbeteren van de operationele en financiële prestaties van de Groep met het oog op de moeilijke economische omstandigheden.

Als gevolg van een strategische evaluatie van de activiteiten van de Groep verkocht Nyrstar haar belang in Padaeng Industry Public Company Limited en ging zij een voorwaardelijke overeenkomst aan voor de verkoop van haar belang in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd.

Op het einde van 2008 ging de Groep een vijfjaarlijkse afname-overeenkomst aan met Glencore voor de verkoop (ex-works) van zink en lood van commoditykwaliteit met snelle betalingstermijnen, hetgeen zal leiden tot lager werkingskapitaal.

1.2 Risicobeheer

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, samen met de invloed en de procedures die de Groep heeft ingevoerd om de risico's te beperken, worden in de onderstaande tabellen weergegeven.

Financiële risico's

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico Onze resultaten hangen in grote mate af van commodityprijzen die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar gaat afdekkingstransacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten tegen een vaste prijs te dekken.
Termijnprijsrisico We zijn blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.	De schommelingen in de London Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal vervat in het concentraat en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar gaat afdekkingstransacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten tegen een vaste prijs te dekken.
Valutarisico Onze activiteit is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	De koers van de Euro of andere valuta ten opzichte van de Amerikaanse dollar zonder een compenserende verbetering in de in Amerikaanse dollar uitgedrukte prijzen voor zink en lood zou een negatieve invloed kunnen hebben op onze winstgevendheid en onze financiële positie.	Nyrstar gaat afdekkingstransacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten te dekken.
Risico van verwerkingslonen (VL) Onze resultaten zijn rechtstreeks afhankelijk van de niveaus van de VL die wij aanrekenen aan zinkmijnen voor het raffineren van hun zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraten.	Schommelingen in het aanbod van en de vraag naar zink- en loodproducten zullen een invloed hebben op de winstgevendheid via hogere of lagere VL.	De verwerkingslonen worden op jaarbasis onderhandeld.
Kredietrisico Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij.	De kasstroom kan beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures en een voortdurende bewaking van het kredietrisico.

Operationele risico's

Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's De activiteiten van onze zink- en loodsmelters en onze overige productiefaciliteiten zijn onderworpen aan tal van risico's en gevaren, met inbegrip van industriële ongevallen, stroomuitval, defecten in kritieke uitrustingen en brand.	Onderbrekingen in de activiteiten die leiden tot het verlies van productievolumes, wat een negatieve invloed kan hebben op winst- en kasstroom. We kunnen zo onderworpen worden aan verplichtingen (onder meer in verband met vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) waarvoor we niet verzekerd zijn of kunnen worden, met inbegrip van activiteiten in het verleden. Indien wij een groot onverzekerd verlies zouden lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.	Een systeem voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteitsrisico's, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. Verzekeringsdekking voor operationele risico's, met inbegrip van schade aan eigendommen en onderbreking van de activiteit, operationele en andere aansprakelijkheden.
Leveringsrisico We hangen af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat.	Het verlies van één van deze leveranciers kan een belangrijke negatieve invloed hebben op de productie en de resultaten.	Er wordt gewerkt met alternatieve leveringsbronnen maar het gebruik van alternatieve toeleveringen kan leiden tot hogere kosten en lagere realisaties.
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's Onze activiteiten zijn onderworpen aan strikte milieu-, gezondheids- en veiligheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen.	Blootstelling aan significante hogere kosten voor naleving en mogelijke rechtszaken in verband met milieu- en gezondheidskwesties.	Veiligheid is een kernwaarde voor Nyrstar. We controleren de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving op een proactieve manier en implementeren gemeenschappelijke veiligheidsrichtlijnen in alle vestigingen.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten Risico's eigen aan internationale activiteiten.	Kan een belangrijk negatief effect hebben op productie, kasstroom en resultaten.	Nyrstar volgt proactief de veranderingen in de internationale werkomgeving op.

1.3 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicators

Productie

	H2 2008	H1 2008	Twaalf maanden tot 31 december	
			2008	2007
Zinkkathoden (.000 ton) ¹	524	551	1.075	1.079
Verkoopbaar zink (.000 ton) ¹	515	541	1.056	1.048
Verkoopbaar lood (.000 ton) ¹	122	118	240	221
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	700	713	1.414	1.461
Zilver (.000 Troy ounce)	7.972	6.315	14.287	11.670
Indium (ton)	18,9	17,8	36,7	15,8
Goud (.000 Troy ounce)	8,4	7,7	16,1	14,6

¹ Omvat enkel de productie van primaire zinksmelters en van primaire en secundaire loodsmelters i.e. Aubrey, Balen/Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart, Port Pirie, ARA (50%) en Nyrstar Yunnan (60%). Interne transfers van cathodes voor smelting en casting (ongeveer 21.000 ton in 2008 en 11.000 ton in 2007) werden niet opgenomen in marktmetaal. De zinkproductie bij Nyrstar Yunnan en loodproductie bij ARA tonen Nyrstar's eigendom op 31 december 2008. De zinkproductie in Föhli, Galva 45, Genesis en GM-Metal is niet inbegrepen. De productiecijfers voor 2007 in bovenstaande tabel omvatten niet Podaeng Industry Public Company Limited ten gevolge van de verkoop in april 2008.

De productie van zink, zowel wat kathoden betreft als verkoopbaar metaal, voor H2 2008 daalde met 5% in vergelijking met H1 2008 als gevolg van de inperking van de productie in Budel, Clarksville en van het feit dat Balen op louter onderhoud en instandhouding werd gezet. Deze initiatieven werden genomen om het aanbod af te stemmen op de huidige vraag en om de marktomstandigheden te helpen verbeteren. Ook het defect van de celhuistransformator in Aubrey in juni bracht de productie naar beneden. De vestiging kon vanaf eind oktober opnieuw aan 100% van de capaciteit produceren. Over heel de groep werd de zinkproductie voor het volledige jaar 2008 dus behouden op het niveau van 2007.

De productie van verkoopbaar loodmetaal tijdens H2 2008 steeg met 3% in vergelijking met H1 2008 en met 9% in vergelijking met 2007 door betere prestaties van de hoogoven dankzij de betere kwaliteit van sinter en verbeterde beschikbaarheid van installaties.

De productie van zwavelzuur daalde voor H2 2008 met 2% naar 700.107 ton in vergelijking met H1 2008 en met 3% naar 1.413.599 ton voor het volledige jaar 2008 in vergelijking met 2007, voornamelijk te wijten aan de initiatieven voor de inperking van de productie die eind 2008 werden aangekondigd.

De zilverproductie in H2 2008 van 8 miljoen Troy ounce steeg met 26% in vergelijking met H1 2008 en de productie voor het volledige jaar 2008 lag 22% hoger dan 2007 op 14,3 miljoen Troy ounce. De goudproductie van 8.351 Troy ounce steeg ook met 8% in vergelijking met H1 2008 en lag 10% hoger dan in 2007 voor het volledige jaar met 16.059 Troy ounce. Voor beide metalen werden de stijgingen toegekend aan een grotere inhoud in de invoer.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Op het einde van H2 2008 daalden onze ongevallen met werkverlet per miljoen manuren naar 5,2 in vergelijking met 6,2 voor H1 2008. In vergelijking met de cijfers voor 2007 (7,9) is dit een reductie op schema met onze geplande doelstelling voor 2008. In H2 2008 lag de focus op de invoering van onze programma's voor een veilig gedrag met een volledige evaluatie van het bestaande programma voor veilig leiderschap, dat in 2009 zal blijven voortduren.

Het aantal registreerbare milieu-incidenten voor 2008 daalde met 55% naar 25 in vergelijking met 55 voor 2007. Dat is een prachtige prestatie boven de geplande reductie voor 2008. Deze registreerbare incidenten waren allemaal van kleinere aard. De invoering van de REACH-wetgeving (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals) in Europa betekende dat de Groep alle Europese vestigingen op voorhand moest registreren. Dat werk werd voltooid tegen het einde van november 2008. De samenwerking van de Groep met de overheden om de mogelijke impact van de verhandeling van CO₂-uitstoot op de zinksector te reduceren, blijven in 2009 verder gaan. In december 2008 gaf de Australische overheid de plannen vrij voor een Carbon Pollution Reduction Scheme dat in 2010 van kracht zal worden. Het Europese Parlement stelt na 2012 wijzigingen voor in het EU Emissions Trading Scheme. In de huidige voorgestelde vorm, zou het voornaamste gevolg bestaan uit hogere elektriciteitskosten in beide regio's. Het *tenby10*-programma voor de reductie van de looduitstoot in Port Pirie verliep volgens plan in 2008 met een combinatie van initiatieven in de gemeenschap en in de vestiging.

1.4 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto verlies na belastingen van € 594,7 miljoen voor het jaar 2008, en een netto winst na belastingen van € 62,1 miljoen met uitsluiting van de invloed van bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen voor reorganisatie en het geboekte verlies op desinvesteringen.

De inkomsten voor 2008 van € 2.409,7 miljoen werden negatief beïnvloed door de daling in de commodityprijzen: de gemiddelde LME-zinkprijs per ton van € 1.262 voor het volledige jaar 2008 ligt 47% lager dan de gemiddelde prijs van € 2.383 voor 2007.

De bedrijfskosten voor het volledige jaar 2008 zijn hoofdzakelijk gelijk gebleven in vergelijking met 2007 met een relatief stabiele productie. De significante stijgingen in de elektriciteitsprijzen bij de Europese smelters en de hogere milieukosten werden gecompenseerd door besparingen in de onderhoudskosten, discretionaire investeringen en het voordeel door de verzwakkende koers van de Australische dollar ten opzichte van de euro.

Tijdens het jaar boekte de Groep een non-cash waardevermindering van € 615,0 miljoen als gevolg van een combinatie van een bijzondere waardevermindering van de activa van de Groep en de herevaluatie van de boekwaarde van Nyrstar Yunnan bij het classificeren van de activa als aangehouden voor verkoop. De betrokken activa bestonden uit de gehele goodwill van de Groep van € 254,8 miljoen, immateriële activa bij Nyrstar Yunnan van € 1,2 miljoen en materiële vaste activa in Balen, Port Pirie en Nyrstar Yunnan van € 247,1 miljoen, € 94,4 miljoen en € 17,5 miljoen respectievelijk.

1.4 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen (vervolg)

Tijdens de tweede helft van 2008 boekte de Groep een reorganisatiekosten van € 24,1 miljoen nadat de Groep haar intentie bekend maakte om het aantal functies in de vestigingen van Balen en Overpelt met 205 functies te verminderen en om de afdeling Global Marketing and Services te reorganiseren.

De Groep boekt een verlies inclusief incidentele kosten van € 17,7 miljoen bij het afstoten van het minderheidsbelang in Padaeng Industry Public Company Limited aan een consortium van investeerders.

De Groep boekte een winstbelastingvoordeel voor het volledige jaar van € 11,6 miljoen, goed voor een gewogen gemiddelde belastingtarief van 1,9%. Het lage gewogen gemiddelde belastingtarief is te wijten aan het niet erkennen van uitgestelde belastingvorderingen.

De activiteit van Nyrstar genereerde € 417,8 miljoen in cash voor het jaar 2008, € 154,8 miljoen na aftrek van een vrijgave van bedrijfskapitaal van € 263,0 miljoen ten gevolge van de lagere commodityprijzen.

Een bedrag van € 116,4 miljoen werd geïnvesteerd in de activiteiten van Nyrstar via kapitaalinvesteringen. Hoewel de investeringen werden teruggebracht van de aanvankelijke richtwaarde van € 150,0 miljoen door de verslechterende economische verwachtingen, maakte deze investering de voltooiing mogelijk van belangrijke groeiproducten, waaronder de uitbreiding van de capaciteit in Aubrey en de verbeterde recuperatie in Hobart.

Buiten de activiteiten van Nyrstar omvatten de belangrijkste kasstromen: de opbrengsten van de verkoop van Padaeng (€ 33,6 miljoen), de reductie van de externe schuld (€ 178,7 miljoen), uitkeringen van dividenden aan aandeelhouders voor boekjaar 2007 (€ 40,0 miljoen) en de definitieve aanpassing van de aankoopsprijs met Zinifex en Umicore (€ 76,1 miljoen).

1.5 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Nyrstar behoudt een sterke financiële positie. De geconsolideerde netto cashpositie op het einde van 2008 steeg naar € 146,7 miljoen, een significante verbetering in vergelijking met de netto schuld van € 154,9 miljoen die geboekt werd op het einde van 2007.

De Groep blijft comfortabel zaken doen binnen de schuldovereenkomsten en financieringsfaciliteiten. Nyrstar verwacht geen behoefte aan bijkomende schuldfaciliteiten in 2009 maar deze zullen wel, naarmate gepast, worden aangegaan ter vervanging van de multicurrency revolving kredietfaciliteit die vervalt in december 2010.

2 Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 3 februari 2009 werden 7.791.622 gewone aandelen van Nyrstar, in het bezit van OZ Minerals Holdings Limited verkocht voor ongeveer A\$ 33 miljoen. Het belang van 7,8% werd gekocht door Glencore Holding AG via de dochtermaatschappij Glencore Investments BV waardoor Glencore de grootste aandeelhouder van Nyrstar wordt.

Op 16 februari 2009 nam Paul Fowler ontslag als Chief Executive Officer van Nyrstar. Hij werd meteen opgevolgd door non-executive Bestuurder Roland Junck.

3 Informatie over omstandigheden die een negatieve invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep

Er is geen vermeldenswaardige informatie over omstandigheden die een significante invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep.

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, worden beschreven in punt 1.2.

4 Onderzoek en ontwikkeling

De activiteiten van de Groep op het vlak van onderzoek en ontwikkeling werden aangehouden binnen de afdeling Research, Development and Innovation van Umicore waarmee de Groep een dienstenovereenkomst heeft lopen.

5 Financiële risico's en informatie over het gebruik door de Vennootschap van financiële instrumenten voor zover relevant voor de evaluatie van de activa, verplichtingen, financiële situatie en resultaten

Zie hiervoor toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving) en toelichting 26 (Financiële instrumenten) in de geconsolideerde jaarrekening.

6 Informatie gegeven in overeenstemming met artikel 624 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

Van maandag 8 september 2008 tot woensdag 17 september 2008 (de "Inkoopperiode"), heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheid gebruikt overeenkomstig artikel 13 of van de statuten om 310.000 aandelen (ongeveer 0,31% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap) in te kopen en aan te houden als "treasury aandelen" (met opgeschorte dividend rechten) om de werknemers die begunstigd zijn onder het Employee Share Acquisition Plan en het Executive Long Term Incentive Plan aandelen te kunnen aanbieden in 2010 en 2011. Gedurende deze inkoopperiode heeft een aangestelde makelaar, KBC Securities NV, een dagelijkse hoeveelheid volume gekocht van 38.750 aandelen (of minder dan 10% van het dagvolume van de voorafgaande drie maanden) aan een gewogen gemiddelde van ongeveer € 5,5793 per aandeel, wat beduidend minder is dan de fractiewaarde van € 20 per aandeel. De totale kost van het inkoopprogramma bedroeg € 1.733.396. De Vennootschap heeft op datum van 31 december 2008 310.000 aandelen die 0,31% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen van de Vennootschap.

7 Informatie in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007

De Vennootschap verschaft, voor zover noodzakelijk, de volgende informatie in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007:

- (i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt € 2.000.000.000 vertegenwoordigd door 100.000.000 aandelen zonder nominale waarde. Er bestaan geen verschillende categorieën van aandelen.
- (ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.
- (iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.
- (iv) Alle toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Employee Share Acquisition Plan zullen onmiddellijk toegekend worden in geval van controlewijziging over de Vennootschap. De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het Benoemings- en Remuneratiecomité.
- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (ix) Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de Vennootschap partij is en die van kracht worden, gewijzigd worden of vervallen ingeval van een controlewijziging over de emittent na een openbare overname en de gevolgen daarvan.
- (x) De CEO heeft recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in de controle over de Vennootschap.

8 Informatie gegeven in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 17 december 2008

Het Auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de Raad, waarvan er twee onafhankelijke leden zijn. De leden van het Auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het Auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als Chief Financial Officer van de Belgacom-groep en zijn eerdere functies als Chief Financial Officer bij Matav en Ameritech International.

Opgesteld in Brussel op 26 februari 2009
In naam van de Raad van Bestuur



Roland Junck
Chief Executive Officer



De Wilde J Management BVBA
vertegenwoordigd door haar permanente vertegenwoordiger
Julien De Wilde
Voorzitter

Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondergetekende, Roland Junck, Chief Executive Officer en Heinz Eigner, Chief Financial Officer, verklaren dat, voorzover hen bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2008, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie en de toepasselijke wettelijke vereisten in België, een getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en de winst en het verlies van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, en het geconsolideerd jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van het bedrijf en de positie van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Brussel, 26 februari 2009



Roland Junck
Chief Executive Officer



Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Voor de periode eindigend	Toelichting	Twaalf maanden tot 31 december 2008 €m	Zes maanden tot 31 december 2007 €m
Opbrengsten	6	2.409,7	1.486,2
Overige baten		9,6	11,2
Voorraadwijzigingen		(10,4)	(5,1)
Grondstoffen		(1.454,3)	(1.065,8)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(95,8)	(43,6)
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	7	(226,9)	(91,4)
Energiekosten		(261,7)	(53,3)
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	10	(79,7)	(31,4)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(110,1)	(62,8)
Transportkosten		(74,6)	(35,2)
Overige lasten		(48,4)	(16,4)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen¹		57,4	92,4
Reorganisatiekosten	21	(24,1)	-
Verliezen uit waardevermindering	11	(615,0)	-
Resultaat uit operationele activiteiten		(581,7)	92,4
Financieringsbaten	8	7,4	3,1
Financieringslasten	8	(21,1)	(12,2)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	8	(0,1)	9,4
Nettofinancieringsbaten / (-lasten)		(13,8)	0,3
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	12	6,9	9,0
Verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	12	(17,7)	-
Winst / (verlies) vóór winstbelastingen		(606,3)	101,7
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	9	11,6	18,4
Winst / (verlies) over de periode		(594,7)	120,1
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(584,9)	121,2
Minderheidsbelangen		(9,8)	(1,1)
		(594,7)	120,1
Winst per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Venootschap tijdens de periode (uitgedrukt in euro per aandeel)			
- gewoon	25	(5,85)	1,65
- verwaterd	25	(5,85)	1,55

¹ Uitzonderlijke elementen zijn de elementen van financiële prestatie die volgens de Groep afzonderlijk opgenomen moeten worden in de winst-en-verliesrekening om een beter inzicht te verschaffen in de financiële prestaties van de Groep.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat

Voor de periode eindigend	Toelichting	Twaalf maanden tot 31 december 2008 €m	Zes maanden tot 31 december 2007 €m
Valutaomrekeningsverschillen na belastingen		(66,5)	(27,3)
Toegezegd-pensioenregelingen – actuariële verliezen	22	(4,9)	-
Effectieve deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen		37,5	-
Winstbelastingen op direct in het eigen vermogen opgenomen baten en lasten		(8,7)	-
Direct in het eigen vermogen opgenomen baten en lasten		(42,6)	(27,3)
Winst / (verlies) over de periode, na winstbelasting		(594,7)	120,1
Totale opgenomen baten en lasten voor de periode		(637,3)	92,8
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(628,1)	93,9
Minderheidsbelangen		(9,2)	(1,1)
Totale opgenomen baten en lasten voor de periode	19	(637,3)	92,8

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

Per	Toelichting	31 december 2008 €m	31 december 2007 €m
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	10	435,9	801,8
Immateriële activa	11	3,0	256,0
Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	12	25,0	103,0
Uitgestelde belastingvorderingen	13	14,4	59,5
Overige financiële activa	14	52,7	22,6
		531,0	1.242,9
Viottende activa			
Voorraden	15	266,8	472,6
Handels- en overige vorderingen	16	194,1	288,5
Vooruitbetalingen		5,6	8,6
Actuele belastingvorderingen		8,4	18,2
Overige financiële activa	14	25,7	86,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	297,0	198,8
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	18	11,2	-
		808,8	1.072,8
Totale activa		1.339,8	2.315,7
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	19	1.255,4	1.255,4
Reserves	19	(285,9)	(208,9)
Overgedragen winst	19	(262,9)	360,4
		706,6	1.406,9
Minderheidsbelangen	19	4,5	13,7
Totale eigen vermogen		711,1	1.420,6
VERPLICHTINGEN			
Langlopende verplichtingen			
Leningen en opgenomen gelden	20	149,8	311,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	40,4	85,7
Voorzieningen	21	111,2	116,0
Personeelsbeloningen	22	37,8	26,0
Overige financiële verplichtingen	14	0,3	0,1
		339,5	539,7
Kortlopende verplichtingen			
Totaal handelsschulden en overige schulden	23	157,0	241,6
Actuele belastingverplichtingen		6,7	7,7
Leningen en opgenomen gelden	20	0,5	41,8
Voorzieningen	21	39,1	17,9
Personeelsbeloningen	22	32,2	27,0
Overige financiële verplichtingen	14	42,5	19,4
Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	18	11,2	-
		289,2	355,4
Totale verplichtingen		628,7	895,1
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.339,8	2.315,7

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor de periode eindigend	Toelichting	Twaalf maanden tot 31 december 2008 €m	Zes maanden tot 31 december 2007 €m
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst over de periode		(594,7)	120,1
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen (van materiële en immateriële activa)	10	79,7	31,4
(Winstbelastingvoordeel) / lasten uit hoofde van winstbelastingen	9	(11,6)	(18,4)
Nettofinancieringslasten / (-baten)	8	13,8	(0,3)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	12	(6,9)	(9,0)
Bijzondere waardeverminderingen	11	615,0	-
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	19	1,0	0,1
(Winst) / Verlies op de verkoop van deelnemingen	12	17,7	-
(Winst) / Verlies op de verkoop van materiële vaste activa	10	0,3	0,1
		114,3	124,0
Voorraadwijzigingen		179,1	99,6
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		46,0	173,6
Wijzigingen in vooruitbetalingen		(0,4)	4,7
Wijzigingen in overige financiële activa en verplichtingen		30,4	(97,8)
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden		37,9	32,7
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		26,0	(0,9)
Betaalde rente		(13,8)	(8,9)
Betaalde winstbelastingen		(1,7)	(27,9)
Netto-instroom van kasmiddelen uit operationele activiteiten		417,8	299,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa	10	(116,4)	(42,5)
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa		0,3	-
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen – door Zinifex overgedragen subgroep	19	(30,1)	(1.552,6)
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen – door Umicore overgedragen subgroep		-	(914,9)
Aflossing van leningen van geassocieerde deelnemingen	20	(19,6)	-
Uitkeringen van geassocieerde deelnemingen	12	26,8	-
Opbrengsten uit de verkoop van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	12	33,6	-
Ontvangen rente		8,1	5,3
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		(97,3)	(2.504,7)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de uitgifte van aandelenkapitaal		-	2.195,0
Terugkoop van eigen aandelen		(1,7)	-
Opbrengsten uit leningen		-	350,0
Aflossingen van leningen		(178,7)	(77,5)
Uitkeringen aan aandeelhouders	19	(40,0)	(135,9)
Uitkeringen aan minderheidsbelangen		(0,2)	-
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		(220,6)	2.331,6
Netto toename van geldmiddelen		99,9	126,0
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	17	198,8	74,5
Valutaschommelingen		(1,7)	(1,7)
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode	17	297,0	198,8

TOELICHTING:

In augustus 2007 gaf Port Pirie Pty Ltd. aandelenkapitaal uit, zoals gemeld in toelichting 19, aan de voormalige moedermaatschappij Zinifex Limited, om te voldoen aan een langlopende intragroepslening. De terugbetaling van de lening van € 106,9 miljoen en de compenserende kasstroom uit uitgegeven aandelenkapitaal wordt netto opgenomen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden die wordt afgesloten op 31 december 2007.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1 Verslaggevende entiteit

Nyrstar NV ("Nyrstar" of de "Vennootschap") is een in België gevestigde vennootschap. Het adres van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap is Zinkstraat 1, 2490 Balen, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten 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 Eurolist 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 geconsolideerde jaarrekening is op 26 februari 2009 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 Europese Unie. 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 geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van bedrijfscontinuïteit. 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 activa geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop" zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

c. Verslagperiode

In 2007 veranderde Nyrstar de balansdatum voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van 30 juni, nog een overblijfsel van de door Zinifex overgedragen subgroep, de geachte overnemende partij in de context van de combinatie van de door Umicore en Zinifex overgedragen subgroepen, naar 31 december. De geconsolideerde jaarrekening 2008 van de Groep werd dan ook opgesteld voor het kalenderjaar met een balansdatum van 31 december 2008. Door de verandering in de balansdatum zijn de vergelijkende waarden voor de winst-en-verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, het kasstroomoverzicht en de bijbehorende toelichtingen niet geheel vergelijkbaar omdat ze betrekking hebben op een periode van 6 maanden afgesloten op 31 december 2007.

d. Functionele en rapporteringsvaluta

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

e. Toepassing van schattingen en oordelen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke schattingen. Ook moet het management zich een oordeel vormen bij het toepassen van Nyrstars 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. Belangrijke schattingen en oordelen worden beschreven in toelichting 4.

f. Gepubliceerde standaarden, wijzigingen en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2008:

- IFRIC 11, IFRS 2 – *Group and treasury share transactions*.
- Wijzigingen in IAS 39 en IFRS 7: *Reclassification of Financial Instruments* (elke herclassificatie van een financieel actief in periodes beginnend op of na 1 november 2008 zal pas van kracht zijn vanaf de datum waarop de herclassificatie werd gedaan).

2 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening (vervolg)

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2008 en werden vroegtijdig ingevoerd:

- IFRS 8 *Operating Segments* (van kracht voor jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 januari 2009) werd vroegtijdig ingevoerd bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het kalenderjaar 2008 en de periode van zes maanden die werd afgesloten op 31 december 2007.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2008 en werden niet vroegtijdig ingevoerd:

- IAS 23 (wijziging), *Borrowing costs* (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009). De Groep zal IAS 23 (wijziging) toepassen vanaf 1 januari 2009 maar men verwacht niet dat dit van enige invloed zal zijn op de rekeningen van de Groep.
- IFRS 2 (wijziging), *Share-based payment* (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009). De Groep heeft het mogelijke effect van de wijziging nog niet bepaald.
- IAS 1 (wijziging), *Presentation of financial statements* (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009). IAS 1 (wijziging) zal naar verwachting een significante invloed hebben op de presentatie van de geconsolideerde financiële informatie. De Groep zal alle opbrengsten aangeven op één rekening voor de geconsolideerde jaarrekening van 2009.
- IAS 32 (wijziging), *Financial instruments: presentation*, en de daarop volgende wijzigingen in IAS 1, *Presentation of financial statements* (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009). De wijzigingen zullen naar verwachting geen invloed hebben op de geconsolideerde financiële informatie.
- IFRIC 13, *Customer loyalty programmes* (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 juli 2009). IFRIC 13 is niet relevant voor de activiteiten van de Groep.
- Verbeteringen in IFRS (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009). De Groep heeft het mogelijke effect van de verbeteringen aan IFRS nog niet bepaald maar men verwacht niet dat dit van enige invloed zal zijn op de geconsolideerde financiële informatie.
- Wijzigingen in IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* en IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements* – Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate, van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009. Men verwacht niet dat de wijzigingen in IFRS 1 en IAS 27 een significante invloed zullen hebben op de geconsolideerde financiële informatie.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

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

a. Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep 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 de opgegeven activa, geplaatste aandelen of aangegane verplichtingen op de datum van overname vermeerderd met de kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. Het overschot van de overnamekosten boven Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa de overnamekosten overschrijdt, wordt het overschot onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Waar nodig zijn de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de overgenomen ondernemingen gewijzigd om te zorgen voor overeenstemming met de door Nyrstar toegepaste grondslagen.

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 volgens de "equity"-methode) 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 volgens de "equity"-methode worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaggeving 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 volgens de "equity"-methode 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.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen in de netto activa (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 intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met deelnemingen die volgens de "equity"-methode 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 winst-en-verliesrekening opgenomen.

Buitenlandse activiteiten

De winst-en-verliesrekening 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 vervreemding overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

c. Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden afgedekt, 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.

Derivaten 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 afdekkingsinstrument, van de aard van het onderliggend afgedekt element en van het feit of de overeenkomst aan de kwalificaties van "hedge accounting" voldoet.

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

Reële-waardeafdekkingen

Een afdekking van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een vaste verplichting wordt een reële-waardeafdekking genoemd.

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, die bedoeld en gekwalificeerd zijn als reële-waardeafdekkingen, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, samen met de veranderingen in de reële waarde van het onderliggend afgedekt element toe te rekenen aan het afgedekte risico.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

Kasstroomafdekkingen

Een afdekking van de reële waarde van een hoogst waarschijnlijk verwachte transactie wordt een kasstroomafdekking genoemd.

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

Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

Sommige derivaten 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 winst-en-verliesrekening 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 winst-en-verliesrekening.

d. Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. 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 herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden. Alle materiële vaste 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
- Machines en installaties 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 geclassificeerd als materiële vaste activa in aanbouw binnen materiële vaste activa.

Na ingebruikneming worden deze activa geherclassificeerd als materiële vaste activa en afgeschreven over hun gebruiksduur, voor welk de afschrijving op dat moment aanvangt.

Groot onderhoud

Entiteiten van de groep nemen 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 winst-en-verliesrekening 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 geboekt tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill met betrekking tot geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt in de balans gepresenteerd in de regel "Deelnemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode", 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 netto activa ten opzichte van de overnamekosten wordt direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Onderzoekskosten met betrekking tot het (mogelijk) verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening 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 en 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 winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gedaan.

f. Geleaste 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 winst-en-verliesrekening over de verslagperioden 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 winst-en-verliesrekening 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 verslaggeving (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 "kastroomgenererende 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. Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening 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 geclassificeerd 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 verslaggeving 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 belasting- vorderingen en personeelsbeloningen, die gewaardeerd blijven in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Bijzondere waardeverminderingen bij de eerste classificatie als aangehouden voor verkoop worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Hetzelfde geldt voor winsten en verliezen bij latere herwaardering. Winsten worden niet opgenomen als ze hoger zijn dan geaccumuleerde 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.

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 markttrendementen op de verslagdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.

Toegezegde bijdragenregelingen

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

Toegezegde pensioenregelingen

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 actuariissen volgens de "projected unit credit"-methode.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties 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 netto activa of verplichtingen met betrekking tot de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in de verslagperiode opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 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.

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), de welke ofwel op cash of op eigenvermogensinstrumenten gebaseerde vergoedingsplannen zijn. 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 winst-en-verliesrekening 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 afwikkeling op basis van discontering in de winst-en-verliesrekening 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 winst-en-verliesrekening 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.

Reorganisatie

Een feitelijke verplichting voor een reorganisatie ontstaat alleen wanneer aan twee voorwaarden wordt voldaan. Ten eerste moet er een formeel bedrijfsplan zijn voor de reorganisatie met vermelding van de activiteit of de gedeelte van de activiteit die erbij betrokken is, de voornaamste betrokken vestigingen, de plaats, functie en geraamd aantal werknemers dat zal moeten afvloeien, de verwachte uitgave en de datum voor de implementatie van het plan. Ten tweede heeft de entiteit een geldige verwachting gewekt bij de betrokkenen dat hij het plan zal uitvoeren, ofwel door het plan te implementeren of door de hoofdlijnen ervan bekend te maken aan wie erbij betrokken is. Voorzieningen voor reorganisatie omvatten enkel incrementele kosten die rechtstreeks verband houden met de reorganisatie.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

I. Opbrengsten

De opbrengsten 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 entiteit behoudt noch de voortdurende bestuurlijke betrokkenheid in de mate die gewoonlijk met eigendom wordt geassocieerd noch de feitelijke zeggenschap over de verkochte goederen;
- bedrag van de opbrengsten 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; en
- Dividendinkomsten.

Rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra daar recht op is, door middel van de effectieve-rentemethode. Dividendinkomsten worden in de winst-en-verliesrekening 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 langetermijn voorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financieringskosten worden berekend met behulp van de effectieve-rentemethode. Financieringskosten 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 winst-en-verliesrekening gebracht.

De nettofinancieringskosten omvatten de financieringskosten zonder interesten ontvangen op geïnvesteerde middelen. Rentebaten worden opgenomen naarmate deze toenemen aan de hand van dezelfde effectieve-rentemethode.

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

n. Winstbelasting

De winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde winstbelasting. De winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening 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 belastingsschulden 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 verslaggeving en de bedragen die voor de belastingaangifte worden gebruikt. 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 uitgestelde belastingsschulden worden 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 winstbelasting naar aanleiding van dividenduitkeringen worden op het zelfde moment opgenomen als de verplichting tot uitkering van het desbetreffende dividend.

o. Geldmiddelen en kasequivalenten

De post geldmiddelen 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 het geconsolideerde kasstroomoverzicht 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.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

p. Totaal handelsschulden 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 gediscoteerd 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.

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 verslaggeving als die welke worden beschreven in het overzicht van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

Opbrengsten, kosten en activa worden aan de bedrijfssegmenten toegewezen voor zover posten van opbrengsten, 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.

u. Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verwerft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van een afzonderlijke vermogenscategorie. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreekse toekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van ingehouden winst. Opnieuw aangeworven aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en kunnen verworven en gehouden worden door de onderneming of andere leden van de geconsolideerde groep. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of daarna opnieuw uitgegeven worden, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging van het eigen vermogen. Het daaruit voortvloeiende tekort of overschot op de transactie wordt opgenomen bij de overgedragen winst.

4 Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

Schattingen en oordelen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving 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 verslaggeving zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

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 verslaggeving

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. Voor meer informatie, zie toelichting 3(h) en toelichting 11.

4 Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving (vervolg)

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 voorzieningschattingen 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 verslaggeving van de Groep

Realisatie van uitgestelde belastingactiva

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

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 wordt in zijn toezichhoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

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 handels- vorderingen en overige vorderingen en deelnemingen.

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan aan 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2008 stonden er geen garanties open (31 december 2007: nihil).

5 Financieel risicobeheer (vervolg)

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.

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 afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties 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 afdekking worden verantwoord in de regels "Overige financiële activa" en "Overige financiële schulden" van de balans. Gerealiseerde winsten of verliezen in verband met afdekkingsregelingen worden geboekt in het bedrijfsresultaat. Nyrstar voert momenteel geen structurele of strategische afdekking uit, wat betekent dat haar resultaten zijn blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen. Nyrstar kan haar afdekkingsbeleid 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. Om het valutarisico te beperken, gebruikt Nyrstar afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze blootstelling bij termijnverkoop aan klanten te dekken.

Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. De rentevoet en terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden bekendgemaakt in toelichting 26(f). De huidige leningen van Nyrstar hebben allemaal een variabele rentevoet maar het is mogelijk dat in de toekomst leningen worden afgesloten met een vaste rentevoet. 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.

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 bezien.

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 voornaamste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 24.

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.
- Aubry smelter – De Aubry smelter bevindt zich in de stad Aubry in het noorden van Frankrijk. Aubry is een middelgrote fabriek die een proces van elektrolytische smelten toepast om zinkkathoden te produceren. In tegenstelling tot andere zinksmelters voltooit de Aubry smelter het product in de kathodefase 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. Op 13 oktober 2008 kondigde de Groep aan dat zij een voorwaardelijke overeenkomst was aangegaan om het belang in Nyrstar Yunnan af te stoten (zie toelichting 18 voor meer details).
- Overige activiteiten – Onder overige activiteiten vallen de activiteiten in Australië, Australia Refined Alloys (ARA) en Frankrijk (Galva 45 en GM-Metal). Deze ondernemingen zijn (in de hierboven aangegeven volgorde) betrokken bij lood en loodlegeringen, verzinkte producten en spuitgietlegeringen. Dit segment omvat ook niet-toegedeelde posten. Nyrstar's minderheidsbelang van 24,9% in Padaeng Industry Public Company Limited dat voorheen deel uitmaakte van dit segment werd afgestoten tijdens de eerste helft van 2008.

De "chief operating decision maker" beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het "Resultaat uit operationele activiteiten". De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10% behalve de verkoop aan Trafigura en Umicore, die goed waren voor respectievelijk 17,8% en 14,7% van de totale verkoop van lood en zink van de Groep.

6 Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Periode tot 31 december 2008	Auby Smelter €m	Balen Smelter €m	Budel Smelter €m	Clarksville Smelter €m	Hobart Smelter €m	Port Pirie Smelter €m	Chinese activiteiten €m	Overige activiteiten €m	Eliminaties €m	Totaal €m
Externe opbrengsten	210,7	585,6	389,1	206,3	371,2	541,9	60,2	44,7	-	2.409,7
Opbrengsten tussen segmenten	44,2	154,6	36,3	-	1,2	1,1	-	5,3	(242,7)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	254,9	740,2	425,4	206,3	372,4	543,0	60,2	50,0	(242,7)	2.409,7
Overige baten	0,5	1,4	-	1,1	0,2	0,8	1,0	4,6	-	9,6
Voorraadwijzigingen	(2,4)	0,7	(2,4)	(0,6)	0,4	(7,0)	-	0,9	-	(10,4)
Grondstoffen	(166,0)	(496,4)	(239,1)	(134,1)	(209,3)	(377,7)	(48,2)	(26,2)	242,7	(1.454,3)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	(9,0)	(20,4)	(15,4)	(9,0)	(15,4)	(16,6)	(3,8)	(6,2)	-	(95,8)
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(21,5)	(46,2)	(32,1)	(13,7)	(28,1)	(39,1)	(3,6)	(42,6)	-	(226,9)
Energiekosten	(19,6)	(66,6)	(71,1)	(19,6)	(41,5)	(32,4)	(9,3)	(1,6)	-	(261,7)
Afschrijvingskosten	(15,5)	(20,4)	(6,8)	(3,5)	(17,5)	(12,4)	(0,9)	(2,7)	-	(79,7)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	(9,8)	(20,0)	(15,2)	(4,6)	(16,7)	(17,9)	(1,3)	(24,6)	-	(110,1)
Transportkosten	(5,8)	(22,5)	(7,7)	(5,7)	(22,8)	(5,2)	(0,2)	(4,7)	-	(74,6)
Overige lasten	(14,7)	(25,6)	(10,5)	(8,5)	(13,7)	(18,9)	0,1	43,4	-	(48,4)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(8,9)	24,2	25,1	8,1	8,0	16,6	(6,0)	(9,7)	-	57,4
Reorganisatiekosten										(24,1)
Verliezen uit waardevermindering										(615,0)
Resultaat uit operationele activiteiten										(581,7)
Financieringsbaten										7,4
Financieringslasten										(21,1)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen										(0,1)
Nettofinancieringsbaten / (-lasten)										(13,8)
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen ¹										6,9
Verlies op de afstoting van volgens de "equity"-methode verwerkte deelnemingen										(17,7)
Winst / (verlies) vóór winstbelasting										(606,3)
Winstbelastingvoordeel (lasten uit hoofde van winstbelastingen)										11,6
Winst / (verlies) over de periode										(594,7)
Activa van de segmenten	253,4	730,5	334,1	94,6	228,1	188,6	20,8	551,0	(1.061,3)	1.339,8
Verplichtingen van de segmenten	(154,4)	(115,3)	(181,3)	(41,9)	(33,8)	(62,9)	(11,2)	(1.089,2)	1.061,3	(628,7)
Netto activa	99,0	615,2	152,8	52,7	194,3	125,7	9,6	(538,2)	-	711,1
Investing in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	9,4	15,6	-	25,0
Investeringsuitgaven en groot periodiek onderhoud	(24,6)	(21,8)	(12,1)	(5,7)	(21,4)	(21,5)	(1,1)	(8,2)	-	(116,4)

1 Een onderverdeling per deelneming wordt gegeven in toelichting 12.

6 Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Periode tot 31 december 2007	Auby Smelter €m	Balen Smelter €m	Budel Smelter €m	Clarksville Smelter €m	Hobart Smelter €m	Port Pirie Smelter €m	Chinese activiteiten €m	Overige activiteiten €m	Eliminaties €m	Totaal €m
Externe opbrengsten	91,5	260,2	299,0	130,2	298,9	343,8	42,3	20,3	-	1.486,2
Opbrengsten tussen segmenten	13,1	70,5	12,9	-	0,9	0,8	-	3,8	(102,0)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	104,6	330,7	311,9	130,2	299,8	344,6	42,3	24,1	(102,0)	1.486,2
Overige baten	0,4	5,8	-	0,1	0,2	0,7	0,4	3,6	-	11,2
Voorraadwijzigingen	0,5	(0,5)	(2,0)	0,6	(0,7)	(2,2)	-	(0,8)	-	(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)	-	(43,6)
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(8,1)	(11,7)	(13,3)	(7,1)	(14,2)	(19,3)	(1,2)	(16,5)	-	(91,4)
Energiekosten	(6,7)	(15,7)	(29,1)	(7,7)	25,4	(15,3)	(3,6)	(0,6)	-	(53,3)
Afschrijvingskosten	(4,7)	(6,0)	(3,5)	(1,9)	(7,9)	(6,3)	(0,5)	(0,6)	-	(31,4)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	(6,5)	(7,5)	(8,8)	(2,9)	(9,2)	(11,6)	(0,5)	(15,8)	-	(62,8)
Transportkosten	(2,0)	(5,9)	(3,3)	(3,0)	(16,6)	(1,5)	-	(2,6)	(0,3)	(35,2)
Overige lasten	(2,0)	(10,4)	(3,5)	(4,5)	(5,7)	(8,6)	(0,4)	18,7	-	(16,4)
Resultaat uit operationele activiteiten	(14,4)	24,5	39,2	6,0	34,2	11,7	(3,0)	(5,8)	-	92,4
Financieringsbaten										3,1
Financieringslasten										(12,2)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen										9,4
Nettofinancieringsbaten / (-lasten)										0,3
Aandeel in de winst/(het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen ¹										9,0
Winst / (verlies) vóór winstbelasting										101,7
Winstbelastingvoordeel / (lasten uit hoofde van winstbelastingen)										18,4
Winst over de periode										120,1
Activa van de segmenten	305,9	1.438,9	298,5	87,5	243,4	274,8	78,2	480,9	(892,4)	2.315,7
Verplichtingen van de segmenten	(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
Investeringsuitgaven en groot periodiek onderhoud	(6,5)	(5,6)	(3,2)	(6,2)	(7,7)	(10,3)	(0,6)	(2,4)	-	(42,5)
Investeringen in volgens de "equity"-methode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	8,5	94,5	-	103,0

¹ Een onderverdeling per deelneming wordt gegeven in toelichting 12.

7 Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

	December 2008 €m	December 2007 €m
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening		
Lonen en salarissen	(184,2)	(75,8)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(31,9)	(10,1)
Bijdragen aan toegezegde-bijdragenregelingen	(3,2)	(2,8)
Toename in verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	(1,7)	(2,8)
Lasten in verband met toegezegd-pensioenregelingen	(4,9)	0,1
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	(1,0)	-
	(226,9)	(91,4)

Nyrstar werkt met 3.235 werknemers waarbij 75% van ons totale personeel tewerkgesteld is in de productie en het resterende personeel in management (5%), gespecialiseerde functies (10%) en administratieve functies (10%).

8 Financiële baten en financiële lasten

	December 2008 €m	December 2007 €m
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening		
Financieringsbaten		
Rentebaten op geldmiddelen en kasequivalenten	7,4	3,1
	7,4	3,1
Financieringslasten		
Rentelasten op financiële verplichtingen	(13,7)	(9,3)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(6,1)	(2,5)
Overige financieringskosten	(1,3)	(0,4)
	(21,1)	(12,2)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	(0,1)	9,4
Nettofinancieringsbaten / (-lasten)	(13,8)	0,3

9 Lasten uit hoofde van winstbelastingen

a. In de winst-en-verliesrekening opgenomen lasten uit hoofde van winstbelastingen

	December 2008 €m	December 2007 €m
Actueel winstbelastingvoordeel / (last)	(15,4)	(11,9)
Uitgestelde winstbelastingvoordeel	27,0	30,3
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	11,6	18,4
Aansluiting van uitgesteld winstbelastingvoordeel		
Uitgesteld winstbelastingvoordeel opgenomen in de lasten uit hoofde van winstbelastingen omvatten:		
Toename uitgestelde belastingvorderingen	(32,8)	18,7
Afname uitgestelde belastingverplichtingen	59,8	11,6
	27,0	30,3

9 Lasten uit hoofde van winstbelastingen (vervolg)

b. Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De winstbelasting voor belastingen voor de Groep verschilt van het theoretische bedrag dat zou voortkomen aan de hand van het gewogen gemiddeld belastingtarief dat van toepassing is op winsten van de geconsolideerde ondernemingen, en wel als volgt:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Winst vóór winstbelastingen	(606,3)	101,7
Belasting bij totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	192,4	(26,7)
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Notionele interestaftrek	32,0	10,3
Niet belastbare bedragen	1,6	0,1
Netto verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	(4,4)	-
Bijzondere waardevermindering van activa	(89,8)	-
Overige	1,8	(0,9)
	133,6	(17,2)
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	1,3	9,6
Opname van niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	3,9	-
Niet-opname van overige tijdelijke verschillen	(81,9)	-
Niet-opname van fiscale verliezen	(56,3)	-
Aanpassing voor uitgestelde belastingen bij overnames ¹	-	28,8
Overvoorziening voor winstbelastingen vorige jaren	4,9	-
Niet-recupereerbare bronbelasting	(6,2)	-
Aandeel van winstbelastingen van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	(1,9)	(2,8)
Wisselkoersverschillen	14,2	-
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	11,6	18,4

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 € 28,8 miljoen in de winst-en-verliesrekening 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.

Nyrstar verantwoordde een winstbelastingvoordeel voor de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2008 van € 11,6 miljoen, goed voor een gewogen gemiddeld belastingtarief van 1,9% (18,1% voor de 6 maanden afgesloten op 31 december 2007). Het lage gewogen gemiddelde belastingtarief is grotendeels te wijten aan het niet opnemen van uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit de bijzondere waardevermindering op goodwill en overige activa evenals de belastingvrije verkoop van Padaeng-aandelen en de notionele interestaftrek die opgenomen werd door de entiteiten die in België gevestigd zijn.

c. Direct in het eigen vermogen opgenomen winstbelastingen

	December 2008 €m	December 2007 €m
Lasten uit hoofde van winstbelastingen opgenomen op op aandelen gebaseerde betalingen	-	0,1
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op kasstroomafdekkingen	(9,4)	-
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op toegezegd-pensioenregelingen	2,6	-
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op de reserve voor valuta-omrekeningen	0,6	-
Totaal direct in het eigen vermogen opgenomen winstbelastingen	(6,2)	0,1

10 Materiële vaste activa

	Toelichting	Terreinen en gebouwen €m	Machines en installaties €m	Geleasde machines en installaties €m	Periodiek onderhoud €m	In aanbouw €m	Totaal €m
31 december 2008							
Kostprijs of geachte kostprijs		86,3	747,6	2,0	44,4	67,5	947,8
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		(38,8)	(435,3)	(1,6)	(36,2)	-	(511,9)
Boekwaarden		47,5	312,3	0,4	8,2	67,5	435,9
Aansluiting van boekwaarden							
Vanaf 01 januari 2008		83,1	648,8	1,3	9,7	58,9	801,8
Toevoegingen		0,1	2,6	-	2,8	110,9	116,4
Overboekingen		3,8	66,7	-	12,2	(82,7)	-
Vervreemdingen		(0,2)	(0,5)	-	-	-	(0,7)
Afschrijvingskosten		(1,7)	(64,6)	(0,8)	(12,6)	-	(79,7)
Overgedragen naar voor verkoop aangehouden activa		(1,5)	(2,1)	-	-	(1,1)	(4,7)
Bijzondere waardeverminderingen	11	(33,8)	(309,9)	-	(2,7)	(12,6)	(359,0)
Wisselkoersverschil		(2,3)	(28,7)	(0,1)	(1,2)	(5,9)	(38,2)
Afsluiting		47,5	312,3	0,4	8,2	67,5	435,9
31 december 2007							
Kostprijs of geachte kostprijs		86,5	741,2	2,5	31,8	58,9	920,9
Geaccumuleerde 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							
Vanaf 1 juli 2007		29,0	239,0	1,8	12,7	37,3	319,8
Verworven via bedrijfscombinaties		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
Vervreemdingen		-	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Afschrijvingskosten		(0,6)	(25,8)	(0,4)	(4,6)	-	(31,4)
Wisselkoersverschil		(1,0)	(10,0)	(0,1)	(0,5)	0,6	(11,0)
Afsluiting		83,1	648,8	1,3	9,7	58,9	801,8

11 Immateriële activa

	Goodwill €m	Octrooien en handelsmerken €m	Emissierechten €m	Totaal €m
31 december 2008				
Kostprijs	-	-	3,4	3,4
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	-	(0,4)	(0,4)
Boekwaarden	-	-	3,0	3,0
Aansluiting van boekwaarden				
Vanaf 01 januari 2008	254,8	1,2	-	256,0
Toevoegingen	-	-	3,4	3,4
Verliezen uit waardevermindering	(254,8)	(1,2)	-	(256,0)
Afschrijvingskosten	-	-	(0,4)	(0,4)
Afsluiting	-	-	3,0	3,0
31 december 2007				
Kostprijs	254,8	1,2	-	256,0
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	-	-	-
Boekwaarden	254,8	1,2	-	256,0
Aansluiting van boekwaarden				
Vanaf 1 juli 2007	-	-	-	-
Verworven via bedrijfscombinaties	254,8	1,2	-	256,0
Afsluiting	254,8	1,2	-	256,0

Goodwill wordt toegekend aan de kasstroomgenererende entiteiten (KGE's) van de Groep volgens de onderstaande samenvatting van de segmentniveaus:

	December 2008 €m	December 2007 (definitief) €m	December 2007 (voorlopig) €m
Kasstroomgenererende eenheden			
Auby smelter	-	6,9	20,2
Balen smelter	-	222,3	183,3
Budel smelter	-	-	25,7
Clarksville Smelter	-	0,2	0,2
Chineze activiteiten	-	20,9	20,9
Andere activiteiten	-	4,5	4,5
	-	254,8	254,8

Toewijzing van goodwill

Bij het voorbereiden van de geconsolideerde financiële informatie voor de periode van zes maanden die werd afgesloten op 31 december 2007 werd de goodwill die werd opgenomen op de verwerving van Nyrstar en de door Umicore overgedragen subgroep voorlopig toegekend aan de KGE's op basis van te realiseren synergieën bij het samenbrengen van de activaportefeuilles van Umicore en Zinifex. Tijdens de tweede helft van 2008 werd de toewijzing van goodwill bij de KGE's herzien en een definitieve toewijzing van goodwill werd bepaald. Dienovereenkomstig werd de toewijzing van goodwill per segment voor december 2007 gewijzigd om de definitieve toewijzing weer te geven.

11 Immateriële activa (vervolg)

Bijzondere waardeverminderingen

Het management toetst goodwill en andere immateriële activa en alle KGE's jaarlijks op waardevermindering wanneer er aanwijzingen zijn van waardevermindering. 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 verondersteld eeuwigdurend te zijn. Een groeicijfer van nul wordt gebruikt om de kasstroomverwachtingen te extrapoleren buiten de periode die gedekt wordt door de bedrijfsplannen van de Groep. De nominale gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet die is gebruikt als disconteringsfactor was 7,6% voor smelters in de Eurozone, 7,0% voor de smelter in Clarksville, VSA en 8,6% voor de Australische smelters. De metaalprices en wisselkoersen die zijn toegepast om een prognose te maken van toekomstige inkomsten zijn gebaseerd op het gemiddelde van prognoses verstrekt door analisten van de bedrijfstak en Consensus Economics Inc. De wisselkoersen zijn gebaseerd op wisselkoersen en de opbrengstencurve voor overheidseffecten verkregen van Reuters op 15 december 2008.

Als gevolg van de daling in de marktkapitalisatie van de Vennootschap tot onder de nettowaarde van de activa samen met de negatieve marktomstandigheden tijdens de tweede helft van 2008 werden alle KGE's getoetst op bijzondere waardevermindering.

Het resultaat van de toetsing op waardevermindering leidde tot een kost door waardevermindering van € 575,4 miljoen, naast de kost door waardevermindering van € 39,6 miljoen die verwerkt werd op de Yunnan-activa van Nyrstar (zie toelichting 18) bij het classificeren van de voor verkoop aangehouden activa. Dat brengt de totale kost door waardevermindering op € 615,0 miljoen voor het jaar. Van dit bedrag werd € 607,8 miljoen toegekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Groep en € 7,2 miljoen aan de minderheidshouders van eigenvermogensinstrumenten van Nyrstar Yunnan. De waardeverminderingen ontstonden voornamelijk omwille van de daling in de korte termijn commodityprijzen.

De berekeningen van de reële waarde zijn gevoelig voor veronderstellingen in verband met wisselkoersen en verwerkingslonen voor elk van de smelters. De waardevermindering die gerealiseerd werd in Port Pirie wordt geëlimineerd indien de Amerikaanse dollar met 10% in waarde stijgt of indien de verwerkingslonen voor lood verhoogd worden met US\$ 45 per ton. De waardevermindering die gerealiseerd werd in Balen wordt geëlimineerd indien de Amerikaanse dollar met 20% in waarde stijgt of indien de verwerkingslonen voor zink verhoogd worden met US\$ 110 per ton.

De afgewaardeerde activa bestond uit de gehele goodwill van de Groep van € 254,8 miljoen, immateriële activa bij Nyrstar Yunnan van € 1,2 miljoen en materiële vaste activa in Balen, Port Pirie en Nyrstar Yunnan van € 247,1 miljoen, € 94,4 miljoen en € 17,5 miljoen respectievelijk (zie toelichting 10 voor materiële vaste activa).

12 Investerings in volgens de "equity"-methode verwerkte deelnemingen

De volgende tabel geeft een overzicht van de investering van de Groep in volgens de "equity"-methode verwerkte deelnemingen:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Boekwaarde aan het begin van de periode	103,0	37,4
Mutaties tijdens de periode:		
Verworven via bedrijfscombinaties	-	58,6
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen na belastingen	6,9	9,0
Uitkering van joint venture	(26,8)	-
Verkoop van deelneming	(50,1)	-
Wisselkoersverschil	(8,0)	(2,0)
Boekwaarde aan het eind van de periode	25,0	103,0

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

In € miljoenen	Eigendom %	Viottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Inkomsten	Winst / (verlies)
31 december 2008							
ARA (joint venture)	50,0	4,7	34,3	(1,5)	(0,1)	26,0	6,3
Genesis (joint venture)	50,0	3,4	0,7	(3,9)	-	13,7	0,3
Föhl China (geassocieerde deelneming)	50,0	-	0,1	(0,1)	-	1,9	0,3
		8,1	35,1	(5,5)	(0,1)	41,6	6,9
31 december 2007							
ARA (joint venture)	50,0	13,6	4,2	(21,0)	-	23,3	9,5
Genesis (joint venture)	50,0	4,9	0,5	(4,1)	-	48,9	(0,1)
Padaeng (geassocieerde deelneming)	24,9	68,9	83,7	(18,2)	(2,5)	71,9	(0,5)
Föhl China (geassocieerde deelneming)	50,0	0,6	0,4	(0,6)	(0,1)	0,5	0,1
		88,0	88,8	(43,9)	(2,6)	144,6	9,0

12 Investerings in volgens de "equity"-methode verwerkte deelnemingen (vervolg)

Tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 verkocht Nyrstar zijn minderheidsdeelneming van 24,9% in Padaeng Industry Public Company Limited (Padaeng) aan een consortium van investeerders, vertegenwoordigd door Asia Plus Securities Public Company Limited. Dit leverde Nyrstar een netto-opbrengst van € 33,6 miljoen in contanten op. De transactie leidde tot een verlies van € 16,6 miljoen, wat toe te schrijven was aan de daling van de aandelenkoers van Padaeng sinds 31 augustus 2007 en aan de waardedaling van de Thaise baht ten opzichte van de euro. Daarnaast werden bijkomende kosten ten bedrage van € 1,1 miljoen gemaakt als gevolg van de verkoop van de investering.

Tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 betaalde de Australian Refined Alloys joint venture uitkeringen van in het totaal € 26,8 miljoen. In overeenstemming met de door Nyrstar toegepaste grondslag voor financiële verslaggeving werd de uitkering gesaldeerd met de volgens de "equity"-methode verwerkte investering, waarbij de boekwaarde van de investering in de joint venture Australian Refined Alloys werd verlaagd.

13 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde vorderingen en verplichtingen met betrekking tot winstbelasting 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 winstbelasting verband houdt met dezelfde fiscus.

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

	Activa december 2008 €m	Activa december 2007 €m	Verplichtingen december 2008 €m	Verplichtingen december 2007 €m	Netto december 2008 €m	Netto december 2007 €m
Personeelsbeloningen	6,8	10,7	-	-	6,8	10,7
Milieuvoorzieningen	8,6	10,0	-	(0,2)	8,6	9,8
Vorderingen	0,4	-	(8,1)	-	(7,7)	-
Overige voorzieningen	1,8	0,9	-	-	1,8	0,9
In contracten besloten derivaten	-	1,4	-	(13,5)	-	(12,1)
Herstelvoorzieningen	-	9,9	-	-	-	9,9
Materiële vaste activa	19,5	-	(48,9)	(101,7)	(29,4)	(101,7)
Voorraden	2,2	2,5	-	-	2,2	2,5
Uitgestelde uitgaven	0,8	-	(1,7)	-	(0,9)	-
Fiscaal verrekenbare notionele renteaftrek	-	7,8	-	(1,7)	-	6,1
Overgedragen fiscale verliezen	-	49,6	-	(2,6)	-	47,0
Overige	-	0,6	(1,2)	-	(1,2)	0,6
Direct opgenomen in eigen vermogen	3,2	0,1	(9,4)	-	(6,2)	0,1
Belasting (vorderingen) / verplichtingen	43,3	93,5	(69,3)	(119,7)	(26,0)	(26,2)
Saldering belastingen	(28,9)	(34,0)	28,9	34,0	-	-
Netto vorderingen / (verplichtingen)	14,4	59,5	(40,4)	(85,7)	(26,0)	(26,2)

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

	Balans 1 juli 2007	Toevoegingen	Balans 31 dec 2007	Toevoegingen	Balans 31 dec 2008
Aftrekbare tijdelijke verschillen	-	-	-	81,9	81,9
Belastingverliezen	16,2	3,2	19,4	56,3	75,7
	16,2	3,2	19,4	138,2	157,6

13 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen (vervolg)

Verstrijken van fiscale tijdelijke verschillen en belastingverliezen

	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen december 08	Overgedragen belasting- verliezen december 08	Totaal december 08	Overgedragen belasting- verliezen december 2007	Totaal december 2007
Geen vervaldatum	75,2	63,1	138,3	19,4	19,4
Vervaldatum 7 jaar	6,7	-	6,7	-	-
Vervaldatum 9 jaar	-	12,6	12,6	-	-
	81,9	75,7	157,6	19,4	19,4

14 Overige financiële activa en verplichtingen

	December 2008 €m	December 2007 €m
Vaste activa		
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	0,2	-
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	0,1	0,1
In contracten besloten derivaten	52,4	22,5
	52,7	22,6
Viottende activa		
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	0,8	1,9
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	8,9	9,1
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	6,5	15,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	4,5	42,1
In contracten besloten derivaten	5,0	17,9
	25,7	86,1
Langlopende verplichtingen		
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	0,1	0,1
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	0,2	-
	0,3	0,1
Kortlopende verplichtingen		
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	8,6	8,9
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	1,3	2,0
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	23,2	0,5
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	9,4	5,9
In contracten besloten derivaten	-	2,1
Totale kortlopende overige financiële verplichtingen	42,5	19,4

a. Door Nyrstar toegepaste instrumenten om valuta- en commodityprijsrisico's te beheersen

De reële waarde van derivaten toegepast om vaste termijncontracten af te dekken heeft ertoe geleid dat een schuld van € 7,7 miljoen (31 december 2007: € 7,0 miljoen) op de balans is opgenomen met een compenserend actief van € 7,5 miljoen (31 december 2007: € 7,1 miljoen), zijnde de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen die aan het afgedekte risico zijn toe te rekenen.

De reële waarde van commodity- en wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leiden tot een netto vordering van € 21,6 miljoen (31 december 2007 netto vordering: € 50,8 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot leningen en opgenomen gelden, worden vermeld in toelichting 26.

14 Overige financiële activa en verplichtingen (vervolg)

b. In contracten besloten derivaten

Wanneer een in contract besloten derivaat geïdentificeerd wordt en de risico's en kenmerken ervan niet beschouwd worden als in nauw verband met het onderliggende contract, wordt de reële waarde van het derivaat opgenomen in de geconsolideerde balans van de Groep. Het effectieve gedeelte van de veranderingen in de reële waarde van de in contracten besloten derivaten van de Groep wordt opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen in eigen vermogen terwijl veranderingen in de reële waarde van het ondoeltreffende afdekkingsgedeelte opgenomen worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

De verandering in de reële waarde op het doeltreffende gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 van € 37,5 miljoen (31 december 2007: nihil) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen terwijl veranderingen in de reële waarde op het ondoeltreffende gedeelte van € 7,3 miljoen (31 december 2007: € 45,7 miljoen) in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn binnen energiekosten.

15 Voorraden

	December 2008 €m	December 2007 €m
Grondstoffen	147,3	244,5
Onderhanden werk	58,1	131,0
Gereed product	34,6	69,3
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	26,8	27,8
Totaal voorraden	266,8	472,6

Voorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. Tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 bedroeg de afwaardering van voorraden naar netto realiseerbare waarde € 7,9 miljoen (31 december 2007: € 0,6 miljoen).

16 Handels- en overige vorderingen

	Toelichting	December 2008 €m	December 2007 €m
Handelsvorderingen		179,6	242,1
Minus: Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen		(5,0)	(3,0)
Netto handelsvorderingen		174,6	239,1
Overige vorderingen van verbonden partijen	30	-	16,4
Overige vorderingen		19,5	33,0
Totaal handels- en overige vorderingen		194,1	288,5

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 26.

17 Geldmiddelen en kasequivalenten

	December 2008 €m	December 2007 €m
Liquide middelen	104,8	72,1
Kortetermijndeposito's bij banken	192,2	126,7
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	297,0	198,8

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 1,86% voor kalenderjaar 2008 (31 december 2007: 3,95% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 26.

18 Voor verkoop aangehouden activa

Het management van de Vennootschap ging een voorwaardelijke overeenkomst aan om het belang van 60% in Nyrstar Yunnan te verkopen. Op voorwaarde dat aan bepaalde criteria wordt voldaan, verwacht men dat de verkoop voltooid zal zijn tijdens de eerste helft van 2009.

Omwille van de onzekerheden over de opbrengsten uit deze transactie, heeft het management van de Vennootschap het groepsbelang volledig afgewaardeerd. Het management zal de onderliggende waarde tijdens de negotiatieperiode met de toekomstige koper herevalueren.

Een bijzondere waardevermindering van € 39,6 miljoen is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Van het bedrag van de bijzondere waardevermindering wordt € 20,9 miljoen toegekend aan goodwill, € 1,2 miljoen aan overige immateriële activa en € 17,5 miljoen aan materiële vaste activa.

	Toelichting	December 2008 €m	December 2007 €m
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop			
Handels- en overige vorderingen		0,2	-
Vorraden		3,1	-
Materiële vaste activa	10	4,7	-
Vooruitbetalingen		0,3	-
Geldmiddelen en korte termijndeposito's		2,9	-
		11,2	-
Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop			
Totaal handelsschulden en overige schulden		6,0	-
Rentedragende leningen		5,2	-
		11,2	-

19 Kapitaal en reserves

Aansluiting van mutaties in kapitaal en reserves

	Aandelen- kapitaal €m	Uitgifte- premies €m	Reserve eigen aandelen €m	Om- rekenings- reserve €m	Reserve omgekeerde overname €m	Reserve kasstroom- afdekkingen €m	Over- gedragen winst €m	Totaal €m	Minder- heids- belangen €m	Totaal eigen vermogen €m
Saldo op 1 januari 2008	1.176,9	78,5	-	32,6	(241,5)	-	360,4	1.406,9	13,7	1.420,6
Totaal opgenomen baten en lasten	-	-	-	(67,4)	-	28,1	(588,8)	(628,1)	(9,2)	(637,3)
Dividenden / rendement aan houders van eigenvermogensinstrumenten	-	-	-	-	-	-	(40,0)	(40,0)	-	(40,0)
Aanpassingen in de aankoopprijs voor de door Zinifex overgedragen subgroep	-	-	-	-	(31,5)	-	-	(31,5)	-	(31,5)
Verwerving van eigen aandelen	-	-	(6,2)	-	-	-	4,5	(1,7)	-	(1,7)
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	-	1,0
Saldo op 31 december 2008	1.176,9	78,5	(6,2)	(34,8)	(273,0)	28,1	(262,9)	706,6	4,5	711,1
Saldo op 1 juli 2007	264,6	-	-	59,9	-	-	375,1	699,6	-	699,6
Totaal opgenomen baten en lasten	-	-	-	(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 Nyrstar	805,3	78,5	-	-	-	-	-	883,8	-	883,8
Verwerving van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Saldo op 31 december 2007	1.176,9	78,5	-	32,6	(241,5)	-	360,4	1.406,9	13,7	1.420,6

19 Kapitaal en reserves (vervolg)

a. Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Volgens de bepalingen van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* is 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 2008 zichtbaar zijn gemaakt het gecombineerde kapitaal van de Door Zinifex Overgedragen Subgroep ter waarde van € 371,6 miljoen vermeerderd met de uitgifte van aandelenkapitaal om Nyrstar en de Door Umicore Overgenomen Subgroep te verwerven ter waarde van € 883,8 miljoen.

Op 31 december 2008 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 100 miljoen gewone aandelen (31 december 2007: 100 miljoen) met een nominale waarde van € 20 en een uitgiftepremie van € 1,95. 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.

b. Eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van het aandeel van de Vennootschap dat in handen is van de Groep. Op 31 december 2008 had de Groep 310 duizend aandelen in de Vennootschap in handen (31 december 2007: nihil).

Het verschil tussen de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen (€ 6,2 miljoen) en de vergoeding betaald voor de eigen aandelen met inbegrip van direct toe te wijzen kosten (€ 1,7 miljoen) van € 4,5 miljoen wordt rechtstreeks opgenomen in de ingehouden winst.

c. Omrekeningsreserve

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).

d. Reserve omgekeerde overname

De reserve omgekeerde overname van € 273,0 miljoen (december 2007: € 241,5 miljoen), opgenomen als een afzonderlijk bestanddeel van het eigen vermogen is als volgt samengesteld:

	€m
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 31 december 2007	241,5
Aanpassing van de overnameprijs volgens BCSA ¹	31,5
Reserve omgekeerde overname 31 december 2008	273,0

¹ Tijdens de eerste helft van 2008 moest Nyrstar krachtens de Bedrijfscombinatie- en Aandeelhoudersovereenkomst ("BCSA") aan Zinifex Ltd € 30,1 miljoen betalen als definitieve aanpassing van de aankoopprijs voor de overdracht van de activiteiten van Zinifex op het vlak van het smelten en legeren van zink en lood. Daarnaast werden vorderingen ten bedrage van € 1,4 miljoen aangehouden door entiteiten die voorheen bekend waren als de door Zinifex overgedragen subgroep geïdentificeerd als aanpassing van de aankoopprijs krachtens de BCSA. Beide betalingen verhogen de boekwaarde van de investering in de door Zinifex overgedragen subgroep en verhogen derhalve de waarde van de omgekeerde-overnamereserve.

e. Reserve kasstroomafdekkingen

De reserve voor kasstroomafdekkingen omvat het doeltreffende gedeelte van de geaccumuleerde netto wijziging in de reële waarde en het bijbehorende fiscale effect van een in contracten besloten derivaat in het elektriciteitscontract van de Hobart smelter met zijn elektriciteitsleverancier.

f. Rendement aan houders van eigenvermogensinstrumenten (dividenden)

De Groep bepaalde en betaalde een dividend van € 0,40 per in aanmerking komend gewoon aandeel, goed voor een totaal van € 40,0 miljoen tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008.

De uitkeringen door Nyrstar Nederland BV en de Hobart smelter aan hun voormalige moedermaatschappijen voor de vorming van Nyrstar voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2007 waren respectievelijk € 60,0 miljoen en € 75,9 miljoen.

19 Kapitaal en reserves (vervolg)

g. 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
OZ Minerals Limited	Level 29, Freshwater Place, 2 Southbank Boulevard, Southbank VIC 3006	1/9/2008	7.791.622	7,79
Umicore N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussel	1/9/2008	5.251.856	5,25
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS	19/12/2008	4.978.838	4,98
Greenlight Capital Inc	140 East 45th Street, 24th Floor, New York, New York 10017	22/12/2008	3.187.767	3,19
			21.210.083	21,21

20 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 26.

	December 2008 €m	December 2007 €m
Langlopend		
Ongedekte bankleningen	149,8	311,3
Financiële-leaseverplichtingen	-	0,6
	149,8	311,9
Kortlopend		
Ongedekte bankleningen	0,2	21,5
Leningen van geassocieerde ondernemingen	-	19,6
Financiële-leaseverplichtingen	0,3	0,7
	0,5	41,8

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	December 2008 €m		December 2007 €m	
				Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Ongedekte banklening	EUR	EURIBOR + 32,5bp	2010	150,0	150,0	312,0	311,3
Ongedekte banklening	RMB	-	-	-	-	19,5	19,5
Lening van geassocieerde onderneming	AUD	-	-	-	-	19,6	19,6
Financiële-leaseverplichtingen	AUD	9,37%	2009	0,3	0,3	1,3	1,3
Overige	EUR	-	-	-	-	2,0	2,0
Totaal rentedragende verplichtingen				150,3	150,3	354,4	353,7

Financiële-leaseverplichtingen

	December 2008 €m	December 2007 €m
Verplichtingen met betrekking tot financiële leaseovereenkomsten zijn als volgt opeisbaar		
Binnen één jaar	0,3	0,9
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	-	0,4
Opgenomen als een verplichting	0,3	1,3

De door de Groep gelopen liquiditeits- en valutarisico's met betrekking tot leningen en opgenomen gelden, worden vermeld in toelichting 26.

21 Voorzieningen

	Kortlopend deel				Langlopend deel		
	Herstel	Reorganisatie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal	Herstel	Werknemers- vergoedingen	Totaal
31 december 2008							
Boekwaarde aan het begin van de periode	15,1	-	2,8	17,9	112,4	3,6	116,0
Betalingen / afstand van andere economische voordelen	(7,0)	-	(1,9)	(8,9)	(1,3)	-	(1,3)
Aanvullende voorzieningen	4,3	24,1	1,2	29,6	1,8	-	1,8
Afwikkeling van verdiscontering	-	-	-	-	3,8	0,2	4,0
Omrekening vreemde wisselkoersen	0,5	-	-	0,5	(8,7)	(0,6)	(9,3)
Boekwaarde aan het eind van de periode	12,9	24,1	2,1	39,1	108,0	3,2	111,2
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 verdiscontering	-	-	-	-	2,8	-	2,8
Omrekening vreemde wisselkoersen	-	-	(0,1)	(0,1)	(2,3)	(0,1)	(2,4)
Boekwaarde aan het eind van de periode	15,1	-	2,8	17,9	112,4	3,6	116,0

Herstelvoorzieningen

De herstelwerkzaamheden aan de projecten die gepland zijn, worden geraamd om ruwweg 15 jaar te duren. De disconteringstarieven die toegepast worden op de boekwaarden bedragen 7,5% (31 december 2007: 8,0%) voor alle milieuprovisies.

Reorganisatieprovisies

De Groep kondigde tijdens 2008 twee grote reorganisatieprogramma's aan.

Reorganisatie Balen – In oktober 2008 kondigde Nyrstar de intentie aan om het aantal rollen in de vestigingen in Balen en Overpelt te verminderen met 205 als onderdeel van een strategisch plan om de operationele en financiële prestaties van de Groep te verbeteren met het oog op de moeilijke economische omstandigheden. Het reorganisatieprogramma is bedoeld om een duurzame toekomst te behouden voor de activiteit en de tewerkstelling in Balen als reactie op de stijgende energie- en personeelskosten. Op 31 december 2008 was geen duidelijke classificatie van de voorziening tussen vast en vlottend mogelijk. Hoewel men verwacht dat de personeelsvermindering plaats zal vinden gedurende een periode van 24 maanden die ten einde loopt in 2010 wordt de voorziening momenteel als vlottend geboekt.

Reorganisatie van de wereldwijde afdeling marketing en dienstverlening – In december 2008 verbond de Vennootschap zich aantoonbaar ten opzichte van een plan om het wereldwijde marketing- en dienstenteam te reorganiseren. Dat zal leiden tot afvloeiingen binnen het team en besparingen in de toekomst. Men verwacht dat het plan in 2009 voltooid zal zijn.

Werknemersvergoedingen en overige voorzieningen

De werknemersvergoedingen door zelfverzekerde activiteiten blijven bestaan gedurende het bestaan van de activiteiten. De disconteringstarieven die toegepast worden op de boekwaarden van de werknemersvergoedingen bedragen 3,0% (31 december 2007: 6,5%).

Alle overige voorzieningen zullen in de komende twaalf maanden worden voldaan.

22 Personeelsbeloningen

	December 2008 €m	December 2007 €m
Langlopende personeelsvoorzieningen		
Verlof voor lange dienstprestatie (a)	1,7	3,3
Pensioenregelingen (b)	31,8	21,3
Overige	4,3	1,4
	37,8	26,0
Kortlopende personeelsvoorzieningen		
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a)	24,0	25,8
Pensioenregelingen (b)	-	1,1
Overige	8,2	0,1
	32,2	27,0

(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.

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 salarisoniveaus, 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.

(b) Pensioenregelingen en regelingen inzake vergoedingen na pensionering

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.

Toegezegde bijdragenregelingen

- Nyrstar Australia Pty Limited Superannuation Accumulation Plan.
- Group Stakeholder Pension Plan.

Toegezegde pensioenregelingen

- Nyrstar Australia Pty Limited: Superannuation Defined Benefit Plan, beoordeeld op 31 december 2008.
- Nyrstar Clarksville Inc: Hourly Employees' Pension Plan, Salaried Employees' Retirement Plan, Pension Plan for Bargaining Unit Employees, NCI/JCZ Pension Plan for Bargaining Unit Employees, Supplemental Executive Retirement Plan beoordeeld op 31 december 2008.
- Werknemers van Nyrstar Budel BV nemen deel in een bedrijfstakpensioenregeling met een te bereiken doel, uitgevoerd door Pensioenfonds Metalekro (PME). PME is niet in staat de vereiste informatie te verstrekken voor de financiële verslaggeving van dit pensioenplan met te bereiken doel en derhalve is de PME-regeling verwerkt als een pensioenregeling op basis van vaste bijdragen.
- Nyrstar Budel BV: Excedent Pension Plan, beoordeeld op 31 december 2008.
- Nyrstar Belgium NV: Executives Old Defined Benefit plan funded through pension fund, Executives Cash Balance Plan, Executives Complementary Savings Plan, Executives Insured Old Defined Benefit plan, Executives "appointements continués", Salaried Employees Old Defined Benefit Plan, Salaried Employees "appointements continués", beoordeeld op 31 december 2008.
- Nyrstar Finance International NV: Executives Cash Balance Plan, Executives Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2008.
- Nyrstar NV: Executives Cash Balance Plan, Executives Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2008.
- Nyrstar France SAS: Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2008.
- Nyrstar Germany GmbH: closed Defined Benefit plan, beoordeeld op 31 december 2008.
- Galva 45 SA: Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, beoordeeld op 31 december 2008.
- GM-Metal SAS: Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, beoordeeld op 31 december 2008.

22 Personeelsbeloningen (vervolg)

Regelingen die voorzien in de vergoeding van medische kosten

- Nyrstar Clarksville Inc Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan ("PRMB&LI"), beoordeeld op 31 december 2008. Op PRMB&LI zijn grondslagen voor financiële verslaggeving van toegezegde regelingen van toepassing.
- Nyrstar France Régime de Médailles du Travail, beoordeeld op 31 december 2008.

De in de balans opgenomen bedragen zijn als volgt bepaald:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	62,8	68,4
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	15,1	13,6
Totaal contante waarde van verplichtingen	77,9	82,0
Reële waarde van fondsbeleggingen	(45,4)	(59,0)
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(0,7)	(0,6)
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	31,8	22,4

Fondsbeleggingen omvatten:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Geldmiddelen	1,5	4,0
Eigenvermogensinstrumenten	14,5	28,3
Vreemdvermogensinstrumenten	14,1	7,9
Vastgoed	1,0	1,3
Overige activa	14,3	17,5
	45,4	59,0

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

Mutaties in de contante waarde van de toegezegde pensioenregeling:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten aan het begin van de periode	82,0	52,3
Verworven in een bedrijfscombinatie	-	31,3
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	3,3	0,4
Rentekosten	6,5	1,1
Actuariële (winsten) / verliezen opgenomen in het eigen vermogen	(6,8)	-
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	0,6	-
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(9,9)	-
Wijzigingen / inperking van het plan	(0,4)	-
Acquisities / desinvesteringen	9,9	-
Omrekening vreemde wisselkoersen	(7,3)	(3,1)
Brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten aan het eind van de periode	77,9	82,0

22 Personeelsbeloningen (vervolg)

Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	59,0	45,1
Verworven in een bedrijfscombinatie	-	13,6
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,9	(1,6)
Actuariële winsten / (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	(11,7)	-
Door de werkgever betaalde bijdragen aan de regelingen	9,3	1,9
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	0,6	-
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(9,9)	-
Acquisities / desinvesteringen	0,4	0,9
Wisselkoersverschil	(7,2)	(0,9)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van de periode	45,4	59,0

In de winst-en-verliesrekening opgenomen last:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	(3,3)	(0,4)
Rentekosten	(6,5)	(1,1)
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,9	1,6
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(4,9)	0,1

De actuariële winsten en verliezen die direct in het eigen vermogen zijn opgenomen, zijn de volgende:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Geaccumuleerd aan het begin van de periode	6,5	6,5
Opgenomen in de periode	(4,9)	-
Geaccumuleerd aan het einde van de periode	1,6	6,5

Belangrijkste actuariële assumpties

De belangrijkste actuariële assumpties gebruikt op de afsluitdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden):

	December 2008	December 2007
Disconteringsvoet	6,20%	5,43%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,20%	6,10%
Verwachte toekomstige salarisverhogingen	3,75%	3,15%
Jaarlijkse stijging van de kosten voor gezondheidszorg		
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling	5,9%	7,1%
Trendmatige ontwikkeling op termijn	4,1%	5,0%
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	3	5

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.

23 Totaal handelsschulden en overige schulden

	Toelichting	December 2008 €m	December 2007 €m
Kortlopend			
Handelsschulden		149,4	185,6
Overige schulden		7,6	-
Leningen van verbonden partijen – niet-rentedragend	30	-	56,0
Totaal handels- en overige schulden		157,0	241,6

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 26.

24 Op aandelen gebaseerde betalingen

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.

ESAP (regeling voor de verwerving van aandelen door werknemers)

In het kader van ESAP Toekenning 1 kregen in aanmerking komende werknemers die door de Groep tewerkgesteld werden op de datum van de toewijzing of zes maanden daarna een voorwaardelijk recht om aandelen van Nyrstar te ontvangen.

In het kader van ESAP Toekenning 2 kregen in aanmerking komende werknemers die door de Groep tewerkgesteld werden op de datum van de toewijzing of drie maanden daarna een voorwaardelijk recht om aandelen van Nyrstar te ontvangen. De bepalingen van de toewijzingen worden hieronder weergegeven:

	Toekenning 1	Toekenning 2
Effectieve toekenningsdatum	01 november 2007	29 oktober 2008
Prestatieperiode	3 jaar tot 1 november 2010	3 jaar tot 29 oktober 2011
Prestatiegerelateerde criteria	Werknemer blijft in dienst tot 01 november 2010	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2011
Datum van Onvoorwaardelijke Toekenning	01 november 2010	29 oktober 2011
Regeling (a)	Aandelen	Aandelen
Aandelen toegekend per werknemer	50	50
Reële waarde van ESAP op de toekenningsdatum (euro per aandeel)	17,34	1,43

(a) De Raad mag naar eigen oordeel aandelen of liquide middelen uitkeren. De Vennootschap heeft echter momenteel geen verplichting om in cash af te wikkelen, de toewijzing wordt dan ook gewaardeerd als afgewikkeld in vermogen. Indien dit standpunt verandert en de toewijzingen in cash worden afgewikkeld, dan moet de reële waarde opnieuw gemeten worden.

Als een deelnemende werknemer de Groep vóór de uitoefeningsdatum verlaat, vervalt zijn of haar recht krachtens de Employee Awards. Niettegenstaande de bovenstaande prestatiecriteria zal de toewijzing volledig en onmiddellijk uitgeoefend worden in het geval de deelnemende werknemer overlijdt voor zijn toewijzing uitgeoefend werd of indien de deelnemende werknemer de Vennootschap verlaat omwille van de officiële pensionering voor het uitoefenen van de toewijzing.

Werknemers hebben pas recht op dividend, stemrecht of andere eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards wanneer deze worden uitgeoefend.

De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van de LTIP werden uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelenopties, die voor de periode afgesloten op 31 december 2008 € 0,7 miljoen bedroeg vóór belastingeffecten (31 december 2007: € 0,2 miljoen).

24 Op aandelen gebaseerde betalingen (vervolg)

Mutatie toegekende LTIP-aandelen

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigenvermogensinstrumenten dat in het kader van de LTIP tijdens de periode werd toegekend:

Datum	Mutatie	Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
01 januari 2008	Beginsaldo	193.250	-	193.250
29 oktober 2008	Initiële allocatie	-	160.700	160.700
31 december 2008	Vervallen	(38.750)	-	(38.750)
31 december 2008	Eindsaldo	154.500	160.700	315.200
01 juli 2007	Beginsaldo	-	-	-
01 november 2007	Initiële allocatie	193.250	-	193.250
31 december 2007	Eindsaldo	193.250	-	193.250

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

In april 2008 vond een initiële toekenning plaats in overeenstemming met de regels en voorwaarden van de LTIP. Er werd een beroep gedaan op Watson Wyatt Limited voor de bepaling van de reële waarde van de in het kader van de LTIP uitgegeven aandelen op de toekenningsdatum en op 31 december 2008.

De toekenning van 2008 bestaat uit 3 tranches, waarvan de belangrijkste voorwaarden hieronder zijn uiteengezet:

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
Effectieve toekenningsdatum	23 april 2008	23 april 2008	23 april 2008
Prestatieperiode	12 maanden tot 31 december 2008	1 januari 2008 tot 31 december 2009	1 januari 2008 tot 31 december 2010
Prestatiecriteria (a)	Executive blijft in dienst tot 31 december 2008	-ROCE 50% -TSR 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2009	-ROCE 50% -TSR 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2010
Datum van Onvoorwaardelijke Toekenning	01 januari 2011	01 januari 2011	01 januari 2011
Regeling (b)	Geldmiddelen	Geldmiddelen	Aandelen
Reële waarde van LTIP op de toekenningsdatum (euro per aandeel)			
- blijft in dienst	€ 13,3	NVT	NVT
- ROCE	NVT	€ 12,80	€ 12,31
- TSR	NVT	€ 6,35	€ 6,76
Reële waarde van LTIP op 31 december 2008 (euro per aandeel)			
- blijft in dienst	€ 2,19	NVT	NVT
- ROCE	NVT	€ 2,11	€ 12,31
- TSR	NVT	€ 0,53	€ 6,76

Tijdens de periode tussen het voldoen aan de prestatievoorwaarde en wanneer de deelnemende werknemer de relevante betaling ontvangt, zal de werknemer recht hebben op een betaling gelijk aan het cash equivalent van uitgekeerde dividenden.

(a) Prestatiecriteria

De prestatiegerelateerde voorwaarden worden hieronder beschreven:

Executive blijft in dienst tot 31 december 2008

De werknemer die voor de LTIP in aanmerking komt, moet tot 31 december 2008 in dienst blijven van Nyrstar NV of zijn dochterondernemingen.

24 Op aandelen gebaseerde betalingen (vervolg)

Rendement op het geïnvesteerde vermogen

Voor zover de uitbetaling afhankelijk is van het rendement op het geïnvesteerde vermogen (Return on Capital Employed, ROCE), wordt de marge tussen de gebudgetteerde en de feitelijke ROCE in elk jaar opgeteld en gedeeld door het aantal gemeten jaren. Op basis van deze gemiddelde marge vindt een uitbetaling plaats zoals hieronder uiteengezet tussen de drempel (budget) en de maximale marge (4%).

Gemiddelde marge	Uitbetaling
< Budget	0%
Budget	25%
Plus 1%	37,5%
Plus 2%	50%
Plus 3%	75%
Plus 4%	100%

Totaal aandeelhoudersrendement

Voor zover de uitbetaling afhankelijk is van de prestatiegerelateerde voorwaarde totaal aandeelhoudersrendement (Total Shareholder Return, TSR), wordt de TSR van de Vennootschap berekend in verhouding tot een vergelijkingsgroep. De TSR-bedrijven zijn allemaal opnieuw in euro en de vennootschappen die de vergelijkingsgroep uitmaken zijn new Boliden, Korea Zinc, Norddeutsche Affinerie en JSC Chelyabinsk.

De drempelprestatie voor TSR is de derde plaats of hoger, en het eigenlijke aantal aandelen zal worden toegekend in overeenstemming met de prestatiegerelateerde criteria voor onvoorwaardelijke toezegging in de onderstaande tabel:

TSR-rangorde versus vergelijkingsgroep	% van maximale toekenning
Eerste	100%
Tweede	66%
Derde	33%
Vierde of vijfde	0%

De TSR-waarschijnlijkheid werd bepaald volgens een Monte Carlo-simulatie.

(b) In cash afgewikkelde betalingen

Tranche 1 en 2 bij LTIP zijn op aandelen gebaseerde betalingsregelingen met afwikkeling in geld. De tranches moeten dan ook op elke verslagdatum gewaardeerd worden.

De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van de LTIP werden uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelenopties, die voor de periode afgesloten op 31 december 2008 € 0,9 miljoen bedroeg vóór belastingeffecten (31 december 2007: nihil).

Mutatie toegekende LTIP-aandelen

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigenvermogensinstrumenten dat in het kader van de LTIP tijdens de periode werd toegekend:

Datum	Mutatie	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	Totaal
01 januari 2008	Beginsaldo	-	-	-	-
23 april 2008	Initiële allocatie	301.058	301.058	301.058	903.174
31 december 2008	Vervallen	(4.721)	(4.721)	(4.721)	(14.163)
31 december 2008	Eindsaldo	296.337	296.337	296.337	889.011

25 Winst per aandeel

a. Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel (WPA) op 31 december 2008 werd gebaseerd op de aan gewone aandeelhouders toerekenbare winst van € 584,9 miljoen en een gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen van 99,9 miljoen. De gewone winst per aandeel wordt als volgt berekend:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders		
Winst / (verlies) over de periode	(584,9)	121,2
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in miljoenen)		
Uitgegeven gewone aandelen aan het begin van de periode	100,0	40,3
Effect van uitgegeven aandelen	-	33,3
Eigen aandelen	(0,1)	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen aan het eind van de periode	99,9	73,6
Winst per aandeel (gewoon)	(5,85)	1,65

b. Verwaterde winst per aandeel

Er waren geen verwaterende factoren die invloed hadden op de WPA van 2008, dus de bedragen voor verwaterde en gewone WPA zijn identiek.

	December 2008 €m	December 2007 €m
Winst / (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (verwaterd)		
Winst / (verlies) over de periode	(584,9)	124,7
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd) (in miljoenen)		
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (gewoon)	100,0	73,6
Effect van uitgegeven aandelen	-	6,6
Eigen aandelen	(0,1)	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd) aan het eind van de periode	99,9	80,2
Winst per aandeel (verwaterd)	(5,85)	1,55

c. Mutatie in gewone aandelen

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 januari 2008	100.000.000
Mutatie over de periode	-
Eindstand per 31 december 2008	100.000.000
Beginstand per 01 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

26 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 af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

a. Kredietrisico

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:

	December 2008 €m	December 2007 €m
Handels- en overige vorderingen	194,1	288,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	297,0	198,8
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	10,0	11,1
Valutatermijncontracten aangehouden voor handelsdoeleinden: Activa	11,0	57,2
	512,1	555,6

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

	December 2008 €m	December 2007 €m
Landen binnen de eurozone	98,8	225,5
Azië	11,5	23,4
Verenigde Staten	27,5	20,3
Overige Europese landen	30,8	1,7
Overige regio's	25,5	17,6
	194,1	288,5

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

	December 2008 €m	December 2007 €m
Groothandel	153,0	274,4
Eindgebruikers	41,1	14,1
	194,1	288,5

Rangschikking naar ouderdom

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

	December 2008 €m	December 2007 €m
Niet vervallen	173,0	236,6
0-30 dagen vervallen	13,5	49,2
31-120 dagen vervallen	5,4	2,3
121 dagen – één jaar vervallen	-	-
Meer dan één jaar	2,2	0,4
	194,1	288,5

26 Financiële instrumenten (vervolg)

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.
- Voordat 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:

	Boekwaarde €m	Contractuele kasstromen €m	6 maanden of minder €m	6-12 maanden €m	1-2 jaren €m	2-5 jaren €m
31 december 2008						
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	-	-
Leningen en opgenomen gelden	(150,0)	(150,0)	-	-	(150,0)	-
Totaal handelsschulden en overige schulden	(157,0)	(157,0)	(157,0)	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten – reële-waarde afdekkingen	(8,7)	(8,7)	(5,7)	(3,0)	-	-
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	(1,5)	(1,5)	(1,0)	(0,5)	-	-
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(23,2)	(23,2)	(13,2)	(7,7)	(2,3)	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(9,4)	(9,4)	(9,4)	-	-	-
In contracten besloten derivaten	-	-	-	-	-	-
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)
Totaal handelsschulden en overige schulden	(241,6)	(241,6)	(241,6)	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten – reële-waarde afdekkingen	(9,0)	(9,0)	(7,9)	(1,0)	(0,1)	-
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	(2,0)	(2,0)	(2,0)	-	-	-
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(0,5)	(0,5)	1,0	(1,5)	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(5,9)	(5,9)	(5,8)	(0,1)	-	-
In contracten besloten derivaten	(2,1)	(2,1)	-	(2,1)	-	-

26 Financiële instrumenten (vervolg)

c. Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

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

	31 december 2008				31 december 2007			
	EURO €m	USD €m	AUD €m	Overige €m	EURO €m	USD €m	AUD €m	Overige €m
Handels- en overige vorderingen	96,3	90,1	6,9	0,8	194,8	82,1	11,6	-
Leningen en opgenomen gelden	(150,0)	-	-	-	(312,5)	(0,7)	(20,9)	(19,6)
Totaal handelsschulden en overige schulden	(115,8)	(27,1)	(13,4)	(0,4)	(159,5)	(37,2)	(40,6)	(4,3)
Bruto balansrisico	(169,5)	63,0	(6,5)	0,4	(277,2)	44,2	(49,9)	(23,9)
Vreemde-valutacontracten	151,1	(174,3)	27,5	(1,8)	-	526,2	(226,9)	-
Commoditycontracten	-	(13,4)	-	-	-	149,2	-	-
Nettorisico	(18,4)	(124,7)	21,0	(1,4)	(277,2)	719,6	(276,8)	(23,9)

De volgende belangrijke wisselkoersen waren van toepassing tijdens het jaar:

	Gemiddelde koers		Koers op verslagdatum	
	December 2008	December 2007	December 2008	December 2007
Euro: USD	1,4707	1,4119	1,3917	1,4721
Euro: AUD	1,7416	1,6245	2,0274	1,6757

Gevoeligheidsanalyse

Een versterking van de USD en AUD ten opzichte van de Euro met € 0,01 voor de periode 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.

	December 2008 €m	December 2007 €m
USD	10,7	12,0
AUD	(4,0)	(4,0)

Een verzwakking van de USD en AUD ten opzichte van de Euro met € 0,01 voor de periode 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.

	December 2008 €m	December 2007 €m
USD	(10,7)	(12,0)
AUD	4,0	4,0

26 Financiële instrumenten (vervolg)

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 af te 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 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2008.

	Gemiddelde prijs US\$ per ton	6 maanden of minder €m	6-12 maanden €m	12-18 maanden €m	18 maanden + €m	Totaal €m
31 december 2008						
Zinc						
Aankoopcontracten	1.398	(74,0)	(28,0)	(3,9)	(2,5)	(108,4)
Verkoopcontracten	1.120	116,9	1,4	-	-	118,3
Netto positie		42,9	(26,6)	(3,9)	(2,5)	9,9
Lood						
Aankoopcontracten	1.456	(27,1)	-	-	-	(27,1)
Verkoopcontracten	1.152	19,6	-	-	-	19,6
Netto positie		(7,5)	-	-	-	(7,5)
per ounce						
Zilver						
Aankoopcontracten	10,30	(3,4)	-	-	-	(3,4)
Verkoopcontracten	10,30	22,2	-	-	-	22,2
Netto positie		18,8	-	-	-	18,8

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

	Gemiddelde prijs US\$ per ton	6 maanden of minder €m	6-12 maanden €m	12-18 maanden €m	18 maanden + €m	Totaal €m
31 december 2007						
Zink						
Aankoopcontracten	2.734	(111,7)	(19,4)	(0,4)	(0,1)	(131,6)
Verkoopcontracten	2.518	209,6	0,1	-	-	209,7
Netto positie		97,9	(19,3)	(0,4)	(0,1)	78,1
Lood						
Aankoopcontracten	2.678	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Verkoopcontracten	2.964	71,4	-	-	-	71,4
Netto positie		71,2	-	-	-	71,2

26 Financiële instrumenten (vervolg)

Gevoeligheidsanalyse

Een versterking van USD 100 per ton van de zinkprijs in USD en de loodprijs in USD voor de periode zou het eigen vermogen en het resultaat vóór belasting met respectievelijk € 17,0 miljoen (31 december 2007: € 18,7 miljoen) en € 0,6 miljoen respectievelijk (31 december 2007: € 2,1 miljoen) hebben doen toenemen. Bij deze analyse is ervan uitgegaan dat alle andere variabelen, wisselkoersen in het bijzonder, constant blijven.

e. Financiële instrumenten per categorie

	31 december 2008				31 december 2007			
	Leningen €m	Activa aan reële waarde via winst en verlies €m	Derivaten voor afdekking €m	Totaal €m	Leningen €m	Activa aan reële waarde via winst en verlies €m	Derivaten voor afdekking €m	Totaal €m
Activa volgens balans								
Afgeleide financiële instrumenten	-	32,5	45,9	78,4	-	97,6	11,1	108,7
Handels en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetaling	194,1	-	-	194,1	288,5	-	-	288,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	297,0	-	-	297,0	198,8	-	-	198,8
Totaal	491,1	32,5	45,9	569,5	487,3	97,6	11,1	596,0

	31 december 2008				31 december 2007			
	Verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies €m	Derivaten voor afdekking €m	Andere financiële verplichtingen aan afge- schreven kost €m	Totaal €m	Verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies €m	Derivaten voor afdekking €m	Andere financiële verplichtingen aan afge- schreven kost €m	Totaal €m
Verplichtingen volgens balans								
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	(149,8)	(149,8)	-	-	(311,3)	(311,3)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	(0,5)	(0,5)	-	-	(0,6)	(0,6)
Afgeleide financiële instrumenten	(32,6)	(10,2)	-	(42,8)	(8,5)	(11,0)	-	(19,5)
Totaal handelsschulden en overige schulden	-	-	(157,0)	(157,0)	-	-	(241,6)	(241,6)
Totaal	(32,6)	(10,2)	(307,3)	(350,1)	(8,5)	(11,0)	(553,5)	(573,0)

26 Financiële instrumenten (vervolg)

f. Renterisicobeheer

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

Renterisico's	Toelichting	Variabele rente €m	Vaste rente €m	Totaal €m	Gevoeligheidsanalyse			
					Winst-en-verliesrekening		Eigen middelen	
					Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
31 december 2008								
Financiële activa								
Geldmiddelen	17	297,0	-	297,0	3,0	(3,0)	3,0	(3,0)
		297,0	-	297,0	3,0	(3,0)	3,0	(3,0)
Financiële verplichtingen								
Kredietfaciliteit	20	(150,0)	-	(150,0)	(1,5)	1,5	(1,5)	1,5
Leaseverplichting	20	-	(0,3)	(0,3)	-	-	-	-
		(150,0)	(0,3)	(150,3)	(1,5)	1,5	(1,5)	1,5
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)		147,0	(0,3)	146,7				
31 december 2007								
Financiële activa								
Geldmiddelen	17	198,8	-	198,8	0,2	(0,2)	0,2	(0,2)
Vorderingen van verbonden partijen	16	16,4	-	16,4	-	-	-	-
		215,2	-	215,2	0,2	(0,2)	0,2	(0,2)
Financiële verplichtingen								
Ongedekte kredietfaciliteit	20	(312,0)	-	(312,0)	(3,0)	3,0	(3,0)	3,0
Kredietfaciliteit	20	(19,6)	-	(19,6)	(0,2)	0,2	(0,2)	0,2
Leaseverplichting	20	-	(1,3)	(1,3)	-	-	-	-
Schulden van verbonden partijen	23	(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)				

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 fluctuatiemarge gebaseerd op de afgesproken ratio aangepaste 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.

26 Financiële instrumenten (vervolg)

g. Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs om de gecombineerde balans benadert hun reële waarde.

	31 december 2008		31 december 2007	
	Boekwaarde €m	Reële waarde €m	Boekwaarde €m	Reële waarde €m
Handels- en overige vorderingen	194,1	194,1	288,5	288,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	297,0	297,0	198,8	198,8
	491,1	491,1	487,3	487,3
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa				
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	1,0	1,0	1,9	1,9
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	9,0	9,0	9,2	9,2
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	6,5	6,5	15,1	15,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	4,5	4,5	42,1	42,1
In contracten besloten derivaten	57,4	57,4	40,4	40,4
	78,4	78,4	108,7	108,7
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Verplichtingen				
Commoditycontracten – reële-waardeindekkingen	(8,7)	(8,7)	(9,0)	(9,0)
Reële waarde van onderliggende afgedekte risico	(1,5)	(1,5)	(2,0)	(2,0)
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(23,2)	(23,2)	(0,5)	(0,5)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(9,4)	(9,4)	(5,9)	(5,9)
In contracten besloten derivaten	-	-	(2,1)	(2,1)
	(42,8)	(42,8)	(19,5)	(19,5)
Ongedekte bankleningen	(150,0)	(150,0)	(332,8)	(332,8)
Financiële-leaseverplichtingen	(0,3)	(0,3)	(1,3)	(1,3)
Lening van geassocieerde onderneming	-	-	(19,6)	(19,6)
Totaal handelsschulden en overige schulden	(157,0)	(157,0)	(241,6)	(241,6)
	(307,3)	(307,3)	(595,3)	(595,3)

27 Investeringsverbintenissen

De waarde van verbintenissen voor de verwerving van machines en installaties waarvoor contracten zijn afgesloten maar die niet als verplichtingen zijn opgenomen op de verslagdatum, is in de onderstaande tabel weergegeven.

	December 2008 €m	December 2007 €m
Binnen één jaar	25,1	19,2
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	-	0,7
	25,1	19,9

28 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.

	December 2008 €m	December 2007 €m
Binnen één jaar	4,2	6,0
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	7,7	9,0
	11,9	15,0

Huurgelden over de periode afgesloten op 31 december 2008 ten bedrage van € 3,7 miljoen (31 december 2007: € 1,6 miljoen) met betrekking tot het huren van respectievelijk gebouwen en machines zijn in de geconsolideerde winst en verliesrekening.

29 Voorwaardelijke gebeurtenissen

Garanties

	December 2008 €m	December 2007 €m
Garanties verstrekt door Nyrstar		
Werknemersvergoedingen	5,5	6,2
Milieu	22,3	41,6
Leverancier	17,4	9,1
Overige	0,2	-
	45,4	56,9
Garanties ontvangen door Nyrstar		
Leverancier	0,4	-
Overige	0,1	-
	0,5	-

Rechtszaken

Galveco is een door een octrooi beschermde zinklegering die gebruikt wordt voor het verzinken van staal. Tussen juni 2000 en maart 2007 produceerde en leverde Umicore (circa) 45Kt Galveco aan galvaniseurs in verscheidene landen (stemt overeen met circa 3,5Mt staal dat gegalvaniseerd werd met Galveco).

In maart 2007 haalde Umicore Galveco van de markt – bij wijze van voorzorg – na de ontdekking van barsten in thermisch dompelverzinkt staal. Er wordt beweerd dat het gebruik van Galveco mede aan de basis ligt van deze barsten.

De productie en levering van Galveco maakte in bepaalde landen deel uit van de zinklegeringsactiviteiten van Umicore die via bijdragen van filialen werden overgedragen aan Nyrstar. Niettegenstaande deze bijdragen blijft Umicore betrokken bij bepaalde procedures van Galveco.

Er zijn een aantal rechtszaken in Duitsland, België en Frankrijk in verband met Galveco waar Nyrstar direct of indirect bij betrokken is.

- Duitsland: Er zijn vier rechtszaken hangende bij de regionale rechtbank (Landgericht) in Kaiserslautern, Mannheim en Zweibrücken en bewijsprocedures om de oorzaken te bepalen van barsten die ontdekt werden in de staalconstructie van het dak van een voetbalstadion in Kaiserslautern, een vrachthall in Ramstein, een parkeerfaciliteit in Ramstein en een dak in Bruchmühlbach-Meisau. Het betreft hier bewijsprocedures om de oorzaak vast te stellen van de scheurtjes die in de staal-constructie van het dak van een voetbalstadion in Kaiserslautern en een vrachthall in Ramstein zijn ontdekt. Deze procedures lopen nog en de slotbevindingen en conclusies van de deskundigen zijn nog niet bekend. Umicore/Nyrstar zijn bij deze procedures betrokken geraakt door de eis tot ingrijpen afkomstig van de Duitse verzinker Verzinkerei Rhein-Main GmbH en Co KG (VRM). Een andere rechtszaak in Duitsland is een claim voor een schadevergoeding van € 50.000 die werd ingediend door een andere verzinker, Rietbergwerke GmbH en Co KG op 29 december 2006 voor het Landgericht in Bielefeld en waarbij Umicore/Nyrstar betrokken zijn. Deze procedure werd door de rechtbank afgewezen op 10 december 2008 wegens het gebrek aan juridisch belang van Rietbergwerke en daar er een tijdsbeperking stond op de claims. De resterende rechtszaak in Duitsland is een claim voor een schadevergoeding van € 950.000 die werd ingediend op 19 december 2007 door VRM en vier andere verzinkers die deel uitmaken van de VRM-groep voor het Landgericht in Essen en waarbij Umicore/Nyrstar betrokken zijn. Op 22 oktober 2008 beval de Rechtbank dat deze procedure onderverdeeld moest worden in vijf afzonderlijke procedures en verwees deze door naar de arrondissementsrechtbanken in Darmstadt, Siegen, Bochum, Würzburg en Saarbrücken.
- België: 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. Deze procedure ligt momenteel stil.
- Frankrijk: Op 22 januari 2009 werd Nyrstar gedagvaard om op 6 februari 2009 te verschijnen voor de voorzitter van de Handelsrechtbank in Douai (Frankrijk) om tussenbeide te komen in een lopend expertisearchief tussen een aantal Franse verzinkers, een fabrikant van verzinkketels en een staalfabrikant om de oorzaak te bepalen van barsten die werden ontdekt in een stalen verzinkketel. Deze procedure loopt en de definitieve bevindingen en conclusies van de expert zijn nog niet gekend.

29 Voorwaardelijke gebeurtenissen (vervolg)

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

In het kader van de Business Combination and Shareholders' Agreement, indien een claim tegen Nyrstar in verband met Galveco succesvol is, moet Umicore aan Nyrstar alle verzekeringsgelden terugbetalen en, voor verliezen die daardoor niet gedekt worden, Nyrstar schadeloos stellen voor 50% van alle verliezen tot € 10 miljoen en 100% daarna. Dienovereenkomstig wordt de maximale potentiële verplichting van Nyrstar in verband met alle claims van Galveco beperkt tot € 5 miljoen. Daarnaast is Nyrstar, binnen bepaalde grenzen wat de omvang en duur betreft, verzekerd in verband met alle Galveco-claims.

30 Verbonden partijen

a) Transacties met verbonden partijen

Voor de periode tot 29 oktober 2007 waren Zinifex Limited en Umicore SAVNV 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.

Onderstaande saldi zijn per verslagdatum openstaand in verband met transacties tussen verbonden partijen:

	Toelichting	December 2008 €m	December 2007 €m
Vorderingen	16	-	16,4
Schulden	23	-	(56,0)
Opbrengsten		-	138,1
Inkopen		-	(402,1)
Administratieve kosten		-	(7,5)

b) Vergoeding van managers op sleutelposities

	December 2008 €m	December 2007 €m
Raad van Bestuur		
Salarissen en overige beloningen:		
- Vast deel	0,6	0,2
- Variabel deel	-	-
Aantal aangehouden aandelen	-	-
Senior-Managementteam		
Salarissen en overige beloningen:		
- Vast deel	2,7	1,2
- Variabel deel	0,9	-
Overige uitkeringen	1,3	0,7
Aantal aangehouden aandelen	5.150	5.150

Overige uitkeringen bestonden uit verhuistoelagen, huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen.

31 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:

	December 2008 €'000	December 2007 €'000
Auditdiensten		
PWC	571,3	452,6
KPMG	685,6	396,9
Non-auditdiensten		
PWC	223,3	227,4

32 Entiteiten van de Groep

De belangrijkste houdster- en werkmaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch ondernemingsnummer	Land van oprichting	Eigendom
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV		Nederland	100%
Nyrstar Budel BV		Nederland	100%
Budelco BV		Nederland	100%
Buzifac BV		Nederland	100%
Buzipon BV		Nederland	100%
Buzisur BV		Nederland	100%
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%
Nyrstar Metals Pty Ltd		Australië	100%
Nyrstar 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.		Verenigde Staten	100%
Nyrstar Taylor Chemicals Inc		Verenigde Staten	100%
Nyrstar Clarksville Inc		Verenigde Staten	100%
Genesis Recycling Technology (BVI) Ltd		Britse Maagdeneilanden	50%
Genesis Alloys Ltd		HongKong	50%
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd		China	50%
Nyrstar Belgium NV	RPR 0865.131.221	België	100%
Zinc Alloys International NV	RPR 0890.085.856	België	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%
Galva 45 S.A		Frankrijk	66%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%
Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co., Ltd		China	60%
Föhl China Co., Ltd		China	50%
Nyrstar Pte Ltd		Singapore	100%
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%
Nyrstar Spain en Portugal		Spanje	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%
Nyrstar Italy S.R.L.		Italië	100%

33 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 februari 2009 werden 7.791.622 gewone aandelen van Nyrstar, in het bezit van OZ Minerals Holdings Limited verkocht voor ongeveer AUS\$ 33 miljoen. Het belang van 7,8% werd gekocht door Glencore Holding AG via de dochtermaatschappij Glencore Investments BV waardoor Glencore de grootste aandeelhouder van Nyrstar wordt.

Op 16 februari 2009 nam Paul Fowler ontslag als Chief Executive Officer van Nyrstar. Hij werd meteen opgevolgd door niet-uitvoerende Bestuurder Roland Junck.

Verslag van het college van commissarissen

aan de algemene vergadering der aandeelhouders van Nyrstar NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008

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 2008, de geconsolideerde winst en verlies rekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 1.339,8 miljoen en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een verlies van het boekjaar van € 594,7 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 2008 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.

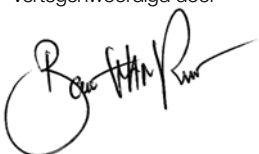
Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- 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, 26 februari 2009

Het college der commissarissen

KPMG
Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door



Benoît Van Roost
Bedrijfsrevisor

PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2008

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 neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze documenten kunnen op aanvraag ook verkregen worden bij: Nyrstar NV, Zinkstraat 1, B- 2490 Balen (België)

Het college van commissarissen, Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Benoit Van Roost, en PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans	Per 31 December 2008	Per 31 December 2007
Duizenden €		
ACTIVA		
Vaste activa	1.943.352	2.569.118
Oprichtingskosten	8.355	12.166
Immateriële activa	686	1.176
Materiële vaste activa	7.678	3.365
Financiële vaste activa	1.926.633	2.552.411
Vlottende activa	24.518	142.823
Totale activa	1.967.870	2.711.941
PASSIVA		
Eigen vermogen	1.494.532	2.216.731
Geplaatst kapitaal	2.000.000	2.000.000
Uitgiftepremies	194.875	194.875
Wettelijke reserve	3.093	3.093
Onbeschikbare reserves	679	-
Beschikbare reserves	1.054	-
Overgedragen winst / (verlies)	(705.169)	18.763
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.902	-
Schulden	470.436	495.210
Schulden op meer dan één jaar	150.000	312.000
Schulden op ten hoogste één jaar	320.436	183.210
Totaal eigen vermogen en schulden	1.967.870	2.711.941
Winst-en-verliesrekening	Per 31 December 2008	Per 31 December 2007
Duizenden €		
Bedrijfsopbrengsten	57.136	17.092
Bedrijfskosten	(65.255)	(21.174)
Bedrijfsresultaat	(8.119)	(4.082)
Financiële opbrengsten	3.769	75.216
Financiële kosten	(25.878)	(9.278)
Gewoon resultaat vóór belasting	(30.228)	61.856
Uitzonderlijk resultaat	(691.600)	-
Belastingen op het resultaat	(371)	-
Netto resultaat van het boekjaar	(722.199)	61.856
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	18.763	-
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-	3.093
Toevoeging aan de overige reserves	1.733	-
Uit te keren dividend	-	40.000
Over te dragen winst / (verlies)	(705.169)	18.763

Belangrijke toelichting

in verband met de presentatie van financiële informatie

Nyrstar werd gevormd uit de voormalige zink- en loodsmelt- en legeringsactiviteit van Zinifex Limited (de “door Zinifex overgedragen subgroep”) en de overname van de zinksmelt- en legeringsactiviteit van Umicore SA/NV (de “door Umicore overgedragen subgroep”) op 31 augustus 2007. In het kader van IFRS 3 *Business Combinations* werd dit beschouwd als een omgekeerde overname. De vergelijkende informatie die binnen de geconsolideerde jaarrekening (pagina 42 tot 88) voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 wordt gegeven, geldt voor de 6 maanden tot 31 december 2007 en weerspiegelt de resultaten van:

- De door Zinifex overgedragen subgroep voor juli en augustus 2007; en
- Nyrstar voor de periode van 1 september 2007 tot 31 december 2007.

Om meer betekenisvolle informatie te leveren om te helpen bij het analyseren en begrijpen van het bedrijfsresultaat van Nyrstar stelde Nyrstar een niet-geauditeerde aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening op voor de periode van twaalf maanden die werd afgesloten op 31 december 2007 als had de samenvoeging van de activiteiten plaatsgevonden op 1 januari 2007. Deze niet-geauditeerde aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie wordt afgeleid van:

- De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde jaarrekening voor de periode van twaalf maanden die werd afgesloten op 31 december 2007; en
- Aanpassingen van het management om het standpunt van het management weer te geven in verband met de prestaties van de Vennootschap voor de vermelde periode.

De aanpassingen door het management in de pro forma geconsolideerde jaarrekening weerspiegelen de hypothetische toepassing van het afdekkingsbeleid van Nyrstar ten opzichte van transacties en elimineren de resultaten van het structurele afdekkingsbeleid dat gehanteerd wordt door de door Umicore overgedragen subgroep vanaf 1 januari 2007. Voor de periode van twaalf maanden die werd afgesloten op 31 december 2007 verhoogde de toepassing van het afdekkingsbeleid voor transacties van Nyrstar en de eliminatie van het structurele afdekkingsbeleid het Pro Forma bedrijfsresultaat met respectievelijk € 133 miljoen en € 104 miljoen.

Meer details over de grondslagen voor de aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening worden gegeven op pagina 93 van dit Jaarverslag.

We verwijzen de gebruiker naar de eerder gepubliceerde informatie die de brug maakt met de:

- IFRS geconsolideerde winst en verliesrekening voor de periode van zes maanden die werd afgesloten op 31 december 2007 tot de pro forma geconsolideerde jaarrekening voor de periode van twaalf maanden die werd afgesloten op 31 december 2007. Het College van commissarissen van de Vennootschap schreven een afzonderlijk ISAE 3000-rapport over de pro forma geconsolideerde jaarrekening dat is opgenomen in het jaarverslag voor 2007; en
- Van de pro forma geconsolideerde jaarrekening tot de aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening voor de periode van twaalf maanden die eindigde op 31 december 2007.

Omwille van hun aard zijn zowel de pro forma geconsolideerde jaarrekening als de aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening gebaseerd op hypothetische situaties. Ze mogen dan ook niet geïnterpreteerd worden als een weergave van wat in periodes in het verleden gebeurde en zijn niet te vergelijken met enige gelijkaardige informatie die door andere bedrijven wordt gepresenteerd.

Behalve indien anders aangegeven is de vergelijkende financiële informatie in deze jaarverslag gebaseerd op de aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening. Deze informatie wordt louter weergegeven om de evaluatie van ons bedrijfsresultaat te vereenvoudigen.

Zowel de pro forma geconsolideerde jaarrekening als de aangepaste pro forma geconsolideerde jaarrekening zijn niet geauditeerd.

Aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie

In € miljoen	Toelichting	IFRS Geconsolideerde jaarrekening 31 december 2008	Aangepaste pro forma 31 december 2007
Opbrengsten		2.409,7	3.815,2
Resultaat uit operationele activiteiten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		137,1	541,3
Afschrijvingen (van materiële en immateriële activa)		(79,7)	(74,8)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen (a)		57,4	466,5
Reorganisatiekosten	4	(24,1)	-
Verliezen uit waardevermindering	4	(615,0)	-
Resultaat uit operationele activiteiten		(581,7)	466,5
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen		6,9	18,4
Verlies op de verkoop van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	4	(17,7)	-
Resultaat vóór netto financieringskosten en winstbelasting		(592,5)	484,9
Andere informatie			
Andere informatie omvat:			
Brutowinst		880,8	1.218,6
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen		(226,9)	(202,0)
Energiekosten		(261,7)	(175,7)
Overige lasten		(255,1)	(299,6)
Totale bedrijfskosten		(743,7)	(677,3)
Investeringsuitgaven en groot periodiek onderhoud		(116,4)	(102,2)

(a) Uitzonderlijke elementen zijn de elementen van financiële prestatie die volgens de Groep afzonderlijk opgenomen moeten worden in de winst- en verliesrekening om een beter inzicht te verschaffen in de financiële prestaties van de Groep.

De bijgevoegde nota's maken integraal deel uit van de aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie.

Toelichtingen bij de aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie

1 Verslaggevende entiteit

Nyrstar NV ("Nyrstar" of de "Vennootschap") werd opgericht op 13 april 2007 in de context van de latere ondertekening van de Bedrijfscombinatie- en Aandeelhoudersovereenkomst tussen Nyrstar, Zinifex Limited ("Zinifex") en Umicore NV/SA ("Umicore") op 23 april 2007. De Vennootschap noteerde haar aandelen op de Eurolist van Euronext, Brussel op 29 oktober 2007. De genoteerde entiteit vertegenwoordigt een bedrijfscombinatie van de zink- en loodsmeltings en legeringsactiviteiten van Zinifex (de "Zinifex Overgedragen subgroep") en de zinksmeltings en legeringsactiviteiten van Umicore (de "Umicore Overgedragen subgroep").

2 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

a. Aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie

Omwille van de notering van Nyrstar op de Eurolist van Euronext Brussel en om de gebruikers van de financiële overzichten de historische prestaties van de combinatiegroep te helpen begrijpen, heeft de Vennootschap de financiële informatie voorbereid alsof de bedrijfscombinatie tussen Nyrstar, de Zinifex Overgedragen subgroep en de Umicore Overgedragen subgroep in werking trad op 1 januari 2007.

Nyrstar stelde zowel de "pro forma geconsolideerde financiële informatie" als de "aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie" op. Nyrstar stelde zowel de "pro forma geconsolideerde financiële informatie" als de "aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie" op. De pro forma geconsolideerde financiële informatie is opgesteld, rekening houdend met de principes vermeld in Bijlage II van de Verordening van de Commissie (EG) nr 809/2004. Deze geconsolideerde financiële informatie werd aangepast door het management of het standpunt van het management weer te geven met betrekking tot de prestaties van de Vennootschap voor de gegeven periodes tijdens welke de "aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie" werd opgesteld.

Zowel het pro forma geconsolideerd financieel inkomstenoverzicht als het aangepaste pro forma geconsolideerd financieel inkomstenoverzicht zijn enkel geleverd tot op het niveau van de winst vóór de netto-financieringskosten en winstbelasting. Het belastingprofiel en de schuld-kapitaalratio van Nyrstar verschilde aanzienlijk van diegene van de Zinifex overgedragen subgroep en de Umicore overgedragen subgroep, die, historisch gezien, onder verschillende bedrijfsstructuren hebben gefunctioneerd, waardoor een vergelijking van historische interest en belastinguitgaven niet nuttig, aangewezen of geschikt wordt bevonden.

De gezamenlijke statutaire auditors van de Vennootschap PwC en KPMG hielden een nazicht van de pro forma geconsolideerde financiële informatie voor de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2007 in overeenstemming met International Standard on Assurance Engagements 3000. Deze informatie en bijbehorende rapport voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2007 worden weergegeven in de bijlagen bij het Jaarverslag 2007 van Nyrstar. De aangepaste pro forma financiële informatie voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2007 is niet geauditeerd.

b. Onderliggende financiële informatie

De financiële informatie voor de twaalf maanden die aflopen op 31 december 2008 stemt overeen met de informatie vermeld in de bijgevoegde IFRS geconsolideerde financiële overzichten. De informatie werd dusdanig opgesteld om de gebruiker bijkomende gegevens te verschaffen in verband met de brutowinst en de bedrijfskosten van de Vennootschap.

De vergelijkende informatie over de aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie voor de periode die werd afgesloten op 31 december 2007 is gebaseerd op:

- Pro forma geconsolideerde financiële informatie vermeld in de bijlagen Nyrstar's Jaarverslag 2007; en
- Aanpassingen van het management om het standpunt van het management weer te geven in verband met de prestaties van de Vennootschap voor de vermelde periodes zoals uiteengezet in de bijlagen van het Jaarverslag 2007 van Nyrstar.

c. Beperking van informatie

De aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie werd opgesteld voor de twaalf maanden die aflepen op 31 december 2007, resulterend in een pro forma effect van de overnames van de Zinifex overgedragen subgroep en de Umicore overgedragen subgroep door Nyrstar alsof de overnames hadden plaatsgevonden op 1 januari 2007. De informatie werd enkel opgesteld en is enkel bestemd voor illustratieve doeleinden en betreft een hypothetische situatie en is daarom geen weergave van de resultaten van de activiteiten die de Vennootschap zou hebben behaald gedurende de voorgestelde periodes en is ook niet noodzakelijk indicatief voor de resultaten die de Vennootschap verwacht voor komende periodes. De informatie werd gewijzigd in die mate dat ze werd aangepast om het standpunt van het management weer te geven in verband met de prestaties van de Vennootschap gedurende de omschreven periodes.

In dit opzicht is de aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie, voor alle informatie betreffende de periode voor 1 september 2007 (de datum waarop Nyrstar actief werd als gecombineerde entiteit), onder andere:

- is geen weergave van de netto financieringskosten en winstbelasting, vermits het belastingprofiel en schuld-kapitaal ratio van Nyrstar aanzienlijk verschillen van die van de Zinifex overgedragen subgroep en de Umicore overgedragen subgroep;
- is geen weergave van de strategie en bedrijfsstructuur die Nyrstar zou kunnen hebben toegepast als de smeltbedrijven als een gecombineerde groep zouden hebben gewerkt;
- is geen weergave van het feit dat de contractuele bepalingen tussen Nyrstar en zijn cliënten en leveranciers verschillend zouden zijn geweest als de smeltbedrijven als een gecombineerde groep zouden hebben gewerkt;
- is geen weergave van de bedrijfsrisico's waar Nyrstar mogelijk aan bloot zou zijn gesteld, als ze als een gecombineerde groep zou hebben gewerkt;
- is geen weergave van de resultaten van om het even welk financieel risicobeheer, zoals transactionele afdekking, dat Nyrstar zou hebben toegepast; en
- is geen weergave van internationale boekhoudstandaarden voor wat betreft de wijzigingen gemaakt door het management.

Daarenboven, en zoals hierboven werd aangegeven, werd de aangepaste pro forma financiële informatie enkel geleverd tot op het niveau van de winst vóór nettofinancieringskosten en winstbelasting.

2 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening (vervolg)

d. Aard van de aanpassingen door het management

De aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie voor de twaalf maanden die werden afgesloten op 31 december 2007 werd gewijzigd om het standpunt van het management weer te geven met betrekking tot de prestaties van de Vennootschap. De aanpassingen van het management passen Nyrstar's transactioneel afdekkingsbeleid toe en elimineren de resultaten van het structureel afdekkingsbeleid van de Umicore overgedragen subgroep. De aangepaste pro forma aanpassingen zijn gebaseerd op ramingen, huidig beschikbare informatie en bepaalde veronderstellingen die het management redelijk vindt.

3 Gesegmenteerde informatie

De gesegmenteerde informatie die hieronder wordt aangegeven, werd opgesteld op basis van de segmenten beschreven in de geconsolideerde jaarrekening.

Gesegmenteerde informatie voor de twaalf maanden die afliepen op 31 december 2008

IFRS Geconsolideerde jaarrekening 31 december 2008	Auby Smelter €m	Balen Smelter €m	Budel Smelter €m	Clarksville Smelter €m	Hobart Smelter €m	Port Pirie Smelter €m	Chinese activiteiten €m	Andere activiteiten €m	Totaal €m
Baten / (lasten)									
Externe opbrengsten	210,7	585,6	389,1	206,3	371,2	541,9	60,2	44,7	2.409,7
Opbrengsten uit transacties met andere segmenten	44,2	154,6	36,3	-	1,2	1,1	-	5,3	242,7
Resultaat uit operationele activiteiten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	6,6	44,6	31,9	11,6	25,5	29,0	(5,1)	(7,0)	137,1
Afschrijvingen (van materiële en immateriële activa)	(15,5)	(20,4)	(6,8)	(3,5)	(17,5)	(12,4)	(0,9)	(2,7)	(79,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(8,9)	24,2	25,1	8,1	8,0	16,6	(6,0)	(9,7)	57,4
Reorganisatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	(24,1)	(24,1)
Verliezen uit waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-	(615,0)	(615,0)
Resultaat uit operationele activiteiten	(8,9)	24,2	25,1	8,1	8,0	16,6	(6,0)	(648,8)	(581,7)
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	0,6	6,3	6,9
Verlies op de verkoop van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	-	(17,7)	(17,7)
Resultaat vóór netto financieringskosten en winstbelasting	(8,9)	24,2	25,1	8,1	8,0	16,6	(5,4)	(660,2)	(592,5)
Andere informatie									
Andere informatie omvat:									
Brutowinst	83,1	221,3	178,6	66,5	140,3	160,1	11,8	19,1	880,8
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(21,5)	(46,2)	(32,1)	(13,7)	(28,1)	(39,1)	(3,6)	(42,6)	(226,9)
Energiekosten	(19,6)	(66,6)	(71,1)	(19,6)	(41,5)	(32,4)	(9,3)	(1,6)	(261,7)
Overige lasten	(35,4)	(63,9)	(43,5)	(21,6)	(45,2)	(59,6)	(4,0)	18,1	(255,1)
Totale bedrijfskosten	(76,5)	(176,7)	(146,7)	(54,9)	(114,8)	(131,1)	(16,9)	(26,1)	(743,7)
Investeringsuitgaven en cyclisch onderhoud	(24,6)	(21,8)	(12,1)	(5,7)	(21,4)	(21,5)	(1,1)	(8,2)	(116,4)

3 Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerde informatie voor de twaalf maanden die afliepen op 31 december 2007

Geselecteerde aangepaste pro forma financiële informatie 31 december 2007	Auby Smelter €m	Balen Smelter €m	Budel Smelter €m	Clarksville Smelter €m	Hobart Smelter €m	Port Pirie Smelter €m	Chinese activiteiten €m	Andere activiteiten €m	Totaal €m
Baten / (lasten)									
Externe opbrengsten	347,4	969,2	673,5	332,4	646,4	643,4	136,8	66,1	3.815,2
Opbrengsten uit transacties met andere segmenten	52,4	413,6	23,3	3,6	8,6	1,4	-	14,6	517,5
Resultaat uit operationele activiteiten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	58,9	169,6	117,2	23,8	128,8	45,3	0,8	(3,1)	541,3
Afschrijvingen (van materiële en immateriële activa)	(13,8)	(17,8)	(6,8)	(5,3)	(15,4)	(12,8)	(1,6)	(1,3)	(74,8)
Resultaat uit operationele activiteiten	45,1	151,8	110,4	18,5	113,4	32,5	(0,8)	(4,4)	466,5
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	(0,2)	18,6	18,4
Resultaat vóór netto financieringskosten en winstbelasting	45,1	151,8	110,4	18,5	113,4	32,5	(1,0)	14,2	484,9
Andere informatie									
Andere informatie omvat:									
Brutowinst	132,3	329,1	254,3	85,0	196,8	184,2	17,5	19,4	1.218,6
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(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 lasten	(28,5)	(65,0)	(50,9)	(30,8)	(53,2)	(70,7)	(4,3)	3,8	(299,6)
Totale bedrijfskosten	(73,4)	(159,5)	(137,1)	(61,2)	(68,0)	(138,9)	(16,7)	(22,5)	(677,3)
Investeringsuitgaven en groot periodiek onderhoud	(11,7)	(18,2)	(10,4)	(10,0)	(23,0)	(23,9)	(1,0)	(4,0)	(102,2)

4 Aansluiting met onderliggende resultaten

Onderliggende EBITDA

Onderstaande tabel is een weergave van de aansluiting tussen het "Resultaat uit operationele activiteiten voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen" en de "EBITDA" en de "Onderliggende EBITDA" van de Vennootschap.

"EBITDA" omvat het resultaat van operationele activiteiten vóór waardeverminderingen en afschrijvingen plus Nyrstar's aandeel van de winst of het verlies van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen.

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

4 Aansluiting met onderliggende resultaten (vervolg)

In € miljoen		IFRS Geconsolideerde jaarrekening 31 december 2008	Aangepaste pro forma financiële informatie 31 december 2007
Resultaat uit operationele activiteiten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		137,1	541,3
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen		6,9	18,4
Reorganisatiekosten	(a)	(24,1)	-
Verliezen uit waardevermindering	(b)	(615,0)	-
Verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	(c)	(17,7)	-
EBITDA		(512,8)	559,7
Onderliggende aanpassingen			
Terug toevoegen:			
Reorganisatiekosten	(a)	24,1	-
Verliezen uit waardevermindering	(b)	615,0	-
Netto verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	(c)	17,7	-
Nettoverlies / (-winst) op in contract besloten derivaten Hobart Smelter	(d)	8,7	(49,5)
Niet-afgedekte voorraad	(e)	-	36,7
Onderliggende EBITDA		152,7	546,9

De volgende zaken zijn niet opgenomen in het "Resultaat uit operationele activiteiten voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen" bij de bepaling van de "Onderliggende EBITDA":

(a) De Groep kondigde tijdens 2008 twee reorganisatieprogramma's aan.

Reorganisatie Balen – In oktober 2008 kondigde Nyrstar de intentie aan om het aantal rollen in de vestigingen in Balen en Overpelt te verminderen met 205 als onderdeel van een strategisch plan om de operationele en financiële prestaties van de Groep te verbeteren met het oog op de moeilijke economische omstandigheden. Het reorganisatieprogramma is bedoeld om een duurzame toekomst te behouden voor de activiteit en de tewerkstelling in Balen als reactie op de stijgende energie- en personeelskosten. Op 31 december 2008 was geen duidelijke classificatie van de voorziening tussen vast en vlottend mogelijk. Hoewel men verwacht dat de personeelsvermindering plaats zal vinden gedurende een periode van 24 maanden die ten einde loopt in 2010 wordt de voorziening momenteel als vlottend geboekt.

Reorganisatie van de wereldwijde afdeling marketing en dienstverlening – In december 2008 verbond de Vennootschap zich aantoonbaar ten opzichte van een plan om het wereldwijde marketing- en dienstenteam te reorganiseren. Dat zal leiden tot afvloeiingen binnen het team en besparingen in de toekomst. Men verwacht dat het plan in 2009 voltooid zal zijn.

De kost van beide reorganisatieprogramma's werd teruggeboekt uit EBITDA om de onderliggende EBITDA van de Groep te berekenen.

(b) Als gevolg van de daling in de marktkapitalisatie van de Vennootschap tot onder de nettowaarde van de activa samen met de negatieve marktomstandigheden tijdens de tweede helft van 2008 werden alle kasstroomgenererende eenheden (KGE's) getoetst op bijzondere waardevermindering.

Het resultaat van de toetsing op waardevermindering leidde tot een kost door waardevermindering van € 575,4 miljoen naast de kost door waardevermindering van € 39,6 miljoen die verwerkt werd op de activa van Nyrstar Yunnan. Dat brengt de totale kost door waardevermindering op € 615,0 miljoen voor het jaar. Van dit bedrag werd € 607,8 miljoen toegekend aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten van de Groep en € 7,2 miljoen aan de minderheidsaandeelhouders van eigen-vermogensinstrumenten van Nyrstar Yunnan.

De afgewaardeerde activa bestonden uit de gehele goodwill van de Groep van € 254,8 miljoen, immateriële activa bij Nyrstar Yunnan van € 1,2 miljoen en materiële vaste activa in Balen, Port Pirie en Nyrstar Yunnan van € 247,1 miljoen, € 94,4 miljoen en € 17,5 miljoen respectievelijk.

De kost van alle waardeverminderingen werd teruggeboekt uit EBITDA om de onderliggende EBITDA van de Groep te berekenen.

(c) Nyrstar verkocht haar minderheidsdeelneming van 24,9% in Padaeng Industry Public Company Limited in april 2008, wat resulteerde in een verlies voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 van € 17,7 miljoen. Dit verlies werd teruggeboekt uit EBITDA om de onderliggende EBITDA van de Groep te berekenen.

4 Aansluiting met onderliggende resultaten (vervolg)

(d) Het elektriciteitscontract van Hobart Smelter met de leverancier bevat een ingesloten derivaat welke werd aangemerkt als kasstroomafdekking. Voor zover de afdekking effectief is, worden de veranderingen in de reële waarde rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen, terwijl het niet effectieve deel wordt opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Daar de afdekking gedeeltelijk niet effectief is, werd de negatieve wijziging in de reële waarde van € 8,7 miljoen (31 december 2007: € 49,5 miljoen toename) van het niet effectieve deel van de afdekking geboekt als een kost bij de energiekosten binnen de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De impact op de winst- en verliesrekening werd teruggeboekt uit EBITDA om de onderliggende EBITDA van de Groep te berekenen.

(e) Per 31 augustus 2007 ging een niet-afgedekte risicodragende metaalpositie op Nyrstar over. De goedkeuring van het moederbedrijf voor het afdekken van deze positie werd verkregen op 13 september 2007. Gedurende deze periode, tijdens welke het metaal niet afgedekt was, daalden zowel de prijs van zink als die van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro, wat een negatieve invloed had op het resultaat van de operationele activiteiten van ongeveer € 24,7 miljoen. Vervolgens werd van een bijkomende 19.000 ton metaal vastgesteld dat deze aan risico's blootstonden, deze positie werd met succes werd afgedekt tegen midden december. Deze blootstelling had een vermindering van het resultaat van de operationele activiteiten tot gevolg van € 12,0 miljoen. Deze invloeden werden teruggeboekt en verhogen de EBITDA om de onderliggende EBITDA van de Groep te berekenen.

Onderliggende brutowinst en exploitatiekosten

De onderliggende tabellen geven de onderliggende brutowinst en exploitatiekosten weer op basis van de onderliggende aanpassingen zoals aangegeven in onderdeel 4 (a) tot (e) hierboven.

In € miljoen	December 2008	December 2007
Brutowinst		
Aangegeven aangepaste pro forma brutowinst	880,8	1.218,6
Aanpassing voor niet-afgedekte voorraden	-	36,7
Onderliggende brutowinst	880,8	1.255,3

In € miljoen	31 december 2008		31 december 2007	
	Energiekosten	Totale bedrijfskosten	Energiekosten	Totale bedrijfskosten
Bedrijfskosten				
Aangegeven aangepaste pro forma kosten	(261,7)	(743,7)	(175,7)	(677,3)
Aanpassing voor in contract besloten derivaten	8,7	8,7	(49,5)	(49,5)
Onderliggende bedrijfskosten	(253,0)	(735,0)	(225,2)	(726,8)

Toelichting: aanpassingen (a) tot (c) worden aangegeven onder het Resultaat van operationele activiteiten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in de aangepaste pro forma geconsolideerde financiële informatie.

Glossarium

Aangepaste pro forma financiële informatie	Informatie die werd gewijzigd om de huidige transactionele en structurele risicodekking van Nyrstar weer te geven.
Basismetalaal	Niet-edel metaal, verwijst gewoonlijk naar koper, lood, zink, aluminium en tin.
BEL 20	De BEL 20 is de referentiebeursindex van NYSE Euronext te Brussel.
Brook Hunt	Een leidend consultancy bedrijf in de metaalindustrie.
Cadmium	Een zacht, blauwachtig wit, rekbaar, kneedbaar, toxisch bivalent metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen.
CAGR	Compound Annual Growth Rate (Samengesteld Jaarlijks Groeiritm).
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.
Commodity	Grondstof
Doorlopend verzinken	Een systeem voor een doorlopende aanvoer van materiaal dat verzinkt moet worden.
EBIT	Resultaat vóór interest en belastingen.
EBITDA	Resultaat vóór interest, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen.
Elektrolysehal	De locatie in het productieproces waarbij zinkmetaal elektrolytisch in een plaat op aluminium kathodes wordt afgezet.
Erts	Mineraalhoudend gesteente.
Germanium	Een bros grijs kristallijn element dat een halfgeleidend metalloïde 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.
HSEC	Health Safety Environment Community (gezondheid, veiligheid, milieu, gemeenschap)
IFRS	International Financial Reporting Standards (Internationale Financiële Rapportage Standaarden).
Indium	Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.
ISO	International Standards Organisation (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.
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 (frequentie van arbeidsongevallen met verloren werktijd per miljoen gewerkte manuren).
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.
Troy ounce	Engelse gewichtsmaat: 1 troy ounce = 1,097 ons, of 31,10 gram.
Verwerkingslonen (VL)	Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijsen 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

Aandeleninformatie

De aandelen van Nyrstar worden verhandeld met symbool NYR en staan genoteerd op NYSE Euronext te Brussel.

Financiële kalender¹

27 februari 2009	Jaarresultaten 2008
29 april 2009	Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering
29 april 2009	Eerste tussentijdse managementverklaring
26 mei 2009	Tweede Buitengewone Algemene Vergadering (indien nodig)
26 augustus 2009	Halfjaarlijkse resultaten 2009
28 oktober 2009	Tweede tussentijdse managementverklaring

¹ Deze data kunnen wijzigen. Raadpleeg de Nyrstar website voor een aangepast overzicht van de financiële kalender.

Contactpersoon

Michael Morley
Director, Legal and External Affairs
Tel: +44 (0)20 7408 8100
Email: investors@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 (0)14 44 95 00
Fax: +32 (0)14 81 05 31

Website: www.nyrstar.com

Email: info@nyrstar.com

Ondernemingsnummer: RPR Turnhout 0888.728.945

BTW: BE 0888.728.945



Nyrstar NV
Zinkstraat 1
B-2490 Balen
België
www.nyrstar.com