

A photograph of two hands, one from an adult and one from a child, holding a small, bright star-shaped object. The background is a soft-focus outdoor scene with green foliage and a bright sky. A white square frame highlights the star and the hands holding it.

**A focused vision
for a confident future.**

De wereld verandert, wij ook.

Nyrstar is een vooraanstaande wereldwijde multimetalenonderneming die aanzienlijke hoeveelheden essentiële grondstoffen zoals zink en lood produceert, net als andere metalen waaronder zilver, goud en koper.

We richten ons vooral op de productie van zink.

Nyrstar was oorspronkelijk een zink- en loodsmeltbedrijf, maar onderging in 2009 een belangrijke strategische transformatie. We zijn nu ook actief in de mijnbouw en positioneren onszelf als een gediversifieerde grondstoffenonderneming.

In een snel veranderende wereld met een steeds grotere vraag naar grondstoffen, zijn we goed geplaatst als een betrouwbare grondstoffenleverancier.

We richten ons op het creëren van waarde voor al onze belanghebbenden en bouwen aan een sterke en duurzame toekomst voor Nyrstar.

Daarom leiden we een strak georganiseerde, efficiënte, dynamische en flexibele onderneming.

Dankzij ambitieuze, moedige en innovatieve besluitvorming zijn we een geïntegreerde onderneming geworden die uitgegroeid is tot de partner bij uitstek op het vlak van essentiële grondstoffen om een veranderende wereld vorm te geven.



Inhoud

P 1	Over Nyrstar
P 4	Brief aan onze aandeelhouders
P 6	Partner bij uitstek
P 10	Financieel overzicht
P 16	Overzicht van de markt
P 22	Operationeel overzicht
P 28	Human Resources overzicht
P 34	Communicatie en Investor Relations
P 41	Corporate governance verklaring
P 56	Verslag van de raad van bestuur
P 63	Verklaring van de verantwoordelijke personen
P 64	Geconsolideerde jaarrekening
P 69	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
P 118	Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarekening
P 119	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening
P 120	Glossarium

Kerncijfers

€ miljoen*	2009	2008	% VAR
Productie ¹			
Verkoopbaar zink (.000 ton)	817	1.056	(23%)
Verkoopbaar lood (.000 ton)	227	240	(5%)
Koperkathoden (.000 ton)	4	4	0%
Zilver (.000 troy ounce)	16.665	14.287	17%
Goud (.000 troy ounce)	24	16	50%
Zwavelzuur (.000 ton)	1.119	1.414	(21%)
Markt			
Gemiddelde LME zinkprijs (US\$/t)	1.659	1.870	(11%)
Gemiddelde wisselkoers (€/US\$)	1,39	1,47	(5%)
Belangrijkste financiële gegevens			
Opbrengsten	1.664	2.410	(31%)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	32	57	(44%)
Winst/(verlies) over de periode	10	(595)	
Verwerkingslonen	292	404	(28%)
Bonusmetaal	159	218	(27%)
Premies	86	159	(46%)
Bijproducten	92	166	(45%)
Andere	(35)	(65)	46%
Onderliggende brutowinst ²	594	881	(33%)
Onderliggende bedrijfskosten ^{2, 3}	507	735	(31%)
Onderliggende EBITDA ²	93	153	(39%)
Onderliggende EPS 2 (€)	0,32	0,71	(55%)
Basis-EPS (€)	0,10	(5,85)	
Investeringsuitgaven	68	116	(41%)
Geldmiddelen			
Netto bedrijfskastroom	(19)	418	
Netto schuld/(cash), einde van de periode	38	(147)	
Schuld-kapitaalratio ⁴ (%)	5%	Net cash	

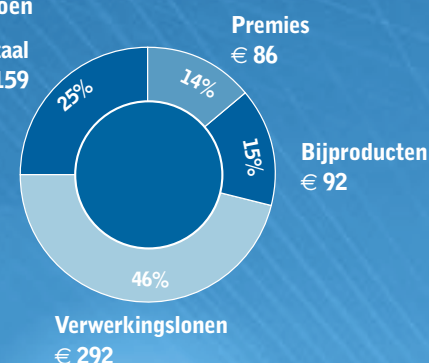
1 Met inbegrip van de productie van enkel de primaire en secundaire smelterijen (Auby, Balen/Overpelt, Budel, Clarksville, Hobart, Port Pirie, ARA (50%)). Interne overdrachten van kathoden om deze daarna te smelten en te gieten zijn niet inbegrepen (ongeveer 106.000 in 2009 en 21.000 ton in 2008). De loodproductie bij ARA is een weerspiegeling van de eigendom van Nyrstar op 31 december 2009. De productie in Föhl, Galva 45, Genesis en GM Metal is niet inbegrepen.

Elementen van de brutowinst*

2009

€ 594 miljoen

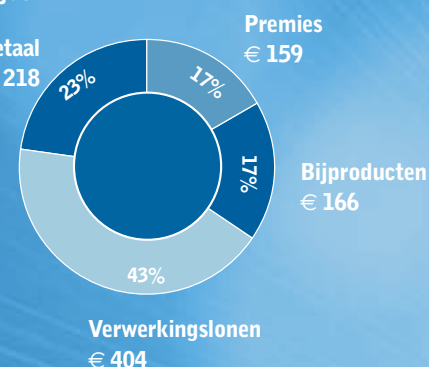
Bonusmetaal
€ 159



2008

€ 881 miljoen

Bonusmetaal
€ 218



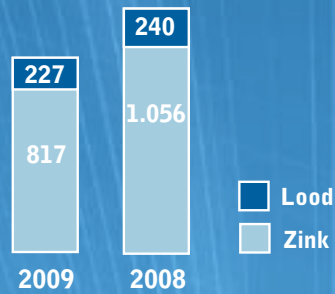
* Met uitzondering van "Andere Bruto winst": € (35) miljoen (2009) en € (65) miljoen (2008), voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten, en opbrengsten van overige activiteiten.

2 De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatie-maatregelen, 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.

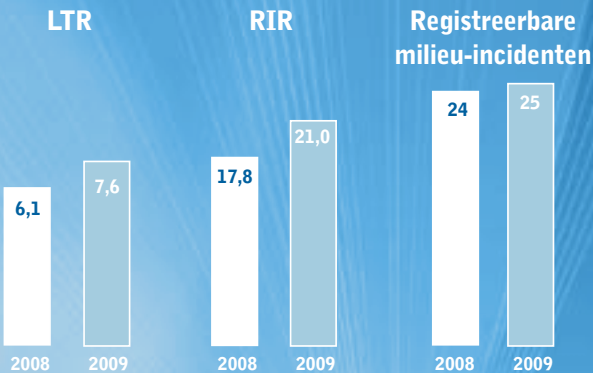
3 Totale onderliggende bedrijfskosten.

4 Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode.

Productie (.000 ton)



Veiligheid, gezondheid en milieu



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.

Kerncijfers aandeel

	2009	2008
Aantal uitgegeven gewone aandelen	100.000.000	100.000.000
Aantal eigen aandelen	310.000	310.000
Beurskapitalisatie (op 31/12)	€ 834.000.000	€ 219.000.000
Onderliggende Earnings per Share (12 maanden tot 31/12)	€ 0,32	€ 0,71
Brutodividend (voorgesteld)	€ 0,10	N/A
Aandelenprijs (31/12)	€ 8,34	€ 2,19
Hoogste koers	€ 9,14 (16/10/09)	€ 16,72 (02/01/08)
Laagste koers	€ 2,05 (21/01/09)	€ 1,53 (28/10/08)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	760.000	582.000
Free float (op 31/12)	95%	87%
Free float Velocity (volledig jaar)	205%	170%

Relatieve koersontwikkeling (in %)





**“De partner bij uitstek op het vlak
van essentiële grondstoffen ...**

SHANGHAI, CHINA



**... om een veranderende
wereld vorm te geven.”**

**“Wij hebben een duidelijke visie voor een toekomst
vol vertrouwen en de overtuiging en financiële
slagkracht om onze verbintenissen te blijven nakomen.”**



Vooraan: Julien De Wilde, Voorzitter, en Roland Junck, Chief Executive Officer.
Achteraan: Michael Morley, Director Legal and External Affairs; Heinz Eigner, Chief Financial Officer; Greg McMillan, Chief Operating Officer; Erling Sorensen, Chief Commercial Officer en Russell Murphy, Director Human Resources, Safety and Environment

Brief aan onze aandeelhouders

2009 was een jaar vol actie voor Nyrstar. In het begin van het jaar voerden we een programma in om Nyrstar snel om te vormen tot een prestatiegerichte organisatie die sneller en met meer daadkracht kan reageren op de veranderende marktomstandigheden. We stelden agressieve doelstellingen voorop om duurzame jaarlijkse besparingen te realiseren via een verminderd personeelsbestand en lagere werkingskosten. In sommige gevallen hebben we deze doelstellingen verhoogd. In alle gevallen zijn we onze verbintenissen nagekomen of zijn we goed op weg om dat te doen en dat zorgt voor een sterke grondslag voor een duurzame toekomst.

We voerden een uitgebreide strategische evaluatie door en maakten de resultaten daarvan bekend in juni 2009. We zijn ervan overtuigd dat onze nieuwe strategie Nyrstar goed op weg zet om onze visie te realiseren: wij willen de partner bij uitstek worden op het vlak van essentiële grondstoffen om een veranderende wereld vorm te geven. Tijdens de zes maanden sinds de bekendmaking van onze nieuwe strategie hebben we een aantal belangrijke overnames voltooid die ervoor zullen zorgen dat zowel de smelt- als de mijnactiviteit een waardevolle bijdrage leveren aan onze toekomstige opbrengsten. We blijven actief bijkomende opportuniteiten verkennen om zo onze strategie verder te realiseren.

Onze financiële positie blijft sterk als gevolg van een doordacht cash management en belangrijke financieringsinitiatieven die ons de financiële slagkracht bieden om onze strategie verder te realiseren.

We hebben het dividendbeleid van de Vennootschap in 2009 herzien. Het nieuwe beleid beoogt de totale opbrengst voor de aandeelhouder te maximaliseren via een combinatie van meerwaarde op aandelenkoers en dividenden, mits behoud van gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap. De raad van bestuur heeft alle vertrouwen in de financiële kracht van de onderneming en de vooruitzichten op middellange en lange termijn op de markten waar we actief zijn. Daarom zijn we opgetogen dat we onze aandeelhouders een brutodividend van € 0,10 per aandeel kunnen bieden voor de 12 maanden voorafgaand aan 31 december 2009.

De markt voor zink is tijdens 2009 hersteld onder invloed van een geleidelijk herstel in de consumptie in de ontwikkelde economieën en de stijgende vraag in China. We blijven ervan overtuigd dat hoewel de markten blijven schommelen, de toekomst voor zink en andere grondstoffen op middellange tot lange termijn sterk blijft met veel groeikansen.

In al onze vestigingen ligt de focus op productiviteit en efficiëntie, maar de gezondheid en de veiligheid van onze werknemers, de gemeenschappen rondom ons en de bescherming van het milieu zijn onze kernwaarden. In 2009 hebben we de veiligheidsprestaties in al onze activiteiten verder versterkt en verbeterd. We hebben een aantal nieuwe initiatieven ontwikkeld en geïmplementeerd en zijn doorgeslagen met het invoeren van wereldwijde ondersteunende systemen die het beheer van veiligheids- en gezondheidsrisico's

evenals het bijhouden van medische gegevens binnen de hele Vennootschap zullen harmoniseren. Ondertussen werden veiligheids- en gezondheidsintegratieplannen ontwikkeld voor de nieuwe mijnen van de Vennootschap met het oog op een snelle integratie van deze nieuwe vestigingen in de voortdurende inspanningen van de Vennootschap op het gebied van veiligheid en gezondheid.

We hebben ook onze ecologische prestaties verbeterd, echter met minder dan de reductie van 20 % die we voor onszelf hadden vooropgesteld. Net als vorig jaar waren alle incidenten van onbeduidende aard en was er geen wezenlijke impact buiten de vestigingen.

We willen al onze Nyrstar medewerkers bedanken voor hun bijdrage aan onze verwezenlijkingen tot dusver. Onze dank gaat ook uit naar onze aandeelhouders, klanten, leveranciers en de gemeenschappen rond onze fabrieken voor hun steun en vertrouwen in de voortdurende transformatie van de Vennootschap.

We hebben een duidelijke visie voor een toekomst vol vertrouwen en de overtuiging en financiële slagkracht om onze verbintenissen te blijven nakomen.

April 2009

Julien De Wilde
Voorzitter

Roland Junc
Chief Executive Officer

Partner bij uitstek



Essentiële grondstoffen

Onze producten zijn een essentieel onderdeel van het dagelijkse leven.

Nyrstar is 's werelds grootste zinkproducent en een toonaangevende loodproducent. We zijn ook een van 's werelds grootste producenten van geraffineerd zilver. Daarnaast produceren we nog een aantal andere waardevolle metalen zoals goud, koper en indium.

Wij richten ons vooral op de zinkproductie.

Onze basisgrondstof bestaat uit zinkconcentraat en een aanzienlijk deel gerecycleerde materialen.

We zetten de grondstof om in zinkmetaal dat wordt gebruikt in talrijke verschillende eindtoepassingen, zoals:

- Bouw en infrastructuur
- Transport
- Industriële machines
- Communicatie en elektronica
- Consumentenproducten en menselijke gezondheid

Het merendeel van ons geproduceerde lood wordt wereldwijd gebruikt in zuur-loodaccu's voor motorvoertuigen en meer recent voor elektrische fietsen (e-bikes).

Daarnaast produceren we nog een aantal andere metalen in verschillende vormen, zoals zilver, goud, koper en indium. De geproduceerde hoeveelheid van die metalen is afhankelijk van een aantal factoren zoals de chemische samenstelling van de grondstof en ons terugwinningspercentage.

Partner bij uitstek

Ons engagement is om de hoogst mogelijke standaarden te leveren.

We vertalen onze waarden naar de praktijk en houden ons aan onze beloften.

Onze werknemers, klanten, aandeelhouders en de buurten waarin we gevestigd zijn vertrouwen ons.

Onze focus is er op gericht om een strak georganiseerde, efficiënte, dynamische en flexibele onderneming te zijn en om er voor te zorgen dat we altijd waarde creëren voor al onze belanghebbenden.



Nyrstar Tennessee Mines, Amerika

In de wereld

Nyrstar is wereldwijd actief met smelterijen en mijnen in vijf continenten.

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

Onze smelterijen in Auby (Frankrijk), Balen/Overpelt (België), Budel (Nederland), Clarksville (Amerika) en Hobart (Australië) zijn allemaal primaire zinksmelterijen. Port Pirie in Australië is een primaire multimetaalsmelterij, die dankzij haar flexibiliteit een uiteenlopende aanvoer van

materialen kan verwerken die lood bevatten, met als eindproduct gezuiverd lood, zilver, zink, koper en goud.

De totale jaarlijkse capaciteit van onze smelterijen bedraagt meer dan 1,1 miljoen ton zink en 235.000 ton lood.

Onze mijnen bevinden zich in Amerika en Peru. Onze Tennessee Mines bestaan uit zes afzonderlijke mijnen. Ze bevinden zich in de buurt van onze smelterij in Clarksville dicht bij Nashville en Knoxville. De Coricancha-mijn in Peru is een mijn met meerdere metalen, waaronder zink, lood, koper, goud en zilver.



Een duidelijke visie voor een toekomst vol vertrouwen

Ons strategisch plan is de leidraad bij onze voortdurende inspanningen om meerwaarde te creëren en onze visie te realiseren om de partner bij uitstek te zijn op het vlak van essentiële grondstoffen om een veranderende wereld vorm te geven.

We evalueren voortdurend onze portefeuille van activa om de overeenstemming met de strategische doelstellingen te garanderen.



We verbeteren voortdurend de doeltreffendheid en de efficiëntie van de Vennootschap door naar groei te zoeken, synergieën te realiseren en de beste mensen aan te werven.

We breiden de Vennootschap uit door actief te investeren in grondstoffen op basis van een diep inzicht in de grondstoffenmarkt en door een langetermijnperspectief te hanteren.

We hebben een duidelijke visie over de toekomst van de Vennootschap. Dankzij onze vaardigheden en ervaringen anticiperen we gevat op trends en hun invloed op de vraag en het aanbod van grondstoffen en de dynamiek van de marktstructuur.

Onze strategische groeifocus is de Vennootschap te blijven verbeteren en uit te breiden en selectief opportuniteiten in de mijnindustrie na te streven. Hierbij geven we de voorkeur aan grondstoffen die onze bestaande activiteiten en markten ondersteunen en waarbij we reeds bestaande expertise (zink, lood, zilver, goud, koper) en bewezen capaciteit hebben opgebouwd.

We zullen onze multimetalenonderneming verder uitbouwen en sterke referenties in de mijnindustrie opbouwen. Ons doel is dat smelterijen en mijnen allebei waardevolle bijdragen leveren aan onze verdiensten.

Door te groeien versterken we onze positie als wereldwijde leverancier van grondstoffen.

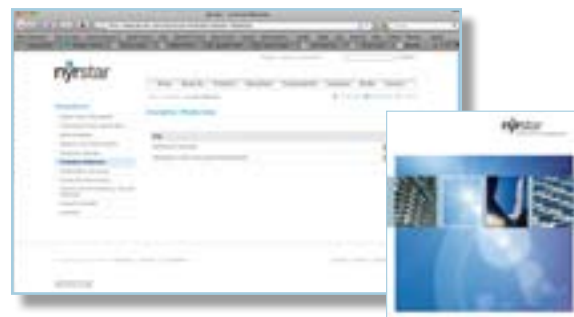
We zullen onze doelen en doelstellingen bereiken. We verdienen en behouden het vertrouwen van al onze belanghebbenden door onze waarden in de praktijk waar te maken.

We streven er naar om de partner bij uitstek te zijn op het vlak van essentiële grondstoffen om een veranderende wereld vorm te geven.

De zink- en loodindustrie

Meer informatie over Nyrstar en de zink- en loodindustrie is te vinden onder Investeerders > Rapporten en presentaties op www.nyrstar.com

U vindt er gedetailleerde informatie over het productieproces van zink en lood, de winstbronnen, de prijsvoorwaarden, het concept van winstmarge in de sector en de inkomstenstromen van een zink- en loodsmelter.



Een jaar vol actie

mijlpalen 2009

> 16 februari

Benoeming van Roland Junck als nieuwe CEO

> 04 maart

Aankondiging van nieuw managementteam en nieuwe structuur

> 01 mei

Overname van Mid-Tennessee Zinc Mine Complex (Amerika)

> 24 juni

Voorstelling van herziene Nyrstar strategie – verticale integratie in mijnbouw.

> 02 juli

Uitgifte van converteerbare obligaties afgerond met een opbrengst van € 120 miljoen

> 03 augustus

Verkoop van Nyrstar Yunnan Zinc Alloys (China)

> 14 september

Aankondiging van overname van East Tennessee Zinc Mine Complex (Amerika)

> 17 september

Herstart van de productie in Balen (België)

> 28 september

Overname van 19,9 % belang in Ironbark (Groenland)

> 01 oktober

Overname van 85 % belang in Coricancha Mine (Peru)

> 20 november

Intentie aangekondigd om GM Metal (Frankrijk) te sluiten

> 7 december

Nyrstar creëert Nyrstar Tennessee Mines (Amerika)

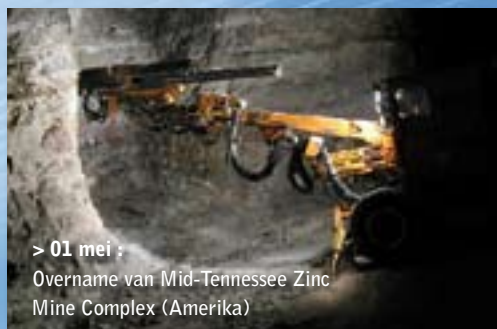
Gebeurtenissen na balansdatum in 2010

> 25 januari

Aankoop van 1,25 miljoen ton zink in concentraat van Talvivaara (Finland)

> 01 februari

Gestructureerde kredietfaciliteit van € 250 miljoen voor de financiering van de grondstoffenhandel



> 01 mei :
Overname van Mid-Tennessee Zinc Mine Complex (Amerika)



> 28 september :
Overname van 19,9 % belang in Ironbark (Groenland)



> 01 oktober :
Overname van 85 % belang in Coricancha Mine (Peru)

Financieel overzicht

“Een stabiele financiële prestatie ...



NYRSTAR BALEN, BELGIE

... in moeilijke
marktomstandigheden.”

“Ondanks uiterst moeilijke marktomstandigheden leverde Nyrstar in 2009 een stabiele financiële prestatie af.

Dankzij een doordacht cash management en belangrijke financieringsinitiatieven blijft onze financiële positie sterk, waardoor we onze strategie verder kunnen blijven realiseren.”

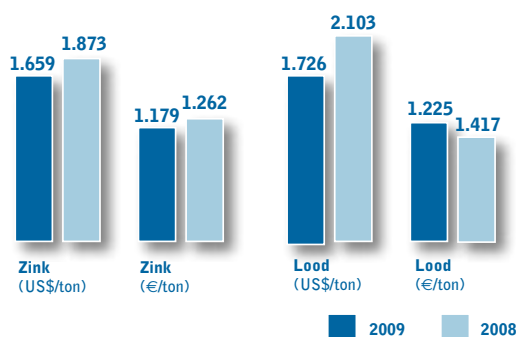


Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Financieel overzicht

De transformatieprogramma's die in 2009 in heel het bedrijf werden geïnitieerd hielpen de Vennootschap om een onderliggende EBITDA van € 93 miljoen en een onderliggende EPS van € 0,32 te realiseren, ondanks uiterst moeilijke marktomstandigheden.

Gemiddelde LME zink- en loodprijzen



Wisselkoers	2009	2008
Gemiddelde US\$/€ koers	1,39	1,47
Gemiddelde A\$/€ koers	0,56	0,58

1 De onderliggende maatregelen bevatten geen 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.

2 Totale onderliggende bedrijfskost.

3 Schuld-kapitaalratio: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode.

Groepsresultaat

€ miljoen (behalve indien anders aangegeven)	2009	2008	% VAR
Opbrengsten	1.664	2.410	(31%)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	32	57	(44%)
Winst/(verlies) over de periode	10	(595)	
Onderliggende brutowinst ¹	594	881	(33%)
Onderliggende bedrijfskosten ^{1,2}	507	735	(31%)
Underlying EBITDA ¹	93	153	(39%)
Basic EPS ¹ (€)	0,10	(5,85)	
Capital Expenditure	68	116	(41%)
Geldmiddelen			
Netto bedrijfskasstroom	(19)	418	
Netto schuld/(cash), einde van de periode	38	(147)	
Schuld-kapitaalratio ³ (%)	5%	Net cash	

Onderliggende brutowinst

€ miljoen (behalve indien anders aangegeven)	2009	2008	% VAR
Verwerkingslonen	292	404	(28%)
Bijdrage bonusmetaal	159	218	(27%)
Premies	86	159	(46%)
Bijproducten	92	166	(45%)
Andere	(35)	(65)	46%
Brutowinst	594	881	(33%)

Onder invloed van een daling in de vraag ten gevolge van de financiële crisis daalde de gemiddelde LME zinkprijs tot onder US\$ 1.100/ton in februari. Maar gedurende de rest van het jaar steeg deze naar meer dan US\$ 2.500/ton in december 2009 naarmate de marktomstandigheden verbeterden, in het bijzonder in China, ondersteund door de substantiële fiscale en monetaire stimulansen in alle grote landen wereldwijd.

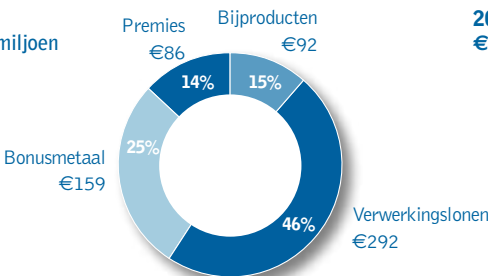
Op 31 december 2009 had de Vennootschap een netto schuldpositie van ongeveer € 38 miljoen.

De Vennootschap voltooide in juli 2009 de uitgifte van converteerbare obligaties voor € 120 miljoen en ging daarna in februari 2010 een gestructureerde kredietfaciliteit aan van € 250 miljoen voor de financiering van de grondstoffenhandel (later verhoogd tot € 400 miljoen na een succesvol syndicatieproces). Op lange termijn vormt dit een belangrijke hoeksteen voor de financieringsnoden van de Vennootschap en levert het de financiële slagkracht om de strategie van de Vennootschap te blijven uitwerken.

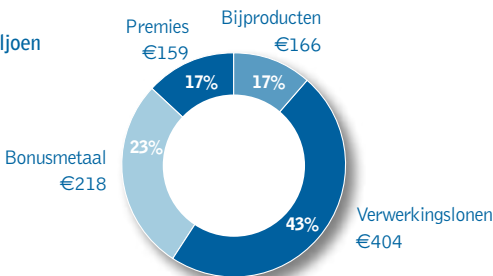
Financieel overzicht

Bruto winst*

2009
€594 miljoen



2008
€881 miljoen



* Met uitzondering van "Andere Bruto winst" : € (35) miljoen (2009) en € (65) miljoen (2008), voornamelijk bestaande uit: realisatiekosten, legeringskosten, en opbrengsten van overige activiteiten.

Onderliggende brutowinst

De onderliggende brutowinst daalde met 33 % van € 881 miljoen in 2008 naar € 594 miljoen, voornamelijk als gevolg van de lagere metaalprijzen en de gereduceerde productie in de vestigingen in Balen, Budel en Clarksville.

Het inkomen uit verwerkingslonen (VL) bedroeg € 292 miljoen in 2009 in vergelijking met € 404 miljoen in 2008 door de lagere metaalprijzen en de gereduceerde volumes verwerkt concentraat als gevolg van de gereduceerde productie.

De bonusmetaalbijdrage van zink en lood bedroeg € 159 miljoen in 2009 in vergelijking met € 218 miljoen in 2008, ook door lagere metaalprijzen en een gereduceerde productie.

De premiebijdrage bedroeg € 86 miljoen in vergelijking met € 159 miljoen in 2008 door de gereduceerde volumes evenals de gereduceerde vraag naar zink en zinklegeringen. De premies 2009 voor ons materiaal werden eind 2008 na onderhandelingen vastgelegd en waren zo ietwat beschut tegen de achteruitgang.

De prijzen voor zwavelzuur bleven dalen in 2009, wat de bijdrage van het zuur tot bijproducten in vergelijking met 2008 sterk reduceerde. De bijdrage aan bijproducten van andere metalen verbeterde gedurende het jaar met de stijgende metaalprijzen. Dat resulteerde in een totaal inkomen uit bijproducten van € 92 miljoen, 45 % minder dan in 2008 (€ 166 miljoen).

De overige brutowinst was € 35 miljoen negatief in 2009 in vergelijking met de negatieve € 65 miljoen in 2008, voornamelijk door de lagere realisatie-uitgaven en legeringskosten als gevolg van de lagere productievolumes. Daarnaast leidde de centralisatie

van alle handelsactiviteiten, met inbegrip van de afdekking van metaalprijzen en wisselkoersrisico, onder Nyrstar Sales & Marketing vanaf 1 juli 2009 tot een correcte afdekking volgens IAS 39. Dit betekent dat waar voorheen alle niet-gerealiseerde winsten en verliezen op reële-waardeaanpassingen van afdekkingsinstrumenten erkend werden binnen de overige brutowinst in de winst-en-verliesrekening, vanaf 1 juli 2009 enkel het ineffektieve deel van afdekkingsinstrumenten rechtstreeks dient te worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De bijdrage van de kleinere entiteiten van Nyrstar behield hetzelfde niveau als 2008.

Onderliggende bedrijfskosten

De onderliggende bedrijfskosten (€ 507 miljoen) werden met 31 % gereduceerd in vergelijking met 2008 (€ 735 miljoen) door de besparingsinitiatieven in combinatie met de verlaagde productie en de dalende elektriciteitsprijzen.

Nyrstar Yunnan Zinc Alloys

Op 3 augustus 2009 voltooide de Vennootschap de verkoop van het belang van 60 % in NYZA aan Yunnan Yun Tong Zinc Co Limited. De definitieve verkoopprijs bedroeg ongeveer € 5 miljoen, wat leidde tot een winst op de verkoop voor Nyrstar van om en bij de € 6 miljoen.

Onderliggende bedrijfskosten*

€ miljoen	2009	2008	% VAR
Loonkosten	209	227	(8%)
Energiekosten	188	253	(26%)
Overige lasten	110	255	(57%)
Onderliggende bedrijfskosten	507	735	(31%)

* Energiekosten bevatten niet de winst/verlies van de Hobart smelterij energie derivaten (€ 5 miljoen verlies in 2009, € 9 miljoen verlies in 2008).

Converteerbare obligatie

Op 2 juli 2009 kondigde de Vennootschap de succesvolle uitgifte aan van € 105 miljoen in niet-achtergestelde, ongedekte converteerbare obligaties met vervaldatum in 2014. Op 7 juli volgde de aankondiging van de volledige uitoefening van de optie tot bijkomende toekenning, waardoor de totale uitgifte werd verhoogd tot € 120 miljoen. De obligaties hebben een coupon van 7 % per jaar en een omzettingprijs van € 7,6203 per aandeel.

Kastromen en netto schuld

Op 31 december 2009 had Nyrstar een netto schuldpositie van ongeveer € 38 miljoen, gereduceerd van een netto cashpositie van ongeveer € 147 miljoen op 31 december 2008, voornamelijk te wijten aan de overnamekosten van de Tennessee-mijnen, het belang van 85 % in de Coricancha-mijn en het belang van 19,9 % in Ironbark evenals de grotere behoefte aan werkkapitaal als gevolg van de hoge grondstoffenprijzen eind 2009. De operationele activiteit van Nyrstar genereerde een negatieve kasstroom van € 19 miljoen in 2009 in vergelijking met een positieve kasstroom van € 418 miljoen in 2008.

Gebeurtenissen na balansdatum – Nieuwe kredietfaciliteit

In januari 2010 ging de Vennootschap bij Deutsche Bank een gestructureerde kredietfaciliteit aan ter waarde van € 250 miljoen voor de financiering van de grondstoffenhandel. De faciliteit heeft een looptijd van 4 jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar) en een marge van 1,9 % boven EURIBOR. Het bedrag dat de Vennootschap in het kader van de gewaarborgde faciliteit kan opnemen, wordt bepaald aan de hand van de waarde van de voorraden en openstaande facturen van de Vennootschap (de basis voor de lening). Dit wordt aangepast naarmate de prijzen van goederen veranderen. Op 19 maart 2010 kondigde Nyrstar de voltooiing van het syndicatieproces aan. Het syndicatieproces was ruim twee keer overtekend en werd na het afbouwen van de allocaties afgesloten met een verhoogde limiet van de faciliteit van € 400 miljoen.

De gesyndiceerde faciliteit omvat ook een “accordeoncomponent” die een verhoging van de limiet van de faciliteit tot € 500 miljoen mogelijk maakt (op goedgekeurde basis zonder verplichtingen).

De nieuwe kredietfaciliteit vervangt de bestaande doorlopende kredietfaciliteit die op 19 december 2009 gereduceerd werd tot € 150 miljoen en nu door de Vennootschap opgezegd werd.

Dividendbeleid

De raad van bestuur van de Vennootschap evalueerde het dividendbeleid van de Vennootschap in 2009 en concludeerde dat in het licht van de herziene strategie van de Vennootschap een dividendbeleid dat een vaste uitbetalingsratio uitvaardigde niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap beoogt de totale opbrengst voor de aandeelhouder te maximaliseren via een combinatie van meerwaarde op aandelenkoers en dividenden, mits behoud van gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap.



Tijdens de Algemene Jaarvergadering in Brussel op 28 april 2010 zal de raad van bestuur aan de aandeelhouders een brutodividend van € 0,10 per aandeel voorstellen voor de 12 maanden tot 31 december 2009. Dat is een weerspiegeling van het vertrouwen van de raad in de financiële slagkracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarop wij actief zijn.

Investeringsuitgaven

Om een sterke cashpositie te behouden in de huidige economische omgeving en om het mogelijk te maken andere strategische opties na te streven, verminderde de Vennootschap de investeringsuitgaven met 41 % tot € 68 miljoen in 2009, inclusief ongeveer € 5 miljoen aan investeringsuitgaven aan de nieuwe mijnen. De investeringsuitgaven voor smelterijen en mijnen zullen in 2010 naar verwachting ongeveer € 109 miljoen bedragen.

Belastingen

Nyrstar boekte een winstbelastingslast aan een daadwerkelijk tarief van 24 % in 2009. De voornaamste elementen die een invloed hadden op de belastbare winst waren de niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen toe te wijzen aan belastingsverliezen in Amerika en Australië en de aftrek van de notionele interest in België.

Gevoeligheden

De resultaten van de Vennootschap zijn in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprijzen, wisselkoersen en verwerkingslonen (VL). De gevoeligheid voor schommelingen in deze parameters worden weergegeven in de onderstaande tabel,

Gevoeligheden

Parameter	Variabele	Geraamde impact op EBITDA in € miljoen
Zinkprijs	+/- US\$100/ton	+/- 19
Loodprijs	+/- US\$100/ton	+/- 1
US\$/€	+/- €0,01	+/- 8
A\$/€	+/- €0,01	+/- 3
Zink VL	+/- US\$25/dmt	+/- 22
Lood VL	+/- US\$25/dmt	+/- 6

die de geraamde impact toont van een verandering in elk van de parameters op de onderliggende EBITDA van de Vennootschap voor het volledige jaar, op basis van de huidige resultaten en het productieprofiel voor het jaar dat eindigde op 31 december 2009.

Deze gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestaties van de Vennootschap in 2009 vorm te geven. 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 gebaseerd op de gereduceerde productie-volumes die werden behaald tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2009. Gevoeligheid voor een factor hangt af van productievolumes en de economische omgeving die werd waargenomen tijdens de referentieperiode. De verwachte stijging in de productie in 2010 zal waarschijnlijk aanzienlijke wijzigingen tot gevolg hebben in de gevoeligheden.
- Geven geen gelijktijdige variërende meerdere parameters weer. Ze samenvoegen kan niet leiden tot een nauwkeurige 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.

Deze gevoeligheden mogen niet worden toegepast op de resultaten van de Vennootschap gedurende eerdere periodes en kunnen geen weergave vormen van de gevoeligheid van de EBITDA voor de aanhoudende variaties.

Overzicht van de markt





.... dat de toekomst voor zink sterk blijft en groeikansen zal blijven bieden.”

“De markt voor zink is tijdens het jaar hersteld onder invloed van een geleidelijk herstel in de consumptie in de ontwikkelde economieën en de stijgende vraag in China. We blijven ervan overtuigd dat hoewel de markten blijven schommelen, de toekomst voor zink en andere grondstoffen op middellange tot lange termijn sterk blijft en groeikansen zal blijven bieden.

In die omstandigheden hebben we in 2009 aanzienlijke vooruitgang geboekt in de verwezenlijking van onze nieuwe strategie door de overname van de Tennessee Mines en het verwerven van een belang in de Coricancha-mijn in Peru en in Ironbark (eigenaar van de internationaal gerenommeerde zink-loodafzetting Citronen in Groenland). Begin 2010 maakten we ook de aankoop bekend van 1,25 miljoen ton zink in concentraat van Talvivaara in Finland, een innovatieve manier om onze nieuwe strategie verder uit te voeren.”



Erling Sorensen
Chief Commercial Officer

Overzicht van de markt

2009 werd gekenmerkt door de ergste daling van de wereldeconomie in decennia en dat leidde tot een scherpe daling in de vraag naar de meeste metalen.

Zinkmarkt in 2009

Brook Hunt¹ raamt dat de wereldwijde consumptie van zink in 2009 met 9 % daalde tot het diepste punt in zes jaar op 10,2 miljoen ton. In contrast daarmee bleef de zinkconsumptie van China stijgen. Deze ging met 7 % omhoog naar 4,1 miljoen ton en behaalde voor het eerst een wereldmarktaandeel van 40 % tegenover 34 % in 2008. China's gestegen zinkconsumptie werd ondersteund door het fiscale stimuleringsprogramma van RMB 4 triljoen (US\$ 585 miljard) dat eind 2008 werd aangekondigd en de agressieve expansie van bankkrediet in 2009.

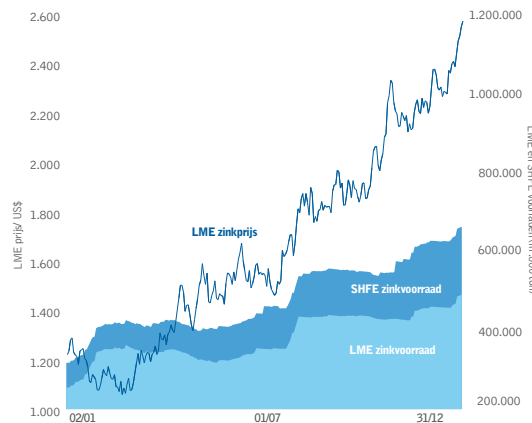
Dit genereerde ook een sterke groei in de vraag naar gegalvaniseerd staal voor toepassingen in de bouw en auto-industrie. CRU schat dat de Chinese productie van gegalvaniseerd staal met 3,1 % steeg naar een nieuw record van 19,2 miljoen ton. Met uitzondering van China daalde de zinkconsumptie in de rest van de wereld met 18 % naar

het diepste punt in 16 jaar van 6,1M ton in 2009. Europa, de grootste markt voor Nyrstar, kende een scherpere daling van bijna 22 %.

Als reactie op de daling in de vraag werd de wereldwijde productie van gezuiverd zink gereduceerd met 2 % naar 11,2 miljoen ton in 2009. De markt bleef daardoor achter met een overschot van ongeveer 1 miljoen ton, hoewel dit een gecumuleerd tekort van 1,2 miljoen ton gedurende de vorige vijf jaar (2003-2008) vertegenwoordigde. Als weerspiegeling van het marktoverschot stegen de zinkvoorraden op de London Metal Exchange (LME) en de Shanghai Futures Exchange (SHFE) in 2009 naar ongeveer 660.000 ton. Dat is gemeten naar historische standaarden echter matig op ongeveer drie weken van de wereldwijde consumptie. Als gevolg van de daling in de vraag daalde de gemiddelde LME-zinkprijs met 11 % naar het diepste punt in vier jaar tijd naar 1.659 US\$ /ton in 2009, hoewel dit gemiddelde historisch gezien nog vrij hoog was. Het verhult bovendien het feit

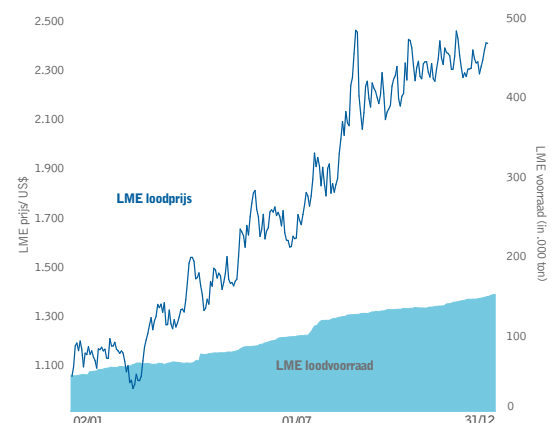
1. Alle vermelde gegevens zijn afkomstig van Brook Hunt, tenzij specifiek anders vermeld.

Zinkprijs en voorraad (LME en SHFE)



Bevat LME zink cash / afwikkelingsprijs (US\$), LME zinkvoorraad (dagelijkse afsluiting) en SHFE zinkvoorraad (wekelijkse afsluiting).

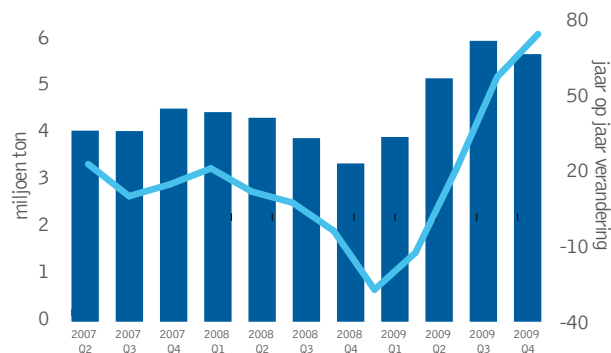
Loodprijs en voorraad (LME)



Bevat LME lood cash / afwikkelingsprijs (US\$) en LME loodvoorraad (dagelijkse afsluiting).

Overzicht van de markt

Consumptie gegalvaniseerd staal (China)



dat de zinkprijs steeg gedurende het grootste deel van het jaar naarmate de markt in de richting van een herstel evolueerde. Meer dan een verdubbeling sinds het dieptepunt eind januari en het doorbreken van de kaap van US\$ 2.500/ton om de hoogste prijs in twee jaar te bereiken tegen eind december 2009.

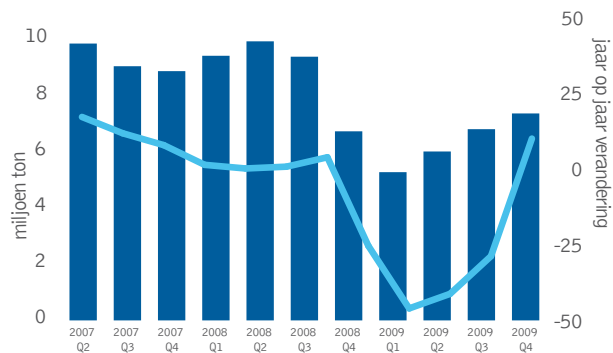
Loodmarkt in 2009

De wereldwijde loodconsumptie daalde door de achteruitgang in de wereldeconomie met 4 %, hoewel deze ommekeer bescheiden was in vergelijking met sommige andere metaalmarkten. Met 8,1 miljoen ton stond het wereldwijde loodverbruik op het op twee na hoogste totaal ooit geregistreerd.

Dat is dankzij China, waar de loodconsumptie met 10 % steeg naar een nieuw record van 3,4 miljoen ton, meer dan het dubbele van het niveau van amper vijf jaar geleden.

Oorzaken zijn de versnellende groei in de autoproduktie en -verkoop (China haalde de VS in en werd

Consumptie gegalvaniseerd staal (Europa)



de grootste markt wereldwijd voor nieuwe auto's in 2009) en de aanhoudende sterke verkoop van elektrische fietsen (e-bikes).

De wereldwijde productie van gezuiverd lood daalde met 3 % naar 8,2 miljoen ton in 2009. Daardoor bleef de markt voor gezuiverd lood achter met een bescheiden overschot van 25.000 ton na zes jaar van tekorten. Door het overschot op de markt stegen de voorraden op de LME gedurende het jaar naar het hoogste punt in zes jaar tot 146.775 ton op het einde van 2009, gelijk aan ongeveer zeven dagen wereldwijde consumptie.

De LME-loodprijs volgde een gelijkaardig patroon als de zinkprijs in 2009. Hij steeg van minder dan US\$ 1.000/ton in het begin van het jaar naar een piek van ongeveer US\$ 2.500/ton in september en bleef boven US\$ 2.000/ton schommelen voor de rest van 2009. Hoewel de gemiddelde prijs voor het jaar van US\$ 1.726/ton 17 % lager was dan in 2008, was het nominaal gezien nog altijd het op twee na hoogste jaargemiddelde ooit geregistreerd.

Andere metalen in 2009

Ook de gemiddelde prijzen voor de meeste andere metalen die Nyrstar produceert, zoals zilver, indium, koper en cadmium, gingen in 2009 achteruit. De daling van de gemiddelde zilverprijs was beperkt tot slechts 2 % en was met US\$ 14,67/t. oz nog altijd de op één na hoogste sinds de piek van de zilverprijs in de jaren '70.

Goud was een uitzondering. Historisch gezien hebben de goudprijzen een duidelijke omgekeerde correlatie met de wisselkoers van de Amerikaanse dollar vertoond. Naarmate de Amerikaanse dollar tijdens het jaar daalde, in de context van een onzekere economische situatie gekoppeld aan de zoektocht van beleggers naar een veilig gewaande haven (goud), klom de prijs naar de hoogste piek ooit, meer dan US\$ 1.200/t.oz in december. De gemiddelde prijs van US\$ 974/t.oz in 2009 vestigde ook een nieuw record en kende een stijging van 12 % tegenover 2008.

Zwavelzuur in 2009

Een sterke daling van de vraag in alle markten voor eindtoepassingen voor zwavelzuur – chemicaliën, meststoffen en mijnbouw – leidde tot een steile daling van de prijzen in de eerste helft van 2009. De benchmarkprijzen van US Gulf daalden naar verluidt tot nul af terminal, aldus Pentasul, vergeleken met niveaus van US\$ 130 tot US\$ 150/ton eind 2008.

De zwavelzuurprijzen bleven gedurende het merendeel van de tweede helft van 2009 onder aanzienlijke druk staan. Tegen het einde van het jaar was er een bescheiden opleving van de vraag ingezet die werd weerspiegeld in een lichte stijging van de zwavelzuurprijzen, met US Gulf-prijzen tussen US\$ 20 en US\$ 30/ton, hoewel die niveaus nog vrij ver onder die van het jaar voordien bleven.

Zink- en loodmijnbouw in 2009

De markt voor zinkconcentraten bleef in 2009 goed bevoorraad. Brook Hunt schat dat er in 2009 een overschot van 171.000 ton zink op de markt was. China leverde een belangrijke bijdrage aan de voorraden met een 4 % hogere mijnopbrengst van zink in concentraat, een nieuw record van 3,2 miljoen ton. De comfortabele balans op de markt voor zinkconcentraten werd weerspiegeld in het feit dat spot verwerkingslonen het jaar met een stijgende trend afsloten, ondanks de toenemende productie van zinkmetaal.

Ook de markt voor loodconcentraten was volgens Brook Hunt goed bevoorraad met een bescheiden overschot. De wereldwijde mijnopbrengst van lood in concentraat steeg in 2009 met 1 % naar 3,5 miljoen ton. China leverde opnieuw een belangrijke bijdrage aan de voorraden met een 9 % hogere mijnopbrengst van lood in concentraat, een nieuw record met meer dan 1,5 miljoen ton.

De markt voor zink- en loodconcentraten bleef goed bevoorraad in het begin van 2010. De exploratiekosten werden in 2009 echter aanzienlijk teruggeschroefd als gevolg van de achteruitgang van de economie en naar verwachting kan dit de komende jaren een krappere evenwicht op de markten voor zink- en loodconcentraten in de hand werken, met belangrijke implicaties voor het evenwicht van de prijszettingsmacht tussen mijnen en smelterijen.

Essentiële grondstoffen in 2010

Zink en andere markten zullen op korte termijn waarschijnlijk blijven schommelen. Er zijn duidelijke risico's verbonden aan het aarzelende herstel van de wereldeconomie dat zich nu aankondigt. Het herstel kan kwetsbaar zijn voor een terugval wanneer de overheden beginnen met de intrekking van de substantiële fiscale en monetaire stimulansen die in 2009 werden toegekend of wanneer de bedrijven rond zijn met het opnieuw aanvullen van voorraden die tijdens de recessie werden uitgeput.

Toch wijst de aanhoudende industrialisatie en urbanisatie van de grote, bevolkte BRIC-landen (Brazilië, Rusland, India en China) op de waarschijnlijkheid van een stijgende vraag naar zink en andere grondstoffen in 2010. Bovendien bleven de belangrijkste indicatoren van de economische activiteit positief in het begin van 2010 en de stimulansen die aan de wereldeconomie werden gegeven, zouden de groei nog zeker enkele maanden moeten ondersteunen met positieve implicaties voor de vraag naar zink en andere grondstoffen.

De producenten van zinkmetaal en concentraten hebben gereageerd op het optredende herstel, waardoor veel van de productieverlagingen tijdens de recessie ongedaan gemaakt zijn. Gekoppeld aan de huidige voorraadniveaus, zullen de zinkmarkten in 2010 waarschijnlijk goed bevoorraad blijven. Er zijn vergelijkbare vooruitzichten voor de loodmarkten, hoewel de evenwichten iets krappere kunnen zijn dan in het geval van zink.

Operationeel overzicht

**“Wij tonen onze
operationele flexibiliteit ...**



NYRSTAR TENNESSEE MINES, AMERIKA



**... en streven naar een strak
georganiseerde, efficiënte,
dynamische onderneming.”**

“Aangezien de ernstige achteruitgang van de wereldeconomie leidde tot een lagere vraag naar zink en andere grondstoffen in 2009, reageerde Nyrstar snel door de zinkproductie in 2009 drastisch te verlagen met bijna een kwart.

We hebben de kans gegrepen om een gedetailleerde evaluatie te maken van onze wereldwijde activiteiten en hebben een uitgebreid herstructureringsprogramma opgestart, gericht op kostenreducties en de positionering van onze activiteiten voor een duurzame toekomst op lange termijn. Tijdens de financiële recessie hebben we onze operationele flexibiliteit getoond en hebben we permanent onze kostenpositie verbeterd.

We zijn trots op onze sterke en toegewijde medewerkers die er blijven naar streven om van Nyrstar de meest strak georganiseerde, efficiënte, dynamische en flexibele onderneming te maken. 2010 biedt nieuwe uitdagingen en mogelijkheden voor Nyrstar.

We voeren de productie van onze nieuwe mijnen op en verwachten er waardevolle bijdragen van aan onze inkomsten tegen eind 2010 en daarna.”

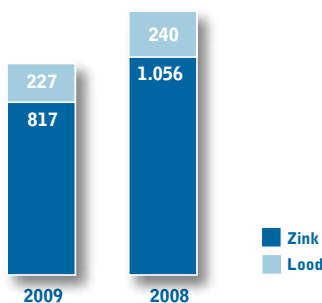


Greg McMillan
Chief Operating Officer

Operationeel overzicht

De productie van verkoopbaar zinkmetaal bedroeg 817.000 ton, dat is 23 % lager dan in 2008. Daarbij werd de smelterij in Balen (België) voor het grootste deel van het jaar op onderhoud geplaatst en de smelterij in Clarksville (VS) en Budel (Nederland) werkten gedurende de eerste helft van het jaar op gereduceerde productie. Als reactie op de verbetering op de markt werd de volledige productie in juli hervat in Clarksville en Budel. In september werd dan de productie in Balen opnieuw opgestart.

Productie (.000 ton)



De loodproductie in 2009 bedroeg 227.000 ton, iets minder dan 2008 als gevolg van een uitval van de smelterij in Port Pirie (Australië). De zilverproductie lag met 16,6 miljoen ounce 17 % hoger dan in 2008, en de goudproductie steeg met 50 % tegenover 2008, tot 24.000 ounce. De koperproductie behield hetzelfde niveau als 2008 met ongeveer 4.000 ton voor 2009. De zwavelzuurproductie bedroeg 1.119.000 ton, een daling van 21 % tegenover 2008 (1.414.000 ton) in de lijn van de lagere productievolumes bij de smelterijen.

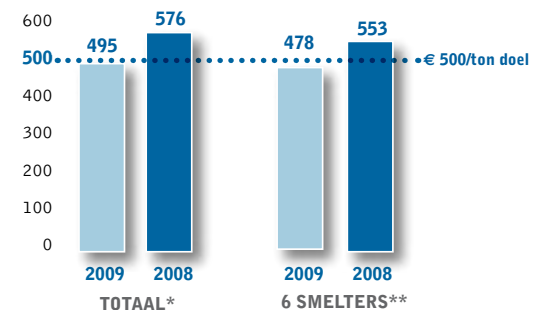
De Vennootschap heeft een uitgebreid programma opgestart om het bedrijf snel te transformeren, met de nadruk op kostenreducties en de positionering van onze activiteiten voor een duurzame toekomst op lange termijn. De Vennootschap heeft zich ertoe verbonden om jaarlijks meer dan € 50 miljoen duurzame kostenbesparingen door te voeren alsook een reductie van ongeveer 500 medewerkers en aannemers tegen eind 2010. Dat engagement werd later uitgebreid naar een jaarlijkse reductie van meer dan € 75 miljoen duurzame kostenbesparingen.

De Vennootschap is op schema om € 75 miljoen aan duurzame jaarlijkse kostenbesparingen te realiseren tegen het einde van 2010 (in vergelijking met 2008), ondanks ongunstige wisselkoersbewegingen die een effect hebben op de kosten van onze Australische en Amerikaanse activiteiten.

De Vennootschap blijft ook op schema om het organisatie- herstructureringsprogramma af te ronden, met ongeveer 490 afvloeiingen voltooid tegen eind 2009.

Door een nauwgezette implementatie van besparingsinitiatieven binnen de hele onderneming, met inbegrip van het hierboven beschreven globale herstructureringsprogramma, realiseerde de Vennootschap een totale onderliggende bedrijfskost van € 507 miljoen, 31 % minder dan in 2008 (€ 735 miljoen) en een onderliggende bedrijfskost per ton* die 14 % lager is in vergelijking met 2008 en lager is dan het eerder aangekondigde streefcijfer van € 500/ton (ondanks de significant lagere productieniveaus).

Bedrijfskost/ton



* Totale onderliggende bedrijfskost per ton verkoopbaar metaal (zink en lood, exclusief ARA). Bevat onderhoudskosten voor Balen en kosten voor NYZA, GM Metal en Galva 45.

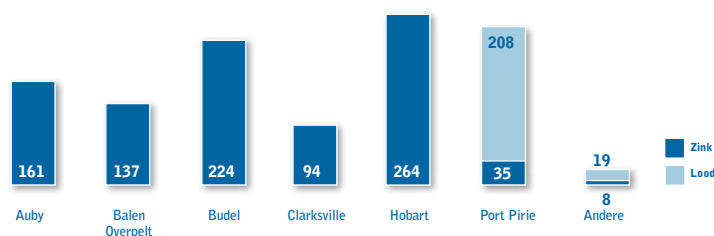
** Onderliggende bedrijfskost per ton verkoopbaar metaal voor de 6 smelters. Bevat de onderhoudskosten voor Balen

SMELTEN Balen/Overpelt (België)

De smelterij in Balen werd in december 2008 op onderhoud geplaatst als antwoord op de dalende vraag naar zinkmetaal, en bleef in onderhoud tot september 2009, toen de verbeterde marktomstandigheden de herstart van deze activiteit mogelijk maakte. Sinds de herstart produceerde de smelterij

Operationeel overzicht

Productie per smelter (.000 ton)



in Balen ongeveer 26.000 ton kathoden in 2009 en draaide ze op ongeveer 70 % van de capaciteit op het einde van het jaar. Naar verwachting zal de smelterij tegen het einde van het eerste kwartaal 2010 terug op volle capaciteit zitten.

Ondanks het feit dat de smelterij in Balen gedurende het grootste deel van het jaar op onderhoud stond, bleef de vestiging in Overpelt hoogwaardige legeringen produceren met zinkkathoden van de andere Europese smelterijen van de Vennootschap. Zij produceerde in 2009 ongeveer 137.000 ton.

Budel (Nederland)

De smelterij in Budel werkte gedurende de eerste helft van 2009 op gereduceerde productie als antwoord op de verminderde vraag naar zinkmetaal, maar draaide vanaf juli 2009 weer op volle capaciteit. Een kleine uitval van de roostovens en de zwavelzuurfabriek in oktober beperkte de productie in het derde kwartaal. Als gevolg daarvan werd er in 2009 224.000 ton verkoopbaar zinkmetaal geproduceerd, beduidend minder dan de capaciteit van de vestiging van ongeveer 260.000 ton per jaar.

Auby (Frankrijk)

De smelterij in Auby (Frankrijk) voltooide de uitbreiding van de capaciteit van 130.000 ton naar meer dan 160.000 ton per jaar in het midden van februari 2009 en produceerde ongeveer 161.000 ton in 2009, een toename van 36 % vergeleken met de productie van 118.000 ton in 2008.

Hobart (Australië)

Door de voortdurende operationele verbeteringen

in het celhuis behaalde de smelterij in Hobart (Australië) een recordproductie aan zink voor het jaar met meer dan 264.000 ton in 2009, 4 % meer dan de 253.000 ton die in 2008 werd geproduceerd.

Port Pirie (Australië)

Port Pirie is een primaire multimetaalsmelterij die uiteenlopende materialen kan verwerken. In 2009 produceerde de smelterij in Port Pirie 208.000 ton lood, ongeveer 5 % minder dan in 2008 als gevolg van een uitval van de hoogoven. De zilverproductie lag met 16,6 miljoen ounce 17 % hoger dan in 2008, en de goudproductie steeg met 50 % tegenover 2008, tot 24.000 ounce, als gevolg van het hogere gehalte van deze metalen in de grondstof. De zinkproductie lag met 35.000 ton op een vergelijkbaar niveau met 2008, ondanks de uitval van een slakvernevelaar. De koperproductie behield hetzelfde niveau als 2008 met ongeveer 4.000 ton voor 2009.

Clarksville (Amerika)

Als gevolg van de gereduceerde productieniveaus in H1 2009 produceerde de smelterij in Clarksville 94.000 ton zinkmetaal in 2009 in vergelijking met 125.000 ton in 2008. In de smelterij in Clarksville werd in juli 2009 de volledige productie hervat als gevolg van de verbetering op de markt.

MIJNBOUW

Tennessee Mines (Amerika)

In mei 2009 nam de Vennootschap het Gordonsville-zinkmijnencomplex over. Het mijnen-

complex stond op onderhoud sinds oktober 2008 door de significante daling in de marktomgeving. In december 2009 voltooide de Vennootschap de overname van het East-Tennessee Zinc-mijnencomplex, eveneens in Tennessee, dat ook sinds februari 2009 op onderhoud stond. Deze mijnen zullen samen werken als de Nyrstar Tennessee Mines en zullen beheerd worden door één ervaren management-team. Ze zullen aan volle capaciteit ongeveer 210.000 droge metrische ton concentraten produceren met een zinkgraad van ongeveer 62 % (ongeveer 130.000 ton zink in concentraat). Dat voldoet aan meer dan 100 % van de vereisten van de smelterij in Clarksville. De huidige 'reserves en resources' van de Tennessee Mines wijzen op een levensduur van de mijn van ongeveer 15 jaar en de mijnen slagen erin de reserves steeds één voor één te vervangen. De Vennootschap heeft een agressief opvoeringsplan en heeft al significant vooruitgang geboekt in het in werking zetten van de mijnen in 2009. Ze produceren nu concentraat en zullen naar verwachting tegen eind 2010 naar volledige productie opgevoerd worden. Dit vereist een investeringsuitgave van ongeveer US\$ 20 miljoen in 2010.

Coricancha (Peru)

In november 2009 voltooide de Vennootschap de overname van een belang van 85 % in de multimetalen Coricancha-mijn in Peru. De activiteit in de mijn stond stil sinds mei 2008 na een plaatselijke grondverplaatsing die veroorzaakt werd door een irrigatiesysteem van derden. Hoewel de verdere grondverzakking in juli 2008 gestabiliseerd

was, heeft de mijn een nieuwe afvalslibinstallatie nodig alvorens deze de activiteit kan hervatten. De Vennootschap streeft ernaar om de activiteit snel op te voeren en heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt met de bouw van de nieuwe afvalslibinstallatie en het bedrijfsklaar maken van de mijn en de installatie. Naar verwachting zal de mijnactiviteit hervat kunnen worden tegen eind H1 2010. Daar is in 2010 een investeringsuitgave van ongeveer US\$ 10 miljoen voor nodig.

Eens de activiteit hervat, zal de mijn naar verwachting gouderts produceren, loodconcentraten met veel zilver die daardoor goed geschikt zijn voor verwerking in de loodsmelterij in Port Pirie (Australië) evenals zinkconcentraten die geschikt zijn voor verwerking in de smelterij in Hobart (Australië) en de Europese smelterijen.

De Vennootschap heeft ook een gedetailleerd exploratieprogramma opgestart dat naar verwachting de grondstoffen van de mijn aanzienlijk zal vergroten en ook een uitbreiding van het bereik en de omvang van de activiteiten in 2011 zal mogelijk maken. Naar verwachting zullen de uitgebreide activiteiten jaarlijks ongeveer 45.000 troy ounce goud produceren, 2,4 miljoen troy ounce zilver, 20.000 droge metrische ton zinkconcentraat en 15.000 droge metrische ton loodconcentraat.

Ironbark Zinc, zink-loodafzetting Citronen (Groenland)

In november 2009 rondde de Vennootschap de overname af van een belang van 19,9 % in Ironbark Zinc Limited (ASX-IBG), eigenaar van de internationaal gerenommeerde zink-loodafzetting Citronen in Noord-Groenland. In november 2008 heeft Ironbark een aangepast rapport van de ertsreserves conform de JROC-code gepubliceerd voor de Citronen zink-loodafzetting.

De afzetting is goed voor een totaal van ongeveer 56 miljoen ton aan erts (aangewezen en afgeleid) met ongeveer 5,4 % zink en 0,6 % lood. Als onderdeel van de overname kreeg de Vennootschap een afnameovereenkomst, geldig gedurende de levensduur van de mijn, voor 35 % van de productie eens de commerciële productie van start gaat. Dat zou tijdens de komende 3 tot 5 jaar gerealiseerd kunnen worden, afhankelijk van de marktomstandigheden.

Talvivaara (Finland)

In februari 2010 verwierf de Vennootschap 1,25 miljoen ton zink in concentraat (ongeveer 2 miljoen ton zinkconcentraat met een graad van 65 %) van Talvivaara Sotkamo Limited voor een aankoopprijs van US\$ 335 miljoen. Naast de aankoopprijs zal de Vennootschap Talvivaara ook een extractie- en verwerkingsloon betalen per geleverde ton zink in concentraat.

De overeenkomst biedt een innovatieve aanpak van de voortdurende uitvoering van de strategie van de Vennootschap. Deze bestaat uit het delen in de economische voordelen van een lage kost zinkmijn met een bepaalde levensduur van 1,25 miljoen ton zink in concentraat. Op basis van de geplande productie in Talvivaara verwacht de Vennootschap een opvoering naar ongeveer 90.000 ton per jaar zink in concentraat tegen 2012 met leveringen gedurende een periode van 10 tot 15 jaar.

OVERIGE ACTIVITEITEN

Australian Refined Alloys Pty Ltd (ARA) (Australië)

ARA is een 50/50 joint venture met Sims Group die zuur-loodaccu's recycleert. Het heeft twee faciliteiten, een in Alexandria, Sydney en een in Laverton North, Melbourne. De totale loodproductie bedroeg ongeveer 39.000 ton in 2009, vergeleken met 40.000 ton in 2008.

Galva 45 (Frankrijk)

Galva 45 is een galvaniseringsfaciliteit 80 kilometer ten zuiden van Parijs en is voor 66 % in handen van Nyrstar. De overige 34 % is eigendom van Tubex SA, een toonaangevende Franse producent van buisvormige componenten voor landbouwtoepassingen. In 2009 bedroeg de productie van gegalvaniseerd staal 39.000 ton in vergelijking met 54.000 ton in 2008, als gevolg van de verminderde vraag in de automobiel- en landbouwindustrie.

GM-Metal (Frankrijk)

In november 2009 maakte de Vennootschap haar intentie bekend om GM Metal (Frankrijk) te sluiten, een 100 % dochteronderneming van de Vennootschap die zinklegeringen produceert nabij Poitiers (Frankrijk). Dat gebeurt in lijn met de strategie van de Vennootschap om voortdurend haar portefeuille met activa te evalueren om ervoor te zorgen dat deze aansluit bij de strategische doelstellingen.

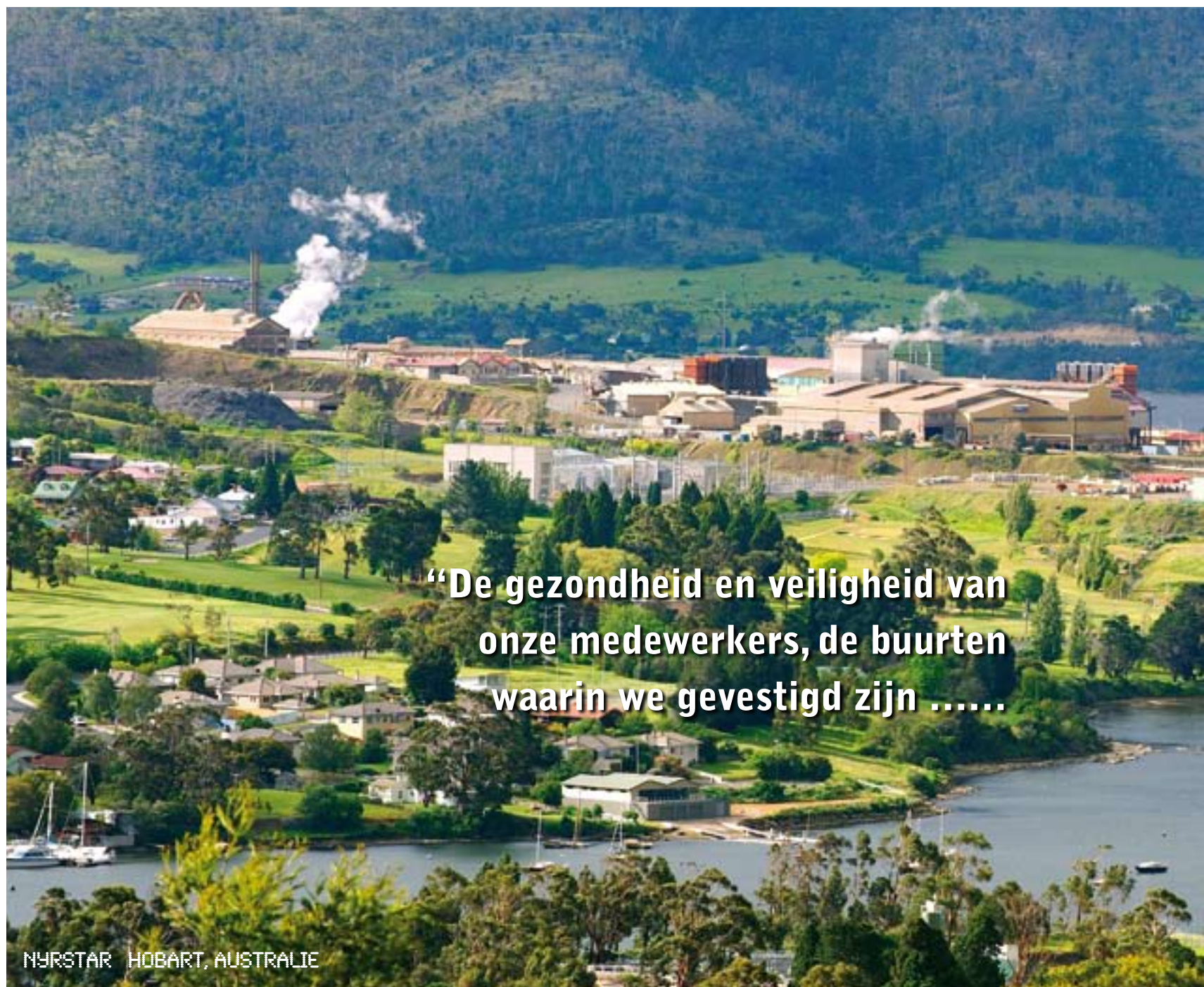
Genesis Alloys Ningbo Ltd (China)

Genesis is een producent van zinklegeringen voor spuitgieten in de Chinese provincie Zhejiang, en is een 50/50 joint venture met de Lee Kee Group. In 2009 bedroeg de productie van legeringen ongeveer 12.000 ton in vergelijking met 23.000 ton in 2008, als gevolg van de significante daling van de vraag naar zinklegeringen.

Föhl China Co Ltd (China)

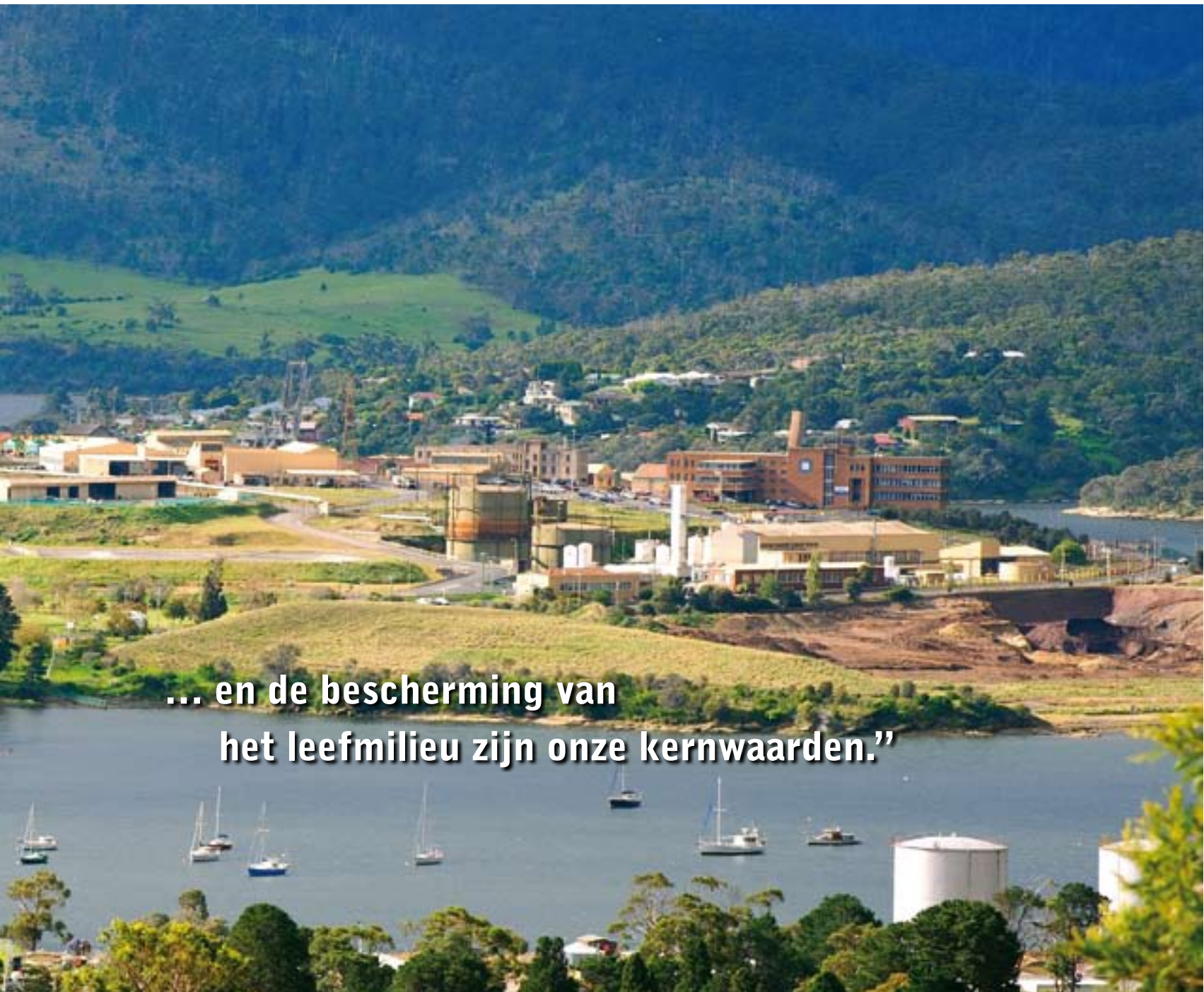
Föhl is een spuitgietfaciliteit op 50 kilometer van Sjanghai, en is een 50/50 joint venture met Adolf Föhl Verwaltungs-und-Beteiligungs GmbH, die zink spuitgietcomponenten produceert voor de automobiel-, hardware- en consumentenproductensector. In 2009 werden er ongeveer 25.000 machine-uren gedraaid in vergelijking met 20.000 uren in 2008, als gevolg van de opgevoerde capaciteit en de stijgende vraag naar spuitgietcomponenten.

Human Resources overzicht



**“De gezondheid en veiligheid van
onze medewerkers, de buurten
waarin we gevestigd zijn**

NYRSTAR HOBART, AUSTRALIE



**... en de bescherming van
het leefmilieu zijn onze kernwaarden.”**

“Onze werkingsprincipes en waarden onderstrepen de essentie van dat waarvoor wij staan, en hoewel we een wereldwijde onderneming zijn die in vijf continenten actief is, handelen we lokaal om onze plaatselijke gemeenschappen, economieën en leefmilieus te ondersteunen.

Onze medewerkers zijn één van onze grootste troeven. In 2009 zijn we via opleiding en sensibiliseringsinitiatieven een cultuur blijven aanmoedigen waarin veiligheid altijd op de eerste plaats komt en waar onze waarden de leidraad voor onze handelingen zijn.

We leggen er de nadruk op om elkaar met zorg en respect te behandelen en onze verschillende culturen te erkennen. Waar we ook actief zijn, beschouwen we de gezondheid en de veiligheid van onze werknemers, de gemeenschappen rondom ons en de bescherming van het milieu als onze kernwaarden.”



Russell Murphy
Director, Human Resources,
Safety and Environment

Human Resources Overzicht

Wij zijn er van overtuigd dat mensen de basis van ons succes vormen. Onze duurzaamheid op lange termijn hangt af van de aanwerving, opleiding, ontwikkeling en het behoud van getalenteerde, toegewijde en gemotiveerde medewerkers.

De voornaamste initiatieven die we in 2009 hebben gelanceerd, omvatten een aantal ontwikkelingsprogramma's om te garanderen dat onze medewerkers en leiders over de noodzakelijke vaardigheden beschikken.

Nyrstar Leadership Program

Voor onze managers en in het bijzonder onze eerstelijns leidinggevendenden focust het Nyrstar Leadership Program op de ontwikkeling van vaardigheden op het vlak van people management. Dit programma wordt in onze vestigingen verzorgd in de plaatselijke taal.

Nyrstar Unlimited

In het kader van een breder initiatief voor culturele transformatie bouwt het Nyrstar Unlimited programma verder op de vaardigheden voor kritisch leiderschap door het zelfbewustzijn te verhogen en de gewenste attitudes en spirit te versterken die nodig zijn om succes te behalen.

Leiderschap in veiligheid

In de lijn van onze focus op veiligheid en ons engagement voor 'nulschade' hebben we een aantal gedragsgerichte veiligheidsprogramma's voor operationeel en leidinggevend personeel. Deze omvatten programma's met een klemtoon op persoonlijk leiderschap in veiligheid, werken aan fundamentele vaardigheden en bewustzijn op het vlak van veiligheid en ecologische impact, gevaaridentificatie en risico-evaluatie, en het bevorderen van een veiligheidsgerichte ingesteldheid.

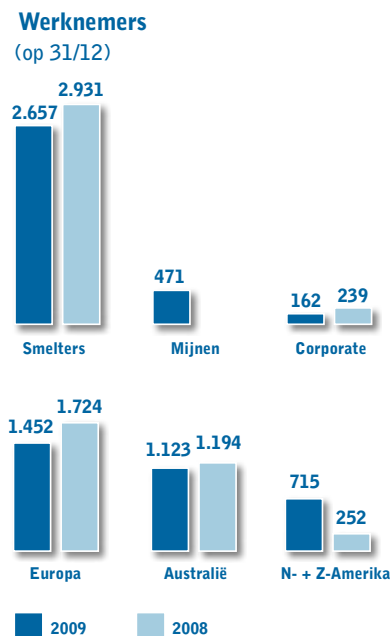
Leiden door het goede voorbeeld te geven

Wij zijn er rotsvast van overtuigd dat leiders leiden door het goede voorbeeld te geven en op basis van die visie streven het Nyrstar managementcomité en de leidinggevende managementteams er binnen Nyrstar voortdurend naar om de doeltreffendheid van hun leiderschap te verbeteren door deel te nemen aan een voortdurend ontwikkelingsprogramma. De waarden en werkingsprincipes van Nyrstar beschrijven de kerngedragingen die Nyrstar van zijn leiders verwacht. Om ze verder te versterken en ze in te bedden in de ontwikkeling van leiderschap, worden ze ook gebruikt als basis voor 360°-feedbackprogramma's.

Ontwikkelingsprogramma voor afgestudeerden

Het Nyrstar Graduate Program is een belangrijk onderdeel van onze algemene strategie om talent aan te trekken en te ontwikkelen, en helpt ons om er voor te zorgen dat Nyrstar een uitgelezen werkgever is voor jonge professionals. Het twee-jarenprogramma is gestructureerd om technische ervaring op te doen in de diepte en de breedte alsook om de intermenselijke vaardigheden en persoonlijke ontwikkeling te bevorderen. In 2009 nam Nyrstar wereldwijd 15 afgestudeerden in dienst via het Nyrstar Graduate Program, verspreid over onze activiteiten.

In 2009 begonnen we met de integratie van nieuwe mijnen in de hr-processen en -procedures van Nyrstar. Dit is een belangrijk initiatief waarop we ons in 2010 verder toeleggen.



Human Resources overzicht

Veiligheid & gezondheid

Een voortdurende focus op veiligheids- en gezondheidsprestaties heeft geresulteerd in een vermindering van het aantal geregistreerde letsels (Recordable Injury Rate¹) van 21,0 op het einde van 2008 naar 17,8 een jaar later, en een vermindering van het aantal verloren werkuren (Lost Time Rate) van 7,6 naar 6,1.

Ondanks de sterke focus op veiligheid van de Vennootschap is een aannemer tragisch verongelukt tijdens werkzaamheden in de smelterij van Hobart in augustus 2009.

Het voorbije jaar zijn de basiselementen van onze veiligheids- en gezondheidsprogramma's ontwikkeld en uitgerold, verder bouwend op de funderingen die in 2008 werden gelegd.

Eerst en vooral omvatte dit de invoering van Nyrstars "Veiligheid eerst"-norm, waarin de rollen, verantwoordelijkheden en aansprakelijkheden binnen de Vennootschap duidelijk worden beschreven. De verdere implementatie van onze gedragsgerichte veiligheidsprogramma's omvatte de invoering van de Veilig Werken-programma's, waarin zowel

opzettelijk als onopzettelijk risicogedrag wordt behandeld, in Europa en Australië, en de lancering van een programma voor leiderschap in veiligheid, gericht op eerstelijns leidinggevend. Daarnaast hebben we kritische veiligheidsnormen ontwikkeld binnen het veiligheids- en gezondheidsnetwerk van Nyrstar, waaronder biomonitoring, isolatie van gevaarlijke energie, veiligheid van voertuigen en voetgangers, alsook hete en gesmolten materialen. De voortdurende vooruitgang in deze proactieve domeinen is geverifieerd en bevestigd door veiligheids- en gezondheidsaudits van alle activiteiten van Nyrstar.

In 2010 zullen we ons concentreren op de verdere implementatie van onze gedragsgerichte veiligheidsprogramma's en kritische veiligheidsnormen, en op de integratie van de nieuwe mijnen in het veiligheids- en gezondheidsprogramma. Dat wordt ondersteund door de roll-out van risicoanalyse, het beheer van medische gegevens en verbeterde rapportagesystemen voor schierongevallen en incidenten.

Leefmilieu

Ons belangrijkste controlecriterium is geregistreerde milieu-incidenten². We hebben het aantal incidenten verder teruggeschroefd van 25 in 2008 naar 24 in 2009. Dat was echter minder dan de reductie van 20 % die we voor onszelf hadden

vooropgesteld. Net als vorig jaar waren alle incidenten van onbeduidende aard en was er geen wezenlijke impact buiten de vestigingen. Er was één significant lek in Clarksville (Amerika), waar de prompt genomen maatregelen enige wezenlijke impact voorkwamen. De vestiging is in een vrijwillig saneringsprogramma met de State of Tennessee gestapt om er voor te zorgen dat de laatste saneringsmaatregelen voldoen aan de wettelijke vereisten.

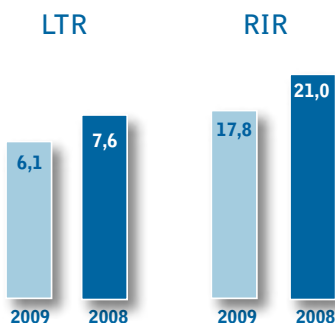
In 2009 werd er verdere vooruitgang geboekt met geplande milieuprojecten om de uitstoot te verminderen en de historische vervuiling aan te pakken. De belangrijkste mijlpalen en maatregelen omvatten:

Auby (Frankrijk):

grondsanering van 191 percelen voltooid in de buurt rond de fabriek en inbedrijfstelling van de verdichtingsfaciliteit voor goethiet om de levensduur van de huidige stort op de vestigingen te verlengen.

Balen/Overpelt (België):

inbedrijfstelling van de opgewaardeerde afvalwaterbehandelingsinstallatie en formele goedkeuring ontvangen voor het grondwatersaneringsproject in Overpelt. Afspraken voor een nieuw stort voor verontreinigde grond in Balen voor de geplande



¹ De geregistreerde letsels omvatten alle letsels waarvoor een medische behandeling vereist is die verder gaat dan eerste hulp. De Recordable Injury Rate en de Lost Time Rate zijn doorlopende gemiddelden over 12 maanden van respectievelijk het aantal geregistreerde letsels en letsels met verloren werktijd (respectievelijk) per miljoen gewerkte uur en omvatten alle werknemers en aannemers uit alle activiteiten. De prestatiegegevens in dit rapport omvatten enkel activa die gedurende het volledige jaar in bezit waren en omvatten bijgevolg niet de Kunming-smelterij en de Coricancha-mijn en de Tennessee-mijnen.

² Een geregistreerd milieu-incident wordt gedefinieerd als een gebeurtenis waarvoor melding aan een relevant overheidsorgaan voor het milieu vereist is en die niet in overeenstemming is met de toestemmingsvoorwaarden.

toekomstige saneringsprojecten voor de vestiging en de buurt.

Budel (Nederland):

afronding van het nazorgplan voor het historische vijvergebied. Zodra het plan formeel wordt goedgekeurd, kan de verantwoordelijkheid voor dit gebied worden overgedragen aan de provincie.

Clarksville (Amerika):

voortdurende recyclage en verkoop van bijproducten van logging die worden bewaard in stuwbekkens van de vestiging.

Hobart (Australië):

inbedrijfstelling van de elektrostatische mistvanger om de zichtbaarheid van de rookpluim van het restgas beduidend te verminderen, begonnen met de terugwinning van het verontreinigde grondwater uit het uitgebreide boorgatennetwerk dat in 2008 werd geïnstalleerd en voltooiing van de terugwinning van historische voorraden van loogresidu.

Port Pirie (Australië):

voortzetting van de initiatieven voor het verlagen van de vluchtige looduitstoot in lijn met het tenby10-project, wat nog meer significante verbeteringen heeft opgeleverd op het gebied van het loodgehalte in de lucht op en rond de vestiging alsook het loodgehalte in de bloedspiegel.

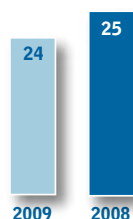
De maatregelen borduurden ook voort op veranderingen in de wetgeving die een significante impact op onze onderneming kunnen hebben, waaronder de Europese REACH-verordening (registratie en beoordeling van en autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen). De activiteiten zijn goed op weg om de volgende registratiedeadline in 2010 te halen.

Een andere strategische speerpunt voor Nyrstar is het nemen van maatregelen als antwoord op de klimaatverandering. Het smelten van zink en lood is energie-intensief. Het probleem van energie-efficiëntie en de uitstoot van broeikasgassen moet

dan ook worden aangepakt met het oog op de duurzaamheid van onze onderneming.

Onze zinksmelterijen behoren tot de meest energie-efficiënte in de sector en we zijn voortdurend op zoek naar manieren om dit nog verder te verbeteren. De Australische en Europese smelterijen van Nyrstar kregen het voorbije jaar de melding dat ze in aanmerking komen voor bijstand als een sector die blootgesteld is aan intensieve handel in energie, zowel in het kader van de Australische als de herziene Europese schema's voor de handel in uitstoot. De exacte financiële impact van deze programma's is nog onzeker daar de relevante wetgeving nog moet worden afgerond.

Registreerbare milieu-incidenten



Rapportering inzake duurzaamheid

De duurzaamheid van onze activiteiten zal het resultaat zijn van ons vermogen om economische voordelen te bieden aan onze aandeelhouders, onze klanten en de buurten waarin we actief zijn; zonder onze mensen, onze bureaus of de omgeving schade te berokkenen.

We dragen bij tot een duurzame ontwikkeling door metalen en andere waardevolle nevenproducten te winnen uit natuurlijke grondstoffen om aan de noden van de samenleving tegemoet te komen. We dragen ook steeds meer bij tot de recyclage van metalen, in het bijzonder zink en lood, van secundaire bronnen.

Onze vooruitgang en prestatie op het vlak van duurzaamheid wordt publiek bekendgemaakt op de website van Nyrstar. Onze jaarlijkse duurzaamheidsrapporten kunnen worden gedownload op:

www.nyrstar.com/duurzaamheid

Communicatie en Investor Relations



**“Wij streven naar duidelijke, open
en transparante communicatie ...**

CORICANCHA MINE, PERU



**... zo creëren we bewustzijn
en winnen we vertrouwen.”**

“Een duidelijke strategische visie voor een toekomst vol vertrouwen is van essentieel belang. We streven er naar om de partner bij uitstek te zijn op het vlak van essentiële grondstoffen om een veranderende wereld vorm te geven. Succes vereist echter twee bijkomende elementen: implementatie en communicatie.

Ons dagelijkse uitdaging bestaat er in om origineel te zijn in ons denken, vertrouwen te hebben in onze uitvoering en slim te zijn in onze communicatie.

Wij streven naar duidelijke, open en transparante communicatie met al onze belanghebbenden, zowel binnen als buiten het bedrijf.

Het gaat over het creëren van bewustzijn van wat we doen, onze prestaties en aspiraties, het vermijden van verrassingen en het winnen van vertrouwen.”



Michael Morley
Director, Legal and
External Affairs

Communicatie en Investor Relations

De aandelenprijs van Nyrstar steeg in 2009 met 240 % van € 2,45 in het begin van het jaar naar € 8,34 op het einde van het jaar, wat een weerspiegeling was van de significante verbetering van de zinkprijs, Nyrstars primaire focus, van de transformationele veranderingen die de Vennootschap heeft doorgevoerd en van de aangekondigde nieuwe strategie.

Vergeleken met de marktindexen presteerde de aandelenprijs van Nyrstar beduidend beter dan de MSCI World Metals & Mining Index (51 %), en de Bel-20 Index (27 %) in 2009.

Het gemiddelde dagelijks verhandelde volume bedroeg ongeveer 760.000 aandelen in 2009 in vergelijking met 582.000 in 2008, een stijging van 30 % en is een weerspiegeling van de toegenomen interesse in en de liquiditeit van Nyrstar aandelen.

De raad van bestuur heeft aan de aandeelhouders een brutodividend van € 0,10 per aandeel voorgesteld voor de 12 maanden tot 31 december 2009. Dat is een weerspiegeling van het vertrouwen van de raad in de financiële slagkracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarop wij actief zijn.

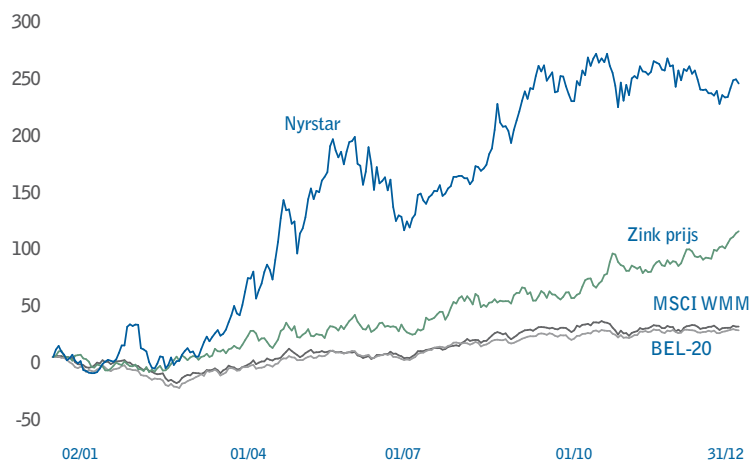
Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar zijn sinds oktober 2007 genoteerd op de NYSE Euronext® Brussels (code NYR BB). Op 31 december 2009 bedroeg het maatschappelijk kapitaal € 1.490.760.008,09 vertegenwoordigd door 100.000.000 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2009 had de Vennootschap € 120 miljoen aan niet-achtergestelde ongedekte converteerbare obligaties in uitgifte met vervaldatum in 2014. De obligaties werden in juli 2009 uitgegeven tegen 100 procent van hun hoofdsom (€ 50.000) en hebben een coupon van 7 % per jaar. De conversieprijs is € 7,6203 per aandeel. Mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 15.750.000 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven.

Relatieve koersontwikkeling (%)



Aandelenprijs en volume 2009 (in €)



Communicatie en Investor Relations

De obligaties zijn genoteerd op de officiële lijst van de Luxembourg Stock Exchange en mogen worden verhandeld op de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange.

Aandeelhoudersstructuur

In overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van significante participaties en de statuten van de Vennootschap moet elke persoon die minstens 3 % van de totale bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft zowel de Vennootschap als de commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen (CBFA) in kennis stellen. Een kennisgeving is eveneens vereist wanneer een persoon minstens 5 %, 7,5 %, 10 %, 15 %, 20 % of een ander veelvoud van 5 % van het totaal van de bestaande stemrechten van de Vennootschap verwerft, of wanneer, als gevolg van de verkoop van effecten het aantal stemrechten onder een van deze drempels valt.

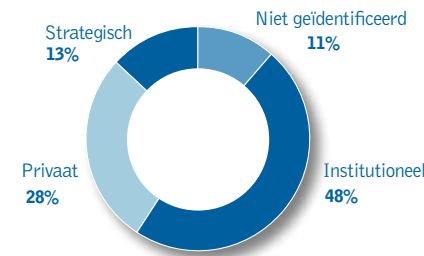
Op de website van de Vennootschap is zowel een lijst als een kopie van zulke kennisgevingen te vinden (www.nyrstar.com).

Op basis van de kennisgevingen die de Vennootschap heeft ontvangen, zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap (m.a.w. met meer dan 3 % van het totale aantal stemrechten) op 31 december 2009:

	Aandeel %
Blackrock Group	10,31%
Glencore Holdings AG	7,79%
Umicore NV	5,25%

Aandeelhoudersprofiel*

Nyrstars aandeelhoudersbestand bestaat voornamelijk uit institutionele beleggers in Groot-Brittannië, Amerika, België en andere Europese landen, alsook private Belgische beleggers.

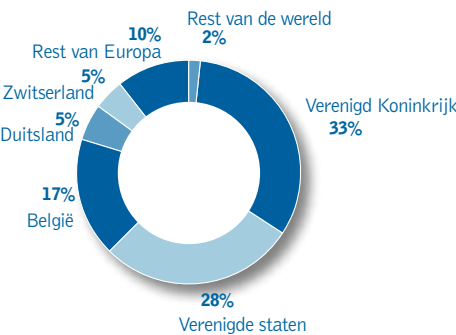


* Oktober 2009. Strategische aandeelhouders bevatten Umicore NV en Glencore Holdings AG.

De private Belgische aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 28 % van Nyrstars aandeelhoudersbestand.

De institutionele aandeelhouders komen voornamelijk uit Groot-Brittannië (33 %), Amerika (28 %) en België (17 %).

Institutionele aandeelhouders per regio*



De meerderheid van de institutionele beleggers bestaat uit langetermijnbeleggers.

*Oktober 2009

Kerncijfers aandeel*

	2009	2008
Aantal uitgegeven gewone aandelen	100.000.000	100.000.000
Aantal eigen aandelen	310.000	310.000
Beurskapitalisatie (op 31/12)	€ 834.000.000	€ 219.000.000
Onderliggende Earnings per Share (12 maanden tot 31/12)	€ 0,32	€ 0,71
Brutodividend (voorgesteld)	€ 0,10	N/A
Aandelenprijs (31/12)	€ 8,34	€ 2,19
Hoogste koers	€ 9,14 (16/10/09)	€ 16,72 (02/01/08)
Laagste koers	€ 2,05 (21/01/09)	€ 1,53 (28/10/08)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	760.000	582.000
Free float (op 31/12)	95%	87%
Free float Velocity (volledig jaar)	205%	170%

*Bron Euronext®

Op 14 januari 2010 reikte NYSE Euronext® Brussels zijn prijzen voor de best presterende bedrijven in 2009 uit. **Nyrstar kreeg de prijs voor “Best Performer Bel Mid”**. De Bel Mid is de Belgische index van middelgrote Belgische bedrijven die op Euronext® Brussels genoteerd zijn. Het omvat een brede waaier van representatieve en gediversifieerde bedrijven, met een gemiddelde beurskapitalisatie van € 1,1 miljard en een minimum van ongeveer € 200 miljoen.

Dividendbeleid

De raad van bestuur van de Vennootschap evalueerde het dividendbeleid van de Vennootschap in 2009 en concludeerde dat in het licht van de herziene strategie van de Vennootschap een dividendbeleid dat een vaste uitbetalingsratio uitvaardigde niet langer geschikt was. Het herziene dividendbeleid van de Vennootschap beoogt de totale opbrengst voor de aandeelhouder te maximaliseren via een combinatie van meerwaarde op aandelenkoers en dividenden, mits behoud van gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van de Vennootschap.

Bekendmakingsbeleid

Als Belgisch beursgenoteerd bedrijf en om er voor te zorgen dat de Nyrstar aandeelhouders alle nodige informatie ter beschikking hebben om de transparantie, integriteit en goede functionering van de markt te garanderen, heeft Nyrstar een informatiever spreidingsbeleid in het leven geroepen. Dit beleid is er op gericht om interne informatie waarvan Nyrstar op de hoogte is onmiddellijk mee te delen aan het publiek. Daarnaast is het beleid bedoeld om te waarborgen dat informatie die wordt bekendgemaakt eerlijk, accuraat en correct is, en de aandeelhouders van Nyrstar en het publiek in staat stelt om te evalueren welke invloed de informatie zal hebben op Nyrstars positie, activiteiten en resultaten.

Presentaties aan beleggers, analisten en media

Nyrstars reputatie wordt sterk beïnvloed door ons vermogen om op een consequente en professionele manier te communiceren met al onze belanghebbenden. Een van de kernwaarden van Nyrstar is open en eerlijk zijn, en we streven dan ook naar een duidelijke, open en transparante communicatie met al onze belanghebbenden.

We organiseren geregeld presentaties aan beleggers, analisten en de media om strategische, operationele en financiële updates te geven en sterke relaties op te bouwen.

Om beleggers, analisten en media een beter inzicht te bieden in onze onderneming, hebben we tijdens het jaar meerdere evenementen georganiseerd of aan evenementen deelgenomen.

We hebben de Vennootschap voorgesteld tijdens seminars en conferenties die georganiseerd werden door KBC (New York), Deutsche Bank (London) en Macquarie (New York).

Om in contact te komen met Belgische private beleggers hebben we de Vennootschap voorgesteld op evenementen georganiseerd door VFB (Antwerpen) en Euronext® (Brussel).

Analisten en journalisten bezochten de smelterij in Budel (Nederland).

Informatie

Voor meer informatie over de Vennootschap, raadpleeg de Nyrstar website, www.nyrstar.com. Onder Investeerders vindt u alle recente financiële informatie inclusief rapporten en presentaties, investeerdersinformatie, informatie over de aandelenprijs en de grondstoffenprijzen.

Financiële kalender¹

28 april 2010	Algemene Jaarvergadering
28 april 2010	Eerste tussentijdse managementverklaring
05 mei 2010	Ex-dividenddatum
07 mei 2010	Registratiedatum
10 mei 2010	Dividendbetalingsdatum
29 juli 2010	Halfjaarresultaten 2010
27 oktober 2010	Tweede tussentijdse managementverklaring
24 februari 2011	Jaarresultaten 2010
27 april 2011	Algemene Jaarvergadering
27 april 2011	Eerste tussentijdse managementverklaring
27 juli 2011	Halfjaarresultaten 2011
26 oktober 2011	Tweede tussentijdse managementverklaring

¹ Data kunnen worden gewijzigd. Raadpleeg de website van Nyrstar voor updates van de financiële kalender

Inhoud

- P 41 Corporate governance verklaring
- P 56 Verslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 overeenkomstig artikel 119 van het wetboek van vennootschappen
- P 63 Verklaring van de verantwoordelijke personen
- P 64 Geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009
- P 69 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009
- P 118 Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009
- P 119 Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2009
- P 120 Glossarium

Corporate governance verklaring

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 nam een Corporate Governance Charter (het Charter) aan 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 2009 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 huidige versie van het Charter werd op 24 februari 2010 goedgekeurd.

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.

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 2009.

Bestuursmodel van Nyrstar

De rol van de raad van bestuur is te 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 Balen (België) en Londen (Verenigd Koninkrijk). Deze kantoren verzorgen een aantal corporate en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, personeelszaken, juridische zaken en secretariaat, fiscaliteit, informatietechnologie, relaties met investeerders en communicatie. Nyrstar kondigde op 25 februari 2010 aan dat het van plan is om haar kantoor in Londen te sluiten en om haar management committee en andere belangrijke corporate, marketing en sales functies te verhuizen naar een nieuw kantoor in Zurich (Zwitserland) in 2010.

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.

Na het vertrek van Paul Fowler als Chief Executive Officer en zijn vervanging door niet-uitvoerend bestuurder, Roland Junck, vanaf 17 februari 2009, bestond de raad van bestuur uit vijf bestuurders, vier niet-uitvoerend en een uitvoerend. Slechts twee van de vijf bestuurders waren onafhankelijk. De raad van bestuur evalueerde vervolgens de benoeming van een bijkomende niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder om de vacante positie in te vullen en op 16 december 2009 werd Oyvind Hushovd tijdelijk benoemd als bestuurder waardoor de raad van bestuur terug uit zes bestuurders bestaat, waarvan drie onafhankelijk.

Bijkomend, kwalificeerde Karel Vinck sinds 1 januari 2010 als onafhankelijk bestuurder; hij beëindigde zijn mandaat als lid van de raad van bestuur van Umicore NV in november 2008 en had tijdens het afgelopen boekjaar op geen enkele manier significante zakenrelaties met de vennootschap.

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.

Julien De Wilde, Karel Vinck, Peter Mansell en Oyvind Hushovd stellen zich herverkiesbaar tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010.

De raad van bestuur kiest een voorzitter uit haar niet-uitvoerende 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.

In 2009 werden 9 vergaderingen van de raad van bestuur gehouden.

De raad van bestuur

Samenstelling



Julien De Wilde⁽¹⁾
Voorzitter
2007-2010
Niet-uitvoerend,
onafhankelijk



Roland Junck⁽²⁾
CEO
2007-2011
Uitvoerend



Peter Mansell⁽³⁾
Bestuurder
2007-2010
Niet-uitvoerend



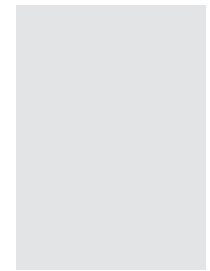
Karel Vinck⁽⁴⁾
Bestuurder
2007-2010
Niet-uitvoerend



Ray Stewart
Bestuurder
2007-2011
Niet-uitvoerend,
onafhankelijk



Oyvind Hushovd⁽⁵⁾
Bestuurder
2009-2010
Niet-uitvoerend,
onafhankelijk



Paul Fowler⁽⁶⁾
Voormalig CEO
2007-N/A
Uitvoerend

- (1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA. Het voorstel om De Wilde J. Management BVBA te herbenoemen als bestuurder voor een termijn van vier jaar tot 2014 wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Nyrstar te houden op 28 april 2010.
- (2) Voormalig niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder maar benoemd tot Chief Executive Officer sinds 17 februari 2009.
- (3) Het voorstel om Peter Mansell te herbenoemen als bestuurder voor een termijn van drie jaar tot 2013 wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Nyrstar te houden op 28 april 2010.
- (4) Karel Vinck kwalificeerde als onafhankelijk bestuurder sinds 1 januari 2010. Het voorstel om Karel Vinck te herbenoemen als bestuurder voor een termijn van twee jaar tot 2012 wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Nyrstar te houden op 28 april 2010.
- (5) Oyvind Hushovd werd door de raad van bestuur benoemd tot bestuurder sinds 16 december 2009. Het voorstel om Oyvind Hushovd te herbenoemen als bestuurder voor een termijn van drie jaar tot 2013 wordt voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering van Nyrstar te houden op 28 april 2010.
- (6) Heeft de vennootschap verlaten op 16 februari 2009 en werd vervangen door Roland Junck vanaf 17 februari 2009.

Raad van Bestuur

De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Voorzitter, werd in augustus 2007 tot Voorzitter benoemd. Hij is eveneens voorzitter van Agfa-Gevaert NV en een bestuurder van verschillende Belgische genoteerde vennootschappen, waaronder Telenet Group Holding NV. Voorheen was hij ook chief executive officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. Vóór Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij een lid was van het executive committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en een lid van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu.

Roland Junck, Chief Executive Officer (CEO) werd benoemd tot Chief Executive Officer in februari 2009 na 16 maanden als niet-uitvoerend bestuurder van de raad van Nyrstar. Hij is eveneens bestuurder van verschillende Europese vennootschappen zoals Agfa-Gevaert NV, Interseroh SE en Samhwa Steel SA. Hij was de voormalige chief executive officer van Arcelor Mittal. Vóór deze functie was hij een lid van de group management board van Arcelor, Aeralia en Arbed.

Peter Mansell, niet-uitvoerend bestuurder, is een bestuurder van ThinkSmart Ltd, Bunnings Property Management Ltd en OZ Minerals Ltd. Voorheen was hij voorzitter van Zinifex Ltd vóór haar fusie met Oxiana Ltd tot oprichting van OZ Minerals Ltd. Voorheen was hij een corporate en resources partner van het Australische advocatenkantoor Freehills. Hij is ook bestuurder bij andere, niet-beursgenoteerde vennootschappen in Australië. Hij is de voorzitter van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu en een lid van het benoemings- en remuneratiecomité.

Karel Vinck, niet-uitvoerend bestuurder, is de voorzitter van BAM NV (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel), ERTMS Coördinator bij de Europese Commissie en een bestuurder van Suez-Tractebel SA, Tessengerlo Group NV, Eurostar SA en de Koninklijke Muntscouwburg. Hij is eveneens voorzitter van de Vlaamse Raad voor het Wetenschapsbeleid. Voorheen was hij chief executive officer van Umicore SA/NV en later voorzitter. Hij was eveneens chief executive officer van Eternit NV, Bekaert NV en de Belgische Spoorwegen. Hij is lid van het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité.

Ray Stewart, niet-uitvoerend bestuurder, is Chief Financial and Administration Officer van Belgacom Group NV. Vóór Belgacom was hij Chief Financial Officer van Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij 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.

Oyvind Hushovd, niet-uitvoerend bestuurder, zetelt thans in de raden van bestuur van Cameco Corporation, Inmet Mining Corporation, en Ivanhoe Nickel and Platinum Ltd. Hij was voorheen chief executive officer van Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en, van 1996 tot 2002, voorzitter en chief executive officer van Falconbridge Limited (en daarvoor hield hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is lid van het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu.

Comités

Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders. Ten minste één lid moet onafhankelijk zijn en moet voldoende bekwaam zijn op het gebied van boekhouding en audits.

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 auditcomité zo dikwijls als nodig samen om een efficiënte werking van het comité te garanderen, maar komt 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 2009 waren de volgende bestuurders lid van het auditcomité: Ray Stewart (voorzitter), Julien De Wilde en Karel Vinck.

In 2009 werden 5 vergaderingen van het auditcomité gehouden.

Tengevolge van de tijdelijke benoeming van Oyvind Hushovd als bestuurder, zijn de huidige leden van het auditcomité: Ray Stewart (voorzitter), Karel Vinck en Oyvind Hushovd.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit ten minste drie bestuurders. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn, met een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

In 2009, in afwijking van bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Code, was het benoemings- en remuneratiecomité niet samengesteld uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. Het benoemings- en remuneratiecomité was samengesteld uit vier niet-uitvoerende bestuurders, slechts twee van hen waren onafhankelijk. De twee bestuurders die niet onafhankelijk waren, Peter Mansell en Karel Vinck, vertegenwoordigen de oprichter-aandeelhouders van de vennootschap in de raad van bestuur. De deelname van de oprichter-aandeelhouders, in de personen van Peter Mansell en Karel Vinck, in het benoemings- en remuneratiecomité wordt door het bestuur gezien als een belangrijk en waardevol instrument bij het faciliteren van de verdere overgang en integratie van de twee bedrijven die door beide oprichter-aandeelhouders in de onderneming zijn gebracht. Om deze redenen acht het bestuur een afwijking van bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Code gerechtvaardigd.

Echter, sinds 1 januari 2010 kwalificeerde Karel Vinck als een onafhankelijk bestuurder. Bijgevolg is er sinds 1 januari 2010 geen afwijking meer op de bepalingen 5.3/1 en 5.4/1 van de Code.

Het benoemings- en remuneratiecomité moet aanbevelingen doen aan de raad van bestuur in verband met de benoeming van bestuurders, moet voorstellen doen aan de raad van bestuur betreffende het remuneratiebeleid voor bestuurders en uitvoerend management en moet een remuneratierapport voorleggen aan de raad van bestuur.

In principe komt het benoemings- en remuneratiecomité zo dikwijls als nodig samen om een efficiënte werking van het comité te garanderen, maar komt minstens twee maal per jaar samen.

In 2009 waren de volgende bestuurders lid van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

In 2009 werden 3 vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité gehouden.

Comité voor veiligheid, gezondheid en milieu

In 2009 bestond het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu uit drie niet-uitvoerende bestuurders, waarvan één onafhankelijk.

Na de benoeming van Roland Junck als Chief Executive Officer sinds 17 februari 2009, was Roland Junck 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.

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 voor veiligheid, gezondheid en milieu zo dikwijls als nodig samen om een efficiënte werking van het comité te garanderen, maar komt minstens twee maal per jaar samen.

In 2009 werden 3 vergaderingen van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu gehouden.

Tengevolge van de tijdelijke benoeming van Oyvind Hushovd door de raad van bestuur, zijn de huidige leden van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu: Peter Mansell (voorzitter), Julien De Wilde en Oyvind Hushovd.

Bijgewoonde comité- bijeenkomsten						
Naam	Bijgewoonde raden van bestuur	Audit	Benoeming en Remuneratie	Veiligheid, Gezondheid en Milieu	Totale vergoeding	Aandelen in bezit op 31/12/2009
Julien De Wilde (1)	9 van de 9	5 van de 5	3 van de 3	3 van de 3	€200.000	0
Roland Junck (2)	9 van de 9	5 van de 5	3 van de 3	3 van de 3	€10.333	400.000
Peter Mansell	9 van de 9	NVT	3 van de 3	3 van de 3	€78.333	0
Karel Vinck	9 van de 9	2 van de 5	3 van de 3	3 van de 3	€78.333	0
Ray Stewart	9 van de 9	5 van de 5	3 van de 3	NVT	€80.000	0
Oyvind Hushovd (3)	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	0
Paul Fowler (4)	1 van de 1	NVT	NVT	NVT	NVT	0

(1) Handelend via De Wilde J. Management BVBA.
(2) Voormalig niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, maar benoemd tot CEO sinds 17 februari 2009.
(3) Sinds 16 december 2009.
(4) Heeft de vennootschap verlaten op 16 februari 2009.

Functioneringsbeoordeling

Minstens om de drie jaar is de raad van bestuur voornemens haar eigen omvang, samenstelling, prestaties en de interactie met het uitvoerend management en die van haar comités formeel te 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 bestuurders mogen niet aanwezig zijn op de bespreking van hun eigen evaluatie. De evaluatie zal nagaan hoe de raad van bestuur en haar comités werken; controleren dat belangrijke zaken effectief worden voorbereid en besproken; de bijdrage en constructieve betrokkenheid van elke bestuurder evalueren; en de huidige samenstelling van de raad van bestuur en haar comités evalueren ten opzichte van de gewenste samenstelling. Deze evaluatie houdt rekening met hun algemene rol als bestuurder, en specifieke rollen als voorzitter, voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De CEO en het management committee

Samenstelling

Op 31 december 2009 bestond het management committee uit 6 leden (met inbegrip van de Chief Executive Officer).



Roland Junck
CEO ⁽¹⁾



Heinz Eigner
Chief
Financial Officer



Greg McMillan
Chief
Operating Officer



Erling Sorensen
Chief
Commercial Officer



Russell Murphy
Director
Human Resources
Safety and
Environment



Michael Morley
Director Legal and
External Affairs

(1) Sinds 17 februari 2009.

Het management committee van Nyрstar kwalificeert niet als een directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Het management committee is verantwoordelijk en moet rekenschap geven aan de raad van bestuur voor de uitoefening van haar verantwoordelijkheden.

Management Committee

Roland Junck, Chief Executive Officer (CEO) werd benoemd tot Chief Executive Officer in februari 2009 na 16 maanden als een niet-uitvoerend bestuurder van de raad van bestuur Nyрstar. Hij is eveneens bestuurder van verschillende Europese vennootschappen zoals Agfa-Gevaert NV, Interseroh SE en Samhwa Steel SA. Hij was de voormalige chief executive officer van Arcelor Mittal. Vóór deze functie was hij een lid van de group management board van Arcelor, Aceralia en Arbed.

Heinz Eigner, Chief Financial Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór Nyрstar was hij werkzaam bij Umicore waar hij in 2002 werkzaam werd als vice-president business group controller, automotive catalysts, en werd in 2006 vice-president business group controller, zinc specialties. Van 1987 tot 2002 was hij werkzaam voor Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten.

Greg McMillan, Chief Operating Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij algemeen directeur van Zinifex Century Mine en daarvoor algemeen directeur van de Hobart smelter. Vóór zijn aanstelling bij Zinifex bekleedde hij verscheidene managementfuncties bij Delta Group, Boral en Brambles Limited. Greg begon in 2003 bij Zinifex als algemeen directeur van de smelter in Hobart en werd in 2005 benoemd tot directeur van de Centurymijn.

Erling Sorensen, Chief Commercial Officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij algemeen directeur marketing en verkopen wereldwijd bij Zinifex. Vóór zijn aanstelling bij Zinifex was hij regionaal afgevaardigd bestuurder van Clipper Bulk in Melbourne. Hij hield verscheidene managementfuncties bij Elkem AS Oslo, Setaf Asia in Singapore, Clipper Maritime Singapore en Norclip Shipping Oslo.

Russell Murphy, Director Human Resources, Safety and Environment werd benoemd in augustus 2007. Vóór de oprichting van Nyrstar was hij werkzaam bij Zinifex waar hij in 1979 begon en verschillende functies doorliep in achtereenvolgens productie, opleidingen en HR-management. Hij was vanaf 2002 group human resources manager van de Australische activiteiten en is sinds 2006 algemeen directeur human resources.

Michael Morley, Director Legal and External Affairs werd benoemd in augustus 2007. Vóór zijn aanstelling bij Nyrstar was hij general counsel van Smorgon Steel Group Ltd, en daarvoor een senior associate in het corporate/mergers and acquisitions team van Clayton Utz. Hij bekleedde ook een aantal functies bij Coopers & Lybrand en Fosters Brewing Group Limited.

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 management committee. Deze evaluatie is gebaseerd op de in het business plan vastgelegde key performance indicators en houdt rekening met de specifieke verantwoordelijkheden van elk lid van het management committee.

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 management committee, 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.

Tijdens de vergadering van de raad van bestuur gehouden op 26 februari 2009, nam de raad van bestuur de dienstenovereenkomst ten gunste van Roland Junck in overweging. Er wordt voldaan aan de provisie van artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen zoals vermeld in het verslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening overeenkomstig artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen op pag. 60.

Aandeelhouders

Volgestorte aandelen

Op 31 december 2009 had Nyrstar 100.000.000 volgestorte aandelen.

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. Alle aandelen van de vennootschap zijn volgestort en vrij overdraagbaar.

Aandeelhoudersstructuur

De investeerdersbasis van Nyrstar is voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers in het VK, de VSA, België en andere Europese landen, maar ook met Belgische particuliere 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 2009 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
Blackrock Group	10,31%
Glencore Holdings AG	7,79%
Umicore NV	5,25 %

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 veelvouden 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 26 mei 2009, besliste de algemene aandeelhoudersvergadering om de door de vennootschap geleden verliezen aan te zuiveren. Dit brengt het totale maatschappelijk kapitaal van €2.000.000.000,00 naar €1.490.760.008,09.

De kapitaalvermindering geschiedde zonder vernietiging van de bestaande aandelen. Elk aandeel vertegenwoordigt dezelfde fractie van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap.

In juli 2009 verzamelde de vennootschap €120.000.000 door de uitgifte van converteerbare obligaties. Het gevolg van de uitgifte van de obligaties en meer bepaald van hun omzetting voor de aandeelhouders van de vennootschap wordt samengevat en geïllustreerd in het verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening overeenkomstig artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen op pag. 60-61.

Dividendbeleid en uitkering

Op 27 oktober 2009 kondigde Nyrstar haar herziene dividendbeleid aan. In overeenstemming met het herziene beleid, wil Nyrstar de totale opbrengst voor de aandeelhouder maximaliseren via een combinatie van aandelenprijs en dividenden met behoud van de gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van Nyrstar.

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

Nyrstar zal de aandeelhoudersvergadering van 28 april 2010 een jaarlijks brutodividend van €0,10 per aandeel voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009 aanbevelen.

Belangrijke overeenkomsten die mogelijks beïnvloed worden bij wijzigingen in de zeggenschapsverhoudingen

Op 28 januari 2010 ging de vennootschap een gestructureerde wentelkredietfaciliteit voor de financiering van de grondstoffenhandel van €250M aan met Deutsche Bank. De kredietfaciliteit heeft een looptijd van vier jaar met een run-off periode tijdens het vierde jaar. Voor meer informatie over deze kredietfaciliteit verwijzen we naar het persbericht dat de vennootschap vrijgaf op 1 februari 2010 en op 22 maart 2010. Dit kan gelezen worden op de website van de onderneming (www.nyrstar.com). Op 22 maart voltooide de vennootschap de syndicatie van deze kredietfaciliteit met een verhoogde limiet van €400 miljoen. 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. De aandeelhouders zullen tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering op 28 april 2010 gevraagd worden om, voor zoveel als nodig en toepasselijk, in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen de kredietfaciliteit goed te keuren.

Op 23 maart 2010 lanceerde Nyrstar een aanbod van obligaties met een duur van 5 jaar voor een bedrag van minimaal € 100 miljoen. Op 25 maart 2010 beëindigde Nyrstar met succes de plaatsing van haar vijf jaar 5,5% vastrentende obligaties die vervallen in 2015 via een openbaar aanbod in België en Luxemburg. De aandeelhouders zullen tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering op 28 april 2010 ook gevraagd worden om, voor zoveel als nodig en toepasselijk, in overeenstemming met artikel 556 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen de obligaties goed te keuren.

Gewone Algemene Vergadering – 28 april 2010

De Gewone Algemene Vergadering (GAV) zal plaatsvinden in Brussel (Diamant Gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 28 april 2010 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 de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, en van de voorgestelde resultaatsbestemming.
3. Kennisname en bespreking van het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.
4. Kennisname van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.
5. Kwijting aan de bestuurders van de vennootschap.
6. Kwijting aan de commissarissen van de vennootschap.
7. Herbenoeming en benoeming bestuurders.
8. Bezoldiging van de bestuurders.
9. Goedkeuring, voor zoveel als nodig en toepasselijk, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen-Kredietfaciliteit.
10. Goedkeuring, voor zoveel als nodig en toepasselijk, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen-Obligaties.
11. Goedkeuring van een 2010 management committee co-investment plan.

Remuneratierapport

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontwikkeld om:

- Nyrstar in staat te stellen getalenteerde medewerkers aan te trekken en te behouden
- De continue verbetering van de business te bevorderen
- Remuneratie en prestaties te linken, medewerkers motiveren om een verhoogde aandeelhouderswaarde te creëren via superieure resultaten.

Nyrstar verkrijgt onafhankelijk advies van externe professionals om te verzekeren dat de remuneratiestructuur de “industry best practice” vertegenwoordigt, en dat haar tweeledige doelstelling wordt behaald: het behouden van getalenteerde medewerkers en voldoen aan de aandeelhoudersverwachtingen.

Vergoeding en Voordelen

Bestuurders

De vergoeding van de bestuurders die aan de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld, wordt door de raad van bestuur bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De vergoeding is zo bepaald om bestuurders die aan het profiel bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité voldoen, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De algemene aandeelhoudersvergadering keurt de vergoeding van de bestuurders goed. De bestuurders (uitgezonderd de Chief Executive Officer) ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur. Daarenboven ontvangen de bestuurders (met uitzondering van de voorzitter van de raad van bestuur en de Chief Executive Officer), vaste vergoedingen voor hun lidmaatschap en/of voorzitterschap van enig comité van de raad van bestuur. Er worden geen aanwezigheidsvergoedingen betaald.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegerelateerde vergoeding, noch aandelenopties of andere op aandelen gebaseerde vergoeding of pensioenvoordelen. De vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders houdt rekening met hun algemene taak als lid van de raad van bestuur, en hun specifieke taken als voorzitter, als voorzitter of lid van een comité van de raad van bestuur, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

In 2009 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (behalve Oyvind Hushovd die geen enkele vergoeding heeft ontvangen in 2009):

Voorzitter:

- Vaste jaarvergoeding van €200.000 per jaar
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Overige bestuurders (uitgezonderd de Chief Executive Officer):

- Vaste jaarvergoeding 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

Executive Management

De vergoeding van de Chief Executive Officer en de leden van het management committee wordt bepaald door de raad van bestuur op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan prestaties van het bedrijf en de individuele prestaties. De vergoeding is zo bepaald om executive management dat aan het profiel bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité voldoet, aan te trekken, te behouden en te motiveren.

In 2009 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de Chief Executive Officer en het management committee:

	Basisloon (€)	Variabele vergoeding (€) ⁽³⁾	Andere voordelen (€) ⁽⁴⁾
Chief Executive Officer(1)	532.039	210.988	939.116
Overige leden van het management committee(2)	1.486.114	567.727	1.482.666

(1) Omvat betalingen aan de voormalige Chief Executive Officer.

(2) Omvat betalingen aan de voormalige leden van het senior management team.

(3) Heeft betrekking op de periode van januari 2008 tot december 2008.

(4) Omvat ontslag- en opzeggingsvergoedingen aan voormalige leden van het senior management team.

Alle leden van het management committee hebben recht op een betaling van 12 maanden loon indien hun tewerkstelling wordt beëindigd zonder reden. Bovendien heeft de Chief Executive Officer recht op een betaling van 12 maanden loon indien zijn tewerkstelling wordt beëindigd bij een wijziging van de controle van Nyrstar.

Aandelenplannen

Nyrstar heeft een “Employee Share Acquisition Plan” (ESAP) en een “Executive Long Term Incentive Plan” (LTIP) opgezet met het oogmerk om werknemers en het executive management van Nyrstar en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren. De voornaamste bepalingen van elk Plan worden hieronder uiteengezet.

Employee Share Acquisition Plan (ESAP)

ALGEMEEN

Het ESAP is een algemeen aandelenplan voor werknemers dat de raad van bestuur toelaat toekenning te doen aan de werknemers van Nyrstar (de Werknemers) onder de vorm van voorwaardelijke toekenningen om een aantal gewone aandelen van Nyrstar (Employee Share Awards) of hun equivalent in geld (Employee Phantom Awards) te verkrijgen op een toekomstige datum (Employee Share Awards en Employee Phantom Awards worden gezamenlijk Employee Awards genoemd).

De voorwaarden van het ESAP kunnen verschillen van land tot land teneinde rekening te houden met de lokale fiscale regelgevingen en andere regelgevingen en vereisten in de jurisdicties waar Werknemers die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

Employee Awards worden toegekend op de tijdstippen die worden vastgesteld door de raad van bestuur. Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot de werking en administratie van het ESAP.

IN AANMERKING KOMENDE DEELNEMERS

De raad van bestuur bepaalt welke Werknemers in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het ESAP (de Deelnemende Werknemers).

In het algemeen is het de bedoeling dat alle voltijdse en permanente deeltijdse Werknemers (in voorkomend geval na voltooiing van een minimale duur van tewerkstelling, indien bepaald door de raad van bestuur) in aanmerking zullen komen voor toekenning van Employee Awards op basis van het ESAP overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden bepaald door de raad van bestuur.

Niet meer dan 10% van de aandelen die zijn uitgegeven door Nyrstar zullen worden toegewezen om te voldoen aan Employee Awards toegekend op basis van het ESAP of aan enige andere toekenningen onder enig ander aandelenplan doorgevoerd door Nyrstar (met inbegrip van het LTIP) gedurende enige periode van 10 jaar.

DEFINITIEVE VERWERVING

In principe zullen Employee Awards niet definitief verworven zijn tot drie jaar na de toekenningsdatum. Indien een Deelnemende Werknemer Nyrstar verlaat voorafgaandelijk aan de definitieve verwervingsdatum, dan verliest hij of zij zijn of haar rechten onder de Employee Award of, indien de Deelnemende Werknemer een “goede vertrekker” is, zullen zijn of haar Employee Awards definitief verworven zijn pro rata met de periode die is verstreken sinds de toekenningsdatum.

De toekenning zal onmiddellijk volledig definitief verworven zijn indien de Deelnemende Werknemer overlijdt vooraleer zijn toekenning definitief is verworven of indien de Deelnemende Werknemer Nyrstar verlaat omdat hij officieel met pensioen gaat vooraleer zijn toekenning definitief is verworven.

Werknemers zijn niet gerechtigd tot dividenden, stem- of andere eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards tot op het moment van hun definitieve verwerving.

De Deelnemende Werknemers zullen geen enkel bedrag verschuldigd zijn aan Nyrstar bij de toekenning of definitieve verwerving van enige Employee Awards.

TOEKENNINGEN

In het kader van de eerste ESAP-toekenning (Toekenning 1), werden in aanmerking komende deelnemers die tewerkgesteld waren door Nyrstar op de toekenningsdatum of zes maanden daarna een voorwaardelijk recht toegekend om aandelen van Nyrstar te ontvangen.

In het kader van de tweede ESAP-toekenning (Toekenning 2), werden in aanmerking komende deelnemers die tewerkgesteld waren door Nyrstar op de toekenningsdatum of drie maanden daarna een voorwaardelijk recht toegekend om aandelen van Nyrstar te ontvangen.

De voorwaarden van deze toekenningen worden in de tabel hieronder weergegeven:

	Toekenning 1	Toekenning 2
Effectieve toekenningsdatum	1 november 2007	29 oktober 2008
Prestatieperiode	Drie jaar tot 1 november 2010	Drie jaar tot 29 oktober 2011
Prestatiegerelateerde criteria	Werknemer blijft in dienst tot 1 november 2010	Werknemer blijft in dienst tot29 oktober 2011
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	1 november 2010	29 oktober 2011
Aandelen toegekend per werknemer	50	50

De marktwaarde (“fair value”) van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van de ESAP werden uitgegeven, is gebaseerd op de marktwaarde van de toegekende aandelen, die voor de periode afgesloten op 31 december 2009 €0,7 miljoen bedroeg vóór belastingeffecten (31 december 2008: €0,7 miljoen).

MUTATIE VAN DE TOEGEKENDE ESAP AANDELEN

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van de ESAP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend:

Datum	Mutatie	Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
1 januari 2009	Beginsaldo	154.500	160.700	315.200
31 december 2009	Vervallen toekenningen	(19.000)	(19.850)	(38.850)
31 december 2009	Eindsaldo	135.500	140.850	276.350
1 januari 2008	Beginsaldo	193.250	-	193.250
29 oktober 2008	Initiële allocatie	-	160.700	160.700
31 december 2008	Vervallen toekenningen	(38.750)	-	(38.750)
31 december 2008	Eindsaldo	154.500	160.700	315.200

Executive Long Term Incentive Plan (LTIP)

ALGEMEEN

In het kader van het LTIP kunnen belangrijke/senior executives die worden tewerkgesteld door Nyrstar (de Executives) en geselecteerd werden door de raad van bestuur, voorwaardelijke toekenningen worden toegekend om gewone aandelen in Nyrstar (Executive Share Awards) of hun equivalent in cash (Executive Phantom Awards) (Executive Share Awards en Executive Phantom Awards worden samen Executive Awards genoemd) op een toekomstige datum te ontvangen.

De voorwaarden van het LTIP kunnen verschillen van land tot land teneinde rekening te houden met de lokale fiscale regelgevingen en andere regelgevingen en vereisten in de jurisdicties waar Executives die ervoor in aanmerking komen zijn tewerkgesteld of wonen.

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot de werking en administratie van het LTIP.

IN AANMERKING KOMENDE EXECUTIVES

De raad van bestuur bepaalt welke Executives in aanmerking zullen komen om deel te nemen aan het LTIP (de Deelnemende Executives).

De waarde van de voorwaardelijke Executive Awards in het kader van het LTIP varieert, afhankelijk van de taak, de verantwoordelijkheid en anciënniteit van de relevante Deelnemende Executive. De maximale waarde van de voorwaardelijke Executive Awards die in enig boekjaar aan enige Deelnemende Executive van Nyrstar worden toegekend, zal niet hoger zijn dan 150% van zijn of haar basisloon op het ogenblik van de toekenning (behoudens dat deze limiet in 2007, het boekjaar waarin de beursnotering van Nyrstar plaatsvond, verhoogd werd tot 400%).

DEFINITIEVE VERWERVING

De Executive Awards zullen definitief verworven zijn na een prestatieperiode van drie jaar.

In geval van stopzetting van de tewerkstelling vóór de normale definitieve verwerving omwille van "goede vertrekkerredenen", kan de raad van bestuur beslissen dat een aantal Executive Awards definitief verworven zullen zijn, rekening houdend met de door de raad van bestuur bepaalde factoren, met inbegrip van het gedeelte van de prestatieperiode dat verstreken is en de mate waarin de prestatievoorwaarden voldaan zijn op de datum van vertrek.

De raad van bestuur bepaalt de uitvoering van het LTIP.

De LTIP regels bieden verschillende omstandigheden waarin niet definitief verworven Executive Awards vervallen, inclusief het niet voldoen aan de voorwaarden voor de uitvoering.

TOEKENNINGEN

In april 2008 vond een initiële toekenning (Toekenning 1) plaats overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP. Deze toekenning van 2008 bestaat uit drie tranches. De prestatieperiodes voor tranches 1 en 2 zijn nu verstreken.

In de eerste helft van 2009 vond een tweede toekenning plaats (Toekenning 2) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet.

Towers Watson Limited werd aangesteld om de reële waarde te bepalen van de toekenningen uitgegeven in het kader van het LTIP op de toekenningsdatum en op 31 december 2009. Marktwwaarden werden berekend op basis van het Monte Carlo-simulatiemodel:

	Toekenning 1	Toekenning 2
	Tranche 3	
Effectieve Toekenningsdatum	23 april 2008	30 juni 2009
Prestatieperiode	1 januari 2008 tot 31 december 2010	1 januari 2009 tot 31 december 2011
Prestatiecriteria	-zinkprijs 50% -MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2010	-zinkprijs 50% -MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2010
Toekenningsdatum	1 januari 2011	31 december 2011

Tijdens de periode tussen het vervullen van de prestatievoorwaarden en wanneer de Deelnemende Werknemer de relevante betaling ontvangt, zal de werknemer recht hebben op een betaling gelijk aan het equivalent in cash van enige uitbetaalde dividenden.

De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van het LTIP werden uitgegeven, is gebaseerd op de marktwaaarde van de toegekende aandelenopties, die voor de periode afgesloten op 31 december 2009 het volgende bedrag bedraagt:

Toekenning 1: €4,3 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2008: €0,9 miljoen)

Toekenning 2: €1,3 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2008: nihil)

MUTATIE VAN DE TOEGEKENDE LTIP AANDELEN

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van het LTIP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend:

Datum		Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
	Mutatie	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
1 januari 2009	Beginsaldo	296.337	296.337	296.337
30 juni 2009	Initiële allocatie	-	-	-
31 december 2009	Vervallen toekenningen	(3.600)	(74.382)	(61.805)
31 december 2009	Eindsaldo	292.737	221.955	234.532

Datum		Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
	Mutatie	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3
1 januari 2008	Beginsaldo	-	-	-
23 juni 2008	Initiële allocatie	301,058	301,058	301,058
31 december 2008	Vervallen toekenningen	(4,721)	(4,721)	(4,721)
31 december 2008	Eindsaldo	296,337	296,337	296,337

2010 Management Committee Co-Investment Plan (Co-Investment Plan)

ALGEMEEN

Het voorstel om de raad van bestuur de bevoegdheid toe te kennen om een 2010 Management Committee Co-Investment Plan op te maken zal worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering te houden op 28 april 2010. Indien goedgekeurd, zal voor elk Nyrstar aandeel dat een lid van het management committee (inclusief de Chief Executive Officer) (de Deelnemer) koopt op de markt tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 (een Co-investment Share), zal de vennootschap (zonder vergoeding) aan de respectievelijke Deelnemer, op de Definitieve Verwervingsdatum, een aantal bijkomende Nyrstar aandelen (de Matching Shares) toekennen, indien (a) de Deelnemer nog steeds tewerkgesteld is door Nyrstar op de Definitieve Verwervingsdatum (behalve indien de Raad van Bestuur het vertrek vóór zulke datum kwalificeert als een good leaver situatie (overlijden, slechte gezondheid, pensionering, etc.)), en (b) de Deelnemer nog steeds de Co-investment Shares op de Definitieve Verwervingsdatum aanhoudt.

IN AANMERKING KOMENDE DEELNEMERS

De personen die in aanmerking komen om deel te nemen aan het Co-Investment Plan zijn de zes leden van het management committee (inclusief de Chief Executive Officer).

DEFINITIEVE VERWERVING

Het is de bedoeling dat het Co-Investment Plan slechts één Definitieve Verwervingsdatum heeft, nl. 15 juli 2013. Het Co-Investment Plan heeft drie Prestatie Data, nl. (a) 1 juli 2011 (Prestatie Datum 1), (b) 1 juli 2012 (Prestatie Datum 2) en (c) 1 juli 2013 (Prestatie Datum 3). Het aantal Matching Shares is het product van (a) het hoogste van Factor A, Factor B en Factor C en (b) het totaal aantal Co-investment Shares van de respectievelijke Deelnemer.

“Factor A” zal gelijk zijn aan:

- (a) nul (0), indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 minder was dan twintig euro (20,00 EUR)
- (b) vier (4), indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 gelijk was aan of hoger was dan dertig euro (30,00 EUR), of
- (c) een getal tussen twee (2) en vier (4), te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 tussen twintig euro (20,00 EUR) en dertig euro (30,00 EUR) bedroeg, waarbij factor twee (2) overeenstemt met de twintig euro (20,00 EUR) drempel en factor vier (4) overeenstemt met de dertig euro (30,00 EUR) drempel.

“Factor B” zal gelijk zijn aan:

- (a) nul (0), indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 minder was dan twintig euro (20,00 EUR),
- (b) vier (4), indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 gelijk was aan of hoger was dan dertig euro (30,00 EUR), of
- (c) een getal tussen twee (2) en vier (4), te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 tussen twintig euro (20,00 EUR) en dertig euro (30,00 EUR) bedroeg, waarbij factor twee (2) overeenstemt met de twintig euro (20,00 EUR) drempel en factor vier (4) overeenstemt met de dertig euro (30,00 EUR) drempel.

“Factor C” zal gelijk zijn aan (a) nul (0), indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 minder was dan twintig euro (20,00 EUR),

- (b) vier (4), indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 gelijk was aan of hoger was dan dertig euro (30,00 EUR), of
- (c) een getal tussen twee (2) en vier (4), te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar aandelen gedurende eender welke volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 tussen twintig euro (20,00 EUR) en dertig euro (30,00 EUR) bedroeg, waarbij factor twee (2) overeenstemt met de twintig euro (20,00 EUR) drempel en factor vier (4) overeenstemt met de dertig euro (30,00 EUR) drempel.

Remuneratierapport (vervolg)

De Matching Shares zullen bestaan uit aandelen van de vennootschap, die de vennootschap plant in te kopen overeenkomstig de respectievelijke statutaire bevoegdheden toegekend aan de Raad van Bestuur. Indien de vennootschap niet de mogelijkheid zou hebben om de betreffende Matching Shares te leveren aan een Deelnemer, dan zal de vennootschap de mogelijkheid hebben om aan haar respectievelijke verplichtingen te voldoen door zulke Deelnemer een geldbedrag toe te kennen dat gelijk is aan het product van het aantal Matching Shares die de vennootschap moet leveren aan de betreffende Deelnemer en de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de vennootschap gedurende de twintig beursdagen voorafgaand aan de respectievelijke Definitieve Verwervingsdatum. In het kader van het Co-Investment Plan, zal de vennootschap aan elke Deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toekennen, waarvan het nettobedrag - afzonderlijk te bepalen voor elke respectievelijke Deelnemer - gelijk zal aan het product van (a) het aantal Co-investment Shares van de Deelnemer en (b) het verschil tussen de gemiddelde aankoopprijs betaald door de Deelnemer voor zijn respectievelijke Co-investment Shares en tien euro (10,00 EUR).

TOEKENNINGEN

Op voorwaarde dat de verwervingsvoorwaarden vervuld zijn, is het aantal Co-investment Shares van een Deelnemer als volgt begrensd: (a) met betrekking tot de CEO van de vennootschap, is het maximum aantal Co-investment Shares gelijk aan 50.000 en (b) met betrekking tot elk van de vijf leden van het management committee van de vennootschap, is het maximum aantal Co-investment Shares gelijk aan 35.000.

Overeenkomstig voormelde algemene principes, zal de Raad van Bestuur de regels van het Co-Investment Plan verder bepalen en uitwerken. De Raad van Bestuur zal ook het Co-Investment Plan beheren.

Aandelen en Toekenningen van Aandelen

Overzicht

Op 31 december 2009 waren de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het LTIP en de ESAP aan de huidige leden van het huidige management committee:

Naam	Functie	Toekenningen van Aandelen toegekend in het kader van ESAP	LTIP	
			Toekenningen van Aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾	Toekenningen van Aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij nog niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽²⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer	--	10.000	255.901
Greg McMillan	Chief Operating Officer	100	35.410	162.723
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	100	28.972	133.137
Erling Sorensen	Chief Commercial Officer	100	24.465	126.625
Russell Murphy	Director Human Resources, Safety and Environment	100	24.465	121.901
Michael Morley	Director Legal and External Affairs	100	17.912	119.081

(1) Hoewel aan de prestatievoorwaarden werd voldaan, zullen de toekenningen van aandelen pas definitief verworven zijn op of na 1 januari 2011.

(2) De definitieve verwerving hangt af van de prestatievoorwaarden.

Nyrstar heeft volgende kennisgevingen ontvangen van de volgende leden van het management committee overeenkomstig de dealing code in verband met de aandelen die op datum van 31 december 2009 in hun bezit waren:

Naam	Functie	Aandelen in bezit
Erling Sorensen	Chief Commercial Officer	5.150
Roland Junck	Chief Executive Officer	400.000

Verslag van de raad van bestuur

over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009
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 2009.

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

Een gratis exemplaar van het jaarverslag van de Raad van Bestuur over de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan opgevraagd worden op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

1. Toelichtingen bij de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2009 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), met ingang van de verslagdatum en aangenomen door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van lopende zaken.

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 het Jaarverslag 2009 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

In het zeer uitdagende wereldwijde economische klimaat van 2009, werd Nyrstar geconfronteerd met een dalende vraag en verlaagde commodityprijzen, met een gemiddelde zinkprijs die 11% lager lag dan in 2008. Ondanks deze ongunstige marktomstandigheden, bereikte Nyrstar een sterk financieel resultaat. De Groep behield haar strategie om de kostenbasis te verminderen, kondigde een nieuw groeiscenario aan, en finaliseerde een aantal belangrijke overnames die een waardevolle bijdrage zullen leveren voor onze toekomstige inkomsten. De financiële positie van de Groep blijft sterk aangezien nieuwe financieringen werden verzekerd.

De Groep heeft in 2009 een omzet gerealiseerd van €1.664 miljoen, een daling van 31% in vergelijking met 2008, en eindigt het boekjaar 2009 met een netto winst na belastingen van €10,4 miljoen. Dit betekent een netto winst na belastingen van €26,0 miljoen uitgezonderd de impact van de herstructureringsprovisie, terugname van de bijzondere waardevermindering en de winst gerealiseerd bij de verkoop van Nyrstar Yunnan Zinc Alloys. Gedurende het jaar heeft de Groep een totale uitgaande kasstroom gehad van €211,3 miljoen, welke resulteerde in een netto schuldpositie per eind december 2009 van €38,0 miljoen in vergelijking met een netto kaspositie van €146,7 miljoen per eind december 2008.

In antwoord op de slechte marktomstandigheden verminderde de Groep de productie van verkoopbaar zink met 23% in vergelijking met 2008 tot ongeveer 817.000 ton voor het volledige jaar 2009. De productie van verkoopbaar lood voor het volledige jaar 2009 lag ook 5% lager dan in 2008 met 227.000 ton.

De aanhoudende focus van de Groep op de verbetering van veiligheid, gezondheid en milieu leidde tot een verdere daling van de ongevallen met werkverlet (LTR) per miljoen manuren en registreerbare milieu-incidenten.

In 2009 zette de Groep haar tweejarig wereldwijd organisatorisch herstructureringsprogramma voort, dat wordt afgerond in 2010. Het herstructureringsprogramma heeft tot doel de kosten te verminderen en de Groep te positioneren voor een duurzame toekomst op lange termijn. Dit programma omvat het herstructureringsprogramma in Balen en het Global Marketing and Services herstructureringsprogramma zoals aangekondigd in 2008, en de sluiting van GM Metal zoals aangekondigd in 2009. De totale kost van het programma wordt geraamd op €48,1 miljoen, met een resterende provisie van €22,1 miljoen op 31 december 2009.

De Groep kondigde haar nieuwe strategie aan om haar leidende rol in de wereldwijde multi-metalen smeltactiviteiten te verbeteren en uit te breiden en ondertussen selectief opportuniteiten in de mijnbouwindustrie verder te zetten. De vennootschap maakte vooruitgang in de uitvoering van deze strategie door de overnames van de Tennessee mines (VS), waartoe het mijnencomplex in Gordonsville en het East Tennessee mijnencomplex behoren; een aandeel van 19,9% in Ironbark, eigenaar van de internationaal gerenommeerde Citronen zink-loodafzetting in Groenland; en een aandeel van 85% in de Coricancha mijn in Peru. Begin 2010 verwierf de Groep 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara in Finland.

Om voldoende financiële slagkracht te hebben om de strategie van de Groep uit te voeren, volbracht Nyrstar de uitgifte van converteerbare obligaties voor een bedrag van €120 miljoen op 7 juli 2009. Het bestaande wentelkrediet van de vennootschap, verminderd tot €150 miljoen op 19 december 2009, werd begin 2010 vervangen door een nieuwe gestructureerde, multi-deviezen kredietfaciliteit voor de financiering van de grondstoffenhandel van €250 miljoen.

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 commodity-prijzen die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar gaat afdekkings-transacties op korte termijn aan om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om onze bloot-stelling bij termijnverkoop van metaal aan klanten 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 en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar gaat afdekkings-transacties 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 van metaal aan klanten te dekken.
Valutarisico Onze activiteit is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wissel-koersen.	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 afdekkings-transacties 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.
Energieprijsrisico Onze activiteiten zijn energie intensief. Deze energiekosten vormen een groot deel van onze operationele kosten.	De winstgevendheid varieert mee met de fluctuaties in de energieprijzen.	Nyrstar beperkt haar korte termijn blootstelling aan energieprijsschommelingen door afdekkingstransacties op lange termijn af te sluiten en door te participeren in consortia, waar mogelijk.
Kredietrisico Het kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen of metaal.	De kasstroom kan beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, en een voortdurende bewaking van het kredietrisico.
Financieringsrisico De huidige omstandigheden op de kredietmarkt kunnen de mogelijkheid om bijkomende kredieten te verkrijgen beperken.	De liquiditeit wordt negatief beïnvloed.	Nyrstar behoudt een sterke financiële positie per 31 december 2009 en heeft recent nieuwe kredietfaciliteiten afgesloten. Nyrstar behoudt een centrale controle over haar kasstromen en beheert de liquiditeit op groepsniveau.

1.2 Risicobeheer (vervolg)

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 uit 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 kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserve-onderdelen en operationele procedures. Verzekeringsdekking voor de operationele risico's met inbegrip van een volledige dekking van het risico op schade aan eigendom (met inbegrip van bepaalde aspecten van de activiteiten-onderbreking op bepaalde vestigingen), 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 leveranciers kan leiden tot hogere kosten en lagere realisaties.
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's Onze activiteiten zijn onderworpen aan strikte milieu- 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 inter-nationale activiteiten.	Kan een belangrijk negatief effect hebben op productie, kasstroom en resultaten.	Nyrstar controleert proactief de internationale werk-omgeving op veranderingen.
Risico van reserves en hulpbronnen De toekomstige winstgevendheid en operationele marges hangen gedeeltelijk af van onze mogelijkheid om minerale reserves te vinden met geologische kenmerken die ontginning aan een competitieve kost toelaten.	Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn nodig voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande of uitgeputte mijnen.	Nyrstar doet beroep op diensten van onafhankelijke experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken, te bevestigen en te verifiëren.

1.3 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicatoren

Productie

	Twaalf maanden tot 31 december 2009	Twaalf maanden tot 31 december 2008
Zinkkathoden (.000 ton) 1	842	1.075
Verkoopbaar zink (.000 ton) 1	817	1.056
Verkoopbaar lood (.000 ton) 1	227	240
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.119	1.414
Zilver (.000 Troy ounce)	16.665	14.287
Goud (.000 Troy ounce)	24	16

(1) Omvat enkel de productie van primaire zinksmelters en van primaire en secundaire loodsmelters. De productie bij dochtermaatschappijen en verbonden bedrijven werd geconsolideerd in verhouding met het aandeel in het eigen vermogen.

De productie van zink, zowel wat kathoden betreft als verkoopbaar metaal, daalde met 23% in 2009 in vergelijking met 2008 als gevolg van de inperking van de productie om het evenwicht tussen vraag en aanbod aan te pakken en van het feit dat de smelter in Balen (België) voor een groot deel van het jaar op onderhoud en instandhouding werd gezet, en de smelter in Clarksville (VS) en de smelter in Budel (Nederland) op verminderde productie draaiden tijdens de eerste helft van het jaar. In antwoord op de verbeterde marktomstandigheden werd de volledige productie herstart in Clarksville en Budel in juli, gevolgd door een herstart van de productie in Balen in september.

De productie van verkoopbaar lood daalde met 5% in vergelijking met 2008 omwille van een stilstand van de slakvernevelaar bij de smelter in Port Pirie (Australië).

De productie van zwavelzuur daalde voor 2009 met 21% in vergelijking met 2008, voornamelijk te wijten aan de initiatieven voor de inperking van de productie die eind 2008 werden aangekondigd.

De zilverproductie in 2009 steeg met 17% in vergelijking met 2008. De goudproductie steeg ook met 50% in vergelijking met 2008. Voor beide metalen werden de stijgingen toegekend aan een grotere inhoud bij de invoer.

De mijnen die verworven werden in 2009 stonden voor het grootste deel van het jaar op onderhoud en instandhouding met een beperkte productie in 2009 en zullen worden herstart in de loop van 2010.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Op het einde van 2009 daalden de ongevallen met werkverlet per miljoen manuren naar 6,1 in vergelijking met 7,6 op het einde van 2008, een vermindering van 20%. De focus in H2 2009 lag op de verhoging van de kritische veiligheidsstandaarden en de introductie van de safety leadership programma's.

In 2009 waren er 24 kleinere registreerbare milieu-incidenten, één minder dan in 2008. Verdere vooruitgang werd gemaakt voor de geplande milieuprojecten die focussen op de vermindering van uitstoot en die de historische vervuiling aanpakken.

De zinkverwerkende industrie werd geïnformeerd dat het in aanmerking komt voor ondersteuning als een sector die blootgesteld is aan intensieve handel in energie zowel onder de voorgestelde Australische als onder de herwerkte EU emissierechtenschema's. Aangezien de relevante wetgeving nog afgewerkt moet worden, is de financiële impact van deze schema's nog onzeker.

1.4 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto winst na belastingen van €10,4 miljoen voor het jaar 2009, en een netto winst na belastingen van €26,0 miljoen met uitsluiting van de invloed van provisies voor herstructureringskosten, terugname van de bijzondere waardevermindering en de winst geboekt op desinvesteringen.

De inkomsten voor 2009 van €1.663,9 miljoen, 31% minder dan 2008, werden negatief beïnvloed door de verminderde vraag en de daling in de commodityprijzen: de gemiddelde LME-zinkprijs voor 2009 bedroeg 1.659 US\$ per ton, 11% lager in vergelijking met 2008. Bijgevolg daalde de brutowinst met 32% tot €594,3 miljoen in 2009.

De bedrijfskosten voor het volledige jaar 2009 werden significant verlaagd met meer dan 30% in vergelijking met 2008, als gevolg van een lagere productie, kostenbesparingen door het herstructureringsprogramma en lagere elektriciteitsprijzen. In vergelijking met 2008 daalden de personeelskosten met 8% tot € 208,9 miljoen, de energiekosten daalden met 26% tot € 193,2 miljoen, de kosten van verbruiksgoederen en hulpstoffen daalden met 32% tot €65,4 miljoen en de kosten voor uitbesteding en adviesdiensten daalden met 46% tot €58,9 miljoen.

In 2009 werden herstructureringskosten ten bedrage van €24,0 miljoen geboekt daar het twee-jarig wereldwijd organisatorisch herstructureringsprogramma van de Groep werd opgestart in 2008. De totale kost van het programma in 2008 en 2009 bedraagt daarom €48,1 miljoen, met een resterende provisie van €22,1 miljoen op 31 december 2009.

De Groep realiseerde een winst op de verkoop van zijn 60% aandeel in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys ter waarde van €6,0 miljoen. Gedurende het eerste halfjaar van 2009 en voorafgaand aan de verkoop werd een bijzondere waardevermindering van €4,0 miljoen, geboekt in 2008, teruggenomen. Voor de in 2009 aangekondigde sluiting van GM Metal werd een bijzondere waardevermindering geboekt voor een bedrag van €1,6 miljoen.

Een winstbelastingkost van €3,3 miljoen werd voor het jaar 2009 geboekt welk een gewogen gemiddelde effectieve belastingvoet van 24% vertegenwoordigt. De belangrijkste elementen die het belastbare inkomen hebben beïnvloed betreffen enerzijds de niet opgenomen uitgestelde belastingactiva toewijsbaar aan de belastingverliezen in de VS en Australië, en anderzijds de notionele interestaftrek in België.

De operationele activiteiten van Nyrstar voor het jaar 2009 resulteerden in een uitgaande kasstroom van €19,0 miljoen in vergelijking met een instroom van €417,8 miljoen voor 2008, hoofdzakelijk als gevolg van de verhoging van het werkkapitaal door de significant toegenomen metaalprijzen in de loop van het jaar.

De vennootschap beperkte haar investeringsuitgave in 2009 tot €67,9 miljoen, waarvan ongeveer € 5 miljoen geïnvesteerd werd in de aangekochte mijnen.

1.5 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Vanaf 31 december 2009 had Nyrstar een netto schuldpositie van €38 miljoen, verminderd ten opzichte van de netto cashpositie van ongeveer €146,7 miljoen op 31 december 2008. De netto kasuitstroom uit operationele activiteiten bedroeg €19,0 miljoen, de investeringsuitgaven resulteren in een kasuitstroom van €67,9 miljoen en de verwerving van de mijnen resulteerde in een kasuitstroom van €104,0 miljoen in 2009. Tijdens 2009 betaalde de vennootschap een bedrag van het wentelkrediet opgenomen voor het jaareinde 2008 van ongeveer €150 miljoen terug. Op 7 juli 2009 volbracht de vennootschap de uitgifte van converteerbare obligaties voor een bedrag van €120 miljoen.

Het bestaande wentelkrediet van de vennootschap werd verminderd tot €150 miljoen op 19 december 2009 en werd begin 2010 vervangen door een nieuwe gestructureerde multi-deviezen wentelkredietfaciliteit voor de financiering van de grondstoffenhandel van € 250 miljoen.

2. Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 28 januari 2010 heeft de vennootschap een gestructureerde multi-deviezen wentelkredietfaciliteit voor de financiering van de grondstoffenhandel (Revolving Structured Commodity Trade Financing Facility) met Deutsche Bank aangegaan voor een bedrag van €250 miljoen. De faciliteit heeft een looptijd van 4 jaar met een run-off periode tijdens het vierde jaar.

Op 10 februari 2010 finaliseerde de vennootschap haar overeenkomst voor de aankoop van 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara Sotkamo Limited (een lid van de Talvivaara Mining Company Plc group) voor een aankoopprijs van US\$335 miljoen (ongeveer €240 miljoen).

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

4. Onderzoek en ontwikkeling

Tijdens het boekjaar 2009 eindigde de Groep de samenwerking met de Research, Development and Innovation afdeling van Umicore met betrekking tot het voeren van onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten. De Groep blijft onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten doen via verschillende activiteiten op verschillende sites van de Groep.

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 29 (Financiële instrumenten) in de geconsolideerde jaarrekening.

6. Informatie gegeven in overeenstemming met artikel 523 en 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

Elke bestuurder met een financieel belangenconflict (zoals bepaald in Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen) ten aanzien van de Raad van Bestuur moet dit melden aan de commissaris en de andere bestuurders, en kan niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming daaromtrent.

In overeenstemming met de Statuten van de vennootschap, mag de vennootschap een dienstenovereenkomst aangaan met een bestuurder. Tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur gehouden op 26 februari 2009, nam de Raad van Bestuur de dienstenovereenkomst ten gunste van dhr. Roland Junck in overweging.

Voor de beraadslaging en de goedkeuring van de dienstenovereenkomst tussen dhr. Junck en de vennootschap (de “dienstenovereenkomst”), legde dhr. Roland Junck de volgende verklaringen af, voor zover noodzakelijk en van toepassing in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. Dhr. Junck legde uit dat hij, kort samengevat, ten gevolge van de Dienstenovereenkomst voordeel zou hebben bij de Dienstenovereenkomst. Bijgevolg, en in het kader van artikel 523 van het Belgische Vennootschapswetboek, heeft hij een financieel belang dat een conflict zou kunnen betekenen met de voorgestelde goedkeuring door de Raad van Bestuur van de Dienstenovereenkomst. Dhr. Junck verklaarde verder dat hij meende dat de bepalingen van de voorgestelde Dienstenovereenkomst niet ongebruikelijk of ongewoon zijn, in het bijzonder bij beursgenoteerde vennootschappen, en dat hij de statutaire auditeurs van de vennootschap op de hoogte zou brengen van het mogelijke belangenconflict.

Daarna verliet dhr. Junck de vergadering om niet verder deel te nemen aan de beraadslaging en de beslissing in verband met de Dienstenovereenkomst die met hem zou worden aangegaan.

De overige Bestuurders van de Raad van Bestuur namen nota van de verklaring van dhr. Junck en gingen in overeenstemming met artikel 523 van het Belgische Vennootschapswetboek over tot de beraadslagingen over zijn verklaring. De Raad van Bestuur merkte op dat het doel van de dienstenovereenkomst in het kort is om dhr. Junck te vergoeden voor zijn mandaat als Chief Executive Officer van de vennootschap. Om bekwame personen aan te trekken en te behouden als managing director was de Raad ervan overtuigd dat het redelijk en noodzakelijk is dat de vennootschap zichzelf contractueel bindt ten opzichte van de Dienstenovereenkomst. Verder noteerde de Raad dat de Dienstenovereenkomst overeenstemt met de gebruiken op de markt. Verder merkte de Raad van Bestuur op dat krachtens artikel 21 van de oprichtingsakte van de vennootschap de Raad vergoedingsregelingen mag aangaan met de personen aan wie het dagelijkse beheer van de vennootschap wordt toevertrouwd. Bijgevolg achtte de Raad van Bestuur de Dienstenovereenkomst in het belang van de vennootschap.

Na bespreking BESLOOT de Raad van Bestuur (met uitzondering van dhr. Junck) dat:

- (I) De Dienstenovereenkomst wordt GOEDGEKEURD;
- (II) De vennootschap de Dienstenovereenkomst kan aangaan, bekrachtigen en uitvoeren; en
- (III) Dat de Dienstenovereenkomst bekrachtigd en geratificeerd wordt, voor zover nodig, in naam van de vennootschap door middel van de handtekening van de Voorzitter.

Er is geen informatie over een belangenconflict volgens Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

7. Informatie gegeven in overeenstemming met artikel 608 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

In juli 2009 verzamelde de vennootschap met succes €120.000.000 door de uitgifte van converteerbare obligaties.

Het gevolg van de uitgifte van de obligaties en meer bepaald van hun omzetting voor de aandeelhouders van de vennootschap kan worden samengevat en geïllustreerd als volgt.

(I) Conversie van de obligaties

Bij de conversie van de obligaties in nieuwe aandelen zal de vennootschap nieuwe aandelen dienen uit te geven, en zal het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap worden verhoogd. Bijgevolg, samengevat en louter voor informatieve doeleinden, indien en in de mate dat de volledige hoofdsom van alle €120 miljoen obligaties zou worden omgezet, zou de vennootschap in totaal 15.747.411 nieuwe aandelen moeten uitgeven op basis van conversieprijs van € 7,6203 per aandeel.

(II) Gevolgen voor maatschappelijk kapitaal en uitstaande aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt €1.490.760.008,09 vertegenwoordigd door 100.000.000 aandelen zonder nominale waarde, die elk een 100.000.000e deel van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen. De huidige fractiewaarde van de aandelen van de vennootschap bedraagt (afgerond) €14,91 per aandeel, dat bepaald wordt door een fractie, waarvan de teller gelijk is aan het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap (i.e. €1.490.760.008,09) en waarvan de noemer gelijk is aan de uitstaande aandelen van de vennootschap (i.e. 100.000.000 aandelen).

Op basis van de simulatie waarnaar verwezen wordt in paragraaf (I), indien alle obligaties zouden worden omgezet in aandelen, zou het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap en het aantal uitstaande aandelen worden verhoogd, en een verwatering voor de aandeelhouders tot gevolg hebben, zoals hieronder aangegeven:

	Voor de conversie	Na de conversie
Maatschappelijk kapitaal	€1.490.760.008,09	€1.610.760.008,09
Uitstaande aandelen	100.000.000	115.747.411
Fractiewaarde	€14,91	€13,92
Verwatering	/	13,6%

De fractiewaarde van de aandelen van de vennootschap zouden eveneens dalen. Naar Belgisch recht worden bepaalde rechten van de aandeelhouders van de vennootschap (daarbij inbegrepen in het bijzonder het voorkeurrecht van de aandeelhouders in verband met kapitaalverhogingen in geld en de uitgifte van converteerbare obligaties en warrants, de stemrechten verbonden aan aandelen, en het recht om te delen in de opbrengst die voortkomt uit een vereffening in geval van ontbinding van de vennootschap) bepaald in functie van de fractie van het maatschappelijk kapitaal dat wordt vertegenwoordigd door de aandelen. De verlaging van de deelname van elk aandeel in het maatschappelijk kapitaal zoals geïllustreerd en gesimuleerd zou samen gaan met de uitgifte van nieuwe aandelen ten gevolge van de conversie van obligaties. Echter, ten gevolge van een conversie zullen alle aandelen opnieuw dezelfde fractiewaarde van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

(III) Gevolgen voor het eigen vermogen

Overeenkomstig de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2008 (die werd opgemaakt overeenkomstig de International Financial Reporting Standards of IFRS), bedroeg het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de vennootschap €711,10 miljoen of €7,11 per aandeel (gebaseerd op 100.000.000 aandelen). Overeenkomstig de geauditeerde enkelvoudige jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2008 (die werd opgemaakt overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudregels in België), bedroeg het enkelvoudig eigen vermogen van de vennootschap €1.494.531.722,00 of €14,95 per aandeel (gebaseerd op 100.000.000 aandelen).

Overeenkomstig de simulatie waarnaar verwezen wordt in paragraaf (I), indien alle obligaties zouden worden omgezet in aandelen, zou het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschap, op geconsolideerde en enkelvoudige basis per 31 december 2008, zoals hierboven weergegeven, verhoogd worden zoals hieronder aangegeven:

	Voor de conversie	Na de conversie
Geconsolideerd eigen vermogen (in miljoen)	€711,10	€831,10
Uitstaande aandelen	100.000.000	115.747.411
Geconsolideerd eigen vermogen per aandeel	€7,11	€7,18
Enkelvoudig eigen vermogen	€1.494.531.722,00	€1.614.531.722,00
Uitstaande aandelen	100.000.000	115.747.411
Enkelvoudig eigen vermogen per aandeel	€14,95	€13,95

De conversieprijs van de obligaties ligt hoger, respectievelijk lager dan het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel op basis van de voormelde geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening van de vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2008. Bijgevolg, indien de obligaties zouden worden geconverteerd, zou dit vanuit boekhoudkundig perspectief een accretie, respectievelijk verwatering van het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel met zich meebrengen, op basis van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen van de vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2008. Of hetzelfde resultaat ook van toepassing zou zijn op basis van toekomstige jaarrekeningen van de vennootschap, hangt af van de toestand van het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschap op het moment van de conversie.

(IV) Financiële overwegingen

De vraag of een obligatie al dan niet effectief zal worden geconverteerd hangt uiteindelijk af van de beslissing van de respectievelijke obligatiehouders. Dergelijke beslissing zal waarschijnlijk afhankelijk zijn van de marktprijs van de aandelen van de vennootschap op het ogenblik van de conversie vergeleken met de conversieprijs van de obligaties. De houder van de obligaties zou bij de conversie een meerwaarde op zijn aandelen kunnen boeken indien de marktprijs van de aandelen op dat moment hoger is dan de conversieprijs van de obligaties en indien de aandelen op de markt kunnen worden verkocht aan dergelijke prijs.

In het licht hiervan is het nog niet zeker of de obligaties uiteindelijk zullen worden geconverteerd. Anderzijds, indien de obligaties worden geconverteerd in aandelen, zal dit een financiële verwatering van de bestaande aandeelhouders tot gevolg hebben, aangezien de basisveronderstelling is dat een obligatiehouder zijn obligatie maar zal converteren indien de conversieprijs lager ligt dan de marktprijs van de aandelen die geldt op het moment van de conversie.

8. 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 €1.490.760.008,09, vertegenwoordigd door 100.000.000 aandelen zonder nominale waarde. Er bestaan geen verschillende categorieën binnen de 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 bestuurshandvest 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) Met uitzondering van de gestructureerde wentelkredietfaciliteit voor de financiering van de grondstoffenhandel van €250 miljoen, zijn er 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 en waar de bekendmaking van zulke significante overeenkomsten niet nadelig is voor de vennootschap.
- (X) De CEO heeft recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de vennootschap.

9. Informatie gegeven in overeenstemming met het koninklijk besluit van 17 december 2008

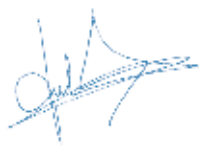
Het auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de raad, waarvan allen onafhankelijke leden zijn. De leden van het auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De Voorzitter van het Auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, 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 24 februari 2010

In naam van de Raad van Bestuur



Roland Junck
Bestuurder



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

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 2009, 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, 24 februari 2010



Roland Junck
Chief Executive Officer



Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor de periode eindigend, in miljoen €	Toelichting	Twaalf maanden tot 31 december 2009	Twaalf maanden tot 31 december 2008
Opbrengsten	6	1.663,9	2.409,7
Grondstoffen (b)		(1.024,9)	(1.454,3)
Transportkosten		(44,7)	(74,6)
Bruto winst		594,3	880,8
Overige baten		6,2	9,6
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	8	(208,9)	(226,9)
Energiekosten		(193,2)	(261,7)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(65,4)	(95,8)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(58,9)	(110,1)
Overige lasten (b)		8,2	(58,8)
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	11, 12	(50,2)	(79,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen (a)		32,1	57,4
Reorganisatiekosten	24	(24,0)	(24,1)
Waardevermindering (toevoeging)/terugneming	11	2,4	(615,0)
Winst op de verkoop van dochterondernemingen	21	6,0	-
Resultaat uit operationele activiteiten		16,5	(581,7)
Financieringsbaten	9	1,8	7,4
Financieringslasten	9	(11,6)	(21,1)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	9	3,0	(0,1)
Netto financieringsbaten / (-lasten)		(6,8)	(13,8)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	4,0	6,9
Verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen		-	(17,7)
Winst / (verlies) vóór winstbelastingen		13,7	(606,3)
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	10	(3,3)	11,6
Winst / (verlies) over de periode		10,4	(594,7)
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		10,0	(584,9)
Minderheidsbelangen		0,4	(9,8)
		10,4	(594,7)
Winst per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in euro per aandeel)			
- gewoon	28	0,10	(5,85)
- verwaterd	28	0,14	(5,85)

(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.

(b) Het bedrag van € 10,4 miljoen (lasten) aan 'Voorraadwijzigingen' voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2008 dat vroeger deel uitmaakte van 'Grondstoffen', werd ondergebracht in 'Overige lasten' om de aard van dit element beter te weerspiegelen in de winst-en-verliesrekening. De overeenkomstige impact voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2009, bedraagt € 19,4 miljoen (baten).

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

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Voor de periode eindigend, in miljoen €	Toelichting	Twaalf maanden tot 31 decemberr 2009	Twaalf maanden tot 31 december 2008
Valutaomrekeningsverschillen	22	68,5	(66,5)
Toegezegd-pensioenregelingen – actuariële verliezen	25	(3,3)	(4,9)
Effectieve deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	16	(32,7)	37,5
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	14	1,4	-
Winstbelastingen op direct in het eigen vermogen opgenomen baten en lasten	10	10,8	(8,7)
Overige totale inkomsten voor de periode, na belastingen		44,7	(42,6)
Winst / (verlies) over de periode, na winstbelasting		10,4	(594,7)
Totale inkomsten voor de periode		55,1	(637,3)
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		54,7	(628,1)
Minderheidsbelangen		0,4	(9,2)
Totale inkomsten voor de periode		55,1	(637,3)

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

Geconsolideerd overzicht van de financiële situatie

In miljoen €	Toelichting	31 december 2009	31 december 2008
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	11	612,5	435,9
Immateriële activa	12	7,3	3,0
Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	26,8	25,0
Investerings in aandelen	14	5,5	-
Uitgestelde belastingvorderingen	15	39,1	14,4
Overige financiële activa	16	53,9	52,7
		745,1	531,0
Vlottende activa			
Voorraden	17	480,5	266,8
Handels- en overige vorderingen	19	162,7	194,1
Vooruitbetalingen		3,7	5,6
Actuele belastingvorderingen		5,8	8,4
Overige financiële activa	16	35,6	25,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	84,0	297,0
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	21	-	11,2
		772,3	808,8
Totale activa		1.517,4	1.339,8
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij			
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	22	1.255,4	1.255,4
Reserves	22	(230,0)	(285,9)
Overgedragen winst		(252,0)	(262,9)
		773,4	706,6
Minderheidsbelangen		6,2	4,5
Totaal eigen vermogen		779,6	711,1
VERPLICHTINGEN			
Langlopende verplichtingen			
Leningen en opgenomen gelden	23	110,0	149,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	15	49,6	40,4
Voorzieningen	24	122,9	111,2
Personeelsbeloningen	25	50,2	37,8
Overige financiële verplichtingen	16	0,2	0,3
Overige verplichtingen	18	23,9	-
		356,8	339,5
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige schulden	26	248,6	157,0
Actuele belastingverplichtingen		4,0	6,7
Leningen en opgenomen gelden	23	12,0	0,5
Voorzieningen	24	33,4	39,1
Personeelsbeloningen	25	38,2	32,2
Overige financiële verplichtingen	16	17,3	42,5
Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	21	-	11,2
Overige verplichtingen	18	27,5	-
		381,0	289,2
Totale verplichtingen		737,8	628,7
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.517,4	1.339,8

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

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen €	Toelichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overge- dragen winst	Totaalbe- drag toere- kenbaar aan eigenaars	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2009		1.176,9	78,5	(285,9)	(262,9)	706,6	4,5	711,1
Winst of verlies		-	-	-	10,0	10,0	0,4	10,4
Overige totale inkomsten	22	-	-	47,1	(2,4)	44,7	-	44,7
Reserve omgekeerde overname	22	-	-	-	-	-	-	-
Eigen aandelen	22	-	-	-	-	-	-	-
Converteerbare obligatie	23	-	-	8,8	-	8,8	-	8,8
Netto mutatie van minderheidsbelangen als resultaat van verwerving/afstoting van dochter- ondernemingen		-	-	-	-	-	1,3	1,3
Dividenden	22	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	3,3	3,3	-	3,3
Saldo op 31 december 2009		1.176,9	78,5	(230,0)	(252,0)	773,4	6,2	779,6

In miljoen €	Toelichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overge- dragen winst	Totaalbe- drag toere- kenbaar aan eigenaars	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2008		1.176,9	78,5	(208,9)	360,4	1.406,9	13,7	1.420,6
Winst of verlies		-	-	-	(584,9)	(584,9)	(9,8)	(594,7)
Overige totale inkomsten	22	-	-	(39,3)	(3,9)	(43,2)	0,6	(42,6)
Reserve omgekeerde overname	22	-	-	(31,5)	-	(31,5)	-	(31,5)
Eigen aandelen	22	-	-	(6,2)	4,5	(1,7)	-	(1,7)
Converteerbare obligatie	23	-	-	-	-	-	-	-
Netto mutatie van minderheidsbelangen als resultaat van verwerving/afstoting van dochter- ondernemingen		-	-	-	-	-	-	-
Dividenden	22	-	-	-	(40,0)	(40,0)	-	(40,0)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	1,0	1,0	-	1,0
Saldo op 31 december 2008		1.176,9	78,5	(285,9)	(262,9)	706,6	4,5	711,1

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor de periode eindigend, in miljoen €	Toelichting	Twaalf maanden tot 31 december 2009	Twaalf maanden tot 31 december 2008
Kasstroomen uit operationele activiteiten			
Winst over de periode		10,4	(594,7)
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11, 12	50,2	79,7
(Winstbelastingsvoordeel)/lasten uit hoofde van winstbelastingen	10	3,3	(11,6)
Netto financieringslasten (-baten)	9	6,8	13,8
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	(4,0)	(6,9)
Waardevermindering/(terugname van waardevermindering)	11	(2,4)	615,0
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties		3,2	1,0
(Winst)/Verlies op de verkoop van deelnemingen	21	(6,0)	17,7
(Winst)/Verlies op de verkoop van materiële vaste activa	11	0,1	0,3
		61,6	114,3
Voorraadwijzigingen		(185,4)	179,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		50,7	46,0
Wijzigingen in vooruitbetalingen		2,8	(0,4)
Wijzigingen in overige financiële activa en verplichtingen		(57,7)	30,4
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden		85,3	37,9
Wijzigingen in overige verplichtingen		51,4	-
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(20,2)	26,0
Betaalde rente		(2,7)	(13,8)
Betaalde winstbelastingen		(4,8)	(1,7)
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit operationele activiteiten		(19,0)	417,8
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa	11	(67,9)	(116,4)
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa		0,3	0,3
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen	7	(104,0)	-
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen –	22	-	(30,1)
Investerings in aandelen	14	(4,1)	-
Verwerving van investeringen in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	(0,2)	-
Aflossing van leningen van geassocieerde deelnemingen	23	-	(19,6)
Uitkeringen van geassocieerde deelnemingen	13	12,7	26,8
Opbrengsten uit de verkoop van een dochteronderneming	21	5,1	-
Opbrengsten uit de verkoop van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	-	33,6
Ontvangen rente		2,8	8,1
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		(155,3)	(97,3)
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Terugkoop van eigen aandelen		-	(1,7)
Opbrengsten uit leningen		121,4	-
Aflossingen van leningen		(158,4)	(178,7)
Uitkeringen van aandeelhouders		-	(40,0)
Uitkeringen aan minderheidsbelangen		-	(0,2)
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		(37,0)	(220,6)
Netto toename (afname) van geldmiddelen		(211,3)	99,9
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	20	297,0	198,8
Valutaschommelingen		(1,7)	(1,7)
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode	20	84,0	297,0

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009

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 2009 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 is een toonaangevend wereldwijd bedrijf in meerdere metalen dat significante hoeveelheden zink en lood produceert, alsook andere producten (zoals zilver, goud en koper) via ontginnings-, smeltings- 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 24 februari 2010 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), het Standard Interpretations Committee (SIC) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), van kracht op 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 de volgende elementen die zijn gewaardeerd tegen reële waarde:

- Afgeleide financiële instrumenten;
- Financiële instrumenten tegen reële waarde middels verwerking van een winst of verlies;
- Financiële activa geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop"; en
- Activa en verplichtingen verworven in het kader van bedrijfscombinaties zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

c. Verslagperiode

In overeenstemming met het vorige boekjaar 2008 werd de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het kalenderjaar 2009 opgesteld met een balansdatum van 31 december 2009.

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 boekhoudkundige 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. Standaarden, wijzigingen en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2009:

- IAS 23 (herzien), **Borrowing costs**;
- IFRS 2 (wijziging), **Share-based payment**;
- IAS 1 (herzien), **Presentation of financial statements**;
- IAS 32 (wijziging), **Financial instruments: presentation**, en overeenkomstige wijzigingen van IAS 1, **Presentation of financial statements**;
- Verbeteringen in IFRS (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009);
- Wijziging van IAS 39, **Financial statements: Recognition and measurement**, en IFRS 7 **Financial statements: Disclosures**, met betrekking tot de herschikking van financiële activa (de novemberversie van de wijziging werd op 10 september 2009 goedgekeurd); en
- IFRS 7 (wijziging), **Financial instruments disclosures**, en overeenkomstige wijziging van IAS 1, **Presentation of financial statements**.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn voor het eerst verplicht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2009, maar zijn momenteel niet relevant voor de Groep:

- IFRIC 9 en IAS 39 (wijziging), betreffende in contracten besloten derivaten (van kracht sinds 1 juli 2008);
- IFRIC 13, **Customer loyalty programmes** (van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 juli 2008); en
- IFRIC 14, IAS 19 (gewijzigd) – de beperking van toegezegd-pensioenactiva, de minimale financieringsvereisten en hun interactie.

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 2009 en werden niet vroegtijdig toegepast:

- Revised IFRS 3 (herzien), **Business Combinations** en de gevolgen hiervan voor IAS 27, **Consolidated and separate financial statements**, IAS 28, **Investments in associates** en IAS 31, **Interests in joint ventures**, van kracht voor bedrijfscombinaties waarvan de overnamedatum op of na het begin van de eerste jaarlijkse rapportering valt die begint op of na 1 juli 2009;
- Wijzigingen van IFRS 1, **First-time Adoption of International Financial Reporting Standards** en IAS 27, **Consolidated and Separate Financial Statements** — Kost van een investering in een dochteronderneming, een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend of een geassocieerde deelneming, van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2009;
- IFRS 1 (herzien), **First-time Adoption** (van kracht sinds 1 juli 2009);
- IAS 39 (wijziging), **Financial instruments: Recognition and measurement on eligible hedged items** (van kracht sinds 1 juli 2009);
- IFRIC 12, **Service concession arrangements** (van kracht sinds 1 januari 2008, maar door de EU goedgekeurd voor 30 maart 2009);
- IFRIC 15, **Agreements for the construction of real estate** (van kracht sinds 1 januari 2009, maar door de EU goedgekeurd voor 1 januari 2010);
- IFRIC 16, **Hedges of a net investment in a foreign operation** (van kracht sinds 1 oktober 2008, maar door de EU goedgekeurd voor 1 juli 2009);
- IFRIC 17, **Distribution of non-cash assets to owners**, van kracht voor jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 juli 2009; en
- IFRIC 18, **Transfer of assets from customers**, van kracht voor activaoverdrachten ontvangen op of na 1 juli 2009.

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 voorlopige reële waardes toegekend op een verslagdatum worden definitief bepaald binnen de twaalf maanden na de overnamedatum. 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.

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 datum van de afsluiting van het contract. 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.

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.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving
(vervolg)

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 sluitings-, ontmantelings- en verwijderingskosten van de activa en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden en het gebied dat erdoor verstoord wordt. Alle materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode en/of de productie-eenheidmethode. Terreinen in eigendom worden niet afgeschreven.

Eens bepaald is dat een ontginningsproject economisch levensvatbaar is, worden andere uitgaven dan deze voor terreinen, gebouwen, machines en installaties geactiveerd onder 'Mijnbouweigdommen en ontwikkeling', samen met eventuele bedragen overgedragen van 'Exploratie en evaluatie' (zie toelichting 3 (e)).

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. Wijzigingen van de geraamde restwaarde of levensduur worden niet met terugwerkende kracht geboekt.

Afschrijving

LINEAIRE METHODE

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

- Gebouwen 40 jaar
- Machines en installaties 5-25 jaar

PRODUCTIE-EENHEIDMETHODE

- Voor mijnbouweigdommen en ontwikkelingsactiva en bepaalde ontginningsinstallaties worden de economische voordelen van de activa verbruikt volgens een patroon dat gekoppeld is aan het productieniveau. Dergelijke activa worden afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode. Activa in het kader van ontginningsactiviteiten waarvoor geen aanzienlijke schommeling van de productie wordt verwacht van het ene jaar op het andere of die een kortere fysieke levensduur hebben dan de mijn in kwestie, worden afgeschreven volgens de lineaire methode, zoals hiervoor vermeld.
- Bij de toepassing van de productie-eenheidmethode wordt de afschrijving normaal berekend op basis van de hoeveelheid materiaal die uit de mijn wordt gehaald tijdens de periode, als een percentage van de totale hoeveelheid materiaal die in huidige en toekomstige periodes uit de mijn zal worden gehaald, op basis van bewezen en waarschijnlijke reserves en – voor sommige mijnen – andere minerale hulpbronnen. Dergelijk niet-reservemateriaal kan opgenomen worden in afschrijvingsberekeningen, zij het in beperkte omstandigheden en ingeval van een hoge mate van verwachting omtrent de economische ontginning.

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, waarvoor 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.

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.

Exploratief- en evaluatieactiva

Exploratief- en evaluatie-uitgaven houden verband met kosten voor de exploratie en de evaluatie van potentiële minerale reserves en hulpbronnen en omvatten kosten zoals exploratieboringen en staalnames en de kosten voor de voorafgaande haalbaarheidstudies. De exploratie- en evaluatie-uitgaven voor beoogde gebieden, andere dan die welke werden verworven door overname van een andere mijnonderneming, worden erkend als activa op voorwaarde dat een van de volgende voorwaarden vervuld is:

- > dergelijke kosten worden verondersteld volledig gerecupereerd te worden door de succesvolle ontwikkeling en exploratie van het beoogde gebied in kwestie, of door de verkoop ervan; of
- > de exploratie- en evaluatieactiviteiten in het beoogde gebied hebben nog geen fase bereikt waarin een redelijke evaluatie mogelijk is van het bestaan van economisch recupereerbare reserves, en actieve en aanzienlijke activiteiten met betrekking tot het gebied worden voortgezet of gepland voor de toekomst.

Verworven mineraalrechten omvatten identificeerbare exploratie- en evaluatieactiva, met inbegrip van minerale reserves en minerale hulpbronnen, die verworven worden in het kader van een bedrijfscombinatie en geboekt worden tegen reële waarde op de overnamedatum. De verworven mineraalrechten worden vanaf de start van de ontwikkeling geherclassificeerd als “Mijnbouweigendommen en ontwikkeling” en ze worden vanaf de start van de commerciële productie volgens de productie-eenheidmethode afgeschreven over de geraamde economische reserve van de mijn.

Er wordt een waardeverminderingonderzoek uitgevoerd – hetzij individueel, hetzij op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden – als er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de activa hoger is dan de realiseerbare waarde. In de mate dat dit voorvalt wordt voor die overschrijding een volledige voorziening aangelegd in het boekjaar waarin dit wordt bepaald. De exploratie- en evaluatieactiva worden jaarlijks opnieuw geëvalueerd door het management en de resultaten van deze onderzoeken worden op regelmatige basis overgemaakt aan het Auditcomité en erkend als activa op voorwaarde dat minstens een van de hiervoor vermelde voorwaarden vervuld is.

De uitgaven worden overgedragen naar mijnontwikkelingsactiva zodra het tot dusver verrichte werk de toekomstige ontwikkeling van de eigendom ondersteunt en deze ontwikkeling de nodige goedkeuringen krijgt.

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 intern gegenereerde goodwill en merken, worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gedaan.

f. Geleasde activa

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

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperiodes van de looptijd van de lease.

g. Investerings in aandelen

De classificatie hangt af van het doel waarvoor de investeringen werden verworven. Het management bepaalt de classificatie van investeringen bij de eerste opname. Investerings worden opgenomen onder vaste activa, tenzij de Groep van plan is de investering binnen de twaalf maanden na de balansdatum te verkopen.

De reële waarde van investeringen in aandelen wordt bepaald op basis van hun slotkoers op de verslagdatum. Eventuele kosten voor waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, terwijl andere wijzigingen in de reële waarde opgenomen worden in eigen vermogen. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen in eigen vermogen in de winst-en-verliesrekening vermeld onder 'Overige exploitatiekosten'.

h. Voorraden

Voorraden 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

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

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 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

Aangezien de vennootschap hedge accounting toepast zoals vermeld in toelichting 3(c), worden de afgedekte voorraadelementen gewaardeerd tegen reële waarde. De reëlewaardeaanpassing blijft deel uitmaken van de boekwaarde van de voorraad en komt in aanmerking bij de bepaling van de winst als de voorraad verkocht is. Deze impact wordt gecompenseerd door de derivaten gebruikt voor afdekking, die ook aangepast worden aan de reële waarde.

i. 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 de bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa van de Groep, behalve voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke verslagdatum herzien 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.

j. 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.

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

Toegezegde-bijdrageregelingen

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.

Toegezegd-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 actuarissen volgens de “projected unit credit”-methode.

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 (langetermijnincentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen), die 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.

I. Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen wanneer Nyrstar een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en 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 actuaire 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.

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.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

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 en een langlopende component. Deze splitsing is gebaseerd op de verwachte tijdstippen van deze kasstromen.

Sluitings- en herstelkosten met betrekking tot ontginningsactiviteiten omvatten de ontmanteling en de afbraak van infrastructuren, de verwijdering van restmaterialen en het herstel van verstoorde gebieden. Geraamde sluitings- en herstelkosten worden voorzien in de boekhoudperiode waarin de verplichting die voortvloeit uit de aanverwante verstoring ontstaat, ongeacht of dit zich voordoet tijdens de mijnontwikkeling of tijdens de productiefase, op basis van de netto contante waarde van de geraamde toekomstige kosten. Voorzieningen voor sluitings- en herstelkosten omvatten geen bijkomende verplichtingen die verwacht worden te zullen voortvloeien uit toekomstige verstoring. De kosten worden geraamd op basis van een sluitingsplan, indien beschikbaar. Als er geen formeel sluitingsplan is, worden de kosten geraamd op basis van een onafhankelijk nazicht. De kostenramingen worden tijdens de economische levensduur van het actief jaarlijks bijgewerkt om gekende ontwikkelingen (bv. herzieningen van kostenramingen en geraamde economische levensduur) te weerspiegelen, en ze worden regelmatig onderworpen aan formeel nazicht. De initiële sluitingsvoorziening en andere mutaties in de voorzieningen voor sluitings- en herstelkosten, inclusief die welke resulteren uit nieuwe verstoring, bijgewerkte kostenramingen, wijzigingen van de geraamde economische levensduur van activa en herzieningen van disconteringsvoeten, worden geactiveerd onder materiële vaste activa. Deze kosten worden dan afgeschreven over de levensduur van de activa waarop ze betrekking hebben. Ingeval herstel systematisch wordt uitgevoerd gedurende de activiteiten in plaats van op het moment van de sluiting, wordt een voorziening aangelegd voor het geraamde nog uit te voeren continue herstelwerk op elke balansdatum en worden de kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

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 het 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 ze 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.

m. Samengestelde financiële instrumenten

Samengestelde financiële instrumenten uitgegeven door de vennootschap omvatten converteerbare obligaties die naargelang van de keuze van de houder omgezet kunnen worden in aandelen. Het aantal uit te geven aandelen varieert niet naargelang van de wijzigingen in de reële waarde van de aandelen.

De vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde van een vergelijkbare verplichting zonder optie tot conversie in aandelen. De eigenvermogenscomponent wordt aanvankelijk gewaardeerd als het verschil tussen de reële waarde van het samengesteld financieel instrument op zich en de reële waarde van de vreemd-vermogencomponent, en wordt opgenomen onder Eigen vermogen, na winstbelasting. Eventueel rechtstreeks toerekenbare transactiekosten worden toegewezen aan de vreemd-vermogen- en eigenvermogenscomponenten in verhouding tot hun aanvankelijke boekwaarden.

Na de eerste opname wordt de vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De eigenvermogenscomponent van een samengesteld financieel instrument wordt na de eerste opname niet geherwaardeerd.

n. 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.

o. 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 langetermijnvoorzieningen 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 intresten 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.

p. 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 belastingschulden 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 belastingschulden 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 herzien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele winstbelasting naar aanleiding van dividenduitkeringen wordt op het zelfde moment opgenomen als de verplichting tot uitkering van het desbetreffende dividend.

q. 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.

r. 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 initieel geboekt tegen reële waarde en vervolgens opgenomen tegen boekwaarde.

s. Handelsvorderingen

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

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

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

t. 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.

u. 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.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

v. Gesegmenteerde informatie

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

De aan het DC 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.

w. 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 rechtstreeks toerekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van ingehouden winst. Opnieuw verworven 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 gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals disconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kasstroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie verder). Voor meer informatie, zie toelichting 3(I) en toelichting 11.

Bepaling van reële waarde in bedrijfscombinatie

De geconsolideerde entiteit heeft schattingen en oordelen toegepast om de reële waarde te bepalen van activa verworven en verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overgenomen in het kader van een bedrijfscombinatie.

De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen erkend op overnamedatum, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de bepaling van de reële waarde heeft de geconsolideerde entiteit gebruik gemaakt van waarderingmethoden zoals de verdisconteerde-kasstroomanalyse. De veronderstellingen die werden gemaakt bij deze waarderingen omvatten veronderstellingen met betrekking tot disconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, de timing van de ontwikkeling, kapitaalkosten en toekomstige exploitatiekosten. Eventuele significante wijzigingen in belangrijke veronderstellingen kunnen ertoe leiden dat de boekhoudkundige verwerking van de overname herzien wordt, met inbegrip van de opname van bijkomende goodwill of een discontering op overname.

Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering. De schattingen gebeuren door naar behoren gekwalificeerde personen, maar worden onder andere beïnvloed door ramingen van de commodityprijzen, wisselkoersen, productiekosten en realisaties. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een impact hebben op de boekwaarde van de activa en de afschrijvingen en kosten voor waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Herstelverplichtingen

Er wordt een voorziening getroffen voor de verwachte kosten van toekomstig herstel en sanering van smelt- en raffinagelocaties en van ontginningsgebieden waar natuurlijke hulpbronnen ontgonnen werden, 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 vereist veronderstellingen, zoals toepassing van milieuwetgeving, sluitingsdatums 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 handelsvorderingen en overige vorderingen en deelnemingen.

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan aan 100 % dochterondernemingen. Per 31 december 2009 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2008: nihil).

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 commodities 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.

5 Financieel risicobeheer (vervolg)

Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties vast is. De rentevoet en terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden bekendgemaakt in toelichting 29(f). De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met 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 bestaat erin 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. Terwijl er voldoende kasstromen in stand worden gehouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van de bedrijfsstrategie, streeft de vennootschap ernaar het totale aandeelhouderrendement te maximaliseren via een combinatie van aandelenkoersstijging en dividenden.

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 de Raad van 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 27.

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 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 één van 's werelds grootste primaire loodsmelters 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, dicht bij de Belgische grens. Het is een grootschalige elektrolytische zinksmelter die zink en zinklegeringen voor de Europese markt produceert.
- **Auby smelter** – De Auby smelter bevindt zich in de stad Auby in het noorden van Frankrijk. Auby is een middelgrote elektrolytische zinksmelter. In tegenstelling tot andere zinksmelters produceert de Auby smelter kathodes als gereed product voor verkoop aan zijn klanten (in plaats van zinkgietblokken te leveren).
- **Balen smelter** – De Balen smelter is een grootschalige elektrolytische zinksmelter die ook de spuitgiet- en legeringsactiviteiten 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** – Nyrstars Chinese activiteiten omvatten Nyrstar Yunnan, Föhl China en Genesis Alloys. Deze ondernemingen zijn betrokken bij respectievelijk de productie van SHG-zink, spuitgietonderdelen en spuitgietlegeringen. Nyrstar heeft een belang van 50 % in zowel Föhl China als Genesis. Op 3 augustus 2009 verkocht de Groep zijn belang in Nyrstar Yunnan (Zie toelichting 21 voor verdere 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 de mijnencomplexen die in de loop van het jaar 2009 werden verworven, namelijk de mijnen van Tennessee in de VS en de mijn van Coricancha in Peru. Bovendien omvat dit segment

ook niet-toegedeelde posten. Op 1 mei 2009 verwierf de Groep een belang van 100 % in het mijnencomplex Mid-Tennessee Zinc (Zie toelichting 7 voor verdere details) en op 7 december 2009 verwierf de Groep een belang van 100 % in het mijnencomplex East-Tennessee Zinc (Zie toelichting 7 voor verdere details). Beide mijnencomplexen hebben een nauwe band met de smelterij van Nyrstar in Clarksville. Op 13 november 2009 voltooide de Groep de overname van een belang van 85 % in de Coricancha-mijn (Zie toelichting 7 voor verdere details). De Coricancha-mijn is een multimetaal mijn met meer dan 60 jaar activiteit. De mijnencomplexen werden opgenomen onder Overige activiteiten omdat ze tijdens het merendeel van het jaar werkzaamheden van onderhoud en instandhouding ondergingen, en er dus maar beperkte activiteiten plaatsvonden in 2009.

Om de activiteiten op het vlak van de aan- en verkoop van commodities te stroomlijnen binnen de volledige Groep, staat sinds 1 juli 2009 één entiteit van de Groep, namelijk Nyrstar Sales & Marketing, in voor alle handelsactiviteiten (zink, lood, aanverwante legeringen en bijproducten) van de zes grootste operationele vestigingen van de Groep Nyrstar. Ook deze entiteit is opgenomen in het segment "Overige activiteiten". In het kader van de gesegmenteerde financiële verslaggeving en in overeenstemming met de controle die het management uitoefent op de prestaties van de vestigingen, werden de bedrijfsopbrengsten, grondstofkosten en transportkosten gegenereerd door Nyrstar Sales & Marketing toegewezen aan de vestigingen.

De "chief operating decision maker" beoordeelt de resultaten van de bedrijfssegmenten op basis van een waardering van het "Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen". De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10 %, behalve de verkoop aan Glencore en Umicore, die goed waren voor respectievelijk 48,66 % en 12,45 % van de totale verkoop van lood en zink van de Groep.

6 Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Periode tot 31 december 2009	Auby Smelter €m	Balen Smelter €m	Budel Smelter €m	Clarksville Smelter €m	Hobart Smelter €m	Port Pirie Smelter €m	Chinese activi- teiten €m	Overige activi- teiten €m	Eliminaties €m	Totaal €m
Externe opbrengsten	168,0	215,7	234,2	126,4	346,0	502,6	6,3	64,7	-	1.663,9
Opbrengsten tussen segmenten	52,2	118,7	79,3	-	-	22,4	-	15,0	(287,6)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	220,2	334,4	313,5	126,4	346,0	525,0	6,3	79,7	(287,6)	1.663,9
Grondstoffen	(128,9)	(293,1)	(182,1)	(78,5)	(194,9)	(385,9)	0,7	(49,8)	287,6	(1.024,9)
Transportkosten	(5,0)	(6,3)	(4,6)	(2,8)	(13,8)	(3,9)	-	(8,3)	-	(44,7)
Bruto winst	86,3	35,0	126,8	45,1	137,3	135,2	7,0	21,6	-	594,3
Overige baten	-	0,5	-	0,1	0,2	0,2	0,7	4,5	-	6,2
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(19,8)	(33,8)	(28,0)	(16,0)	(27,1)	(36,7)	(1,5)	(46,0)	-	(208,9)
Energiekosten	(28,2)	(13,7)	(53,1)	(15,3)	(39,4)	(36,3)	(5,2)	(2,0)	-	(193,2)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	(8,3)	(6,5)	(10,1)	(7,5)	(12,5)	(12,5)	(3,3)	(4,7)	-	(65,4)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	(8,5)	(3,8)	(10,9)	(3,0)	(9,2)	(15,0)	(0,2)	(8,3)	-	(58,9)
Overige kosten	(9,7)	(23,5)	12,8	(5,9)	(11,8)	5,3	(1,0)	42,0	-	8,2
Afschrijvingskosten	(17,5)	(1,3)	(7,6)	(3,5)	(15,4)	(0,6)	-	(4,3)	-	(50,2)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(5,7)	(47,1)	29,9	(6,0)	22,1	39,6	(3,5)	2,8	-	32,1
Reorganisatiekosten										(24,0)
Waardevermindering (toevoeging)/terugneming										2,4
Winst op de afstoting van dochterondernemingen										6,0
Resultaat uit operationele activiteiten										16,5
Financieringsbaten										1,8
Financieringslasten										(11,6)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen										3,0
Netto financieringsbaten / (-lasten)										(6,8)
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen (a)										4,0
Winst / (verlies) vóór winstbelasting										13,7
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)										(3,3)
Winst / (verlies) over de periode										10,4
Activa van de segmenten	219,8	724,0	225,4	82,1	284,0	266,7	12,5	1.017,0	(1.314,1)	1.517,4
Verplichtingen van de segmenten	(118,7)	(96,6)	(96,9)	(42,4)	(56,5)	(51,2)	-	(1.589,6)	1.314,1	(737,8)
Netto activa	101,1	627,4	128,5	39,7	227,5	215,5	12,5	(572,6)	-	779,6
Investing in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	10,0	16,8	-	26,8
Investeringsuitgaven en groot periodiek onderhoud	(10,5)	(16,0)	(8,5)	(6,4)	(8,3)	(11,7)	(0,1)	(6,4)	-	(67,9)

(a) Een onderverdeling per deelneming wordt gegeven in toelichting 13.

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 activi- teiten €m	Overige activi- teiten €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
Grondstoffen	(166,0)	(496,4)	(239,1)	(134,1)	(209,3)	(377,7)	(48,2)	(26,2)	242,7	(1.454,3)
Transportkosten	(5,8)	(22,5)	(7,7)	(5,7)	(22,8)	(5,2)	(0,2)	(4,7)	-	(74,6)
Bruto winst	83,1	221,3	178,6	66,5	140,3	160,1	11,8	19,1	-	880,8
Overige baten	0,5	1,4	-	1,1	0,2	0,8	1,0	4,6	-	9,6
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)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	(9,0)	(20,4)	(15,4)	(9,0)	(15,4)	(16,6)	(3,8)	(6,2)	-	(95,8)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten	(9,8)	(20,0)	(15,2)	(4,6)	(16,7)	(17,9)	(1,3)	(24,6)	-	(110,1)
Overige kosten	(17,1)	(24,9)	(12,9)	(9,1)	(13,3)	(25,9)	0,1	44,3	-	(58,8)
Afschrijvingskosten	(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)
Verliezen uit waardevermindering										(615,0)
Resultaat uit operationele activiteiten										(581,7)
Financieringsbaten										7,4
Financieringslasten										(21,1)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen										(0,1)
Netto financieringsbaten / (-lasten)										(13,8)
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen (a)										6,9
Verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen										(17,7)
Winst / (verlies) vóór winstbelasting										(606,3)
Winstbelastingvoordeel / (last 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
Investering 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)

(a) Een onderverdeling per deelneming wordt gegeven in toelichting 13.

7 Bedrijfsovername

Overname van dochteronderneming: Mid-Tennessee Zinc-mijn

Op 1 mei 2009 verwierf de Groep een belang van 100 % in het mijnencomplex Mid-Tennessee Zinc in Tennessee, VS voor € 9 miljoen in cash. Het mijnencomplex werd overgenomen van Mid-Tennessee Zinc Corporation (MTZ) (in gerechtelijk akkoord volgens “Chapter 11”), na goedkeuring door de US Bankruptcy Court op 1 mei 2009.

De overname had het volgende effect op de activa en de verplichtingen van de Groep op de overnamedatum:

In miljoen €	Opgenomen waarden bij overname (*)
Materiële vaste activa	13,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	-
Herstelvoorzieningen	(4,7)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	9,0
Goodwill op overname	-
Betaald bedrag, voldaan in cash	9,0
Verworven geldmiddelen	-
Netto uitstroom van geldmiddelen	9,0

(*) De activa en aanverwante verplichtingen werden tegen reële waarde aangekocht in het kader van Chapter 11.

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2009 zou naar schatting voor de periode voorafgaand aan de overnamedatum de geconsolideerde opbrengsten nul hebben bedragen en zou het geconsolideerde verlies voor de periode tot de overnamedatum € 0,4 miljoen hebben bedragen. Dit vertegenwoordigt voornamelijk kosten voor werkzaamheden van onderhoud en instandhouding. Bij de bepaling van deze bedragen beoordeelt het management dat de aanpassingen naar de reële waarde die zich voordeden op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2009.

Overname van dochteronderneming met minderheidsbelangen: Coricancha-mijn

Op 13 november 2009 verwierf de Groep een belang van 85 % in de Coricancha-mijn in Peru voor € 10,2 miljoen in cash van Gold Hawk Resources Inc (TSX-V:CGK) (Gold Hawk). Gold Hawk, een beursgenoteerd mijnbedrijf dat gevestigd is in Canada, behield een belang van 15 %.

Als onderdeel van de transactie stemde de Groep er eveneens mee in om een commerciële lening van 3 jaar te bieden voor (maximum) \$ 20 miljoen en om als moedermaatschappij een garantie te leveren die voordien door Gold Hawk werd geleverd voor een schuldfaciliteit van \$ 13 miljoen in verband met de mijn. De schuldfaciliteit is momenteel volledig opgenomen en vervalt in februari 2010.

De overname had het volgende effect op de activa en de verplichtingen van de Groep op de overnamedatum:

In miljoen €	Boekwaarden vóór overname	Wijzigingen in reële waarde	Opgenomen waarden bij overname
Materiële vaste activa	20,5	12,8	33,3
Voorraden	0,3	-	0,3
Handelsvorderingen	2,9	-	2,9
Uitgestelde belastingvorderingen	10,2	(6,8)	3,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,5	-	0,5
Voorzieningen	(17,7)	8,7	(9,0)
Leningen en opgenomen gelden	(11,0)	-	(11,0)
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	(7,0)	(7,0)
Handelsschulden en overige schulden	(1,4)	-	(1,4)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	4,3	7,7	12,0
Minderheidsbelang (15 %)			(1,8)
Goodwill op overname			-
Betaald bedrag, voldaan in cash			10,2
Verworven geldmiddelen			0,5
Netto uitstroom van geldmiddelen			9,7

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2009 zou naar schatting voor de periode voorafgaand aan de overnamedatum de geconsolideerde opbrengsten nul hebben bedragen en zou het geconsolideerde verlies voor de periode tot de overnamedatum € 3,8 miljoen hebben bedragen. Dit vertegenwoordigt voornamelijk kosten voor werkzaamheden van onderhoud en instandhouding. Bij de bepaling van deze bedragen beoordeelt het management dat de aanpassingen naar de reële waarde die zich voordeden op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2009.

Overname van dochteronderneming: Mijnencomplex East-Tennessee Zinc

Op 7 december 2009 verwierf de Groep een belang van 100 % in het mijnencomplex East-Tennessee Zinc in Tennessee, VS, van de Groep Glencore voor € 87,2 miljoen in cash.

De overname had het volgende effect op de activa en de verplichtingen van de Groep op de overnamedatum:

In miljoen €	Boekwaarden vóór overname	Wijzigingen in reële waarde	Opgenomen waarden bij overname
Materiële vaste activa	18,0	65,9	83,9
Immateriële activa	-	4,5	4,5
Voorraden	3,5	-	3,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	1,9	-	1,9
Voorzieningen	(3,9)	-	(3,9)
Handelsschulden en overige schulden	(2,7)	-	(2,7)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	16,8	70,4	87,2
Goodwill op overname			-
Betaald bedrag, voldaan in cash			87,2
Verworven geldmiddelen			1,9
Netto uitstroom van geldmiddelen			85,3

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2009 zou naar schatting voor de periode voorafgaand aan de overnamedatum de geconsolideerde opbrengsten nul hebben bedragen en zou het geconsolideerde verlies voor de periode tot de overnamedatum € 10,5 miljoen hebben bedragen. Dit vertegenwoordigt voornamelijk kosten voor werkzaamheden van onderhoud en instandhouding. Bij de bepaling van deze bedragen beoordeelt het management dat de aanpassingen naar de reële waarde die zich voordeden op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2009.

8 Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Lonen en salarissen	(164,6)	(184,2)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(24,2)	(31,9)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(8,6)	(3,2)
Toename in verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	(1,3)	(1,7)
Lasten in verband met toegezegd-pensioenregelingen	(3,7)	(4,9)
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	(6,5)	(1,0)
	(208,9)	(226,9)

Nyrstar werkt met 3.346 werknemers (VTE) waarbij 48 % van ons totaal personeelsbestand is tewerkgesteld in Europa, 17 % in Amerika en 35 % in Australië.

9 Financiële baten en financiële lasten

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Financieringsbaten		
Rentebaten op geldmiddelen en kasequivalenten	1,8	7,4
	1,8	7,4
Financieringslasten		
Rentelasten op leningen en opgenomen gelden	(6,4)	(13,7)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(4,3)	(6,1)
Overige financieringskosten	(0,9)	(1,3)
	(11,6)	(21,1)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	3,0	(0,1)
Netto financieringsbaten / (-lasten)	(6,8)	(13,8)

10 Lasten uit hoofde van winstbelastingen

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Actueel winstbelastingvoordeel / (last)	(7,7)	(15,4)
Uitgesteld winstbelastingvoordeel	4,4	27,0
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	(3,3)	11,6
Aansluiting van uitgesteld winstbelastingvoordeel:		
Uitgesteld winstbelastingvoordeel opgenomen in de lasten uit hoofde van winstbelastingen omvat:		
Toename uitgestelde belastingvorderingen	23,7	(32,8)
Afname uitgestelde belastingverplichtingen	(19,3)	59,8
	4,4	27,0

b. Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De winstbelasting op het resultaat vóór belastingen van 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 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Winst vóór winstbelastingen	13,7	(606,3)
Belasting bij totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	(5,6)	192,4
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-aftrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Notionele interestaftrek	32,7	32,0
Niet belastbare bedragen	(27,7)	1,6
Netto verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	5,0	(4,4)
Bijzondere waardevermindering van activa	1,0	(89,8)
Overige	(1,8)	1,8
	3,6	133,6
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	37,0	1,3
Opname van niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	10,6	3,9
Niet-opname van overige tijdelijke verschillen	(46,7)	(81,9)
Niet-opname van fiscale verliezen	(26,1)	(56,3)
Overvoorziening voor winstbelastingen vorige jaren	6,2	4,9
Niet-recupereerbare bronbelasting	(1,8)	(6,2)
Aandeel van winstbelastingen van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	-	(1,9)
Wisselkoersverschillen	13,9	14,2
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	(3,3)	11,6

Nyrstar verantwoordde lasten uit hoofde van winstbelastingen voor het jaar eindigend op 31 december 2009 van € 3,3 miljoen, goed voor een gewogen gemiddeld belastingtarief van 24,0 % (1,9 % voor het jaar eindigend op 31 december 2008). De belangrijkste elementen die een impact hebben op de belastbare winst zijn het niet opnemen van uitgestelde belastingvorderingen toewijsbaar aan belastingverliezen in de VS, België, Frankrijk en Australië, de notionele interestaftrek in België en de niet-aftrekbaarheid van interest in Nederland.

c. Direct in het eigen vermogen opgenomen winstbelastingen

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op kasstroomafdekkingen	9,8	(9,4)
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op toegezegd-pensioenregelingen	1,0	2,6
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op de reserve voor valutaomrekeningen	-	0,6
Totaal direct in het eigen vermogen opgenomen winstbelastingen	10,8	(6,2)

11 Materiële vaste activa

31 december 2009 - In miljoen €	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Geleasde machines en installaties	Periodiek onderhoud	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		111,7	938,2	1,6	56,7	63,7	52,9	1.224,8
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		(41,4)	(516,1)	(0,4)	(46,8)	-	(7,6)	(612,3)
Boekwaarden		70,3	422,1	1,2	9,9	63,7	45,3	612,5
Aansluiting van boekwaarden:								
Vanaf 1 januari 2009		47,5	312,3	0,4	8,2	-	67,5	435,9
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	7	8,6	56,2	-	-	62,7	3,4	130,9
Toevoegingen		0,2	9,5	0,5	1,3	-	56,4	67,9
Overboekingen		13,5	63,3	1,0	7,4	-	(85,2)	-
Vervreemdingen		(0,1)	(0,3)	-	-	-	-	(0,4)
Afschrijvingskosten		(1,5)	(40,3)	(0,6)	(7,8)	-	-	(50,2)
Overgedragen naar voor verkoop aangehouden activa		-	-	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen		(0,4)	(1,2)	-	-	-	-	(1,6)
Wisselkoersverschil		2,5	22,6	(0,1)	0,8	1,0	3,2	30,0
Afsluiting		70,3	422,1	1,2	9,9	63,7	45,3	612,5

31 december 2008 - In miljoen €	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Geleasde machines en installaties	Periodiek onderhoud	Mijnbouw-eigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Totaal
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 1 januari 2008		83,1	648,8	1,3	9,7	-	58,9	801,8
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	7	-	-	-	-	-	-	-
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		(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

Bijzondere waardeverminderingen

De impact van de waardevermindering van € 2,4 miljoen (netto terugnemng) die in de winst-en-verliesrekening van 2009 werd opgenomen, omvat twee transacties:

- een terugnemng van € 4 miljoen aan vroeger geboekte verliezen uit waardevermindering van Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd (zie toelichting 21 voor meer details);
- in november 2009 kondigde Nyrstar zijn plannen aan om de activiteiten van zijn 100 % dochteronderneming GM Metal stop te zetten. Als resultaat hiervan werd een waardevermindering van € 1,6 miljoen geboekt met betrekking tot de vaste activa.

12 Immateriële activa

31 december 2009 - In miljoen €	Toelichting	Exploratie & evaluatie (a)	Goodwill	Octrooien en handelsmerken	Emissie-rechten	Totaal
Kostprijs		4,5	-	-	3,5	8,0
Geaccumuleerde afschrijvingen		-	-	-	(0,7)	(0,7)
Boekwaarden		4,5	-	-	2,8	7,3
Aansluiting van boekwaarden:						
Vanaf 1 januari 2009		-	-	-	3,0	3,0
Toevoegingen		-	-	-	0,1	0,1
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	7	4,5	-	-	-	4,5
Afschrijvingskosten		-	-	-	(0,3)	(0,3)
Afsluiting		4,5	-	-	2,8	7,3

31 december 2008 - In miljoen €	Toelichting	Exploratie & evaluatie (a)	Goodwill	Octrooien en handelsmerken	Emissie-rechten	Totaal
Kostprijs		-	-	-	3,4	3,4
Geaccumuleerde afschrijvingen		-	-	-	(0,4)	(0,4)
Boekwaarden		-	-	-	3,0	3,0
Aansluiting van boekwaarden:						
Vanaf 1 januari 2008		-	254,8	1,2	-	256,0
Toevoegingen		-	-	-	3,4	3,4
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	7	-	-	-	-	-
Verliezen uit waardevermindering		-	(254,8)	(1,2)	-	(256,0)
Afschrijvingskosten		-	-	-	(0,4)	(0,4)
Afsluiting		-	-	-	3,0	3,0

(a) Exploratie en evaluatie: levensduur niet bepaald tot bij overdracht naar materiële vaste activa

13 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 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Boekwaarde aan het begin van de periode	25,0	103,0
Mutaties tijdens de periode:		
Aandeel in de winst (na belastingen) van volgens de 'equity' -methode verwerkte deelnemingen	4,0	6,9
Uitkering van joint venture	(12,7)	(26,8)
Verhoging van investering in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	0,2	-
Verkoop van deelneming	-	(50,1)
Wisselkoersverschil	10,3	(8,0)
Boekwaarde aan het eind van de periode	26,8	25,0

Beknorte financiële informatie over volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

In miljoen €	Eigendom %	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Inkomsten	Winst / (verlies)
31 december 2009							
ARA (joint venture)	50,0	5,5	49,1	(2,9)	(0,1)	23,8	3,7
Genesis (joint venture)	50,0	1,8	0,8	(2,6)	-	8,4	(0,1)
Föhl China (geassocieerde deelneming)	50,0	1,2	0,5	(0,6)	(0,2)	2,2	0,4
		8,5	50,4	(6,1)	(0,3)	34,4	4,0
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

Tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2009 betaalde de Australian Refined Alloys joint venture uitkeringen van in totaal € 12,7 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.

14 Investerings in aandelen

Op 28 september 2009 kondigde de Groep een overeenkomst aan voor de verwerving van een belang van 19,9 % in Ironbark Zinc Limited (ASX-IBG) (Ironbark), een Australisch beursgenoteerd bedrijf, voor € 4,1 miljoen in cash.

De overname vond plaats in de vorm van de uitgifte van nieuwe aandelen Ironbark aan de Groep, in twee schijven. De eerste schijf, die de Groep een belang van 13 % geeft, werd toegewezen op 6 oktober 2009. De tweede schijf, die het belang van de Groep verhoogt tot 19,9 %, werd toegewezen op 3 december 2009.

Als onderdeel van de overname stemde Ironbark er eveneens mee in om de Groep een afnameovereenkomst toe te kennen, geldig gedurende de levensduur van de mijn, voor 35 % van de productie van de Citronen zink-loodafzetting zodra de economische productie van start gaat.

De volgende tabel geeft een overzicht van de investering van de Groep in overige aandelen:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Boekwaarde aan het begin van de periode	-	-
Mutaties tijdens de periode:		
Aankoop van investering	4,1	-
Wijzigingen in de reële waarde	1,4	-
Boekwaarde aan het eind van de periode	5,5	-

15 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:

In miljoen €	Activa december 2009	Activa december 2008	Verplichtingen december 2009	Verplichtingen december 2008	Netto december 2009	Netto december 2008
Personeelsbeloningen	8,5	6,8	-	-	8,5	6,8
Milieuvoorzieningen	9,3	8,6	-	-	9,3	8,6
Vorderingen	-	0,4	-	(8,1)	-	(7,7)
Overige voorzieningen	1,1	1,8	-	-	1,1	1,8
In contracten besloten derivaten	-	-	(9,6)	-	(9,6)	-
Materiële vaste activa	25,2	19,5	(56,1)	(48,9)	(30,9)	(29,4)
Voorraden	2,0	2,2	-	-	2,0	2,2
Uitgestelde uitgaven	-	0,8	(3,5)	(1,7)	(3,5)	(0,9)
Fiscaal verrekenbare notionele interestaftrek	6,2	-	-	-	6,2	-
Overgedragen belastingverliezen	3,6	-	-	-	3,6	-
Overige	2,6	-	0,2	(1,2)	2,8	(1,2)
Direct opgenomen in eigen vermogen	-	3,2	-	(9,4)	-	(6,2)
Belasting (vorderingen) / verplichtingen	58,5	43,3	(69,0)	(69,3)	(10,5)	(26,0)
Saldering belastingen	(19,4)	(28,9)	19,4	28,9	-	-
Netto vorderingen / (verplichtingen)	39,1	14,4	(49,6)	(40,4)	(10,5)	(26,0)

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

In miljoen €	Balans 31 december 2007	Toevoegingen	Balans 31 december 2008	Toevoegingen	Balans 31 december 2009
Aftrekbare tijdelijke verschillen	-	81,9	81,9	(3,6)	78,3
Belastingverliezen	19,4	56,3	75,7	4,5	80,2
	19,4	138,2	157,6	0,9	158,5

Verstrijken van de niet-opgenomen fiscale tijdelijke verschillen en belastingverliezen

In miljoen €	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen december 09	Totaal december 09	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belastingverliezen december 08	Totaal december 08
Geen vervaldatum	79,5	60,6	140,1	75,2	63,1	138,3
Vervaldatum 7 jaar	18,4	-	18,4	6,7	-	6,7
Vervaldatum 9 jaar	-	-	-	-	12,6	12,6
	97,9	60,6	158,5	81,9	75,7	157,6

16 Overige financiële activa en verplichtingen

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Vaste activa		
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	23,9	0,2
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	0,1
In contracten besloten derivaten	30,0	52,4
	53,9	52,7
Vlottende activa		
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	32,6	0,8
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	8,9
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	6,5
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	0,8	4,5
In contracten besloten derivaten	2,2	5,0
	35,6	25,7
Langlopende verplichtingen		
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	0,2	0,1
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	0,2
	0,2	0,3
Kortlopende verplichtingen		
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	11,5	8,6
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	1,3
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	23,2
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	5,8	9,4
In contracten besloten derivaten	-	-
Totale kortlopende overige financiële verplichtingen	17,3	42,5

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

De reële waarde van derivaten toegepast om de voorraad en de vaste termijncontracten af te dekken, heeft ertoe geleid dat een nettoactief van € 44,8 miljoen (31 december 2008 netto schuld: € 7,7 miljoen) op de balans is opgenomen.

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 schuld van € 5,0 miljoen (31 december 2008 netto schuld: € 21,6 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 29.

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 2009 met een negatieve impact van € 32,7 miljoen (31 december 2008: positieve impact van € 37,5 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ondoeltreffende gedeelte van € 5,3 miljoen (31 december 2008: € 7,3 miljoen) in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn binnen energiekosten.

17 Voorraden

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Grondstoffen	212,1	147,3
Onderhanden werk	170,0	58,1
Gereed product	41,4	34,6
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	36,6	26,8
Reële-waardeaanpassing	20,4	-
Totaal voorraden	480,5	266,8

Voorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. In het jaar eindigend op 31 december 2009 werd de negatieve impact van € 7,9 miljoen, in het vorige jaar geboekt als afwaardering van voorraden naar netto-opbrengstwaarde, teruggenomen.

Nu de Groep vanaf 2009 hedge accounting toepast zoals beschreven in toelichting 3(h), worden de afgedekte voorraadelementen gewaardeerd tegen reële waarde.

De reële-waardeaanpassing als deel van de boekwaarde van de voorraden per 31 december 2009 bedraagt € 20,4 miljoen.

18 Overige verplichtingen

Kortlopend	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	27,5	-
Totaal kortlopend	27,5	-

Langlopend	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	23,9	-
Totaal langlopend	23,9	-

De overige verplichtingen hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten voor in totaal € 51,4 miljoen, gecompenseerd door de reële waarde van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals uiteengezet in toelichting 16 Overige financiële activa en verplichtingen, welk € 54,8 miljoen bedraagt per 31 december 2009.

19 Handels- en overige vorderingen

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Handelsvorderingen	160,3	179,6
Minus: Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	(4,5)	(5,0)
Netto handelsvorderingen	155,8	174,6
Overige vorderingen	6,9	19,5
Totaal handels- en overige vorderingen	162,7	194,1

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 29.

20 Geldmiddelen en kasequivalenten

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Liquide middelen	34,9	104,8
Kortetermijndeposito's bij banken	49,1	192,2
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	84,0	297,0

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,20 % voor het kalenderjaar 2009 (31 december 2008: 1,86 % per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 29.

21 Activa aangehouden voor verkoop en verkoop van dochterondernemingen

De plannen om het belang van 60 % van de Groep in Nyrstar Yunnan Zinc Alloys Co Ltd (NYZA) te verkopen aan onze joint venture partner Yunnan Yun Tong Zinc Co Limited (YTZ), werden oorspronkelijk aangekondigd in oktober 2008. Op dat moment werden de activa en verplichtingen van NYZA geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en werd een kost door waardevermindering van € 39,6 miljoen geboekt om de investering volledig af te waarderen. Per 30 juni 2009 werden de voor verkoop aangehouden activa en verplichtingen van NYZA onderzocht. Dit leidde tot een terugneming van € 4 miljoen eerder geboekte waardevermindering. Op 3 augustus 2009 voltooide de Groep de verkoop van zijn belang van 60 % in NYZA aan YTZ. De uiteindelijke verkoop in 2009 genereerde € 5,1 miljoen inkomsten, wat resulteerde in een winst bij verkoop toewijsbaar aan de Groep van € 6,0 miljoen.

	Toelichting	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop			
Handels- en overige vorderingen		-	0,2
Voorraden		-	3,1
Materiële vaste activa	11	-	4,7
Vooruitbetalingen		-	0,3
Geldmiddelen en kortetermijndeposito's		-	2,9
		-	11,2
Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop			
Handelsschulden en overige schulden		-	6,0
Rentedragende leningen		-	5,2
		-	11,2

22 Kapitaal en reserves

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 2009 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 overgedragen subgroep te verwerven ter waarde van € 883,8 miljoen.

Op 31 december 2009 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 100 miljoen gewone aandelen (31 december 2008: 100 miljoen) met een nominale waarde van € 14,91, vroeger € 20, en een bijkomende uitgiftepremie van € 1,95. Deze daling hangt samen met de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergaderingen op 29 april 2009 en 23 mei 2009 om het aandelenkapitaal te verlagen door aanzuivering van de overgedragen verliezen als gevolg van bijzondere waardevermindering in 2008, en om zo de potentiële toekomstige dividendcapaciteit van de onderneming te herstellen. 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 vennootschap.

22 Kapitaal en reserves (vervolg)

Dividenden

Voor het jaar eindigend op 31 december 2009 zal een dividend van € 0,10 per aandeel, goed voor een totaal dividend van € 10,0 miljoen, voorgesteld worden op de jaarlijkse algemene vergadering op 28 april 2010. Deze jaarrekening weerspiegelt deze dividendschuld niet.

Aansluiting van mutaties in reserves

In miljoen €	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Saldo op 1 januari 2009	(6,2)	(34,8)	(273,0)	28,1	-	-	(285,9)
Omgekeerde overname van door Zinifex overgedragen subgroep	-	-	-	-	-	-	-
Overige totale inkomsten	-	68,5	-	(22,8)	-	1,4	47,1
Verwerving van eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-
Converteerbare obligatie – eigenvermogenscomponent	-	-	-	-	8,8	-	8,8
Saldo op 31 december 2009	(6,2)	33,7	(273,0)	5,3	8,8	1,4	(230,0)

In miljoen €	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Saldo op 1 januari 2008	-	32,6	(241,5)	-	-	-	(208,9)
Omgekeerde overname van door Zinifex overgedragen subgroep	-	-	(31,5)	-	-	-	(31,5)
Overige totale inkomsten	-	(67,4)	-	28,1	-	-	(39,3)
Verwerving van eigen aandelen	(6,2)	-	-	-	-	-	(6,2)
Converteerbare obligatie – eigenvermogenscomponent	-	-	-	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2008	(6,2)	(34,8)	(273,0)	28,1	-	-	(285,9)

a. 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 2009 had de Groep 310 duizend aandelen in de vennootschap in handen (idem 31 december 2008).

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 werd rechtstreeks opgenomen in de ingehouden winst.

b. 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).

c. Reserve omgekeerde overname

De reserve omgekeerde overname van € 273,0 miljoen (idem december 2008), opgenomen als een afzonderlijk bestanddeel van het eigen vermogen, is als volgt samengesteld:

	In miljoen €
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.

d. 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.

e. Converteerbare obligatie

Het bedrag vertegenwoordigt de waarde van de conversierechten van samengestelde financiële instrumenten, opgenomen in eigen vermogen zoals beschreven in toelichting 3 (m) met betrekking tot de converteerbare obligaties die in juli 2009 werden uitgegeven (Toelichting 23).

f. Investeringsreserve in aandelen

De investeringsreserve omvat de wijzigingen in de reële waarde van investeringen in aandelen bepaald op basis van hun slotkoersen, opgenomen onder eigen vermogen zoals beschreven in toelichting 3 (g).

g. Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2009 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	% Aandelenbelang
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, VK	7/12/2009	10.308.767	10,31
Glencore Holdings AG	Baarmattstrasse 3, 6340 Baar, Zwitserland	9/2/2009	7.791.622	7,79
Umicore N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	1/9/2008	5.251.856	5,25
			23.352.245	23,35

23 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 29.

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Langlopend		
Ongedekte bankleningen	0,3	149,8
Converteerbare obligatie	109,2	-
Financiële-leaseverplichtingen	0,5	-
	110,0	149,8
Kortlopend		
Ongedekte bankleningen	9,3	0,2
Overige leningen	1,9	-
Financiële-leaseverplichtingen	0,8	0,3
	12,0	0,5

Converteerbare obligaties

Op 2 juli 2009 gaf de vennootschap € 105 miljoen in niet-achtergestelde, ongedekte converteerbare obligaties uit met een looptijd van vijf jaar en vervaldatum in 2014. Op 7 juli 2009 voltooide de vennootschap de uitoefening van de optie tot bijkomende toekenning van € 15 miljoen, waardoor de totale uitgifte € 120 miljoen bedraagt. Op de Buitengewone Algemene Vergadering die de vennootschap op 25 augustus 2009 organiseerde, werd de uitgifte goedgekeurd van nieuwe gewone aandelen bij conversie van de obligaties.

De obligaties werden uitgegeven aan 100 % van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7 % per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen. De conversieprijs bedraagt € 7,6203 per aandeel, goed voor een premie van 27,5 %.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder te allen tijde worden uitgeoefend van 1 september 2009 tot 1 juli 2014 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 10 juli 2014), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling.

Indien alle obligaties geconverteerd zouden worden in nieuwe gewone aandelen tegen de hiervoor vermelde conversieprijs, dan zouden 15.747.411 nieuwe gewone aandelen uitgegeven worden, wat neerkomt op een verwatering van het gewone aandelenkapitaal van de vennootschap met 15,7 %.

De obligaties noteren op de Euro MTF Markt van de Beurs van Luxemburg.

De converteerbare obligaties worden als volgt voorgesteld in de balans:

	december 2009 - In miljoen €
Opbrengsten uit de uitgifte van converteerbare obligaties	120,0
Transactiekosten	(2,5)
Netto opbrengsten	117,5
Bedrag geclassificeerd als eigen vermogen	(8,8)
Aangroei	0,5
Boekwaarde van verplichting per 31 december 2009	109,2

De vreemd-vermogencomponent van de converteerbare obligatie werd bij eerste opname bepaald tegen reële waarde door de hoofdsom en de rentekasstroom van de obligatie te verdisconteren op basis van rentevoeten voor vergelijkbare obligaties zonder eigenvermogenscomponent. De discontovoet werd vastgesteld op 9,09 %.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	december 2009 - In miljoen €		december 2008 - In miljoen €	
				Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Ongedekte banklening	EUR	EURIBOR +32,5bp	2010	-	-	150,0	150,0
Ongedekte banklening	USD	12,00 %	2010	9,1	9,1	-	-
Converteerbare obligaties	EUR	7,00%	(*)2014	120,0	109,2	-	-
Financiële-leaseverplichtingen	AUD	6,20%	2011	1,3	1,3	0,3	0,3
Overige	USD	-	2010	1,9	1,9	-	-
Overige	EUR	-	2010	0,5	0,5	-	-
Totaal rentedragende verplichtingen				132,8	122,0	150,3	150,3

(*) De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 10 juli 2012 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 150 % bedraagt van de conversieprijs.

Financiële-leaseverplichtingen	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Verplichtingen met betrekking tot financiële-leaseovereenkomsten zijn als volgt opeisbaar		
Binnen één jaar	0,8	0,3
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	0,5	-
Opgenomen als een verplichting	1,3	0,3

De door de Groep gelopen liquiditeits- en valutarisico's met betrekking tot leningen en opgenomen gelden worden vermeld in toelichting 29.

24 Voorzieningen

	Kortlopend deel				Langlopend deel			
	Herstel	Reorgani- satie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal	Herstel	Reorgani- satie	Werknemers- vergoedingen	Totaal
31 december 2009								
Boekwaarde aan het begin van de periode	12,9	24,1	2,1	39,1	108,0	-	3,2	111,2
Betalingen / afstand van andere economische voordelen	(1,4)	(19,4)	(1,9)	(22,7)	(5,5)	(0,3)	-	(5,8)
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	-	-	-	-	17,6	-	-	17,6
Aanvullende voorzieningen/(terugneming van voorzieningen)	3,3	23,8	1,0	28,1	(15,1)	0,2	0,1	(14,8)
Overboekingen	(0,6)	(12,4)	-	(13,0)	-	4,7	-	4,7
Afwikkeling van verdiscontering	-	-	-	-	1,2	-	0,2	1,4
Omrekening vreemde wisselkoersen	0,4	1,3	0,2	1,9	8,0	0,1	0,5	8,6
Boekwaarde aan het eind van de periode	14,6	17,4	1,4	33,4	114,2	4,7	4,0	122,9

24 Voorzieningen (vervolg)

	Kortlopend deel				Langlopend deel			
		Reorgani- satie	Werknemers- vergoedingen en overige	Totaal		Reorgani- satie	Werknemers- vergoedingen	Totaal
31 december 2008	Herstel				Herstel			
Boekwaarde aan het begin van de periode	15,1	-	2,8	17,9	112,4	-	3,6	116,0
Betalen / afstand van andere economische voordelen	(7,0)	-	(1,9)	(8,9)	(1,3)	-	-	(1,3)
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	-	-	-	-	-	-	-	-
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

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 2008: 7,5 %) voor alle milieuvoorzieningen.

Reorganisatievoorzieningen

In 2009 zette Nyrstar zijn wereldwijd reorganisatieprogramma over een periode van twee jaar die eindigt in 2010 voort, met als doel de kosten te drukken en de onderneming te positioneren op een duurzame toekomst op lange termijn. Als resultaat hiervan werd voor 2009 een voorziening van € 24,0 miljoen aangelegd, bovenop de voorziening van € 24,1 miljoen in 2008. Dit programma omvat het eerder aangekondigde reorganisatieprogramma in Balen, het programma voor de reorganisatie van Global Marketing & Services en de recent aangekondigde sluiting van GM Metal. De totale kosten van het programma, inclusief aanverwante consultancykosten en ontslagvergoedingen voor de werknemers, worden op € 48,1 miljoen geraamd, waarvan € 22,1 miljoen voorzien blijft op 31 december 2009.

Werknemersvergoedingen en overige voorzieningen

De werknemersvergoedingen door zelfverzekerde activiteiten (van toepassing op de volgende entiteiten van de Groep: Nyrstar Port Pirie Pty Ltd, Nyrstar Hobart Pty Ltd en Nyrstar Clarksville Inc) blijven bestaan gedurende het bestaan van de activiteiten. Het gewogen gemiddelde disconteringstarief dat toegepast wordt op de boekwaarden van de werknemersvergoedingen bedraagt 3,6 % (31 december 2008: 3,0 %).

Er wordt verwacht dat alle overige voorzieningen in de komende twaalf maanden zullen worden voldaan.

25 Personeelsbeloningen

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Langlopende personeelsvoorzieningen		
Verlof voor lange dienstprestatie (a)	3,5	1,7
Pensioenregelingen (b)	39,0	31,8
Overige	7,7	4,3
	50,2	37,8
Kortlopende personeelsvoorzieningen		
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a)	22,6	24,0
Overige	15,6	8,2
	38,2	32,2

(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 salarisniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de verslagdatum op staatsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.

(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 uitdienststreding. De belangrijkste soorten uitkeringen zijn uit hoofde van pensioenregelingen met vaste bijdragen of met een te bereiken doel.

Toegezegde-bijdrageregelingen

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

Toegezegd-pensioenregelingen

- Nyrstar Australia Pty Limited Superannuation Defined Benefit Plan, beoordeeld op de vereffeningsdatum van het plan op 31 augustus 2009.
- 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 2009.
- Werknemers van Nyrstar Budel BV nemen deel in een bedrijfstakpensioenregeling met een te bereiken doel (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 2009.
- Nyrstar Belgium NV: Staff Old Defined Benefit Plan gefinancierd via pensioenfondsen, Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, Staff Insured Old Defined Benefit plan, Staff "appointements continués", Salaried Employees Old Defined Benefit Plan, Salaried Employees "appointements continués", beoordeeld op 31 december 2009.
- Nyrstar Finance NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2009.
- Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2009.
- Nyrstar Sales & Marketing NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2009.
- Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2009.
- Nyrstar Germany GmbH, closed Defined Benefit plan, beoordeeld op 31 december 2009.
- Galva 45 SA Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, beoordeeld op 31 december 2009.
- GM Metal SAS Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, beoordeeld op 31 december 2009.

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 2009. Op PRMB&LI zijn grondslagen voor financiële verslaggeving van toegezegde regelingen van toepassing.
- Nyrstar France Régime de Médailles du Travail, beoordeeld op 31 december 2009.

De in de balans opgenomen bedragen zijn als volgt bepaald:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	51,4	62,8
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	29,4	15,1
Totaal contante waarde van verplichtingen	80,8	77,9
Reële waarde van fondsbeleggingen	(41,2)	(45,4)
Niet-opgenomen pensioenkosten van vestreken diensttijd	(0,6)	(0,7)
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	39,0	31,8

25 Personeelsbeloningen (vervolg)

Fondsbeleggingen omvatten:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Geldmiddelen	0,4	1,5
Eigenvermogensinstrumenten	13,1	14,5
Vreemdvermogensinstrumenten	14,9	14,1
Vastgoed	-	1,0
Overige activa	12,8	14,3
	41,2	45,4

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 toegezegd-pensioenregeling:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het begin van de periode	77,9	82,0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2,4	3,3
Rentekosten	4,5	6,5
Actuariële (winsten) / verliezen opgenomen in eigen vermogen	6,1	(6,8)
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	0,2	0,6
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(8,4)	(9,9)
Wijziging van het plan	5,9	(0,4)
Vereffening van het plan	(8,1)	-
Acquisities / desinvesteringen	-	9,9
Omrekening vreemde wisselkoersen	0,3	(7,3)
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	80,8	77,9

Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	45,4	59,0
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2,5	4,9
Actuariële winsten / (verliezen) opgenomen in eigen vermogen	2,8	(11,7)
Door de werkgever betaalde bijdragen aan de regelingen	4,0	9,3
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	0,2	0,6
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(6,2)	(9,9)
Vereffening van het plan	(8,1)	-
Acquisities / desinvesteringen	-	0,4
Wisselkoersverschil	0,6	(7,2)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	41,2	45,4

In de winst-en-verliesrekening opgenomen last:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	(2,4)	(3,3)
Rentekosten	(4,5)	(6,5)
Afschrijving van actuariële winsten/(verliezen)	(0,1)	-
Afschrijving van inperking	0,8	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2,5	4,9
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(3,7)	(4,9)

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Geaccumuleerd aan het begin van de periode	1,6	6,5
Opgenomen in de periode	(3,3)	(4,9)
Geaccumuleerd aan het eind van de periode	(1,7)	1,6

Belangrijkste actuariële assumpties

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Disconteringsvoet	5,27%	6,20%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,59%	6,20%
Verwachte toekomstige salarisverhogingen	2,00%	3,75%
Jaarlijkse stijging van de kosten voor gezondheidszorg		
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling	5,74%	5,90%
Trendmatige ontwikkeling op termijn	4,10%	4,10%
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	3	3

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

Het verwachte rendementspercentage is gebaseerd op in het verleden behaalde rendementen.

26 Handelsschulden en overige schulden

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Kortlopend		
Handelsschulden	239,7	149,4
Overige schulden	8,9	7,6
Handels- en overige schulden	248,6	157,0

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 29.

27 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	1 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 1 november 2010	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2011
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	1 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 uitoefendatum 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 vóór zijn toewijzing uitgeoefend werd of indien de deelnemende werknemer de vennootschap verlaat omwille van officiële pensionering vóór 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 ESAP werden uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelen, die voor de periode afgesloten op 31 december 2009 € 0,7 miljoen bedroeg vóór belastingeffecten (31 december 2008: € 0,7 miljoen).

Mutaties toegekende ESAP-aandelen

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

Datum	Mutatie	Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
1 januari 2009	Beginsaldo	154.500	160.700	315.200
31 december 2009	Vervallen	(19.000)	(19.850)	(38.850)
31 december 2009	Eindsaldo	135.500	140.850	276.350

Datum	Mutatie	Toekenning 1	Toekenning 2	Totaal
1 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

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

In april 2008 vond een initiële toekenning (Toekenning 1) plaats in overeenstemming met de regels en voorwaarden van het Executive Long Term Incentive Plan (LTIP). Deze toekenning van 2008 bestaat uit 3 tranches, waarvan de belangrijkste voorwaarden hieronder zijn uiteengezet.

In de eerste helft van 2009 vond een tweede toekenning (Toekenning 2) plaats in overeenstemming met de regels en de voorwaarden van het LTIP. De effectieve boekhoudkundige toekenningsdatum van Toekenning 2 is 30 juni 2009 en de prestatieperiode waarover de prestatiegerelateerde voorwaarden geëvalueerd worden, bedraagt drie jaar te rekenen vanaf 1 januari 2009. De uitkering van de toegekende rechten kan gebeuren in de vorm van een toewijzing van aandelen of een cash betaling.

Er werd een beroep gedaan op Towers Watson Limited voor de bepaling van de reële waarde van de in het kader van het LTIP uitgegeven rechten op de toekenningsdatum en op 31 december 2009. De reële waarde werd berekend op basis van het Monte Carlo-simulatiemodel.

	TOEKENNING 1	TOEKENNING 1	TOEKENNING 1	TOEKENNING 2
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	Tranche 1
Effectieve toekenningsdatum	23 april 2008	23 april 2008	23 april 2008	30 juni 2009
Prestatieperiode	12 maanden tot 31 december 2008	1 januari 2008 tot 31 december 2009	1 januari 2008 tot 31 december 2010	1 januari 2009 tot 31 december 2011
Prestatiecriteria (a)	Executive blijft in dienst tot 31 december 2008	- zinkprijs 50 % - MSCI 50 % Executive blijft in dienst tot 31 december 2009	- zinkprijs 50 % - MSCI 50 % Executive blijft in dienst tot 31 december 2010	- zinkprijs 50 % - MSCI 50 % Executive blijft in dienst tot 31 december 2011
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	1 januari 2011	1 januari 2011	1 januari 2011	31 december 2011
Regeling (b)	Geldmiddelen	Geldmiddelen	Aandelen	Aandelen/Geldmiddelen
Reële waarde van LTIP op toekenningsdatum (euro per aandeel)				
- blijft in dienst	€13,3	NVT	NVT	NVT
- ROCE	NVT	€12,80	€12,31	NVT
- TSR	NVT	€6,35	€6,76	NVT
- Zinkprijs	NVT	NVT	NVT	€3,20
- MSCI	NVT	NVT	NVT	€3,45
Reële waarde van LTIP op 31 december 2009 (euro per aandeel)				
- blijft in dienst	€8,34	NVT	NVT	NVT
- Zinkprijs	NVT	€5,34	€12,31	€3,20
- MSCI	NVT	€8,34	€6,76	€3,45

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.

De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in het kader van het LTIP werden uitgegeven, is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelenopties, die voor de periode afgesloten op 31 december 2009 het volgende bedrag bedraagt:

Toekenning 1: € 4,3 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2008: € 0,9 miljoen)

Toekenning 2: € 1,3 miljoen vóór belastingeffecten (31 december 2008: nihil)

27 Op aandelen gebaseerde betalingen (vervolg)

(a) Prestatiecriteria

De prestatiegerelateerde voorwaarden worden hieronder beschreven.

Executive blijft in dienst tot 31 december 2008

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

Zinkprijs / MSCI

Om te garanderen dat het LTIP afgestemd is op een maximaal aandeelhoudersrendement, heeft de Raad van Bestuur twee prestatiegerelateerde voorwaarden bepaald die elk een weging hebben van 50 %. De prestatiegerelateerde voorwaarden voor Toekenning 1 (tranches 2 en 3) werden op 28 april 2009 gewijzigd en identiek gemaakt aan de prestatiegerelateerde voorwaarden voor Toekenning 2.

Er zijn twee afzonderlijke prestatiegerelateerde voorwaarden met een identiek aantal toewijzingen onder elke voorwaarde. Opdat een toekenning uitgeoefend zou kunnen worden, wordt het jaarlijkse aandelenkoersrendement van Nyrstar gemeten in verhouding tot de impliciete wijziging van een notionele aandelenkoers die gebaseerd is op het historische rendement van de:

- zinkprijs
- MSCI World Metals & Mining Index

Aandelen worden verhoudingsgewijs toegekend aan executives in de mate dat de vooraf bepaalde drempels voor elk van de prestatiegerelateerde voorwaarden worden bereikt. Het uitvoerschema wordt uiteengezet in de onderstaande tabel:

Zinkprijs (50 %) Jaarlijks rendement van de aandelenkoers van Nyrstar in vergelijking met de aandelenkoers geïmpliceerd door de zinkprijs	% uitoefening	MSCI World Metals & Mining Index (50 %) Jaarlijks rendement van de aandelenkoers van Nyrstar in vergelijking met de aandelenkoers geïmpliceerd door deze index	% uitoefening
> 500 bp	100	> 500 bp	100
> 400 bp	80	> 400 bp	80
> 300 bp	60	> 300 bp	60
> 200 bp	40	> 200 bp	40
> 100 bp	20	> 100 bp	20
> 000 bp	0	> 000 bp	0

Voor elk jaar wordt een volume gewogen gemiddelde outperformance berekend. Hiervan wordt het gemiddelde over de prestatieperiode berekend, en dit wordt vergeleken met het uitvoerschema.

In overeenstemming met IFRS 2 wordt de wijziging van een in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde toekenning geboekt door de lasten met betrekking tot de oorspronkelijke toekenning verder te spreiden op basis van de oorspronkelijke reële waarde en uitvoenperiode. Bovendien zouden de incrementele lasten berekend op de datum van de vervanging gespreid worden over de uitvoenperiode van de vervangende toekenning. Er werden geen incrementele lasten opgenomen, aangezien de hiervoor uiteengezette prestatiegerelateerde voorwaarden na de wijziging resulteren in een lagere reële waarde dan bij de vroegere prestatiegerelateerde voorwaarden die van toepassing waren op Toekenning 1 (Rendement op het geïnvesteerde vermogen en Totaal aandeelhoudersrendement).

(b) Regeling

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

De Raad van Bestuur mag naar eigen oordeel aandelen of liquide middelen uitkeren in het kader van LTIP Toekenning 2. De vennootschap heeft echter momenteel geen verplichting om in cash af te wikkelen; de toewijzing wordt dan ook gewaardeerd als afgewikkeld in aandelen. Indien dit standpunt verandert en de toewijzingen in cash worden afgewikkeld, dan moet de reële waarde opnieuw gemeten worden.

Mutatie toegekende LTIP-aandelen

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

Datum	Mutatie	TOEKENNING 1		TOEKENNING 2		Totaal
		Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3		
1 januari 2009	Beginsaldo	296.337	296.337	296.337	-	889.011
30 juni 2009	Initiële allocatie	-	-	-	2.003.351	2.003.351
31 december 2009	Vervallen	(3.600)	(74.382)	(61.805)	-	(139.787)
31 december 2009	Eindsaldo	292.737	221.955	234.532	2.003.351	2.752.575

Datum	Mutatie	TOEKENNING 1		TOEKENNING 2		Totaal
		Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3		
1 januari 2008	Beginsaldo	-	-	-	-	-
30 juni 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

28 Winst per aandeel

a. Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel (WPA) op 31 december 2009 werd gebaseerd op de aan gewone aandeelhouders toerekenbare winst van € 10,0 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 99,7 miljoen.

De gewone winst per aandeel wordt als volgt berekend:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Winst/(verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	10,0	(584,9)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)		
Uitgegeven gewone aandelen aan het begin van de periode	100,0	100,0
Eigen aandelen	(0,3)	(0,1)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewoon) aan het eind van de periode	99,7	99,9
Winst per aandeel (gewoon)	0,10	(5,85)

b. Verwaterde winst per aandeel

De verwaterde winst per aandeel (WPA) op 31 december 2009 werd berekend aan de hand van de aan gewone aandeelhouders (verwaterd) toerekenbare winst van € 14,9 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 107,5 miljoen.

Om de verwaterde winst per aandeel te berekenen, werd het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aangepast om rekening te houden met het verwaterend effect van de potentiële conversie van gewone aandelen. De converteerbare obligatie wordt geacht te zijn geconverteerd en de netto winst wordt aangepast om de rentelasten, na belastingen, die voortkomen uit de vreemd-vermogencomponent van de converteerbare obligatie, te elimineren.

28 Winst per aandeel (vervolg)

De verwaterde winst per aandeel wordt als volgt berekend:

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Winst/(verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	10,0	(584,9)
Rentelast op converteerbare obligatie (na belastingen)	4,9	-
Winst/(verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (verwaterd)	14,9	(584,9)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)		
Uitgegeven gewone aandelen aan het begin van de periode	100,0	100,0
Effect van conversie van converteerbare obligatie	7,8	-
Eigen aandelen	(0,3)	(0,1)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) aan het eind van de periode	107,5	99,9
Winst per aandeel (verwaterd)	0,14	(5,85)

29 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. In overeenstemming met 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

(I) Blootstelling aan kredietrisico

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Handels- en overige vorderingen	162,7	194,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	84,0	297,0
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	-	10,0
Valutatermijncontracten aangehouden voor handelsdoeleinden: Activa	0,8	11,0
	247,5	512,1

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Landen binnen de eurozone	85,8	98,8
Azië	23,3	11,5
Verenigde Staten	9,6	27,5
Overige Europese landen	21,3	30,8
Overige regio's	22,7	25,5
	162,7	194,1

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Groothandel	144,6	153,0
Eindgebruikers	18,1	41,1
	162,7	194,1

(II) Rangschikking naar ouderdom

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

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Niet vervallen	136,1	173,0
0-30 dagen vervallen	18,8	13,5
31-120 dagen vervallen	2,5	5,4
121 dagen-één jaar vervallen	1,0	-
Meer dan één jaar	4,3	2,2
	162,7	194,1

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. We bevestigen dat onze kredietkwaliteit sterk is en dat we geen financiële activa aanhouden met een lagere rating dan Investment Grade.

b. Liquiditeitsrisicobeheer

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

31 december 2009 - In miljoen €	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	(1,3)	(1,3)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	-
Leningen en opgenomen gelden	(120,7)	(120,7)	(11,2)	-	(0,1)	(109,4)
Handelsschulden en overige schulden	(248,6)	(248,6)	(248,6)	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(11,7)	(11,7)	(11,1)	(0,5)	(0,1)	-
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	-	-	-	-	-
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(5,8)	(5,8)	(5,8)	-	-	-

31 december 2008 - In miljoen €	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	-	-
Leningen en opgenomen gelden	(150,0)	(150,0)	-	-	(150,0)	-
Handelsschulden en overige schulden	(157,0)	(157,0)	(157,0)	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(8,7)	(8,7)	(5,7)	(3,0)	-	-
Reële waarde van onderliggend afgedekt 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)	-	-	-

c. Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

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

In miljoen €	31 december 2009				31 december 2008			
	EURO	USD	AUD	OVERIGE	EURO	USD	AUD	OVERIGE
Handels- en overige vorderingen	79,6	69,2	9,9	4,0	96,3	90,1	6,9	0,8
Leningen en opgenomen gelden	(109,8)	(10,9)	(1,3)	-	(150,0)	-	-	-
Handelsschulden en overige schulden	(102,6)	(115,9)	(28,5)	(1,6)	(115,8)	(27,1)	(13,4)	(0,4)
Bruto balansrisico	(132,8)	(57,6)	(19,9)	2,4	(169,5)	63,0	(6,5)	0,4
Vreemde-valutacontracten	120,1	(261,8)	152,9	(16,0)	151,1	(174,3)	27,5	(1,8)
Commoditycontracten	-	134,1	-	-	-	(13,4)	-	-
Nettorisico	(12,7)	(185,3)	133,0	(13,6)	(18,4)	(124,7)	21,0	(1,4)

De volgende belangrijke wisselkoersen waren van toepassing tijdens het jaar:

	Gemiddelde koers		Koers op verslagdatum	
	December 2009	December 2008	December 2009	December 2008
Euro: USD	1,3948	1,4707	1,4406	1,3917
Euro: AUD	1,7727	1,7416	1,6008	2,0274

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 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
USD	7,8	10,7
AUD	(3,1)	(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 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
USD	(7,8)	(10,7)
AUD	3,1	4,0

d. Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen door smelters en raffinaderijen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkopten 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 2009.

31 december 2009 - In miljoen €	Gemiddelde prijs US\$ per ton	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink						
Aankoopcontracten	1.941	(40,4)	(14,6)	(0,8)	(0,2)	(56,0)
Verkoopcontracten	2.332	130,8	3,8	0,5	0,1	135,2
Netto positie		90,4	(10,8)	(0,3)	(0,1)	79,2
Lood						
Aankoopcontracten	2.386	(3,4)	-	-	-	(3,4)
Verkoopcontracten	2.314	16,4	-	-	-	16,4
Netto positie		13,0	-	-	-	13,0
Zilver						
Aankoopcontracten	17,71	(2,9)	-	-	-	(2,9)
Verkoopcontracten	17,46	44,7	-	-	-	44,7
Netto positie		41,8	-	-	-	41,8

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

31 december 2008 - In miljoen €	Gemiddelde prijs US\$ per ton	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink						
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)
Zilver						
Aankoopcontracten	10,30	(3,4)	-	-	-	(3,4)
Verkoopcontracten	10,30	22,2	-	-	-	22,2
Netto positie		18,8	-	-	-	18,8

29 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 respectievelijk met € 19,0 miljoen (31 december 2008: € 17,0 miljoen) en € 0,7 miljoen (31 december 2008: € 0,6 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 2009				31 december 2008			
	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	-	21,5	68,0	89,5	-	32,5	45,9	78,4
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	162,7	-	-	162,7	194,1	-	-	194,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	84,0	-	-	84,0	297,0	-	-	297,0
Totaal	246,7	21,5	68,0	336,2	491,1	32,5	45,9	569,5

	31 december 2009				31 december 2008			
	Verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies € m	Derivaten voor afdekking € m	Andere financiële verplichtingen aan afgeschreven kost € m	Totaal € m	Verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies € m	Derivaten voor afdekking € m	Andere financiële verplichtingen aan afgeschreven kost € m	Totaal € m
Verplichtingen volgens balans								
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	(120,7)	(120,7)	-	-	(149,8)	(149,8)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	(1,3)	(1,3)	-	-	(0,5)	(0,5)
Afgeleide financiële instrumenten	(5,8)	(11,7)	-	(17,5)	(32,6)	(10,2)	-	(42,8)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	(248,6)	(248,6)	-	-	(157,0)	(157,0)
Totaal	(5,8)	(11,7)	(370,6)	(388,1)	(32,6)	(10,2)	(307,3)	(350,1)

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:

Gevoeligheidsanalyse								
					Winst-en-verliesrekening		Eigen middelen	
Renterisico's 31 december 2009	Toelichting	Variabele rente € m	Vaste rente € m	Totaal € m	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
Financiële activa								
Geldmiddelen	20	84,0	-	84,0	0,9	(0,2)	0,9	(0,2)
		84,0	-	84,0	0,9	(0,2)	0,9	(0,2)
Financiële verplichtingen								
Kredietfaciliteit	23	-	(11,5)	(11,5)	-	-	-	-
Opgenomen gelden – converteerbare obligaties	23	-	(109,2)	(109,2)	-	-	-	-
Leaseverplichting	23	-	(1,3)	(1,3)	-	-	-	-
		-	(122,0)	(122,0)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)		84,0	(122,0)	(38,0)				

Gevoeligheidsanalyse								
Winst-en-verliesrekening					Eigen middelen			
Renterisico's 31 december 2008	Toelichting	Variabele rente € m	Vaste rente € m	Totaal € m	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
Financiële activa								
Geldmiddelen	20	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	23	(150,0)	-	(150,0)	(1,5)	1,5	(1,5)	1,5
Leaseverplichting	23	-	(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				

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.

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, 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 marge gebaseerd op de afgesproken ratio nettoschuld ten opzichte van EBITDA, met een marge boven EURIBOR variërend van 32,5 basispunten tot 65 basispunten.

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

Op 7 juli 2009 voltooide de vennootschap de uitgifte van € 120 miljoen niet-achtergestelde, ongedekte converteerbare obligaties met vervaldatum in 2014. De obligaties hebben een rentevoet van 7 % per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen. De conversieprijs bedraagt € 7,6203 per aandeel.

g. Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

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

In miljoen €	31 december 2009		31 december 2008	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Handels- en overige vorderingen	162,7	162,7	194,1	194,1
Investerings in aandelen	5,5	5,5	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	84,0	84,0	297,0	297,0
	252,2	252,2	491,1	491,1
<i>Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa</i>				
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	56,5	56,5	1,0	1,0
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	-	9,0	9,0
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	6,5	6,5
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	0,8	0,8	4,5	4,5
In contracten besloten derivaten	32,2	32,2	57,4	57,4
	89,5	89,5	78,4	78,4
<i>Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Verplichtingen</i>				
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(11,7)	(11,7)	(8,7)	(8,7)
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	-	-	(1,5)	(1,5)
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	(23,2)	(23,2)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(5,8)	(5,8)	(9,4)	(9,4)
In contracten besloten derivaten	-	-	-	-
	(17,5)	(17,5)	(42,8)	(42,8)
Ongedekte bankleningen	(10,5)	(10,5)	(150,0)	(150,0)
Overige leningen	(1,0)	(1,0)	-	-
Opgenomen gelden – converteerbare obligaties	(109,2)	(109,2)	-	-
Financiële-leaseverplichtingen	(1,3)	(1,3)	(0,3)	(0,3)
Handelsschulden en overige schulden	(248,6)	(248,6)	(157,0)	(157,0)
	(370,6)	(370,6)	(307,3)	(307,3)

De volgende tabel bevat de metingen van de reële waarde per niveau van meting volgens hiërarchie :

- koersnoteringen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen (niveau 1).
- inputs, andere dan koersnoteringen opgenomen onder niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks (niveau 2).
- inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niveau 3).

31 december 2009				
In miljoen €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investerings in aandelen	5,5	-	-	5,5
	5,5	-	-	5,5
<i>Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa</i>				
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	56,5	-	56,5
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	0,8	-	0,8
In contracten besloten derivaten	-	32,2	-	32,2
	-	89,5	-	89,5
<i>Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Verplichtingen</i>				
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	(11,7)	-	(11,7)
Commoditycontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	(5,8)	-	(5,8)
In contracten besloten derivaten	-	-	-	-
	-	(17,5)	-	(17,5)

30 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 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Binnen één jaar	22,9	25,1
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	0,1	-
	23,0	25,1

31 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 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Binnen één jaar	1,9	4,2
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	4,0	7,7
	5,9	11,9

Huurgelden voor de periode afgesloten op 31 december 2009 ten bedrage van € 3,3 miljoen (31 december 2008: € 3,7 miljoen) met betrekking tot het huren van respectievelijk gebouwen en machines, zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

32 Voorwaardelijke gebeurtenissen

Garanties

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Garanties verstrekt door Nyrstar:		
Werknemersvergoedingen	7,2	5,5
Milieu	40,0	22,3
Leverancier	-	17,4
Overige	0,7	0,2
	47,9	45,4
Garanties ontvangen door Nyrstar:		
Leverancier	0,9	0,4
Overige	-	0,1
	0,9	0,5

Rechtszaken

Zoals gemeld in het Jaarverslag van 2008 zijn er in Duitsland, België en Frankrijk een aantal rechtszaken met betrekking tot Galveco waarbij Nyrstar rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken is. 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. In het kader van de Business Combination and Shareholders’ Agreement moet Umicore indien een claim tegen Nyrstar in verband met Galveco succesvol is, 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.

In aanvulling op het voorgaande zijn tegen de Groep een aantal dagvaardingen ingediend die samenhangen met het normale verloop van haar activiteiten. De directie gelooft niet dat dergelijke dagvaardingen globaal genomen van aard zijn om een wezenlijke ongunstige invloed te hebben op de financiële positie van Nyrstar.

33 Verbonden partijen

a. Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de periode tot 31 december 2009.

b. Vergoeding van managers op sleutelposities

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Raad van Bestuur		
- Salarissen en overige beloningen:		
Vast deel	0,4	0,6
Variabel deel	-	-
- Aantal aangehouden aandelen	-	-

	december 2009 - In miljoen €	december 2008 - In miljoen €
Directiecomité van Nyrstar		
- Salarissen en overige beloningen:		
Vast deel	2,0	2,7
Variabel deel (betaald tijdens de periode)	0,8	0,9
- Overige uitkeringen	0,9	1,3
- Aantal aangehouden aandelen	405.150	5.150

Overige uitkeringen bestonden uit verhuistoelagen, huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen.

34 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 2009 - € '000	december 2008 - € '000
Auditdiensten		
PWC	615,6	571,3
KPMG	-	685,6
Non-auditdiensten		
PWC	364,3	223,3

35 Entiteiten van de Groep

De 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 International BV		Nederland	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%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC		Verenigde Staten	100%
Nyrstar Tennessee Mines – Strawberry Plains LLC		Verenigde Staten	100%
Nyrstar IDB LLC		Verenigde Staten	100%
Compania Minera San Juan (Peru) SA		Peru	85%
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%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%
Galva 45 S.A.		Frankrijk	66%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%
Föhl China Co., Ltd		China	50%
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	100%
Nyrstar Sales & Marketing NV	RPR 0811.219.314	België	100%
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889.716.167	België	100%
Nyrstar UK Pty Ltd		Verenigd Koninkrijk	100%
Nyrstar Europe S.L.		Spanje	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%
Nyrstar Italy S.R.L.		Italië	100%

36 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 28 januari 2010 ging de vennootschap bij Deutsche Bank een gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit ten belope van € 250 miljoen aan voor de financiering van de grondstoffenhandel. De faciliteit heeft een looptijd van 4 jaar met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar.

Op 10 februari 2010 rondde de vennootschap haar overeenkomst af voor de aankoop van 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara Sotkamo Limited (een onderdeel van de Talvivaara Mining Company Plc Group) voor de prijs van US\$ 335 miljoen (ongeveer € 240 miljoen).

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening

per 31 december 2009

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises
Général Lemanstraat 67
B-2018 Antwerpen
Telephone +32 (0)3 259 3011
Facsimile +32 (0)3 259 3069
www.pwc.com

NYRSTAR N.V.

24 februari 2010

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP NYRSTAR NV OVER DE
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009**

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 Nyrtstar NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, 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 het geconsolideerde overzicht van de financiële situatie op 31 december 2009, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting, bestaande uit een overzicht van belangrijke gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde totaal van de financiële situatie bedraagt € 1.517,4 miljoen en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van € 10,4 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 bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook 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 te geven over deze geconsolideerde jaarrekening 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 bevat van materieel belang.

PricewaterhouseCoopers Reviseurs d'Entreprises société civile coopérative à responsabilité limitée
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Siège social / Maatschappelijke zetel: Woluwe Garden, Woluwedal 16, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Registre des personnes morales/Rechtspersonenregister: 0429501944/Bruxelles-Brussel / TVA/BTW BE 429 501 944 / ING 310-1381195-01

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van 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 gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze 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 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 2009 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

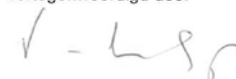
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

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, 24 februari 2010

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening

per 31 december 2009

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 commissaris 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)

De commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans

duizenden €	Per 31 december 2009	Per 31 december 2008
ACTIVA		
Vaste activa	2.038.623	1.943.352
Oprichtingskosten	3.479	8.355
Immateriële activa	4.190	686
Materiële vaste activa	4.260	7.678
Financiële vaste activa	2.026.694	1.926.633
Vlottende activa	19.843	24.518
Totale activa	2.058.466	1.967.870
PASSIVA		
Eigen vermogen	1.542.753	1.494.532
Geplaatst kapitaal	1.490.760	2.000.000
Uitgiftepremies	8.818	194.875
Wettelijke reserve	5.563	3.093
Onbeschikbare reserves	1.733	679
Beschikbare reserves	-	1.054
Overgedragen winst / (verlies)	35.879	(705.169)
Voorzieningen voor risico's en kosten	7.680	2.902
Schulden	508.033	470.436
Schulden op meer dan één jaar	109.544	150.000
Schulden op ten hoogste één jaar	398.489	320.436
Totaal eigen vermogen en schulden	2.058.466	1.967.870

Winst-en-verliesrekening

duizenden €	Per 31 december 2009	Per 31 december 2008
Bedrijfsopbrengsten	43.423	57.136
Bedrijfskosten	(57.632)	(65.255)
Bedrijfsresultaat	(14.209)	(8.119)
Financiële opbrengsten	75.222	3.769
Financiële kosten	(11.355)	(25.878)
Gewoon resultaat vóór belasting	49.658	(30.228)
Uitzonderlijk resultaat	-	(691.600)
Belastingen op het resultaat	(254)	(371)
Netto resultaat van het boekjaar	49.404	(722.199)
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	(705.169)	18.763
Onttrekking aan het kapitaal en uitgiftepremies	704.114	-
Onttrekking aan de reserves	1.055	-
Toevoeging aan de wettelijke reserve	2.470	-
Toevoeging aan de overige reserves	1.055	1.733
Vergoeding van het kapitaal	10.000	-
Over te dragen winst/(verlies)	35.879	(705.169)

Glossarium

Afvalslib: Natuurlijke afvoerstoffen en afvoerstoffen van processen uit een ertsverwerkingsfabriek.

Basismetaleel: Niet-edel metaal, verwijst gewoonlijk naar koper, lood, zink, aluminium en tin.

Brook Hunt: Een leidend consultancybedrijf in de metaalindustrie.

Cadmium: Een zacht, blauwachtig wit, rekbaar, kneedbaar, giftig bivalent metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen.

CAGR: Compound Annual Growth Rate (Samengesteld Jaarlijks Groeiritme).

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

CRU: Een onafhankelijke adviesgroep die bedrijfsanalyses doet en gericht is op sectoren als de mijnbouw, de metaal-, energie-, kabel-, meststof- en chemische industrie.

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.

EURIBOR: (Euro Interbank Offered Rate) is het tarief waartegen de interbancaire termijndeposito's in euro's worden aangeboden van de ene primaire bank aan de andere binnen de EMU-zone.

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.

JORC-code: De code voor het rapporteren van minerale middelen en ertsreserves van het Australische Joint Ore Reserves Committee (JORC – Paritaire comité van de reserves van het erts).

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 om een nieuwe metaalverbinding te maken; bv. 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).

MSCI World: Een beursindex met 1500 'wereldwijde' aandelen, onderhouden door MSCI Inc. (Morgan Stanley Capital International).

Oxide-wassen: Proces om halogeniden uit zinksecundairen te verwijderen.

REACH: Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals (Europese wetgeving) – Registratie, evaluatie, vergunningsverlening (autorisatie) en beperking van chemische stoffen.

RLE-proces: Roost Logging Electrowinning; technologie gebruikt voor de productie van zink, die roost-, loog- en elektrowinningsprocessen combineert.

Reserves en resources: Een minerale reserve is het economisch ontginbaar deel van delfstoffen (minerale resources). Een delfstof is de concentratie of aanwezigheid van erts (inclusief onedele metalen en edele metalen) in zo'n vorm en hoeveelheid en van zo'n kwaliteit dat er redelijke vooruitzichten zijn wat economische ontginning betreft.

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.

SHFE: Shanghai Future Exchange (futures-beurs in Shanghai)

SHG: Special High Grade (Speciaal Hoge-Graad) Minimaal 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 metaalprijzen gekoppeld kan zijn en door de mijn of verkoper aan een smelter wordt betaald als tegemoetkoming in de kosten voor de verwerking van het metaalconcentraat of de secundaire materialen door de smelter.

Verzinken: Proces om vlakstaal of fabrikaten met een dunne laag zink te bedekken ter voorkoming van corrosie (ook wel galvaniseren genoemd).

Maatschappelijke zetel

Nyrstar NV

Zinkstraat 1

B-2490 Balen

Tel: +32 (0) 14 44 95 00

E-mail: info@nyrstar.com

Ondernemingsnummer: RPR Turnhout 0888.728.945

Btw-nummer: BE 0888.728.945

www.nyrstar.com

Financiële kalender¹

28 april 2010	Algemene Jaarvergadering
28 april 2010	Eerste tussentijdse managementverklaring
05 mei 2010	Ex-dividenddatum
07 mei 2010	Registratiedatum
10 mei 2010	Dividendbetalingsdatum
29 juli 2010	Halfjaarresultaten 2010
27 oktober 2010	Tweede tussentijdse managementverklaring
24 februari 2011	Jaarresultaten 2010
27 april 2011	Algemene Jaarvergadering
27 april 2011	Eerste tussentijdse managementverklaring
27 juli 2011	Halfjaarresultaten 2011
26 oktober 2011	Tweede tussentijdse managementverklaring

¹ Datums kunnen worden gewijzigd. Raadpleeg de website van Nyrstar voor updates van de financiële kalender

Jaarverslag

Op de website van Nyrstar is een interactieve versie van dit verslag beschikbaar.

Dit rapport kan ook worden gedownload van de website van Nyrstar: www.nyrstar.com

This report is also available in English.

Ce rapport est aussi disponible en français.

Contact

Michael Morley

Director, Legal and External Affairs

T: +44 20 7408 8120

michael.morley@nyrstar.com

Investeerders

Chris James

Group Manager, Investor Relations

T: +44 20 7408 8161

chris.james@nyrstar.com

Contacten met de media (Europa)

Geert Lambrechts

Manager, Corporate Communications

T: +32 14 449 646

geert.lambrechts@nyrstar.com

Contacten met de media (Australië)

Gail Bartel

Corporate Communications and Port Pirie

Stakeholder Relations

T: +61 886 381 208

gail.bartel@nyrstar.com

Concept en productie

Comfi

Redactie

Nyrstar – Investor Relations

Corporate Communications

Email: communications@nyrstar.com

Beelden

Nyrstar, Yves Fonck



www.nyrstar.com