



JAARVERSLAG 2010

Een jaar vol prestaties



KERNCIJFERS

KERNCIJFERS		In miljoenen euro Behalve indien anders aangegeven	
Jaar afgesloten op 31 december	2010	2009	2008
MIJNBOUWPRODUCTIE			
Zink in Concentraat (.000 ton)	84	-	-
Goud in Concentraat (.000 troy ounce)	5	-	-
SMELTPRODUCTIE ⁽¹⁾			
Zinkmetaal (.000 ton)	1.076	809	1.032
Loodmetaal (.000 ton)	198	227	240
MARKT			
Gemiddelde LME-zinkprijs (US\$/t)	2.159	1.659	1.870
Gemiddelde wisselkoers (€/US\$)	1.33	1,39	1,47

BELANGRIJKE FINANCIËLE GEGEVENS

Opbrengsten	2.696	1.664	2.410
Verwerkingslonen	403	292	404
Bijdrage Bonusmetaal	378	159	218
Premies	105	86	159
Bijproducten	124	92	166
Andere	(83)	(35)	(65)
Onderliggende Bruto Winst ⁽²⁾	925	594	881
Onderliggende Operationele Kosten ⁽³⁾	(721)	(507)	(735)
Onderliggende EBITDA ⁽⁴⁾	207	93	153

Resultaten uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	110	32	57
Winst/(verlies) over de periode	72	10	(595)

Investeringsuitgaven	147	68	116
----------------------	-----	----	-----

KASSTROMEN EN NETTO SCHULD

Netto operationele kasstroom	210	(19)	418
Netto schuld/(cash), einde van de periode ⁽⁵⁾	296	38	(147)
Gearing (%), einde van de periode ⁽⁶⁾	26%	5%	Netto Cash

(1) OMVAT ENKEL DE PRODUCTIE VAN PRIMAIRE EN SECUNDAIRE SMELTERIJEN (AUBY, BALEN EN OVERPELT, BUDEL, CLARKSVILLE, HOBART, PORT PIPIE EN ARA). INTERNE TRANSFERS VAN KATHODEN VOOR LATER SMELTEN EN GIETEN ZIJN VERWIJDERD IN DE ELIMINATIEREGEL. PRODUCTIEGEGEVENS VOOR 2009 EN 2008 WERDEN HERZIEN OM DE NYRSTAR YUNNAN ZINKLEGERINGEN UIT TE SLUITEN (AFGESTOTEN IN AUGUSTUS 2009). DE LOODPRODUCTIE BIJ ARA GEEFT DE EIGENDOMSTITEL VAN NYRSTAR WEER (50%). DE PRODUCTIE BIJ FÖHL, GALVA 45, GENESIS EN GM METAL (GESLOTEN IN 2010) IS NIET INBEGREPEN.

(2) GELIJK AAN BRUTO WINST VOOR DE GEPRESENTEERDE PERIODES.

(3) ONDERLIGGENDE OPERATIONELE KOSTEN OMVATTEN KOSTEN UIT HOOFDE VAN PERSOONEELSBELONINGEN, ENERGIEKOSTEN, VERBRUIKTE VOORRADEN EN VERBRUIKSGOEDEREN, CONTRACT- EN CONSULTINGUITGAVEN EN ANDERE KOSTEN (ELK ZOALS UITEENGEZET IN DE RESULTATENREKENING) UITGEZONDERD HET NETTO VERLIES OP DE IN CONTRACT BESLOTEN DERIVATEN (EMBEDDED DERIVATIVES) VAN DE HOBART SMELTER. DE HOBART SMELTER IS PARTIJ BIJ EEN ELEKTRICITEITSOVEREENKOMST OP LANGE TERMIJN MET EEN INDEXERINGSCLAUSULE GEKOPPELD AAN DE ZINKPRIJS. DEZE BEVAT DUS EEN IN CONTRACT BESLOTEN DERIVAAT (EMBEDDED DERIVATIVE), GELIJK AAN DE ACTUELE MARKTWAARDE. RESULTERENDE WINSTEN EN VERLIEZEN WORDEN ALS NIET-OPERATIONEEL BESCHOUWD. ONDERLIGGENDE OPERATIONELE KOST IS EEN NIET-GEAUDITEERDE, NIET-IFRS MAATSTAF.

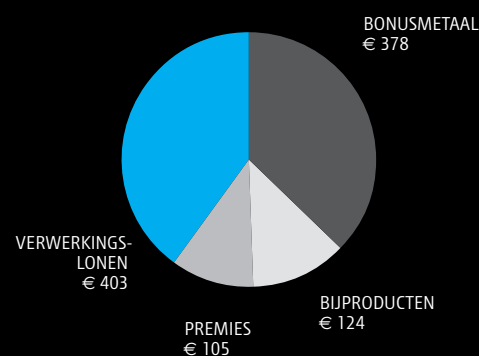
(4) ONDERLIGGENDE EBITDA OMVAT DE NETTO WINST/(VERLIES) UIT VOLGENS DE 'EQUITY' METHODE VERWERKTE DEELNEMINGEN. ONDERLIGGENDE EBITDA IS EEN NIET-GEAUDITEERDE, NIET-IFRS MAATSTAF.

(5) NETTO SCHULD/(CASH) WORDT BEREKEND ALS LENINGEN EN FINANCIERING OP LANGE EN OP KORTE TERMIJN VERMINDERD MET GELDMIDDELEN EN CASH EQUIVALENTEN.

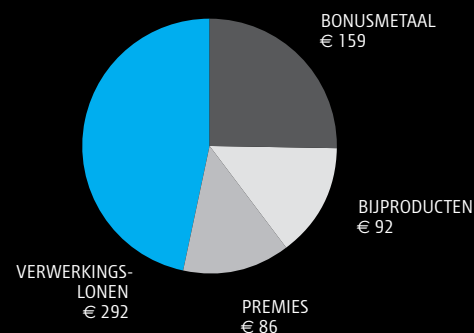
(6) GEARING WORDT BEREKEND ALS NETTO SCHULD VS NETTO SCHULDEN PLUS EIGEN VERMOGEN.

ELEMENTEN VAN DE BRUTOWINST € miljoen

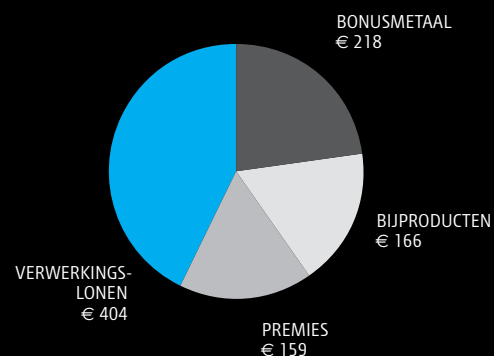
2010



2009



2008



KERNCIJFERS AANDEEL

SMELTPRODUCTIE .000 ton

ZINKMETAAL

2008	1.032
2009	809
2010	1.076

LOODMETAAL

2008	240
2009	227
2010	198

MIJNPRODUCTIE 2010

ZINK IN CONCENTRAAT .000 ton

84

GOUD IN CONCENTRAAT .000 troy ounce

5

GEZONDHEID, VEILIGHEID EN MILIEU

	LTR ⁽¹⁾	RIR ⁽¹⁾	Registreerbare milieu-incidenten ⁽²⁾
2008	7,6	21	25
2009	6,1	18,1	24
2010	4,5	12,4	28

(1) LOST TIME INJURY RATE (LTR) EN RECORDABLE INJURY RATE (RIR) ZIJN GEMIDDELDEN OVER TWAALF MAANDEN VAN HET AANTAL LETSELS MET VERLOREN WERKTID EN VAN HET AANTAL REGISTREERBARE LETSELS (RESPECTIEVELIJK) PER MILJOEN UUR GEWERKT, EN MET INBEGRIIP VAN ALLE WERKNEMERS EN AANNEMERS OVER ALLE OPERATIES.
(2) HET TOTALE AANTAL GEREgistREERDE MILIEU INCIDENTEN VOOR ALLE VESTIGINGEN VAN NYRSTAR OP 31 DECEMBER 2010, BEDROEG 38.

KERNCIJFERS AANDEEL⁽¹⁾

Jaar afgesloten op 31 december	2010	2009	2008
AANTAL UITGEGEVEN GEWONE AANDELEN	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Aantal eigen aandelen	3.631.558	310.000	310.000
BEURSKAPITALISATIE (op 31/12)	€ 1.121.000.000	€ 834.000.000	€ 219.000.000
Onderliggende winst per aandeel (12 maanden tot 31/12)	€ 0,99	€ 0,32	€ 0,71
BRUTODIVIDEND DISTRIBUTIE (VOORGESTELD)	€ 0,15	€ 0,10	N/A
Aandelenprijs (op 31/12)	€ 11,21	€ 8,34	€ 2,19
Hoogste koers	€ 11,84 (14/04/10)	€ 9,14 (16/10/09)	€ 16,72 (02/01/08)
Laagste koers	€ 6,90 (21/05/10)	€ 2,05 (21/01/09)	€ 1,53 (28/10/08)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen (12 maanden tot 31/12)	880.000	760.000	582.000
Free float (op 31/12)	90%	95%	87%
Free float velocity (volledig jaar)	222%	205%	170%

(1) BRON: EURONEXT

RELATIEVE KOERSONTWIKKELING 2010 (IN%)



(1) MSCI WORLD IS EEN WERELDWIJDE BEURSDINDEX VAN 1500 BEURZEN DIE WORDT ONDERHOUDEN DOOR MSCI INC.
(2) BEL20 IS DE LEIDENDE BEURSDINDEX VAN EURONEXT BRUSSELS.

FINANCIËLE KALENDER⁽¹⁾

27 APRIL 2011	ALGEMENE JAARVERGADERING
27 APRIL 2011	EERSTE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING
27 JULI 2011	HALFJAARRESULTATEN 2011
26 OKTOBER 2011	TWEDE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING
23 FEBRUARI 2012	JAARRESULTATEN 2011
25 APRIL 2012	ALGEMENE JAARVERGADERING
25 APRIL 2012	EERSTE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING
27 JULI 2012	HALFJAARRESULTATEN 2012
24 OKTOBER 2012	TWEDE TUSSENTIJDSE MANAGEMENTVERKLARING

(1) DATUMS KUNNEN GEWIJZIGD WORDEN. RAADPLEEG DE NYRSTAR WEBSITE VOOR UPDATES VAN DE FINANCIËLE KALENDER.

2



2010 was een jaar vol prestaties voor Nyrstar. We realiseerden een onderliggende EBITDA van € 207 miljoen, meer dan het dubbele in vergelijking met 2009.

12



26



02	Brief aan onze aandeelhouders
04	Overzicht
06	Strategie
09	Sterktes
10	Mijlpalen
12	Operationeel overzicht
16	Financieel overzicht
24	Markt overzicht
26	Mensen
32	Corporate Social Responsibility
39	Corporate Governance Verklaring
69	Verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met artikel 119 van het Belgisch wetboek van vennootschappen
79	Verklaring van de verantwoordelijke personen
80	Geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2010
86	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
151	Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010
155	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2010
157	Verklarende woordenlijst

Nyrstar richt zich in eerste instantie op de productie van zink.

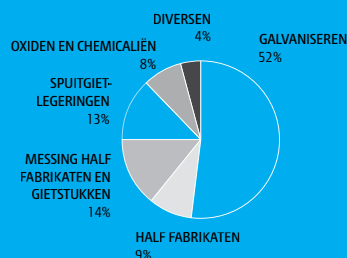
Zink geeft een uitstekende roestweerstand aan staal en wordt voornamelijk gebruikt bij het verzinken van staal.

Zink is ook een relatief hard metaal met een laag smeltpunt waardoor het geschikt is voor spuitgieten maar nog steeds zacht genoeg is om gevormd, gerold of geëxtrudeerd te worden.

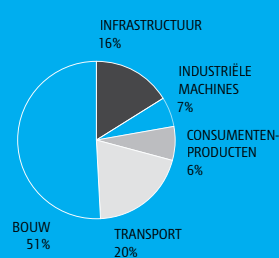
Zink kent diverse toepassingen en gebruiken, van bouw en infrastructuur tot transport, industriële machines, communicatie en elektronica, producten voor consumenten en zelfs gezondheid.

Dat maakt er een essentieel en extreem gewild materiaal van in een steeds veeleisender wordende wereld.

ZINKVERBRUIK VOOR PRIMAIR GEBRUIK IN 2010



ZINKVERBRUIK VOOR EINDGEBRUIK IN 2010



BRON: BROOK HUNT - A WOOD MACKENZIE COMPANY

- VEILIG WERKEN – OPEN EN EERLIJK ZIJN – WOORD HOUDEN – GEDURFDE BESLISSINGEN NEMEN
- WAARDE CREËREN – INNOVATIEF EN CREATIEF DENKEN – GEDREVEN ZIJN



In 2010 boekte Nyrstar een recordproductie van zinkmetaal op jaarbasis van ongeveer 1,076 miljoen ton. In het mijnsegment hebben we onze doelstelling van 30% integratie overschreden.

Nyrstar beseft dat een bedrijf zijn succes enkel te danken heeft aan het talent en de vaardigheden van zijn medewerkers. Terwijl het bedrijf zijn vestigings- en bedrijfsplannen en -doelstellingen verder realiseert, bouwt het een cultuur uit van uitmuntendheid in elk aspect van de onderneming.



Resources for a changing world

Over ons

Nyrstar is een vooraanstaande wereldwijde multimetalen-onderneming, die aanzienlijke hoeveelheden zink en lood produceert net als andere producten waaronder zilver, koper en goud.

Nyrstar is het grootste zink-smelterijbedrijf ter wereld op basis van productievolumes in 2010, volgens Brook Hunt.

De zinkmijnactiviteit van Nyrstar, eens volledig opgedreven (naar verwachting tegen eind 2012), zou één van de tien grootste ter wereld zijn op basis van de productie in 2010, volgens Brook Hunt.

Onze sterktes

- Goed geplaatst om sterke fundamentele principes van de zinkmarkt te benutten.
- Een duidelijke strategie voor het uitbreiden van de mijnactiviteit, het meest winstgevende deel van de waardeketen van zink.
- Schaalgrootte, in het algemeen en zowel in de mijnbouw- als de smelterij-zijde van de industrie.
- Ruime en geografisch gediversifieerde portefeuille van activa.
- Hoge milieustandaarden en managementsystemen om milieu en veiligheidsprestaties te behouden.
- Een ervaren managementteam met bewezen resultaten in het uitvoeren van haar strategie.
- Sterke operationele vermogens en expertise.

Onze toekomst

Nyrstar streeft er op middellange termijn naar om in staat te zijn het equivalent te produceren van 50% van haar zinkgrondstofbehoefte (zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmaterialen) uit haar eigen mijnactiviteiten en streaming overeenkomsten.

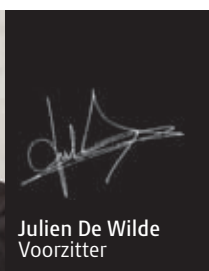
Brief aan onze aandeelhouders. 2010 was een jaar vol prestaties voor Nyrstar. We hebben het genoeg zeer sterke financiële en operationele prestaties te rapporteren voor 2010. **We realiseerden een onderliggende EBITDA van €207 miljoen, meer dan het dubbele in vergelijking met 2009.** Ons smeltingsegment produceerde recordvolumes zinkmetaal in een omgeving die werd gekenmerkt door hogere gemiddelde metaalprijzen en een zwakkere euro in vergelijking met 2009. **In ons mijnsegment realiseerden we met de overname van de activiteiten van Campo Morado de**



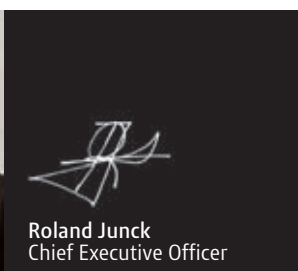
Nyrstar raad van bestuur (v.l.n.r.) Peter Mansell, niet-uitvoerend bestuurder; Roland Junck, uitvoerend bestuurder; Ray Stewart, niet-uitvoerend bestuurder; Julien De Wilde, voorzitter; Oyvind Hushovd, niet-uitvoerend bestuurder; Karel Vinck, niet-uitvoerend bestuurder.

doelstelling van 30% integratie die we voor 2010 hadden vooropgesteld. Daarnaast werd in onze mijncomplexen Contonga, Coricancha en East Tennessee de benutting van de volledige productiecapaciteit bereikt. We engageren ons ook op het vlak van onze veiligheids- en milieuprestaties, die in 2010 verder verbeterden ondanks het feit dat onze zinkmijnactiviteiten opgedreven worden. Op basis van de volledige productie van onze huidige zinkmijnactiviteiten en aan de hand van de wereldwijde ontginningsgegevens van 2010 **zijn we één van 's werelds tien grootste zinkontginningsmaatschappijen.** En nu de volledige productiecapaciteit opnieuw wordt benut, **zijn onze smelterijen weer 's werelds grootste zinkproducent.** In 2010 implementeerden we een aantal belangrijke financieringsinitiatieven. Deze initiatieven bezorgden Nyrstar een sterke basis voor de verdere uitvoering van onze strategie. **We blijven actief zoeken naar opportuniteiten om onze strategie te realiseren en onze activiteiten in mijnbouw uit te breiden, met een doelstelling van 50% integratie op middellange termijn,** om zo sterker blootgesteld te zijn aan het rendabelere gedeelte van de zinkwaardeketen. De zinkprijs was in 2010 dan wel volatiel maar toch veel sterker dan in 2009, dankzij onze sterkere primaire markten. Voor 2011 verwachten we dat de zinkprijs net zoals in 2010 volatiel zal blijven. De fundamentele vooruitzichten voor de zinkmarkt blijven op middellange tot lange termijn echter

sterk en we zijn ervan overtuigd dat Nyrstar, als 's werelds grootste zinkmetaalproducent en dankzij zijn verdere upstream-integratie, het **best geplaatst is om het maximum te halen uit deze sterke fundamenten van de zinkmarkt.** Na de rapporteringsperiode in januari 2011 boekten we verdere vooruitgang op het vlak van onze strategie door de verwerving van Campo Morado in Mexico. In maart voerden we een kapitaalverhoging ten bedrage van € 490 miljoen door. We willen onze gewaardeerde aandeelhouders bedanken, want dankzij hen werd onze kapitaalverhoging zo een succes. 95% van de



Julien De Wilde
Voorzitter



Roland Junck
Chief Executive Officer

rechten werd uitgeoefend tijdens de inschrijvingsperiode, terwijl de rest door de underwriters werd geplaatst bij institutionele beleggers. We zijn vastbesloten onze strategie verder uit te voeren, en uw steun wordt ten zeerste gewaardeerd. **Wat onze visie op langere termijn betreft, lanceerde Nyrstar recent "Nyrstar 2020"** een intern project voor het creëren van een kader voor een duurzame toekomst op lange termijn voor de activiteit van Nyrstar. Nyrstar2020 is voornamelijk een diepgaand initiatief van verandering dat erop gericht is om in Nyrstar een cultuur van waardecreatie te verankeren door innovatief en creatief te denken zoals wordt weergegeven in een gamma van gedragskenmerken gekend als "The Nyrstar Way". Bij Nyrstar hebben we het geluk te kunnen samenwerken met mensen die ons engagement delen om het beste van onszelf te geven om waarde te creëren door onze verantwoordelijkheid te dragen, dingen anders te bekijken en creatieve oplossingen te vinden, en alles in het werk te stellen om onszelf te overtreffen. In 2010 konden we groeien dankzij de grote bijdragen en vastberaden inspanningen van onze werknemers binnen de hele onderneming. **In naam van de Raad van Bestuur willen we onze werknemers van harte bedanken voor hun engagement. Daarnaast willen we ook al onze stakeholders bedanken voor hun steun en hun vertrouwen in de Vennootschap.**

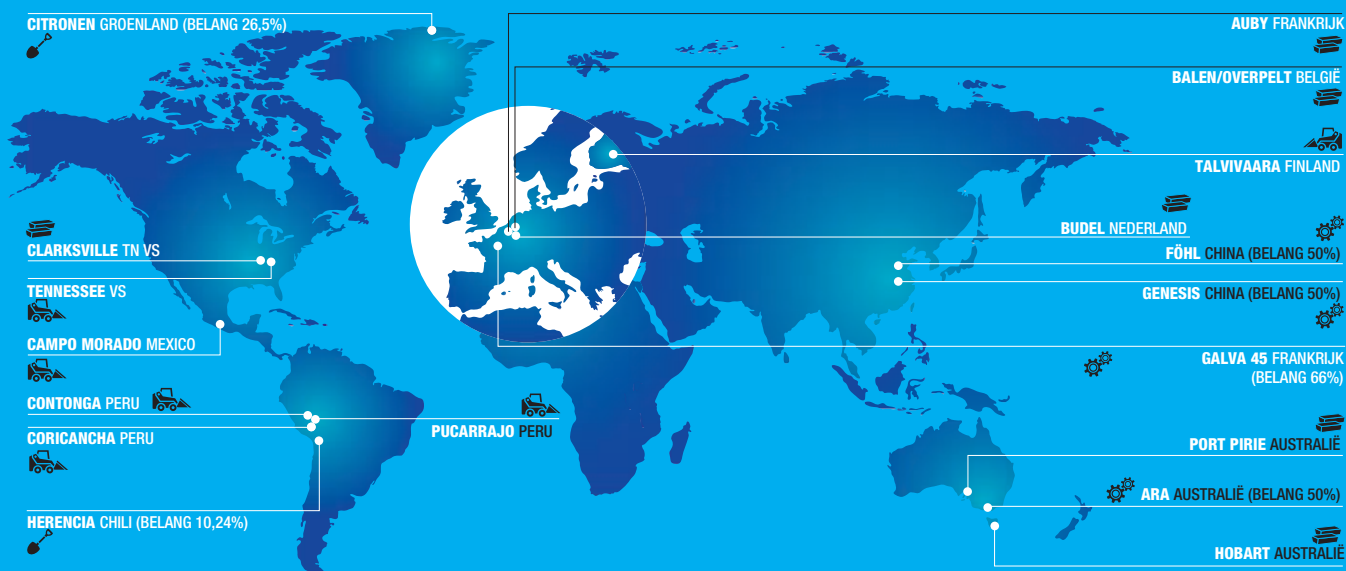
April 2011

Overzicht



Nyrstar is een toonaangevend wereldwijd **multimetalenbedrijf** dat significante hoeveelheden **zink en lood** produceert naast andere producten zoals **zilver, koper en goud**.

SMELTERIJEN  MIJNEN/STREAMING OVEREENKOMSTEN  ONTWIKKELING  ANDERE ACTIVITEITEN 



Wereldwijde activiteiten



Nyrstar richt zich vooral op de productie van zink en is het grootste zinksmelterijbedrijf ter wereld op basis van productievolumes in 2010, volgens Brook Hunt. Met een productie van ongeveer 1,1 miljoen ton zink in 2010, bedroeg het aandeel van Nyrstar in de wereldwijde zinkmarkt in 2010 8,6%, volgens Brook Hunt.

Zink verschaft een uitstekende roestweerstand aan staal en wordt voornamelijk gebruikt bij het verzinken van staal. Zink is ook een relatief hard metaal met een laag smeltpunt waardoor het geschikt is voor spuitgieten maar nog steeds zacht genoeg is om gevormd, gerold of geëxtrudeerd te worden. Zink kent diverse toepassingen en gebruiken, van bouw en infrastructuur tot transport, industriële machines, communicatie en elektronica, consumentenproducten en zelfs menselijke gezondheid. Dit maakt het een essentieel en zeer gewild materiaal in een steeds veeleisender wordende wereld.

Nyrstar werd oorspronkelijk gevormd in 2007, voornamelijk als een zink- en loodsmeltbedrijf. Sinds 2009 heeft Nyrstar een aanzienlijke strategische transformatie ondergaan door opwaarts uit te breiden tot mijnbouw, om zowel de toevoer van grondstoffen voor haar smelterijen te vrijwaren als om blootstelling te krijgen aan het meer winstgevende deel van de waardeketen van zink (het ontginnen van zink is, historisch gezien, meer winstgevend dan het smelten van zink).

Sinds 2009 heeft Nyrstar mijnen verworven in de Verenigde Staten van Amerika, Peru en Mexico en heeft ze een innovatieve zink streaming overeenkomst gesloten met de Talvivaara mijn in Finland. Nyrstar verwacht dat deze mijnen, eens ze volledig opgedreven zijn (naar verwachting tegen eind 2012), in staat zullen zijn om het equivalent te produceren van ongeveer 31% van de zinkgrondstofbehoefte van Nyrstar (op basis van een smeltactiviteit op volle capaciteit).

Op zulk niveau, zou de huidige zinkmijnactiviteit van Nyrstar (met inbegrip van de Talvivaara zink streaming overeenkomst) één van de tien grootste ter wereld zijn op basis van de productie in 2010, volgens Brook Hunt. Nyrstar streeft er op middellange termijn naar om in staat te zijn het equivalent te produceren van 50% van haar zinkgrondstofbehoefte (zinkconcentraten en secundaire toeleveringsmaterialen) uit haar eigen mijnactiviteiten en streaming overeenkomsten.

Strategie



Het strategische kader van Nyrstar bestaat uit de volgende elementen:

- **portefeuillebeheer**
- **zakelijke verbetering**
- **groei**

Nyrstar evalueert voortdurend haar **portefeuille van activa om ervoor te zorgen dat deze afgestemd is op de strategische doelstellingen**. Het bedrijf streeft er voortdurend naar de **doeltreffendheid** en **efficiëntie** van het bedrijf te verbeteren, te zorgen voor **permanente verbeteringen**, samenwerkingsverbanden te smeden en de **beste mensen** te werk te stellen. De groeistrategie van Nyrstar is gericht op het selectief nastreven van **kansen in de mijnbouw**, waarbij de voorkeur gaat naar mijnen die de bestaande smeltactiva, waar er **expertise en bewezen capaciteit** bestaat, ondersteunen.

Grondstoffen voor een wereld in verandering



Door de verticale integratie in de mijnbouw krijgt Nyrstar blootstelling aan het meer winstgevendende deel van de waardeketen van zink; op basis van historische markttrends is het management ervan overtuigd dat het produceren van een ton zinkconcentraat gemiddeld meer dan twee keer winstgevender is dan het smelten van een ton zink. Waar het zinkconcentraat geproduceerd door de eigen mijnen verbruikt moet worden door de smelters van Nyrstar vrijwaart een dergelijke verticale integratie ook de levering van grondstoffen. Maar het zinkconcentraat dat in de mijnen van Nyrstar wordt geproduceerd, wordt niet noodzakelijk door de smelters van Nyrstar verbruikt.

Op basis van economische optimalisatie beslist Nyrstar of het concentraat geproduceerd door de mijnen van Nyrstar het best door de smelters van Nyrstar wordt verbruikt, of het beter verkocht wordt aan derden of geruild wordt voor concentraten geproduceerd door die mijn. De voornaamste variabelen die bepalen waar het concentraat geproduceerd door de mijnen van Nyrstar wordt verbruikt, zijn of de mijn al dan niet onderworpen is aan een afnameovereenkomst; de proefspecificaties van het concentraat en hoe efficiënt de smelters van Nyrstar waarde kunnen halen uit dat concentraat en de vindplaats ervan. Een verticale integratie in de mijnen biedt Nyrstar niet alleen een fysieke concentraatproductie die potentieel gebruikt kan worden in de smelterijen van Nyrstar (onderworpen aan de bovenstaande overwegingen), maar ook een aantrekkelijke financiële blootstelling aan de operationele marges die verkrijgbaar zijn in de zinkmijnbouw.

De primaire focus van de mijnintegratiestrategie van Nyrstar ligt bij het zink. Maar de polymetaalaard van de ertsafzettingen in de recente aangekochte mijnen in Peru en Mexico betekent dat naast zink Nyrstar ook steeds meer afzettingen ontgint die zilver, koper, goud en lood bevatten.

In uitvoering van de groei-strategie mikt Nyrstar op mijnen die operationeel zijn of op korte termijn operationeel kunnen worden, met relatief lage kapitaalvereisten en lange lopende operationele kosten. Nyrstar mikt ook op een gemiddelde werkingskost (C1 directe exploitatiekosten) van de mijn van minder dan US\$1.000 per ton in alle mijnactiviteiten eens ze op volle productie draaien. Deze activiteiten worden gemiddeld binnen het tweede kwartiel van de C1 cash kostprijscurve van zinkmijnen geplaatst.

Het management verwacht dat de eigen mijnen (waaronder de Talvivaara zinkovereenkomst en de recent overgenomen Campo Morado activiteit) eens ze op volle capaciteit draaien (naar verwachting tegen eind 2012), in staat zullen zijn om het equivalent te produceren van ongeveer 31% van de grondstofvereisten aan zink van Nyrstar (met smeltactiviteiten op volle capaciteit). Dienovereenkomstig en krachtens de Overname van Farallon begin januari 2011 heeft Nyrstar nu haar gestelde doel van 30% mijnintegratie overtroffen.

Hoewel er geen specifieke overnameplannen zijn die nu aangekondigd kunnen worden, mikt Nyrstar op 50% integratie van mijn capaciteit op volle productie op middellange termijn via verdere overnames en streaming overeenkomsten.

Strategie

Nyrstar2020 Wat de visie op langere termijn betreft, lanceerde Nyrstar recent "Nyrstar2020", een intern project voor het creëren van een kader voor een duurzame toekomst op lange termijn voor de activiteit van Nyrstar. Nyrstar2020 is voornamelijk een diepgaand initiatief van verandering dat erop gericht is om in Nyrstar een cultuur van waardecreatie te verankeren door innovatief en creatief te denken zoals wordt weergegeven in een gamma van gedragskenmerken gekend als "The Nyrstar Way".

DE ZEVEN ELEMENTEN VAN "THE NYRSTAR WAY" ZIJN:

- Veilig werken
- Open en Eerlijk zijn
- Woord houden
- Gedurfde Beslissingen nemen
- Waarde creëren
- Innovatief en Creatief Denken
- Gedreven zijn

LOSMAKEN VAN ONAANGEBOORDE WAARDE

Groei gericht op het verkennen van de mogelijkheden waarover Nyrstar beschikt om te groeien en haar activiteiten te versterken naast de uitbreiding in de mijnbouw, voornamelijk door het verkennen van onaangeboorde waarde in de polymetaalgrondstoffen en bijproduct stromen van Nyrstar.

INTEGRATIE VAN GRONDSTOFFEN

Voortdurende groei naar mijnbouw.



UITMUNTENDHEID IN DE BESTAANDE ACTIVITEIT

Gericht op het creëren van een extern gefocuste activiteit die wordt gedreven door commerciële, operationele en financiële uitmuntendheid.

Een jaar vol prestaties

Mijlpalen 2010



Februari

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

Maart

Afsluiting syndicaatsproces van €400 miljoen voor multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Credit Facility)

Maart

Verwerven van bijkomend belang van 11% in Ironbark (Groenland)

April

Voltooiing plaatsing van obligaties voor €225 miljoen

Juli

Verwerven van resterend belang van 15% in de Coricancha-mijn (Peru)

Juli

Verwerven van de Contonga en Pucarrajo polymetaalmijnen (Peru)

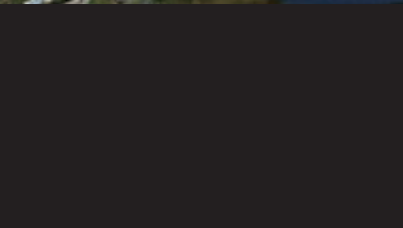
Gebeurtenissen na balansdatum in 2011

Januari

Verwerven van Farallon Mining Ltd (Campo Morado-mijn - Mexico)

Maart

Voltooiing van €490 miljoen Aanbod met Voorkeurrecht



Sterktes

Het management is ervan overtuigd dat Nyrstar voordeel haalt uit de volgende voornaamste competitieve sterktes.

EEN ERVAREN MANAGEMENTTEAM
MET BEWEZEN RESULTATEN
IN HET UITVOEREN VAN
HAAR STRATEGIE.



RUIME EN GEOGRAFISCH
GEDIVERSIFIEERDE
PORTEFEUILLE VAN
ACTIVA.



GOED GEPLAATST OM STERKE
FUNDAMENTELE PRINCIPES VAN DE
ZINKMARKT TE BENUTTEN, HETGEEN
VOORTVLOEIT UIT DE COMBINATIE
VAN EEN VOORSPELDE STIJGENDE
VRAAG NAAR ZINK (VOORNAMELIJK
DE VERSTEDELIJKING VAN DE
GROEIENDE ECONOMIE VAN CHINA)
EN VOORRAADBEPERKINGEN (EEN
AANTAL GROTERE ZINKMIJNEN
ZULLEN NAAR VERWACHTING
UITGEPUT RAKEN IN DE
KOMENDE VIJF JAAR).

Roland Junck
Chief Executive Officer





Heinz Eigner
Chief Financial Officer

HOGE MILIEUSTANDAARDEN EN
MANAGEMENTSYSTEMEN OM
MILIEU- EN VEILIGHEIDSPRESTATIES
TE BEHOUDEN.



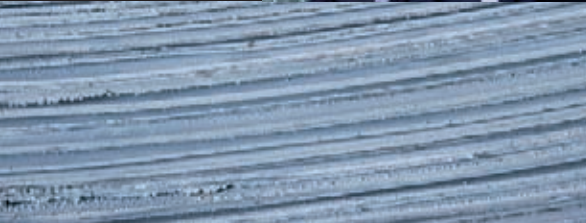
Russell Murphy
Chief Human Resources Officer



Michael Morley
Chief Corporate and Development Officer

SCHAALGROOTTE,
IN HET ALGEMEEN
EN ZOWEL IN DE
MIJNBOUW- ALS
DE SMELTERIJ-
ZIJDE VAN DE
INDUSTRIE, DIE
HAAR IN EEN
GOEDE POSITIE
PLAATST OM EEN
LEIDINGGEVENDE
ROL TE SPELEN IN
HET VORMGEVEN
AAN DE TOE-
KOMST VAN DE
ZINKINDUSTRIE.

STERKE
OPERATIONELE
CAPACITEITEN
EN EXPERTISE.



EEN DUIDELIJKE STRATEGIE OM UIT TE
BREIDEN TOT MIJNBOUW, WAAR HET
PRODUCEREN VAN EEN TON ZINK IN
CONCENTRAAT GEMIDDELD MEER DAN
TWEË KEER MEER WINSTGEVEND IS
DAN HET SMELTEN VAN EEN TON ZINK.



Greg McMillan
Chief Operating Officer

Operationeel overzicht



In 2010 boekte Nyrstar een **recordproductie van zinkmetaal op jaarbasis** van ongeveer 1,076 miljoen ton. Het **mijnsegment** van Nyrstar produceerde ongeveer **47% meer** in H2 2010 in vergelijking met H1 2010. Nyrstar verbeterde verder haar **gezondheids- en veiligheidsprestaties**.

PRODUCTIEGEGEVENS

Jaar afgesloten op 31 december	2010	2009
MIJNBOUW		
Zink in Concentraat (.000 ton)	84	-
Goud in Concentraat (.000 troy ounce)	5	-
Zilver in Concentraat (.000 troy ounce)	271	-
Lood in Concentraat (.000 ton)	1	-
Koper in Concentraat (.000 ton)	0	-
SMELTEN⁽¹⁾		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.076	809
Loodmetaal (.000 ton)	198	227
Koperkathoden (.000 ton)	4	4
Zilver (.000 troy ounce)	13.399	16.665
Goud (.000 troy ounce)	22	24
Zwavelzuur (.000 ton)	1.444	1.119

(1) OMVAT ENKEL DE PRODUCTIE VAN PRIMAIRE EN SECUNDAIRE SMELTERIJEN (AUBY, BALEN EN OVERPELT, BUDEL, CLARKSVILLE, HOBART, PORT PIRIE EN ARA). INTERNE TRANSFERS VAN KATHODEN VOOR LATER SMELTEN EN GIETEN ZIJN VERWIJDERD IN DE ELIMINATIEREGEL. PRODUCTIEGEGEVENS VOOR 2009 EN 2008 WERDEN HERZIEN OM DE NYRSTAR YUNNAN ZINKLEGERINGEN UIT TE SLUITEN (AFGESTOTEN IN AUGUSTUS 2009). DE LOODPRODUCTIE BIJ ARA GEEFT DE EIGENDOMSTITEL VAN NYRSTAR WEER (50%). DE PRODUCTIE BIJ FOHL, GALVA 45, GENESIS EN GM METAL (GESLOTEN IN 2010) IS NIET INBEGREPEN.

OPERATIONEEL OVERZICHT - MIJNSEGMENT

PRODUCTIE (.000 ton, behalve indien anders vermeld)	2010	2009
ZINK IN CONCENTRAAT		
Contonga en Pucarrajo	2	-
Coricancha	1	-
Tennessee mijnen	63	-
Talvivaara Zink Stream ⁽¹⁾	18	-
TOTAAL	84	-
GOUD (.000 TROY OZ)		
Coricancha	5	-
ZILVER (.000 TROY OZ)		
Contonga en Pucarrajo	70	-
Coricancha	201	-
LOOD IN CONCENTRAAT		
Contonga en Pucarrajo	0,1	-
Coricancha	0,6	-
KOPER IN CONCENTRAAT		
Contonga en Pucarrajo	0,2	-

(1) LEVERINGEN AAN ANTWERPEN ONDER DE TALVIVAARA ZINK STREAMING OVEREENKOMST.

Uitmuntendheid in elk aspect van ons bedrijf



Mijnsegment

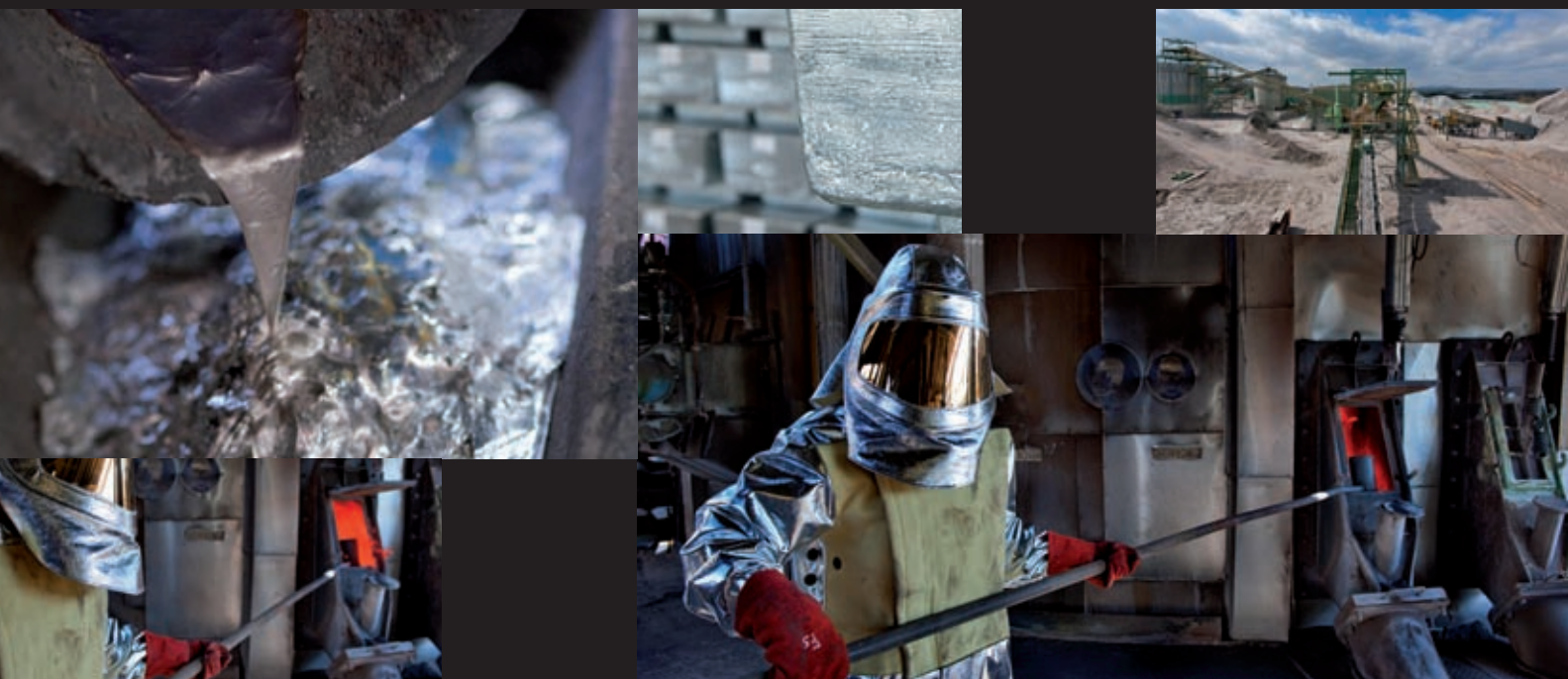
De Coricancha-mijn in Peru, die in onderhoud en herstelling was sinds mei 2008 onder haar vorige eigenaar en in november 2009 werd overgenomen door Nyrstar, hervatte de productie in de tweede helft van 2010 nadat de mijn en molen opnieuw bedrijfsklaar werden gemaakt en een nieuwe afvalfaciliteit werd gebouwd. In 2010 produceerde de Coricancha-mijn ongeveer 5.000 troy ounce goud en 201.000 ounce zilver. Tegen het einde van 2010 opereerde de Coricancha-mijn op volle capaciteit, wat gelijk is aan een jaarlijkse hoeveelheid van ongeveer 20.000 troy ounce goud, 1 miljoen troy ounce zilver, 5.000 ton zink in concentraat en 3.000 lood in concentraat. Tijdens 2010 breidde Nyrstar de omvang van haar operaties uit door een kopercircuit toe te voegen om de niet-gerealiseerde waarde van koper in het erts te benutten en begon met een ontginningsprogramma dat naar verwachting de minerale middelen en reserves aanzienlijk zal vergroten en dat ook een aanzienlijk gedeelte van minerale middelen zal verschuiven naar de bewezen en waarschijnlijke categorieën.

Bovendien wil Nyrstar de schaal van de operaties in de mijn uit te breiden om de bestaande productiecapaciteit (ongeveer) te verdubbelen.

In 2010 produceerden de East Tennessee mijnen ongeveer 50.000 ton zink in concentraat en werkten ze aan volle capaciteit tegen het einde van het derde kwartaal. De Middle Tennessee mijnen werkten aan ongeveer 35% van de capaciteit aan het einde van 2010 en produceerden ongeveer 13.000 ton zink in concentraat. Het management van Nyrstar verwacht dat, met het succesvol in bedrijf stellen van een nieuwe kogelmolen bij de Middle Tennessee mijnen, hetgeen voltooid werd in januari 2011 en de verwachte voltooiing van de afwatering en saneringsactiviteiten bij de Cumberland en Elmwood mijnen (Middle Tennessee) begin 2011, Nyrstar Tennessee Mines zal werken aan haar volle capaciteit van 130.000 ton zink in concentraat per annum.

Na de overname van de poly-metaalmijnen in Contonga en Pucarrajo in Peru in juli 2010 werden 2.400 ton zink in concentraat en 70.000 troy ounce zilver in concentraat geproduceerd in de Contonga-mijn, en er was geen productie van de Pucarrajo-mijn. Nyrstar is bezig met het opnieuw in bedrijf stellen van de Pucarrajo-mijn en verwacht de commerciële productie te hervatten in de tweede helft van 2011 en daarna op te voeren naar volledige capaciteit tegen het einde van 2012. Op volledige productie, naar verwachting tegen het einde van 2012, zullen de mijnen in Contonga en Pucarrajo naar verwachting produceren aan een jaarlijks ritme van ongeveer 40.000 ton zink in concentraat, 4.000 ton lood in concentraat, 1.000 ton koper in concentraat en 1,5 miljoen troy ounce zilver. De Contonga en Pucarrajo mijnen worden beheerd samen met de Coricancha-mijn door één enkel ervaren managementteam, dat gebruik maakt van de gedeelde diensten van het kantoor van Nyrstar in Lima.

In 2010 leverde de Talvivaara Zinc Stream (Finland) Nyrstar ongeveer 18.000 ton zink in concentraat op onder de streaming overeenkomst, met een sterke opvoering van de leveringen in het vierde kwartaal. Op basis van publieke mededelingen door Talvivaara, verwacht Nyrstar dat ongeveer 60.000 ton zink in concentraat geleverd zal worden vanuit deze bron in 2011 met een opvoering van de mijn volgens schema daarna moet het Nyrstar ongeveer 90.000 ton zink in concentraat per annum opleveren tegen 2012.



OPERATIONEEL OVERZICHT - SMELTSEGMENT

PRODUCTIE (.000 ton, behalve indien anders vermeld)	2010	2009	%
ZINKMETAAL			
Auby	163	161	1%
Balen/Overpelt	281	137	105%
Budel	264	224	18%
Clarksville	120	94	28%
Hobart	247	264	(6)%
Port Pirie	32	35	(9)%
Eliminatie	(30)	(106)	(72)%
TOTAAL⁽¹⁾	1.076	809	33%
LOODMETAAL			
Port Pirie	179	208	(14)%
ARA (50%)	19	19	-
TOTAAL	198	227	(13)%
OVERIGE PRODUCTEN			
Koperkathoden	4	4	-
Zilver (.000 troy ounce)	13.399	16.665	(20)%
Goud (.000 troy ounce)	22	24	(8)%
Zwavelzuur	1.444	1.119	29%

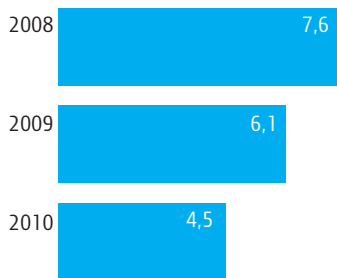
(1) OMVAT ENKEL DE PRODUCTIE VAN PRIMAIRE EN SECUNDAIRE SMELTERIJEN (AUBY, BALEN EN OVERPELT, BUDEL, CLARKSVILLE, HOBART, PORT PIRIE EN ARA). INTERNE TRANSFERS VAN KATHODEN VOOR LATER SMELTEN EN GIETEN ZIJN VERWIJDERD IN DE ELIMINATIEREGEL. PRODUCTIEGEGEVENS VOOR 2009 EN 2008 WERDEN HERZIEN OM DE NYRSTAR YUNNAN ZINKLEGERINGEN UIT TE SLUITEN (AFGESTOTEN IN AUGUSTUS 2009). DE LOODPRODUCTIE BIJ ARA GEEFT DE EIGENDOMSTITEL VAN NYRSTAR WEER (50%). DE PRODUCTIE BIJ FÖHL, GALVA 45, GENESIS EN GM METAL (GESLOTEN IN 2010) IS NIET INBEGREPEN.

Smeltsegment

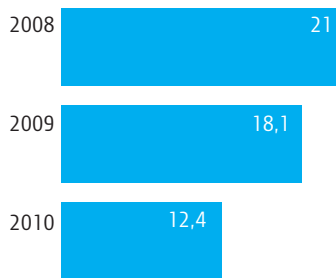
In 2010 behaalde Nyrstar een record jaarlijkse productie van zinkmetaal van ongeveer 1,076 miljoen ton, en is andermaal het grootste zinksmeltbedrijf ter wereld op basis van productie, volgens Brook Hunt. De productie in 2010 lag 33% hoger dan in 2009, voornamelijk door de terugkeer van de smelterij in Balen (België) na herstelling en onderhoud en de terugkeer tot volledige productie van de smelterij in Budel (Nederland) en Clarksville (VSA) na verminderde productieniveaus. Als gevolg van deze verhoogde productie, werden minder kathoden overgebracht naar het complex in Balen/Overpelt van andere smelterijen van Nyrstar voor de productie van zinkmetaal in 2010, waardoor vervolgens de interne eliminaties in vergelijking met 2009 daalden.

GEZONDHEID, VEILIGHEID EN MILIEU

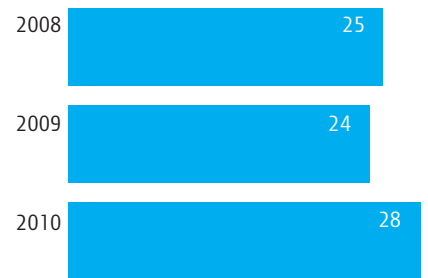
LTR⁽¹⁾



RTR⁽¹⁾



Registreerbare milieu-incidenten⁽²⁾



(1) LOST TIME INJURY RATE (LTR) EN RECORDABLE INJURY RATE (RIR) ZIJN GEMIDDELDEN OVER TWAALF MAANDEN VAN HET AANTAL LETSELS MET VERLOREN WERKTijd EN VAN HET AANTAL REGISTREERBARE LETSELS (RESPECTIEVELIJK) PER MILJOEN UUR GEWERKT, EN MET INBEGRIJ VAN ALLE WERKNEMERS EN AANNEMERS OVER ALLE OPERATIES.
(2) HET TOTALE AANTAL GEREgistREERDE MILIEU INCIDENTEN VOOR ALLE VESTIGINGEN VAN NYRSTAR OP 3 DECEMBER 2010, BEDROEG 38.

De productie in de smelterij van Clarksville lag 28% hoger in 2010 dan in 2009. Dit is gedeeltelijk te wijten aan de verminderde productieniveaus tijdens de eerste helft van 2009 (als reactie op de marktomstandigheden), maar ook door verbeteringen in de zinkrecuperatie via het verwerken van lokale concentraten van de Tennessee mijnen. De productie in de smelterij van Budel lag 18% hoger in 2010, opnieuw gedeeltelijk te wijten aan de verminderde productie tijdens de eerste helft van 2009. In de smelterij van Aubrey (Frankrijk) werd voor het tweede opeenvolgende jaar een recordproductie behaald, met een output van zinkmetaal van 2% hoger dan in 2009.

De productie van zinkmetaal in Hobart daalde met 6% in 2010 in vergelijking met 2009 door kleinere storingen in de uitrusting in het giethuis tijdens het eerste kwartaal van 2010, en schade aan twee gelijkrichters van transformatoren veroorzaakt door een lokale brand in mei 2010, die tijdelijk de productie verminderde tot ongeveer 80% van de capaciteit.

De schade werd grotendeels hersteld in juni, waardoor de productie op dat ogenblik tot ongeveer 95% van de capaciteit werd hersteld, en de operatie werd hersteld tot 100% van de capaciteit in december 2010.

De productie van loodmetaal bij de multimetaalsmelterij van Port Pirie (Australië) daalde met 14% in 2010 door problemen met de betrouwbaarheid van de sinterinstallatie tijdens het eerste kwartaal, hetgeen leidde tot twee ongeplande sluitingen van de hoogoven en een beperkte productie van alle metalen. Bovendien, werd een geplande sluiting van de hoogoven uitgevoerd in juli 2011. Na de geplande sluiting werden zowel de productieprestaties als de betrouwbaarheid hersteld bij Port Pirie.

Overige operaties

In november 2009 kondigde Nyrstar haar voornemen aan om de operaties van haar volle dochtervennootschap GM Metal te sluiten. De fabriek stopte zoals gepland haar operaties tijdens de eerste helft van 2010.

Gezondheid, veiligheid en milieu

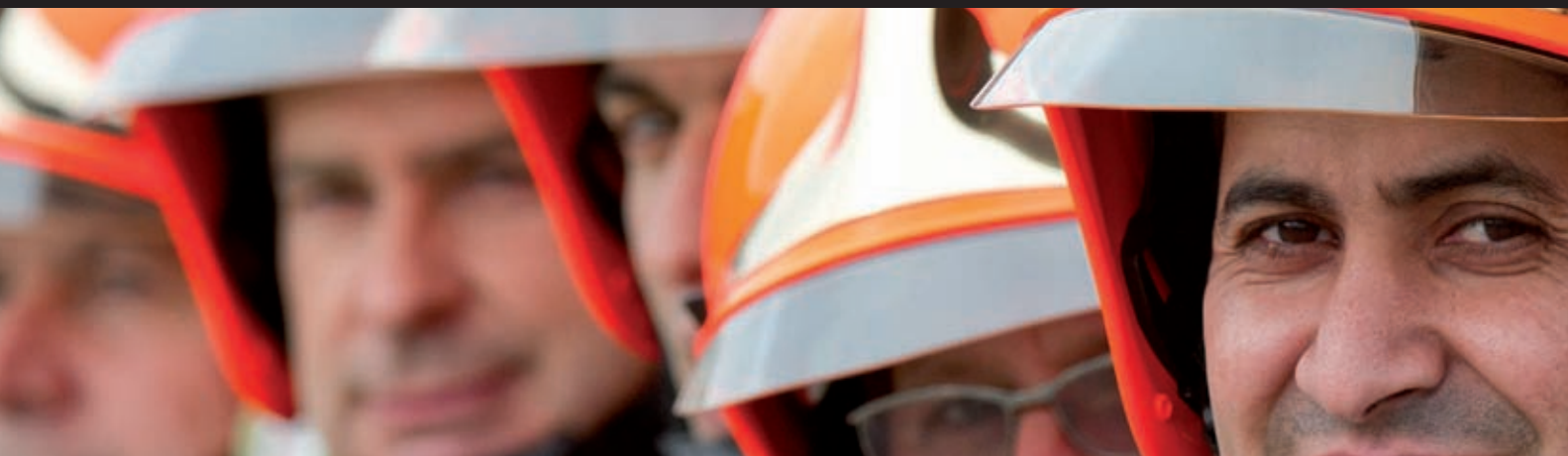
Het aantal registreerbare letsels bij Nyrstar daalde met 31% naar 12,4 in 2010 in vergelijking met 18,1 in 2009, en het aantal letsels met verloren werktijd daalde met 26% naar 4,5 in 2010 in vergelijking met 6,1 in 2009.

In 2010 voltooide Nyrstar de invoering van zeven essentiële veiligheidsstandaarden in alle vestigingen, de invoering van diverse programma's voor veilig leiderschap en gedragsprogramma's in haar operaties, en grondige evaluaties van de basislijnen, en de ontwikkeling van de daaruit voortvloeiende actieplannen bij haar nieuwe mijnactiva als gevolg van de grondige evaluatie van de basislijnen. Daarnaast werd een uitgebreide strategie ontwikkeld voor 2011-2012, met inbegrip van de ontwikkeling van cognitieve programma's rond veilig gedrag, verdere ontwikkeling van leiderschap en een aanhoudende focus op essentiële risico's bij zowel de smelt als mijnbouwoperaties van Nyrstar.

Tragisch genoeg, en ondanks de sterke focus van Nyrstar op veiligheid, raakte een werknemer dodelijk gewond in een incident met betrekking tot het in bedrijf stellen van de Coricancha-mijn in 2010. Nyrstar blijft zich inzetten om voorturend de veiligheidsprestaties in alle operaties te verbeteren.

Er waren 28 kleinere registreerbare milieu incidenten in 2010, wat slechts vier meer is ondanks het opvoeren van de mijnoperaties in Tennessee, Coricancha, Contonga en Pucarrajo in 2010. Het totale aantal geregistreerde milieu incidenten voor alle vestigingen van Nyrstar op 31 december 2010, bedroeg 38.

Financieel overzicht



De onderliggende **EBITDA** van Nyrstar is **meer dan verdubbeld in 2010, tot €207** miljoen, in vergelijking met €93 miljoen in 2009. Het resultaat haalde voordeel uit de eerste onderliggende EBITDA bijdrage van €24 miljoen van het Mijnsegment, hetgeen versnelde in de tweede helft van 2010 met de opvoering van de Mijnactiva, hogere gemiddelde metaalprijzen, en de waardevermindering van de wisselkoers voor de euro in de periode. De gemiddelde LME-zinkprijs in euro in 2010 was 38% hoger dan in 2009. Nyrstar behaalde ook €0,74 basisopbrengsten per aandeel, hetgeen meer dan zeven keer groter was dan de €0,10 die werd behaald in 2009.

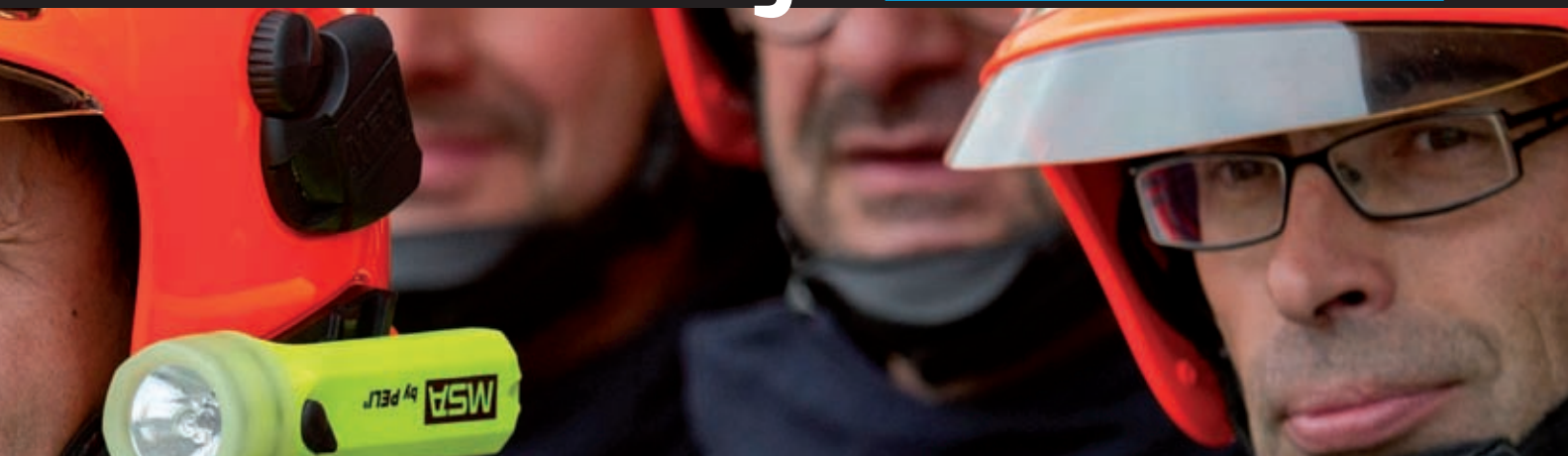
Jaar afgesloten op 31 december 2010

In miljoenen euro	Smelten	Mijnbouw	Andere & Eliminaties	TOTAAL
OPBRENGSTEN	2.654	13	30	2.696
Verwerkingslonen	429	(27)	-	403
Bonusmetaal	260	118	-	378
Premies	105	-	-	105
Bijproducten	115	9	-	124
Overige	(81)	(5)	2	(83)
ONDERLIGGENDE BRUTO WINST	827	96	2	925
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	187	27	48	262
Energiekosten	246	9	1	256
Overige lasten	196	35	(29)	203
ONDERLIGGENDE OPERATIONELE KOSTEN	629	71	21	721
ONDERLIGGENDE EBITDA	198	24	(15)	207

Jaar afgesloten op 31 december 2009

Smelten	Mijnbouw	Andere & Eliminaties	TOTAAL
1.628	-	36	1.664
292	-	-	292
159	-	-	159
86	-	-	86
92	-	-	92
(54)	-	19	(35)
575	-	19	594
164	1	43	209
181	1	7	188
133	1	(24)	110
478	3	26	507
97	(3)	(2)	93

Ons bedrijf wereldwijd versterken



Mijnsegment

Het Mijnsegment leverde een positieve onderliggende EBITDA bijdrage op van €24 miljoen, als resultaat van de gestegen productie bij Nyrstar Tennessee Mines, de Talvivaara zink stream, en Coricancha. De Contonga-mijn draait momenteel op volledige productie en de Pucarrajo-mijn zal naar verwachting haar operaties blijven opvoeren in 2011 en bijdragen tot een verdere groei in het Mijnsegment.

De onderliggende bruto winst van het Mijnsegment bedroeg €96 miljoen in 2010. De uitgave voor VL voor het smelten bedroeg €27 miljoen, het inkomen uit Bonusmetaal bedroeg €118 miljoen, de bijdrage van bijproducten bedroeg €9 miljoen en de bruto winst uit Overige Mijnbouw, met inbegrip van realisatie uitgaven, bedroeg €(5) miljoen. Ongeveer 88% van de bruto winst van het Mijnsegment werd gegenereerd uit intercompany verkoop aan het Smeltsegment.

De onderliggende operationele kosten van de mijnbouw bedroegen €71 miljoen, waarbij de kosten stegen tijdens het jaar met de opvoering van de operaties in de Nyrstar Tennessee Mines, de Talvivaara zink stream en Coricancha, en de overname van de Contonga- en Pucarrajo mijnen in juli 2010.

De C1 cash kost voor de Nyrstar Tennessee Mines bedroeg ongeveer US\$1.900 per ton betaalbaar zink in 2010, hetgeen het management verwacht te dalen naar ongeveer US\$1.500 tot US\$1.600 in 2011 indien dergelijke mijnen tegen dan op volledige capaciteit draaien zoals verwacht.

De C1 cash kost voor zink geleverd door de Talvivaara zink stream bedroeg ongeveer US\$1.000 per ton betaalbaar zink. De C1 cash kost van de Contonga-mijn bedroeg ongeveer US\$2.915, te wijten aan de lage volumes die werden geproduceerd tijdens de opvoering. Op volledige productie verwacht het management dat C1 cash kosten per ton betaalbaar zink voor de Contonga- en Pucarrajo mijnen minder zullen zijn dan US\$1.000 door belangrijke kredieten van bijproducten. De C1 cash kost voor Coricancha bedroeg ongeveer US\$940 per troy ounce betaalbaar goud in 2010; het management verwacht evenwel dat op volledige productie de C1 cash kosten zullen dalen tot ongeveer US\$100 tot US\$200 negatief per ounce van betaalbaar goud in 2011 als gevolg van belangrijke kredieten van bijproducten.

MARKTINFORMATIE

Jaargemiddelde⁽¹⁾

	2010	2009	%
Wisselkoers (€/US\$)	1,33	1,39	(4)%
Zinkprijs (US\$/ton, afwikkeling in contanten)	2.159	1.659	30%
Loodprijs (US\$/ton, afwikkeling in contanten)	2.148	1.726	24%
Koperprijs (US\$/ton, afwikkeling in contanten)	7.539	5.164	46%
Zilverprijs (US\$/t.oz., LBMA AM fix)	20,19	14,67	38%
Goudprijs (US\$/t.oz., LBMA AM fix)	1.225	1.125	9%

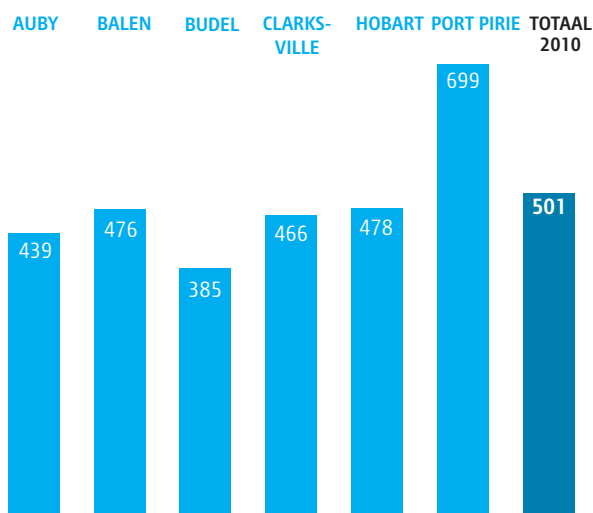
(1) DE ZINK-, LOOD- EN KOPERPRIJEN ZIJN GEMIDDELDEN VAN DE LME DAGELIJKSE PRIJZEN VAN AFWIKKELING IN CONTANTEN. DE ZILVER- EN GOUDPRIJEN ZIJN GEMIDDELDEN VAN DE DAGELIJKSE LBMA DAGELIJKSE VASTSTELLINGSPRIJZEN.



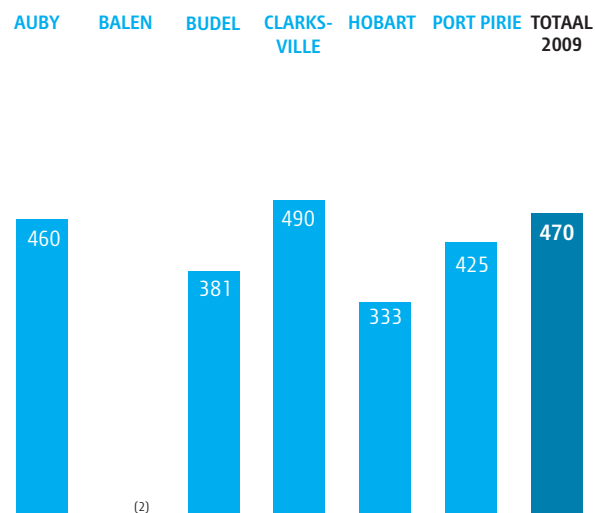
BIJDRAGE VAN BIJPRODUCTEN AAN DE ONDERLIGGENDE BRUTO WINST

In miljoenen euro	2010	2009	%
Zwavelzuur	39	37	4%
Loogproducten	33	16	108%
Koperkathoden	19	13	44%
Zilver	5	15	(68)%
Goud	4	5	(11)%
Andere	15	6	151%
TOTAAL	115	92	25%

SMELTKOST PER TON 2010 (IN €)⁽¹⁾



SMELTKOST PER TON 2009 (IN €)⁽¹⁾



(1) DE TOTALE SMELTKOST PER TON BESTAAT UIT DE ONDERLIGGENDE OPERATIONELE KOSTEN VAN DE ZES SMELTERIJEN PER TON PRIMAIR VERKOOPBAAR ZINK- EN LOODMETAAL, GEPRODUCEERD IN DE PRIMAIRE SMELTERIJEN VAN NYRSTAR. SMELTKOST PER TON VAN VORIG JAAR IS HERBEREKEND OM IN OVEREENSTEMMING TE ZIJN MET DE BEREKENINGEN VAN DE SMELTKOST PER TON 2010.

(2) DE SMELTERIJ IN BALEN WAS IN ONDERHOUD EN HERSTELLING GEDURENDE 2009, VANDAAR DAT HAAR KOST PER TON NIET IS GEGEVEN. DE TOTALE SMELTKOST PER TON IN 2009 OMVAT DE ONDERHOUDS-EN HERSTELLINGSKOSTEN VAN DE SMELTERIJ IN BALEN.



Smeltsegment

De onderliggende EBITDA van het Smeltsegment steeg 104% naar €198 miljoen in 2010 in vergelijking met 2009 als een gevolg van hogere gemiddelde metaalprijzen, de versterking van de Amerikaanse dollar versus de euro en een jaar-op-jaar 33% stijging in de productie van zinkmetaal.

De onderliggende bruto winst van het Smeltsegment steeg 44% naar €827 miljoen in 2010 in vergelijking met €575 miljoen in 2009 als gevolg van de hogere metaalprijzen, een sterkere Amerikaanse dollar versus de euro (de meeste smeltverkoop staan in Amerikaanse dollar) en de stijgende productie van zinkmetaal.

Het inkomen uit VL voor Smelten bedroeg €429 miljoen in 2010, een stijging met 47% in vergelijking met €292 miljoen in 2009, voornamelijk door de gestegen volumes concentraat die verwerkt werden, evenals hogere metaalprijzen. De gestegen volumes waren een gevolg van verschillende smeltactiva die in 2010 terugkeerden naar hun volle productie, na de inperkingen van de productie in 2009 als reactie op de heersende economische omgeving. De hogere metaalprijzen

zorgden ervoor dat Nyrstar een hoger gemiddeld verwerkingsloon verkreeg voor toeleveringsmaterialen die zink en lood bevatten.

De bijdrage van het smelten van bonusmetaal van zink en lood steeg met 64% naar €260 miljoen in 2010 komende van €159 miljoen in 2009, ook door de hogere metaalprijzen en gestegen productie. Daarnaast was er een verbetering in de recuperatiecijfers van verschillende smelterijen, met name bij de smelterij in Clarksville uit de verwerking van concentraten van de Nyrstar Tennessee Mines, een belangrijk samenwerkingsverband ontstaan uit de overname door Nyrstar van de Nyrstar Tennessee Mines.

De premiebijdrage voor het smelten bedroeg €105 miljoen in vergelijking met €86 miljoen in 2009 door de gestegen volumes evenals de gestegen vraag naar zink en zinklegeringen.

Het inkomen uit het smelten van bijproducten verbeterde in 2010 in vergelijking met 2009, voornamelijk omdat de andere metaalprijzen het beter deden dan in 2009 en ook de volumes zwavelzuur stegen. Dit resulteerde in een totale winst uit bijproducten van €115 miljoen, een stijging met 25%, in vergelijking met 2009 (€92 miljoen). De tabel op de linkerpagina toont de bijdrage van het smelten van bijproducten aan de onderliggende bruto winst.

De overige bruto winst uit smelten was €81 miljoen negatief in 2010 in vergelijking met €58 miljoen negatief in 2009, voornamelijk door de hogere realisatie uitgaven en legeringskosten als gevolg van de hogere productievolumes.

De onderliggende operationele kosten voor het smelten bedroegen €629 miljoen, een stijging met 32% in vergelijking met 2009 (€478 miljoen), als gevolg van de stijging in de metaalproductie met verschillende smeltactiva die terugkeren naar volledige productie. De zwakkere euro versus de Amerikaanse en de Australische dollar verhoogde ook aanzienlijk de kosten in euro bij de niet-Europese smelterijen van Nyrstar.

Als gevolg van de zwakkere euro en tijdelijke productieproblemen in de smelterijen van Hobart en Port Pirie, stegen de operationele kosten voor het smelten per ton (in euro) naar €501 in 2010, in vergelijking met €470 in 2009. De tabel op de linkerpagina toont de kost per ton per smelterij.

Andere en Eliminaties

Het Andere en Eliminaties segment resulteerde in een onderliggende EBITDA bijdrage van €(15) miljoen, bestaande uit een eliminatie van niet-gerealiseerde inkomsten in het Mijnsegment van ongeveer €(83) miljoen (voor materiaal intern verkocht aan eigen smelterijen), een netto positieve bijdrage van €5 miljoen van andere activiteiten, en andere groepskosten. De bijdragen van de kleinere entiteiten van Nyrstar daalden in vergelijking met 2009 door de sluiting van de volle GM Metal dochtervennootschap tijdens de eerste helft van 2010.



KASSTROOM

Voor de jaren die eindigden op 31 december In miljoenen euro	2010	2009
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst over de periode	72,2	10,4
Non-cash aanpassingen	105,0	51,2
	177,2	61,6
Voorraadwijzigingen	(51,5)	(185,4)
Wijzigingen in handels en overige vorderingen	(30,6)	50,7
Wijzigingen in handels en overige schulden	135,1	85,3
Andere operationele kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(19,9)	(31,2)
NETTO INSTROOM (UITSTROOM) VAN KASMIDDELEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	210,5	(19,0)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Verwerving van materiële vaste activa	(145,3)	(67,9)
Overnames van zinkbelangen, dochtervennootschappen en investeringen	(288,1)	(108,3)
Opbrengsten uit de verkoop van dochtervennootschappen en van volgens de 'equity' methode verwerkte deelnemingen	—	5,1
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	6,8	15,8
NETTO INSTROOM (UITSTROOM) VAN KASMIDDELEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(426,8)	(155,3)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Netto opgenomen gelden	330,7	(37,0)
Uitkeringen aan aandeelhouders	(10,0)	—
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten	(29,3)	—
NETTO INSTROOM (UITSTROOM) VAN KASMIDDELEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	291,4	(37,0)
Netto stijging (daling) in geldmiddelen	75,1	(211,3)
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	84,0	297,0
Wisselkoersschommelingen	1,5	(1,7)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EIND VAN DE VERSLAGPERIODE	160,6	84,0

Kasstroom

Op 31 december 2010 bedroegen de geldmiddelen en kasequivalenten €161 miljoen, een stijging met €76,6 miljoen in vergelijking met 31 december 2009.

De kasstromen uit operationele activiteiten in 2010 zorgden voor een instroom van €210 miljoen, in vergelijking met een uitstroom van €19 miljoen in 2009, als een weergave van de hogere winsten door de verbeterde marktomstandigheden en een succesvolle opvoering van de mijnactiva. Dit omvat een instroom van werkkapitaal van €53 miljoen, deels door een lagere zinkprijs op 31 december 2010 in vergelijking met 31 december 2009 (respectievelijk US\$2.433 per ton en US\$2.570 per ton).

De kasstromen uit investeringsactiviteiten in 2010 hebben voornamelijk betrekking op overnames van mijnen. Dit omvat de vooruitbetaling van €242,6 miljoen aan Talvivaara Sotkamo Limited voor 1,25 miljoen ton zink in concentraat in het kader van een streaming overeenkomst, de overname van het resterende belang van 15%



in de Coricancha-mijn (Peru) voor ongeveer €3,8 miljoen, de overname van de mijnen in Contonga en Pucarrajo (Peru) voor ongeveer €25,7 miljoen, en investeringen in Herencia en Ironbark voor respectievelijk ongeveer €1,5 miljoen en € 10,3 miljoen. In het totaal waren de overnames van mijnen goed voor een uitstroom van ongeveer €284 miljoen in 2010 in vergelijking met €111 miljoen in 2009. Daarnaast steeg de overname van materiële vaste activa met €77,4 miljoen in 2010, in vergelijking met 2009.

De kasinstromen uit financieringsactiviteiten stegen naar €291 miljoen voor het financieren van overnames. Inbegrepen in dit bedrag zijn de opbrengsten van €225 miljoen van de obligaties met vaste rentevoet van 5,5%, met vervaldatum 2015, uitgegeven in april 2010. De geldmiddelen en de beschikbare kredietlijnen waren voldoende om alle overnames tijdens 2010 te financieren.

De netto schuld op 31 december 2010 bedroeg €296 miljoen. Er was een aanzienlijke daling in werkkapitaalbehoeften, deels te wijten aan

heronderhandelde en versnelde betalingstermijnen onder de commodity grade afnameovereenkomst (€107 miljoen).

De aanhoudende volatiliteit in metaalprijzen en wisselkoersen en hun aanzienlijke impact op de werkkapitaalbehoeften, te wijten aan hun impact op de waarde van de metaalvoorraden, handelsvorderingen en handelsschulden, van het Smeltsegment in het bijzonder, hebben een aanzienlijke invloed gehad op de kasstromen van Nyrstar.

Kapitaaluitgaven

Nyrstar doet kapitaaluitgaven op permanente basis om haar operaties te behouden en om verbeteringen en uitbreidingen van het bedrijf door te voeren.

De kapitaaluitgaven bedroegen €147 miljoen in 2010, met inbegrip van ongeveer €60 miljoen voor mijnen waarvan ongeveer €24 miljoen werd geïnvesteerd in het opdrijven van de mijnactiviteiten van Nyrstar. De kapitaaluitgaven voor de smelterijen bedroegen €81 miljoen in 2010, met inbegrip van zowel uitgaven voor onderhoud als groei.

Daarenboven werd ongeveer €6 miljoen geïnvesteerd bij andere vestigingen en bedrijfskantoren.

Belastingen

De belangrijkste fiscale jurisdicties waarin Nyrstar in 2010 actief was, waren Australië, België, Frankrijk, Nederland, Peru, Zwitserland en de Verenigde Staten. Op basis van het aandeel van de inkomsten uit elk van deze jurisdicties bedroeg het gemiddelde wettelijke belastingtarief van Nyrstar in 2010 ongeveer 18,7%. Nyrstar heeft belastingverliezen geaccumuleerd in bepaalde jurisdicties waar het actief is en de uitgestelde belastingvoordelen werden geboekt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare bedragen beschikbaar zullen worden. Nyrstar verwacht te genieten van deze uitgestelde belastingvoordelen via een daling in de huidige cash belastingbetalingen tot deze uitgestelde voordelen opgebruikt zijn of vervallen.

Voorgestelde distributie

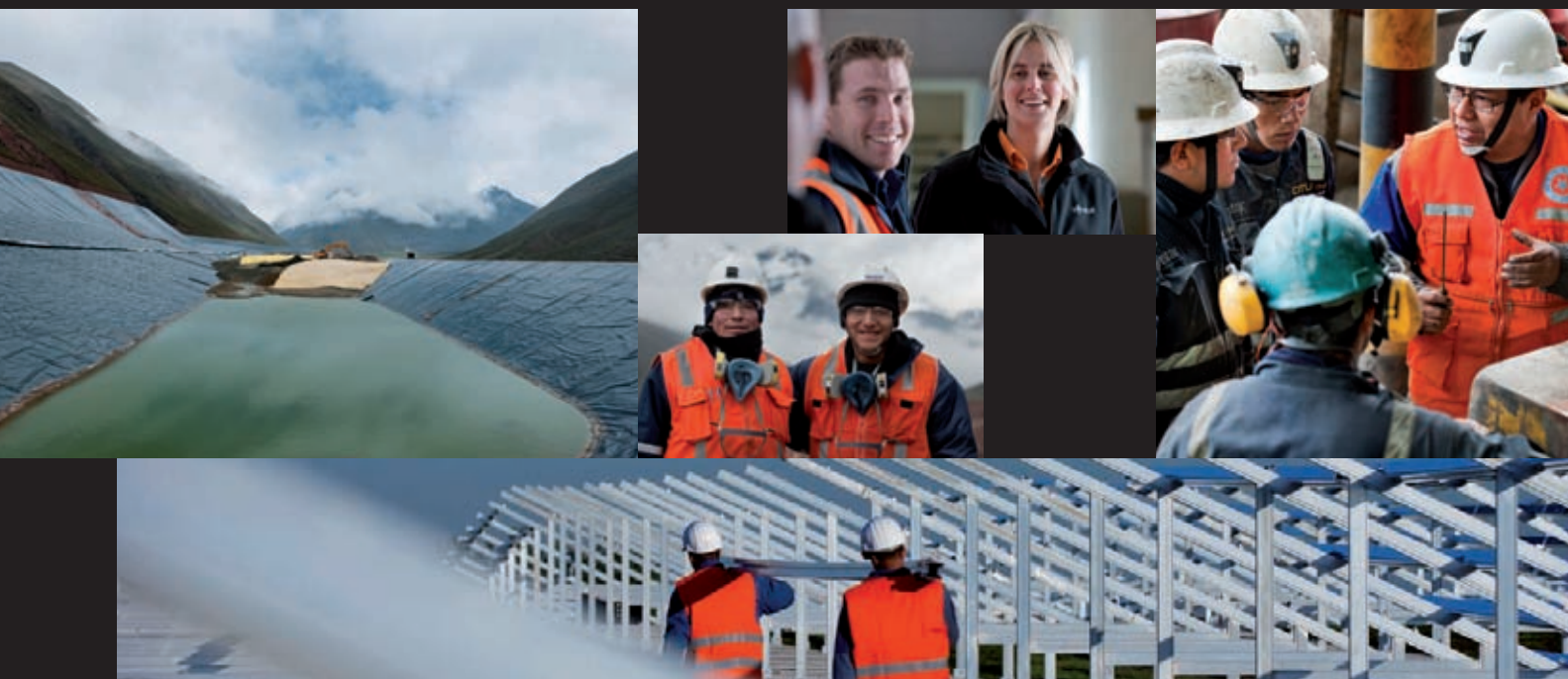
De Raad van Bestuur zal aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering in Brussel op 27 april 2011 voorstellen om een bruto dividend van

€0,15 per aandeel uit te keren en deze te structureren als een kapitaalvermindering. Dat is een weerspiegeling van het blijvende vertrouwen van de Raad in de financiële slagkracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarin de Vennootschap actief is.

Gebeurtenissen na balansdatum - Overname Farallon

In januari 2011 voltooide Nyrstar haar overname van Farallon, de eigenaar van de Campo Morado zinkrijke polymetaalmijnactiviteit in Mexico via een vriendschappelijke overname van ongeveer CAD 409 miljoen (€296 miljoen).

De Campo Morado activiteit omvat ongeveer 12.000 hectare in zes mijnconcessies, gelegen 160 kilometer ten zuid-zuidwesten van Mexico City. De mineraalafzetting die momenteel ontgonnen wordt is de G-9 afzetting die in april 2009 een commerciële productie bereikte en zink, koper, lood, goud en zilver van goede kwaliteit bevat. Naast de G-9 mijn, zijn er nog vier extra afzettingen die werden afgebakend (Reforma, El Largo, El Rey, Naranja).



In 2010 produceerde de G-9 Mijn ongeveer 42.000 ton zink in concentraat, 4.000 ton koper in concentraat, 1,8 miljoen troy ounce zilver en 19.000 troy ounce goud. Nyrstar voert momenteel de productie op naar een ritme van 2.500 ton erts per dag tegen het einde van 2012. Dat is goed voor de productie van ongeveer 70.000 ton per jaar zink in concentraat, 8.000 ton koper in concentraat, 7.000 ton lood in concentraat, drie miljoen troy ounce zilver en 35.000 troy ounce goud. Op volle productie zal de G-9 Mijn een C1 cash kostprijs van minder dan US\$500 per ton betaalbaar zink hebben door significante credits van bijproducten.

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 wordt weergegeven in de onderstaande tabel 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 werd afgesloten op 31 december 2010.

De gevoeligheden werden berekend door de onderliggende operationele prestaties van de Vennootschap in 2010 te modelleren. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die gedurende die periode werd

waargenomen en wordt afzonderlijk gevarieerd teneinde de impact op de EBITDA te bepalen.

Gevoeligheden zijn:

- Afhankelijk van de productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- Geen weergave van gelijktijdige veranderingen in meer dan één parameter; hen samenvoegen kan niet leiden tot een accuratieraming van de financiële prestaties.
- Uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van de veranderingen aanzienlijk verschillen van de weergegeven resultaten.

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

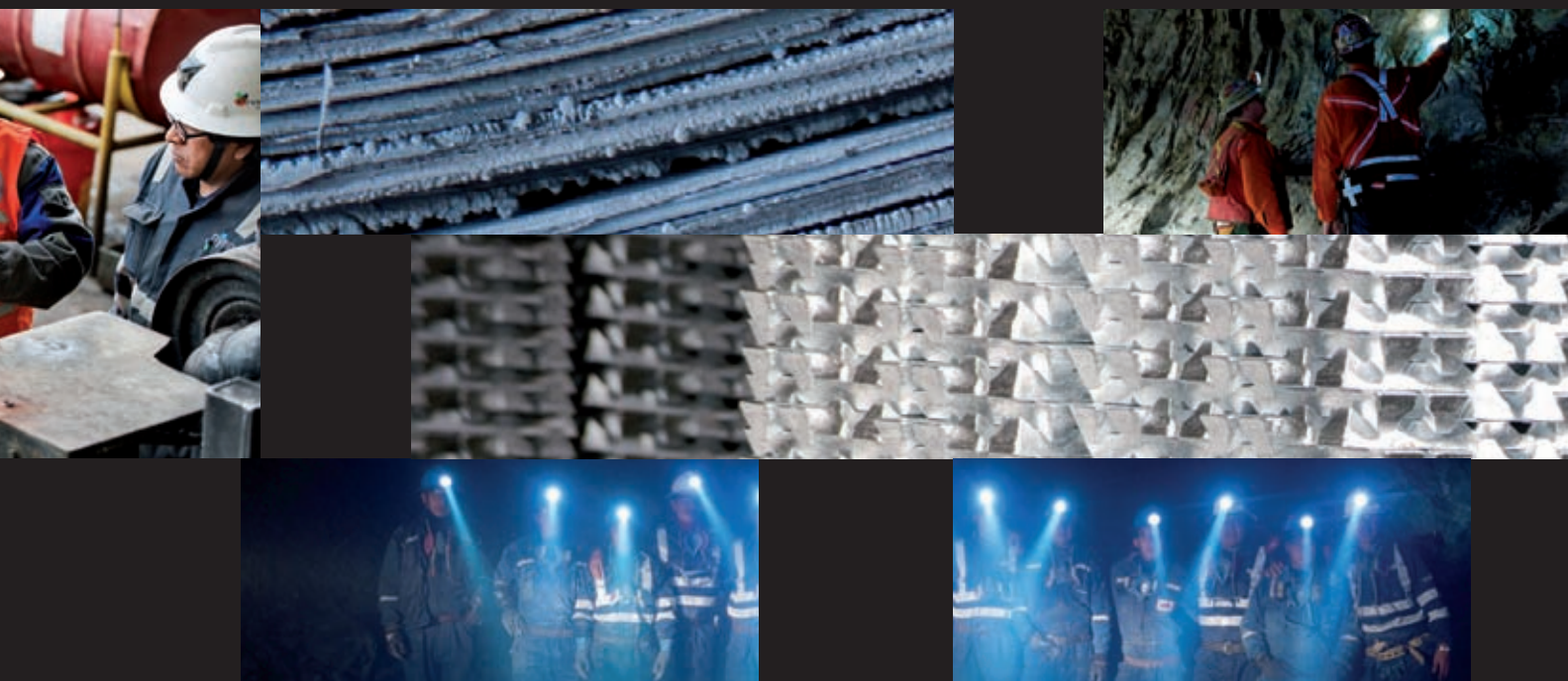
Andere belangrijke gebeurtenissen in 2010

Aanpassingen aan de kredietfaciliteiten van Nyrstar

In januari 2010 sloot Nyrstar een multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) over vier jaar ter waarde van €250 miljoen, onderschreven door Deutsche Bank. Voorafgaand aan deze faciliteit annuleerde Nyrstar zijn voorafbestaande gesyndiceerde faciliteit, die begon met een limiet van €350 miljoen in december 2007 en verminderd werd tot €150 miljoen in december 2009.

Deutsche Bank en Nyrstar startten vervolgens een syndicaatsproces om de limiet van de faciliteit te verhogen naar €300 miljoen. In maart 2010 kondigde Nyrstar de voltooiing van het syndicaatsproces aan. Het syndicaatsproces werd meer dan twee keer over-ingeschreven en na het herleiden van de toewijzingen werd het afgesloten met een verhoogde faciliteitslimiet van €400 miljoen. De gesyndiceerde faciliteit omvat een "accordeoncomponent" die een verhoging van de limiet van de faciliteit mogelijk maakt tot €500 miljoen, op een goedgekeurde, maar niet-verbonden basis. In november 2010 oefende Nyrstar de accordeon uit en de syndicaatbanken verhoogden

GEVOELIGHEDEN 2010		GERAAMDE EBITDA
PARAMETER	VARIABELE	impact in € miljoen
Zinkprijs	+/- US\$100/ton	+/-25
Loodprijs	+/- US\$100/ton	+/-0,5
US\$/€	+/- €0,01	+/-10,4
A\$/€	+/- €0,01	-/+ 3,5
Zink VL	+/- US\$25/dmt	+/-32
Lood VL	+/- US\$25/dmt	+/-5



hun verbintenissen tot €500 miljoen, wat resulteerde in een faciliteitslimiet van €500 miljoen op 31 december 2010.

Contonga en Pucarrajo

Op 19 juli 2010 verwierf Nyrstar de Contonga en Pucarrajo polymetaalmijnen in Peru voor ongeveer US\$33 miljoen (ongeveer €26 miljoen), met inbegrip van overgenomen schuld. Een deel van de aankoopprijs (US\$5 miljoen) zal op een escrowrekening worden gehouden gedurende twaalf maanden als zekerheid voor de verplichtingen van de verkoper met betrekking tot gebruikelijke verklaringen en garanties betreffende de overname. Bij volledige productie, naar verwachting tegen eind 2012, zullen de Contonga en Pucarrajo-mijn naar verwachting aan een jaarlijks cijfer van ongeveer 40.000 ton zink in concentraat, 4.000 ton lood in concentraat, 1.000 ton koper in concentraat en 1,5 miljoen troy ounce zilver produceren. De opgevoerde operaties zullen naar verwachting werken met een C1 cash kost van minder dan US\$1000 per ton betaalbaar zink door belangrijke kredieten uit bijproducten.

Coricancha

In juli 2010 verwierf Nyrstar de resterende 15% in de Coricancha-mijn in Peru van Gold Hawk Resources Inc. voor ongeveer US\$4,8 miljoen.

Terugkoop van Aandelen

Tijdens mei en juni 2010 maakte de Raad van Bestuur gebruik van de toestemming verleend in artikel 13 van de statuten van Nyrstar om 3.321.558 Aandelen te verwerven (ongeveer 3,3% van het uitgegeven maatschappelijk kapitaal op dat moment). Deze aandelen zullen gehouden worden als 'treasury' aandelen met opgeschorte dividendrechten, voor potentiële levering aan gerechtigde werknemers in 2011, 2012 en 2013 om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van Nyrstar in het kader van een Executive Long Term Incentive Plan (langlopende incentiveregeling voor executives) ("LTIP") en een Co-Investment Plan van het management committee ("Co-Investment Plan"). Tijdens de relevante periode kocht de aangestelde makelaar, KBC Securities NV, aandelen voor een prijs niet lager dan 10% onder de gemiddelde slotkoers tijdens de 20 handelsdagen voorafgaand aan zulke aankoop, en niet hoger dan 10% boven de gemiddelde slotkoers tijdens de 20 handelsdagen voorafgaand aan zulke aankoop. De totale kost van het terugkoopprogramma bedroeg €29.278.364.

Uitbetaling Dividend

Voor de twaalf maanden tot 31 december 2009, stelde Nyrstar een dividend voor van €0,10 per aandeel. Dit werd vervolgens goedgekeurd

door de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 28 april 2010 en betaald in mei 2010.

Ironbark Zinc Limited

In maart 2010 bereikte Nyrstar een akkoord voor het verwerven van een bijkomend belang van 11% in Ironbark voor €10,3 miljoen, wat het belang van Nyrstar in Ironbark op ongeveer 31% bracht. Het bedrag dat ontstond door de plaatsing, werd door Ironbark gebruikt voor het financieren van haar boorprogramma voor 2010 in de zink-loodafzetting van Citronen in Noord Groenland, een belangrijke stap in het voltooiën van een voor de bank aanvaardbare haalbaarheidsstudie met betrekking tot haar potentiële ontwikkeling. Ironbark voerde in november 2010 een private plaatsing uit om een verdere AUD\$11,5 miljoen binnen te halen; Nyrstar koos echter om niet deel te nemen in deze plaatsing daaraan en heeft momenteel een verwaterd aandeelhouderschap van ongeveer 26,5%.

Publieke obligaties

In maart 2010 voltooide Nyrstar de plaatsing van obligaties met vaste rentevoet van 5,5% voor vijf jaar, met vervaldatum in 2015, voor €225.000.000 via een openbaar aanbod in België en Luxemburg.

Talvivaara Zinc Streaming Overeenkomst

In februari 2010 verwierf Nyrstar 1,25 miljoen ton zink in concentraat van Talvivaara Sotkamo Limited voor een aankoopprijs van US\$335 miljoen (ongeveer €243 miljoen). Bovenop de aankoopprijs zal Nyrstar aan Talvivaara ook bepaalde ontginning en verwerkingsvergoedingen betalen. De overeenkomst biedt een innovatieve aanpak voor de uitvoering van de strategie van Nyrstar, die deelneming voorziet in de economische voordelen van een zinkmijn aan lage kostprijs met een bepaalde levensduur van 1,25 miljoen ton zink in concentraat. Op basis van de publieke mededelingen van Talvivaara betreffende haar geplande productie, verwacht Nyrstar een opvoering naar ongeveer 90.000 ton per annum zink in concentraat tegen 2012, met leveringen over een periode van 10 tot 15 jaar.

Bedrijf

Nyrstar verhuisde haar management committee en andere bedrijfs-, marketing- en verkoopfuncties van Balen (België) en Londen (Verenigd Koninkrijk) naar haar nieuwe bedrijfskantoor in Zürich, Zwitserland in juli 2010. Bepaalde financieringsfuncties werden ook verplaatst van Balen (België) naar Zürich (Zwitserland) in januari 2011.

Markt overzicht



In 2010 was er een **gematigd herstel van de wereldeconomie** na de globale financiële crisis van 2008/2009, met aanhoudende onzekerheid op middellange termijn van verschillende geïndustrialiseerde economieën wat leidde tot een **verhoogde maar schommelende vraag naar en prijs van de meeste metalen.**

MARKTINFORMATIE	Jaargemiddelde ⁽¹⁾		
	2010	2009	%
Wisselkoers (€/US\$)	1,33	1,39	(4)%
Zinkprijs (US\$/ton, afwikkeling in contanten)	2.159	1.659	30%
Loodprijs (US\$/ton, afwikkeling in contanten)	2.148	1.726	24%
Koperprijs (US\$/ton, afwikkeling in contanten)	7.539	5.164	46%
Zilverprijs (US\$/t.oz., LBMA AM fix)	20,19	14,67	38%
Goudprijs (US\$/t.oz., LBMA AM fix)	1.225	1.125	9%

(1) DE ZINK-, LOOD- EN KOPERPRIJZEN ZIJN GEMIDDELDEN VAN DE LME DAGELIJKSE PRIJZEN VAN AFWIKKELING IN CONTANTEN. DE ZILVER- EN GOUDPRIJZEN ZIJN GEMIDDELDEN VAN DE DAGELIJKSE LBMA DAGELIJKSE VASTSTELLINGSPRIJZEN.

Een wereld in verandering



Zink

Zinkconsumptie

Brook Hunt schat dat, hoewel het economisch herstel de wereldeconomie nog terug in normale toestand moet brengen, de robuuste economische groei, in het bijzonder tijdens de eerste helft van 2010, resulteerde in een globale groei in de consumptie van geraffineerd zink van 14,2% in 2010 naar een record van 11,6 miljoen ton (lichtjes boven de eerdere piek van 11,4 miljoen ton in 2007). De Chinese zinkconsumptie steeg met 14,8% in 2010, vergeleken met 8,0% in 2009, ondanks inspanningen om het expansietempo van de Chinese economie te normaliseren, en inspanningen door de overheid om de productie in staalfabrieken en andere grote stroomverbruikers te verminderen. Het sterke heropleven van de Amerikaanse productieactiviteit resulteerde in 2010 in de eerste groei in de Noord Amerikaanse zinkconsumptie sinds 2006 (met 5,2%). Gedaald naar 25,5% in 2009, groeide de Europese zinkconsumptie met 16,6% in 2010 door de grotere vraag in de staal- en autosector.

Zinkproductie

De wereldwijde productie van geraffineerd zink steeg met 12,4% naar 12,6 miljoen ton in 2010, waarbij de markt een overschot vertoonde van ongeveer 1 miljoen ton. Als weergave van het marktoverschot, stegen de aandelen op de LME en de SHFE naar ongeveer 1 miljoen ton tegen het einde van 2010, daarbij recordniveaus benaderend op ongeveer één maand van de wereldwijde consumptie.

Zinkprijs

De gemiddelde LME-zinkprijs steeg 30% tot US\$2.159/ton in 2010 als een weergave van de algemene verbetering van de wereldeconomie en de gestegen vraag naar zink. De zinkprijs bleef echter volatiel tijdens 2010 en de prijs bereikte begin januari een piek van US\$2.635/ton en daalde dan naar US\$1.595/ton in begin juni. Later in 2010 piekte de prijs op US\$2.557/ton in eind oktober en binnen een maand daalde ze met ongeveer US\$500/ton; tegen het einde van 2010 herstelde de prijs op US\$2.433/ton.

Lood

Brook Hunt schat de wereldwijde groei van de loodconsumptie op 6,4% naar 8,8 miljoen in 2010,

een eerder bescheiden stijging in vergelijking met andere metalen maar de loodconsumptie daalde ook minder dan andere metalen in 2008 en 2009. Het grootste deel van de groei in de loodconsumptie is toe te schrijven aan China, waar de loodconsumptie steeg met 10% naar een nieuw record van 3,9 miljoen ton.

De wereldwijde productie van geraffineerd lood steeg met 5,0% naar 9,0 miljoen ton in 2010, waardoor de markt voor geraffineerd lood met een groter overschot van 0,2 miljoen ton bleef zitten. Door het overschot op de markt stegen de aandelen op de LME gedurende het jaar, waarbij het hoogste punt in acht jaar werd bereikt op 208.000 ton op het einde van 2010, gelijk aan ongeveer negen dagen wereldwijde consumptie.

De LME loodprijs volgde een gelijkaardig patroon als de zinkprijs tijdens 2010. De gemiddelde prijs voor 2010 van US\$2.148/ton lag 24% hoger dan in 2009 (gemiddelde prijs US\$1.726/ton). Zoals met zink, piekte de prijs begin januari op US\$2.591/ton en daalde ze daarna naar een dieptepunt van US\$1.559/ton in begin juni. Later in 2010 piekte de

prijs op US\$2.594/ton in begin november en binnen ongeveer twee weken daalde de prijs met 17% naar US\$2.150/ton. Op het einde van 2010 herstelde de prijs naar US\$2.587/ton.

Goud en zilver

De goud- en zilverprijzen stegen gedurende gans 2010, daarbij gesteund door de toenemende risico-averse houding van de belegger, met goud stijgend van US\$1.113/troy oz. in het begin van het jaar tot US\$1.410/troy oz. op 31 december 2010, en zilver stijgend van US\$17,74/troy oz. tot ongeveer US\$30,63/troy oz. in dezelfde periode.

Zwavelzuur

In 2010 verbeterden geleidelijk doorheen het jaar de prijzen voor zwavelzuur behaald door Nyrstar, die voornamelijk gebaseerd zijn op contracten, tot een gemiddelde van ongeveer US\$35/ton. De stijging in de prijs voor zwavelzuur geeft de algemene verbetering weer van de wereldeconomie en vooral van de meststof- en mijnsectoren tijdens deze periode.

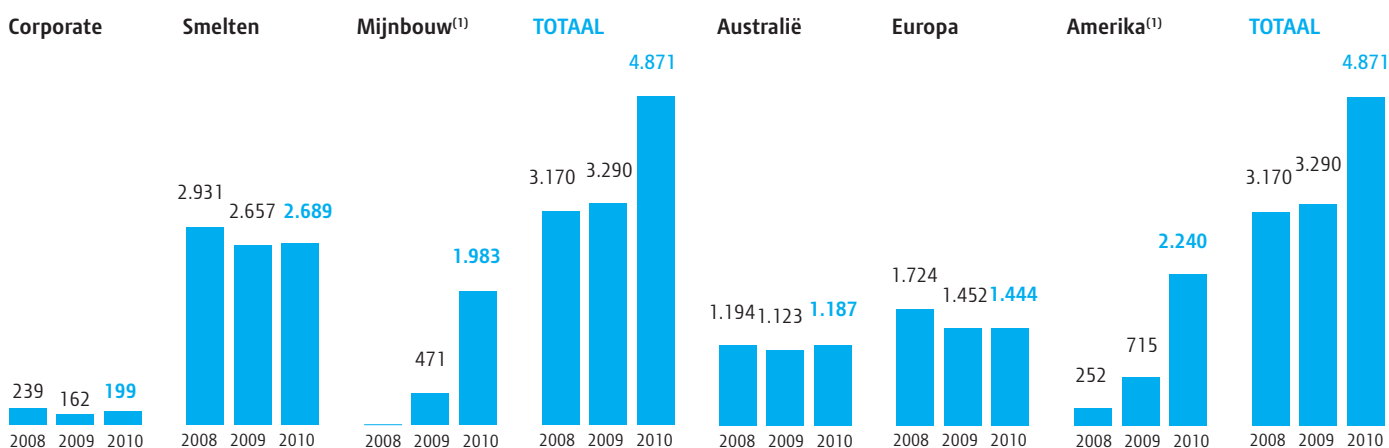
Mensen



De **duurzaamheid** van Nyrstar **op lange termijn** hangt af van het aanwerven, opleiden, ontwikkelen en behouden van een getalenteerde, toegewijde en **gemotiveerde groep werkrachten**.

Het personeelsbestand van Nyrstar bestaat uit 4.871 werknemers waarbij 30% van het totale personeelsbestand van Nyrstar in Europa wordt tewerkgesteld, 46% in Amerika (met inbegrip van Campo Morado) en 24% in Australië.

De onderstaande tabel toont de opsplitsing van de werknemers binnen de bedrijfssegmenten en de geografische regio's van Nyrstar.



(1) MET INBEGRIIP VAN DE CAMPO MORADO ACTIVITEIT.

Samenwerken 'The Nyrstar Way'



Werknemers

Terwijl Nyrstar zijn strategie verder uitvoert, wordt het personeelsbestand groter en meer gediversifieerd. Het bedrijf telde eind 2010 4.871 werknemers, in vergelijking met 3.290 in 2009. Wat belangrijk is: 41% van de werknemers werkt in de zinkmijnactiviteit, ten opzichte van 14% in 2009. Gezien de groei van de zinkmijnactiviteit lag de hoofdfocus in 2010 op de integratie van onlangs verworven activiteiten en de implementatie van Nyrstars personeelsprogramma's en -processen binnen deze nieuwe ontginningsactiviteiten.

Personeelsprogramma's

Nyrstar heeft onlangs binnen de hele organisatie 'The Nyrstar Way' gelanceerd. 'The Nyrstar Way' is een reeks van zeven elementen die de essentie ondersteunen van datgene waarvoor we staan en die cruciaal zijn voor ons succes nu en in de toekomst. Nyrstar organiseert momenteel workshops die alle werknemers zullen bijwonen, om een uitgebreide roll-out van 'The Nyrstar Way' te garanderen binnen de groep.

Onze medewerkers zijn één van onze grootste troeven. In 2010 is Nyrstar een cultuur blijven aanmoedigen waarin veiligheid altijd op de eerste

plaats komt en waar The Nyrstar Way de leidraad is voor zijn beslissingen en handelingen. 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.

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.

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.

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 tweejarig programma is gestructureerd om technische ervaring op te doen in de diepte en de breedte alsook om de intermenselijke vaardigheden en persoonlijke ontwikkeling te bevorderen.

Organisatorische gezondheidsindex

In december 2010 voerden we een 'Organisatorisch gezondheidsindexonderzoek' om de cultuur en andere kenmerken van de organisatie te evalueren en zo inzicht te krijgen in de huidige situatie en specifieke verbeteringsmogelijkheden te identificeren. 741 werknemers met leiderschapsfuncties binnen Nyrstar werden ondervraagd en elke vestiging implementeert een actieplan om eventuele opportuniteiten te grijpen die tijdens dit onderzoek naar voren kwamen.

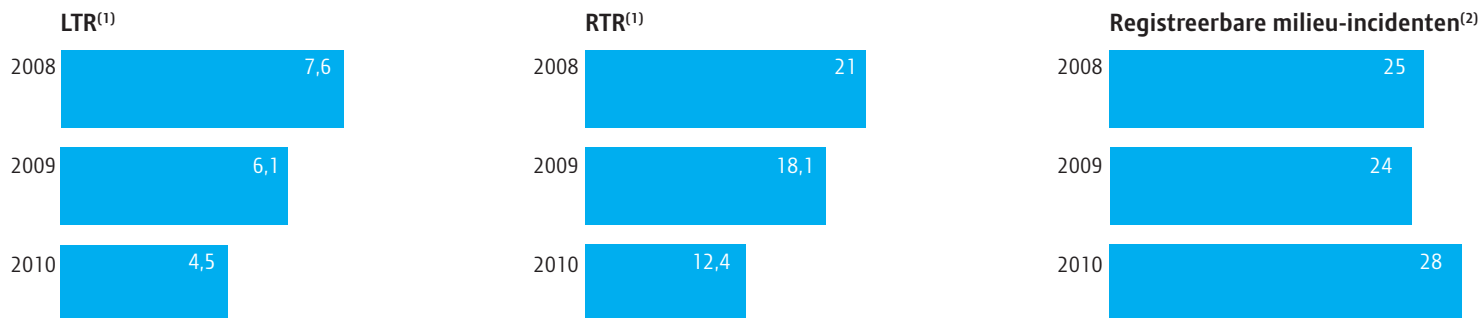
Gezondheid en veiligheid

Veiligheid is een kernwaarde voor Nyrstar. De beleidslijnen en standaarden van Nyrstar op

het gebied van gezondheid en veiligheid bieden een duidelijke beschrijving van haar inzet en doelstellingen op het gebied van het beheersen van gezondheid en veiligheid. Nyrstar rapporteert haar gezondheids- en veiligheidsprestaties jaarlijks in het Duurzaamheidsrapport.

Nyrstar hanteert belangrijke beleidslijnen en procedures om een consequente aanpak van veiligheid te ondersteunen en om een cultuur te creëren waarin iedereen voor elkaar zorgt en instaat voor elkaars veiligheid. Het Beleid voor Gezondheid en Veiligheid van Nyrstar wordt ondersteund door een aantal Managementstandaarden die alle aspecten van gezondheid en veiligheid behandelen. Voor elke Managementstandaard werd een set verwachtingen en vereisten opgegeven. De vereisten in het kader van elke verwachting bepalen het niveau van het veiligheidsmanagement dat Nyrstar zou leveren boven de gemiddelde prestaties in de sector. Naar verwachting zal de doorlopende implementatie van de vereisten opgegeven in de standaarden leiden tot de realisatie van het doel van Nyrstar om tegen 2012 in vergelijking met gelijkaardige bedrijven een veiligheidsprestatie van wereldklasse te leveren.

GEZONDHEID, VEILIGHEID EN MILIEU



(1) LOST TIME INJURY RATE (LTR) EN RECORDABLE INJURY RATE (RIR) ZIJN GEMIDDELDEN OVER TWAALF MAANDEN VAN HET AANTAL LETSELS MET VERLOREN WERKTUIG EN VAN HET AANTAL REGISTREREBARE LETSELS (RESPECTIEVELIJK) PER MILJOEN UUR GEWERKT, EN MET INBEGRIJF VAN ALLE WERKNEMERS EN AANNEMERS OVER ALLE OPERATIES.
(2) HET TOTALE AANTAL GEREGREREDE MILIEU INCIDENTEN VOOR ALLE VESTIGINGEN VAN NYRSTAR OP 31 DECEMBER 2010, BEDROEG 38.

De belangrijkste veiligheidsrisico's bij de smelters van Nyrstar staan in verband met de blootstelling aan de gevaren die eigen zijn aan de activiteiten van Nyrstar, met inbegrip van: gesmolten materialen, stof en rook die metalen bevatten zoals lood, cadmium, kwik en arsenicum, zure vloeistoffen, werken op hoogte, elektriciteit, het hanteren van materialen, het verplaatsen van machines en voertuigen en de manuele aard van vele van de taken van Nyrstar. Bij de recent door Nyrstar overgenomen mijnen staan de meest significante risico's in verband met de blootstelling aan stof en dieseldeeltjes, ondergrondse graafwerken, brand, overstromingen, instabiliteit van de bodem of vallende rotsen, het gebruik van explosieven en takelen.

De belangrijkste strategieën die Nyrstar hanteert voor het reduceren van de kans op letsels op de werkplaats en dus de voornaamste aandachtspunten waar Nyrstar verder wil aan werken, zijn:

- systematische identificatie van gevaren, risico's en de passende controles;
- de beste praktijken wat betreft managementsystemen, praktijken en procedures;

- een veilige werkcultuur waar iedereen verantwoordelijkheid neemt voor zijn eigen daden en ervoor zorgt dat de collega's op een veilige manier werken; en

- sterk en consequent veiligheidsleiderschap op hoog toezichtsniveau.

De geregistreerde letselgraad, bepaald als het gemiddeld aantal letsels over twaalf maanden, per miljoen gewerkt aantal uren, dat meer medische behandeling vereist dan EHBO, met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle activiteiten, daalde met 31% van 18,1 in 2009 naar 12,4 in 2010. Deze reductie was te wijten aan een aantal factoren: aanhoudende focus van het management op veiligheid; de introductie van initiatieven binnen de groep zoals de programma's van Nyrstar voor veilig gedrag, de standaard "safety first" en het auditprogramma evenals de aanhoudende inspanningen voor het verbeteren van de veiligheid op operationeel niveau.

Een andere belangrijke maatstaf van de veiligheidsprestaties van de Vennootschap vormt het aantal "kritieke incidenten"; dat zijn incidenten die leidden of hadden kunnen leiden tot een sterfgeval of een permanente, ernstige invaliditeit.

Door duidelijke verwachtingen voorop te stellen en de vestigingen aan te moedigen dit type incidenten te rapporteren, wil Nyrstar het bewustzijn met betrekking tot kritieke risico's onder mensen en bedrijven vergroten. In de loop van 2010 werden 17 kritieke incidenten gemeld, in vergelijking met 14 in 2009. Zowel de rapportering als preventie van dergelijke incidenten blijft één van de voornaamste prioriteiten van Nyrstar.

Naast het blijvend bijhouden van geregistreerde letsels en kritieke incidenten zal Nyrstar ook een aantal proactieve indicatoren voor veiligheidsprestaties ontwikkelen gedurende het komende jaar in lijn met het doel van Nyrstar om schade te voorkomen.

Tragisch genoeg en ondanks de sterke focus van Nyrstar op veiligheid raakte een werknemer dodelijk gewond tijdens het bedrijfsklaar maken van de Coricancha-mijn.

Duurzaamheidsrapport 2010

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 burens 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



Leefmilieu

Nyrstar zet zich in voor de voortdurende verbetering van haar milieuprestaties. Nyrstar wil de milieu impact van de productieprocessen en producten minimaliseren. Nyrstar zal haar activiteiten uitvoeren in overeenstemming met alle relevante milieu-reglementen, licenties en wetten.

Nyrstar wil gelijkaardige normen toepassen op al haar activa, waar ze zich ook bevinden, teneinde schade aan mens en milieu tot een minimum te beperken. Nyrstar identificeert, controleert en beheert de milieurisico's die ontstaan uit haar activiteiten. Alle 100% in eigendom zijnde smelters hebben, en alle mijnen zijn bezig met de ontwikkeling van, formele milieumanagementsystemen ter plaatse die extern gecertificeerd zijn volgens ISO 14001 om te zorgen voor een gepaste focus en integratie van milieukwesties in haar activiteiten. Nyrstar heeft een Bedrijfsmilieuverzekerings-programma om het groepsbestuur en de risicomanagementprocessen te ondersteunen en om ervoor te zorgen dat alle belangrijke milieukwesties regelmatig

worden nagekeken en dat de overeenstemming met de milieustandaarden en -vereisten van de groep worden geëvalueerd.

De belangrijkste milieukwesties voor de smelt- en mijnbouw-vestigingen van Nyrstar weerspiegelen meestal de duur tijdens dewelke de activiteiten op die vestiging werden uitgevoerd en de lopende veranderingen in de regelgevende standaarden. Bij de smelters staan deze kwesties voornamelijk in verband met het oplossen van historische vervuiling van bodem en grondwater, het beheersen van bijproducten en afval, het opwaarderen van de uitrusting voor het controleren van de pollutie van water- en luchtuitstoot en het opwaarderen van de faciliteiten om vluchtige uitstoot in de lucht te verminderen en de toekomstige contaminatie van de bodem te beperken. In de mijnen staan de kwesties in verband met het beheersen van zones van historische verontreiniging en het beheersen van water, restanten en afval afkomstig van de huidige mijnactiviteiten. Alle vestigingen organiseren initiatieven voor het verbeteren van het milieu die verband

houden met het verminderen van uitstoot en afval evenals met het verbeteren van het efficiënte gebruik van natuurlijke rijkdommen en energie. Indien nodig of gepast worden milieubepalingen gehouden voor het herstellen van bestaande vervuiling en verontreiniging waarbij alle belangrijke problemen jaarlijks worden herzien.

Er zijn een aantal specifieke belangrijke milieu initiatieven die momenteel op korte tot middellange termijn gepland staan voor vestigingen van Nyrstar. De "ten for them" campagne in de smelter in Port Pirie in Australië, waar het grootste deel van het lood van Nyrstar wordt geproduceerd, is bedoeld om het loodgehalte in het bloed van de kinderen uit de stad tussen 0 en 4 jaar te verlagen naar minder dan 10 microgram per deciliter, in lijn met de standaarden van de Wereldgezondheidsorganisatie. Het werk om de uitstoot van de Multimetaalinstallatie in Port Pirie te reduceren loopt en de initiatieven in de gemeenschap om de vermindering van de blootstelling te ondersteunen via voedingsprogramma's, persoonlijke hygiëne, stof-verwijdering en aanplanting zullen ook blijven bestaan.

In de vestigingen van Balen en Overpelt (Belgische vestigingen) heeft het management een programma ingericht om interceptie en recuperatiesystemen te installeren voor historisch verontreinigd grondwater.

De afvoer van verontreinigd grondwater en het inperken van afvloeiend stormwater zijn lopende projecten bij de smelter in Hobart (Australië) evenals de behandeling en het lozen van historische voorraden bijproducten en afvalbergen. In Aubry (Frankrijk) wordt de laatste fase ingegaan voor twee gesloten stortplaatsen voor restanten en moet de afkapping verder opgewaardeerd worden voor een historische zone die gebruikt werd voor het verwerken van restanten. In de Coricancha-mijn (Peru) werkt men aan de overbrenging van afval van de bestaande locatie naar een nieuwe faciliteit verwijderd van de installatie als onderdeel van de acties die men overeenkwam na de problemen met de instabiele grond in 2007. Op middellange termijn zullen een aantal afsluitende handelingen worden gesteld in alle Nyrstar mijnen met het oog op het verminderen van de eindaansprakelijkheid bij het sluiten van de mijnen.



In 2010 werd er verdere vooruitgang geboekt met geplande milieuprojecten om de uitstoot te verminderen en historische vervuiling aan te pakken.

Auby (Frankrijk):

Upgrade van de voorzieningen voor de indamming van procesvloeistoffen.

Balen / Overpelt (België):

Start van de installatie van de infrastructuur voor het grondwatersaneringsproject in Overpelt. Afspraken over definitieve bodemsaneringsniveaus voor buurtsaneringsprojecten waarvoor in 2011 een tweede en laatste fase van werkzaamheden van start zal gaan.

Budel (Nederland):

Afspraken over de wijziging van het nazorgplan voor de historische residubekkens. Zodra het plan formeel wordt goedgekeurd, kan de verantwoordelijkheid voor dit gebied in 2013 overgedragen worden aan de provincieautoriteiten. Nyrstar blijft echter tot 2025 verantwoordelijk voor de sanering van het verontreinigde grondwater. Dit resulteert in een lagere uiteindelijke fondswaarde dan eertijds werd voorgesteld.

Clarksville (VS):

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

Coricancha (Peru):

Start van de verplaatsing van afvalgesteente naar de nieuwe vestiging voor opslag van afvalgesteente in Chinchán, waardoor de mijnactiviteiten opnieuw konden worden gestart.

Hobart (Australië):

Start van een meerjarenprogramma om de kelderverdieping van het celhuis waterdicht te maken om zo verdere grondwaterverontreiniging in dit gebied te voorkomen, en verdere behandeling en verwijdering van historische afvalvoorraden.

Port Pirie (Australië):

Voorzetting van de initiatieven voor de vermindering van de vluchtige looduitstoot in lijn met het ten-by-10-project, dat na een verslechtering van de resultaten eerder op het jaar opnieuw verdere verbeteringen opleverde op het gebied van het loodgehalte in de lucht op en rond de vestiging en het loodgehalte in het bloed.

Er werden ook verdere maatregelen getroffen in het kader van veranderingen in de wetgeving die een significante impact kunnen hebben op onze onderneming. Relevante producten en tussenproducten van Nyrstar werden geregistreerd zoals vereist volgens de REACH-wetgeving (registratie, beoordeling, autorisatie en beperking van chemische stoffen) in Europa.

De maatregelen die worden getroffen als antwoord op de klimaatverandering zijn een andere strategische kernpijler voor Nyrstar. Het smelten van zink en lood is energie-intensief en het probleem van de energie-efficiëntie en de uitstoot van broeikasgassen moet dan ook aangepakt worden om de duurzaamheid van onze onderneming te verzekeren.



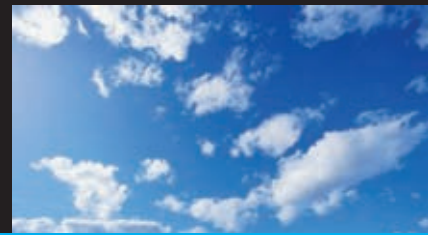
De productie van zink, en vooral het smelten, is een energie intensieve industrie. Het is dus belangrijk voor Nyrstar om efficiënt met energie om te springen. Het bedrijf voert dan ook een aantal formele processen door om na te gaan hoe het zijn koolstofvoetafdruk kan verkleinen. De gebieden waarin Nyrstar actief is, in het bijzonder de EU en Australië, introduceren (of zullen dat naar verwachting in de toekomst doen) handelsschema's voor koolstof die een invloed zullen hebben op de activiteiten van Nyrstar, in het bijzonder de energiekosten van de smelters. De exacte impact van deze plannen moet nog bepaald worden daar de relevante wetgeving nog moet worden afgewerkt. De smelters van Nyrstar in EU en Australië werden formeel erkend als Energie Intensieve aan Handel Blootgestelde Industrieën en zullen daardoor in aanmerking komen voor een zeker niveau van voorbijgaande bijstand tot een egaler speelveld wordt opgericht met betrekking tot de globale koolstofprijzen.

Nyrstar heeft een milieu-garantieprogramma binnen het bedrijf om bestuurs- en risicobeheersingsprocessen van de groep te ondersteunen en om ervoor te zorgen dat alle belangrijke milieukwesties regelmatig in de gaten worden gehouden. Daarnaast wordt ook nagegaan of de milieustandaarden en -vereisten van de groep worden nageleefd. Een element van het programma is een nazicht van significante milieurisicoproblemen en de mogelijke kosten op middellange termijn. Dit nazicht van alle volle Nyrstar dochtervennootschappen wordt op regelmatige basis uitgeoefend in samenwerking met een externe milieuconsulent (ERM). Het laatste nazicht werd uitgeoefend in november 2010, waarbij geen materiële problemen werden geïdentificeerd. De consultants gebruiken een probabilistisch model met schattingen van de waarschijnlijkheid, timing en kostprijs als variabelen.

De resultaten worden daarna gebruikt voor de interne planning en als een input om een intern proces te informeren voor het jaarlijks nazicht van de milieuprovisies. De commissarissen van Nyrstar kijken jaarlijks de milieuvoorwaarden na om te garanderen dat de niveaus worden gehandhaafd in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige principes.

Er waren 28 kleine geregistreerde milieu incidenten in 2010, vier meer dan in 2009 hoewel het totaal van 2010 ook de bijkomende mijnactiva omvat.

HET CSR-PROGRAMMA VAN NYRSTAR IS EEN POSITIEVE BEVESTIGING VAN WOORD TE HOUDEN: WE WILLEN VEILIG EN VERANTWOORD WERKEN, DE TEN OVERSTAAN VAN ONZE BELANGRIJKSTE BETROKKEN PARTIJEN.



Corporate Social Responsibility

Onze activiteit steunt op een cultuur van groei, innovatie en duurzaamheid.

Het Nyrstar Corporate Social Responsibility (CSR) programma (sociale bedrijfsverantwoordelijkheid) wordt gestuurd door Nyrstars verlangen om het milieu en de omgevende gemeenschappen waar het actief is te verbeteren. CSR is een strategisch onderdeel van de wijze waarop we werken.

Binnen het kader van 'The Nyrstar Way' bewijzen we dat we onze beloften nakomen door schade te minimaliseren en voordelen te maximaliseren en dat we aansprakelijk en responsief zijn ten opzichte van onze stakeholders.

Tot 2010 concentreerden de CSR-initiatieven zich voornamelijk op het versterken van de gemeenschapsrelaties op vestigingsniveau.

Maar in 2010 hebben we een formeel CSR-kader in het leven geroepen voor Nyrstar als geheel, om duidelijker te beschrijven hoe we met onze stakeholders zullen samenwerken om de wederzijdse belangen te dienen naarmate onze onderneming blijft groeien in aantal personeelsleden en geografisch werkterrein.

De ontwikkeling van dat CSR-kader biedt bijkomende mogelijkheden om mens, winst en planeet op één lijn te brengen. Het vormt een belangrijk onderdeel in onze inspanningen op het gebied van duurzaamheid, uitmuntendheid en innovatie.



THE NYRSTAR WAY. HET TOONT AAN DAT WE VASTBERADEN ZIJN OM ONS OPBRENGSTEN MAXIMALISEREN EN VERANTWOORDELIJKHEID OPNEMEN

NYRSTAR CSR-KADER

- ONZE PLAATSELIJKE GEMEENSCHAPPEN
- ONZE PROJECTEN
- DE NYRSTAR STICHTING

Onze lokale gemeenschappen

Nyrstar erkent het belang van gezonde en duurzame gemeenschappen rond onze vestigingen. We zijn er dan ook van overtuigd dat wederzijds gunstige relaties ons zullen helpen om onze businessdoelstellingen te halen en te zorgen dat onze vestigingen hun licenties behouden.

Onze steun kan ook bijdragen tot de leefbaarheid van lokale ondernemingen en diensten en promoot een veilige en bruisende gemeenschap, twee belangrijke factoren om in deze regio's bekwaam personeel aan te trekken en te behouden.

Alle smelterijen en mijnen hebben in de loop van 2010 activiteiten georganiseerd voor de gemeenschappen. Onze programma's en resources zijn meer geformaliseerd in onze mijnen en onze smeltinstallaties in Port Pirie en Hobart als gevolg van de onderlinge afhankelijkheid van en nabijheid met de plaatselijke gemeenschappen in deze gebieden.

Onze lokale programma's variëren van vestiging tot vestiging en omvatten openbare meetings, nieuwsbrieven en opendeurdagen. Andere activiteiten waarmee we de gemeenschappen in 2010 hebben ondersteund, weerspiegelden onze CSR-benadering om de situatie op het gebied van gezondheid, opleiding, sociaal welzijn en het milieu te verbeteren.

Deze omvatten steun (financieel en in natura) voor lokale gemeenschapsinitiatieven op het gebied van kindergezondheid, opleidingsopportuniteiten, culturele en sportieve evenementen.

Een van de initiatieven die deze benadering illustreren is de renovatie van een speelterrein in de buurt van onze smelterij in Auby. Nyrstar was ook sterk betrokken bij het milieubeheer in het district Asturias en vervulde het budget voor de vernieuwing van de tuinen en het speelterrein zodat de ontwikkeling van het park kon worden voltooid.

In het kader van de inspanningen om mensen bewust te maken van en te informeren over de grondstoffenindustrie, nodigde Nyrstar ook plaatselijke gemeenschappen en scholen uit voor rondleidingen in de vestigingen. Zo lokte de opendeurdag in onze smelterij van Balen/Overpelt meer dan 4.000 bezoekers. Nyrstar Budel, dat zich engageert op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, ondersteunde een project dat kinderen de mogelijkheid bood om hun eerste volwaardige EHBO-diploma te halen. De smelterij organiseerde ook een veiligheidsdag voor kinderen in de vestiging. Deze dag had als doel om kinderen een idee te geven van de veiligheidsprocessen bij Nyrstar en om hen bewust te maken van de rol die zink speelt in ons dagelijks welzijn. Tien lokale basisscholen namen deel aan de veiligheidsdag.



Onze projecten

De projecten in het kader van onze CSR-benadering hebben als doel om speciale interne en externe projecten te financieren die passen in het CSR-beleid en -kader van Nyrstar. Dat blijkt ook uit de programma's die we al hebben gerealiseerd.

TEN FOR THEM

Een belangrijk initiatief is de 'Ten for them' campagne in Port Pirie (Zuid Australië). Het doel van de campagne is het loodgehalte in het bloed van de lokale kinderen te verlagen.

RIGHT TO PLAY

In Peru hebben we meegewerkt aan de campagne 'Right to Play', die het leven van kinderen wil verbeteren met de kracht van sport en spel voor ontwikkeling, gezondheid en vrede.

ZINC SAVES KIDS

Nyrstar startte ook een intern programma voor 'Zinc Saves Kids' (Zink Redt Kinderen), een initiatief van de Internationale Zink Associatie (IZA) ter ondersteuning van UNICEF. 'Zinc Saves Kids' is een initiatief om de overlevingskansen, groei en ontwikkeling van ondervoede kinderen te stimuleren door het financieren van wereldwijde, door UNICEF ondersteunde programma's rond zinksupplementen.

De Nyrstar stichting

Een recent initiatief van Nyrstar is de oprichting van de Nyrstar Foundation, een stichting die Nyrstar in staat moet stellen om op een betekenisvolle manier bij te dragen tot het oplossen van veel bredere duurzaamheidskwesties waarmee de mensheid wordt geconfronteerd.

DE NYRSTAR FOUNDATION IS EEN LIEFDADIGHEIDS-ORGANISATIE DIE CREATIEVE, INNOVATIEVE EN BAANBREKENDE INITIATIEVEN ONDERSTEUNT EN BELOONT OM VAN DE WERELD EEN BETERE PLAATS TE MAKEN. KORTOM: IDEEËN EN PROJECTEN DIE EEN ECHT VERSCHIL KUNNEN MAKEN OP HET GEBIED VAN GEZONDHEID, MILIEU, OPLEIDING OF MAATSCHAPPELIJK WELZIJN.

Deze steun wordt gegeven aan initiatieven die het anders moeilijk zouden hebben om steun te krijgen via andere, misschien traditionelere middelen, of die de middelen niet hebben om hun ideeën uit te werken. De stichting zal naast financiële steun ook andere types van steun verlenen, bijvoorbeeld in de vorm van Nyrstar vrijwilligers.

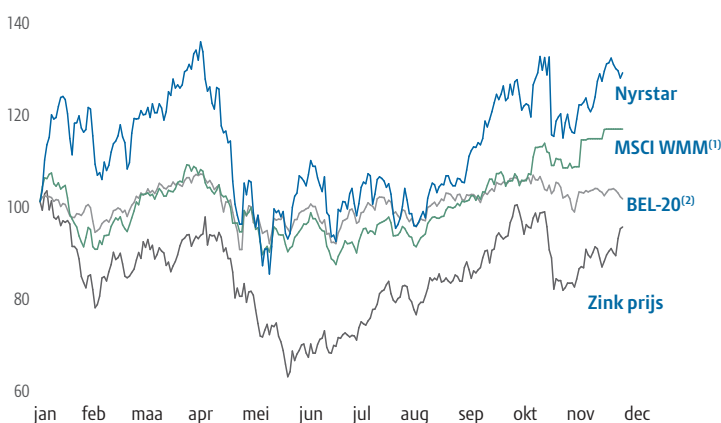
De Nyrstar Foundation werkt onder het leiderschap van een raad van beheer bestaande uit een voorzitter en senior executives van Nyrstar en wordt beheerd door werknemers van Nyrstar zelf. Verwacht wordt dat de Nyrstar Foundation in 2011 formeel zal worden gelanceerd.

Investor Relations



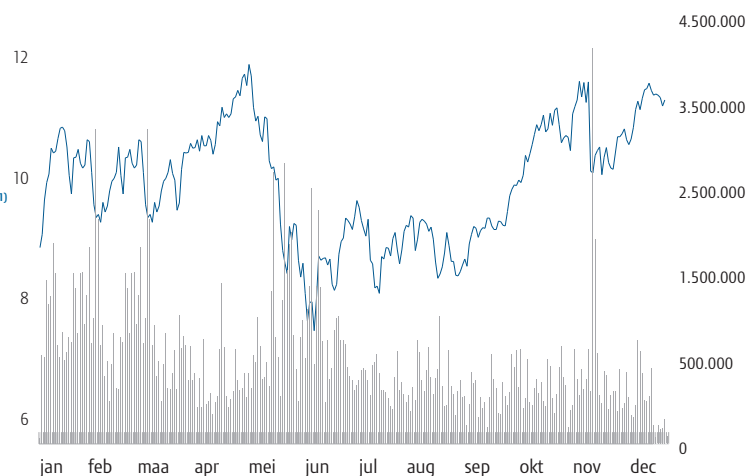
De **aandelenprijs** van Nyrstar **steeg in 2010 met 28%** van €7,32 in het begin van het jaar tot €9,36 op het einde van het jaar, wat een weerspiegeling was van de verbetering van de zinkprijs, Nyrstars primaire focus, van de transformationele veranderingen die de Vennootschap heeft doorgevoerd en van de tenuitvoerlegging van de nieuwe strategie.

RELATIEVE KOERSONTWIKKELING 2010 (%)



(1) MSCI WORLD IS EEN WERELDWIJDE BEURSIJNDE VAN 1500 BEURZEN DIE WORDT ONDERHOUDEN DOOR MSCI INC.
(2) BEL20 IS DE LEIDENDE BEURSIJNDE VAN EURONEXT BRUSSELS.

AANDELENPRIJS EN VOLUME 2010 (IN €)



Open en transparante communicatie met onze belanghebbenden



Vergeleken met de marktindexen presteerde de aandelenprijs van Nyrstar beduidend beter dan de MSCI World Metals & Mining Index (16%) en de Bel-20 Index (1%) in 2010. Het gemiddelde dagelijks verhandelde volume bedroeg ongeveer 880.000 aandelen in 2010 in vergelijking met 760.000 in 2009, een stijging van 16%, en is een weerspiegeling van de toegenomen belangstelling voor en de liquiditeit van Nyrstar aandelen. De Raad van Bestuur heeft aan de aandeelhouders voorgesteld om een brutodividend van €0,15 per aandeel uit te keren en om de uitkering te structureren als een kapitaalvermindering. Dit weerspiegelt het vertrouwen van de Raad van Bestuur in de financiële slagkracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarop het actief is.

Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar zijn sinds 29 oktober 2007 genoteerd op NYSE Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2010 bedroeg het maatschappelijk kapitaal €1.490.760.008,09, vertegenwoordigd door 100.000.000 gewone aandelen zonder nominale waarde. Sinds het Aanbod met Voorkeurrecht ten belope van € 490 miljoen dat werd voltooid in maart 2011 bedroeg het maatschappelijk

kapitaal 1.980.924.982,09, vertegenwoordigd door 170.022.544 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2010 had de Vennootschap €120 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties in uitgifte met vervaldatum in 2014. De obligaties werden in juli 2009 uitgegeven tegen 100 procent van hun hoofdsom (€50.000 per obligatie) en hebben een coupon van 7% per jaar. De conversieprijs bedraagt momenteel €6,29 per aandeel. Er zijn momenteel €119,9 miljoen aan senior ongedekte converteerbare obligaties uitstaand, en mochten alle obligaties worden omgezet in nieuwe gewone aandelen tegen bovenstaande omzettingprijs, dan zouden er ongeveer 19.062.003 nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven. 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.

Obligaties voor private beleggers

In april 2010 heeft Nyrstar via een openbaar aanbod in België en Luxemburg vastrentende obligaties uitgegeven die vervallen op 9 april 2015 voor een totale hoofdsom van €225 miljoen. De obligaties

hebben een coupon van 5,5% per jaar. De obligaties noteren op de officiële lijst van de Luxembourg Stock Exchange en mogen worden verhandeld op de gereguleerde markt van de Luxembourg Stock Exchange.

Aandeelhoudersstructuur

In overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving over 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 het bedrijf als de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de FSMA, de opvolger van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de CBFA) sinds 1 april 2011) 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.

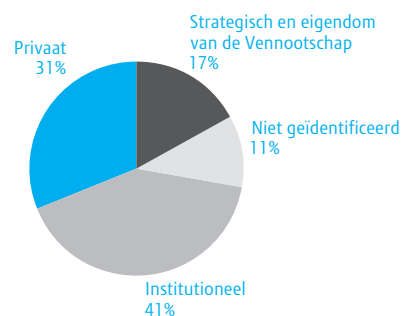
Op de website van de Vennootschap is zowel een lijst als een kopie van zulke kennisgevingen te vinden (www.nyrstar.com).

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 maart 2011:

	Aandeel %
Glencore Holdings AG	7,79%
Blackrock Group	7,73%
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.



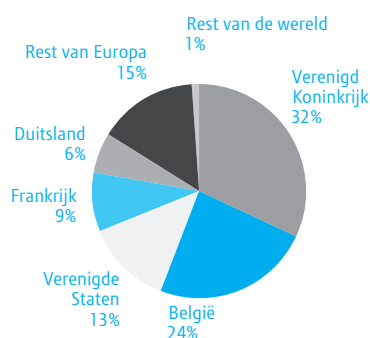
BRON: THOMSON REUTERS AANDEELHOUDERS-IDENTIFICATIERAPPORT IN OPDRACHT VAN NYRSTAR IN NOVEMBER 2010.



De private Belgische aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 31% van het aandeelhoudersbestand van Nyxstar.

De institutionele aandeelhouders komen voornamelijk uit Groot-Brittannië (32%), België (24%) en Amerika (13%).

Institutionele aandeelhouders per regio



BRON: THOMSON REUTERS AANDEELHOUDERS-IDENTIFICATIERAPPORT IN OPDRACHT VAN NYXSTAR IN NOVEMBER 2010.

De meerderheid van de institutionele beleggers bestaat uit langetermijnbeleggers.

KERNCIJFERS AANDEEL*

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010	2009
Aantal uitgegeven gewone aandelen	100.000.000	100.000.000
Aantal eigen aandelen	3.631.558	310.000
Beurskapitalisatie (op 31/12)	€ 1.121.000.000	€ 834.000.000
Onderliggende winst per aandeel (12 maanden tot 31/12)	€ 0,99	€ 0,32
Uitkering van brutodividend (voorgesteld)	€ 0,15	€ 0,10
Aandelenprijs (op 31/12)	€ 11,21	€ 8,34
Hoogste koers	€ 11,84 (14/04/10)	€ 9,14 (16/10/09)
Laagste koers	€ 6,90 (21/05/10)	€ 2,05 (21/01/09)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	880.000	760.000
Free float (op 31/12)	90%	95%
Free float Velocity (volledig jaar)	222%	205%

*BRON: EURONEXT



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 ervoor te zorgen dat de Nyrstar aandeelhouders alle nodige informatie ter beschikking hebben om de transparantie, integriteit en goede werking van de markt te garanderen, heeft Nyrstar een informatie-verspreidingsbeleid in het leven geroepen.

Dit beleid is erop gericht 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 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 zijn 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.

Nyrstar organiseert geregeld presentaties aan beleggers, analisten en de media om strategische, operationele en financiële updates te geven en sterke relaties uit te bouwen.

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

Nyrstar heeft de Vennootschap voorgesteld tijdens seminars en conferenties die georganiseerd werden door KBC (New York), Deutsche Bank (Londen), Macquarie (New York) en Antwerpen (VFB).

Om in contact te komen met institutionele beleggers heeft Nyrstar de Vennootschap voorgesteld op evenementen georganiseerd door Goldman Sachs, Deutsche Bank, Credit Suisse, Petercam, UBS, ING en KBC. Daarnaast hebben we ook deelgenomen aan tal van roadshows voor beleggers in Noord-Amerika, Europa en Australië.

Financiële analisten en journalisten bezochten de Nyrstar Tennessee Mines in juni 2010.

Informatie

Raadpleeg de website www.nyrstar.com voor meer informatie over de Vennootschap.

Onder Investeerders vindt u alle recente financiële informatie, inclusief rapporten en presentaties, beleggersinformatie, informatie over de aandelenprijs en de grondstoffenprijzen.



Corporate Governance Verklaring

Nyrstar NV (de "Vennootschap") heeft deze Corporate Governance-verklaring opgesteld in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. Deze Corporate Governance-verklaring is opgenomen in het Verslag van de raad van bestuur over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2010 dd 23 februari 2011 in overeenstemming met artikel 96 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen.

Corporate governance charter

De Vennootschap heeft een corporate governance charter aangenomen in lijn met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. De Vennootschap past de negen principes voor corporate governance uit de Belgische Corporate Governance Code toe. De Vennootschap leeft de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code na.

Het corporate governance charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de corporate governance van de Vennootschap, met inbegrip van haar bestuursmodel, de bepalingen

van de raad van bestuur van de Vennootschap en zijn comités en andere belangrijke onderwerpen.

Het corporate governance charter kan samen met de statuten van de Vennootschap geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap onder de sectie voor de beleggers (www.nyrstar.com/nyrstar/nl/investors/). De raad van bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Geüpdate versies van het charter werden op 18 maart 2008 en 11 december 2009 goedgekeurd, en de huidige versie werd goedgekeurd door

de raad van bestuur op 24 februari 2010.

Waaruit goede corporate governance precies bestaat, evolueert met de veranderende omstandigheden van een vennootschap en met de standaarden voor corporate governance wereldwijd. Het moet aangepast zijn aan deze veranderende omstandigheden. De raad van bestuur heeft de intentie om het corporate governance charter zo vaak als nodig aan te passen om de veranderingen weer te geven in de corporate governance van de Vennootschap.

Gedragscodex

Terwijl Nyrstar haar bedrijf voert in het kader van toepasselijke professionele normen, wetten, reglementen en interne beleidslijnen, erkent ze ook dat deze normen, wetten, reglementeringen en beleidslijnen niet alle types van gedragingen beheersen. Daarom heeft Nyrstar een gedragscode aangenomen voor alle mensen en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de waarden van de Vennootschap, waarbij ze in de praktijk worden omgezet. De code biedt ook een referentiekader

voor de vestigingen van Nyrstar om meer specifieke richtlijnen op te stellen om lokale en territoriale kwesties aan te pakken. Nyrstar introduceerde ook een ontwikkelingsprogramma voor de gedragscode die de gedragscode ondersteunt en bedoeld is om het bewustzijn te vergroten met betrekking tot enkele belangrijke gevarencodes voor de activiteiten van Nyrstar. Het ontwikkelingsprogramma omvat speciaal ontworpen opleidingsmodules voor de werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules worden geleid door

de interne toezichthouder van Nyrstar met de bijstand van lokale expertise (waar nodig). Indien werknemers zorgen of bekommernissen hebben (bijvoorbeeld, ze zijn bezorgd dat anderen de letter en de geest van de code voor bedrijfsgedrag niet naleven), kunnen zij deze zorg of bekommernis uitdrukken bij hun toezichthouder of manager of de interne toezichthouder van Nyrstar. De gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

Raad van bestuur en management committee

Raad van bestuur

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de bestaande leden van de raad van bestuur van de Vennootschap en de duurtijd van hun mandaat:

Naam	Voornaamste functie binnen de Vennootschap	Aard van het bestuursmandaat	Begin van de termijn	Einde van de termijn
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Voorzitter	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2014
Roland Junck	CEO, Bestuurder	Uitvoerend	2007 (2009 CEO)	2011 ⁽²⁾
Peter Mansell	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2013
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2012
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2011 ⁽²⁾
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2013

Opmerkingen:

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

(2) Het huidige mandaat van dhr. Junck en dhr. Stewart eindigt na de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 27 april 2011. De raad van bestuur zal een voorstel indienen bij de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering om dhr. Junck en dhr. Stewart te herbenoemen als bestuurder voor een termijn die respectievelijk zal eindigen in 2015 en 2014.

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 hogere 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. Hij behaalde een diploma als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België.

Roland Junck, chief executive officer, werd benoemd tot chief executive officer in februari 2009 na 16 maanden als een niet-uitvoerend bestuurder van de raad van bestuur van de Vennootschap. Hij is eveneens bestuurder van verschillende Europese vennootschappen zoals Agfa-Gevaert NV en Talvivaara Mining Company plc. 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. Hij studeerde af aan de Federal Polytechnic in Zürich en heeft een Masters of Business Administration van de Sacred Heart University van Luxemburg.

Peter Mansell, niet-uitvoerend bestuurder, is een bestuurder van verschillende Australische vennootschappen met inbegrip van Bunnings Property Management Ltd en Ampella Mining 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. Hij heeft een diploma als Bachelor of Commerce, Bachelor of Law en een Higher Diploma Tax van de Universiteit van Witwatersrand.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Karel Vinck, niet-uitvoerend bestuurder, is de voorzitter van BAM NV (Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel), ERTMS Coördinator bij de Europese Commissie en een bestuurder van Tessenderlo Group NV en de Koninklijke Muntshouwborg. 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. Hij heeft een masterdiploma Elektrisch en Mechanisch Ingenieur van de Katholieke Universiteit Leuven, België en een Master of Business Administration van de Cornell University, Verenigde Staten van Amerika.

Ray Stewart, niet-uitvoerend bestuurder, is chief financial en 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. Hij heeft een Business Undergraduate diploma in boekhouding van de Indiana University en een Masters of Business Administration in Finance van Indiana University.

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 hogere functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is lid van het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. Hij verkreeg een masterdiploma Economics and Business Administration van de Norwegian School of Business en een diploma Master of Law van de Universiteit van Oslo.

Het zakenadres voor alle bestuurders in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat is Zinkstraat 1, 2490 Balen, België.

Management committee

Het Management Committee van de Vennootschap bestaat uit vijf leden (inclusief de CEO), zoals hierna weergegeven:

Naam	Titel
Roland Junck	Chief Executive Officer
Heinz Eigner	Chief Financial Officer
Greg McMillan	Chief Operating Officer
Russell Murphy	Chief Human Resources Officer
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer

Roland Junck is de chief executive officer van de Vennootschap. Zie zijn biografie hierboven onder “—Raad van bestuur”.

Heinz Eigner, chief financial officer, werd benoemd in augustus 2007. Vóór Nyrstar 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 specialities. Van 1987 tot 2002 was hij werkzaam voor Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten van Amerika. Hij heeft een diploma Betriebswirtschaftslehre—Universiteitsdiploma als Diplom-Kaufmann, Justus von Liebig Universität, Giessen, Duitsland.

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. Hij heeft een Certificate of Production Engineering van het Sydney Institute of Technology, een Bachelor of Commerce van de Griffith University en een Master of Business Administration van de Australian Graduate School of Management, University of NSW, Australië.

Russell Murphy, chief human resources officer, 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 mijnactiviteiten, opleidingen en HR-management. Hij was vanaf 2002 group human resources manager van de Australische activiteiten en is sinds 2006 algemeen directeur human resources. Hij heeft een Graduate Diploma in Business Management van de Charles Sturt University, Australië.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Michael Morley, chief corporate and development officer, 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 (nu PricewaterhouseCoopers) en Fosters Brewing Group Limited. Hij heeft een Bachelor of Economics en een Bachelor of Laws van de Monash University (Melbourne, Australië) en een Master of Taxation Law van de Melbourne University (Melbourne, Australië).

Het zakenadres van alle leden van het management committee is Tessinerplatz 7, 8002 Zürich, Zwitserland.

Algemene informatie over de bestuurders en het executive management

Behalve zoals hieronder beschreven, geen bestuurder of lid van het management committee:

- (a) heeft veroordelingen met betrekking tot frauduleuze inbreuken of oneerlijke praktijken;
- (b) is, behalve in het geval van verplichte vereffeningen, op eender welk moment tijdens de vorige vijf jaar, betrokken geweest bij faillissement, curatorschap of vereffening van een entiteit waarin die persoon handelde als lid van een administratief-, management-, of toezichthoudend orgaan of senior manager noch:
 - failliet verklaard geweest of heeft een individuele vrijwillige regeling aangegaan om zijn of haar bezittingen op te geven;
 - bestuurder geweest met een uitvoerende functie van een vennootschap op het moment van, of binnen de twaalf maanden voorafgaand aan, beheer door een curator, verplichte vereffening, vrijwillige vereffening, beheer, vrijwillige afwikkeling door de vennootschap of samenstelling of afwikkeling met de schuldeisers van die vennootschap in het algemeen of met een categorie van haar schuldeisers;
 - een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, een verplichte vereffening, beheer of vrijwillige afwikkeling van zulke maatschap;
 - een vennoot geweest in een maatschap op het moment van, of twaalf maanden voorafgaand aan, het onder beheer van een curator plaatsen van de activa van zulke maatschap; of
 - zijn of haar activa zijn onder het beheer van een curator geplaatst geweest; of
 - is officieel openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen professionele organen) of is ooit gediskwalificeerd geweest door een rechtbank van het handelen als lid van de administratieve-, management-, of toezichthoudende organen van een Vennootschap of van het handelen in het management of het voeren van de zaken van een Vennootschap.

Karel Vinck, in zijn hoedanigheid van voormalige chief executive officer van Eternit, Italië (niet-verbonden aan Nyrstar) werd evenwel veroordeeld in 2005 door een Siciliaanse rechtbank met betrekking tot de blootstelling aan asbest van bepaalde werknemers van Eternit tussen 1973 en 1975. Deze veroordeling werd hervormd door het Hof van Beroep van Catania (Sicilië) in 2009 en dhr. Vinck werd vrijgesproken in 2010.

Peter Mansell was een niet-uitvoerend bestuurder van Great Southern Limited van 2005 tot 2009 toen de vennootschap vrijwillig onder het beheer van een curator werd geplaatst en vervolgens in vereffening gesteld.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Andere mandaten

Naam	Op heden
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Agfa-Gevaert KBC Bank Telenet Arseus
Peter Mansell	Bunnings Property Management Limited Cancer Research Fund Pty Limited Ferngrove Vineyards Limited Ampella Mining Ltd Hanlong Mining Investments Pty Ltd
Karel Vinck	Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel Tessenderlo Group Théâtre Royal de la Monnaie ERTMS coordinator at the European Commission
Ray Stewart	The United Fund for Belgium Belgacom
Oyvind Hushovd	Cameco Corporation Inmet Mining Corporation Ivanhoe Nickel and Platinum Ltd Libra Group Sørlaminering Røo-Invest
Roland Junck	Agfa Gevaert Interseroh SE Samhwa Steel SA Talvivaara Mining Company plc

Opmerking:

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

Taak van de raad van bestuur

De taak van de raad van bestuur is streven naar het succes van Nyrstar op lange termijn door het verstrekken van ondernemend leiderschap en het mogelijk maken van evaluaties en controle van de risico's.

De Vennootschap heeft gekozen voor een eenlagige beleidsstructuur 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 Nyrstar te verwezenlijken. De raad van bestuur heeft alle bevoegdheden, behalve deze die door de wet of de statuten van de Vennootschap voorbehouden zijn aan de aandeelhoudersvergadering.

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 (zie ook "Comités van de raad van bestuur" hieronder).

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 verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De chief executive officer geeft rechtstreeks verslag aan de raad van bestuur.

Teneinde de hele groep te ondersteunen, heeft de Vennootschap vestigingen in Balen, België en Zürich, Zwitserland. Deze vestigingen verzorgen een aantal bedrijfsfuncties en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, human resources, juridische zaken en secretariaat, fiscaliteit, informatietechnologie, relaties met beleggers en communicatie.

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap moet de raad van bestuur uit minstens drie bestuurders bestaan. Het corporate governance charter van de Vennootschap bepaalt dat de samenstelling van de raad van bestuur dient te verzekeren dat beslissingen steeds in het belang van de vennootschap genomen worden. Deze samenstelling wordt bepaald op basis van diversiteit, evenals op basis van complementariteit betreffende bekwaamheden, ervaring en kennis. Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code.

De bestuurders worden benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering voor een termijn van ten hoogste vier jaar. Zij kunnen worden herbenoemd voor een nieuwe termijn. Voorstellen door de raad van bestuur voor de benoeming of herbenoeming van

bestuurders moeten gebaseerd zijn op een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité. Indien een bestuursmandaat vacant wordt, kunnen de bestuurders tijdelijk een opvolger benoemen die de opengevallen plaats tijdelijk invult tot aan de volgende algemene aandeelhoudersvergadering. De aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders op ieder moment ontslaan.

De raad van bestuur kiest een voorzitter onder zijn niet-uitvoerende bestuurders op basis van zijn kennis, vaardigheden, ervaring en bemiddelingsvermogen. Indien de raad van bestuur overweegt om een voormalige chief executive officer als voorzitter aan te stellen, moet hij de voor- en nadelen van dergelijke beslissing zorgvuldig tegen elkaar afwegen en moet worden vermeld waarom deze benoeming in het beste belang van de vennootschap is. De voorzitter geeft leiding aan en zorgt voor de behoorlijke en efficiënte werking van de raad van bestuur.

De raad van bestuur komt samen telkens wanneer dat nodig is in het belang van de Vennootschap of op verzoek van één of meer bestuurders. In principe komt de raad van bestuur voldoende regelmatig en minstens zes maal per jaar samen. De beslissingen van de raad van bestuur worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De voorzitter van de raad van bestuur heeft een beslissende stem.

In 2010 werden negen vergaderingen van de raad gehouden.

Comités van de raad van bestuur

De raad van bestuur heeft een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een comité voor veiligheid, gezondheid en milieu ingesteld.

Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van vennootschappen, moet minstens een lid van het auditcomité onafhankelijk zijn en over de nodige deskundigheid beschikken op het gebied van boekhouding en controle. De huidige leden van het auditcomité zijn Ray Stewart (voorzitter), Karel Vinck en Oyvind Hushovd. In lijn met de Belgische Corporate Governance Code, die vereist dat een meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk is, zijn de huidige leden allen onafhankelijke bestuurders.

De leden van het auditcomité moeten voldoende expertise in financiële zaken hebben om hun functies te vervullen. De voorzitter van het auditcomité is deskundig op het

gebied van boekhouding en controle, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als chief financial officer van de Belgacom-Groep en zijn voorgaande functies als chief financial officer van Matav en Ameritech International. Volgens de raad van bestuur voldoen de andere leden van het auditcomité ook aan deze vereiste, zoals aangetoond door de verschillende mandaten in het senior management en bestuursmandaten die zij in het verleden hebben bekleed en momenteel bekleden.

De taak van het auditcomité is het houden van toezicht op en het organiseren van evaluaties van de financiële verslaglegging, de interne systemen voor controle en risicobeheer en het interne auditproces van de Vennootschap. Het auditcomité houdt toezicht op de controle van de enkelvoudige en

geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de vragen en aanbevelingen van de commissaris. Ook 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 vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het auditcomité, maar minstens vier maal per jaar. De leden van het auditcomité dienen vrije toegang te hebben tot de chief financial officer en elke andere werknemer die zij wensen te spreken teneinde hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

Tijdens 2010 werden vier vergaderingen van het auditcomité gehouden.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie leden. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het benoemings- en remuneratiecomité wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De volgende bestuurders zijn momenteel leden van het benoemings- en remuneratiecomité: Julien De Wilde (Voorzitter), Ray Stewart, Peter Mansell en Karel Vinck.

De taak van het benoemings- en remuneratiecomité is het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende de benoeming van bestuurders, het doen van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van bestuurders en leden van het management committee en het voorleggen van een remuneratieverslag aan de raad van bestuur. Bovendien, zal, vanaf de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in 2012, het benoemings- en remuneratiecomité

het remuneratieverslag moeten toelichten tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering.

In principe komt het benoemings- en remuneratiecomité zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het comité, maar minstens twee maal per jaar.

Tijdens 2010 werden drie vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité gehouden.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Comité voor veiligheid, gezondheid en milieu

Het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu bestaat uit minstens drie bestuurders. Alle leden van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan minstens een onafhankelijke bestuurder is. Het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of een andere door het comité benoemde niet-uitvoerende bestuurder. De huidige leden van het comité voor veiligheid, gezondheid en

milieu zijn Peter Mansell (voorzitter), Julien De Wilde en Oyvind Hushovd.

De taak van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu bestaat uit het bijstaan van de raad van bestuur wat betreft aangelegenheden met betrekking tot veiligheid, gezondheid en milieu. In het bijzonder moet het comité ervoor zorgen dat de Vennootschap passende beleidslijnen en procedures aanneemt en aanhoudt voor veiligheid, gezondheid en milieu evenals doeltreffende systemen voor de interne controle en het

risicobeheer op het gebied van veiligheid, gezondheid en milieu, en passende aanbevelingen doen aan de raad van bestuur.

In principe komt het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu zo vaak samen als nodig voor de efficiënte werking van het comité, maar minstens twee maal per jaar.

Tijdens 2010 werden drie vergaderingen van het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu gehouden.

Activiteitenrapport en aanwezigheid tijdens vergaderingen van de raad van bestuur en comités tijdens 2010

Naam	Bijgewoonde raden van bestuur	Audit	Benoeming en Remuneratie	Veiligheid, Gezondheid en Milieu	Totale vergoeding	Aandelen in bezit op 31/12/2010
Julien De Wilde ⁽¹⁾	9 van de 9	1 van de 1 ⁽²⁾	3 van de 3	3 van de 3	€200.000	0
Roland Junck	9 van de 9	NVT	NVT	NVT	NVT	169.613
Peter Mansell	9 van de 9	NVT	3 van de 3	3 van de 3	€80.000	0
Karel Vinck	9 van de 9	4 van de 4	3 van de 3	1 van de 1 ⁽²⁾	€80.000	3.000
Ray Stewart	9 van de 9	4 van de 4	3 van de 3	NVT	€80.000	0
Oyvind Hushovd	8 van de 9	2 van de 3 ⁽²⁾	NVT	0 van de 2 ⁽²⁾	€70.000	0

Opmerkingen:

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

(2) Op 24 februari 2010 werd Oyvind Hushovd benoemd als lid van het Comité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu en het Auditcomité ter vervanging van Karel Vinck en Julien De Wilde respectievelijk.

Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder zal enkel in aanmerking komen als onafhankelijke bestuurder indien hij minstens voldoet aan de criteria beschreven in artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan, geen functie uitoefenen als lid van het directiecomité of als persoon belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap of een vennootschap of persoon verbonden met de Vennootschap, en geen dergelijke

positie bekleed hebben gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming.

- Niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar.
- Geen werknemer zijn van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de Belgische wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van de Vennootschap of een vennootschap of persoon

verbonden met de Vennootschap en geen dergelijke positie bekleed hebben gedurende de drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming.

- Geen belangrijke vergoeding of een ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of ontvangen hebben van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon buiten de tantièmes en vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van de raad.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- Geen (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer vertegenwoordigen van de aandelen van de Vennootschap of van een categorie van de aandelen van de Vennootschap (in voorkomend geval), en geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
 - Indien de maatschappelijke rechten van de bestuurder (rechtstreeks of via één of meerdere vennootschappen onder zijn controle) minder dan 10% vertegenwoordigen, kan de afstoting van deze aandelen of het uitoefenen van de rechten die daaraan verbonden zijn, niet onderworpen zijn aan contracten of unilaterale verbintenissen die de bestuurder heeft aangegaan. De bestuurder mag ook geen aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt.
 - Geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad, lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van een vennootschap of een persoon die een dergelijke relatie onderhoudt.
 - Geen vennoot of werknemer zijn of zijn geweest in de voorbije drie jaar van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon.
 - Geen uitvoerend bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend lid is van de raad, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
 - Geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een lid van de raad, een lid van het directiecomité, een persoon belast met het dagelijks bestuur of een lid van het leidinggevend personeel (zoals omschreven in artikel 19, 2° van de voornoemde Belgische wet van 20 september 1948) van de Vennootschap of een met de Vennootschap verbonden vennootschap of persoon, of van een persoon die zichzelf in een of meerdere van de omstandigheden bevindt omschreven in de vorige punten.
- Het besluit dat de bestuurder benoemt, moet de redenen vermelden op basis waarvan de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder wordt verleend.
- Gelet op de afwezigheid van wetgeving of rechtspraak, heeft de raad van bestuur de voorgaande criteria zoals uiteengezet in artikel 526ter overeenkomstig het Belgisch Wetboek van vennootschappen niet verder onderbouwd of gespecificeerd. Verder, bij het overwegen van de onafhankelijkheid van een bestuurder, zal men ook rekening houden met de criteria uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code. De raad van bestuur is van oordeel dat de huidige onafhankelijke bestuurders voldoen aan elk van de relevante criteria volgens het Wetboek van vennootschappen en de Corporate Governance Code. De raad van bestuur maakt ook in zijn jaarverslag bekend welke bestuurders hij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid moet hiervan onmiddellijk de raad van bestuur informeren.

Volgens de raad van bestuur van de Vennootschap zijn De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Peter Mansell, Karel Vinck, Ray Stewart en Oyvind Hushovd onafhankelijke bestuurders. De onafhankelijke aard van het bestuursmandaat van dhr. Mansell zal ter bevestiging worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in april 2011.

Evaluatie van de prestaties van de raad

Minstens om de drie jaar neemt de raad zich voor om een formele evaluatie doen van zijn eigen omvang, samenstelling, prestaties en interactie met het uitvoerend management en van zijn comités. Dergelijke evaluatie zal worden uitgevoerd door het benoemings- en remuneratiecomité op initiatief van de voorzitter en, indien vereist, met

de hulp van externe adviseurs. De bestuurders mogen de besprekingen van hun evaluatie niet bijwonen. De evaluatie zal nagaan hoe de raad en haar comités werken, controleren dat belangrijke kwesties effectief worden voorbereid en besproken, de bijdrage en betrokkenheid van elke bestuurder evalueren, en de huidige samenstelling van de raad en de

comités vergelijken met 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, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

Executive management

Het executive management van de Vennootschap bestaat uit de chief executive officer en de leden van het management committee, zoals

hierboven omschreven in "Raad van bestuur en management committee—Management committee".

Chief executive officer

De CEO geeft leiding aan en is voorzitter van het management committee en legt verantwoording af aan de raad van bestuur voor de prestaties van het management committee.

De taak van de chief executive officer bestaat erin de missie, de strategie en

de doelstellingen bepaald door de raad van bestuur te implementeren en in te staan voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De chief executive officer geeft rechtstreeks verslag aan de raad van bestuur.

Management committee

De raad van bestuur heeft het dagelijks bestuur van de Vennootschap, evenals bepaalde managementbevoegdheden en operationele bevoegdheden, gedelegeerd aan de chief executive officer. De chief executive officer wordt bijgestaan door het management committee.

Het management committee bestaat uit minstens vier leden waaronder de chief executive officer. De leden worden benoemd door de raad van bestuur op basis van een aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité. Het management committee van de Vennootschap is geen "directiecomité" in de zin van artikel 524*bis* van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. Het management committee is verantwoordelijk voor, en verantwoording verschuldigd aan de raad van bestuur voor de kwijting van haar taken.

Het management committee is verantwoordelijk voor het bijstaan van de CEO voor de volgende aangelegenheden:

- de werking van de vennootschap;
- de implementatie van de beslissingen genomen door de raad van bestuur;
- de invoering van systemen voor interne controles en risicobeheer (onverminderd de toezichhoudende rol van de raad van bestuur, het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu) gebaseerd op het kader goedgekeurd door de raad van bestuur;
- de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, overeenkomstig de toepasselijke boekhoudprincipes en -beleidslijnen, aan de raad van bestuur voorleggen;

- de voorbereiding van de verplichte publicatie door de Vennootschap van de jaarrekening en andere belangrijke, financiële en niet-financiële informatie;
- de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling geven van de financiële situatie van de vennootschap; en
- de raad van bestuur ten gepaste tijde alle informatie bezorgen die de raad van bestuur nodig heeft om haar plichten te kunnen uitvoeren.

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 tegenstrijdig is (zoals uiteengezet in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen) met een bepaalde aangelegenheid voorgelegd aan de raad van bestuur, moet dit melden aan de commissaris en aan de medebestuurders, en mag niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over deze aangelegenheid. Bepaling 1.4 van het corporate governance charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrtar en de bestuurders die niet geregeld worden door de wettelijke bepalingen betreffende belangenconflicten. Bepaling 3.2.4 van het corporate governance charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrtar en leden van het management

committee (andere dan de chief executive officer). De bepalingen van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de Schadeloosstellingsovereenkomst die werd gesloten tussen Oyvind Hushovd op het moment dat hij bestuurder werd, en met betrekking tot de nieuwe diensten-overeenkomst van de chief executive officer wanneer de bedrijfskantoren van Nyrtar verhuisden van Londen, Engeland naar Zürich, Zwitserland.

Naar weten van de Vennootschap, bestaan er op de datum van dit rapport geen potentiële belangenconflicten tussen enige plichten, ten aanzien van de Vennootschap, in hoofde van de personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur” en in “—Raad van bestuur en management committee—Management committee” en hun private belangen en/of andere plichten.

Er zijn geen uitstaande leningen die werden toegekend door de Vennootschap aan de personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur” en in “—Raad van bestuur en management committee—Management committee”, noch zijn er garanties geleverd door de Vennootschap ten voordele van de personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur en management committee—Management committee”.

Geen van de personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee – Raad van bestuur” en in “—Raad van bestuur en management committee – Management committee” heeft een verwantschap met de andere personen vermeld in “—Raad van bestuur en management committee—Raad van bestuur” en in “—Raad van bestuur en management committee—Management committee”.

Dealing code

Teneinde marktmisbruik te voorkomen (handel met voorkennis, marktmanipulatie) heeft de raad van bestuur een dealing code opgesteld. 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 of andere financiële instrumenten van de Vennootschap. De dealing code bepaalt limieten voor de transacties

in aandelen van de Vennootschap en staat de verhandeling ervan door de bovengenoemde personen enkel toe gedurende bepaalde periodes. De dealing code is aangehecht aan het corporate governance charter van de Vennootschap.

Beleid inzake de openbaarmaking van informatie

Als Belgische beursgenoteerde vennootschap en teneinde ervoor te zorgen dat beleggers in aandelen van de Vennootschap over alle informatie beschikken die nodig is om de transparantie, integriteit en een goede werking van de markt te verzekeren, stelde de raad van bestuur een beleid inzake de openbaarmaking

van informatie op. Het beleid inzake de openbaarmaking van informatie is bedoeld om ervoor te zorgen dat de voorkennis waarvan de Vennootschap op de hoogte is, onmiddellijk aan het publiek wordt bekendgemaakt. Bovendien is het beleid inzake de openbaarmaking van informatie erop gericht ervoor te zorgen dat

de informatie die openbaar wordt gemaakt eerlijk (*fair*), precies is, en de houders van aandelen van de Vennootschap en het publiek in staat stelt om de invloed van de informatie op de positie, de activiteiten en resultaten van de Vennootschap te evalueren.

Interne controle en risicobeheer met betrekking tot financiële verslaglegging

De verantwoordelijkheden van de raad van bestuur omvatten, onder andere, rekening houdend met het nazicht door het auditcomité (zie “—Corporate Governance—Comités van de raad van bestuur—Auditcomité), de goedkeuring van een kader voor interne controle en risicobeheersystemen, het nazicht van de implementatie van dit kader, het controleren van de doeltreffendheid van de interne controles, het toezicht op de interne auditfunctie en het toezicht op de prestaties van de externe commissaris.

Het voornaamste doel van het systeem van interne controle is het beheren van bedrijfsrisico's die belangrijk zijn voor de vervulling van de bedrijfsdoelstellingen van Nyrstar met het oog op de verhoging van de waarde van de investering van de aandeelhouders en behoud van de activa. De interne controlesystemen werden ontworpen eerder om het risico op falen van het bereiken van bedrijfsdoelstellingen te beheren dan te elimineren, en om redelijke doch geen absolute zekerheid te verschaffen tegen materiële onjuistheden in de jaarrekeningen.

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor het goedkeuren van strategische doelstellingen en ziet toe op het ontwerp en de implementatie van een goede organisatorische structuur met duidelijke delegaties en verantwoordelijkheden, zowel aan de kant van de activiteit als voor ondersteunings- en controlefuncties (zoals human resources, juridisch, interne audit, enz.). De raad van bestuur ziet verder toe op de ontwikkeling van een gedragscode voor de Vennootschap (met inbegrip van het kader voor

ethische besluitvorming), en controleert regelmatig de naleving van deze code. Nyrstar heeft ook een klokkenluidersprocedure, die personeel toelaat om in vertrouwen zorgen uit te drukken over enige onregelmatigheden in de financiële verslaglegging en andere gebieden.

Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in het toezicht houden op en nakijken van de financiële verslaglegging, de interne controle en risicobeheersystemen en het interne auditproces. Het auditcomité kijkt minstens éénmaal per jaar de doeltreffendheid na van de interne controle en risicobeheersystemen, geïmplementeerd en gerapporteerd door het management door het in overweging nemen van de geregelde verslagen van het management over de belangrijkste risico's, temperende acties en interne controles, verklaringen van management en de verslagen over risicobeheer en interne controle van het interne auditpersoneel, de externe commissaris en andere zekerheidsverschaffers die de Vennootschap mogelijks bijstaan. Het auditcomité kijkt ook de aangiften na met betrekking tot intern toezicht en risicobeheer inbegrepen in het jaarverslag van de Vennootschap en kijkt de specifieke regelingen na die het personeel in staat stellen in vertrouwen zorgen uit te drukken over enige onregelmatigheden in de financiële verslaglegging en andere gebieden (bijv. klokkenluidersovereenkomsten).

De belangrijkste elementen en procedures die werden ingesteld met betrekking tot het proces van financiële verslaglegging omvatten het alomvattende planningsproces van Nyrstar dat gedetailleerde operationele

budgetten voor de komende periode omsluit. De raad van bestuur kijkt het jaarlijks budget na en keurt het goed. Budgetten worden opgesteld op basis van consistente economische veronderstellingen bepaald door de financieringsfunctie van Nyrstar. Prestaties worden gecontroleerd en gepaste actie wordt genomen doorheen het jaar via de maandelijkse verslaglegging van de belangrijkste prestatie-indicatoren voor de huidige periode samen met informatie over de belangrijkste risicogebieden. Alomvattende maandelijkse verslagen van de raad van bestuur die gedetailleerde geconsolideerde management rekeningen bevatten voor de periode samen met een uitgebreide samenvatting van de chief financial officer worden op een maandelijkse basis opgesteld en gecirculeerd aan de raad van bestuur door de chief financial officer.

De raad van bestuur besteed speciale aandacht aan het toezicht op risico- en interne controles. De raad vertrouwt op het werk gedaan door het auditcomité dat zelf verslagen ontvangt over risico- en interne controle, zowel van het management als het interne audit personeel. Belangrijke kenmerken van het onderliggende proces zijn:

- Starten vanuit duidelijke strategische doelstellingen zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, voert het management een risico-evaluatie uit die regelmatig wordt herhaald. Dit creëert inzicht in de risico's met betrekking tot de interne en externe omgeving en laat de raad van bestuur toe om de algemene risicotolerantie van Nyrstar te bepalen.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- Het Management is verantwoordelijk voor het evalueren van bestaande controles en de doeltreffendheid van de controles en bepaalt of het risiconiveau dat wordt aanvaard consistent is met risiconiveaus goedgekeurd door de raad van bestuur. Het management onderneemt actie waar het bepaald is dat de Vennootschap blootgesteld wordt aan onaantvaardbare
- risiconiveaus en moedigt actief alle werknemers van Nyrstar aan om vrijuit risico's te communiceren en opportuniteiten te identificeren. Daarenboven, met betrekking tot het consolidatieproces, verzekert het management ook dat de boekhoudhandleiding voor de groep naar behoren wordt nageleefd door alle dochtervennootschappen.
- Om het bovenstaande te ondersteunen worden zowel interne bronnen als externe contractanten ingezet om de naleving aan interne processen te controleren, en worden verslagen bezorgd aan het auditcomité.

Aandeelhouders

- De Vennootschap heeft een ruime basis van aandeelhouders, voornamelijk samengesteld uit institutionele beleggers van buiten België maar ook met Belgische detail- en institutionele beleggers.
- De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders die een kennisgeving indienden bij de Vennootschap krachtens de toepasselijke regels op de transparantie.
- Daarnaast heeft de Vennootschap een aantal aandelen in haar bezit als eigen aandelen.

	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	% van de stemrechten verbonden aan de aandelen ⁽¹⁾
Glencore Holding AG	9 februari 2009	7.791.622	8,08%
BlackRock.	31 januari 2011	7.452.086	7,73%
Umicore NV	1 september 2008	5.251.859	5,45%
Nyrstar NV	26 juli 2010	3.631.558	— ⁽²⁾

Opmerkingen:

(1) Het percentage stemrechten wordt berekend op basis van de 100.013.262 uitstaande aandelen. De berekening wordt aangepast om rekening te houden met het feit dat de stemrechten verbonden aan de eigen aandelen gehouden door de Vennootschap van rechtswege opgeschort worden. De berekening houdt geen rekening met het aantal uitgeefbare aandelen binnen de context van het aanbod tot uitgifte van nieuwe aandelen noch het aantal aandelen dat uitgeefbaar is na omzetting van de Converteerbare Obligaties.

(2) Krachtens het Belgisch Wetboek van vennootschappen worden de stemrechten

verbonden aan de eigen aandelen in het bezit van de Vennootschap opgeschort.

Maatschappelijk kapitaal en Aandelen

- Op de datum van deze Corporate Governance-verklaring bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap €1.490.860.008,09 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 100.013.262 gewone aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van €14,91 (na afronding) of een 100.013.262ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- Krachtens een beslissing van de raad van bestuur van 30 juni 2009 heeft de Vennootschap ook 7% niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2014 (de "**Converteerbare Obligaties**") voor een totale hoofdsom van €120.000.000. De mogelijkheid om de Converteerbare Obligaties om te zetten in nieuwe aandelen van de Vennootschap werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van
- de Vennootschap gehouden op 25 augustus 2009. De Converteerbare Obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd. Momenteel werden Converteerbare Obligaties voor een totale hoofdsom van €100.000 geconverteerd, en blijven alle overige obligaties uitstaand.

Op de datum van dit rapport bezit de Vennootschap 3.631.558 van haar eigen aandelen. Deze aandelen worden gehouden als eigen aandelen, met opgeschorte dividendrechten, voor

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

mogelijke levering aan in aanmerking komende werknemers om te voldoen aan de uitstaande verplichtingen van de Vennootschap in het kader van

de aandelenplannen voor personeel en management in het kader van het LTIP en het Co-Investmentplan van het managementcomité.

Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

De aandelen van de Vennootschap kunnen de vorm aannemen van aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen.

Alle aandelen van de Vennootschap zijn volledig volgestort en vrij overdraagbaar.

Munteenheid

De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde, maar geven dezelfde fractie weer van het

maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, dat in euro uitgedrukt wordt.

Stemrechten verbonden aan de aandelen

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op een stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen, onderworpen aan de regels hieronder beschreven in "Recht op het bijwonen van, en het stemmen op de algemene aandeelhoudersvergadering-stemmen bij volmacht en per brief".

Stemrechten kunnen voornamelijk worden opgeschort met betrekking tot aandelen:

- die, ondanks een verzoek van de raad van bestuur van de Vennootschap daartoe, niet volledig zijn volgestort;

- waarop meer dan een persoon gerechtigd is, behoudens in die gevallen waarin een enkele vertegenwoordiger is aangewezen voor de uitoefening van het stemrecht;

- die de houder stemrechten geven boven de drempel van 3%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en enig verder veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de relevante aandeelhoudersvergadering, in het geval dat de relevante

aandeelhouder ten minste 20 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering de Vennootschap en de CBFA niet op de hoogte heeft gebracht overeenkomstig de toepasselijke regels over openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en

- waarvan het stemrecht was opgeschort door een bevoegde rechtbank of de CBFA.

Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van vennootschappen worden de stemrechten opgeschort die verbonden zijn aan de aandelen die door de Vennootschap worden gehouden.

Dividenden en Dividendbeleid

Alle aandelen delen op dezelfde wijze in de (eventuele) winsten van de Vennootschap. Krachtens het Belgische Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders op de jaarvergadering in principe met een eenvoudige meerderheid van stemmen beslissen over de uitkering van de winsten, op basis van de meest recente enkelvoudige geauditeerde jaarrekening, opgesteld overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap kennen de raad van bestuur ook de bevoegdheid toe om tussentijdse dividenden goed te keuren mits naleving van de bepalingen en voorwaarden van het Belgisch Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen alleen worden uitgekeerd als na de goedkeuring en uitgifte van de dividenden het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals dit voortvloeit uit de jaarrekening (d.w.z., samengevat, het bedrag van de activa zoals blijkt uit de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles opgesteld overeenkomstig de Belgische

boekhoudkundige regels), verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager wordt dan het bedrag van het volgestorte maatschappelijk kapitaal (of, indien hoger, het geplaatste kapitaal), verhoogd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Daarnaast moet voor de uitkering van dividenden, 5% van de nettowinsten worden toegewezen aan een wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt.

De raad van bestuur van de Vennootschap evalueerde het dividendbeleid van Nyrstar 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 wil de totale opbrengst voor de aandeelhouder maximaliseren via een combinatie van de aandelenprijs en dividenden, met behoud van de gepaste kasstromen voor groei en de succesvolle uitvoering van de strategie van Nyrstar. Het voormalige dividendbeleid was mechanisch en bereikte daarom dat doel niet.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren hangt af van de beschikbaarheid van voldoende verdeelbare winsten zoals bepaald in het kader van de Belgische wetgeving op basis van de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap eerder dan op basis van haar geconsolideerde rekeningen.

De raad van bestuur zal aan de aandeelhouders een bruto uitkering van €0,15 per aandeel voorstellen tijdens de algemene jaarvergadering van de aandeelhouders die zal worden gehouden te Brussel op 27 april 2011. Dat is een weerspiegeling van het vertrouwen van de raad in de financiële slagkracht van Nyrstar en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarop Nyrstar actief is.

De raad van bestuur zal aan de aandeelhouders voorstellen om de uitkering van €0,15 per aandeel te structureren als een kapitaalvermindering, met terugbetaling van volstort kapitaal. Dergelijke uitkering door middel van een kapitaalvermindering kan plaatsvinden zonder dat daarop Belgische roerende voorheffing wordt geheven.

Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

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

(i) Op de datum van deze Corporate Governance-verklaring bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap €1.490.860.008,09 vertegenwoordigd door 100.013.262 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van €14,91 (na afronding) of één 100.013.262^{ste} van het maatschappelijk kapitaal.

(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 en het Co-Investment Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

(v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.

(vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.

(vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.

(viii) De bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De raad van bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.

(ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, ofwel beëindigd

kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:

- De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (*Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility*) van Nyrstar;
- De Converteerbare Obligaties van Nyrstar;
- De niet-converteerbare obligaties van Nyrstar met 5,5% vast tarief;
- De bilaterale kredietfaciliteit voor CHF 50 miljoen met Credit Suisse AG;
- De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
- De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited.

(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.

Er werd geen overnamebod gedaan door derden met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap tijdens het vorige en het huidige boekjaar.

Gewone Algemene Vergadering – 27 april 2011

De Gewone Algemene Vergadering (GAV) zal plaatsvinden in Brussel (Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 27 april 2011 om 10u30. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd volgende besluiten goed te keuren:

1. Verslagen over de enkelvoudige jaarrekening
2. Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening
3. Verslagen over de geconsolideerde jaarrekening
4. Geconsolideerde jaarrekening
5. Kwijting aan de bestuurders
6. Kwijting aan de commissaris
7. Herbenoeming van bestuurders
8. Bezoldiging van leden van de raad van bestuur
9. Besluiten met betrekking tot op aandelen gebaseerde plannen

Buitengewone Algemene Vergadering – 27 april en 24 mei 2011

Op 27 april 2011 zal de Algemene Aandeelhoudersvergadering kort worden opgeschort om als een Buitengewone Vergadering te worden voortgezet in de aanwezigheid van een notaris. Tijdens deze vergadering zullen de aandeelhouders worden gevraagd om de volgende besluiten goed te keuren:

1. Kennisname van bijzondere verslagen
2. Vermindering van de fractiewaarde van de aandelen van de vennootschap
3. Vermindering van het maatschappelijk kapitaal
4. Hernieuwing van de machten van de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal
5. Wijzigingen aan de statuten

Indien het quorum voor de Buitengewone Vergadering niet wordt bereikt, zal een tweede Buitengewone Vergadering worden georganiseerd op dinsdag 24 mei 2011 om 10u30 in het Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel of op een andere plaats zoals op dat moment zal worden aangegeven.

Remuneratieverslag

Inleiding

De Vennootschap stelt een remuneratieverslag op met betrekking tot de vergoeding van de bestuurders en de leden van het management committee. Dit remuneratieverslag maakt deel uit van de corporate governance verklaring, die een onderdeel is van het jaarverslag. Dit remuneratieverslag is eveneens opgenomen in het Verslag van de raad van bestuur dd 23 februari 2011 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2010 in overeenstemming met artikel 96 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. Vanaf de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden in 2012, zal het benoemings- en remuneratiecomité dit remuneratieverslag moeten voorleggen aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering, voor afzonderlijke goedkeuring.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

- Nyrstar in staat te stellen getalenteerde werknemers aan te trekken en te behouden,
- een voortdurende verbetering van de activiteit te bevorderen, en
- remuneratie aan prestaties te linken, die de werknemer motiveert om een grotere waarde voor de aandeelhouder af te leveren door superieure bedrijfsresultaten.

Nyrstar verkrijgt onafhankelijk advies van externe professionals om ervoor

te zorgen dat de remuneratiestructuur de beste praktijk in de sector vertegenwoordigt, en de dubbele doelstelling behaalt om getalenteerde werknemers te behouden en te voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouder.

Het remuneratiebeleid dat werd bepaald met betrekking tot de bestuurders en leden van het management committee wordt verder beschreven hieronder in respectievelijk “—Bestuurders” en “—Executive management”.

De raad van bestuur is voornemens om in 2011 de basiselementen en -kenmerken van het huidige remuneratiebeleid te behouden. Behoudens bepaalde aanpassingen in de kenmerken van de op aandelen gebaseerde plannen beschreven hieronder (zie “—Beschrijving van Aandelenplannen”) teneinde rekening te houden met het verwateringseffect van het aanbod tot uitgifte van nieuwe aandelen en een toename van de maximum uitkering onder de LTIP, verwacht de Vennootschap geen aanmerkelijke wijzigingen aan zijn remuneratiebeleid in 2011.

Bestuurders

Algemeen

De vergoeding van de bestuurders die aan de algemene aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld, wordt door de raad van bestuur bepaald op basis van aanbevelingen en op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. De voorgestelde vergoeding die de raad voorlegt aan de algemene aandeelhoudersvergadering wordt in principe afgemeten tegen de vergoeding van gelijkaardige functies in vennootschappen opgenomen in de Bel20® Index. De Bel20® Index is een index bestaande uit

de 20 Vennootschappen met de hoogste vrije marktkapitalisatie met aandelen die verhandeld worden op het continu handelssegment van de gereguleerde markt van Euronext Brussels. De vergoeding moet bestuurders aantrekken, behouden en motiveren die het profiel hebben bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité.

De algemene aandeelhoudersvergadering keurt de vergoeding van de bestuurders goed, met inbegrip van onder andere, telkens indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding

van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) met betrekking tot de vergoeding van onafhankelijke bestuurders, de goedkeuring van elk variabel deel van de vergoeding.

De bestuurders van de Vennootschap (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. De chief executive officer is ook een lid van de raad maar ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de raad.

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 tijdsverbintenissen.

Vergoedingen en compensaties in 2010

In 2010 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de CEO):

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 jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze voorzitter zijn
- Geen bijkomende aanwezigheidsvergoedingen

Op basis van het voorgaande werden de volgende vergoedingen uitbetaald aan de bestuurders (met uitzondering van de CEO) in

	Vergoeding (€)
Julien De Wilde ⁽¹⁾	€200.000
Peter Mansell	€80.000
Karel Vinck	€80.000
Ray Stewart	€80.000
Oyvind Hushovd	€70.000

Opmerking:

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

Executive management

Algemeen

De vergoeding van de chief executive officer en de leden van het management committee wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

De vergoeding wordt bepaald door de raad van bestuur. Als uitzondering op de voorgaande regel, moet de algemene aandeelhoudersvergadering goedkeuren, indien relevant, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders (evenals van niet-uitvoerende bestuurders), de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen pas kunnen verworven worden na een periode van minstens drie jaar na het toekennen van de vergoeding, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerende bestuurders en leden van het management committee, de goedkeuring van een uitzondering op de regel dat (behalve indien de variabele vergoeding minder is dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie) minstens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar en minstens een ander vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) de goedkeuring van bepalingen van dienstenovereenkomsten die aangegaan worden met uitvoerende bestuurders, leden van het management committee en andere executives die voorzien in (in voorkomend geval) vertrekvergoedingen die

hooger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt van het remuneratiecomité, 18 maanden vergoeding). De regel betreffende de goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering met betrekking tot punt (i) en (ii) hierboven, is van toepassing sinds 1 januari 2011.

Een gepast deel van de vergoeding is gekoppeld aan bedrijfs- en 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.

De vergoeding van het executive management bestaat uit de volgende voornaamste remuneratiebestanddelen:

- Jaarlijks basisloon (vast)
- Participatie in het Annual Incentive Plan (jaarlijks incentiveplan) (AIP) (bonus) (variabel)
- Participatie in het Executive Long Term Incentive plan (langlopende incentiveregeling voor executives) (LTIP) (variabel)
- Pensioenvoordelen

De maximale uitkering in het kader van het AIP bedraagt 100% van het jaarlijks basisloon voor de chief executive officer en 80% van het jaarlijks basisloon voor de andere leden van het management committee. De maximale uitkering van elk lid van het management committee in het kader van het LTIP bedraagt 100% van het jaarlijkse basisloon. De pensioenvoordelen

van elk lid van het management committee bedragen 20% van zijn vaste vergoeding. Op basis van een onafhankelijk advies verstrekt door externe adviseurs die de vergoeding van executives hebben onderzocht binnen een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in België en in het buitenland, zal de raad van bestuur, voor 2011, de maximale uitkering in het kader van het LTIP verhogen tot 150% van het jaarlijkse basisloon voor de chief executive officer, en 120% van het jaarlijkse basisloon voor de andere leden van het management committee.

Bovenop het voorgaande mag de raad van bestuur discretionair spotbonussen toekennen aan personeelsleden, met inbegrip van leden van het management committee, in uitzonderlijke omstandigheden. Er werd in 2010 geen spotbonus betaald aan leden van het management committee.

Verder kregen de leden van het management committee in 2010 de mogelijkheid om deel te nemen in het Co-Investment Plan. Het Co-Investment Plan werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die werd gehouden op 28 april 2010.

Het verloningspakket voor de leden van het management committee is niet onderworpen aan een specifiek recht van terugwinning of "claw-back" ten gunste van Nyrstar indien variabele vergoeding werd toegekend op basis van incorrecte financiële gegevens.

De respectievelijke elementen van het verloningspakket worden hieronder verder beschreven.

Jaarlijks basisloon

Het jaarlijks basisloon vormt een vaste vergoeding. Het basisloon wordt bepaald op basis van een onderzoek door een externe expert in markttrends en basislonen voor diverse functiebeschrijvingen betaald door een groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen in verschillende landen. Op basis van dit onderzoek werden een aantal

rangen bepaald. Het middelpunt voor elke rang is het 75% percentiel: 75% van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen minder dan het middelpunt en 25% van de vennootschappen binnen de "peer" groep betalen meer. Het beleid van Nyrstar is om senior personeelsleden te betalen aan 100% van het middelpunt voor hun rang,

onder voorbehoud van voldoende prestaties. De vaste vergoeding kan echter discretionair vastgelegd worden tussen 80% en 120% van het middelpunt, op basis van ervaring, functie, locatie, vraag vanuit de sector, unieke technische vaardigheden, prestaties, enz.

Jaarlijks Incentiveplan

De jaarlijkse incentivevergoeding is een variabel deel van de vergoeding in functie van de individuele prestaties onder, op of boven de gemiddelde norm gedurende een bepaald jaar. De bepalingen en voorwaarden worden weergegeven in het Annual Incentive Plan ("AIP"), dat onderworpen is aan herziening op jaarlijkse basis.

De doelstellingen van het AIP zijn getalenteerde werknemers aantrekken en behouden, een verband leggen tussen prestatie en beloning, prestaties in lijn met het financieel succes van Nyrstar belonen, werknemers belonen omdat ze de waarden van Nyrstar naleven, en werknemers op een gelijkaardige manier als de aandeelhouders van de vennootschap belonen. Het AIP is opgebouwd rond het toepassen en overtreffen van het jaarplan en budget van Nyrstar. Het relevante prestatiejaar om in aanmerking te komen onder het AIP is 1 januari tot 31 december, en betalingen, als die er zijn, worden meestal gedaan in maart van het volgende jaar. Om in aanmerking

te komen onder het AIP, moet de begunstigde op 31 december van het relevante prestatiejaar tewerkgesteld zijn. De respectievelijke criteria en hun relatieve belang om gerechtigdheid onder het AIP te bepalen, zijn:

- individueel gedrag, geëvalueerd ten opzichte van de manier waarop de begunstigde de waarden van Nyrstar naleeft (5%), aan de hand van een schaal gaande van "onvoldoende" tot "uitstekend",
- het behalen door de begunstigde van persoonlijke "stretch targets", die bedoeld zijn opdat de begunstigde een prestatie zou bereiken boven de normale vereisten voor zijn of haar functie (20%),
- het behalen door de eenheid van de begunstigde binnen Nyrstar van jaarlijkse eenheid doelstellingen, die bepaald worden door de raad van bestuur (25%), en
- het behalen door Nyrstar van jaarlijkse financiële doelstellingen, die bepaald worden door de raad van bestuur (50%).

De maximale incentivevergoeding in het kader van het AIP wordt slechts beschikbaar indien Nyrstar een uitstekend financieel en operationeel resultaat heeft. De betaling van de jaarlijkse incentivevergoeding is onderworpen aan algemeen aanvaardbaar persoonlijk gedrag en persoonlijke functieprestatie, evenals het vermogen van de vennootschap om te betalen. Het recht in het kader van het AIP wordt geëvalueerd en bepaald door het benoemings- en remuneratiecomité en elke betaling van de jaarlijkse incentive is onderworpen aan goedkeuring door de raad.

Voor prestatiejaar 2010 bedroeg de maximale jaarlijkse incentivevergoeding voor de chieft executive officer 100% van zijn jaarlijks basisloon, en de maximale jaarlijkse incentivevergoeding voor de andere leden van het management committee bedroeg 80% van hun jaarlijks basisloon.

Pensioenen

De leden van het management committee nemen deel aan een pensioenplan op basis van vaste toezeggingen. De bijdragen door

Nyrstar aan het pensioenplan bedragen 20% van het jaarlijks basisloon.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Andere

De leden van het management committee nemen deel aan een medisch plan met inbegrip van, onder andere, een hospitalisatieverzekering en tandartszorg. Ze ontvangen ook een representatietoelage,

bijstand in huisvesting, een autotoelage, een verhuistoelage en verhuisondersteuning, en genieten van wettelijke ongevallen- en ziekteverzekeringen.

Voor verdere informatie over het LTIP en Co-Investment Plan, zie “—Beschrijving van Aandelenplannen—LTIP” en “—Beschrijving van Aandelenplannen – Co-Investment Plan”.

Vergoedingen en compensaties in 2010

De volgende vergoedingen en compensaties werden uitbetaald aan de chief executive officer en andere leden van het management committee:

	CEO (€)	Leden van het management committee andere dan de CEO (op totaalbasis) (€) ⁽¹⁾
Basissalaris ⁽²⁾	557.912,50	1.553.110,87
AIP	361.443,88	936.759,67
Pensioenvoordelen ⁽³⁾	121.725,65	292.647,23
Andere componenten van de vergoeding ⁽⁴⁾	162.430,28	644.732,15
Totaal	1.203.512,31	3.447.249,92

Opmerkingen:

- (1) Dit omvat de vergoeding en compensatie die werd betaald aan Erling Sorensen die in 2010 lid was van het management committee.
- (2) Het bedrag omvat de vakantievergoeding en een belastingvrije component.
- (3) Vanaf 1 juli 2010 omvat het pensioen 20% van het jaarlijkse basisloon als spaarbijdrage en ook risicovergoeding.
- (4) Omvat representatietoelage, huisvesting, autotoelage, gezondheidsverzekering, verhuysvergoeding en verhuisondersteuning.

Ontslagvergoedingen

Elk lid van het management committee (met inbegrip van de chief executive officer) heeft recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris (inclusief eventuele

contractuele opzegperiode) in geval van beëindiging van zijn overeenkomst door Nyrstar. Bovendien voorziet de overeenkomst met de chief executive officer dat bij verandering in bewind zijn overeenkomst met Nyrstar

beëindigd zal worden. In dat geval heeft de chief executive officer recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris (inclusief eventuele contractuele opzegperiode).

Schadeloosstelling en verzekering van de bestuurders en het executive management

Zoals toegelaten door de statuten van de Vennootschap, heeft de Vennootschap regelingen tot

schadeloosstelling getroffen met de bestuurders en verzekeringspolissen afgesloten ter dekking van de

aansprakelijkheid van zijn bestuurders en kaderleden.

Beschrijving van de Aandelenplannen

De Vennootschap heeft een ESAP, een LTIP en het Co-Investment Plan (samen de "Plannen" genoemd) opgezet met het oogmerk om werknemers en executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren. De voornaamste bepalingen van elk Plan worden hieronder uiteengezet. Voor verdere informatie over de manier waarop de vergoedingen onder de Plannen worden behandeld in de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar, zie toelichting 3 (i) en toelichting 28 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen.

ESAP

Algemeen

Het ESAP is een algemeen aandelenplan voor werknemers dat de raad van bestuur toelaat toekenningen te doen aan werknemers (met inbegrip van leden van het management committee van Nyrstar) (de "**Werknemers**") onder de vorm van voorwaardelijke toekenningen om een aantal gewone aandelen in de Vennootschap ("**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 samen "**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) 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 de Vennootschap

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 de Vennootschap (met inbegrip van het LTIP) gedurende een periode van tien 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 vertrekkers" 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 en omzetting in aandelen.

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

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Toekenningen

In het kader van de ESAP Toekenning 1, werden in aanmerking komende Werknemers die tewerkgesteld waren door Nyrstar op de toekenningsdatum of zes maanden daarna een voorwaardelijk recht toegekend om aandelen van de Vennootschap te ontvangen. De prestatieperiode in het kader van de ESAP Toekenning 1 verstreek op 29 oktober 2010. In november 2010 ontvingen de in aanmerking komende Werknemers

het cash equivalent (verminderd met de toepasselijke belastingen en lasten) van 50 aandelen. De slotkoers van het aandeel op 29 oktober 2010 van €10,58 werd gebruikt om het cash equivalent van de aandelen te berekenen.

In het kader van de ESAP Toekenning 2, werden in aanmerking komende Werknemers die tewerkgesteld waren door Nyrstar op de toekenningsdatum of drie maanden daarna een

voorwaardelijk recht toegekend om aandelen van de Vennootschap te ontvangen. Nyrstar is voornemens het cash equivalent van 50 aandelen aan de slotkoers te betalen op de datum van onvoorwaardelijke toekenning aan alle in aanmerking komende Werknemers.

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

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

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 2010	Beginsaldo	135.500	140.850	276.350
29 oktober 2010	Aandelen betaald als cash	(125.150)		(125.120)
31 december 2010	Vervallen toekenningen	(10.350)	(10.500)	(20.880)
31 december 2010	Eindsaldo	—	130.350	130.350
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

LTIP

Algemeen

In het kader van het LTIP kunnen senior executives van Nyrstar (de "**Executives**") die geselecteerd werden door de raad van bestuur, voorwaardelijke toekenningen worden toegekend om gewone aandelen in de Vennootschap ("**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 een gegeven boekjaar aan een Deelnemende Executive van de Vennootschap

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 de Vennootschap 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 prestatievoorwaarden voor LTIP. De raad van bestuur heeft twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een

notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs (eerste prestatievoorwaarde) en de MSCI World Metals and Mining Index (tweede prestatievoorwaarde). Een gelijk aantal toekenningen wordt onder elke voorwaarde gedaan. De Executive Awards worden toegekend in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Het verwervingsschema wordt beschreven in de onderstaande tabel:

Zinkprijs (50%) Jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar in vergelijking met de aandelenprijs geïmpliceerd door de zinkprijs	% verwerving	MSCI World Metals and Mining Index (50%) Jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar in vergelijking met de aandelenprijs geïmpliceerd door deze index	% verwerving
> 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

Een volumegewogen gemiddelde prestatie wordt voor elk jaar berekend. Hiervan wordt het gemiddelde genomen over de prestatieperiode en vergeleken met het verwervingsschema.

De LTIP-regels bevatten verscheidene omstandigheden waarin de niet-uitgeoefende Executive Awards vervallen, met inbegrip van het niet voldoen aan de prestatievoorwaarden.

Toekenningen

In april 2008 vond een initiële toekenning plaats (Toekenning 1) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP. Deze toekenning van 2008 bestaat uit drie tranches. De prestatieperiodes voor tranches 1 en 2 is nu verstreken. De toekenning van aandelen gebeurt echter pas in maart 2011.

In 2010, overeenkomstig de voorwaarden van het plan, kregen

Deelnemende Executives een dividend van €0,10 uitbetaald per toekenning met betrekking tot tranches 1 en 2. Elk van de huidige leden van het management committee hebben de Vennootschap opgedragen om dit bedrag uit te betalen aan het goede doel van Nyrstar, de Nyrstar Foundation.

In de eerste helft van 2009 vond een tweede toekenning plaats (Toekenning

2) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet.

In de eerste helft van 2010 vond een derde toekenning plaats (Toekenning 3) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet.

	Toekenning 1 Tranche 3	Toekenning 2	Toekenning 3
Effectieve toekenningsdatum	23 april 2008	30 juni 2009	30 juni 2010
Prestatieperiode	1 januari 2008 tot 31 december 2010	1 januari 2009 tot 31 december 2011	1 januari 2010 tot 31 december 2012
Prestatiecriteria	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2010	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2011	—zinkprijs 50% —MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2012
Toekenningsdatum	31 december 2010	31 december 2011	31 december 2012

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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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	Toekenning 3	Totaal
	Mutatie	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3			
1 januari 2010	Beginsaldo	292.737	221.955	234.532	2.003.351	-	2.752.575
30 juni 2010	Initiële allocatie					604.407	604.407
31 december 2010	Vervallen toekenningen / Toeslagen	108	(42.199)	3.305	101.954	(43.891)	19.277
31 december 2010	Eindsaldo	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516	3.376.259

Datum							
	Mutatie						
1 januari 2009	Beginsaldo	296.337	296.337	296.337	—	—	2.752.575
23 juni 2009	Initiële allocatie				2.003.351	—	2.003.351
31 december 2009	Vervallen toekenningen / Toeslagen	(3.600)	(74.382)	(61.805)	—	—	(139.787)
31 december 2009	Eindsaldo	292.732	221.955	234.532	2.003.351	—	2.752.575

Co-Investment Plan

Algemeen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die werd gehouden op 28 april 2010 keurde het Co-Investment Plan goed. In het kader van het Co-Investment Plan zal de Vennootschap (zonder vergoeding), voor elk gewoon aandeel van de Vennootschap dat een lid van het management committee (met inbegrip van de chief executive officer) (de "**Deelnemer**") koopt tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 (een

"**Co-investment Aandeel**"), aan de respectievelijke Deelnemer op de Definitieve Verwervingsdatum een aantal bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap (de "**Matching Aandelen**") toekennen op voorwaarde dat (a) de Deelnemer nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrstar (tenzij de raad van bestuur zijn vertrek kwalificeert voorafgaand aan zulke datum als een "goedevertrekkersituatie" (slechte gezondheid die resulteert in het onvermogen om professionele

activiteiten uit te voeren voor een periode van meer dan twaalf maanden, vrijwillig ontslag, pensioen of een gelijkaardige gebeurtenis die het Benoemings- en Remuneratiecomité zou kunnen kwalificeren als een "goedevertrekkersituatie" op de Definitieve Verwervingsdatum) en (b) de Deelnemer de Co-investment Aandelen nog steeds in zijn bezit heeft op de Definitieve Verwervingsdatum.

In aanmerking komende Deelnemers

De personen die in aanmerking komen om deel te nemen in het Co-Investment plan waren de zes leden van het management committee op

dat moment (met inbegrip van de chief executive officer). De deelname in het Co-Investment Plan werd aangeboden in mei 2010. Erling Sorensen

maakte in 2010 nog deel uit van het management committee maar nam niet deel aan het Co-Investment Plan gezien zijn vertrek op 30 juni 2010.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Definitieve verwerving

Het Co-Investment Plan heeft één definitieve verwervingsdatum, 15 juli 2013.

Het Co-Investmentplan heeft drie prestatiedata, namelijk 1 juli 2011 ("**Prestatiedatum 1**"), 1 juli 2012 ("**Prestatiedatum 2**") en 1 juli 2013 ("**Prestatiedatum 3**").

Het aantal Matching Aandelen is het product van (a) het hoogste van Factor A, Factor B en Factor C en (b) het totaal aantal Co-Investment Aandelen dat de respectievelijke Deelnemer voortdurend in zijn bezit heeft gehad vanaf 28 juni 2010 tot en met de definitieve verwervingsdatum.

"Factor A" zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 minder was dan €20,00;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 gelijk was aan of hoger dan €30,00; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 tussen €20,00 en €30,00 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van €20,00 en factor vier samenvalt met de drempel van €30,00.

"Factor B" zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 minder was dan €20,00;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 gelijk was aan of hoger dan €30,00; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 tussen €20,00 € en €30,00 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van €20,00 en factor vier samenvalt met de drempel van €30,00.

"Factor C" zal gelijk zijn aan:

- nul, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 minder was dan €20,00;
- vier, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 gelijk was aan of hoger dan €30,00; of
- een getal tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een gewoon aandeel van de

Vennootschap tijdens een bepaalde periode van vijf opeenvolgende handelsdagen tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 tussen €20,00 en €30,00 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van €20,00 en factor vier samenvalt met de drempel van €30,00.

De Matching Aandelen zullen bestaan uit gewone aandelen van de Vennootschap die de Vennootschap voornemens is terug te betalen overeenkomstig de respectievelijke wettelijke bevoegdheden toegekend aan de raad van bestuur. Indien de Vennootschap niet in staat is om de respectievelijke Matching Aandelen aan een Deelnemer te leveren, zal de Vennootschap in staat zijn om zijn respectievelijke verplichtingen na te leven door aan zulke Deelnemer een cash bedrag toe te kennen gelijk aan het product van het aantal Matching Aandelen die moeten worden geleverd aan zulke Deelnemer en de gemiddelde slotkoers van de gewone aandelen van de Vennootschap tijdens de twintig handelsdagen voorafgaand aan de definitieve verwervingsdatum.

De onderliggende filosofie van de definitieve verwerving is om te voorzien in een component op lange termijn in het verloningspakket van de leden van het management committee, terwijl tegelijk hun belangen worden afgestemd op deze van de Vennootschap en haar aandeelhouders, door een persoonlijke investering te vragen van de leden van het management committee en tegelijk deze verloningscomponent te linken aan de evolutie op lange termijn van de prijs van de aandelen van de Vennootschap.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Toekenningen

Onderhevig aan de voorwaarden van definitieve verwerving, werd het aantal Co-investment Aandelen van een Deelnemer als volgt beperkt:

met betrekking tot de chief executive officer, is het maximum aantal Co-investment Aandelen gelijk aan 50.000; en met betrekking tot elk van de vier huidige leden van het management committee, is het maximum aantal Co-investment Aandelen gelijk aan 35.000.

De leden van het management committee hebben een totaal aantal van 190.000 aandelen gekocht als deelname in het Co-Investment Plan.

In overeenstemming met de bovenstaande algemene principes, heeft de raad van bestuur de regels van het Co-Investment Plan verder bepaald en uitgewerkt. De raad van bestuur beheert ook het Co-Investment Plan.

In de context van het Co-Investment Plan, bovenop dit voorwaardelijk

recht om aandelen te ontvangen, zal Nyrstar aan elke Deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toekennen, waarvan het netto bedrag—te berekenen voor elke Deelnemer afzonderlijk—gelijk zal zijn aan het product van (a) het aantal Co-investment Aandelen van de Deelnemer en (b) het verschil tussen de gemiddelde aankoopprijs betaald door de Deelnemer voor zijn respectievelijke Co-investment Aandelen en €10,00.

Aanpassingen van de Plannen

Teneinde rekening te houden met het verwateringseffect veroorzaakt door het aanbod tot uitgifte van nieuwe aandelen, heeft de raad van bestuur het benoemings- en

remuneratiecomité een mandaat verleend om bepaalde aanpassingen te maken aan de kenmerken van de respectievelijke Plannen teneinde rekening te houden met de financiële

impact van het aanbod en de waarde van de toekenningen gedaan onder de respectievelijke Plannen.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Belangen van de bestuurders en andere belangen

Aandelen en toekenningen van Aandelen

Op 31 december 2010 waren de volgende toekenningen van aandelen toegekend in het kader van het LTIP en de ESAP aan de leden van het management committee:

Naam	Titel	ESAP		LTIP
		Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van ESAP betaald in november 2010 ⁽¹⁾	Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van ESAP te betalen in november 2011	Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽³⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer	—	—	316.215
Greg McMillan	Chief Operating Officer	50	50	201.383
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	50	50	164.768
Russell Murphy	Chief Human Resources Officer	50	50	151.172
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer	50	50	144.199
Erling Sorensen ⁽⁴⁾				72.935

Opmerkingen:

- (1) De toekenningen werden betaald als cash equivalent in november 2010 aan €10,58 per aandeel.
 (2) Hoewel aan de prestatievoorwaarden werd voldaan, zullen de toekenningen van aandelen pas definitief verworven worden in maart 2011.
 (3) De definitieve verwerving hangt af van prestatiecriteria.
 (4) Erling Sorensen was in 2010 lid van het management committee, en vertrok als een "goed vertrekkende" volgens de regels van LTIP.
 De toekenningen van aandelen werden naar verhouding gebaseerd op een vertrekdatum van 30 juni 2010.

De Vennootschap heeft kennisgevingen ontvangen van de volgende leden van het management committee overeenkomstig de dealing code (zie hieronder) in verband met de aandelen die op de datum van dit rapport in hun bezit waren:

Naam	Functie	Aandelen in bezit
Roland Junck	Chief Executive Officer	169.613
Greg McMillan	Chief Operating Officer	35.000
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	35.000
Russell Murphy	Chief Human Resources Officer	35.000
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer	35.000

De respectievelijke leden van het management committee hebben aan de Vennootschap aangegeven dat in de context van het aanbod tot uitgifte van nieuwe aandelen, zij de rechten zullen uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen die zij in bezit hebben onder het Co-Investment Plan, en zullen inschrijven op nieuwe aandelen en VVPR Strips.

Verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met artikel 119 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgisch 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 2010.

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

Een gratis exemplaar van het jaarverslag van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgisch 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 2010 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 aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten International Financial Reporting Standards ('IFRS') en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), de

Standard Interpretations Committee (SIC) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van lopende zaken.

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

Zie de relevante pagina's van het Jaarverslag 2010 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

De Vennootschap leverde een sterke financiële prestatie in 2010 met een resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen van €109,6 miljoen (in vergelijking met €32,1 miljoen in 2009). De Groep genereerde in 2009 opbrengsten van €2.696,1 miljoen, een stijging met 62% in vergelijking met 2009 en noteerde een netto winst na belastingen van €72,2 miljoen voor het jaar 2010 (2009: €10,4 miljoen).

Nyrstar bleef zijn groeistrategie volgen. Deze is gericht op het selectief nastreven van kansen in de mijnbouw, waarbij de voorkeur gaat naar mijnen die de bestaande smeltactiva en -markten waar er expertise en bewezen capaciteit bestaat ondersteunen. In 2010 verwierf Nyrstar 1,25 miljoen ton zink in concentraat

van Talvivaara (Finland) in februari, de resterende 15% van de Coricancha-mijn (Peru) in juli en de Contonga- en Pucarrajo-mijnen (Peru) ook in juli. Daarnaast verwierf Nyrstar ook een belang van 10,24% in een mijnproject in Chili (Herencia Resources plc) en een verder belang van 11% (nu een totaalbelang van 26,5%) in een mijnontwikkelingsproject in noord-Groenland (Ironbark Zinc Limited).

De aanhoudende focus van de Groep op het verbeteren van veiligheid, gezondheid en milieu leidde tot een significante daling in de Lost Time Rate (LTR) per miljoen manuren en de registreerbare milieu-incidenten.

1.2 Risicobeheer

De verantwoordelijkheden van de raad van bestuur omvatten onder meer het rekening houden met de beoordeling van het auditcomité, de goedkeuring van een kader van systemen voor interne controle en risicobeheer, de beoordeling van de implementatie van dit kader, het controleren van de doeltreffendheid van de interne controles,

het toezicht op de interne auditfunctie en het toezicht op de prestaties van de commissaris.

Het voornaamste doel van het systeem van interne controle is het beheren van zakelijke risico's die significant zijn voor het

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

verwezenlijken van de zakelijke doelstellingen van Nyrstar teneinde de waarde van de investeringen van de aandeelhouders te verhogen en de activa te vrijwaren. De interne controlesystemen werden opgezet om het goalrisico van de ondernemingsdoelstellingen te beheren en om redelijke doch geen absolute zekerheid te bieden tegen materiële fouten in de jaarrekening.

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de goedkeuring van de strategische doelstellingen en het opzet en de implementatie van een juiste organisatiestructuur overzien met duidelijke delegaties en verantwoordelijkheden aan zakelijke zijde evenals voor ondersteunende en controlerende functies (personeel, wettelijk, interne audit, enz.). Verder controleert de raad van bestuur de ontwikkeling van een gedragscode voor de Vennootschap (met inbegrip van het kader voor ethische beslissingen) en houdt zij de naleving van dat wetboek in de gaten. Nyrstar hanteert ook een klokkenluidersprocedure waardoor het personeel in alle vertrouwelijkheid zijn zorgen kan uiten over onregelmatigheden in de financiële verslaggeving en andere gebieden.

Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in het superviseren en nakijken van de financiële rapportering, de interne controle en risicomanagementsystemen en het interne auditproces. Het auditcomité beoordeelt minstens een keer per jaar de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheersystemen die geïmplementeerd werden en gerapporteerd werden door het management door rekening te houden met de regelmatige rapporten van het management over belangrijke risico's, preventieve acties en interne controles, verklaringen van het management en de rapporten over risicomanagement en interne controle van intern auditpersoneel, de commissaris en andere financiële experts die de Vennootschap kunnen bijstaan. Het auditcomité beoordeelt ook de verklaringen in verband met het interne toezicht en het risicomanagement opgenomen in het jaarverslag van de Vennootschap en beoordeelt de specifieke regelingen die het personeel in staat stellen om in vertrouwen hun zorgen te uiten over onregelmatigheden in de financiële verslaggeving en andere gebieden (bijv. klokkenluidersregelingen).

De belangrijkste elementen en procedures die werden ingevoerd in verband met de financiële verslaggeving omvatten het uitgebreide planproces van Nyrstar dat gedetailleerde operationele budgetten bevat voor de komende periode. De raad van bestuur beoordeelt het jaarlijkse budget en keurt het goed. De budgetten worden opgesteld op basis van consistente economische aannames bepaald door de financiële functie van Nyrstar.

De prestaties worden gecontroleerd en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar via het maandelijks rapporteren over de belangrijkste prestatie-indicatoren voor de huidige periode samen met informatie over de belangrijkste risicogebieden. De volledige maandelijksse rapporten met de gedetailleerde geconsolideerde managementrekeningen, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer (CFO) worden maandelijks door de CFO opgesteld en verspreid onder de raad van bestuur.

De raad van bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezien op risico's en interne controles. De raad vertrouwt op het werk uitgevoerd door het auditcomité dat zelf rapporten ontvangt over risico's en interne controle van zowel het management als het interne auditpersoneel. De belangrijkste elementen van het onderliggende proces zijn:

- Uitgaand van duidelijke strategische doelstellingen zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, voert het management een risico-evaluatie uit die daarna regelmatig wordt herhaald. Dat zorgt voor inzicht in de risico's in verband met zowel de interne als de externe omgeving en stelt de raad van bestuur in staat om de algemene risicotolerantie van Nyrstar te bepalen.
- Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van de geïdentificeerde risico's, van bestaande controles en de doeltreffendheid ervan en het bepalen van welke risiconiveaus aanvaard worden met het oog op de risiconiveaus die door de raad werden goedgekeurd. Het management treft maatregelen indien duidelijk wordt dat de Vennootschap onaanvaardbare risiconiveaus loopt en moedigt alle werknemers van Nyrstar actief aan om vrij te communiceren over aangetroffen risico's en kansen. Daarnaast en met betrekking tot het consolidatieproces zorgt het management er ook voor dat de boekhoudkundige handleiding van de groep door alle bijkantoren wordt nageleefd.

Om de hierboven beschreven protocollen te ondersteunen, worden zowel interne middelen als externe partijen ingezet om de naleving te controleren. De rapporten daarover worden aan het auditcomité bezorgd.

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

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling 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 houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal aan klanten te dekken.
Valutarisico Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische Dollar, de Peruviaanse Sol, de Zwitserse Frank of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de Euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar.	Nyrstar heeft momenteel geen transacties lopen en is ook niet van plan om transacties aan te gaan die bedoeld zijn voor het afdekken of beperken van de blootstelling aan wisselkoersschommelingen, behalve afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om de blootstelling te dekken bij de termijnverkoop aan vaste prijs van metaal aan klanten.
Renterisico Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden.	Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.	Het beleid dat Nyrstar voert in verband met het renterisico bestaat erin de impact van negatieve renteschommelingen te beperken door het gebruik van hulpmiddelen voor het beheer van de rentevoet.
Kredietrisico Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen.	De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.
Liquiditeitsrisico Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.	De liquiditeit wordt negatief beïnvloed.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door een wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Nyrstar vertoont een sterke balans per 31 december 2010.
Risico van Verwerkingslonen (VL) Ondanks de integratie in de mijnbouw blijven de resultaten van Nyrstar nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat.	Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.	Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst zal dalen in lijn met de implementatie door Nyrstar van de strategie die bestaat uit het selectief integreren van de smeltactiviteit door de mijnbouw uit te breiden.
Energieprijsrisico De vestigingen van Nyrstar zijn energie-intensief. De energiekosten zijn goed voor een significant aandeel van onze bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.	Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar significant verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden door termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

OPERATIONELE RISICO'S

Omschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeurtenissen; onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, industriële acties of geschillen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen.	Zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen in deze vestigingen of faciliteiten, kan leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou 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 reserveonderdelen en operationele procedures. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelters), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevendenden.
Leveringsrisico Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire basismaterialen voor zink en lood.	Een verstoring in de toevoer, met inbegrip van de toevoer in het kader van de afnameovereenkomst met Talvivaara, zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten.	Het management van Nyrstar onderneemt stappen om grondstoffen uit andere bronnen te bemachtigen. Dat omvat de verticale integratie van Nyrstar in de mijnbouw, het toetreden tot afnameovereenkomsten met nieuwe mijnen die pas over enkele jaren met de productie gaan beginnen en het voortzetten van de bestaande toeleveringscontracten.
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en -reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen.	Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan significant hogere kosten voor de naleving ervan of significante kosten voor rehabilitatie of rechtzetting.	Veiligheid is een van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke veiligheidsbeleid in de vestigingen. Nyrstar controleert proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties (ook opkomende markten) met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's.	Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, letsel aan het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, deze kunnen allemaal een negatieve invloed hebben op de operaties van Nyrstar.	Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen en probeert zijn zaken en financiën zo te beheren dat voor zover mogelijk de politieke, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's beperkt worden die van toepassing zijn in de landen waar Nyrstar werkt.
Risico van reserves en hulpbronnen De toekomstige winstgevendheid van Nyrstar en de marges hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken aan concurrentiële kosten door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.	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-indicators

Productie

	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	84	-
Goud ('000 troy ounce)	5	-
Zilver ('000 troy ounce)	271	-
Lood in concentraat (.000 ton)	0,7	-
Koper in concentraat (.000 ton)	0,2	-
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.076	809
Loodmetaal (.000 ton)	198	227
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.444	1.119
Zilver ('000 troy ounce)	13.399	16.665
Goud ('000 troy ounce)	22	24

In 2010 boekte Nyrstar een recordproductie van zinkmetaal op jaarbasis van ongeveer 1,076 miljoen ton. De productie in 2010 lag 33% hoger dan in 2009, voornamelijk door de terugkeer van de smelter in Balen (België) uit onderhoud en instandhouding en de terugkeer van

de smelters in Budel (Nederland) en Clarksville (VS) van gereduceerde productie naar volledige productie.

Het mijnsegment van Nyrstar produceerde ongeveer 84.000 ton zink in concentraat in 2010 met een stijging met ongeveer 47% in de

productie in H2 2010 in vergelijking met H1 2010. Op het einde van 2010 draaiden de mijnen in Coricancha, Contonga en East Tennessee aan volle productiecapaciteit. Naar verwachting zullen alle mijnen van Nyrstar tegen het einde van 2012 de volledige productiecapaciteit bereiken.

Veiligheid, gezondheid en milieu

De Lost Time Injury Rate (LTR) van de Groep per miljoen gewerkte uren daalde verder met 26% naar 4,5 in 2010 in vergelijking met 6,1 in 2009.

In 2010 voltooide Nyrstar de roll-out van zeven kritieke veiligheidsstandaarden in alle vestigingen, de invoering van diverse programma's voor veiligheid en gedrag binnen de productiediensten. Daarnaast werden de daaruit voortvloeiende actieplannen doorgevoerd in de nieuwe mijnen.

Er waren 27 kleinere geregistreerde milieu-incidenten in 2010, slechts drie meer dan in 2009 ondanks de opvoering in Tennessee, Coricancha, Contonga en Pucarrajo in 2010. Het totale aantal geregistreerde milieu-incidenten in 2010 voor alle vestigingen van Nyrstar op 31 december 2010 bedroeg 38.

1.4 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto winst na belastingen van €72,2 miljoen voor het jaar 2010. De opbrengsten voor 2010 van €2.696,1 miljoen, 62% hoger dan in 2009, werden beïnvloed door de verbetering in de commodityprijzen. De gemiddelde LME zinkprijs voor 2010 bedroeg US\$2.159/ton, 30% hoger dan in 2009. Bijgevolg steeg de bruto winst met 56% naar €925,4 miljoen in 2009.

In vergelijking met 2009 stegen de personeelskosten met 25% naar 262,2 miljoen, de energiekosten stegen met 39% naar €269,1 miljoen, de kosten voor verbruiksgoederen en hulpstoffen stegen met 58% naar €103,1 miljoen en de aannemings- en advieskosten stegen met 46% naar €85,7 miljoen. De stijging in de bedrijfskosten in vergelijking met het vorige jaar werd voornamelijk beïnvloed door de overnames die de Groep deed, de opvoering van de mijnactiviteiten en het hogere productievolume.

In 2010 werden herstructureringskosten van €10,5 miljoen geboekt naarmate de Groep verder ging met het globale herstructureringsprogramma. Het doel bestaat

uit het reduceren van de kosten en het voorbereiden van de duurzame toekomst op lange termijn voor de Vennootschap.

De Groep boekte een netto financiële kost van €12,5 miljoen in vergelijking met €6,8 miljoen in 2009. Deze netto uitgave wordt voornamelijk beïnvloed door de rentekosten op de externe schuldfinanciering. Anderzijds boekte de Vennootschap in 2010 een netto winst uit wisselkoersverschillen van €24,3 miljoen voor 2010, voornamelijk beïnvloed door een positief financieel resultaat uit kapitaalherstructureringen uitgevoerd binnen de Groep.

Een belastingsuitgave voor 2010 van €16,6 miljoen (2009: €3,3 miljoen) werd door de Groep geboekt, welk overeenstemt met een gewogen gemiddeld belastingstarief van 18%.

De investeringen van de Vennootschap waren in 2010 goed voor €147 miljoen, in vergelijking met €68 miljoen in 2009.

1.5 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

Op 31 december 2010 waren de geldmiddelen en kas-equivalenten gelijk aan €160,6 miljoen, een stijging met €76,6 miljoen in vergelijking met 31 december 2009. De kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten in 2010 genereerde een binnenkomende stroom van €210,5 miljoen in vergelijking met een uitgaande stroom van €19,0 miljoen in 2009.

De uitgaande kasstromen uit investeringsactiviteiten in 2010 van €426,8 miljoen hebben voornamelijk verband met aankopen van mijnen, met inbegrip van de voorafbetaling van €242,6 miljoen aan Talvivaara Sotkamo Limited voor 1,25 miljoen ton zink in concentraat in het kader van een afnameovereenkomst. Verder investeerde de Groep in de verwerving van het resterende belang van 15% in de Coricancha-mijn (Peru) voor €378 miljoen, de verwerving van de Contonga- en Pucarrajo-mijnen (Peru) voor €25,8 miljoen en een bijkomend belang van 11% in Ironbark Zinc Limited (Ironbark) voor €10,3 miljoen.

In het totaal waren de mijnovernames goed voor ongeveer €284 miljoen in 2010 in vergelijking met €111 miljoen in 2009. Daarnast stegen de investeringsuitgaven voor materiële vaste activa en immateriële activa met €79 miljoen naar €147 miljoen in 2010 in vergelijking met 2009.

De netto binnenkomende kasstromen uit financieringsactiviteiten stegen naar €291,4 miljoen in vergelijking met een netto uitgaande kasstroom van €37,0 miljoen in 2009 voor het financieren van de overnameactiviteiten en het financieren van de hogere behoefte aan werkkapitaal. Dit bedrag omvat de instroom van €225 miljoen aan opbrengsten van de obligaties met een vast tarief van 5,5% met vervaldatum in 2015, uitgegeven in april 2010 evenals de middelen afkomstig uit de nieuwe Gestructureerde Kredietfaciliteit voor de financiering van de grondstoffenhandel van €112 miljoen. De uitgaande kasstromen omvatten voornamelijk de aankoop van eigen aandelen (€29,3 miljoen) en uitkeringen van dividenden (€10,0 miljoen).

2 Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 5 januari 2011 voltooide Nyrstar met succes de overname van Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado zinkrijke polymetaalmijnactiviteit in Mexico via een vriendschappelijke overname van ongeveer CAD 409 miljoen (ongeveer €296 miljoen).

Op 6 januari 2011 hield de Vennootschap een tweede buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering (BAV) om te stemmen over een voorstel tot toelating van aanbod tot uitgifte van nieuwe aandelen voor een bedrag van €500 miljoen. Het voorstel werd goedgekeurd door de BAV.

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

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

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

4 Onderzoek en ontwikkeling

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, passiva, financiële situatie en resultaten

Zie hiervoor toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving) en toelichting 30 (Financiële instrumenten) in de IFRS.

6 Informatie in overeenstemming met artikels 523 en 524 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen

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 Belgisch Wetboek van vennootschappen) met een bepaald punt van de raad moet dit melden aan de commissaris en zijn medebestuurders. Hij mag dan niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over dat punt. Bepaling 1.4 van het Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die

niet gedekt worden door de wettelijke bepalingen op het belangenconflict. Bepaling 3.2.4 van het Charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en leden van het managementcomité (andere dan de CEO). De bepalingen van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen werden nageleefd met betrekking tot de Schadeloosstellingsovereenkomst die werd aangegaan met Oyvind Hushovd op het moment waarop hij bestuurder werd tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 24 februari 2010 zoals hieronder uiteengezet.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Voor de beraadslaging en de goedkeuring van de Schadeloosstellingsovereenkomst tussen dhr. Hushovd en de Vennootschap (de "**Schadeloosstellingsovereenkomst**"), legde dhr. Hushovd de volgende verklaringen af, voor zover noodzakelijk en van toepassing in overeenstemming met artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen. Dhr. Hushovd legde uit dat krachtens de Schadeloosstellingsovereenkomst, indien hij een aansprakelijkheid zou oplopen bij het uitoefenen van zijn mandaat als een bestuurder van de Vennootschap hij zou genieten van een schadeloosstelling van de Vennootschap tegen de financiële schade en andere kosten in verband met die aansprakelijkheid. Bijgevolg, en in het kader van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, heeft hij een financieel belang dat een conflict zou kunnen betekenen met de voorgestelde goedkeuring door de raad van bestuur van de Schadeloosstellingsovereenkomst. Dhr. Hushovd verklaarde verder dat hij meende dat de bepalingen van de voorgestelde Schadeloosstellingsovereenkomst niet ongebruikelijk of ongewoon zijn, in het bijzonder bij beursgenoteerde vennootschappen, en dat hij de commissaris van de Vennootschap op de hoogte zou brengen van het mogelijke belangenconflict.

Daarna verliet dhr. Hushovd de vergadering van de raad van bestuur om niet verder deel te nemen aan de beraadslaging en de beslissing in verband met de Schadeloosstellingsovereenkomst die met hem zou worden aangegaan.

De overige Bestuurders van de raad van bestuur namen nota van de verklaring van dhr. Hushovd en gingen in overeenstemming met artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen over tot de beraadslagingen over zijn verklaring. De raad van bestuur merkte op dat de bedoeling van de Schadeloosstellingsovereenkomst bestaat uit het schadeloosstellen van de bestuurder tegen financiële schade en andere kosten in verband met een aansprakelijkheid die hij zou oplopen bij het uitoefenen van zijn mandaat als een bestuurder van de Vennootschap.

Om bekwame personen aan te trekken en te behouden als bestuurder was de raad van bestuur ervan overtuigd dat het redelijk en noodzakelijk is dat de Vennootschap zichzelf contractueel bindt ten opzichte van de Schadeloosstellingsovereenkomst. Bovendien merkte de raad van bestuur op dat het bestaan van Schadeloosstellingsovereenkomst tussen beursgenoteerde bedrijven en hun bestuurders strookt met de praktijken op de markt. Verder merkte de raad van bestuur op dat krachtens artikel 21 van de oprichtingsakte van de Vennootschap de raad van bestuur schadeloosstellingsovereenkomsten mag aangaan met de bestuurders en een verzekering mag afsluiten voor bestuurders. De raad van bestuur merkte ook op dat de Vennootschap enkel financiële gevolgen zou ondervinden van de Schadeloosstellingsovereenkomst indien er een claim zou worden ingediend tegen een bestuurder in verband waarmee de bestuurder recht had op vergoeding en de claim niet op andere wijze verzekerd was. Momenteel bestond geen dergelijke claim. Daarnaast zou de vergoeding niet gelden in bepaalde gevallen, zoals bij fraude of opzettelijk wangedrag van de betrokken bestuurder en voor zover de vergoeding van toepassing is op de betaling van strafrechtelijke boetes. Bijgevolg achtte de raad van bestuur de Schadeloosstellingsovereenkomst in het belang van de Vennootschap.

Na bespreking **BESLOOT** de raad van bestuur (met uitzondering van dhr. Hushovd) dat:

- (a) de Schadeloosstellingsovereenkomst wordt **GOEDGEKEURD**;
- (b) de Vennootschap de Schadeloosstellingsovereenkomst aangaat, ondertekent en uitvoert; en
- (c) de Schadeloosstellingsovereenkomst wordt ondertekend en geratificeerd, 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen.

7 Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de raad, die allemaal 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.

8 Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

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 €1.490.860.008,09 vertegenwoordigd door 100.013.262 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van €14.91 (na afronding) of één 100.013.262^{ste} van het maatschappelijk kapitaal.
- (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 en het Co-Investment Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het Benoemings- en Remuneratiecomité.
- (v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.
- (vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.
- (vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.
- (viii) De bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De raad van bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.
- (ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, ofwel beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:
 - De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (*Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility*) van Nyrstar;
 - De Converteerbare Obligaties van Nyrstar;
 - De niet-converteerbare obligaties van Nyrstar met 5,5% vast tarief;
 - De bilaterale kredietfaciliteit voor CHF 50 miljoen met Credit Suisse AG;
 - De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
 - De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited.
- (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.

Er werd geen overnamebod gedaan door derden met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap tijdens het vorige en het huidige boekjaar.

Brussel, 23 februari 2011.

In naam van de raad van bestuur,



Roland Junck
Bestuurder



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

Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondergetekende, Roland Junck, Chief Executive Officer en Heinz Eigner, Chief Financial Officer, verklaren dat, voorzover hen bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2010, 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, 23 februari 2011



Roland Junck
Chief Executive Officer



Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Geconsolideerde Jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2010

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

Voor het jaar eindigend op 31 december	Toelichting	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Opbrengsten	6	2.696,1	1.663,9
Grondstoffen		(1.727,6)	(1.024,9)
Transportkosten		(43,1)	(44,7)
Bruto winst		925,4	594,3
Overige baten		9,1	6,2
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	8	(262,2)	(208,9)
Energiekosten		(269,1)	(193,2)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(103,1)	(65,4)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(85,7)	(58,9)
Overige lasten		(23,1)	8,2
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	11, 12, 15	(81,7)	(50,2)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen (a)		109,6	32,1
Reorganisatiekosten	24	(10,5)	(24,0)
Waardevermindering (toevoeging) / terugneming	11	(0,9)	2,4
Winst op de verkoop van dochterondernemingen		-	6,0
Resultaat uit operationele activiteiten		98,2	16,5
Financieringsbaten	9	0,8	1,8
Financieringslasten	9	(37,6)	(11,6)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	9	24,3	3,0
Netto financieringsbaten / (-lasten)		(12,5)	(6,8)
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	3,1	4,0
Winst vóór winstbelastingen		88,8	13,7
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	10	(16,6)	(3,3)
Winst over de periode		72,2	10,4
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		72,2	10,0
Minderheidsbelang		-	0,4
Winst per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in € per aandeel)			
- gewoon	29	0,74	0,10
- verwaterd	29	0,73	0,14

(a) UITZONDERLIJKE ELEMENTEN ZIJN DE ELEMENTEN VAN FINANCIËLE PRESTATIE DIE VOLGENS DE GROEP AFZONDERLIJK OPGENOMEN MOETEN WORDEN IN DE WINST-EN-VERLIESREKENING OM EEN BETER INZICHT TE VERSCHAFFEN IN DE FINANCIËLE PRESTATIES VAN DE GROEP.

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Voor het jaar eindigend op 31 december	Toelichting	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Valutaomrekeningsverschillen	22	29,4	68,5
Toegezegde-pensioenregelingen - actuariële verliezen en asset ceiling	25	(0,1)	(3,3)
Effectieve deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	17	(16,0)	(32,7)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	14	2,7	1,4
Winstbelastingen op direct in het eigen vermogen opgenomen baten en lasten	10	5,1	10,8
Overige totale inkomsten voor de periode, na belastingen		21,1	44,7
Winst over de periode		72,2	10,4
Totale inkomsten voor de periode		93,3	55,1
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		93,3	54,7
Minderheidsbelang		-	0,4
Totale inkomsten voor de periode		93,3	55,1

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

	Toelichting	31 December 2010 in miljoen €	31 December 2009* in miljoen €
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	11	758,8	611,3
Immateriële activa	12	18,7	12,4
Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	50,9	26,8
Investerings in aandelen	14	9,8	5,5
Zinkaankooprechten	15	247,3	-
Uitgestelde belastingvorderingen	16	13,5	37,0
Overige financiële activa	17	23,7	53,9
		1.122,7	746,9
Vlottende activa			
Voorraden	18	556,6	480,5
Handels- en overige vorderingen	20	209,6	160,1
Vooruitbetalingen		9,5	3,7
Actuele belastingvorderingen		7,2	5,8
Overige financiële activa	17	36,8	35,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	21	160,6	84,0
		980,3	769,7
Totale activa		2.103,0	1.516,6
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij			
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	22	1.255,4	1.255,4
Reserves	22	(258,3)	(230,0)
Overgedragen winst		(169,0)	(252,0)
		828,1	773,4
Minderheidsbelang		4,2	5,3
Totaal eigen vermogen		832,3	778,7

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

	Toelichting	31 December 2010 in miljoen €	31 December 2009* in miljoen €
VERPLICHTINGEN			
Langlopende verplichtingen			
Leningen en opgenomen gelden	23	443,4	110,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	16	54,2	48,6
Voorzieningen	24	115,3	124,0
Personeelsbeloningen	25	52,2	50,2
Overige financiële verplichtingen	17	-	0,2
Overige verplichtingen	19	12,1	23,9
		677,2	356,9
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige schulden	26	314,0	248,6
Actuele belastingverplichtingen		13,9	4,0
Leningen en opgenomen gelden	23	13,4	12,0
Voorzieningen	24	42,7	33,4
Personeelsbeloningen	25	44,7	38,2
Overige financiële verplichtingen	17	30,2	17,3
Uitgestelde inkomsten	27	107,0	-
Overige verplichtingen	19	27,6	27,5
		593,5	381,0
Totale verplichtingen		1.270,7	737,9
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		2.103,0	1.516,6

* AANGEPAST VOOR DE WIJZIGING VAN DE VOORLOPIGE BOEKING VOOR DE OVERNAME VAN DE CORICANCHAMIJN (ZIE NOOT 7).

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In miljoen €	Toe- lichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Over- gedragen winst	Totaal bedrag toerekenbaar aan eigenaars	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2010		1.176,9	78,5	(230,0)	(252,0)	773,4	5,3	778,7
Winst of verlies		-	-	-	72,2	72,2	-	72,2
Overige totale inkomsten	22	-	-	21,2	(0,1)	21,1	-	21,1
Eigen aandelen	22	-	-	(49,5)	20,2	(29,3)	-	(29,3)
Converteerbare obligatie		-	-	-	-	-	-	-
Nettomutatie van min- derheidsbelangen als re- sultaat van verwerving/ afstoting van dochter- ondernemingen	7	-	-	-	(2,7)	(2,7)	(1,1)	(3,8)
Dividenden	22	-	-	-	(10,0)	(10,0)	-	(10,0)
Op aandelen gebaseerde betalingen	28	-	-	-	3,4	3,4	-	3,4
Saldo op 31 december 2010		1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3

In miljoen €	Toe- lichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Over- gedragen winst	Totaal bedrag toerekenbaar aan eigenaars	Minder- heids- belangen	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
Converteerbare obligatie	23	-	-	8,8	-	8,8	-	8,8
Nettomutatie van minderheids- belangen als resultaat van verwerving/ afstoting van dochter- ondernemingen	7	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Op aandelen gebaseerde betalingen	28	-	-	-	3,3	3,3	-	3,3
Saldo op 31 december 2009		1.176,9	78,5	(230,0)	(252,0)	773,4	5,3	778,7

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor het jaar eindigend op 31 december	Toe- lichting	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Kasstromen uit operationele activiteiten			
Winst over de periode		72,2	10,4
GECORRIGEERD VOOR:			
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	11, 12, 15	81,7	50,2
(Winstbelastingsvoordeel)/lasten uit hoofde van winstbelastingen	10	16,6	3,3
Netto financieringslasten (-baten)	9	12,5	6,8
Aandeel in de winst van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	(3,1)	(4,0)
Waardevermindering/(terugname van waardevermindering)	11	0,9	(2,4)
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties		3,4	3,2
Overige niet-monetaire elementen		(3,8)	-
(Winst)/Verlies op de verkoop van deelnemingen		-	(6,0)
(Winst)/Verlies op de verkoop van materiële vaste activa		(3,2)	0,1
		177,2	61,6
Voorraadwijzigingen		(51,3)	(185,4)
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		(30,6)	50,7
Wijzigingen in vooruitbetalingen		(5,1)	2,8
Wijzigingen in overige financiële activa en verplichtingen		47,0	(57,7)
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden en latente inkomsten		135,1	85,3
Wijzigingen in overige verplichtingen		(11,7)	51,4
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(24,8)	(20,2)
Betaalde rente		(21,1)	(2,7)
Betaalde winstbelastingen		(4,2)	(4,8)
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit operationele activiteiten		210,5	(19,0)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa	11	(145,3)	(67,9)
Verwerving van immateriële vaste activa	12	(1,7)	-
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa		7,7	0,3
Verwerving van zinkaankooprechten	15	(242,6)	-
Overname van dochteronderneming na aftrek van verworven geldmiddelen	7	(29,5)	(104,0)
Investeren in aandelen	14	(5,7)	(4,1)
Verwerving van investeringen in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	13	(10,5)	(0,2)
Uitkeringen van geassocieerde deelnemingen	13	-	12,7
Opbrengsten uit de verkoop van een dochteronderneming		-	5,1
Ontvangen rente		0,8	2,8
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten		(426,8)	(155,3)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten			
Terugkoop van eigen aandelen	22	(29,3)	-
Opbrengsten uit leningen		333,7	121,4
Aflossingen van leningen		(3,0)	(158,4)
Uitkeringen van aandeelhouders	22	(10,0)	-
Netto-instroom (-uitstroom) van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten		291,4	(37,0)
Netto toename (afname) van geldmiddelen		75,1	(211,3)
Geldmiddelen aan het begin van de verslagperiode	21	84,0	297,0
Valutaschommelingen		1,5	(1,7)
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode	21	160,6	84,0

DE BIJGAANDE TOELICHTINGEN MAKEN INTEGRAAL DEEL UIT VAN DEZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1	Verslaggevende entiteit	87
2	Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening	87
3	Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	88
4	Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving	99
5	Financieel risicobeheer	101
6	Gesegmenteerde informatie	103
7	Bedrijfsovername	107
8	Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	111
9	Financiële baten en financiële lasten	111
10	Lasten uit hoofde van winstbelastingen	112
11	Materiële vaste activa	114
12	Immateriële activa	115
13	Investerings- en volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	116
14	Investerings- en aandelen	117
15	Vaste activa: zinkkooprechten	118
16	Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	118
17	Overige financiële activa en verplichtingen	119
18	Voorraden	120
19	Overige verplichtingen	121
20	Handels- en overige vorderingen	121
21	Geldmiddelen en kasequivalenten	122
22	Kapitaal en reserves	122
23	Leningen en opgenomen gelden	124
24	Voorzieningen	127
25	Personeelsbeloningen	128
26	Handelsschulden en overige schulden	132
27	Uitgestelde inkomsten	132
28	Op aandelen gebaseerde betalingen	132
29	Winst per aandeel	137
30	Financiële instrumenten	138
31	Investeringsverbintenissen	146
32	Operationele leaseovereenkomsten	147
33	Voorwaardelijke gebeurtenissen	147
34	Verbonden partijen	148
35	Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap	148
36	Entiteiten van de Groep	149
37	Gebeurtenissen na balansdatum	150

1 Verslaggevende entiteit

Nyrstar NV (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 2010 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk

“Nyrstar” of de “Groep” en individueel “Groepsentiteiten” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

Nyrstar is een toonaangevend wereldwijd bedrijf in meerdere metalen dat significante hoeveelheden zink

en lood produceert, alsook andere producten zoals zilver, koper en goud. De vennootschap staat genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool NYR.

De geconsolideerde jaarrekening is op 23 februari 2011 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 2009 werd de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het kalenderjaar 2010 opgesteld met een balansdatum van 31 december 2010.

(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 in euro.

(e) Toepassingen 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 2010 voor entiteiten waarvan de verslagperiode het kalenderjaar volgt:

- 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;

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- IFRS 1 (herzien), *First-time Adoption* (van kracht sinds 1 juli 2009), en wijziging van IFRS 1 voor bijkomende vrijstellingen (van kracht sinds januari 2010);
- IAS 39 (wijziging), *Financial instruments: Recognition and measurement on eligible hedged items* (van kracht sinds 1 juli 2009);
- Jaarlijkse verbeteringen 2009 (van kracht sinds 1 januari 2010) en
- Wijziging IFRS 2, *Share-based payments – Group cash-settled share-based payment transactions* (van kracht sinds 1 januari 2010).

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn voor

het eerst verplicht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2010, maar zijn momenteel niet relevant voor de Groep:

- IFRIC 12, *Service concession arrangements* (van kracht sinds 1 januari 2008, maar door de EU goedgekeurd in 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.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2010 en werden niet tijdig aangenomen:

- IAS 32 (wijziging), *Financial instruments: classification of rights issued*.

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. Gezien de verandering van de bedrijfssegmenten van de Groep werd de vergelijkende segmentinformatie voor 2009 aangepast. Verder werd de aanvankelijke financiële verslaggeving voor de overname van de Coricanchamijn op 31 december 2009, gebaseerd op de voorlopige bedragen in de boeken van 2009, voltooid in 2010 en bijgevolg werd de vergelijkende informatie voor 2009, die beïnvloed werd door de boeking van de voltooiing van de Coricancha mijnovername, aangepast.

(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. De kosten in verband met de overname worden aangerekend in de periode waarin de kosten werden gemaakt en de diensten werden ontvangen.

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 Nyrtstar 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 lange termijn investeringen) 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. De Groep brengt ook verslag uit over de eliminatie van de niet-gerealiseerde winst op intragroepstransacties tussen de mijnbouw- en de smeltingsactiviteiten. Deze transacties hebben betrekking op de verkopen van het mijnbouw- aan

het smeltingssegment die niet extern werden gerealiseerd.

(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 het overzicht van de financiële positie van elke Nyrstar activiteit 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- Alle resulterende valuta-omrekeningsverschillen 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.

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 de resultaten worden 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 derivaat opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie en worden de wijzigingen in de reële waarde van het in contracten besloten derivaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten.

De kostprijs van zelfvervaardigde activa en verworven activa omvat schattingen van de sluitings-, ontmantelings- en verwijderingskosten van de activa en de herstellkosten 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

is, worden andere uitgaven dan deze voor terreinen, gebouwen, machines en installaties geactiveerd onder 'Mijnbouweigendommen 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: 3-25 jaar

PRODUCTIE-EENHEIDMETHODE

- Voor mijnbouweigendommen 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 in bepaalde omstandigheden en ingeval van een hoge mate van verwachting omtrent de economische ontginning, in afschrijvingsberekeningen opgenomen worden.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële active 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.

Minerale eigendommen en mijnontwikkelingskosten

De kosten voor de verwerving van minerale reserves en minerale hulpbronnen worden in de balans geactiveerd op het moment dat ze worden gemaakt. Geactiveerde kosten die ontwikkelingskosten vertegenwoordigen, omvatten kosten die verband houden met een opstartperiode waarin de activa beschikbaar worden gemaakt voor gebruik zoals beoogd door het management. Minerale reserves en geactiveerde mijnontwikkelingskosten worden vanaf de start van de

productie afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves, en in bepaalde gevallen worden minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben afgeschreven wanneer afstand wordt gedaan van het eigendom.

De netto boekwaarden van minerale reserves en hulpbronnen en de geactiveerde mijnontwikkelingskosten in elke mijneigendom worden individueel of op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid getoetst op waardevermindering als bepaalde gebeurtenissen en veranderingen van omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk hoger is dan de realiseerbare waarde. In de mate dat de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt voor die overschrijding een volledige voorziening aangelegd in het boekjaar waarin dit wordt bepaald.

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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(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. Identificeerbare activa omvatten de overgenomen minerale reserves en hulpbronnen die op betrouwbare wijze kunnen worden gemeten. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill met betrekking tot geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt in het overzicht van de financiële positie 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.

Exploratie- en evaluatieactiva

Exploratie- 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, 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 "Mijnbouw eigendommen en ontwikkeling" en ze worden vanaf de start van de commerciële productie volgens de productie-eenheidmethode afgeschreven, op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves en, in bepaalde omstandigheden, minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben.

Er wordt een waardevermindering-onderzoek 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 tegen boekwaarde in het boekjaar waarin dit wordt bepaald. De exploratie- en evaluatieactiva worden jaarlijks opnieuw geëvalueerd door het management 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 het eigendom ondersteunt en deze ontwikkeling de nodige goedkeuringen krijgt.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 verslagperioden van de looptijd van de lease.

(g) Investerings in aandelen

De classificatie hangt af van het doel waarvoor de investeringen worden 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 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 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 gebruiksklaar 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 markttransacties 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) 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

Toegezegde-pensioenregelingen

Een verplichting of actief met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of voor medische hulp wordt in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie 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 werkelijk aan actuariële berekende resultaten en wijzigingen in actuariële aannames worden in de periode waarin ze zich voordoen, opgenomen in de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkent in het 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.

Vergoedingen in aandelen

De Groep heeft een Employee Share Acquisition Plan (aandelen-aankoopregeling voor werknemers), een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijnincentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen) en een Co-investment

Plan (co-investeringsplan), die gedeeltelijk in eigenvermogens-instrumenten en gedeeltelijk in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen zijn.

De reële waarde van eigenvermogens-instrumenten die als gevolg van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde 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.

Voor in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties worden de ontvangen diensten en de verplichting gewaardeerd tegen de reële waarde van de verplichting op toekenningsdatum. De initiële waardering van de verplichting wordt opgenomen over de periode waarin de diensten worden verleend. Op elke verslagdatum – en uiteindelijk op de datum van afwikkeling – wordt de reële waarde van de verplichting opnieuw gewaardeerd en worden eventuele wijzigingen in de reële waarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor de periode.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(k) 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 actuaris 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 discountbasis, rekening houdend met het huidige wettelijke kader en de huidige technologie. Elke periode worden de effecten van afwikkeling op basis van discontering in de winst-en-verliesrekening opgenomen als financiële lasten. Wijzigingen in de herstelvoorziening worden opgenomen tegen de boekwaarde van de voorziening en het betreffende actief, uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen met betrekking tot de herstelkosten de onderneming zullen toekomen. Het effect wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de resterende levensduur van de betreffende activiteit. De herstelvoorziening is gesplitst in een kortlopende 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 infrastructuur, 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

te maken aan wie erbij betrokken is. Voorzieningen voor reorganisatie omvatten enkel incrementele kosten die rechtstreeks verband houden met de reorganisatie.

(l) 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.

(m) Opbrengsten

De opbrengsten uit de verkoop worden bruto opgenomen, waarbij de vracht- en realisatiekosten zijn opgenomen

in de brutowinst. De verkoop van metalen en bijproducten wordt alleen opgenomen als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

- a. de onderneming heeft de belangrijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen aan de koper;
- b. 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;
- c. bedrag van de opbrengsten kan betrouwbaar worden gewaardeerd;
- d. het is waarschijnlijk dat de economische voordelen die aan de transactie zijn verbonden de onderneming zullen toekomen en
- e. de gemaakte of te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen betrouwbaar worden gewaardeerd.

(n) 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 lange-termijnleningen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;

- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële lease-overeenkomsten en
- Het effect van de afwikkeling van discontering op lange-termijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financieringskosten worden berekend met behulp van de effectieverente-methode. 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.

(o) 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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

(p) 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 in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie 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.

(q) 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.

(r) Handelsvorderingen

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

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

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

(s) 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.

(t) 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.

(u) Gesegmenteerde informatie

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

De aan het DCN 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.

(v) 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.

(w) Zinkaankooprechten

Toeleveringsovereenkomsten voor de aankoop van zinkconcentraten worden in het overzicht van de financiële positie voorgesteld als zinkaankooprechten. De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton zink. Het actiefbestanddeel wordt in resultaat genomen volgens de productie-eenheidmethode, aangezien het actiefbestanddeel wordt gerealiseerd met elk ton zink dat wordt geleverd in het kader van de overeenkomst.

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 waardeverminderingen van activa

De realiseerbare waarde van iedere "kasstroomgenererende eenheid" wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten,

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 bedrijfscommunicatie

De geconsolideerde entiteit heeft schattingen en oordelen toegepast om de reële waarde te bepalen van activa verworven en 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 waarderingsmethoden zoals de verdisconteerde-kasstroomanalyse. De veronderstellingen die werden gemaakt bij deze waarderungen 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, sluitingsdata 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 het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 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

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar vanwege het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's, i.e. schommelingen van de grondstofprijzen, wisselkoersen en rentevoeten. Hierna volgt 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 Nyrstar. De grondslagen voor risicobeheer van Nyrstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrstar 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 Nyrstar bewaakt en toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's die Nyrstar loopt. Het Auditcomité wordt in zijn toezichthoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. 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. Elke nieuwe klant wordt afzonderlijk onderzocht op kredietwaardigheid voordat de standaardvoorwaarden worden aangeboden. Klanten die niet voldoen aan de referentienorm van Nyrstar voor kredietwaardigheid mogen alleen transacties met Nyrstar 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 ten behoeve van 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2010 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2009: 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 wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn evenals obligaties (b.v. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

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 het overzicht van de financiële positie. 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

De activa, opbrengsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door de bewegingen in de wisselkoersen

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

van verschillende valuta, in het bijzonder van de US dollar, de euro, de Australische dollar, de Peruviaanse sol en de Zwitserse frank. De valuta in de verslaggeving van Nyrstar is de euro; zink, lood en andere metalen worden wereldwijd vooral in US dollar verkocht, terwijl de kosten van Nyrstar hoofdzakelijk in euro, Australische dollar, US dollar, Peruviaanse sol en Zwitserse frank zijn. Als gevolg hiervan zou de beweging van de US dollar, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Zwitserse frank of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar worden genoteerd tegenover de euro, de rentabiliteit en de financiële positie van Nyrstar nadelig kunnen beïnvloeden.

Nyrstar is geen transacties aangegaan, en is momenteel niet van plan om transacties aan te gaan die haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen trachten in te dekken of te verzachten, behalve de afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal te beperken en om onze blootstelling bij termijnverkoop van metaal tegen vaste prijs aan klanten in te dekken.

Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet vast is. De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met een variabele rentevoet. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en de terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden in

toelichting 30 (f) bekendgemaakt. Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.

Het rentevoetrisicobeleid dat door Nyrstar wordt gevoerd, streeft ernaar om de impact van nadelige rentevoetbewegingen te beperken door het gebruik van rentevoetbeheersinstrumenten. Het rentevoetrisico wordt gemeten door een overzicht bij te houden van alle financiële activa, financiële passiva en rentevoetdekkingsinstrumenten. Het doel van dit beleid is om het effect in winst en verlies van een parallelle verschuiving van 1% van de volledige rentecurve, berekend op het geplande netto financieel schuldbedrag, te beperken tot onder een voorafbepaalde grens per jaar. Bovendien houdt het beleid van Nyrstar in dat de rentevoeten niet kunnen worden vastgelegd voor perioden van meer dan tien jaar door de aankoop of verkoop van rentederivaten.

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 Nyrstar 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. Het dividendbeleid van Nyrstar dient om ervoor te zorgen dat terwijl er voldoende kasstromen in stand

worden gehouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van haar bedrijfsstrategie, Nyrstar ernaar streeft om het totale aandeelhouderrendement te maximaliseren via een combinatie van aandelenkoersstijging en dividenden. Krachtens de Belgische wetgeving moet de berekening van beschikbare bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, zoals dividenden of andere, 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), een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) en een Co-Investment Plan (samen 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 28.

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

6 Gesegmenteerde informatie

Sedert 2010 heeft Nyrstar drie operationele segmenten, het "Smeltsegment", het "Mijnsegment" en het "Andere & Eliminatiessegment". Sedert 2010 worden de operationele resultaten zoals opbrengst en bruto winstmarge geregeld geëvalueerd door het management committee van Nyrstar (dat geïdentificeerd werd als de enige "chief operating decision maker" van de vennootschap op het niveau van alle smelterijvestigingen en alle mijnen samen) om beslissingen te nemen over de middelen die worden toegekend aan deze segmenten en om hun prestaties te evalueren. In 2010 heeft Nyrstar haar gesegmenteerde bekendmaking aangepast om dit beter af te stemmen met hoe het DCN de middelen toewijst en de prestatie beoordeelt. De wijziging in de gesegmenteerde bekendmaking van Nyrstar geeft haar actuele en geplande expansie in de mijnexploitatie weer. De gesegmenteerde informatie over 2009 werd aangepast om de wijziging van de bedrijfssegmenten van de Groep vanaf het boekjaar 2010 weer te geven.

Het segment 'Smelting' omvat de volgende smelters: Auby (Frankrijk), Balen (België), Budel (Nederland), Clarksville (VS), Hobart (Australië) en Port Pirie (Australië). Het segment 'Mijnbouw' bestaat uit het mijnencomplex van Tennessee (VS), de mijnen van Coricancha, Contonga en Purarrajo (Peru) en de zinktoeleveringsovereenkomst met de mijn van Talvivaara (Finland). Het segment 'Overige & Eliminaties' omvat Galva 45 (Frankrijk), GM Metal (Frankrijk), bedrijfsactiviteiten en de eliminaties van de intragroepstransacties, inclusief eventuele niet-gerealiseerde winst uit intragroepstransacties.

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%, met uitzondering van de verkopen aan Glencore en Umicore, die goed waren voor respectievelijk 45,1% en 11,8% van de totale verkoop van lood en zink van de Groep.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voor het jaar eindigend
op 31 december 2010
in miljoen €

	Smelting	Mijnbouw	Overige & Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	2.653,6	12,7	29,8	2.696,1
Opbrengsten tussen segmenten	-	83,2	(83,2)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	2.653,6	95,9	(53,4)	2.696,1
Grondstoffen	(1.783,4)	-	55,8	(1.727,6)
Transportkosten	(42,8)	(0,3)	-	(43,1)
Bruto winst	827,4	95,6	2,4	925,4
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(186,7)	(27,3)	(48,2)	(262,2)
Energiekosten	(258,9)	(9,1)	(1,1)	(269,1)
Overige baten / (lasten)	(196,3)	(35,2)	28,7	(202,8)
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	(57,0)	(20,0)	(4,7)	(81,7)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	128,5	4,0	(22,9)	109,6
Reorganisatiekosten				(10,5)
Waardevermindering (toevoeging)/ terugneming				(0,9)
Resultaat uit operationele activiteiten				98,2
Financieringsbaten				0,8
Financieringslasten				(37,6)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen				24,3
Net financieringsbaten /(-lasten)				(12,5)
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen (a)				3,1
Winst / (verlies) vóór winstbelasting				88,8
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)				(16,6)
Winst / (verlies) over de periode				72,2
Investeringsuitgaven	(81,1)	(60,2)	(5,7)	(147,0)

(a) EEN ONDERVERDELING PER DEELNEMING WORDT GEGEVEN IN TOELICHTING 13.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voor het jaar eindigend
op 31 december 2009
in miljoen €

	Smelting	Mijnbouw	Overige & Eliminaties	Totaal
Externe opbrengsten	1.627,9	-	36,0	1.663,9
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-
Totale opbrengsten van de segmenten	1.627,9	-	36,0	1.663,9
Grondstoffen	(1.009,1)	-	(15,8)	(1.024,9)
Transportkosten	(43,8)	-	(0,9)	(44,7)
Bruto winst	575,0	-	19,3	594,3
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(164,1)	(1,4)	(43,4)	(208,9)
Energiekosten	(186,0)	(0,6)	(6,6)	(193,2)
Overige baten / (lasten)	(132,9)	(0,9)	23,9	(109,9)
Afschrijvingskosten en waardeverminderingen	(45,9)	(0,4)	(3,9)	(50,2)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	46,1	(3,3)	(10,7)	32,1
Reorganisatiekosten				(24,0)
Waardevermindering (toevoeging)/ terugneming				2,4
Winst op de verkoop van dochterondernemingen				6,0
Resultaat uit operationele activiteiten				16,5
Financieringsbaten				1,8
Financieringslasten				(11,6)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen				3,0
Net 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
Investeringsuitgaven	(61,5)	(3,7)	(2,8)	(68,0)

(a) EEN ONDERVERDELING PER DEELNEMING WORDT GEGEVEN IN TOELICHTING 13.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
België	360,0	110,0
Europa	945,7	600,1
Amerika	275,9	173,8
Australië	711,0	529,5
Azië	388,2	239,6
Overige	15,3	10,9
	2.696,1	1.663,9

De bovenstaande inkomsteninformatie is gebaseerd op de locatie (verzendadres) van de klant.

(b) Vaste activa

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
België	61,2	50,8
Australië	182,0	138,3
Frankrijk	179,1	191,8
Nederland	76,9	73,0
Peru	109,3	40,3
Zwitserland	249,7	-
VSA	166,6	128,6
Overige	-	0,9
	1.024,8	623,7

Voor dit doeleinde bestaan de vaste activa uit materiële vaste activa, immateriële activa en de zinkaankooprechten.

7 Bedrijfsovername

Overnames in 2010

Overname van dochteronderneming: Contonga mijn en Pucarrajo mijn

In juli 2010 verwierf Nyrstar 100% deelneming in de polymetaalmijnen van Contonga en Pucarrajo in Peru (eigendom van Minera Huallanca S.A.)

voor ongeveer US\$ 33 miljoen (€ 25,8 miljoen), inclusief schuldovername.

De mijnen van Contonga en Pucarrajo omvatten ongeveer 4.600 hectare mijnconcessies, op 450 kilometer ten noorden van Lima in de Ancash-regio,

die bekend staat om zijn significante voorraden zink, lood, zilver, goud en koper.

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	27,2	47,7
Vorraden	2,1	-	2,1
Handelsvorderingen	4,3	-	4,3
Overige vlottende activa	3,8	-	3,8
Uitgestelde belastingvorderingen	0,6	-	0,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,1	-	0,1
Voorzieningen	(3,6)	(13,3)	(16,9)
Leningen en opgenomen gelden	(4,1)	-	(4,1)
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	(7,0)	(7,0)
Handelsschulden en overige schulden	(11,8)	-	(11,8)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	11,9	6,9	18,8
Goodwill op overname			7,0
Betaald bedrag, voldaan in cash			25,8
Verworven geldmiddelen			0,1
Netto uitstroom van geldmiddelen			25,7

De reële waarden zijn provisioneel gelet op de complexiteit en het tijdstip van de overname. De reële waarde van de activa en passiva zal gedurende één jaar na de overnamedatum kunnen worden herzien.

De winst- en verliesbedragen sinds de overnamedatum die in de geconsolideerde resultatenrekening voor de verslaggevingsperiode zijn opgenomen, komen respectievelijk neer op € 4,4 miljoen en € 3,4 miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2010, zouden de geconsolideerde opbrengsten voor de huidige periode naar schatting € 15,5 miljoen hebben bedragen en zou het geconsolideerde verlies voor de huidige periode € 5,0 miljoen hebben bedragen. Bij de bepaling van deze bedragen beoordeelt

het management dat de aanpassingen naar de reële waarde zoals die zich voordeed op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2010. Het goodwillsaldo is een resultaat van de erkende uitgestelde belastingverplichtingen die uitsluitend betrekking hebben op de totale aanpassingen naar de reële waarde op netto-activa binnen de overnameboeking.

Verwerving van bijkomend belang in Coricancha-mijn

Op 7 juli 2010 verwierf Nyrstar een bijkomend belang van 15% in de Coricancha-mijn in Peru (eigendom van Compania Minera San Juan (Peru) SA). Er werd een bedrag van USD 4,8 miljoen (€ 3,8

miljoen) in contanten betaald aan de minderheidsaandeelhouders. De boekwaarde van de netto-activa van de Coricancha-mijn bedroeg op de overnamedatum € 13,1 miljoen en de boekwaarde van het verworven bijkomende belang bedroeg € 1,1 miljoen. Het verschil van € 2,7 miljoen tussen het betaalde bedrag en de boekwaarde van het verworven belang werd opgenomen in het overgedragen resultaat binnen eigen vermogen. Voor de initiële verwerving van het belang van 85% in de Coricancha-mijn in 2009 verwijzen we naar de toelichting in de rubriek 'Overnames in 2009' hierna.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Overnames in 2009

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,

VSA 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,

De boeking van die overname per 31 december 2009 was gebaseerd op voorlopige bedragen en werd binnen de waarderingsperiode van één jaar te rekenen vanaf de overnamedatum afgesloten zonder vereiste aanpassingen.

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 (eigendom van Compania Minera San Juan (peru) SA) 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 werd volledig opgenomen en verviel in februari 2010.

De boeking voor de overname van de mijn van Coricancha op 31 december 2009 was gebaseerd op provisionele bedragen als gevolg van de complexiteit en het tijdstip van de overname. In 2010 werd de overnameboeking binnen de beoordelingsperiode van één jaar als volgt afgerond:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

in miljoen €	Provisionele reële waarden bij overname zoals eerder aangegeven	Wijzigingen in reële waarde	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	33,3	(1,2)	32,1
Voorraden	0,3	-	0,3
Handelsvorderingen	2,9	(2,6)	0,3
Uitgestelde belastingvorderingen	3,4	(2,1)	1,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,5	-	0,5
Voorzieningen	(9,0)	(1,1)	(10,1)
Leningen en opgenomen gelden	(11,0)	-	(11,0)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(7,0)	1,0	(6,0)
Handelsschulden en overige schulden	(1,4)	-	(1,4)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	12,0	(6,0)	6,0
Minderheidsbelangen (15%)	(1,8)	0,9	(0,9)
Goodwill op overname	-	5,1	5,1
Betaald bedrag, voldaan in cash	10,2		10,2
Verworven geldmiddelen	0,5		0,5
Netto uitstroom van geldmiddelen	9,7		9,7

De aanpassingen naar reële waarde zijn ontstaan als gevolg van de herziening van de waardering van de materiële vaste activa, die vooral betrekking hebben op de minerale belangen, de herziening van de waardering van herstellingsvoorzieningen en de overeenstemmende impact op de uitgestelde belastingverplichtingen. De aanpassingen naar reële waarde betreffende handelsvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen zijn gebaseerd op nieuwe informatie over de recupereerbaarheid van bepaalde posities op de overnamedatum. Het goodwillsaldo is een resultaat van de erkende uitgestelde belastingverplichtingen die uitsluitend betrekking hebben op de totale aanpassingen naar reële waarden binnen de overnameboekings.

De vergelijkende informatie voor 2009 werd herzien teneinde deze aanpassing binnen de metingsperiode weer te geven.

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 tot de overnamedatum € 3,8 miljoen hebben bedragen. Dit vertegenwoordigt voornamelijk kosten voor werkzaamheden van onderhoud en instandhouding. Bij de bepaling van deze bedragen heeft het management aangenomen 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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, VSA, van de Groep Glencore voor US\$ 127,4 miljoen (€ 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 vaste activa	-	4,5	4,5
Vorraden	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

De boeking voor de overname van het Mijnencomplex East-Tennessee Zinc per 31 december 2009 was gebaseerd op provisionele bedragen en werd afgerond binnen de metingsperiode van één jaar na overnamedatum, zonder enige vereiste aanpassingen.

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 nam het management aan 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

8 Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Lonen en salarissen	(220,7)	(164,6)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(25,5)	(24,2)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(3,8)	(8,6)
Toename in verplichting uit hoofde van verlof voor lange dienstprestatie	(2,1)	(1,3)
Lasten in verband met toegezegd-pensioenregelingen	(2,2)	(3,7)
In eigenvermogensinstrumenten en in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale lasten	(7,9)	(6,5)
	(262,2)	(208,9)

Op het einde van het jaar 2010 (einde van het jaar 2009) telde het personeelsbestand van de Groep Nyrstar 4.450 (3.346) werknemers (VTE). 32% (48%) van Nyrstar's totaal personeelsbestand is tewerkgesteld in Europa, 41% (17%) in Noord en Zuid Amerika en 27% (35%) in Australië.

9 Financiële baten en financiële lasten

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Financieringsbaten		
Rentebaten op geldmiddelen en kasequivalenten	0.8	1.8
	0.8	1.8
Financieringslasten		
Rentelasten op leningen en opgenomen gelden	(26.1)	(6.4)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(7.5)	(4.3)
Overige financieringslasten	(4.0)	(0.9)
	(37.6)	(11.6)
Netto winst / (verlies) uit wisselkoersverschillen	24.3	3.0
Netto financieringsbaten / (-lasten)	(12.5)	(6.8)

De nettowinst uit wisselkoersen opgetekend voor het jaar eindigend op 31 december 2010 bedroeg € 24,3 miljoen (2009: nettowinst van € 3,0 miljoen) en heeft vooral te maken met de gerealiseerde wisselkoersresultaten uit kapitaalherstructureringen uitgevoerd binnen de groep ten bedrage van € 20,9 miljoen (31 december 2009: nul).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

10 Lasten uit hoofde van winstbelastingen

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

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Actueel winstbelastingvoordeel / (last)	(15,6)	(7,7)
Uitgesteld winstbelastingvoordeel	(1,0)	4,4
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	(16,6)	(3,3)
Aansluiting van uitgesteld winstbelastingvoordeel:		
Uitgesteld winstbelastingvoordeel opgenomen in de lasten uit hoofde van winstbelastingen omvat:		
Toename / (afname) uitgestelde belastingvorderingen	(5,2)	23,7
Afname / (toename) uitgestelde belastingverplichtingen	4,2	(19,3)
Totaal uitgesteld winstbelastingvoordeel / (last)	(1,0)	4,4

(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:

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Winst vóór winstbelastingen	88,8	13,7
Belasting bij totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	(38,2)	(5,6)
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-afreikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Notionele interestaftrek	24,2	32,7
Niet belastbare bedragen	(15,1)	(27,7)
Netto verlies op de afstoting van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	1,3	5,0
Bijzondere waardevermindering van activa	-	1,0
Overige	(2,3)	(1,8)
	(30,1)	3,6
Opname van niet eerder opgenomen fiscale verliezen	24,8	37,0
Opname van niet eerder opgenomen tijdelijke verschillen	12,6	10,6
Niet-opname van overige tijdelijke verschillen	(17,9)	(46,7)
Niet-opname van fiscale verliezen	(18,7)	(26,1)
Overvoorziening voor winstbelastingen vorige jaren	7,4	6,2
Niet-recupereerbare bronbelasting	(2,3)	(1,8)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(1,5)	-
Aandeel van winstbelastingen van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	1,3	-
Wisselkoersverschillen	7,8	13,9
Winstbelastingvoordeel / (last uit hoofde van winstbelastingen)	(16,6)	(3,3)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Nyrstar verantwoordde lasten uit hoofde van winstbelastingen voor het jaar eindigend op 31 december 2010 van € 16,6 miljoen, goed voor een effectief belastingtarief van 18,7% (2009: 24,0%). De belangrijkste elementen die een impact hebben op het inkomstenbelastingtarief zijn de notionele intrestaftrek in België, niet-afrekbare uitgaven en de erkenning en niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen toewijsbaar aan belastingverliezen en tijdelijke verschillen in Australië, België, Zwitserland en de VSA.

(c) Direct in het eigen vermogen opgenomen winstbelastingen

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op kasstroomafdekkingen	5,1	9,8
Winstbelastingvoordeel / (-nadeel) opgenomen op toegezegd-pensioenregelingen	-	1,0
Totaal direct in het eigen vermogen opgenomen winstbelastingen	5,1	10,8

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

11 Materiële vaste activa

31 December 2010 in miljoen €	Toe- lichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw- eigendommen en ontwikkeling	Periodiek onderhoud en overige	In aanbouw	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		90,7	858,6	136,4	102,9	61,4	1.250,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(12,4)	(404,6)	(7,2)	(67,0)	-	(491,2)
Boekwaarden		78,3	454,0	129,2	35,9	61,4	758,8
Aansluiting van boekwaarden:							
Vanaf 1 januari 2010		70,3	423,3	62,5	9,9	45,3	611,3
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	7	-	5,8	41,2	0,7	-	47,7
Toevoegingen		2,8	37,0	27,3	24,9	53,3	145,3
Overboekingen		4,8	11,1	10,7	11,2	(37,7)	0,1
Vervreemdingen		(2,5)	(0,1)	-	(0,1)	(1,8)	(4,5)
Afschrijvingskosten		(2,4)	(52,2)	(11,0)	(9,7)	-	(75,3)
Bijzondere waardevermindering		-	-	-	(0,9)	-	(0,9)
Wisselkoersverschil		5,3	29,1	(1,5)	(0,1)	2,3	35,1
Afsluiting		78,3	454,0	129,2	35,9	61,4	758,8

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële leaseactiva per 31 december 2010 bedraagt € 0,5 miljoen, geclassificeerd als Machines en installaties.

31 December 2009 in miljoen €	Toe- lichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouw- eigendommen en ontwikkeling	Periodiek onderhoud en overige	In aanbouw	Totaal
Kostprijs of geachte kostprijs		111,7	939,8	62,5	56,7	52,9	1.223,6
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(41,4)	(516,5)	-	(46,8)	(7,6)	(612,3)
Boekwaarden		70,3	423,3	62,5	9,9	45,3	611,3
Aansluiting van boekwaarden:							
Vanaf 1 januari 2009		47,5	312,7	-	8,2	67,5	435,9
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	7	8,6	56,2	61,5	-	3,4	129,7
Toevoegingen		0,2	10,0	-	1,3	56,4	67,9
Overboekingen		13,5	64,3	-	7,4	(85,2)	-
Vervreemdingen		(0,1)	(0,3)	-	-	-	(0,4)
Afschrijvingskosten		(1,5)	(40,9)	-	(7,8)	-	(50,2)
Bijzondere waardevermindering		(0,4)	(1,2)	-	-	-	(1,6)
Wisselkoersverschil		2,5	22,5	1,0	0,8	3,2	30,0
Afsluiting		70,3	423,3	62,5	9,9	45,3	611,3

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease activa per 31 december 2009 bedraagt € 1,2 miljoen, geclassificeerd als machines en installaties.

Bijzondere waardeverminderingen

Tijdens het boekjaar 2010 boekte de Groep een bijzondere waardevermindering van € 0,9 miljoen op de inrichting van

gehuurde gebouwen naar aanleiding van de aangekondigde verhuizing van de corporate-hoofdkantoren van Londen naar Zürich. Voor het

boekjaar 2010 werd geen andere indicator van bijkomende bijzondere waardevermindering of terugname ervan vastgesteld voor de Groep.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

12 Immateriële activa

31 december 2010 in miljoen €	Toe- lichting	Goodwill	Exploratie & evaluatie (a)	Software	Emissie- rechten	Totaal
Kostprijs		12,1	-	10,7	4,0	26,8
Geaccumuleerde afschrijvingen		-	-	(7,1)	(1,0)	(8,1)
Boekwaarden		12,1	-	3,6	3,0	18,7
Aansluiting van boekwaarden:						
Vanaf 1 januari 2010		5,1	4,5	-	2,8	12,4
Toevoegingen		-	-	1,6	0,1	1,7
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	7	7,0	-	-	-	7,0
Overboekingen		-	(4,9)	4,8	-	(0,1)
Afschrijvingskosten		-	-	(2,8)	-	(2,8)
Wisselkoersverschil		-	0,4	-	0,1	0,5
Afsluiting		12,1	0,0	3,6	3,0	18,7

31 December 2009 in miljoen €	Toe- lichting	Goodwill	Exploratie & evaluatie (a)	Software	Emissie- rechten	Totaal
Kostprijs		5,1	4,5	-	3,5	13,1
Geaccumuleerde afschrijvingen		-	-	-	(0,7)	(0,7)
Boekwaarden		5,1	4,5	-	2,8	12,4
Aansluiting van boekwaarden:						
Vanaf 1 januari 2009		-	-	-	3,0	3,0
Toevoegingen		-	-	-	0,1	0,1
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	7	5,1	4,5	-	-	9,6
Overboekingen		-	-	-	-	-
Afschrijvingskosten		-	-	-	(0,3)	(0,3)
Afsluiting		5,1	4,5	-	2,8	12,4

(a) EXPLORATIE EN EVALUATIE: LEVENSDUUR NIET BEPAALD TOT BIJ OVERDRACHT NAAR MATERIËLE VASTE ACTIVA.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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:

	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Boekwaarde aan het begin van de periode	26,8	25,0
Mutaties tijdens de periode:		
Aandeel in de winst (na belastingen) van volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	3,1	4,0
Uitkering van joint venture	-	(12,7)
Verhoging van investering in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen	18,3	0,2
Wisselkoersverschil	2,7	10,3
Boekwaarde aan het eind van de periode	50,9	26,8

Beknpte 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 2010							
ARA (Joint venture)	50,0	8,9	59,5	(2,4)	(0,3)	35,3	2,3
Genesis (Joint venture)	50,0	1,9	0,9	(3,2)	-	12,9	-
Föhl China (Joint venture)	50,0	2,0	1,1	(0,8)	(0,2)	4,4	0,8
Ironbark (Geassocieerde deelneming)	26,5	3,8	27,0	-	-	0,3	-
		16,6	88,5	(6,4)	(0,5)	52,9	3,1
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 (Joint venture)	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

De vennootschap verwierf in maart 2010 een bijkomend belang van 11% in Ironbark Zinc Limited (Ironbark) voor € 10,3 miljoen. Met deze bijkomende investering werd het totale belang van Nyrstar in Ironbark verhoogd tot 31%, waardoor de investering verwerkt moet worden volgens de equity-methode. Deze stapsgewijze overname resulteerde in een winst op de initiële investering ten bedrage van € 3,7 miljoen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening als Overige baten. In

november 2010 voltooide Ironbark een aandelenplaatsing van 48 miljoen gewone aandelen waaraan Nyrstar niet deelnam, waardoor het belang van Nyrstar verwaterde tot 26,52%. De verhoogde investering in Ironbark bedraagt € 18,1 miljoen en bestaat uit de kosten van overname van bijkomende intresten (€ 10,3 miljoen) en de reële waarde van de eerdere intrest, werden geherklasseerd van beleggingen in gewone aandelen voor een bedrag van € 7,8 miljoen.

De overige toename van € 0,2 miljoen heeft betrekking op Föhl China.

14 Investerings in aandelen

Investering in Herencia Resources Plc

In april 2010 verwierf Nyrstar via een directe plaatsing 10,4% gewone aandelen van Herencia Resources Plc, een basismetaalexploratiebedrijf dat genoteerd staat op de Alternate Investment Market in Londen, voor € 0,9 miljoen. Het opgehaalde kapitaal was bestemd voor de financiering van boringen in een onlangs in Herencia ontdekte ader in het verst gevorderde zink-/lood-/zilver-/goudproject van Paguanta in het noorden van Chili. Nyrstar nam ook deel in een verdere kapitaalsverhoging in Herencia in december 2010, waarbij zij haar belang van 10,4% voor de aankoopprijs van € 0,6 miljoen heeft behouden. Door de uitoefening van warrants door een derde partij, verminderde het belang van Nyrstar in Herencia Resources Plc tot 10,24% per 31 december 2010.

Investering in Exeltium SAS

In april 2010 nam Nyrstar voor een bedrag van € 4,2 miljoen deel aan de € 172,8 miljoen kapitaalsverhoging van Exeltium SAS, een consortium van grote elektriciteitsverbruikers in Frankrijk, dat elektriciteit levert en doorverkoopt aan zijn industriële partners.

Ironbark Zinc Limited

Zoals vermeld in toelichting 13 – Investerings in volgens de 'equity'-methode verwerkte deelnemingen, verwierf de vennootschap in 2010 een bijkomend belang van 11% in Ironbark Zinc Limited (Ironbark), waardoor de investering verwerkt moet worden volgens de equity-methode. Als resultaat hiervan werd deze investering geherclassificeerd.

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

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Boekwaarde aan het begin van de periode	5,5	-
Mutaties tijdens de periode:		
Aankoop van investering	5,7	4,1
Herclassificatie als investeringen geboekt volgens de equity-methode	(7,8)	-
Wijzigingen in de reële waarde	6,4	1,4
Boekwaarde aan het eind van de periode	9,8	5,5

De herklassificering heeft betrekking op de belegging in Ironbark. Het herklassificeringsbedrag omvat de geaccumuleerde aanpassingen naar reële waarde, welke voorheen erkend zijn in de staat van opbrengsten en kosten rechtstreeks erkent in het eigen vermogen (€ 3,7 miljoen).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

15 Vaste activa: zinkaankooprechten

In februari 2010 verwierf Nyrstar 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara Sotkamo Limited (een onderdeel van de Talvivaara Mining Company Plc Group), voor een aankoop prijs van US\$ 335 miljoen (€ 242,6 miljoen).

De aankoop is opgenomen als Zinkaankooprechten in het overzicht van de financiële positie. De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton. Het actiefbestanddeel wordt in resultaat genomen volgens

de productie-eenheidmethode, aangezien het actiefbestanddeel wordt gerealiseerd met elke ton zink dat wordt geleverd in het kader van de overeenkomst. De afschrijvingen die in de winst-en-verliesrekening van 2010 werden geboekt, bedroegen € 3,6 miljoen (2009: nihil). De boekwaarde per 31 december 2010 van € 247,3 miljoen bevat het valuta-omzettingsverschil van € 8,3 miljoen aangezien de activa eigendom zijn van een Groepsvennootschap met USD als functionele valuta.

Talvivaara zal zijn totale zinkconcentraatproductie leveren aan Nyrstar tot de overeengekomen 1,25 miljoen ton zinkconcentraat zijn geleverd (gelijk aan ongeveer 2 miljoen ton zinkconcentraat aan 65%). Op basis van de geplande productie van Talvivaara verwachten de partijen een geleidelijke toename tot ongeveer 90.000 ton zinkconcentraat per jaar tegen 2012, met leveringen over een periode van 10 tot 15 jaar.

16 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 belastingsschulden 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:

Per 31 december in miljoen €	Activa 2010	Activa 2009	Verplichtingen 2010	Verplichtingen 2009	Netto 2010	Netto 2009
Personeelsbeloningen	11,6	8,5	-	-	11,6	8,5
Milieuvoorzieningen	3,3	9,3	-	-	3,3	9,3
Overige voorzieningen	0,1	1,1	-	-	0,1	1,1
In contracten besloten derivaten	-	-	-	(9,6)	-	(9,6)
Materiële vaste activa	4,1	25,2	(62,3)	(55,1)	(58,2)	(29,9)
Voorraden	1,7	2,0	-	-	1,7	2,0
Uitgestelde uitgaven	-	-	(10,3)	(3,5)	(10,3)	(3,5)
Fiscaal verrekenbare notionele intrestaftrek	0,2	6,2	-	-	0,2	6,2
Overgedragen belastingverliezen	23,7	1,5	-	-	23,7	1,5
Overige	-	2,6	(17,9)	0,2	(17,9)	2,8
Direct opgenomen in eigen vermogen	5,1	-	-	-	5,1	-
Uitgestelde belastingvorderingen / (verplichtingen)	49,8	56,4	(90,5)	(68,0)	(40,7)	(11,5)
Saldering belastingen	(36,3)	(19,4)	36,3	19,4	-	-
Netto uitgestelde vorderingen / (verplichtingen)	13,5	37,0	(54,2)	(48,6)	(40,7)	(11,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Per 31 december	Balans 2010 in miljoen €	Balans 2009 in miljoen €
Aftrekbare tijdelijke verschillen	90,4	78,2
Belastingverliezen	90,8	80,3
	181,2	158,5

Verstrijken van de niet-opgenomen fiscale tijdelijke verschillen en belastingverliezen

Per 31 december in miljoen €	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen 2010	Overgedragen belasting- verliezen 2010	Totaal 2010	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen 2009	Overgedragen belasting- verliezen 2009	Totaal 2009
Geen vervaldatum	83,6	86,2	169,8	59,8	80,3	140,1
Vervaldatum 7 jaar	6,8	4,6	11,4	18,4	-	18,4
	90,4	90,8	181,2	78,2	80,3	158,5

17 Overige financiële activa en verplichtingen

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Vaste activa		
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	11,1	23,9
In contracten besloten derivaten	12,6	30,00
Totaal vaste overige financiële activa	23,7	53,9

Vlottende activa		
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	28,1	32,6
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	7,6	0,8
Vreemde-valutacontracten - kasstroomindekking	1,1	-
In contracten besloten derivaten	-	2,2
Totaal vlottende overige financiële activa	36,8	35,6

Langlopende verplichtingen		
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	-	0,2
Totaal langlopende overige financiële verplichtingen	-	0,2

Kortlopende verplichtingen		
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	23,6	11,5
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	1,2	5,8
In contracten besloten derivaten	5,4	-
Totale kortlopende overige financiële verplichtingen	30,2	17,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

De reële waarde van derivaten (commoditycontracten) om de voorraad en de vaste termijncontracten af te dekken, heeft ertoe geleid dat een netto-actief van € 15,6 miljoen (31 december 2009 nettoactief: € 44,8 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijncontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 18 en 19.

De reële waarde van 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 actief van

6,4 miljoen (31 december 2009 netto schuld: € 5,0 miljoen). De reële waarde voor vreemde-valutacontracten gebruikt voor kasstroomindekkingen heeft betrekking op de aankooprij-betalingen in verband met de overname van Farallon in 2011.

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 30.

(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 het geconsolideerde overzicht van de financiële positie 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 2010 met een negatieve impact van € 16,9 miljoen (2009: negatieve impact van € 32,7 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ondoeltreffende gedeelte van € 12,8 miljoen (2009: € 5,3 miljoen) in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn binnen energiekosten.

18 Voorraden

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Grondstoffen	170,2	212,1
Onderhanden werk	268,6	170,0
Gereed product	38,0	41,4
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	46,7	36,6
Reële-waardeaanpassing	33,1	20,4
Totaal voorraden	556,6	480,5

Nu de Groep 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 2010 bedraagt € 33,1 miljoen (31 december 2009: € 20,4 miljoen).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

19 Overige verplichtingen

Kortlopend	2010	2009
Per 31 december	in miljoen €	in miljoen €
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	27,6	27,5
Totaal kortlopend	27,6	27,5

Langlopend	2010	2009
Per 31 december	in miljoen €	in miljoen €
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico	12,1	23,9
Totaal langlopend	12,1	23,9

De overige verplichtingen hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten voor in totaal € 39,7 miljoen, gecompenseerd door de reële waarde van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals uiteengezet in toelichting 17 Overige financiële activa en verplichtingen, welk € 39,2 miljoen bedraagt per 31 december 2010.

20 Handels- en overige vorderingen

Per 31 december	2010	2009
	in miljoen €	in miljoen €
Handelsvorderingen	198,9	160,3
Minus: Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	(3,7)	(4,5)
Netto handelsvorderingen	195,2	155,8
Overige vorderingen	14,4	4,3
Totaal handels- en overige vorderingen	209,6	160,1

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 30.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

21 Geldmiddelen en kasequivalenten

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Liquide middelen	56,1	34,9
Kortetermijndeposito's bij banken	104,5	49,1
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	160,6	84,0

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,50% voor het kalenderjaar 2010 (2009: 0,20% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 30.

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 2010 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 2010 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 100 miljoen gewone aandelen (31 december 2009: 100 miljoen) met een nominale waarde van (afgerond) € 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.

Dividenden

Zoals goedgekeurd door de Jaarlijkse Vergadering van Aandeelhouders op 28 april 2010 werd door de Groep een dividend van € 0,10 per aandeel voor een totaal van € 10,0 miljoen goedgekeurd en uitbetaald.

Tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 27 april 2011 zal de raad van bestuur voorstellen om € 0,15 per aandeel uit te keren, goed voor een totale uitkering van € 14,5 miljoen, om deze uitkering te structureren als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal. Deze jaarrekening weerspiegelt deze uitkering niet.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Aansluiting van mutaties in reserves

In miljoen €	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Saldo op 1 januari 2010	(6,2)	33,7	(273,0)	5,3	8,8	1,4	(230,0)
Overige totale inkomsten	-	29,4	-	(10,9)	-	2,7	21,2
Verwerving van eigen aandelen	(49,5)	-	-	-	-	-	(49,5)
Saldo op 31 december 2010	(55,7)	63,1	(273,0)	(5,6)	8,8	4,1	(258,3)

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

(a) Eigen aandelen

Tussen 10 mei 2010 en 28 juni 2010 heeft Nyrstar op Euronext Brussel 3.321.558 van haar eigen aandelen ingekocht. Het verschil tussen de nominale waarde van het totale aantal ingekochte eigen aandelen tijdens 2010 (€ 49,5 miljoen) en de vergoeding betaald voor de eigen aandelen (€ 29,3 miljoen), met inbegrip van rechtstreeks toe te wijzen kosten, bedraagt € 20,2 miljoen en werd rechtstreeks opgenomen in het overgedragen resultaat.

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de vennootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2010 had de Groep in totaal 3.631.558 eigen aandelen in handen (31 december 2009: 310.000).

(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(a).

(c) Reserve omgekeerde overname

De reserve omgekeerde overname heeft betrekking op de overname van de door Zinifex overgedragen subgroep in 2007 (€ 241,5 miljoen) en de definitieve aanpassing van de aankoop prijs die in 2008 werd betaald (€ 31,5 miljoen).

(d) Reserve kasstroomafdekkingen

De reserve voor kasstroomafdekkingen omvat het doeltreffende gedeelte van de geaccumuleerde netto wijzigingen 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, evenals vreemde-valutacontracten met betrekking tot de betaling van de aankoop prijs met het oog op de overname van Farallon in 2011.

(e) Converteerbare obligatie

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

(f) Investerings 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).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(g) Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2010 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	% Aandelenbelang
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, VK	25/8/2010	9.966.011	9,97
Glencore Holdings AG	Baarmattstrasse 3, 6340 Baar, Zwitserland	9/2/2009	7.791.622	7,79
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, België	1/9/2008	5.251.856	5,25
			23.009.489	23,01

Bovendien bezit BlackRock Group per 31 december 2010 converteerbare obligaties, uitgegeven door Nyrstar NV, wat een totaal van 921.751 stemrechten oplevert, die kunnen worden verworven als de converteerbare obligaties worden omgezet in aandelen.

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 30.

	Dec 2010 in miljoen €	Dec 2009 in miljoen €
Langlopend		
Ongedekte bankleningen	0,2	0,3
Converteerbare obligaties	111,5	109,2
Obligaties met vaste rentevoet	224,7	-
SCTF-kredietfaciliteit	107,0	-
Financiële-leaseverplichtingen	-	0,5
Totaal langlopend	443,4	110,0
Kortlopend		
Ongedekte bankleningen	12,9	9,3
Overige leningen	-	1,9
Financiële-leaseverplichtingen	0,5	0,8
Totaal kortlopend	13,4	12,0

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 per 31 december 2010 bedraagt € 7,54 per aandeel (2009: 7,62 per aandeel).

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 per 31 december 2010, dan zouden 15.915.119 nieuwe gewone aandelen uitgegeven worden, wat neerkomt op een verwatering van het gewone aandelenkapitaal van de vennootschap met 15,9%.

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De converteerbare obligaties worden als volgt voorgesteld in het overzicht van de financiële positie:

	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 2009	0,5
Boekwaarde van verplichting per 31 december 2009	109,2
Aangroei 2010	2,3
Boekwaarde van verplichting per 31 december 2010	111,5

De vreemd-vermogencomponent van de converteerbare obligatie werd bij eerste opname bepaald tegen reële waarde door de hoofdsom en de

rentekasstromen van de obligatie te verdisconteren op basis van een rentevoet voor vergelijkbare obligaties zonder eigenvermogenscomponent,

vastgesteld op 9,09%. Na de eerste opname wordt de verplichting gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

SCTF-kredietfaciliteit

In januari 2010 ging Nyrstar bij Deutsche Bank een 4 jaar lopende gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit aan ten belope van € 250 miljoen. Alvorens deze faciliteit aan te gaan, annuleerde Nyrstar haar vroegere gesyndiceerde faciliteit die aanvankelijk beperkt was tot € 350 miljoen in december 2007 en in december 2009 verlaagd werd tot € 150 miljoen.

De nieuwe faciliteit is beter aangepast aan de aard van de activiteiten van Nyrstar aangezien de basis voor de lening zich aanpast aan de veranderende werkkapitaal behoeften. Meer specifiek is het beschikbare bedrag voor opname bepaald door de waarde van de voorraden en vorderingen en bijgevolg fluctueert dit bedrag naarmate de grondstofprijzen veranderen. Dit biedt een grotere financiële flexibiliteit dan de traditionele kredietlijnfinanciering. Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar.

Deutsche Bank en Nyrstar startten een syndicatieproces om de faciliteitslimiet tot € 300 miljoen te verhogen.

Het syndicatieproces werd meer dan twee keer overtekend en vervolgens werd de verlaging van de toewijzingen afgesloten met een verhoogde faciliteitslimiet van € 400 miljoen.

De deelnemende banken in de faciliteit zijn Deutsche Bank, BNP Paribas Fortis, Fortis Bank (Nederland), ING Belgium, KBC Bank, Natixis, Société Générale, Royal Bank of Scotland, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banque LBLux, National Australia Bank Limited, Scotiabank, Dexia Bank, Raiffeisen Zentralbank Oesterreich en Westpac Banking Corporation.

De gesyndiceerde faciliteit omvat een 'accordeoncomponent' die een verhoging van de limiet van de faciliteit mogelijk maakt. In november 2010 oefende Nyrstar de accordeon uit en de gesyndiceerde banken verhoogden hun verbintenissen tot € 500 miljoen, wat resulteerde in een faciliteitslimiet van € 500 miljoen.

Per 31 december 2010 was onder deze faciliteit een bedrag van USD 150 miljoen opgenomen, gelijk aan € 112,3 miljoen, met nog een onopgenomen capaciteit van € 387,7 miljoen. De rechtstreeks

toewijsbare transactiekosten werden bij de oorspronkelijke opname afgetrokken en worden over de volledige looptijd van de kredietfaciliteit afgeschreven. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen € 5,3 miljoen.

De faciliteit heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar, vervaldag op 28 januari 2014) en een marge van 1,9% boven EURIBOR. Naast de standaardverklaringen, waarborgen en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en de beschikking over de activa, voorziet de faciliteit financiële bedingen die verbonden zijn aan bepaalde balansratio's. De lener onder de faciliteit was oorspronkelijk Nyrstar Sales & Marketing NV maar vervolgens vond een overdracht plaats naar Nyrstar Sales & Marketing AG. De verplichtingen van de lener onder de faciliteit worden gewaarborgd door Nyrstar NV.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Obligaties met vaste rentevoet

In maart 2010 voltooide de vennootschap met succes een openbaar aanbod voor € 225 miljoen aan obligaties met een vaste rentevoet van 5,5% en terug te betalen in 2015.

De rechtstreeks toewijsbare transactiekosten werden bij de oorspronkelijke opname afgetrokken en worden over de volledige looptijd van de obligatie afgeschreven.

De transactiekosten die op de balansdatum nog niet afgeschreven zijn bedragen € 0,3 miljoen. De obligaties staan genoteerd op de gereglementeerde markt van de Luxemburgse beurs.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Per 31 december				2010 In miljoen €		2009 In miljoen €	
	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	Nominale waarde	Boek-waarde	Nominale waarde	Boek-waarde
Ongedekte banklening	USD	12,00 %	2011	12,9	12,9	9,1	9,1
Converteerbare obligaties (*)	EUR	7,00%	2014	120,0	111,5	120,0	109,2
SCTF-kredietfaciliteit	EUR / USD	Euribor / Libor + 1,9%	2014	112,3	107,0	-	-
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,50 %	2015	225,0	224,7	-	-
Financiële-leaseverplichtingen	AUD	6,20%	2011	0,5	0,5	1,3	1,3
Overige	EUR	-	2010	0,2	0,2	0,5	0,5
Totaal rentedragende verplichtingen				470,9	456,8	132,8	122,0

(*) 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 GEMIDDELTE PRIJS VAN DE AANDELEN MEER DAN 150% BEDRAAGT VAN DE CONVERSIEPRIJS.

Financiële-leaseverplichtingen Per 31 december

Verplichtingen met betrekking tot financiële-leaseovereenkomsten zijn als volgt opeisbaar

	2010 In miljoen €	2009 In miljoen €
Binnen één jaar	0,5	0,8
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	-	0,5
Opgenomen als een verplichting	0,5	1,3

De door de Groep gelopen liquiditeits- en valutarisico's met betrekking tot leningen en opgenomen gelden worden vermeld in toelichting 30.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

24 Voorzieningen

31 december 2010	Kortlopend deel				Langlopend deel			
	Herstel	Reorganisatie	Werknemers-vergoedingen en overige	Totaal	Herstel	Reorganisatie	Werknemers-vergoedingen en overige	Totaal
Boekwaarde aan het begin van de periode	14,6	17,4	1,4	33,4	115,3	4,7	4,0	124,0
Betalingen / afstand van andere economische voordelen	(3,3)	(12,9)	(0,8)	(17,0)	-	-	-	-
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	-	-	9,8	9,8	7,1	-	-	7,1
Aanvullende voorzieningen/ (terugneming van voorzieningen)	(2,8)	5,5	0,5	3,2	(18,5)	0,6	(0,2)	(18,1)
Overboekingen	7,5	4,7	-	12,2	(7,5)	(4,7)	-	(12,2)
Afwikkeling van verdiscontering	0,3	-	-	0,3	7,1	-	0,4	7,5
Omrekening vreemde wisselkoersen	0,5	-	0,3	0,8	6,5	-	0,5	7,0
Boekwaarde aan het eind van de periode	16,8	14,7	11,2	42,7	110,0	0,6	4,7	115,3

31 december 2009	Kortlopend deel				Langlopend deel			
	Herstel	Reorganisatie	Werknemers-vergoedingen en overige	Totaal	Herstel	Reorganisatie	Werknemers-vergoedingen en overige	Totaal
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	-	-	-	-	18,7	-	-	18,7
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	115,3	4,7	4,0	124,0

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Herstelvoorzieningen

De herstelwerkzaamheden aan de projecten die voorzien zijn, worden geacht om uitgevoerd te worden binnen de komende 15 jaar. De disconteringsstarieven die toegepast worden op de boekwaarden bedragen 7,5% (31 december 2009: 7,5%) voor alle milieuvorzieningen.

duurzame toekomst op lange termijn. Dit omvat o.a. de verhuizing van het directiecomité en andere bedrijfs-, marketing- en salesfuncties naar het nieuwe hoofdkantoor in Zürich (Zwitserland) in 2010. De incrementele kosten van dit programma bedragen voor het boekjaar 2010 € 10,5 miljoen, met een resterende voorziening van € 15,3 miljoen op 31 december 2010.

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 disconteringsstarief dat toegepast wordt op de boekwaarden van de werknemersvergoedingen bedraagt 4,1% (2009: 3,6%).

Reorganisatievoorzieningen

In 2010 zette Nyrstar zijn wereldwijd reorganisatieprogramma voort, met als doel de kosten te drukken en de onderneming te positioneren voor een

Werknemersvergoedingen en overige voorzieningen

De werknemersvergoedingen door zelfverzekerde activiteiten (van

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

25 Personeelsbeloningen

Langlopende personeelsvoorzieningen Per 31 december

	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Verlof voor lange dienstprestatie (a)	3,7	3,5
Pensioenregelingen (b)	37,2	39,0
Overige	11,3	7,7
	52,2	50,2

Kortlopende personeelsvoorzieningen Per 31 december

	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a)	27,8	22,6
Overige	16,9	15,6
	44,7	38,2

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toegezegde-bijdrageregelingen

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

Toegezegde-pensioenregelingen

- 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 2010.
- 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 2010.
- 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 2010.
- Nyrstar Finance International NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2010.
- Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2010.
- Nyrstar Sales & Marketing NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2010.
- Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2010.

- 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 2010.

- Nyrstar Sales & Marketing AG sloot zich aan bij de Helvetia Group Foundation for Employee Pensions voor haar werknemers in de tweede helft van 2010.

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 2010. Op PRMB&LI zijn grondslagen voor financiële verslaggeving van toegezegde regelingen van toepassing.
- Nyrstar France Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2010.

De in het overzicht van de financiële positie opgenomen bedragen zijn als volgt bepaald:

	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Per 31 december		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	52,6	51,4
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	28,4	29,4
Totaal contante waarde van verplichtingen	81,0	80,8
Reële waarde van fondsbeleggingen	(45,0)	(41,2)
Totaal nadelig saldo / (overschot) gefinancierde verplichtingen	36,0	39,6
Niet-opgenomen pensioen(kosten) / winsten van verstreken diensttijd	0,8	(0,6)
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,4	-
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	37,2	39,0

Fondsbeleggingen omvatten:

	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Per 31 december		
Geldmiddelen	0,7	0,4
Eigenvermogensinstrumenten	15,4	13,1
Vreemdvermogensinstrumenten	15,1	14,9
Overige activa	13,8	12,8
	45,0	41,2

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Mutaties in de contante waarde van de toegezegde-pensioenregeling:

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten aan het begin van de periode	80,8	77,9
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2,4	2,4
Rentekosten	4,1	4,5
Actuariële (winsten) / verliezen opgenomen in overige totale inkomsten	2,6	6,1
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	0,1	0,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(10,5)	(8,4)
Wijziging van het plan	(1,0)	5,9
Vereffening van het plan / beperkingen	0,1	(8,1)
Omrekening vreemde wisselkoersen	2,4	0,3
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenrechten aan het eind van de periode	81,0	80,8

Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen:

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	41,2	45,4
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2,4	2,5
Actuariële winsten / (verliezen) opgenomen in overige totale inkomsten	2,9	2,8
Door de werkgever betaalde bijdragen aan de regelingen	4,8	4,0
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	0,1	0,2
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(7,6)	(6,2)
Vereffening van het plan / beperkingen	0,1	(8,1)
Wisselkoersverschil	1,1	0,6
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	45,0	41,2

In de winst-en-verliesrekening opgenomen last:

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	(2,4)	(2,4)
Rentekosten	(4,1)	(4,5)
(Kosten)/winsten verstreken diensttijd	2,0	-
Afschrijving van actuariële winsten/(verliezen)	-	(0,1)
Afschrijving van inperking	(0,1)	0,8
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2,4	2,5
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(2,2)	(3,7)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De actuariële winsten en verliezen en de beperkingen op opnamen van een overschot die direct in het eigen vermogen zijn opgenomen, zijn de volgende:

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Geaccumuleerd aan het begin van de periode	(1,7)	1,6
Opgenomen in de periode	(0,1)	(3,3)
Geaccumuleerd aan het eind van de periode	(1,8)	(1,7)

Belangrijkste actuariële assumpties

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

Per 31 december	2010	2009
Disconteringsvoet	4,45 %	5,27%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,21 %	5,59%
Verwachte toekomstige salarisverhogingen	2,89 %	2,00%

Jaarlijkse stijging van de kosten voor gezondheidszorg		
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling	5,91 %	5,74%
Trendmatige ontwikkeling op termijn	4,17 %	4,10%
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	3,5	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.

Historiek van gefinancierde status en aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten

De toegezegde-pensioenverplichting, de fondsbeleggingen, de gefinancierde status, de wijzigingen in actuariële aannames en de aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten in vergelijking met de actuariële aannames voor de jaren 2008 tot 2010 zijn als volgt:

	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €	2008 in miljoen €
Toegezegde-pensioenverplichting	81,0	80,8	77,9
Reële waarde van fondsbeleggingen	(45,0)	(41,2)	(45,4)
Gefinancierd tekort / (overschot)	36,0	39,6	32,5
Wijzigingen in actuariële aannames	3,6	5,7	(7,7)
Aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten die de verplichtingen van de regeling verhogen/(verlagen)	(1,0)	0,4	0,9
Aanpassingen van werkelijke aan actuariële berekende resultaten voor fondsbeleggingen: werkelijke rendementen (hoger) / lager dan verwacht	(2,9)	(2,8)	11,7
Totaal	(0,3)	3,3	4,9

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

26 Handelsschulden en overige schulden

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Handelsschulden	290,7	239,7
Overige schulden	23,3	8,9
Totaal handels- en overige schulden	314,0	248,6

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 30.

27 Uitgestelde inkomsten

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Uitgestelde inkomsten	107,0	-

De uitgestelde inkomsten verwijzen naar door de klant vooraf gefinancierde leveringen van zink en loodproducten.

28 Op aandelen gebaseerde betalingen

De vennootschap heeft een Employee Share Acquisition Plan (ESAP), een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) en een Co-Investment Plan	(samen 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	29 oktober 2007	29 oktober 2008
Prestatieperiode	3 jaar tot 29 oktober 2010	3 jaar tot 29 oktober 2011
Prestatiegerelateerde criteria	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2010	Werknemer blijft in dienst tot 29 oktober 2011
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	29 oktober 2010	29 oktober 2011
Regeling (a)	Geldmiddelen	Geldmiddelen
Aandelen toegekend per werknemer	50	50
Reële waarde op betalingsdatum (€ per aandeel)	10,58	NVT
Reële waarde van ESAP op 31 december 2010 (€ per aandeel)	NVT	11,21

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(a) De Raad mag naar eigen oordeel aandelen of liquide middelen uitkeren. Op 31 december 2009 was de vennootschap niet verplicht om in cash af te wikkelen. De toewijzing werd dan ook gewaardeerd als afgewikkeld in vermogen. Na de definitieve verwervingsdatum in 2010 werd ESAP Toekenning 1 afgewikkeld in liquide middelen, berekend op basis van een slotaandeelprijs van € 10,58. Voor de uitstaande ESAP Toekenning 2 heeft de vennootschap zich nu geëngageerd tot een afwikkeling in cash. De classificatie werd dan ook gewijzigd van afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten in afgewikkeld in cash. De overeenkomstige verplichting op de datum van deze wijziging werd

opgenomen tegen eigen vermogen en opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde op de balansdatum, waarbij de wijziging in reële waarde werd opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Het is de bedoeling om de geldwaarde van 50 Nyrstaraandelen tegen de slotaandeelprijs op de datum van onvoorwaardelijke toekenning aan alle in aanmerking komende personeelsleden uit te betalen.

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 geen recht op dividend, stemrecht of andere eigendomsrechten met betrekking tot de Employee Awards.

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 2010 € 0,7 miljoen bedroeg vóór belastingeffecten en cash settlement (31 december 2009: € 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 2010	Beginsaldo	135.500	140.850	276.350
2010	Vervallen	(10.350)	(10.500)	(20.850)
2010	Afwikkelingen	(125.150)	-	(125.150)
31 december 2010	Eindsaldo	-	130.350	130.350

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

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.

Tijdens de eerste helft van 2010 vond een derde toekenning plaats (Toekenning 3) in overeenstemming met de regels en de voorwaarden van het Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) van Nyrstar. De daadwerkelijke boekhoudkundige datum van Toekenning 3 is 30 juni 2010 en de prestatieperiode waarover de voorwaarden worden geëvalueerd beslaat drie jaar, beginnend op 1 januari 2010.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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. De reële waarde werd berekend op basis van het Monte Carlo-simulatiemodel, dat ook gebruikt werd om de reële waarde van de cash-settled rechten op de afsluitingsdatum bij te werken.

	Toekenning 1	Toekenning 1	Toekenning 1	Toekenning 2	Toekenning 3
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3		
Effectieve toekenningsdatum	23 april 2008	23 april 2008	23 april 2008	30 juni 2009	30 juni 2010
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	1 januari 2010 tot 31 december 2012
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	-zinkprijs 50% -MSCI 50% Executive blijft in dienst tot 31 december 2012
Datum van onvoorwaardelijke toekenning	31 december 2010	31 december 2010	31 december 2010	31 december 2011	31 december 2012
Regeling (b)	Geldmiddelen	Geldmiddelen	Aandelen	Aandelen/ Geldmiddelen	Aandelen/ Geldmiddelen
Reële waarde van LTIP op toekenningsdatum (€ per aandeel)					
- blijft in dienst	€13,30	NVT	NVT	NVT	NVT
- ROCE	NVT	€12,80	€12,31	NVT	NVT
- TSR	NVT	€6,35	€6,76	NVT	NVT
- Zinkprijs	NVT	NVT	NVT	€3,20	€6,15
- MSCI	NVT	NVT	NVT	€3,45	€4,03
Reële waarde van LTIP op 31 december 2010 (€ per aandeel)					
- blijft in dienst	€11,21	NVT	NVT	NVT	NVT
- Zinkprijs	NVT	€6,73	€12,31	€3,20	€6,15
- MSCI	NVT	€11,21	€6,76	€3,45	€4,03

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. In 2010 kregen de deelnemers een geldwaarde van € 0,10 per share award voor awards verleend onder Toekenning 1, tranche 1 en tranche 2.

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: € 2,2 miljoen vóór belastingeffecten
(31 december 2009: € 4,3 miljoen)

Toekenning 2: € 2,8 miljoen vóór belastingeffecten
(31 december 2009: € 1,3 miljoen)

Toekenning 3: € 0,6 miljoen vóór belastingeffecten
(31 december 2009: nihil)

(a) Prestatiecriteria

De prestatiegerelateerde voorwaarden worden hieronder beschreven.

Dienstsituatie

De werknemer die voor het LTIP in aanmerking komt, moet tot de in bovenstaande tabel vermelde datum 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 gelijke weging hebben. De prestatiegerelateerde voorwaarden voor Toekenning 1 (tranches 2 en 3) werden op

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

28 april 2009 gewijzigd en identiek gemaakt aan de prestatiegerelateerde voorwaarden voor Toekenning 2 en Toekenning 3.

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 Nyrtstar 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 Nyrtstar in vergelijking met de aandelenkoers geïmpliceerd door de zinkprijs		MSCI World Metals & Mining Index (50%) Jaarlijks rendement van de aandelenkoers van Nyrtstar in vergelijking met de aandelenkoers geïmpliceerd door deze index	
	% uitoefening		% 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.

(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 en Toekenning 3. 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		Tranche 3	Toekenning 2	Toekenning 3	Totaal
		Tranche 1	Tranche 2				
1 januari 2010	Beginsaldo	292.737	221.955	234.532	2.003.351	-	2.752.575
30 juni 2010	Initiële allocatie					604.407	604.407
2010	Vervallen / Toevoegingen	108	(42.199)	3.305	101.954	(43.891)	19.277
31 december 2010	Eindsaldo	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516	3.376.259

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Management Committee Co-Investment Plan

Er werd door de jaarlijkse algemene vergadering op 28 april 2010 een co-investeringsplan voor de leden van het directiecomité goedgekeurd. De daadwerkelijke boekhoudkundige toekenningsdatum is 5 mei 2010 en de voorwaarden worden geëvalueerd vanaf de toekenningsdatum tot 15 juli 2013, namelijk de definitieve verwervingsdatum. Voor elk Nyrstar-aandeel dat een lid van het directiecomité tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 aankocht, zal Nyrstar de respectieve deelnemer op de definitieve verwervingsdatum een aantal bijkomende Nyrstar-aandelen toekennen op voorwaarde dat (a) de deelnemer op de definitieve verwervingsdatum nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrstar en dat (b) de deelnemer de co-investeringsaandelen op de definitieve verwervingsdatum nog steeds bezit.

Het co-investeringsplan heeft drie meetdatums, namelijk (a) 1 juli 2011 (meetdatum 1), (b) 1 juli 2012 (meetdatum 2) en (c) 1 juli 2013 (meetdatum 3). Het aantal evenredige aandelen is het product van (a) het hoogste van Veelvoud A, Veelvoud B en Veelvoud C en (b) het totaal aantal co-investeringsaandelen van de respectieve deelnemer.

'Veelvoud A' zal gelijk zijn aan:

(a) nul, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 lager was dan twintig euro (€ 20,00),

(b) vier, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010 en 1 juli 2011 gelijk was aan of hoger was dan dertig euro (€ 30,00), of

(c) een cijfer tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2010

en 1 juli 2011 tussen twintig euro (€ 20,00) en dertig euro (€ 30,00) lag, waarbij factor twee (2) samenvalt met de drempel van twintig euro (€ 20,00) en factor vier (4) samenvalt met de drempel van dertig euro (€ 30,00).

'Veelvoud B' zal gelijk zijn aan:

(a) nul, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 lager was dan twintig euro (€ 20,00),

(b) vier, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 gelijk was aan of hoger was dan dertig euro (€ 30,00), of

(c) een cijfer tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2011 en 1 juli 2012 tussen twintig euro (€ 20,00) en dertig euro (€ 30,00) lag, waarbij factor twee (2) samenvalt met de drempel van twintig euro (€ 20,00) en factor vier (4) samenvalt met de drempel van dertig euro (€ 30,00).

'Veelvoud C' zal gelijk zijn aan:

(a) nul, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 lager was dan twintig euro (€ 20,00),

(b) vier, als de hoogste gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 gelijk was aan of hoger was dan dertig euro (€ 30,00), of

(c) een cijfer tussen twee en vier, te bepalen op lineaire basis, als de gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen tijdens een volledige kalenderweek tussen 1 juli 2012 en 1 juli 2013 tussen twintig euro (€ 20,00) en dertig euro (€ 30,00) lag,

waarbij factor twee (2) samenvalt met de drempel van twintig euro (€ 20,00) en factor vier (4) samenvalt met de drempel van dertig euro (€ 30,00).

De evenredige aandelen zullen bestaan uit Nyrstar-aandelen, die de vennootschap plant in te kopen conform de respectieve statutaire bevoegdheden toegekend aan de raad van bestuur. Indien Nyrstar niet de mogelijkheid zou hebben om de betreffende evenredige aandelen te leveren aan een deelnemer, dan zal Nyrstar de mogelijkheid hebben om aan haar respectieve verplichtingen te voldoen door die deelnemer een geldbedrag toe te kennen dat gelijk is aan het product van het aantal evenredige aandelen dat Nyrstar moet leveren aan de betreffende deelnemer en de gemiddelde slotkoers van de Nyrstar-aandelen gedurende de twintig beursdagen voorafgaand aan de definitieve verwervingsdatum. In het kader van het co-investeringsplan zal Nyrstar aan elke deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toekennen, waarvan het nettobedrag – afzonderlijk te bepalen voor elke respectievelijke deelnemer – gelijk zal zijn aan het product van (a) het aantal co-investeringsaandelen van de deelnemer en (b) het verschil tussen de gemiddelde aankoopprijs betaald door de deelnemer voor zijn respectieve co-investeringsaandelen en tien euro (€ 10,00).

De leden van het directiecomité hebben in totaal 190.000 aandelen gekocht als deelname in het co-investeringsplan. De reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de aandelen die in aanmerking komen voor het co-investeringsplan, is gebaseerd op de reële waarde van de toekenningen, die voor het boekjaar 2010 € 0,7 miljoen bedraagt.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

29 Winst per aandeel

(a) Gewone winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel (WPA) op 31 december 2010 werd gebaseerd op de aan

gewone aandeelhouders toerekenbare winst van € 72,2 miljoen en een

gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 97,8 miljoen.

De gewone winst per aandeel wordt als volgt berekend:

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Winst/(verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	72,2	10,0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)		
Uitgegeven gewone aandelen aan het begin van de periode	100,0	100,0
Eigen aandelen	(2,2)	(0,3)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewoon) aan het eind van de periode	97,8	99,7
Winst per aandeel (gewoon)	0,74	0,10

(b) Verwaterde winst per aandeel

De verwaterde winst per aandeel (WPA) op 31 december 2010 werd berekend aan de hand van de aan gewone aandeelhouders (verwaterd) toerekenbare winst van € 82,5 miljoen en een gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van 113,7 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.

De verwaterde winst per aandeel wordt als volgt berekend:

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Winst/(verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	72,2	10,0
Rentelast op converteerbare obligatie (na belastingen)	10,3	4,9
Winst/(verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (verwaterd)	82,5	14,9
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	15,9	7,8
Eigen aandelen	(2,2)	(0,3)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) aan het eind van de periode	113,7	107,5
Winst per aandeel (verwaterd)	0,73	0,14

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

30 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:

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Handels- en overige vorderingen	209,6	160,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	160,6	84,0
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	39,2	56,5
In contracten besloten derivaten: activa	12,6	32,2
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa	1,1	-
Valutatermijncontracten aangehouden voor handelsdoeleinden: Activa	7,6	0,8
	430,7	333,6

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

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Landen binnen de eurozone	104,1	85,8
Azië	41,5	23,3
Verenigde Staten	14,5	9,6
Overige Europese landen	41,0	21,3
Overige regio's	8,5	20,1
	209,6	160,1

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

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Groothandel	180,2	142,0
Eindgebruikers	29,4	18,1
	209,6	160,1

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(ii) Rangschikking naar ouderdom

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

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Niet vervallen	175,4	133,5
0-30 dagen vervallen	26,8	18,8
31-120 dagen vervallen	2,1	2,5
121 dagen-één jaar vervallen	2,2	1,0
Meer dan één jaar	3,1	4,3
	209,6	160,1

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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(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 2010 in miljoen €	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,1)	-	-
Leningen en opgenomen gelden	(456,3)	(566,0)	(29,5)	(4,2)	(21,0)	(511,3)
Handelsschulden en overige schulden	(314,0)	(314,0)	(298,9)	(15,1)	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(23,6)	(23,6)	(23,6)	-	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handels- doeleinden	(1,2)	(1,2)	(1,2)	-	-	-
In contracten besloten derivaten	(5,4)	(5,4)	(2,7)	(2,7)	-	-
31 december 2009 in miljoen €						
Niet-afgeleide financiële verplichtingen						
Financiële-leaseverplichtingen	(1,3)	(1,3)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	-
Leningen en opgenomen gelden	(120,7)	(173,2)	(15,4)	(4,2)	(8,4)	(145,2)
Handelsschulden en overige schulden	(248,6)	(248,6)	(248,6)	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen						
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(11,7)	(11,7)	(11,0)	(0,5)	(0,2)	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handels- doeleinden	(5,8)	(5,8)	(5,8)	-	-	-
In contracten besloten derivaten	-	-	-	-	-	-

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

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

In miljoen €	31 december 2010				31 december 2009			
	Euro	USD	AUD	OVERIGE	Euro	USD	AUD	OVERIGE
Handels- en overige vorderingen	107,3	92,5	7,4	2,4	79,6	69,2	9,9	1,4
Leningen en opgenomen gelden	(336,4)	(119,9)	(0,5)	-	(109,8)	(10,9)	(1,3)	-
Handelsschulden en overige schulden	(127,4)	(140,7)	(40,6)	(5,3)	(102,6)	(115,9)	(28,5)	(1,6)
Bruto balansrisico	(356,5)	(168,1)	(33,7)	(2,9)	(132,8)	(57,6)	(19,9)	(0,2)
Vreemde-valutacontracten	179,9	(310,6)	152,0	(14,6)	120,1	(261,8)	152,9	(16,0)
Commoditycontracten	-	23,7	-	-	-	134,1	-	-
Nettorisico	(176,6)	(455,0)	118,3	(17,5)	(12,7)	(185,3)	133,0	(16,2)

De volgende belangrijke wisselkoersen waren van toepassing tijdens het jaar:

	Gemiddelde koers		Koers op verslagdatum	
	2010	2009	2010	2009
Euro:USD	1,3257	1,3948	1,3362	1,4406
Euro:AUD	1,4423	1,7727	1,3136	1,6008

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar werden aanzienlijk beïnvloed door wisselkoersschommelingen. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor het volledige jaar.

Parameter	Variabele	Jaar eindigend op 31 december 2010 Geraamde impact € miljoen	Jaar eindigend op 31 december 2009 Geraamde impact € miljoen
US\$/€	+/- €0,01	+/- 10,4	+/- 7,8
AUD/€	+/- €0,01	-/+ 3,5	-/+ 3,1

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2010 en 2009 te moduleren. De wisselkoersen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkoop tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metal 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2010.

31 december 2010 in miljoen €	Gemiddelde prijs US\$	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
per ton						
Zink						
Aankoopcontracten	2.085	(92,5)	(58,8)	(23,1)	(21,5)	(195,9)
Verkoopcontracten	2.245	116,7	0,8	0,2	-	117,7
Netto positie		24,2	(58,0)	(22,9)	(21,5)	(78,2)
Lood						
Aankoopcontracten	2.505	(7,4)	-	-	-	(7,4)
Verkoopcontracten	2.245	35,0	-	-	-	35,0
Netto positie		27,6	-	-	-	27,6
per ons						
Zilver						
Aankoopcontracten	28,25	(33,8)	(2,0)	-	-	(35,8)
Verkoopcontracten	28,65	110,1	-	-	-	110,1
Netto positie		76,3	(2,0)	-	-	74,3

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\$	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
per ton						
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
per ons						
Zilver						
Aankoopcontracten	17,71	(2,9)	-	-	-	(2,9)
Verkoopcontracten	17,46	44,7	-	-	-	44,7
Netto positie		41,8	-	-	-	41,8

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyxstar werden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de metaalprices. De gevoeligheid aan de schommelingen in de metaalprices worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyxstar voor één volledig jaar.

Parameter	Variabele	Jaar eindigend op 31 december 2010 Geraamde impact € miljoen	Jaar eindigend op 31 december 2009 Geraamde impact € miljoen
Zinkprijs	+/- US\$100/ton	+/- 25,0	+/-19,0
Loodprijs	+/- US\$100/ton	+/- 0,5	+/- 0,7

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2010 en 2009 in vorm te brengen. De metaalprijzen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(e) Financiële instrumenten per categorie

Activa volgens overzicht van financiële positie in miljoen €	31 december 2010				31 december 2009			
	Leningen	Activa aan reële waarde via winst en verlies	Derivaten voor afdekking	Totaal	Leningen	Activa aan reële waarde via winst en verlies	Derivaten voor afdekking	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	20,3	40,2	60,5	-	21,5	68,0	89,5
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	209,6	-	-	209,6	160,1	-	-	160,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	160,6	-	-	160,6	84,0	-	-	84,0
Totaal	370,2	20,3	40,2	430,7	244,1	21,5	68,0	333,6

Verplichtingen volgens overzicht van financiële positie in miljoen €	31 december 2010				31 december 2009			
	Verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies	Derivaten voor afdekking	Andere financiële verplichtingen aan afge- schreven kost	Totaal	Verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies	Derivaten voor afdekking	Andere financiële verplichtingen aan afgeschreven kost	Totaal
Leningen (uitgezonderd financiële leaseverplichtingen)	-	-	(456,3)	(456,3)	-	-	(120,7)	(120,7)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	(0,5)	(0,5)	-	-	(1,3)	(1,3)
Afgeleide financiële instrumenten	-	(30,2)	-	(30,2)	(5,8)	(11,7)	-	(17,5)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	(314,0)	(314,0)			(248,6)	(248,6)
Totaal	-	(30,2)	(770,8)	(801,0)	(5,8)	(11,7)	(370,6)	(388,1)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(f) Renterisicobeheer

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

			Gevoeligheidsanalyses					
			Winst-en -verliesrekening			Eigen middelen		
Renterisico's 31 december 2010	Toe- lichting	Variabele rente in miljoen €	Vaste rente in miljoen €	Totaal in miljoen €	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
Financiële activa								
Geldmiddelen	21	160,6	-	160,6	1,6	(0,8)	1,6	(0,8)
Financiële verplichtingen								
Kredietfaciliteit	23	-	(13,1)	(13,1)	-	-	-	-
Opgenomen gelden - Obligaties met vaste rentevoet	23	-	(224,7)	(224,7)	-	-	-	-
Opgenomen gelden - SCTF-kredietfaciliteit	23	(107,0)	-	(107,0)	(1,1)	0,3	(1,1)	0,3
Opgenomen gelden - converteerbare obligaties	23	-	(111,5)	(111,5)	-	-	-	-
Leaseverplichting	23	-	(0,5)	(0,5)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)		53,6	(349,8)	(296,2)	0,5	(0,5)	0,5	(0,5)

			Gevoeligheidsanalyses					
			Winst-en -verliesrekening			Eigen middelen		
Renterisico's 31 December 2009	Toe- lichting	Variabele rente in miljoen €	Vaste rente in miljoen €	Totaal in miljoen €	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp	Stijging van 100 bp	Daling van 100 bp
Financiële activa								
Geldmiddelen	21	84,0	-	84,0	0,9	(0,2)	0,9	(0,2)
Financiële verplichtingen								
Kredietfaciliteit	23	-	(11,5)	(11,5)	-	-	-	-
Opgenomen gelden - Obligaties met vaste rentevoet		-	-	-	-	-	-	-
Opgenomen gelden - SCTF-kredietfaciliteit		-	-	-	-	-	-	-
Opgenomen gelden - converteerbare obligaties	23	-	(109,2)	(109,2)	-	-	-	-
Leaseverplichting	23	-	(1,3)	(1,3)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)		84,0	(122,0)	(38,0)	-	-	-	-

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

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

in miljoen €	31 december 2010		31 december 2009	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Handels-en overige vorderingen	209,6	209,6	160,1	160,1
Investerings in aandelen	9,8	9,8	5,5	5,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	160,6	160,6	84,0	84,0
	380,0	380,0	249,6	249,6
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking:				
Activa				
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	39,2	39,2	56,5	56,5
Vreemde-valutacontracten - kasstroomindekkingen	1,1	1,1	-	-
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	7,6	7,6	0,8	0,8
In contracten besloten derivaten	12,6	12,6	32,2	32,2
	60,5	60,5	89,5	89,5
Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking:				
Verplichtingen				
Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	(23,6)	(23,6)	(11,7)	(11,7)
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(1,2)	(1,2)	(5,8)	(5,8)
In contracten besloten derivaten	(5,4)	(5,4)	-	-
	(30,2)	(30,2)	(17,5)	(17,5)
Ongedekte bankleningen	(13,1)	(13,1)	(10,5)	(10,5)
Overige leningen	-	-	(1,0)	(1,0)
Opgenomen gelden - obligaties met vaste rentevoet	(224,7)	(224,7)	-	-
Opgenomen gelden - SCTF-kredietfaciliteit	(107,0)	(107,0)	-	-
Opgenomen gelden - converteerbare obligaties	(111,5)	(111,5)	(109,2)	(109,2)
Financiële-leaseverplichtingen	(0,5)	(0,5)	(1,3)	(1,3)
Handelsschulden en overige schulden	(314,0)	(314,0)	(248,6)	(248,6)
	(770,8)	(770,8)	(370,6)	(370,6)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 2010

In miljoen €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4
Investerings in aandelen	5,5	-	4,3	9,8
	5,5	-	4,3	9,8

Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Activa

Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	-	39,2	-	39,2
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	-	7,6	-	7,6
Vreemde-valutacontracten - kasstroomindekking	-	1,1	-	1,1
In contracten besloten derivaten	-	12,6	-	12,6
	-	60,5	-	60,5

Valutatermijncontracten gebruikt voor afdekking: Verplichtingen

Commoditycontracten - reële-waarde-indekkingen	-	(23,6)	-	(23,6)
Vreemde-valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	-	(1,2)	-	(1,2)
In contracten besloten derivaten	-	(5,4)	-	(5,4)
	-	(30,2)	-	(30,2)

31 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.

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Binnen één jaar	15,0	22,9
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	-	0,1
	15,0	23,0

32 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.

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Binnen één jaar	0,8	1,9
Later dan één jaar maar niet meer dan vijf jaar	1,4	4,0
	2,2	5,9

Huurgelden voor de periode afgesloten op 31 december 2010 ten bedrage van € 4,4 miljoen (31 december 2009: € 3,3 miljoen) met betrekking tot het huren van respectievelijk gebouwen en machines, zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

33 Voorwaardelijke gebeurtenissen

Garanties

Per 31 december	2010 in miljoen €	2009 in miljoen €
Garanties verstrekt door Nyrstar		
Werknemersvergoedingen	5,3	7,2
Milieu	42,0	40,0
Leverancier	7,7	-
Overige	4,2	0,7
	59,2	47,9
Garanties ontvangen door Nyrstar		
Leverancier	0,2	0,9
	0,2	0,9

Rechtszaken

Nyrstar is het voorwerp van een aantal vorderingen en rechtszaken samenhangend met het normale verloop van haar activiteiten. Het management denkt niet dat deze vorderingen en zaken globaal gezien de financiële positie van Nyrstar zal benadelen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

34 Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de periode tot 31 december 2010.

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van bestuur	2010	2009
Voor het jaar eindigend op 31 december	in miljoen €	in miljoen €
- Salarissen en overige beloningen:		
Vast deel	0,5	0,4
Variabel deel	-	-
- Aantal aangehouden aandelen	-	-

Directiecomité van Nyrstar	2010	2009
Voor het jaar eindigend op 31 december	in miljoen €	in miljoen €
- Salarissen en overige beloningen:		
Vast deel	2,1	2,0
Variabel deel (betaald tijdens de periode)	1,3	0,8
- Overige uitkeringen	1,2	0,9
- Aantal aangehouden aandelen	1.094.497	405.150

Overige uitkeringen bestonden uit verhuistoelagen, huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen.

35 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:

Voor het jaar eindigend op 31 december	2010	2009
	€'000	€'000
Auditdiensten	673,4	615,6
Non-auditdiensten	523,3	364,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

36 Entiteiten van de Groep

De holding en dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	Belgisch ondernemings- nummer	Land van oprichting	Eigendom
Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V.		Nederland	100%
Nyrstar Budel B.V.		Nederland	100%
Budelco B.V.		Nederland	100%
Buzifac B.V.		Nederland	100%
Buzipon B.V.		Nederland	100%
Buzisur		Nederland	100%
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%
Nyrstar International B.V.		Nederland	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%
Nyrstar Metals Pty Ltd		Australië	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100%
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) S.A.		Peru	100%
Nyrstar Belgium NV/SA	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%
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 Spain & Portugal S.L.		Spanje	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%
Nyrstar Italy S.R.L.		Italië	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG		Zwitserland	100%
Nyrstar Finance International AG		Zwitserland	100%
Minera Huallanca S.A.		Peru	100%
Nyrstar Peru Metal S.A.		Peru	100%
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100%
Nyrstar US Trading Inc.		Verenigde Staten	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%

37 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 5 januari 2011 voltooide Nyrstar met succes haar overname van Farallon, de eigenaar van de zinkrijke polymetaalmijnoperatie in Mexico, Campo Morado, door een vriendschappelijke overname voor ongeveer CAD 409 miljoen (ongeveer € 296 miljoen).

Op 6 januari 2011 hield Nyrstar NV een tweede buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders om te stemmen over een voorstel tot toelating van aanbod tot inschrijving op nieuwe aandelen voor een bedrag van € 500 miljoen. Het voorstel werd door de BAV goedgekeurd.

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

NYRSTAR NV

**Verslag van de commissaris aan de
algemene vergadering der aandeelhouders
over de geconsolideerde jaarrekening over
het boekjaar afgesloten op 31 december 2010**

23 februari 2011



PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises
Financial Assurance Services
Woluwe Garden
Woluwedael 18
B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Telephone +32 (0)2 710 4211
Facsimile +32 (0)2 710 4299
www.pwc.com

**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 2010**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, 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 2010, 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 € 2.103,0 miljoen en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van € 72,2 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.

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 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Registre des personnes morales/Rechtspersonenregister: 0429501944/Bruxelles-Brussel / TVA/BTW BE 429.501.944 / ING 310-1381195-01



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 van de 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.

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 geval 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 2010 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.

Sint-Stevens-Woluwe, 23 februari 2011

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'P. Van den Eynde', is written over a horizontal line.

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening

per 31 december 2010

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 2010	Per 31 december 2009
ACTIVA		
Vaste activa	1.936.826	2.038.623
Oprichtingskosten	-	3.479
Immateriële activa	3.438	4.190
Materiële vaste activa	3.058	4.260
Financiële vaste activa	1.930.330	2.026.694
Vlottende activa	73.986	19.843
Totale activa	2.010.812	2.058.466
PASSIVA		
Eigen vermogen	1.626.938	1.542.753
Geplaatst kapitaal	1.490.760	1.490.760
Uitgiftepremies	8.818	8.818
Wettelijke reserve	9.772	5.563
Onbeschikbare reserves	31.012	1.733
Beschikbare reserves	-	-
Overgedragen winst / (verlies)	86.576	35.879
Voorzieningen voor risico's en kosten	9.805	7.680
Schulden	374.069	508.033
Schulden op meer dan één jaar	336.114	109.544
Schulden op ten hoogste één jaar	37.955	398.489
Totaal eigen vermogen en schulden	2.010.812	2.058.466

Winst-en-verliesrekening

duizenden €	Per 31 december 2010	Per 31 december 2009
Bedrijfsopbrengsten	50.745	43.423
Bedrijfskosten	(50.431)	(57.632)
Bedrijfsresultaat	314	(14.209)
Financiële opbrengsten	97.883	75.222
Financiële kosten	(23.490)	(11.355)
Gewoon resultaat vóór belasting	74.707	49.658
Uitzonderlijk resultaat	9.600	-
Belastingen op het resultaat	(122)	(254)
Netto resultaat van het boekjaar	84.185	49.404
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	35.879	(705.169)
Onttrekking aan het kapitaal en uitgiftepremies	-	704.114
Onttrekking aan de reserves	-	1.055
Toevoeging aan de wettelijke reserve	4.209	2.470
Toevoeging aan de overige reserves	29.278	1.055
Vergoeding van het kapitaal	-	10.000
Over te dragen winst / (verlies)	86.577	35.879

Verklarende woordenlijst

Afvalslib, afvalgesteente Materiaal dat uit een behandelingsfabriek wordt afgevoerd nadat de winbare waardevolle mineralen onttrokken zijn.

Ag Chemisch symbool voor zilver.

As Scheikundig symbool voor arseen.

Basismetale Geen edel metaal, verwijst meestal naar koper, lood en zink.

Bijkomende toeleveringsmaterialen Bijproducten van industriële processen zoals smelten en zuiveren die dan beschikbaar zijn voor verdere behandeling/recycling. Het omvat ook schroot van metaalmachineprocessen en materialen aan het eind van hun levensduur.

Bijproducten Zie: Bijkomende toeleveringsmaterialen

Broeikasgassen Gasvormige bestanddelen van de atmosfeer die bijdragen tot het broeikaseffect.

Bullion Ruw metaal dat onzuiverheden bevat; moet gezuiverd worden om er metaal van marktkwaliteit van te maken.

C1 cashkosten De kosten afkomstig uit mijnbouw, malen en concentreren, on-site administratie en algemene uitgaven, eigendoms- en productieroyalty's niet gerelateerd aan opbrengsten of winsten, verwerkingslonen voor metaalconcentraat en vracht- en marketingkosten verminderd met de netto waarden van de credits van bijproducten.

Cadmium Een zacht blauwachtig wit, kneedbaar, vervormbaar, giftig, tweewaardig metaalelement; komt voor in combinatie met zinkertsen.

CAGR Compound Annual Growth Rate – Samengesteld jaarlijks groeiritme.

Cement, cementering Het proces waarbij een metaal verkregen wordt uit een oplossing van één van de bestanddelen door neerslag met een ander metaal (bijvoorbeeld het verkrijgen van koper uit een oplossing met kopersulfaat door het toevoegen van zinkmetaal).

CGG Continuous Galvanizing Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continue processen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continu verzinkingsfabrieken.

Coke Product dat wordt gemaakt door kolen te ontvluchten in afwezigheid van lucht bij hoge temperatuur.

Concentraat Materiaal dat geproduceerd wordt uit metaalhoudend erts door verwerking of verrijking met mineralen; gewoonlijk op basis van sulfiden van zink, lood en koper; in concentraten zijn er meer specifieke mineralen aanwezig dan in erts.

Continu verzinking Een systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden.

Conversieprijs Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van marktkwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Deklaag Rots die over het mineraalsubstraat van een mijn ligt.

Dmt Droge metrische ton.

Doré Niet-gezuiverd goud en zilver bullion, gewoonlijk bestaande uit ongeveer 90% edele metalen, die verder dienen te worden verijnd tot bijna puur metaal.

Elektrolyse De procedure waarbij metalen (hier zink, cadmium en koper) "gewonnen" worden of afgezet vanuit een oplossing op een kathode door een elektrische stroom door de oplossing tussen anode en kathode te laten lopen.

Elektrolysehal De locatie in het productieproces waar zinkmetaal elektrolytisch wordt afgezet op aluminium kathodes.

Elektrolyt Oplossing die metalen bevat (hier zink, cadmium, koper en zilver) en die circuleert in een elektrolysecel.

Elektrolytisch smelten Smelten waarbij concentraten eerst geroost en daarna geloofd worden om een zinkhoudende oplossing te verkrijgen. Zink wordt vervolgens uit de oplossing gewonnen via elektrowinning en daarna gesmolten en in platen gegoten.

Elektrowinning Het proces van het verwijderen van metaal uit een metaalhoudende oplossing door een elektrische stroom door de oplossing te laten lopen.

EPA Milieudienst (Environment Protection Authority) van een staat, provinciaal of overheid.

Ert Mineraalhoudend gesteente.

EZDA Eigen zinklegering voor spuitgieten die wordt gemaakt in de Hobart smeltoven; de levering bevat aluminium en magnesium.

Flotatie Een methode voor het concentreren van mineralen, gewoonlijk van sulfietertsen, waarbij waardevolle mineralendeeltjes zich hechten aan schuimbellen om als concentraat verzameld te kunnen worden; afvaldeeltjes blijven achter in de slurry en worden uiteindelijk als afvalslakken afgevoerd.

Fumen Een procedure voor het winnen van zink en lood uit hoogovenslakken van gesmolten lood door het inspuiten van kool; de metalen worden als dampen in de gasstroom verwijderd en worden opnieuw geoxideerd om een nevel te vormen die verzameld wordt.

Germanium Een broos grijs kristallijn element dat een halfgeleidend metalloïde is (lijkt op silicium).

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

Hoogoven Een oven met een hoge schacht die wordt gebruikt om sinter te smelten en ruw loodbullion en slakken te produceren.

Hydrometallurgisch De behandeling van erts en concentraten met gebruik van een natte procedure die gewoonlijk inhoudt dat een bestanddeel ontbonden wordt en vervolgens uit de oplossing wordt gehaald.

Indium Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

Inductieoven Oven waarin metalen worden verhit zonder verbranding van brandstoffen; het metaal wordt verhit door een elektromagnetisch veld dat wordt opgewekt door elektrische spoelen of inductoren.

ISF – Imperial Smelter Furnace Een hoogovensmeltechnologie waarbij een zink- en loodhoudende sinter en kolen in een oven worden verhit. Het zink wordt vluchtig gemaakt en vervolgens daarna teruggewonnen voorafgaand aan een verdere zuivering en het in platen gieten.

JORC Code De Australaziatische Code uit 2004 voor het Rapporteren van Ontginningsresultaten, Minerale Middelen en Ertsreserves zoals gepubliceerd door het Joint Ore Reserves Committee van het Australasian Institute of Mining and Metallurgy, Australian Institute of Geoscientists and Minerals Council of Australia.

Kathode Negatief geladen elektrode bij elektrolyse; bij de elektrolyse van zink en cadmium is de kathode een vlakke plaat aluminium.

Kobalt Een hard, glanzend, zilvergrijs metaal.

Koper tussencementaats Zie: Cementatie.

Kopercementaats Kopermetaal verkregen door cementatie.

Kopersulfaat Een koperzout dat ontstaat door het effect van zwavelzuur op koperoxide.

Kt Kiloton, duizend ton.

Kwaliteitsgraad Hoeveelheid metaal per gewichtseenheid van gastgesteente.

Lb Engels pond (454 g.).

Legeren Een techniek voor het samenvoegen of vermengen van twee of meer metalen om een volledig nieuwe metaalverbinding te maken; het vermengen van koper en tin, bijvoorbeeld, levert brons op.

Legering Metaal dat uit meerdere componenten bestaat.

Levensduur van de mijn Aantal jaren dat een exploitant van plan is erts te winnen en te behandelen, wordt uit het huidige mijnplan gehaald.

LMEv London Metal Exchange – Londense Metaalbeurs.

Logen Een procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen.

Loodsulfaat Een wit kristal of poeder, samengesteld uit lood, zwavel en zuurstof. Het wordt vaak gevormd en wordt het vaakst gezien bij de polen van loodzuuraccu's. In dit Prospectus betekent het een reststof die ontstaat in de loofase van zinksmeltovens.

Loogvloeistof De vloeistof die ontstaat als water door enig doorlatend materiaal sijpelt.

Lost time injury rate Gemiddelden over twaalf maanden van het aantal letsels met verloren werktijd per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Malen Grootte verminderen tot relatief fijne deeltjes.

Matte Gemengde sulfide-samenstelling die ontstaat in een oven; bij de Port Pirie smeltoven is matte een lood-koper-zwavelmateriaal.

Neutraal Logen (NL) Loofase waarbij een erg lage zuurtegraad wordt gebruikt; levert invoeroplossing voor zuivering.

NI 43-101 Canadian Securities Administrators National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects.

Onttrekken van oplosmiddel Methode die in de hydrometallurgie wordt gebruikt voor het winnen en/of zuiveren van metaal; metalen worden verplaatst van en naar een selectieve organische vloeistof die opgelost is in een soort kerosine.

Ontwateren Een procedure die gewoonlijk wordt gebruikt om water te verwijderen uit natte vaste stoffen of slurrie door middel van aftappen, persen, pompen.

Ontzilveren Een methode voor het verwijderen van zilver uit lood.

Opgebruikte elektrolyt Elektrolyt die weggehaald is uit de elektrolysecellen; vergeleken met de voedingselektrolyt heeft de oplossing een lager niveau van het metaal dat elektrisch gewonnen wordt (bijv. zink, koper) en een overeenkomstige hogere zuurgraad.

Oxidatie Het proces waardoor mineralen gewijzigd worden door het toevoegen van zuurstof in de kristalstructuren.

Paragoethiet Vorm van goethiet die ontstaat als bijproduct van zinkproductie, zo genoemd omdat het proces afwijkt van het normale "goethietproces".

Pb Lood.

Pyrometallurgie Onttrekkende metallurgie – de productie van metalen uit erts en concentraten – op basis van het gebruik van ovens met hoge temperaturen.

Raffineringslonen of RL Een jaarlijks onderhandelde vergoeding die gelinkt kan zijn aan de metaalprijzen, betaald door de mijnbouwer of verkoper van edele metalen aan een smelter als een concessie op de kost van het metaalcontraat of secundaire toeleveringsmaterialen die de smelter aankoopt.

Reductans Het element in een reductie-oxidatie (redox) reactie dat het andere element dat bij de reactie betrokken is, terugbrengt naar een lagere oxidatiestand. Het omzetten van het lood in loodoxide naar loodmetaal in een hoogoven gebruikt bijvoorbeeld de koolstof die in cokes zit als reductans.

Registreerbaar letselcijfer Gemiddelden over 12 maanden van het aantal registreerbare letsels per miljoen uur gewerkt, en met inbegrip van alle werknemers en aannemers over alle operaties.

Registreerbaar milieu-incident Een gebeurtenis bij een vestiging (met inbegrip van de joint ventures van Nyrstar) die gerapporteerd moet worden aan een relevante milieu-autoriteit betreffende het niet naleven van licentievoorwaarden. De statistieken zijn correct op de datum waarop een ongeval wordt gemeld, maar kunnen aangepast worden op basis van een daarop volgende interne audit of regulatorisch nazicht.

Registreerbare letsels Alle letsels die meer medische behandeling vereisen dan eerste hulp.

RLE-proces Roast Leach Electrowin ("Roosten-Logen-Elektrowinning"); technologie die gebruikt wordt voor de productie van zink en die de processen roosteren, logen en elektrowinnen combineert. Zie ook de definitie van elk individueel proces.

Roosten De procedure van het verbranden van concentraten in een oven om de ingesloten metalen om te zetten naar een vorm die gemakkelijker gewonnen kan worden.

Roostgoed Product van het roosten van zinksulfideconcentraten; voornamelijk zinkoxide, ook met silica en ijzer bestanddelen, loodsamenstellingen, kleinere elementen en achtergebleven samengestelde zwavel.

Roostoven Bij de productie van zink: een wervelbedoven om zinksulfideconcentraten van zinksulfide te oxideren; werkt gewoonlijk op 930-970°C; lucht die door de bodem van de oven wordt ingeblazen maakt de onderlaag van fine verbrande vaste stoffen "vloeibaar".

SHG Special High Grade Zinc; minimaal 99.995% zink; hoogste kwaliteit, gebruikt door spuitgieters; verhandeld op LME, trekt een prijsmarge t.o.v. lagere kwaliteiten aan.

Silica De chemische samenstelling siliciumdioxide, ook bekend als silica, vormt het oxide van silicium.

Sinter Een hard, poreus, opeengehoopt tussenmateriaal dat ontstaat door oxidatie van sulfideconcentraten op een redelijk hoge temperatuur, dat stroomt en terugkomt op een transportbandrooster met de naam sintermachine.

Slak Mengsel van oxiden die in gesmolten vorm ontstaan in een oven op hoge temperatuur.

Smelten Chemische reductie van een metaal uit zijn erts door middel van een fusie.

Spuetgieten Een proces voor het in grote hoeveelheden produceren van onderdelen door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten.

Strippen Het verwijderen van metaal van materiaal waarop het neergeslagen is of waardoor het werd geabsorbeerd, bijv. goud van koolstof of koper van kathoden.

Sulfaat Een zout of ester van zwavelzuur.

Sulfideconcentraat Het product, gewoonlijk afkomstig uit het flotatieproces waarin sulfidedeeltjes uit het vermalen gesteente worden verwijderd, dat voornamelijk sulfidemineralen bevat.

Sulfiden Mineralen die bestaan uit een chemische combinatie van zwavel met metalen.

T Metrische ton.

Verwerkingslonen of VL Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijzen gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smelter als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalcontraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt.

Verzinken Proces waarbij staalplaten of afgewerkte producten worden voorzien van een dun laagje zink ter bescherming tegen roest.

Vloeimiddelen Toevoegingen aan een invoermengsel die ervoor zorgen dat in de oven vloeibare slakken worden geproduceerd; gebruikelijke vloeimiddelen zijn kalk, silicium en ijzeroxide.

Wassen van oxiden Procedure om haliden te verwijderen uit bijproducten van zink.

Zachtmaken Oxidatieproces dat arseen en antimoon uit loodbullion verwijdert; zo genoemd omdat arseen en antimoon van lood een harde legering maken.

Zn Zink

Zuurfabriek Een bedrijf dat zwaveldioxide terugwint uit uitgestoten gassen en er zwavelzuur mee produceert.



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

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

INVESTOR RELATIONS

Anthony Simms

Manager Investor Relations
Tel: +41 (0)44 745 8157
E-mail: anthony.simms@nyrstar.com

MEDIA

Kate Dinon

Group Manager Corporate Communications
Tel: +41 (0)44 745 8154
E-mail: kate.dinon@nyrstar.com

Geert Lambrechts (Europa)

Manager Corporate Communications
Tel: +32 (0)14 449 646
E-mail: geert.lambrechts@nyrstar.com

Gail Bartel (Australië)

Corporate Communications and Port Pirie
Stakeholder Relations
Tel: +61 886 381 208
E-mail: gail.bartel@nyrstar.com

CONCEPT EN PRODUCTIE

Greenteam / Comfi

REDACTIE

Nyrstar - Investor Relations
Corporate Communications
communications@nyrstar.com

BEELDEN

Nyrstar, George Apostolidis, Philippe D.



nyrstar.com

