

Strategy into Action

2012 | Jaarverslag

Kerncijfers

(EUR miljoen behalve indien anders aangegeven)

MIJNBOUW PRODUCTIE

	2012	2011	2010
Zink in concentraat ('000 ton)	312	207	84
Goud ('000 troy oz)	94,6	49,9	4,7
Silver ('000 troy oz) ¹	5.517	3.673	271
Koper in concentraat ('000 ton)	13	7,7	0,2

SMELTERIJ PRODUCTIE ²

Zinkmetaal ('000 tonnes)	1.084	1.125	1.076
Loodmetaal ('000 tonnes)	158	195	198

MARKT

Gemiddelde LME zinkprijs (USD/t)	1.946	2.191	2.159
Gemiddelde wisselkoers (EUR/USD)	1,28	1,39	1,33

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Inkomsten	3.070	3.348	2.696
-----------	-------	-------	-------

EBITDA mijnen ³	129	72	24
EBITDA smelten ³	135	235	198
Andere & Eliminaties EBITDA ³	(44)	(42)	(12)
EBITDA ³	220	265	210

Resultaat uit operationele activiteiten voor uitzonderlijke elementen	(6)	122	112
---	-----	-----	-----

WINST/(VERLIES) OVER DE PERIODE (95)

EBITDA/t mijnbouw ³	413	348	286
EBITDA/t smelten ³	125	209	184
EBITDA/t groep ³	158	199	181

Onderliggende EPS (EUR)	(0,55)	0,38	0,85
Basis-EPS (EUR)	(0,57)	0,24	0,62

Investeringsuitgaven	248	229	147
----------------------	-----	-----	-----

KASSTROOM EN NETTOSCHULD

Netto bedrijfskasstroom	362	121	232
Nettoschuld/(cash), einde van de periode	681	718	296
Schuld-kapitaalratio ⁴	37 %	35 %	26 %

¹ 75 % van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90/oz betaald moet worden. In H1 2012 produceerde Campo Morado ongeveer 1.728.000 troy ounce zilver.

² Omvat alleen de productie van de mijnen en primaire en secundaire smelters. Zinkproductie bij Föhl, Galva 45 en Genesis en loodproductie bij Simstar Metals niet inbegrepen.

³ Alle verwijzingen naar EBITDA in bovenstaande tabel betekenen onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen omvatten geen uitzonderlijke items in verband met herstructureringsmaatregelen, onkosten voor M&A-gerelateerde transacties, de waardevermindering van activa, de materiële inkomsten of uitgaven die ontstaan uit ingebedde derivaten erkend in het kader van IAS 39 en andere items die ontstaan uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk los staan van de gewone activiteiten van Nyrstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op de onderliggende aanpassingen.

⁴ Gearing: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode.

Kerncijfers **aandeel**

KERNCIJFERS AANDEEL

VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP

31 DECEMBER	2012	2011	2010
Aantal uitgegeven gewone aandelen	170.022.544	170.022.544	100.000.000
Aantal eigen aandelen	7.345.826	9.413.138	3.631.558
Beurskapitalisatie (op 31/12)	EUR 764.081.313	EUR 1.037.137.518	EUR 936.259.200
Onderliggende winst per Aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR (0,55)	EUR 0,38	EUR 0,85
Bruto kapitaaldistributie (voorgesteld)	EUR 0,16	EUR 0,16	EUR 0,15
Prijs van het aandeel (slotkoers op 31/12)	EUR 4,49	EUR 6,10	EUR 9,36
Hoogste koers (intra-dag)	EUR 7,74 (08/02/12)	EUR 10,62 (13/01/11)	EUR 9,89 (14/04/10)
Laagste koers (intra-dag)	EUR 3,17 (26/07/12)	EUR 5,51 (23/11/11 en 25/11/11)	EUR 5,76 (21/05/10)
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	1.036.883	993.666	880.000
Free float (op 31/12)	85 %	85 %	90 %
Free float Velocity (volledig jaar)	185 %	168 %	222 %

FINANCIËLE KALENDER

24 april 2013	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering
24 april 2013	Eerste tussentijdse verklaring van het management
25 juli 2013	Halfjaarlijkse resultaten 2013
24 oktober 2013	Tweede tussentijdse verklaring van het management
07 februari 2014	Jaarresultaten 2013
23 april 2014	Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering
23 april 2014	Eerste tussentijdse verklaring van het management

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



Resources for a changing world

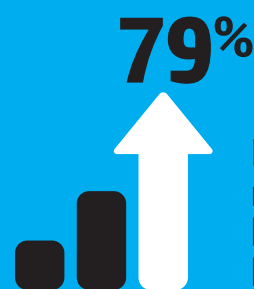
Nyrstar is een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen, met marktleidende posities voor zink en lood, en groeiposities voor andere edele en basismetalen: essentiële hulpbronnen die de snelle verstedelijking en industrialisering van een wereld in evolutie ondersteunen. Nyrstar heeft mijn-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, China en Australië, en telt meer dan 7.000 werknemers.

Port Pirie Smelterij, Australië

Hoofdpunten 2012



Groei in de productie van alle metalen en richtlijn voor het volledige jaar nageleefd.



De bijdrage van het mijnbouwsegment blijft toenemen in lijn met de strategie.

MIJNBOUW EUR 129 MILJOEN,
79% GESTEGEN, IN LIJN MET
STERKE PRODUCTIEGROEI

De zinkprijs
bedroeg gemiddeld
USD 1946/t
11% minder dan in 2011 (USD 2.191/t)

Uitdagende handelsomgeving met dalende grondstofprijzen en verwerkingslonen.

EUR **220** EBITDA
miljoen -17%
in vergelijking met 2011

De onderliggende EBITDA en winst na belasting van de groep werd negatief beïnvloed door macro-economische voorwaarden.

Tot nu toe **EUR 50 miljoen**
aan incrementele geannualiseerde duurzame besparingen geïdentificeerd via een grondige en algemene analyse van de bedrijfskosten binnen de hele groep

Verbetering van de Nyrstar-kostenbasis en handhaving van de kapitaaldiscipline.

20%

VERBETERING
IN C1 CASH KOSTPRIJS IN H2 2012
BIJ TENNESSEE MINES

Verdere implementatie van ons optimalisatieprogramma (Mining for Value) binnen het mijnbouwsegment.



Resultaten van onze Strategy into Action

GEARING⁴
BEHOUDEN OP
37%
OP HET EINDE VAN 2012

Sterke financiële positie met een hoogwaardige portefeuille van langetermijnschulden.

⁴ Gearing: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode.

Nyrstar in 2012

Julien De Wilde, Voorzitter & Roland Junck, Chief Executive Officer



In 2012 werd een belangrijke stap voltooid in de langetermijnstrategie om Nyrstar strategisch te herpositioneren van een zuivere smeltactiviteit naar een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen. Door de uitvoering en implementatie van onze strategie werd de samenstelling van onze resultaten gewijzigd, waarbij de EBITDA voor het mijnbouwsegment dat van het smeltsegment oversteeg in H2 2012; dit resultaat werd bereikt met mijnbouwvolumes voor zink die bijna drie keer lager waren dan de smeltvolumes voor zink. Deze structurele verschuiving blijkt ook uit de bijdrage per ton van de EBITDA van het mijnbouwsegment dat ondanks een daling van de grondstofprijzen 23 % steeg in H2 2012 tot EUR 456 vergeleken met H1 2012, terwijl de EBITDA per ton van het smeltsegment onder druk bleef staan met een daling van 29 % tot EUR 104 over dezelfde periode. Dit versterkt onze achterwaartse integratiestrategie, aangezien mijnbouw structureel meer winstgevend blijkt te zijn per ton dan smelten.

De verbeterde rendabiliteit voor het mijnbouwsegment werd ondersteund door een aanzienlijke groei voor de productie van alle metalen. De productie van zink in concentraat bedroeg 312kt in 2012 en was 51 % hoger dan in 2011 met een stijging van 64 % voor de eigen mijnproductie. De productie van lood, koper, zilver en goud steeg ook sterk ten opzichte met 2011, met respectievelijk 108 %, 69 %, 50 % en 90 %. De productierichtlijn werd behaald voor alle metalen, behalve voor goud dat iets onder de richtlijn

presteerde door de tijdelijke operationele onderbrekingen in H1 2012 bij El Toquí en Coricancha.

Deze verbeteringen werden verwezenlijkt in een uitdagende handelsomgeving met dalende prijzen voor zink, lood, koper en zilver in 2012 en volatiliteit het hele jaar door. De zinkprijs bedroeg gemiddeld USD 1.946/t, 11 % minder dan in 2011 en de gemiddelde prijzen voor lood, koper en zilver daalden respectievelijk met 14 %, 10 % en 11 %. Dit had een negatieve impact voor de C1 cash kostprijzen voor mijnbouw, door de lagere credits voor nevenproducten. Dankzij een verdere verbetering van de kwaliteit van onze mijnbouwportefeuille werd er toch een verbetering geboekt voor de gemiddelde C1 cash kostprijs voor zink mijnbouw die 5 % lager was in 2012 vergeleken met 2011. Dit omvatte een aanzienlijke verbetering van de C1 cash kostprijs in de Tennessee Mines met USD 1.705/t in H2 2012, 20 % lager dan in H1 2012 dankzij grotere volumes en een lagere eenheidskost door het optimalisatieprogramma. De lagere prijzen hadden ook hun weerslag op de brutowinst voor het smeltsegment die verder beïnvloed werd door lagere standaard verwerkingslonen voor zink (15 % lager dan in 2011). Nyrstar ondervond gedeeltelijk voordeel van een zwakkere euro maar dit woog niet op tegen de daling van de grondstofprijzen. Ook de Australische dollar heeft de resultaten voor 2012 beïnvloed, met een sterke positie van gemiddeld 0,81 tegenover de euro, 8 % hoger dan in 2011. De zinksmelterijen

behielden hun kosten in lokale munt maar ongeveer 40% van onze smeltkosten worden opgegeven in Australische dollar zodat de gemiddelde operationele smeltekost per ton in euro steeg tot EUR 577.

Door deze ongunstige handelsomgeving lagen onze resultaten in absolute waarden lager in 2012 vergeleken met 2011. De onderliggende EBITDA van de groep bedroeg EUR 220 miljoen, 17% lager dan in 2011. De onderliggende EBITDA voor het smeltsegment daalde met 43% en werd ook beïnvloed door een kleinere bijdrage van zilverhoudend materiaal in Port Pirie (EUR 24 miljoen in 2012 vergeleken met EUR 78 miljoen in 2011). Het verlies na belastingen van EUR 95 miljoen werd beïnvloed door een grotere waardevermindering en depletie in ons mijnbouwsegment. Een niet-cash item dat voortvloeit uit de boekhoudkundige behandeling van de aankoop van Breakwater Resources en Farallon Mining, hogere financiële uitgaven en eenmalige kosten van EUR 17 miljoen tegenover non-core activa en herstructureringskosten van EUR 17 miljoen met betrekking tot ons aangekondigde programma voor kostenbesparingen, Project Lean.

Bij de halfjaarlijkse resultaten voor 2012 kondigden we de aanvang aan van een herziening van de bedrijfskantoren, mijnbouwactiviteiten en smeltactiviteiten binnen de groep om mogelijkheden voor duurzame verlaging van onze operationele kosten te identificeren, en tevens dat we maatregelen aan het treffen waren om investeringsuitgaven te beperken in H2 2012, met behoud van onze investeringsmogelijkheden in opportuniteiten voor organische groei. Beide initiatieven vormen essentiële elementen van onze strategie voor uitmuntendheid in alles wat we doen. We melden dan ook met genoegen dat er aanzienlijke vooruitgang werd geboekt op beide vlakken. Tot op heden identificeerden we voor EUR 50 miljoen duurzame besparingen voor de jaarlijkse operationele kosten, en werd er een gedetailleerd plan opgesteld om dit programma - intern bekend als Project Lean - te implementeren tegen eind 2014. We hebben reeds een eerste fase van dit project uitgevoerd door optimalisatie van de Peruviaanse mijnbouwactiviteiten, met een totale vermindering van ongeveer 1.000 werknemers/onderaannemers. We verwachten dat er een groot deel van de besparingen gerealiseerd zal worden binnen het mijnbouwsegment en dat Project Lean het mogelijk maakt om onze target voor de gemiddelde C1 cash kostprijs voor mijnbouw op middellange termijn van minder dan USD 1.000/t te behalen. De investeringsuitgaven werden beperkt in H2 2012 en bedroegen voor heel 2012 EUR 248 miljoen, overeenkomstig onze richtlijn voor 2012. Voor 2013 beogen we een uitgave van EUR 200-230 miljoen voor het hele jaar.

Het was essentieel voor ons om een sterke balans te behouden in 2012, in een klimaat met volatiele grondstofprijzen en investeringen in organische groei-opportuniteiten.

De succesvolle herfinanciering van EUR 400 miljoen voor de gestructureerde kredietfaciliteit voor de grondstoffenhandel vormde hierbij een centraal element. Daarnaast werden er ook een aantal maatregelen getroffen om het beheer van het bedrijfskapitaal te verbeteren zodat we onze netto schuldpositie konden verlagen ten opzichte van vorig jaar. We ondernamen ook stappen om een aantal niet-core activiteiten af te schrijven.

De vooruitgang die we geboekt hebben in onze strategische herpositionering op lange termijn wordt mede mogelijk gemaakt door ons sterke en toegewijde personeelsbestand dat 7.000 leden telt. Onze prestaties zijn het resultaat van hun passie, inzet en professionele vaardigheden, ondersteund door onze unieke cultuur, de Nyrstar Way. In naam van de Raad van bestuur willen wij al onze personeelsleden wereldwijd van harte danken.

Onze niet-aflatende inzet voor de gezondheid en de veiligheid van onze werknemers, aannemers en gemeenschappen vormt de kern van onze bedrijfscultuur. We zijn verheugd te kunnen melden dat onze veiligheidsprestaties ook in 2012 verbeterden. De smelterijen van Nyrstar behouden hun historisch laag niveau en er is een significante verbetering in het mijnsegment als gevolg van een sterke nadruk op veiligheid in de mijnen die gedurende de vorige jaren werden overgenomen. Er waren geen milieu-incidenten met een significante impact off-site in 2012.

We willen ook onze aandeelhouders danken voor hun aanhoudende steun aan en vertrouwen in de Vennootschap. De prestaties van ons bedrijf worden ook weerspiegeld in de voorgestelde distributie van EUR 0,16 per aandeel via een vermindering van het aandelenkapitaal.

Bij aanvang van 2013 komt Nyrstar naar voren als een sterker bedrijf, met een grotere en meer gediversifieerde voetafdruk voor mijnbouw en metalen. In combinatie met onze focus op een verbetering van de kostenbasis voor Nyrstar door de implementatie van Project Lean, de beoogde vermindering van investeringsuitgaven en de ontwikkeling en uitvoering van organische groei-opportuniteiten zullen we ons in een steviger positie bevinden om verdere kortetermijnvolatiliteit op de markten aan te kunnen. We blijven voorzichtig plannen om te bewerkstelligen dat onze activiteiten en commerciële afdelingen scherp gefocust blijven op maximalisering van de winstmogelijkheden en cashprestaties, ook bij constante prijzen. We blijven sterk geloven in de fundamentele kwaliteiten van de zink- en andere aanverwante markten op middellange en lange termijn. We blijven waarde toevoegende M&A-mogelijkheden verkennen en zullen ervoor zorgen dat onze balans onze groeistrategie blijft ondersteunen.



Julien De Wilde
Voorzitter van de Raad van bestuur



Roland Juncq
Chief Executive Officer



Nyrstar
Raad van bestuur

Peter Mansell, Ray Stewart, Roland Junck, Julien De Wilde, Karel Vinck, Oyvind Hushovd



Nyrstar
Management Committee

Michael Morley, Russell Murphy, Greg McMillan, Roland Junck, Heinz Eigner



Port Pirie Smelterij, Australië

Kerncijfers**Hoofdpunten 2012****Brief aan onze stakeholders****Operationeel****Financieel****Markt****Jaaroverzicht**

Langlois Mijn, Quebec, Canada

08

Strategie

Onze visie en missie bepalen onze strategie en ons succes wordt gestuurd door gerichte prioriteiten en doelstellingen in lijn met onze strategie.

10

Uitvoering van onze strategie

In 2012 werd een belangrijke stap voltooid in de langetermijnstrategie om Nyrstar strategisch te herpositioneren van een zuivere smeltactiviteit naar een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen.

**Uitblinken in alles
wat we doen**

22

Resultaten behalen

De implementatie van het optimalisatieprogramma in de Tennessee Mines leidde tot een grotere productie van zink in concentraat.

24

Excellence Awards

De Nyrstar Excellence Awards bevorderen en belonen een uitmuntendheidscultuur binnen Nyrstar.

14

Onontgonnen waarde aanboren

Auby Smelterij, Frankrijk

Indiummetaal

Nyrstar stelde een nieuwe installatie voor indiummetaal in dienst in Auby, die in juni startte met de productie van geraffineerde staven indiummetaal.

16

Smelting for value

De smelterij in Clarksville begon met de productie van germaniumloog door het verwerken van het germanium dat vervat zit in het zinkconcentraat van de Middle Tennessee Mine.



Tennessee Mines, VSA





Port Pirie, Australië

30

Werken aan de toekomst

Een belangrijk strategisch initiatief, gericht op groei en ontwikkeling, dat in 2012 werd genomen was het belangrijke financiële financierings- en steunakkoord dat werd gesloten met de Australische federale en zuid Australische regering om de smelterij in Port Pirie te transformeren.

32

Opbouw en uitvoering van een interne pipeline voor groei

Met het oog op hogere inkomsten voor alle mijnbouw- en smeltactiviteiten.

33

21,5 km boren

De mijn in El Toqui realiseerde met succes in 2012 een diamantboorprogramma.



El Toqui Mijn, Chili

Living The Nyrstar Way

38

Bijdragen tot een betere wereld

In 2012 stelde de Nyrstar Foundation trots de eerste winnaar van de Nyrstar Foundation Grant voor: Solar without Borders.



Zonnekiosken voor Togo

40

434 dagen en nog verder ...

Myra Falls overschrijdt de drempel van één jaar zonder een Lost Time Incident.

42

Relaties bouwen

Het uitbouwen van relaties met de gemeenschap in Lebel-sur-Quévillon in Quebec, Canada vormde een belangrijk onderdeel van het opvoeringsproces van de Langlois-mijn in 2012.



Langlois gemeenschap, Quebec, Canada

Feiten en cijfers 2012

051

Verslag van het management

089

Corporate Governance-verklaring

119

Rapport van de Raad van bestuur

vlg artikel 119 van het Wetboek der Vennootschappen

132

Verklaring van aansprakelijkheid

134

Geconsolideerde rekeningen afgesloten op 31 december 2012

140

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen

202

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde rekeningen afgesloten op 31 december 2012

205

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2012

206

Verklarende woordenlijst

Strategy into action

De **Nyrstar 2020** visie streeft er naar de belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming te zijn.

De **Nyrstar missie** is zoveel mogelijk waarde uit de minerale grondstoffen halen via een verregaand inzicht in de markt en unieke verwerkingsmogelijkheden. Zo creëren we een groter rendement voor onze aandeelhouders.

Onze visie en missie bepalen onze strategische richting en ons succes wordt gestuurd door gerichte prioriteiten en doelstellingen in lijn met onze strategie.

Nyrstar2020 is een strategisch initiatief dat bedoeld is om Nyrstar op lange termijn een duurzame toekomst te verzekeren als de belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming.

Ondersteund door Strategy into Action, een gedisciplineerde benadering om de strategie op te nemen in elk onderdeel van de onderneming en alle medewerkers te engageren om de Nyrstar visie te realiseren.

Strategy into Action is een essentieel hulpmiddel dat ons in staat stelt om ons te focussen op de vier strategische prioriteiten.



Leven volgens de Nyrstar Way



Coricancha Mijn, Péru

Onze unieke bedrijfscultuur, dat is de manier waarop wij bij Nyrstar werken.

Uitblinken in alles wat we doen



Port Pirie Smelterij, Australië

Een marktgerichte onderneming met een blijvende focus op permanente verbeteringen binnen al onze activiteiten en functies.

Onontgonnen waarde aanboren



Budel Smelterij, Nederland

Voortdurend een oog houden op de manier waarop we denken over en werken met onze activa, producten en processen om verborgen waarde vrij te geven.

Zorgen voor een duurzame groei



Tennessee Mines, VSA

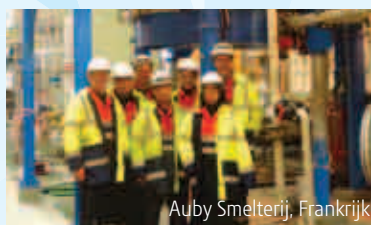
Groeien door gebruik te maken van onze bestaande voetafdruk bij mijnbouw en smeltactiviteiten en via verdere overnames.

Strategy into action

In 2012 bouwde Nyrstar verder op Nyrstar2020, een strategisch initiatief om Nyrstar voor een duurzame toekomst op lange termijn te positioneren als marktleider op gebied van geïntegreerde mijnbouw- en metaalactiviteiten.

Dankzij onze Strategy into Action, een gedisciplineerde aanpak om onze strategie op te nemen in elk onderdeel van onze activiteit, met jaarplannen en waarbij elke afdeling en de managementteams verantwoordelijk worden voor het realiseren van de groepsstrategie, werden verschillende initiatieven opgestart en in bepaalde gevallen zelfs voltooid.

Onontgonnen waarde aanboren



Auby Smelterij, Frankrijk

Nyrstar heeft met succes een **installatie voor indiummetaal** in gebruik genomen in de smelter van Auby tijdens Q2 2012.

In de smelter van Port Pirie begon in H1 2012 de **productie van een tussenconcentraat van tellurium**. De smelter van Clarksville begon in K3 2012 **germaniumloog te produceren**.

Men verwacht dat de productie en verkoop van indiummetaal, telluriumconcentraat en germaniumloog **aanzienlijke marges** zal genereren.

Verdere identificatie van **1,2 miljoen troy ounces historische zilverraffinageverliezen** onder de vloer van de raffinerij voor edelmetalen van de Port Pirie-smelterij in 2012.

Leven volgens de Nyrstar Way



Port Pirie Smelterij, Australië

De belangrijkste strategische doelstellingen van de Nyrstar Way zijn het **voortbouwen op het Nyrstar merk; het beheren van kritische risico's** in heel het bedrijf en het garanderen van **wereldklasse in veiligheid en milieu prestaties** in alle van de activiteiten van Nyrstar.

Relaties bouwen met de gemeenschap was een belangrijk onderdeel van het ramp-up proces in 2012 van de Langlois mijn.

Het ongevalpercentage is **steeds verbeterd** in 2012, met een significante **afname van 37%**.





Heinz Eigner
Chief Financial Officer

2012

"De beslissing om een groepsevaluatie op te starten om zo onze organisatiestructuren te standaardiseren en op elkaar af te stemmen wat de operationele en ondersteunende functies betreft. Daarbij een centraal team te vormen dat samenwerkt met de implementatie managers ter plaatse, de grote inzet en steun van het senior management en de specifieke interne en externe middelen die de onderneming ondersteunen om ervoor te zorgen dat Nyrstar sterk is en in een winstgevende positie verkeert in alle marktomstandigheden."



Langlois Mijn, Quebec, Canada

Principeakkoord gesloten om de smelterij in **Port Pirie te transformeren tot een geavanceerde faciliteit voor het verwerken en winnen van multimetalen**, via een innovatief financierings- en ondersteuningspakket.

Voltooiing van de opvoering van de mijn in Langlois, in lijn met de vorige richtlijn.

Nyrstar werkt verder aan de ontwikkeling van **organische en externe projecten**, aan het uitvoeren van interne groei-initiatieven en aan de voortzetting van het verkennen van M & A opportuniteiten.

Zorgen voor een duurzame groei



Tennessee Mines, VSA

Optimalisatieprogramma (Mining for Value) bij de Tennessee Mines, met significante verbeteringen in de productie van zink in concentraat en C1 cash kostprijzen.

Een algemene nazicht van de bedrijfskosten over de hele groep, **Project Lean**, identificeerde tot nu toe **EUR 50 miljoen aan incrementele geannualiseerde duurzame besparingen** bij smelterijen, mijnbouw en corporate, te realiseren **tegen einde 2014**.

Uitblinken in alles wat we doen

2013

Bij aanvang van 2013 komt Nyrstar naar voren als een sterker bedrijf, met een grotere en meer gediversifieerde voetafdruk voor mijnbouw en metalen met de focus op:

- Verdere productiegroei in het mijnbouwsegment
- De kostenbasis van Nyrstar verbeteren via een algemene implementatie van Project Lean
- Doelgerichte vermindering van de investeringsuitgaven
- Ontwikkelen en uitvoeren van organische groeikansen
- Een scherpe focus behouden op het maximaliseren van de winstgevendheid en de free cash-prestaties
- Verder gaan met de strategische evaluatie van de smeltactiviteiten, bedoeld om kansen te identificeren voor duurzame verbetering in de rendabiliteit van de zinksmeltactiviteit
- Verdere verkenning van waardeverhogende M&A-opportuniteiten.
- Ervoor zorgen dat de balans de groeistrategie blijft ondersteunen



Onontgonnen
waarde
aanboren



Indiummetaal

Toegevoegde waarde in Auby

Nyrstar stelde tijdens het tweede kwartaal van 2012 een nieuwe installatie voor indiummetaal in dienst in Auby, die in juni startte met de productie van geraffineerde staven indiummetaal.

Indium is een groeiende markt en heeft een industriële toepassing als indiumtinoxide in flatscreen schermen.

Het is een duidelijk voorbeeld van het aanboren van onontgonnen waarde die inherent is aan de grondstoffen die aan de smelterijen worden geleverd. De productie van indiummetaal bevestigt Auby als een polymetaalentiteit van Nyrstar.

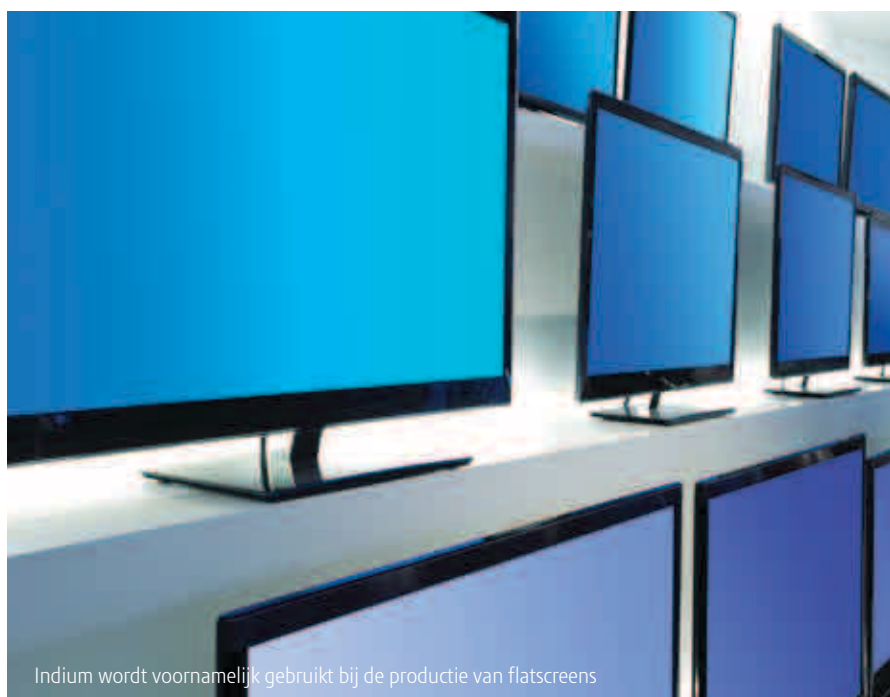
Indium is een glanzend grijs metaal met een laag smeltpunt van 156°C. Het wordt in zeer kleine hoeveelheden aangetroffen in de zinkmijnen van Zuid-Amerika. Indium wordt gebruikt voor zijn elektro-optische eigenschappen in halfgeleiders, in de ontwikkeling van geavanceerde fotonische cellen maar het wordt tegenwoordig voornamelijk gebruikt in de vervaardiging van platte LCD-schermen waarin het de transparante elektrode is.

Het wordt gebruikt als indiumtinoxide in een dunne laag met een dikte van 150 nm.

De smelterij van Auby begon de productie van indiumcement (25% indium) in 2007. In januari 2010 werden de eerste staven indiummetaal geproduceerd na een testexperiment. Tijdens het pilootproject dat werd uitgevoerd vóór de investeringsaanvraag werd de kwaliteit van het indium bepaald op een zuiverheid van 99,998% en werd de economische haalbaarheid van het proces bevestigd.

Na een haalbaarheidsonderzoek in 2010 engageerde Nyrstar zich voor een investering van EUR 7,4 miljoen, die leidde tot de inbedrijfstelling van de indiuminstallatie in het tweede kwartaal van 2012.

In 2012 produceerde Nyrstar Auby ongeveer 13 ton indiummetaal.



Indium wordt voornamelijk gebruikt bij de productie van flatscreens



Het gieten van indiumstaven

“Het is een superteam. Living the Nyrstar Way, en vooral het aspect “Gedreven zijn” kreeg voor mij zijn volledige betekenis tijdens dit proces! Dit is een fantastische prestatie voor de vestiging.”

Jean-Michel Villette,
teamleader van de indiuminstallatie



Technologie Managers Xavier Constant en Sophie Vanpoperinghe.

“Het productieproces omvat verschillende stappen, zoals logen, smelten en elektrisch verfijnen. Veel van deze stappen worden in batches uitgevoerd en hangen nauw samen met het pyrometallurgieproces”, aldus Technologie Manager Xavier Constant.

Een team samenstellen

Tijdens het bouwen en installeren van de uitrusting werd ook een indiummetaalteam gevormd rond Jean-Michel Villette, de team leader van de installatie.

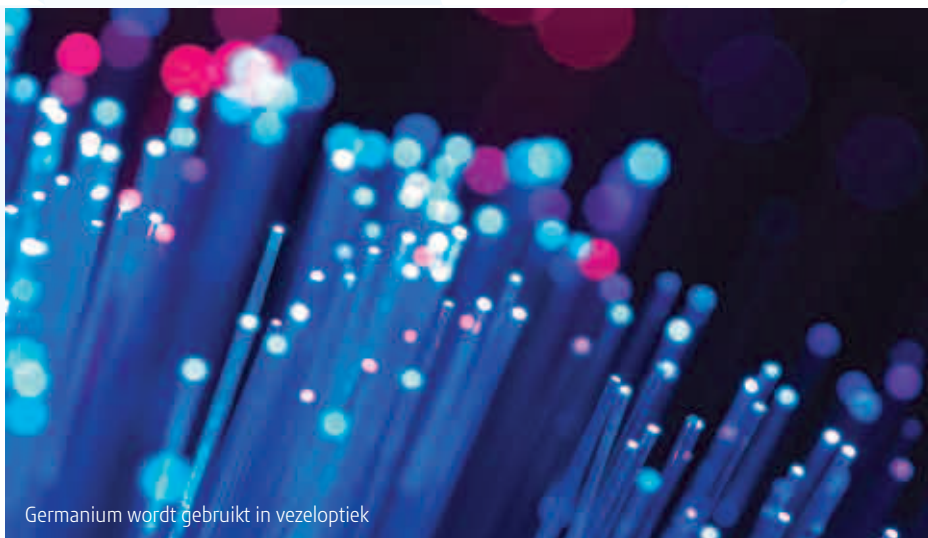
Jean-Michel Villette: “We volgden in december 2011 een formele opleiding over de uitvoering van elke stap en de veiligheidsinstructies. Deze lessen werden ontwikkeld en intern gegeven met de hulp van onze afdelingen technologie en veiligheid. Aanvankelijk hadden we vier operatoren en een scheikundige, allemaal met een andere achtergrond. Dezelfde waarden brachten ons dicht bij elkaar: een sterke motivatie en het enthousiasme om er een echt succes van te maken! Zo dragen we bij tot de ontwikkeling van onze vestiging en van Nyrstar. We creëren extra waarde terwijl we respect hebben voor kwaliteit, veiligheid en milieu”.



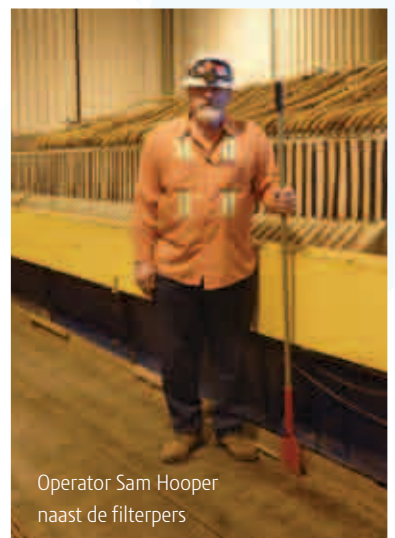
Het indiummetaal-team van Auby

Smelting for Value

Door ons strategische initiatief genaamd Smelting For Value, ijveren de Nyrstar-smelterijen naar een maximale EBITDA en vrije kasstroommarges in plaats van maximale volumes voor zinkproductie.



Germanium wordt gebruikt in vezeloptiek



Operator Sam Hooper
naast de filterpers

“Smelting for Value” vormt een ommekeer in het gangbare streven naar een maximale zinkproductie.

Dankzij dit programma begon de smelterij van Clarksville (in kwartaal 3 van 2012) germaniumloog te produceren (een tussenproduct), door het germanium in zinkconcentraat van de Middle Tennessee Mine te verwerken. De sterke globale vraag naar germanium, dat voornamelijk gebruikt wordt in optische vezels en halfgeleiders, genereert hoge marges voor de productie van germaniumloog.

Het Smelting for Value-initiatief van Clarksville bracht de mogelijkheid om grondstoffen verder te verwerken tot producten met een hogere toegevoegde waarde, zoals kopersulfaat, zink voor batterijen, zwavelzuur, germanium/gallium, cadmium en zinksulfaat. De smelterij blijft het productieproces van deze producten verder optimaliseren en de inspanningen voor germaniumloog blijken een succesvolle activiteit te zijn op lange termijn.

Clarksville had drie germaniumoperaties in 2012 met concentraat van de mijnen van Middle Tennessee, dat heel rijk is aan germanium en gallium. Het was belangrijk om het proces dusdanig op punt te stellen dat de recuperatie van germanium de zinkkwaliteit niet beïnvloedde en toch voldeed aan de verwachtingen van de klant voor wat betreft de kwaliteit van het germaniumproduct.

Smelting for Value vormt een ommekeer in het gangbare streven naar een maximale zinkproductie. Werknemers zijn nu gericht op het creëren van waarde, niet louter op de productie van tonnen zink. In het geval van germanium leidt de maximalisering van de recuperatie tot een verkoopbaar product tot enig verlies voor de zinkproductie, maar ook tot betere financiële prestaties.



Clarksville Smelterij, VSA

Germanium is dermate belangrijk voor Clarksville dat er twee teams voor Operationele uitmuntendheid werden ingezet om een maximale waarde te bekomen.

Het Germaniumrecuperatieteam streeft ernaar om het germanium in concentraat van Middle Tennessee om te vormen naar een product dat zoveel mogelijk opbrengt voor Nyrstar. Dit team focust zowel op de kwaliteit van het product als op de hoeveelheid germanium die er wordt geproduceerd. Teamleider Steve Whittle verklaart: "Het team heeft hard gewerkt om de relatie te doorgronden tussen de werking van de flotatie-installatie en de kwaliteit van het germaniumproduct afkomstig van onze filterpers. Hierdoor hebben we ook ons flotatieproces verbeterd. We hebben ook veel tijd en moeite besteed om het maximum te halen uit onze uitrusting en procedures, zodat we met onze filterpers een product voortbrengen dat geschikt is voor verkoop."

Een tweede team voor Operationele uitmuntendheid "Operation Synergy" onderzoekt hoe de smelterij van Clarksville samen kan werken met de

mijnen van Tennessee om meer waarde te halen uit germanium en zink. Teamleider Kelly Tinker legt uit: "Door de grofheidsgraad van het concentraat van Gordonsville te verkleinen en de vochtigheidsgraad in het aangevoerde materiaal voor de rooster te verbeteren, kunnen we veel compenseren van de zinkverliezen die gepaard gaan met de verwerking van concentraat uit Gordonsville voor germanium". Door een hermalingsuitrusting te voorzien in Gordonsville, verkleinen we de korrelgrootte van het concentraat uit Middle Tennessee. Dit zorgt voor een groter verwerkingsvolume met de zinkrooster en verbetert de rendabiliteit van de regio Tennessee.

Dankzij ons werk voor Operationele uitmuntendheid en het Smelting for Value-programma in Clarksville, realiseren we een maximale waarde. Dit is essentieel voor een hogere recuperatiegraad van germanium in de Clarksville smelterij en om de duurzaamheid van de germaniumproductie te verbeteren.

Operationeel

MIJNBOUWPRODUCTIE	2012	2011
Zink in concentraat (.000 ton)	312	207
Goud (.000 troy oz)	94,6	49,9
Zilver (.000 troy oz) ⁵	5.517	3.673
Koper in concentraat (.000 ton)	13,0	7,7

SMELTPRODUCTIE ⁶	2012	2011
Zinkmetaal (.000 ton)	1.084	1.125
Loodmetaal (.000 ton)	158	195

 **MIJNPRODUCTIE**
van 312kt zink
in concentraat, 105kt (51%)
gestegen in vergelijking met 2011

Groei in de productie van alle metalen; richtlijn voor het volledige jaar nageleefd.

- Mijnproductie van 312kt zink in concentraat, 105kt (51%) gestegen in vergelijking met 2011 (207kt)
 - Productie eigen mijnen (behalve leveringen in het kader van de Talvivaara zinkstream) 282kt, gestegen met 172kt (64%)
 - Opvoering Langlois voltooid in lijn met verwachtingen management met productie van 39kt
 - De Tennessee Mines leverden aanzienlijk betere prestaties met de productie van 109kt, gestegen met 36%.
 - Talvivaara leveringen van 30kt, 5kt (14%) gedaald
- De richtlijn voor de mijnbouwproductie werd behaald voor lood (16,2kt), koper (13,0kt) en zilver (5.517ktoz) en alle waarden waren significant gestegen ten opzichte van 2011, met respectievelijk 108%, 69% en 50%; de productie van goud lag licht onder de richtlijn (94.6ktoz actueel) maar steeg nog significant vergeleken met 2011 (90%)
- Productie van zinkmetaal van 1.084kt bij de smelterijen, in lijn met de richtlijn

LOOD 108% **GOUD** 90%
ZILVER 50% **KOPER** 69%
sterk gestegen sinds 2011

Zink 1.084kt
Metaal Productie

⁵ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90 per oz moet worden betaald. In 2012 produceerde Campo Morado ongeveer 1.728.000 troy ounce zilver.

⁶ Omvat alleen productie van de mijnbouw- en smeltsegmenten. De zinkproductie van Föhl, Galva 45 en Genesis en de loodproductie van Simstar Metals zijn niet inbegrepen.



De mijn van Coricancha, Peru



Auby smelterij, Frankrijk

Verbetering van de Nyrstar-kostenbasis en handhaving van de kapitaaldiscipline.

- Gemiddelde C1 cash kostprijs⁷ voor de zinkmijnbouwactiviteit van USD 1.154/t betaalbaar zink in H2 2012 (USD 1.255/t in H1 2012).
 - De C1 cash kostprijs van Tennessee Mines verbeterde aanzienlijk met 20% in H2 2012 naar USD 1.705/t (USD 2.143/t in H1 2012) door de hogere volumes en de verminderde kost per eenheid na het optimalisatieprogramma
- De operationele kost per ton voor het smeltsegment bedroeg EUR 577 in 2012 en werd beïnvloed door de sterke Australische dollar en problemen met de productie in H2 2012 bij Port Pirie.
- Er werd een allesomvattende herziening van de operationele kosten van de groep geïmplementeerd: Project Lean, waarbij tot op heden EUR 50 miljoen duurzame besparingen werden geïdentificeerd naast een vermindering van 15-20% van het aantal werknemers en onderaannemers voor het smeltsegment, het mijnbouwsegment en op bedrijfsniveau; alle voordelen zullen naar verwachting gerealiseerd zijn tegen eind 2014.
 - De eerste fase werd in K4 2012 geïmplementeerd door optimalisatie van de Peruviaanse activiteiten, met een vermindering van ongeveer 1.000 werknemers/onderaannemers.
- De geplande vermindering van investeringsuitgaven naar EUR 200-230 miljoen in 2013 (inclusief een groeiuitgave van EUR 35-55 miljoen) vergeleken met de EUR 248 miljoen uitgaven in 2012 volgde de richtlijn.

Verdere roll-out van ons optimalisatieprogramma (Mining for Value) binnen het mijnbouwsegment.

- Een back-to-basics systematische analyse van de processen en capaciteiten om een optimaal duurzaam operationeel model te bepalen voor elke mijn, met standaard operationele systemen, levensduurplanning en geoptimaliseerde kapitaaltoekenning.
- Succesvolle implementatie bij Tennessee Mines in H1 2012 met een verhoogde productie van zink in concentraat en een aanzienlijke verbetering (20%) van de C1 cash kostprijs in H2 2012.
- Implementatie in Campo Morado in H2 2012. Men verwacht dat de voordelen merkbaar zullen zijn vanaf H1 2013 met toepassing in andere mijnen in de loop van 2013.



Clarksville smelterij, VSA

↑ **De Tennessee Mines leverden aanzienlijk betere prestaties met de productie van 109kt, gestegen met 36%**



 **EUR 50 miljoen**
duurzame besparingen werden geïdentificeerd

⁷ C1 cash kostprijs zoals bepaald door Brook Hunt: de kosten van mijnbouw, walsen en concentreren, administratie ter plaatse en algemene onkosten, eigendom en productieroyalty's die niet in verband staan met inkomsten of winst, de verwerkingslonen voor metaal in concentraat en de vracht- en marketingkosten verminderd met de netto waarde van de credits voor bijproducten.



Uitblinken
in alles
wat we
doen





Roland Junck
Chief Executive Officer

2012

"Er waren zoveel successen in onze onderneming in 2012. Het was bijzonder mooi om de significante verbetering te zien in de prestaties van onze Tennessee Mines via de roll-out van ons optimalisatieprogramma 'Mining for Value'. De toewijding en de inzet van alle multidisciplinaire teams leidden tot tastbare resultaten. Voor mij is dit een belangrijk voorbeeld van de uitvoering van Strategy in Action."



Tennessee Mines, VSA

Resultaten behalen

In 2012 ging Nyrstar verder met de roll-out van het optimalisatieprogramma 'Mining for Value' binnen het mijnbouwsegment. **De succesvolle implementatie bij Tennessee Mines tijdens de eerste helft van 2012 resulteerde in een verhoogde productie van zink in concentrat en een aanzienlijke verbetering (20 %) van de C1 cash kostprijs in de tweede helft van 2012.** Dat volgde op een optimalisatieprogramma van zes weken dat van start ging op het einde van het eerste kwartaal, waarbij zowel interne als externe mensen samenwerken met het management van de Tennessee-mijn om de processen in de mijnen te analyseren en een geoptimaliseerd programma, gekend als Mining for Value uit te bouwen. De voornaamste doelen zijn het plannen van de mijnactiviteit, het beheer van activiteiten en activa en gaat gepaard met projecten waarbij de nadruk ligt op doorvoer, ontwikkeling van de mijn en bewustzijn van waarde.

Voor elk focusgebied werden drie verbeteringsplannen opgesteld: 'Project 130' voor doorvoer; 'Making the Grade' voor het controleren van de kwaliteit en 'Developing the Future' voor de ontwikkeling.

Mining for value

is een back-to-basics systematische analyse van de processen en capaciteiten om een optimaal duurzaam operationeel model te bepalen voor elke mijn, met standaard operationele systemen, levensduurplanning en geoptimaliseerde kapitaaltoekenning.

Project 130 is voornamelijk gericht op het wegnemen van de pijnpunten in de mijnen, met de steun van een dispatch-systeem dat in Gordonsville/Elmwood wordt geïmplementeerd, op het vergroten van de dekking in de opslagplaatsen en het herzien van de mijnbouwmethodes zoals het potentieel voor de open winning in specifieke zones van Elmwood.

Making the Grade is onder meer gericht op een betere kwaliteit in Gordonsville/Elmwood door het delen van personeel en uitrustingen, het controleren van de kwaliteit door een grotere geologische aanwezigheid onder de grond, het bijhouden van de verdunning en het naleven van face map-plannen; het ontwikkelen van specifieke doelstellingen voor 2013 aan de hand van een economische break-even per mijn en een nadruk op de doelstellingen op het gebied van head grade; alternatieve blasting- en boortechneken voor een lagere verdunning; specifieke afbakeningsteams voor een grotere zekerheid van de planning en de recuperatie in de Immel-mijn.

Developing the Future omschrijft ontwikkelingsdoelstellingen zoals het vormen van ontwikkelingsploegen, het bepalen van ontwikkelingsdoelstellingen in belangrijke aspecten en het herzien van de plannings- en ontwikkelingsdoelstellingen.

Het bewustzijn van waarde is gericht op een betere financiële rapportering, met inbegrip van maandelijkse rapporten per mijn, standaard KPI's en het bijhouden van afwijkingen van de vooropgestelde doelen. Het focussen op opportuniteiten in het beheer van aannemers en opslagplaatsen zal ook helpen om het bewustzijn van waarde en het inzicht in onze algemene financiële prestaties te verbeteren.



Tennessee Mines, VSA

De Tennessee Mines leverden
aanzienlijk betere prestaties
met de productie van 109 kt,
gestegen met **36%**



Tennessee Mines, VSA



Tennessee Mines, VSA

Het programma leverde al enkele voordelen op tijdens de eerste helft van 2012 maar de echte stap naar een verandering in de prestaties werd tijdens de tweede helft van 2012 gezet. De productie van zink in concentraat steeg tijdens de tweede helft van 2012 met respectievelijk 31 % en 18 % in de East en Middle Tennessee Mines, vergeleken met de eerste helft van 2012. Voor het volledige jaar 2012 bedroeg de gecombineerde productie van zink in concentraat ongeveer 109.000 ton, 36 % meer dan in 2011. De prestaties van Middle Tennessee in 2012 waren bijzonder indrukwekkend: de productie van zink in concentraat steeg met 50 %, het verwerkt erts met 27 % en er was een stijging met 19 % in de gemiddelde head grade van de concentrator vergeleken met 2011.

Nyrstar Tennessee Mines is erin geslaagd om zijn grades te verbeteren, de doorvoer te vergroten, de processen bij te schaven en de planning en productie te verbeteren terwijl ook de kosten per eenheid werden gereduceerd. Ondertussen bleven de mijnen bij alles wat ze deden de veiligheid vooropstellen.

Aan de hand van de 'Mining for Value'-methode blijven de functie-overschrijdende teams hard werken om de prestaties te verbeteren. Tennessee Mines let daarbij op de betrouwbaarheid van de uitrustingen, de cyclustijden voor de uitrusting, de reistijden ondergronds, de hijstijden, de veranderingen in ploegen, de verbetering in de capaciteit van de uitrusting en de incrementele groei in de mijnbouwcapaciteit. De mijnen houden ook de mijnplannen en mijnbouwmethodes van dichtbij in de gaten en veranderen de mijnplannen om de ondergrondse mijnbouw efficiënter te maken dan deze in het verleden al was.

Vroeger waren bepaalde werknemers ongerust over hun toekomst doordat de Tennessee-mijnen onder de vorige eigenaars frequent openden en weer sloten. De gestage verbeteringen en de successen die in 2012 in de mijnen werden geboekt, hebben veel mijnwerkers en hun gemeenschappen gerustgesteld. Ze weten dat Nyrstar in Tennessee op lange termijn denkt.

Onder Nyrstar zijn de mijnen van Tennessee uitgegroeid van een opstart met een handvol werknemers tot een bloeiende activiteit met bijna 1.000 werknemers en aannemers in 2012.



Greg McMillan
Chief Operating Officer

2012

"Op 18 juli hadden mijn collega's en ik van het Management Committee het voorrecht om de winnaars van de Nyrstar Excellence Awards 2011 hun trofeeën uit te reiken tijdens de jaarlijkse ceremonie in Zurich. Het was prachtig om de passie, de toewijding en de creativiteit van deze teams binnen hun vestigingen te zien. Hun projecten dragen allemaal bij tot de duurzaamheid van onze onderneming, zowel bij de smeltactiviteiten als bij de mijnbouw of op bedrijfsniveau."



Nyrstar Excellence Awards Winner 2011

nyrstar

Congratulations

Create Value - awarded to Corporate Development Team and Business Integration team for Delivering the Nyrstar Strategy to grow our mining business



Chris James, Group Manager Corporate Development en Phil Palmer, Group Manager Business Integration nemen de Excellence Award voor "Waarde creëren" in ontvangst van Heinz Eigner, Chief Financial Officer.

You Can Be The Next Winner!

Nominaties voor de Nyrstar Excellence Awards 2012 zullen in september beginnen

Nyrstar Excellence Awards

De Nyrstar Excellence Awards werden in 2010 gelanceerd om binnen de onderneming een cultuur van uitmuntendheid te belonen. Elk jaar reikt Nyrstar prijzen uit als erkenning voor uitzonderlijke prestaties en realisaties van mensen of teams uit al onze vestigingen. De Excellence Awards zijn een belangrijk onderdeel van de Nyrstar2020-strategie die sterk gericht is op het afleveren van uitmuntend werk. Het kader en de criteria van de Excellence Awards zijn gebaseerd op de elementen van de Nyrstar Way.

In juli 2012 bekroonde Nyrstar vijf teams in de volgende categorieën:



Nyrstar Global Excellence Award voor 'Veilig werken'

Mangaanzuigpomp - Hobart

Jeremy Kouw, GM van Hobart samen met de award-winnaars Ross Thorne, Richard Brough en John Morrison, die de award overhandigd krijgen van Russell Murphy, Chief Human Resources, Safety and Environment Officer.



Nyrstar Global Excellence Award voor 'Waarde creëren'

De strategie van Nyrstar uitvoeren om onze mijnbouwactiviteiten te doen groeien - de teams Corporate Functions en Site Integration

Chris James (links) en Phil Palmer (rechts) krijgen de award uitgereikt door Heinz Eigner, Chief Financial Officer.



Nyrstar Global Excellence Award voor 'Innovatief en Creatief denken'

Diamant boorprogramma - El Mochito

De award wordt overhandigd door Greg McMillan, Chief Operating Officer (rechts) aan Bill Van der Wall (tweede van rechts) en Helber Figueroa (tweede van links), met Gordon Babcock - GM van El Mochito als getuige.



Nyrstar Global Special Recognition Award

Trommel Screen - Nyrstar Tennessee Mines

Graham Buttenshaw, Group General Manager Mijnbouw Latijns-Amerika (rechts) reikte de award uit aan James Armstrong (tweede van links) en Eric Steidl (tweede van rechts) in het gezelschap van Craig Jetson, GM van NTM (links).



Nyrstar Global Outstanding Achievement Award

Identificatie en winning van Silver Sand - Port Pirie

Award-winnaars Allen Mills en Stephen Finn samen met de GM van Port Pirie - Glenn Poynter (links) en CEO Roland Junck, die de award uitreikte.

Belangrijkste Financiële gegevens

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

(EUR miljoen behalve indien anders aangegeven)

	2012	2011
Opbrengsten	3.070	3.348
EBITDA mijnbouw ⁸	129	72
EBITDA smeltactiviteit ⁸	135	235
Overige & Eliminaties EBITDA ⁸	(44)	(42)
EBITDA ⁷	220	265
Resultaten uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen	(6)	122
WINST/(VERLIES) VOOR DE PERIODE	(95)	36
EBITDA/t mijnbouw ⁸	413	348
EBITDA/t smeltactiviteit ⁸	125	209
EBITDA/T GROEP ⁸	158	199
Onderliggende EPS (EUR)	(0,55)	0,38
Basis-EPS (EUR)	(0,57)	0,24
Investeringsuitgave	248	229
KASSTROOM EN NETTOSCHULD		
Netto bedrijfskasstroom	362	121
Netto schuld/(cash), einde periode	681	718
Schuld-kapitaalratio ⁹	37%	35%



Langlois Mijn, Quebec, Canada

Financieel

De bijdrage van het mijnbouwsegment blijft toenemen in lijn met de strategie; de onderliggende EBITDA en winst (verlies) van de groep werd negatief beïnvloed door de macro-economische omstandigheden

- Onderliggende EBITDA groep van EUR 220 miljoen, gedaald (17) % tov H2 2011 (EUR 265 miljoen)
 - Mijnbouw EUR 129 miljoen, 79 % gestegen, in lijn met sterke productiegroei
 - Smeltactiviteit EUR 135 miljoen, gedaald (43) %, beïnvloed door lagere verwerkingslonen en verminderde bijdrage van zilverhoudend materiaal in Port Pirie van EUR 24 miljoen in vergelijking met EUR 78 miljoen in 2011
- Onderliggende EBITDA per ton in mijnbouw¹⁰ EUR 413, 19 % gestegen tov 2011 (EUR 348)
- Onderliggende EBITDA smeltactiviteit¹¹ per ton EUR 125, 40 % gedaald tov 2011 (EUR 209)
- EPS van EUR (0,57) (verlies EUR (95) miljoen) beïnvloed door eenmalige waardeverminderingen van niet op kernactiviteiten gerichte activa en herstructureringskosten
- Voorgestelde distributie van EUR 0,16 per aandeel via een vermindering van het aandelenkapitaal

Sterke financiële positie met een hoogwaardige portefeuille van langetermijnschulden

- Succesvolle herfinanciering van EUR 400 miljoen voor de gestructureerde kredietfaciliteit voor de grondstoffenhandel.
- Belangrijke positieve kasstroom uit operationele activiteiten ten gevolge van werkkapitaal initiatieven
- Nettoschuld van EUR 681 miljoen eind 2012, vergeleken met EUR 718 miljoen op het einde van 2011
- Schuld-kapitaalratio⁹ bleef op 37,0 % eind 2012, vergeleken met 35,0 % eind 2011

⁸ Alle verwijzingen naar EBITDA in bovenstaande tabel betekenen onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen omvatten geen uitzonderlijke items in verband met herstructureringsmaatregelen, onkosten voor M&A-gerelateerde transacties, de waardevermindering van activa, de materiële inkomsten of uitgaven die ontstaan uit ingebedde derivaten erkend in het kader van IAS 39 en andere items die ontstaan uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk los staan van de gewone activiteiten van Nyrstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op de onderliggende aanpassingen.

⁹ Gearing: netto schuld tot netto schuld plus eigen vermogen op het einde van de periode.

¹⁰ Onderliggende EBITDA mijnbouwsegment per ton zink in concentraat.

¹¹ Onderliggende EBITDA smeltsegment per ton zinkmetaal.

EBITDA VAN
EUR 220 miljoen



herfinanciering van
EUR 400 miljoen

Nettoschuld van
EUR 681 miljoen eind 2012



Zorgen
voor een
duurzame
groei





Michael Morley

Chief Corporate & Development Officer

2012

"De bekendmaking van de transformatie van Port Pirie op 4 december betekende de eerste mijlpaal voor een schitterende kans voor ons bedrijf. Het is baanbrekend en tekent onze visie om een positieve duurzame oplossing te vinden voor de vestiging in Port Pirie. Het gaf mij enorme voldoening deel te hebben uitgemaakt van een proces dat na zijn voltooiing een nieuwe ontwikkelingsfase voor Nyrstar zal inleiden terwijl het ook enorme voordelen voor het milieu en de gezondheid van de gemeenschap in Port Pirie in het algemeen biedt."



Port Pirie Smelterij, Australië

Werken aan de toekomst

Een belangrijk initiatief voor strategische groei en ontwikkeling voor de activiteiten in 2012 vormde het principiële akkoord met de Australische Federale Regering en de Regering van Zuid-Australië inzake de financiering voor de transformatie van de smelterij in Port Pirie. De transformatie, na afronding van een laatste investeringsonderzoek, omvat de investering in nieuwe technologie om de installatie van Port Pirie te upgraden naar een geavanceerde faciliteit voor verwerking en recuperatie van multimetalen. Dit levert resultaten op die zouden voldoen aan Nyrstars vooropgestelde investeringscriteria voor mijn aankopen of die deze zelfs zouden overschrijden en vergelijkbaar zouden zijn met de marges die gegenereerd worden in de sector voor geavanceerde materiaalverwerking.

Het zal de start zijn van een fundamenteel ander zakelijk model voor Port Pirie en zal de installatie doen evolueren van een smelterij voor hoofdzakelijk lood naar een geavanceerd centrum voor de verwerking en recuperatie van multimetalen. Deze nieuwe faciliteit zou een uitgebreider gamma metaalhoudende materialen met een hoge winstmarge kunnen verwerken en tegelijk aanzienlijk de uitstoot verminderen, om zo bij te dragen tot een duurzame toekomst op lange termijn voor zowel de vestiging als de lokale gemeenschap van Port Pirie.

De transformatie van de Port Pirie smelterij vertegenwoordigt een volgende stap in Nyrstars missie om de maximale waarde van materialen te benutten door een diepgaand marktinzicht en unieke verwerkingscapaciteiten, en zo de weg vrij te maken voor een verdere diversificatie van de inkomsten en mogelijk de creatie van een nieuw zakelijk segment voor integratie in de bestaande activiteiten van Nyrstar.

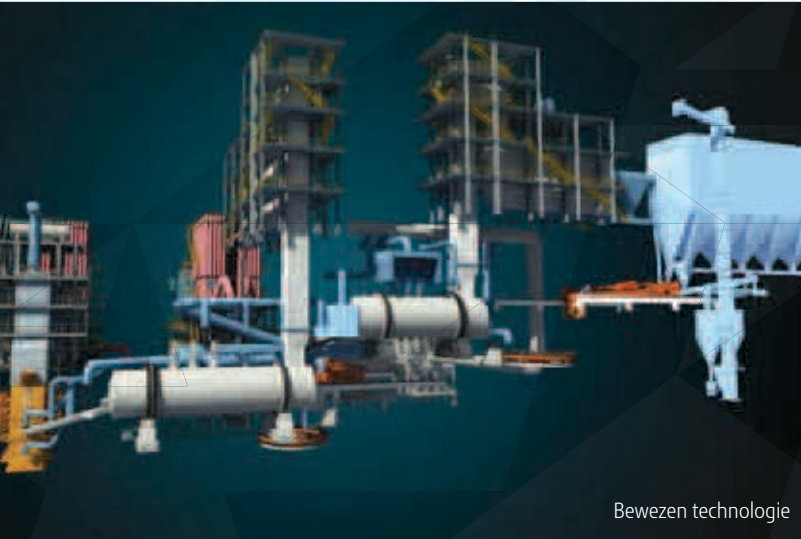
Aan de hand van het innovatieve financierings- en ondersteuningspakket dat werd overeengekomen met de Australische Federale Regering en de Regering van Zuid-Australië, waarborgt Nyrstar dat een investering in deze transformatie Nyrstars mogelijkheden om tegelijk haar ambities voor mijnbouwintegratie waar te maken, niet in het gedrang brengt.

Dit nieuwe zakelijke model vormt een belangrijke opportuniteit voor Nyrstar om inkomsten te consolideren en diversifiëren, en zo een nieuw, uiterst winstgevend segment te creëren.

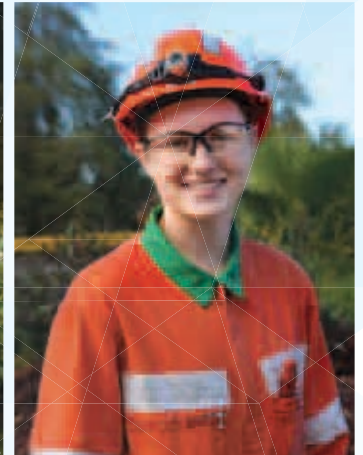
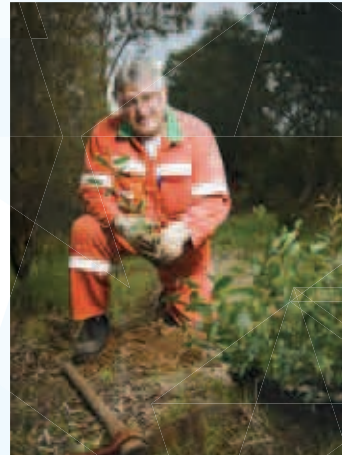
Een unieke opportuniteit benutten met geavanceerde, bewezen technologie

De Port Pirie-installatie is sinds 1889 doorlopend actief geweest en veel van de belangrijkste productie-elementen bewijzen reeds meer dan 60 jaar hun dienst. Ook al volstonden deze elementen in het verleden, beantwoorden ze nu niet meer aan de operationele normen van een moderne faciliteit voor de verwerking van basismetalen.

Nyrstars strategische oplossing houdt in dat Port Pirie niet langer actief is als een voornamelijk loodverwerkende smelterij en dat verouderde installaties permanent uit bedrijf worden genomen ten voordele van de beste, geavanceerde technologie die momenteel beschikbaar is. Bij de transformatie zou met name de ouderwetse sinterinstallatie vervangen worden door een moderne, met zuurstof verrijkte smeltbadoven gekoppeld aan een faciliteit voor cogeneratie van elektriciteit en een nieuwe zwavelzuurinstallatie. Een met zuurstof verrijkte hoge temperatuur smeltbadoven wordt globaal beschouwd als de best mogelijke technologie voor geïntegreerde productie van basismetalen en biedt tal van voordelen.



Bewezen technologie



Werknemers van Port Pirie, Australië

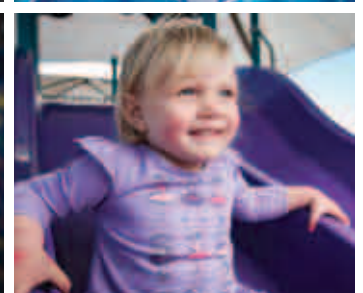
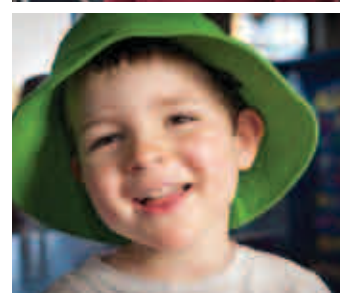
De nieuwe faciliteit zal het huidige aanbod van metalen (zink, goud, zilver, koper en lood) blijven produceren. De hoge temperatuur smeltbadoven laat echter ook toe om een uitgebreider gamma grondstoffen te verwerken en over te gaan naar recyclingoplossingen zoals afgedankte elektronische apparaten.

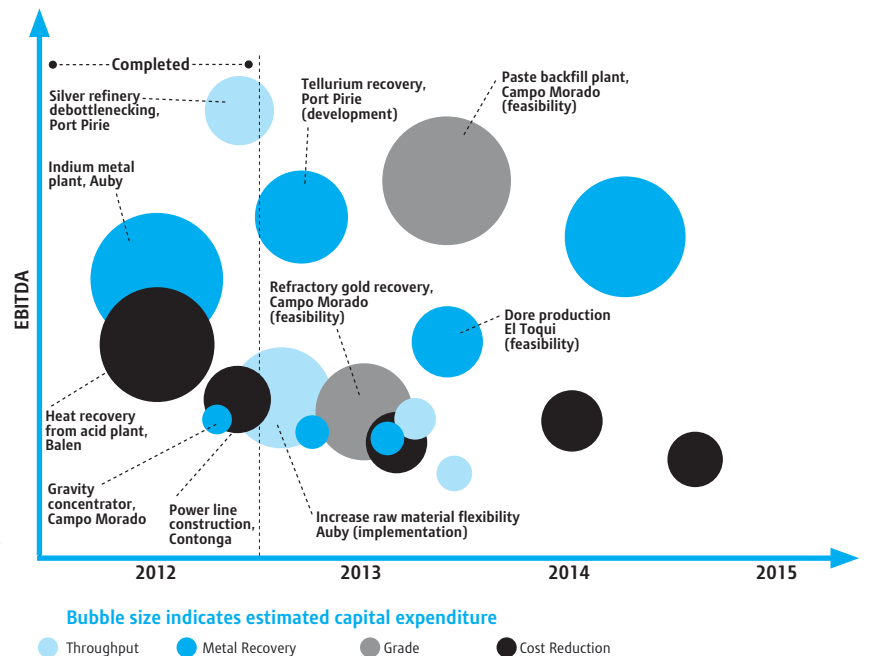
De nieuwe bestemming zou ook de flexibiliteit bieden om alle intern gegenereerde residu's te verwerken, waarbij een aanzienlijk deel van de vereisten voor metaalhoudend aanvoermateriaal door Nyrstar zou worden gecontroleerd.

Het transformatieproject zal een innovatieve en duurzame oplossing leveren voor de huidige ecologische en technische uitdagingen van Port Pirie. De compleet gesloten smeltbadtechnologie heeft namelijk de capaciteit om de uitstoot van de installatie enorm te verlagen en zo de ecologische voetafdruk aanzienlijk te verbeteren, met minder metaaldeeltjes in de lucht en een lagere uitstoot van stof.

De transformatie van Port Pirie vergroot Nyrstars capaciteit om de waarde van minerale grondstoffen en ander aanvoermateriaal te ontginnen door verwerking van grote hoeveelheden interne residu's, en tegelijk een aanzienlijke flexibiliteit te bieden voor de verwerking van andere complexe grondstoffen van derden.

De transformatie zal een commercieel rendabel langetermijnperspectief opleveren voor de installatie en de lokale gemeenschap van Port Pirie.





Opbouw en uitvoering van een interne pipeline voor groei

Nyrstar behoudt een actieve pijplijn met interne groeiprojecten, gericht op het uitbreiden van de inkomsten uit alle mijnbouw- en smeltactiviteiten. Groeiprojecten doorlopen een aantal fasen (concept, haalbaarheid, ontwikkeling en implementatie) en worden per kwartaal beoordeeld door het management om ervoor te zorgen dat de strikte winstgevendheidswaarden voor investeringen van Nyrstar worden gehaald en kapitaal toegewezen wordt aan de meest waardevolle projecten.

In 2012 werkte Nyrstar de volgende interne groeiprojecten af:

Port Pirie Smelterij, Australië - Vlotter verloop zilverraffinaderij

Via de installatie van bijkomende ovens in de zilverraffinaderij behaalt de activiteit in Port Pirie een hogere recuperatiegraad van zilver en kan het bijkomende materialen met een hoog zilveragehalte verwerken naast het reduceren van het werk aan de voorraden.

Auby Smelterij, Frankrijk - Productie indiummetaal

Door het installeren van uitrustingen om indium ter plaatse te extraheren uit een tussenproduct kan de vestiging in Auby nu indiummetaal produceren en grotere inkomsten uit nevenproducten genereren.

Contonga Mijn, Peru - Elektriciteitslijn

Door een elektriciteitslijn van 28 km aan te leggen van Contonga naar het lokale substation kan de vestiging nu dieselgeneratoren vervangen en de energiekosten aanzienlijk drukken terwijl het ook de uitstoot van koolstof reduceert.

Campo Morado Mijn, Mexico Goudconcentrator op zwaartekracht

Via de installatie van een goudconcentrator op zwaartekracht kan de vestiging nu meer goud winnen uit verwerking van afvalgesteente waardoor de inkomsten uit nevenproducten stijgen.

Balen Smelterij, België Warmterecuperatie uit de zuurinstallatie

Door verloren gegane warmte uit de zuurinstallatie te recupereren, kan de vestiging in Balen nu energie terugwinnen voor het genereren van elektrische stroom en warmte voor andere processen ter plaatse waardoor de kosten voor het verbruik van elektriciteit en gas daalden.



Turbine in de smelterij van Balen, België



El Toqui Mijn, Chili



Het geologisch team van El Toqui, Chili

21,5km boren

In 2012 leverde de El Toqui mijn van Nyrstar een succesvol diamantboorprogramma af dat zorgde voor meer reserves en minerale grondstoffen, zoals aangegeven in de Mineral Resource and Mineral Reserves Statement van Nyrstar voor 2012.

De El Toqui-mijn bevindt zich 1.350 kilometer ten zuiden van Santiago, Chili en 120 kilometer ten noordoosten van Coyhaique in een regio met een gekende voorgeschiedenis op het gebied van de mineralisatie van polymetalen. De El Toqui-mijn is actief sinds 1983 en heeft een lange voorgeschiedenis van het vervangen van voorraden en een veelbelovend exploratiepotentieel.

De huidige minerale reserves zijn goed voor een geschatte levensduur van ongeveer acht jaar indien de productie op de huidige capaciteit blijft. De gemeten, aangewezen en afgeleide categorieën vervatten voldoende bijkomende tonnages om significant bij te dragen tot de huidige levensduur van de mijn. Het verkennend en afbakenend boren moet elk jaar worden uitgevoerd om de ontgonnen ertsen te vervangen en nieuwe grondstoffen toe te voegen aan de minerale voorraad in gebieden met een sterk potentieel.

De succesvolle boorcampagne in 2012 bedroeg 21.500 meter. 4000 meter verkennend boren en 17.500 meter afbakenend boren. Het afbakenend boren verving de 533.000 ton die verwerkt werden en voegde nog eens 670.000 ton toe aan de reservebasis. Het verkennend boren verving deze reserves met nieuwe grondstoffen, rijk aan zink en goud.

In 2012 werd het boren in El Toqui gericht op het afbakenend boren, waardoor grondstoffen van de aangewezen categorie worden overgebracht naar de (bewezen en waarschijnlijke) reservecategorie. Het afbakenend boren wordt uitgevoerd om meer inzicht te krijgen in de structuur en een nauwkeurige meting te bezorgen van het geologische karakter, de grootte, de vorm, de diepte en het minerale gehalte om te beslissen of er al dan niet ontgonnen zal worden. Het wordt samen met verkennend boren uitgevoerd. Het verkennend boren verwijst naar het boren van gaten om minerale afzettingen op te sporen en te vinden en geologische karakteristieken te bepalen. Eens de aanwezigheid van de afzetting bewezen is en de aard, vorm en kwaliteit de ontginningscriteria naleven, wordt de minerale afzetting een grondstof.



Het gieten van doré, El Toqui Mijn, Chili

GOUD

De El Toqui-mijn produceerde ongeveer 51.600 troy ounce goud in 2012, een stijging met 54% op de totale productie in 2011. Dat was te wijten aan de succesvolle uitvoering van goudcampagnes in het tweede en het vierde kwartaal van 2012 waarbij de ondergrondse mijnactiviteit zich richtte op goudafzettingen met betere kwaliteit eerder dan op zinkafzettingen. De campagne bewijst de strategie van Nyrstar om zich te richten op het maximaliseren van de waarde eerder dan op de productie. De El Toqui-mijn kon de productiemix van metalen veranderen van zink naar goud op basis van de aanwezige omstandigheden op de goederenmarkt.

2012

Markt

Uitdagende handelsomgeving met dalende grondstofprijzen en verwerkingslonen

- De grondstofprijzen bleven in het jaar 2012 volatiel, met dalende prijzen voor zink, lood, koper en zilver
- De zinkprijs bedroeg gemiddeld USD 1.946/t, 11 % minder dan in 2011 (USD 2.191/t) en de gemiddelde prijzen voor lood, koper en zilver daalden respectievelijk met 14 %, 10 % en 11 %.
- De standaard verwerkingslonen voor zink (VL) lagen IN 2012 aanzienlijk lager dan in 2011, met VL van 15 % lager
- Deels voordeel van de zwakkere euro maar de kostenbasis voor de smelterijen leed onder de sterke Australische dollar met een gemiddelde koers van 0,81 tegenover de euro (8 % hoger dan in 2011)



Aanvoer van zinkconcentraat



Zink ingots

GEMIDDELDE PRIJZEN	2012	2011
Wisselkoers (EUR/USD)	1,28	1,39
Zinkprijs (USD/ton, cash betaling)	1.946	2.191
Loodprijs (USD/ton, cash betaling)	2.061	2.398
Koperprijs (USD/ton, cash betaling)	7.950	8.811
Zilverprijs (USD/t.oz, LBMA AM fix)	31,15	35,12
Goudprijs (USD/t.oz, LBMA AM fix)	1.662	1.572

Belangrijkste Aandeleninformatie

(EUR miljoen behalve indien anders aangegeven)

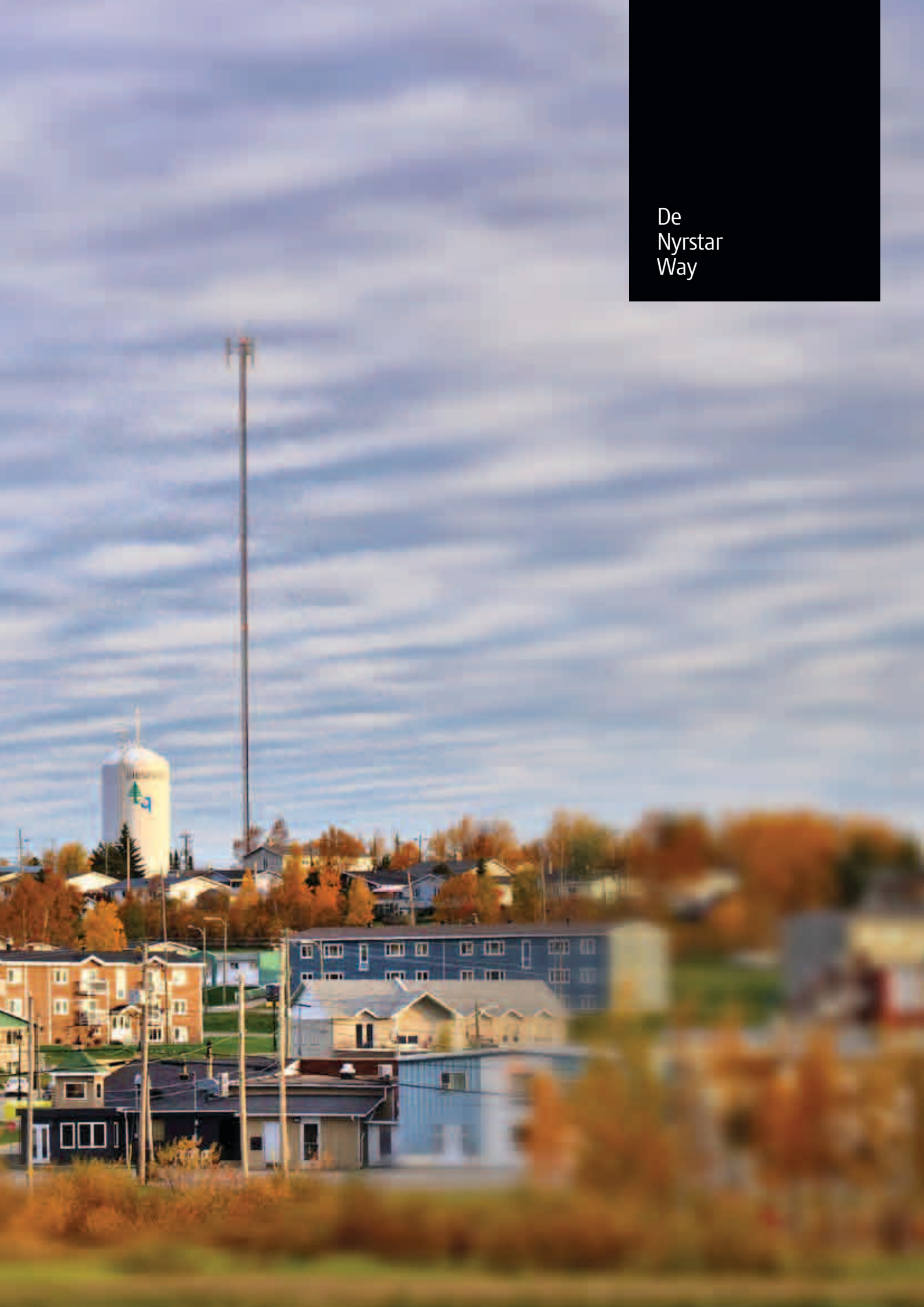
VOOR HET JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	2012	2011
Aantal uitgegeven gewone aandelen	170.022.544	170.022.544
Aantal aandelen in depot	7.345.826	9.413.138
Marktkapitalisatie (stand 31/12)	EUR 764.081.313	EUR 1.037.137.518
Onderliggende inkomsten per Aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR (0,55)	EUR 0,38
Bruto kapitaaldistributie (voorgesteld)	EUR 0,16	EUR 0,16
Prijs van het aandeel (slotkoers op 31/12)	EUR 4,49	EUR 6,10
Hoogste punt doorheen het jaar (intra-dag)	EUR 7,74 (08/02/12)	EUR 10,62 (13/01/11)
Laagste punt doorheen het jaar (intra-dag)	EUR 3,17 (26/07/12)	EUR 5,51 (23/11/11 en 25/11/11)
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	1.036.883	993.666
Free float (stand 31/12)	85 %	85 %
Free float Snelheid (volledig jaar)	185 %	168 %

De zinkprijs
bedroeg gemiddeld
USD 1946/t
11 % minder dan in 2011 (USD 2.191/t)

VL 15%
lager



De
Nyrstar
Way





Kiosken op zonne-energie in Togo



Michael Horley, Chief Corporate & Development Officer (links) en Jan Huijkebaert, Voorzitter van de Nyrstar Foundation (rechts) overhandigen de subsidie aan Karrien Van Rompay en Bert Bernolet van Solar without Borders.

 nyrstarfoundation

Bijdragen aan een betere wereld

In april 2012 stelde de Nyrstar Foundation trots zijn eerste winnaar voor: Solar without Borders. De eerste winnaar van de Nyrstar Foundation Grant.

De Nyrstar Foundation is een liefdadigheidsorganisatie die creatieve, innovatieve en baanbrekende initiatieven ondersteunt en beloont die van de wereld een betere plaats helpen te maken. Ideeën en projecten die een echt verschil kunnen maken op het gebied van gezondheid, milieu, onderwijs of welvaart in ontwikkelingslanden.

De Nyrstar Foundation biedt de kans om op een zinvolle manier bij te dragen aan de significant ruimere duurzaamheidsproblemen waar de mensheid mee wordt geconfronteerd. Dit maakt deel uit van het programma van Nyrstar voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen, dat wordt gestuurd door het verlangen om zaken, zowel op het gebied van liefdadigheid als andere, te ondersteunen die de omgevingen en de gemeenschappen waarin het bedrijf actief is verbeteren. Door initiatieven te ondersteunen die bedoeld zijn om omstandigheden op het gebied van gezondheid, milieu, onderwijs of welvaart te verbeteren, hoopt de Nyrstar Foundation van de wereld een betere plaats te kunnen maken en de levenskwaliteit in de ontwikkelingslanden te kunnen verbeteren. De beurs is vooral voorzien voor individuen, startende ondernemingen of organisaties die over onvoldoende financiële middelen beschikken om hun eigen ideeën te ontwikkelen of die het moeilijk hebben om steun te verkrijgen van andere, soms meer traditionele bronnen. Elk jaar wordt de som van EUR 25.000 toegekend aan een individu, bedrijf of organisatie. De Foundation zal verdere ondersteuning verlenen in de vorm van coaching door industrieleiders en partners van de Nyrstar Foundation.

We zijn verheugd te kunnen melden dat Solar without Borders een fantastische organisatie is om te steunen en mee samen te werken. Hun winnende project 'Solar Kiosks for Togo' vertegenwoordigt alles wat we voor ogen hielden bij de start van de Nyrstar Foundation toen we op zoek gingen naar goede ideeën. Bert Bernolet van Solar Without Borders, zei: "Dit is buitengewoon!"



for more please visit
nyrstar
foundation
.org

Via deze financiële ondersteuning en begeleiding vanwege de Nyrstar Foundation kunnen we ons idee nu omvormen tot een duurzaam project. Samen kunnen we het idee verwezenlijken waar wij en de plaatselijke bevolking in Togo zo sterk in geloven en kunnen we een prachtig project opbouwen op een doordachte en duurzame manier."

Solar without Borders is een Belgische NGO die projecten realiseert die gebaseerd zijn op zonne-energie. "Basiselektriciteit aanleggen in de plaatselijke gemeenschappen kan de levenskwaliteit van heel wat mensen in ontwikkelingslanden drastisch verbeteren. Door gebruik te maken van vernieuwbare energiebronnen kan dat op een duurzame manier gebeuren."

Het project 'Solar Kiosks for Togo' is bedoeld om betaalbare elektriciteit gewonnen uit zonne-energie te leveren aan plaatselijke gemeenschappen in Togo door centrale kiosken op zonne-energie te plaatsen die elektriciteit en verlichting geven. De kiosken worden geplaatst in kleine dorpen die niet zijn aangesloten op het elektriciteitsnet. Met deze kiosken verschaffen we de armste mensen in de gemeenschap toegang tot schone elektriciteit. De dorpsbewoners komen naar de kiosk en kunnen voor een betaalbare prijs een LED-lamp op zonne-energie huren en opladen.

Dat is een superidee! Maar het project behelst meer dan dat. De zonnepanelen die nodig zijn voor de kiosken worden ter plaatse in Togo vervaardigd. Het derde element van het project bestaat erin dat de zonnekiosken als onafhankelijke ondernemingen worden vormgegeven. Een micro-franchisemodel zal zorgen voor de snelle verspreiding van kiosken met zonne-energie.

Dankzij de hulp van de Nyrstar Foundation zullen vijf bijkomende dorpen een kiosk op zonne-energie krijgen evenals toegang tot elektriciteit en verlichting. Dat is van cruciaal belang voor de gezondheid, het onderwijs en de algemene levenskwaliteit.



Lokale manager Yaari Adik

Ons thema voor 2012: **Onderwijs**

Toegang tot onderwijs is essentieel om de levenskwaliteit in de ontwikkelingslanden te verbeteren. Voor sociaal benadeelde groepen is het bijzonder moeilijk om toegang te krijgen tot het onderwijs. Vier van de vijf kinderen in ontwikkelingslanden die niet naar school gaan, wonen in landelijke gebieden. In 2012 gingen we op zoek naar goede ideeën en initiatieven die het voor studenten van alle leeftijden, van de kleuterschool tot de hogeschool en ook het volwassenenonderwijs, gemakkelijker maken om te leren. Projecten die op een innovatieve en creatieve manier het onderwijs bevorderen met een impact op de verbetering van de sociale en maatschappelijke welvaart. We mikten ook op initiatieven die onderwijsdiensten bieden, kansen en hulpmiddelen die het lokale onderwijs doeltreffender maken en beter toegankelijk voor studenten van alle achtergronden en leeftijden.

De inschrijvingen die we in 2012 ontvingen, passen binnen een ruim criterium gaande van innovatieve onderwijsprogramma's en -locaties tot toegang tot onderwijs (mobiliteit, transport) en ondersteunende diensten die het onderwijs bevorderen (computer, radio). De winnaar van de 2012 Nyrstar Foundation Grant zal op 24 april 2013 worden bekendgemaakt.



Russell Murphy
Chief Human Resources & Safety,
Health & Environment Officer

2012

"Mijn moment kwam op het einde van het jaar. Het deed zoveel deugd te zien dat onze onaflatende inzet voor de gezondheid en de veiligheid van onze werknemers, onderaannemers en gemeenschappen ook resultaten oplevert. Er waren substantiële verbeteringen in het mijnbouwsegment als gevolg van een sterke focus op veiligheid in de mijnen. Onze smelters blijven nu op een recordniveau staan met uitzonderlijke veiligheidsprestaties. Onze cultuur rond 'Veilig werken' en onze ingesteldheid zijn nu volledig geïntegreerd in al onze vestigingen."



De veiligste werknemers in Myra Falls



Myra Falls Valley

434 dagen en nog verder...

Myra Falls overschrijdt de drempel van één jaar zonder een Lost Time Incident

Op 23 oktober 2012 had Nyrstar Myra Falls op Vancouver Island er 365 dagen zonder Lost Time Incident op zitten. Tijdens de voorbije drie jaar noteerde Myra Falls drie keer een record voor Lost Time Incidents (LTI)¹². Het beste vorige record was 150 dagen. In 2010 haalden ze 190 dagen, in 2011 319. Op 31 december 2012 stond de teller al op 434.

Dat kon gerealiseerd worden doordat het volledige personeelsbestand bijdroeg tot een veilige werkomgeving. De uitdaging bestond erin te veranderen van een oude cultuur van "productie eerst" naar een cultuur van "veiligheid eerst", afgestemd op de waarde "Veilig werken" van de Nyrstar Way.

In het verleden hield de mijn wel bij hoe de productie het deed maar kon ze de nodige vereisten niet opvolgen om ervoor te zorgen dat de focus op veiligheid niet verloren ging. Nu meer supervisors de rol op zich nemen van veiligheidsleiders voor hun afdelingen waarbij ze een veilige productie verwachten door zich te focussen

op veiligheid, heeft Myra Falls nu gerealiseerd wat enkele jaren geleden nog onhaalbaar leek. Ze slaagden er niet alleen in om de Lost Time Incidents te verbeteren, maar er waren ook significante verbeteringen wat de Medially Treated Incidents en First Aid betreft.

Deze realisatie bracht ook een aanzienlijke besparing met zich mee bij de compensatievergoedingen voor de arbeiders. Eerder was er een meerkost, maar nu is er een negatieve meerkost vastgesteld bij de premies. Dit, samen met minder productieverliezen, minder vervangingen of opleidingskosten door letsels en een steeds gunstiger wordend bedrijfsimago, is veelzeggend. Veiligheid loont dus. Op verschillende manieren.

¹² Lost Time Injury Rate (LTIR) en Recordable Injury Rate (RIR) zijn rollende gemiddelden over 12 maanden van het aantal lost time injures en recordable injures (respectievelijk) per gewerkt miljoen jaar. Ze omvatten alle werknemers en aannemers in alle vestigingen. Data voor eerdere periodes kunnen veranderen door de herclassificatie van incidenten na de datum van het einde van de periode.



Clarksville Smelterij, VSA



Tennessee Mines, VSA



Veiligheid & Gezondheid bij Nyrstar

De geregistreerde letsels (RIR)¹² **bleven verbeteren** tijdens H1 2012 met een **duidelijke daling** van 37% naar 8,2 in H1 2012 in vergelijking met 13,0 in H2 2011.

De lost time injury rate (LTIR)¹² **daalde ook significant** met 40% naar 2,5 in 2012 in vergelijking met 4,2 in 2011.

De RIR en LTI bij de smelterijen van Nyrstar behouden hun **historisch laag niveau** en er is een **significante verbetering** in het mijnsegment als gevolg van een sterke nadruk op veiligheid in de mijnen die gedurende de vorige jaren werden overgenomen.



Myra Falls Mijn, Canada



Veiligheidsteam van Myra Falls, Canada



Coricancha Mijn, Peru

Bouw en ze zullen komen

Gemeenschapsrelaties bouwen rond Langlois

Nyrstar erkent het belang van gezonde en duurzame gemeenschappen rond zijn productievestigingen. Het is daarbij cruciaal om de relatie met de lokale gemeenschap op te bouwen en te versterken. Het opbouwen van deze relaties met de gemeenschap van Lebel-sur-Quévillon in Québec, Canada was een belangrijk onderdeel van het opvoeringsproces in 2012 van de Langlois-mijn.

Toen Nyrstar de mijn van Langlois verwierf van Breakwater Resources in augustus 2011, moesten we naast de opvoering van de mijn en het herstarten van de commerciële productie ook relaties uitbouwen met de lokale gemeenschap van Lebel-sur-Quévillon en het vertrouwen in de mijn én Nyrstar bewerkstelligen bij lokale belanghebbenden en potentiële werknemers.

Na de vorige herhaalde sluitingen van de mijn werd de stad economisch en sociaal gedestabiliseerd, de mensen bleven sceptisch en vijandig staan ten opzichte van grote ondernemingen die hun intrede wilden doen in Lebel-sur-Quévillon.

Daar Nyrstar actief is op een markt die zeer competitief is als het op geschoolde arbeid aankomt, was het voor Nyrstar erg belangrijk om vertrouwen te wekken en in de gunst van de gemeenschap te komen om zo de vereiste arbeiders voor de Langlois-mijn te kunnen aantrekken en de opvoering binnen de verwachte termijn te kunnen realiseren. Aan de hand van de Nyrstar Way gingen we op een open en eerlijke manier de gemeenschap en onze werknemers tegemoet. Door contact te houden met onze externe en interne belanghebbenden, te investeren en te participeren in gebeurtenissen in de gemeenschap, door het aanwerven van lokale en regionale werknemers te promoten, door te investeren in de infrastructuur en diensten van de gemeenschap en door samen te werken met verschillende organisaties om de promotie van de mijnbouwindustrie en de bijbehorende beroepen te ondersteunen houdt Nyrstar Langlois zijn belofte om actief betrokken te zijn bij de gemeenschap van Lebel-sur-

Quévillon. Het gaat over het creëren van waarde en tonen dat het bedrijf betrouwbaar is als een toegewijde werkgever en partner voor een duurzame toekomst voor de gemeenschap.

Er werd gestart met een publieke lancering in november 2011 waarbij Nyrstar en het managementteam van Langlois werden voorgesteld aan het publiek. **Nyrstar Langlois zet zich in om goodwill en hoogwaardige relaties op lange termijn op te bouwen met zijn werknemers en de gemeenschap.** Of het nu via financiële steun en ondersteuning in natura voor lokale activiteiten gaat tot de directe betrokkenheid van onze werknemers in de gemeenschap of via raadplegingen en samenwerkingen met verschillende belanghebbenden, Nyrstar Langlois blijft initiatieven nemen om zijn banden met Lebel-sur-Quévillon en de omgevende gemeenschappen te versterken. We willen het vertrouwen opbouwen in de stad, de significante sociale en economische voordelen van dit project bewijzen en Nyrstar Langlois profileren als een aantrekkelijke werkgever.

In 2012 omvatten deze initiatieven het sponsoren van vele populaire gemeenschaps- en sportevenementen in Lebel-sur-Quévillon die bijdragen tot de kwaliteit van het gemeen-

Een event in Lebel-sur-Quévillon gesponsord door Nyrstar





De werknemers van Nyrstar Langlois

schapsleven, zoals de Familieweek, het Zeefestival, de Brandpreventieweek, het Winterfestival en het regionale tornooi voor jeugdhockeyspelers.

Nyrstar Langlois ondersteunde het verbeteren van diensten op het gebied van gezondheidszorg, onderwijs en welzijn en het bevorderen van de veiligheid. Dat ging gepaard met een belangrijke schenking aan de Ziekenhuisstichting voor de renovatie van de spoedafdeling van het ziekenhuis tegen 2013, een gift aan de lokale middelbare school voor het aanleggen van een pauzezone met banken, tafels en bomen en een beurs om het schoolgaan te bevorderen en studies in mijnbouwprogramma's te promoten. We gingen een partnerschap aan met de James Bay Professional Training Center. Hun studenten kunnen hun stage technische ertsextractie rechtstreeks in de Langlois-mijn voltooien. De studenten doen zo praktijkervaring op maar het trekt ook nieuwe bewoners naar de gemeenschap en brengt nieuwe talenten naar de mijn.



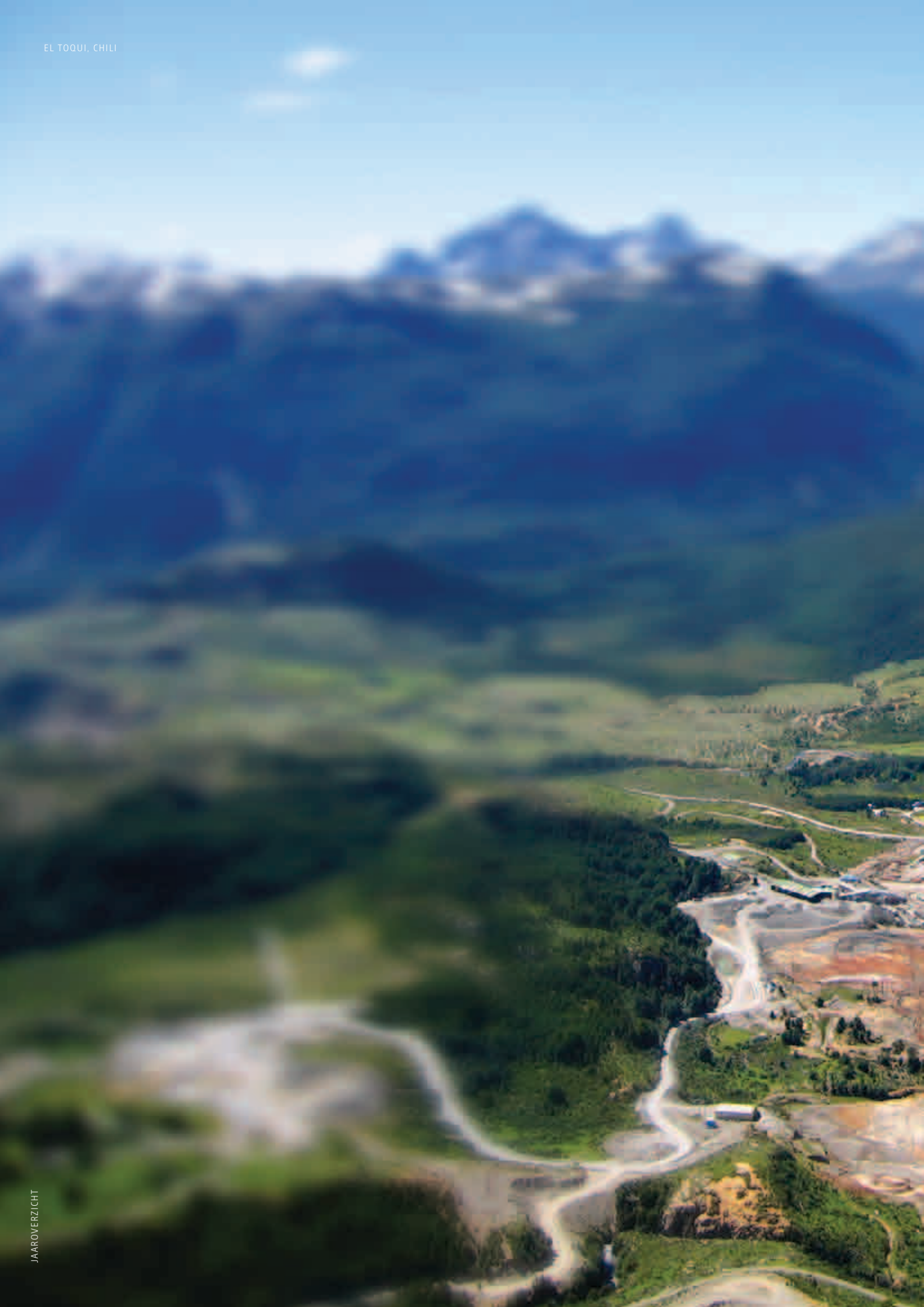
Week van de brandpreventie



Familieweek



Lebel-sur-Quevillon





Jaaroverzicht

Jaaroverzicht

2012 kende veel hoogtepunten voor alle segmenten waarin Nyrstar actief is. Hieronder vindt u een chronologisch overzicht van de events, awards en projecten die de grote diversiteit van onze activiteiten illustreren.

02 Desinvestering

Voltooing van de verkoop van Australian Refined Alloys

Op 29 februari voltooiden Nyrstar en Sims Metal Management met succes de verkoop van de secundaire loodproducerende faciliteit van Australian Refined Alloys in Sydney, Australië aan bedrijven die geassocieerd zijn met Renewed Metal Technologies voor een totale verkoopprijs van ongeveer EUR 60 miljoen.

04 Nyrstar Foundation



Eerste winnaar 2011

In april maakte de Nyrstar Foundation trots de winnaar van de eerste beurs bekend: 'Solar Kiosks for Togo', een project van de Belgische non-profitorganisatie Solar Without Borders. Het 'Solar Kiosks for Togo'-project biedt betaalbare elektriciteit en verlichting op basis van zonne-energie aan lokale gemeenschappen in Togo, West-Afrika. Als winnaar van de beurs van de Foundation krijgt het project gedurende één jaar begeleiding en een som van EUR 25.000.

04 Gezondheid



Opening Nyrstar Campo Morado Health Centre.

Met groot plezier kwamen de inwoners van Campo Morado op 18 april samen voor de opening van hun Health Centre. Met de bouw van dit Social Health Project verstevigde Nyrstar zijn stevige maatschappelijke verbondenheid met de omgevende gemeenschappen. Elke maand zullen gemiddeld 230 mensen in het gezondheidscentrum behandeld worden uit minstens 15 omgevende gemeenschappen.

06 Productie



Productie van indiummetaal in Aubrey

Nyrstar nam tijdens het tweede kwartaal met succes een nieuwe faciliteit voor indiummetaal in gebruik voor de productie van geraffineerde staven indiummetaal. Het is een voorbeeld van het aanboren van onontgonnen waarde die inherent is aan de grondstoffen die aan de smelterijen worden geleverd.

06 Bezoek



American Zinc Processors

Op 18 en 19 juni organiseerde de smelterij in Clarksville de 2012 American Zinc Processors Meeting. Vertegenwoordigers van andere smelterijen en leveranciers van anoden doorheen Amerika werden samengebracht om de werking van het celhuis te bespreken.



Nyrstar Excellence Awards

Alleen maar gelukkige gezichten tijdens de tweede Nyrstar Excellence Awards Ceremonie in Zürich op 18 juli waar de leden van het Nyrstar Management Committee de Awards uitreikten aan de trotse winnaars van de 2011 Nyrstar Excellence Awards. De Nyrstar Excellence Awards werden in 2010 gelanceerd om een cultuur van uitmuntendheid te bevorderen en te belonen en om de Nyrstar Way verder te bekrachtigen. Ze zijn bedoeld als erkenning voor uitzonderlijke prestaties en realisaties van personen of teams uit de hele onderneming.



Stormwater Harvesting Project

Nyrstar Hobart is erin geslaagd een subsidie van AUD 2,64 miljoen binnen te halen vanwege het Australische Stormwater Harvesting and Reuse program. Deze financiering zal helpen bij het betalen van de bouw van een bijkomend wachtbekken ter plaatse, bijkomende waterzuiveringsinstallaties en een infrastructuur voor de distributie van water. Bij voltooiing zal het project een constante toevoer van gezuiverd stormwater bieden en tot 32% van het drinkwater vervangen dat momenteel gebruikt wordt in het productieproces.



Nyrstar El Mochito ontvangt Award

Voor het 4de opeenvolgende jaar heeft Nyrstar El Mochito (Honduras) de FUNDAHRSE Award gekregen als nationale erkenning voor de blijvende inzet voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen en voor de duurzaamheid van de activiteiten en de nabijzijnde gemeenschappen. FUNDAHRSE (Honduran Foundation for Corporate Social Responsibility) is een non-profit NGO die zich inzet om beste praktijken op het gebied van MVA te promoten in de privésector in Honduras.

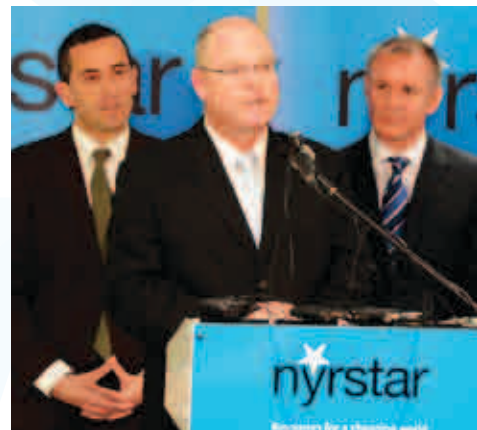
Nyrstar voltooit de herfinanciering van de gestructureerde kredietfaciliteit

In november voltooide Nyrstar de herfinanciering van de multi-currency gestructureerde kredietfaciliteit. De nieuwe faciliteit van EUR 400 miljoen omvat een accordeon om de omvang naar EUR 750 miljoen te vergroten op vooraf goedgekeurde maar vrijblijvende basis.



Earth Sciences Building aan de University of British Columbia

Met de steun van Nyrstar en andere sponsorende bedrijven en instituten opende de University of British Columbia officieel zijn nieuwe Earth Sciences Building, een geavanceerde faciliteit met nieuwe leerruimtes voor meer dan 7.000 studenten en hoogtechnologische laboruimtes voor honderden onderzoekers. De bijdrage van Nyrstar resulteerde in de Nyrstar Classroom, een uiterst modern computerlabo met Macintosh terminals, voorzien van grote schermen, op de gelijkvloerse verdieping van het gebouw.



Principeakkoord om de smelterij in Port Pirie te transformeren in een geavanceerde verwerkings- en recuperatiefaciliteit voor multimetalen

Nyrstar maakte op 3 december bekend dat het een principiële overeenkomst heeft bereikt met de Australische Federale Regering en de Zuid-Australische regering betreffende de financiering van een transformatie van de smelterij in Port Pirie. De Transformatie zou, na voltooiing van een haalbaarheidsstudie, de investering omvatten in nieuwe technologie om de faciliteit te opwaarderen naar een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en de recuperatie van multimetalen die opbrengsten oplevert die zullen voldoen aan de investeringscriteria van Nyrstar voor mijnacquisities of deze zelfs zullen overtreffen en die vergelijkbaar zullen zijn met de marges die gegenereerd worden in de sector voor de geavanceerde verwerking van materialen.

Het Nyrstar jaarverslag op iPad op het web

nyrstar
**Strategy
into Action**
2012 | Annual Report
resources for a changing world

GRATIS
download
in de AppStore

Scan hier om
te downloaden



FEITEN & CIJFERS 2012

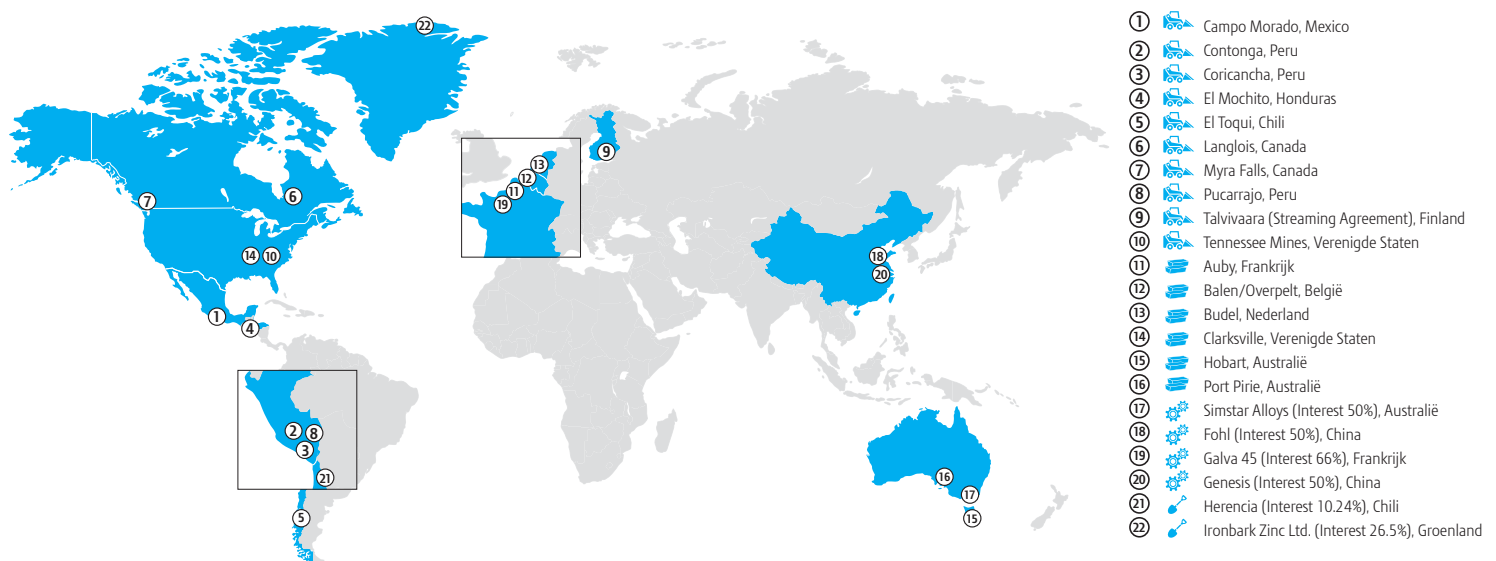
051	Management Rapport
089	Corporate Governance-verklaring
119	Verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen
133	Verklaring van de verantwoordelijke personen
134	Geconsolideerde Jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2012
140	Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening
202	Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012
205	Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening per 31 december 2012
206	Verklarende woordenlijst

Management Rapport



Nyrstar is een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen, met marktleidende posities voor zink en lood, en groeiposities voor andere edele en basismetalen: essentiële hulpbronnen die de snelle verstedelijking en industrialisering van een wereld in evolutie ondersteunen. Nyrstar heeft mijn-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, China en Australië, en telt ongeveer 7.000 werknemers. Nyrstar is als naamloze vennootschap erkend in België en heeft zijn hoofdkantoor in Zwitserland. Nyrstar staat genoteerd op de NYSE Euronext van Brussel met het symbool NYR. Voor verdere informatie kunt u terecht op de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

Locaties



MANAGEMENT RAPPORT

Onze primaire producten

Zink

Een wereldleider op het vlak van zink – we zijn één van 's werelds grootste geïntegreerde zinkproducenten. We produceren zink in concentraat in onze mijnbouwvestigingen en we produceren speciaal high grade zink (SHG), zinkgalvanisatielegeringen en zinksputgietlegeringen als resultaat van onze zinksmeltprocessen. Zink heeft verschillende toepassingsmogelijkheden, gaande van de bouw en infrastructuur, tot transport, industriële machines, communicatie, elektronica en consumentenproducten. Zink is dan ook een essentiële en bijzonder populaire grondstof, met name in een steeds veranderende wereld.

Lood

We hebben een marktleiderspositie op het vlak van lood. We produceren loodconcentraat en geraffineerd lood 99,9 %. Lood wordt voornamelijk gebruikt voor de productie van batterijen. Eigenlijk gaat meer dan 80 % van de wereldproductie naar loodzuurbatterijen, die nog altijd een belangrijke rol spelen in het startmechanisme van auto's. De resterende 20 % gaat naar eindgebruiktoepassingen zoals kabelomhulling onder water, glaswerk, soldeersel en dakbekledingsmateriaal.

Koper

Wij produceren koperconcentraat en koperkathodes. Koper wordt voornamelijk gebruikt in de bouw. Andere belangrijke markten zijn elektrische en elektronische producten, transport materiaal, consumentenproducten en industriële machines en materieel.

Goud

Goud wordt geproduceerd als een concentraat en als goudmetaal bij onze mijnen. Wij recupereren goud ook tijdens het raffinageproces van lood als een zilver en goud bevattend bijproduct. Dit wordt vervolgens verwerkt in onze edelmetalen raffinage tot een 98 % puur goudmetaal.

Zilver

Wij zijn één van de belangrijkste wereldproducenten van geraffineerd zilver. Nyrstar produceert ingots van 99,99% puur zilver. Ons merk (BHAS) is gecertificeerd en geregistreerd bij de London Bullion Marketing Association (LBMA). Het merk wordt aanzien als één van de beste kwaliteitsmerken ter wereld. Zilver wordt ook geproduceerd in concentraat en als zilvermetaal bij onze mijnen.

MANAGEMENT RAPPORT

STRATEGY INTO ACTION

Resultaten van onze Strategy into Action

- Er werd een principeakkoord bereikt om de smelterij in Port Pirie om te vormen tot een geavanceerde faciliteit voor multimetaalverwerking en -recuperatie, door middel van een innovatief financierings- en ondersteuningspakket, dat een mogelijkheid biedt om de inkomsten van de groep verder te diversifiëren en te versterken, met behoud van de capaciteit om de uitvoering van de mijnbouwstrategie voort te zetten.
- Er werd onontgonnen waarde aangeboord door de succesvolle ingebruikname van de faciliteit voor indiummetaal in de smelterij van Auby, de realisatie van operationele synergiën in Clarksville door productie van germaniumresidu afkomstig van Tennessee Mine-zinkconcentraten en productie van telluriumconcentraat in de smelterij van Port Pirie.
- Verhoogde focus op kernactiviteiten voor mijnbouw en smelten door verkoop van niet op kernactiviteiten gerichte activa; ARA Sydney (Australië) en Galva 45 (Frankrijk).
- Begonnen met strategische evaluatie van het smeltsegment gericht op het identificeren van opportuniteiten om de winstgevendheid van het zink smelten duurzaam te verbeteren.
- Verdere verkenning van waardeverhogende M&A-opportuniteiten.

De Nyrstar2020 visie is de belangrijkste geïntegreerde mijn- en metalenonderneming zijn. Het is de missie van Nyrstar het maximum te halen uit de waarde die inherent is aan minerale grondstoffen dankzij grondig marktinzicht en unieke verwerkingscapaciteiten die een superieur rendement genereren voor onze aandeelhouders. Onze visie en onze missie definiëren onze strategische richting en onze strategische prioriteiten focussen onze inspanningen op de strategische doelstellingen die bevorderlijk zijn voor ons succes.



Onze strategische prioriteiten zijn:

Leven volgens de Nyrstar Way – Onze unieke cultuur vorm geven door zeven uitgesproken waarden die de manier waarop we werken bij Nyrstar definieert.

Onontgonnen waarde aanboren – Voortdurend de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan zijn activa, producten en processen opnieuw evalueren, om zo latente waarde aan te boren.

Uitblinken in alles wat we doen – Marktgericht zakendoen met een blijvende focus op permanente verbetering in alle activiteiten en functies.

Zorgen voor een duurzame groei – Groei bewerkstelligen door verdere overnames en het optimaliseren van onze bestaande activiteiten.

MANAGEMENT RAPPORT

In 2011 bouwde Nyrstar verder op Nyrstar2020, een strategisch initiatief om Nyrstar te positioneren voor een duurzame toekomst op lange termijn als marktleider op gebied van geïntegreerde mijnbouw- en metaalactiviteiten. Dankzij onze Strategy into Action, een gedisciplineerde aanpak om onze strategie op te nemen in elk onderdeel van onze activiteit, met jaarplannen en waarbij elke afdeling en de managementteams verantwoordelijk worden voor het realiseren van de groepsstrategie. Verschillende initiatieven zijn reeds opgestart en in bepaalde gevallen zelfs voltooid.

Dit jaar werd er ook een belangrijke stap voltooid in de langetermijnstrategie om Nyrstar strategisch te herpositioneren van een zuivere smeltactiviteit naar een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen. Door de uitvoering en implementatie van onze strategie, werd de samenstelling van onze resultaten gewijzigd, waarbij de EBITDA voor het mijnbouwsegment dat van het smeltsegment oversteeg in H2 2012; dit resultaat werd bereikt met mijnbouwvolumes voor zink die bijna drie keer lager waren dan de smeltvolumes voor zink. Deze structurele verschuiving blijkt ook uit de bijdrage per ton van de EBITDA van het mijnbouwsegment, dat ondanks een daling van de grondstofprijzen 23% steeg in H2 2012, tot EUR 456 vergeleken met H1 2012, terwijl de EBITDA per ton van het smeltsegment onder druk bleef staan met een daling van 29%, tot EUR 104 over dezelfde periode. Dit versterkt onze achterwaartse integratiestrategie, aangezien mijnbouw structureel meer winstgevend blijkt te zijn per ton dan smelten.

De transformatie van Port Pirie

In december 2012 kondigde Nyrstar aan dat er een principieel akkoord werd bereikt met de Australische Federale Regering en de Autoriteiten van Zuid-Australië over de financiering van de transformatie van de Port Pirie-smelterij. De transformatie, na afronding van de finale investering met gedetailleerde engineeringstudies en de finale projectdocumentatie, omvat de investering in nieuwe technologie om de installatie te upgraden tot een geavanceerde faciliteit voor verwerking en recuperatie van multimetalen, en zou resultaten leveren die de vooropgestelde investeringscriteria van Nyrstar voor mijnaankopen zouden nakomen of zelfs overschrijden, en vergelijkbaar zouden zijn met de marges die gegenereerd worden in de sector voor geavanceerde materiaalverwerking. Dit vertegenwoordigt alweer een stap dichterbij Nyrstars doel om de maximale inherente waarde van minerale hulpbronnen en andere aangevoerde materialen te benutten door een diepgaand inzicht in de markt en unieke verwerkingscapaciteiten. Aan de hand van een financierings- en ondersteuningspakket dat werd overeengekomen met de Australische Federale Regering en de Autoriteiten van Zuid-Australië, waarborgt Nyrstar dat een investering in deze transformatie Nyrstars mogelijkheden om tegelijk haar ambities voor mijnbouwintegratie waar te maken, niet in het gedrang brengt.

Strategische evaluatie smelten

Nyrstar is begonnen met een strategische evaluatie van het smelten gericht op het identificeren van opportuniteiten om op een duurzame manier de winstgevendheid van het smeltsegment te verbeteren. Updates over de strategische evaluatie van het smelten zullen ten gepaste tijd verstrekt worden.

Onontgonnen waarde aanboren

Nyrstar is ervan overtuigd dat er een significante verborgen waarde bestaat die niet wordt gerealiseerd door de huidige processen. Deze waarde kan alleen vrijgemaakt worden door voortdurend de manier waarop Nyrstar denkt over en werkt aan zijn producten en processen opnieuw te evalueren. Nyrstar heeft met succes een installatie voor indiummetaal in gebruik genomen in de smelterij van Auby tijdens K2 2012. Het project werd tijdig en overeenkomstig het budget geleverd en de productie werd opgevoerd in de loop van H2 2012. In 2012 werd er ongeveer 13 ton indiummetaal geproduceerd en men verwacht grotere volumes in 2013. In de smelterij voor multimetalen van Port Pirie werd in H1 2012 de productie van een tussenproduct van telluriumconcentraat opgestart overeenkomstig de vorige richtlijn, en werden er extra volumes geproduceerd in H2 2012. Zowel indium als tellurium worden gebruikt in geavanceerde elektronica en toepassingen met zonnecellen. In K3 2012 begon de smelterij van Clarksville germaniumloog te produceren (een tussenproduct), door het germanium in zinkconcentraat van de Middle Tennessee Mine te verwerken. Germanium wordt gebruikt in vezeloptiek en halfgeleiders. Men verwacht dat de productie en verkoop van indiummetaal, telluriumconcentraat en germaniumloog aanzienlijke marges zal genereren.

MANAGEMENT RAPPORT

Naast de identificatie en recuperatie van ongeveer 2,8 miljoen troy ounces historische zilveraffinageverliezen van onder de vloer van de raffinaderij voor edelmetalen van de Port Pirie-smelterij in 2011, werd er nog 1,2 miljoen troy ounces zilver gevonden in aanpalende zones in 2012.

Zorgen voor een duurzame groei

Duurzame groei betekent dat Nyrstar zal proberen groei te bewerkstelligen door de bestaande mijn- en smeltvoetafdruk te benutten en door de verdere overnames die de waarde zullen verhogen.

Nyrstars beloften voor groei werden nagekomen door de succesvolle voltooiing van de opvoering van de Langlois mijn eind H1 2012, overeenkomstig de richtlijn. Tijdens deze eerste helft stelde de site met succes een on-line analysator in bedrijf en werden er nieuwe operatoren ingezet en opgeleid. In H2 2012 zette Langlois de uitbreiding van zijn productie verder om een nominale capaciteit van ongeveer 50.000 ton zink in concentraat per jaar te bereiken. De productie bedroeg ongeveer 22.000 ton (29% meer dan in H1) en de productie van nevenproducten van koper, goud en zilver steeg eveneens.

In 2012 bouwde Nyrstar de pijplijn van organische en externe projecten verder uit, werden interne groeikansen tot uitvoering gebracht en bleef men waardeverhogende M&A-opportunities verkennen.

Uitblinken in alles wat we doen

Nyrstar is een marktgerichte onderneming met een blijvende focus op permanente verbetering in alle activiteiten en functies. De belangrijkste strategische doelstellingen die geïdentificeerd werden door Nyrstar om uitmuntendheid te bereiken in alles wat het doet, bestaat erin ervoor te zorgen dat de onderneming marktgerichte beslissingen neemt, duurzame operaties aanhoudt, zorgt voor uitmuntende communicatie en een uitdagend en functioneel leiderschap koestert en ondersteunt binnen de hele onderneming.

Tijdens 2012 startte Nyrstar een gedetailleerde en allesomvattende herziening van de bedrijfskantoren, mijn- en smeltactiviteiten om de werkingskosten duurzaam te verminderen. Dit omvatte benchmarking op niveau van de activiteiten van de sites tegenover elkaar en tegenover externe indices, teneinde het optimale niveau te bepalen van de vereiste middelen voor de uitvoering van kern- en ondersteunende taken. Eind 2012 had Nyrstar voor EUR 50 miljoen duurzame besparingen voor de jaarlijkse operationele kosten geïdentificeerd, voor verwezenlijking tegen eind 2014. Er werd een gedetailleerd implementatieplan ontwikkeld om dit besparingsprogramma uit te voeren. Dit staat intern bekend als Project Lean en wordt continu gevolgd om de vooruitgang te meten ten opzichte van de mijlpalen van het project. Nyrstar heeft reeds een eerste fase van dit project uitgevoerd door optimalisatie van de Peruviaanse mijnbouwactiviteiten, met een totale vermindering van ongeveer 1.000 werknemers/onderaannemers. We verwachten dat er een groot deel van de besparingen gerealiseerd zal worden binnen het mijnbouwsegment, en dat Project Lean het mogelijk maakt om onze target voor een gemiddelde C1 cash kostprijs op middellange termijn voor mijnbouw van minder dan USD 1.000/t te halen.

Leven volgens de Nyrstar Way

Het personeel van Nyrstar houdt er een unieke cultuur op na die de Nyrstar Way wordt genoemd. De werknemers worden opgeroepen om duurzame verbeteringen te realiseren in hun prestaties via de strategische prioriteiten van Nyrstar. De voornaamste strategische doelstellingen van de Nyrstar Way bestaat uit het opbouwen van het Nyrstar-merk, het beheren van kritieke risico's doorheen het hele bedrijf en het instaan voor veiligheid en milieuprestaties van wereldklasse binnen alle vestigingen van Nyrstar.

Bij de aanvang van 2013 komt Nyrstar naar voor als een sterker bedrijf, met een grotere en meer gediversifieerde voetafdruk voor mijnbouw en metalen. In combinatie met onze focus op een verbetering van de kostenbasis voor Nyrstar door de implementatie van Project Lean, de beoogde vermindering van investeringsuitgaven en de ontwikkeling en uitvoering van organische groei-opportunities, zullen we ons in een steviger positie bevinden om verdere kortetermijnvolatiliteit op de markten aan te kunnen. We blijven voorzichtig plannen om te bewerkstelligen dat onze activiteiten en commerciële afdelingen scherp gefocust blijven op maximalisering van de winstmogelijkheden en cashprestaties, ook bij constante prijzen. We blijven sterk geloven in de fundamentele kwaliteiten van de zink- en andere aanverwante markten op middellange en lange termijn. We blijven waarde toevoegende M&A-mogelijkheden verkennen en zullen ervoor zorgen dat onze balans onze groeistrategie blijft ondersteunen.

MANAGEMENT RAPPORT

AANDEEL

Koersontwikkeling

De hernieuwde bezorgdheid over de Europese overheidsschulden - met een impact op de Europese aandelprijzen - en het groeicijfer van de Chinese economie leidden tot een daling van de macro-economische stemming en zorgde voor een daling van de prijzen voor metaal- en mijnbouwaandelen in K2 2012. Ook al verbeterden de verwachtingen in K3 2012 door beleidsacties van de centrale banken, betere economische resultaten van de Verenigde Staten en een versoepeling van de fiscale maatregelen in China, was 2012 al bij al een moeilijk jaar. De prijs van het Nyrstar-aandeel daalde 26% in 2012, vergeleken met een daling van 3% voor de MSCI World Metals and Mining Index over dezelfde periode, en een daling van 11% voor de gemiddelde zinkprijs op jaarbasis.

Het gemiddelde verhandelde volume bedroeg ongeveer 1.036.883 aandelen in 2012 in vergelijking met 993.660 in 2011, een stijging van 4% die de toegenomen interesse in en liquiditeit van Nyrstar aandelen weerspiegelt. Als bewijs van het vertrouwen van de Raad van bestuur in de financiële kracht van de Vennootschap en de vooruitzichten op middellange en lange termijn voor de markten waarin ze actief is, heeft de Raad van bestuur aan de aandeelhouders voorgesteld om een brutodividend van EUR 0,16 uit te keren en deze uitkering te structureren als een kapitaalvermindering.

Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van Nyrstar zijn sinds 29 oktober 2007 genoteerd op NYSE Euronext® Brussels (symbool NYR BB). Op 31 december 2012 bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 425.056.360, vertegenwoordigd door 170.022.544 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Converteerbare obligaties

Op 31 december 2012 had de Vennootschap EUR 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 (EUR 50.000 per obligatie) en hebben een coupon van 7 % per jaar. De omzettingprijs bedraagt momenteel EUR 5,91 per aandeel. Er zijn momenteel EUR 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 20.287.648 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.

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 de Vennootschap als de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de FSMA, de opvolger van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (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 december 2012:

MANAGEMENT RAPPORT

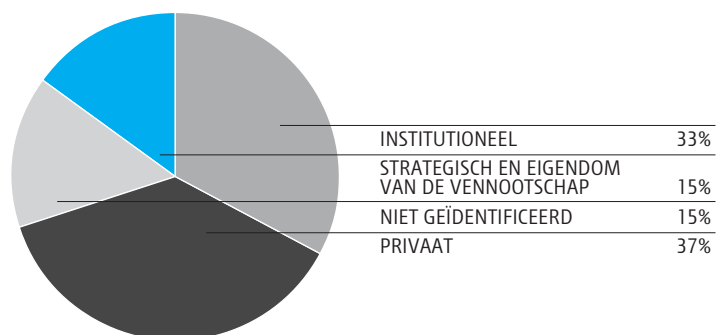
Op 31 December 2012

Aandelen %

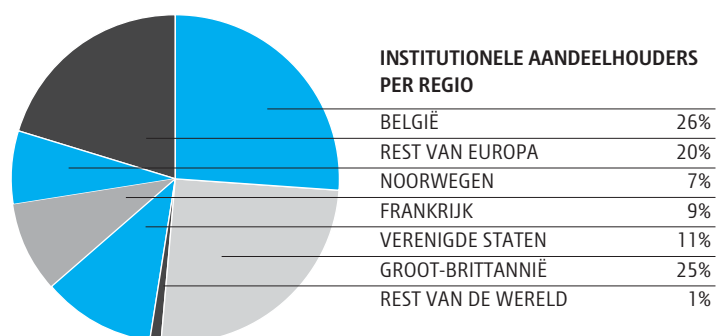
Glencore Holdings AG	7,79%
Nyrstar NV	4,32%
Blackrock Group	3,83%
Umicore NV	3,09%

Aandeelhoudersprofiel

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



De private Belgische aandeelhouders vertegenwoordigen ongeveer 37 % van Nyrstars aandeelhoudersbestand. De institutionele aandeelhouders komen voornamelijk uit België (26 %) Groot-Brittannië (25 %), en de Verenigde Staten (11 %).



De meerderheid van de institutionele beleggers bestaat uit langetermijnbeleggers.

BRON: THOMSON REUTERS AANDEELHOUDERS-IDENTIFICATIERAPPORT IN OPDRACHT VAN NYRSTAR IN OKTOBER 2012

MANAGEMENT RAPPORT

KERNCIJFERS AANDEEL

Voor het jaar afgesloten op 31 december	2012	2011
Aantal uitgegeven gewone aandelen	170.022.544	170.022.544
Aantal eigen aandelen	7.345.826	9.413.138
Beurskapitalisatie (op 31/12)	EUR 764.081.313	EUR 1.037.137.518
Onderliggende winst per aandeel (12 maanden tot 31/12)	EUR (0,55)	EUR 0,38
Brutodividend distributie (voorgesteld)	EUR 0,16	EUR 0,16
Aandelenprijs (op 31/12)	EUR 4,49	EUR 6,10
Hoogste koers (intradaga)	7,74 (08/02/12)	10,62 (13/01/11)
Laagste koers (intradaga)	291,1 (26/07/12)	EUR 5,51 (23/11/11 and 25/11/11)
Gemiddeld volume verhandelde aandelen per dag (12 maanden tot 31/12)	1.036.883	993.666
Free float (op 31/12)	85%	85%
Free float Velocity (volledig jaar)	185%	168%

BRON: EURONEXT

Dividendbeleid

De Raad van bestuur 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 functionering van de markt te garanderen, heeft Nyrstar een informatieverbreidingsbeleid in het leven geroepen.

Dit beleid is erop gericht om interne informatie waarvan Nyrstar op de hoogte is onmiddellijk mee te delen aan het publiek. Daarnaast is het beleid bedoeld om te waarborgen dat informatie die wordt bekendgemaakt eerlijk, accuraat en correct is, en de aandeelhouders van Nyrstar en het publiek in staat stelt om te evalueren welke invloed de informatie zal hebben op Nyrstars positie, activiteiten en resultaten.

Presentaties aan beleggers, analisten en media

Nyrstars reputatie wordt sterk beïnvloed door 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 op te bouwen. Om de financiële analisten, investeerders en media een beter inzicht te bieden in onze onderneming, hebben we tijdens het jaar meerdere evenementen georganiseerd en deelgenomen aan verschillende evenementen.

MANAGEMENT RAPPORT

Om in contact te komen met institutionele beleggers heeft Nyrstar de Vennootschap voorgesteld op evenementen georganiseerd door Bank of America Merrill Lynch, BMO Capital Markets, Citi, Deutsche Bank, Exane BNP Paribas, Goldman Sachs, HSBC, ING, KBC Securities, Macquarie, Morgan Stanley, Petercam, en Royal Bank of Canada (RBC). Daarnaast nam Nyrstar ook deel aan tal van roadshows voor beleggers in Noord-Amerika en Europa.

In september 2012 bezochten financiële analisten de smelterij in Auby.

Makelaars

De volgende makelaars publiceerden onderzoek naar Nyrstar in 2012:

ABN Amro	Exane BNP Paribas	Morgan Stanley
Bank De Groef	Goldman Sachs	Petercam
Bank of America - Merrill Lynch	HSBC	Rabobank
BMO Capital Markets	ING	RBC
Citi	KBC Securities	
Deutsche Bank	Macquarie	

Voorgestelde distributie

De Raad van Bestuur zal aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering in Brussel op 24 april 2013 voorstellen om een bruto dividend van EUR 0.16 per aandeel uit te keren en deze te structureren als een kapitaalsverlaging. Dat is een weerspiegeling van het blijvende vertrouwen van de Raad in de financiële slagkracht en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarin Nyrstar actief is.

MANAGEMENT RAPPORT

OPERATIONEEL OVERZICHT

Aanzienlijke groei voor de productie van alle metalen; naleving van de richtlijn voor het volledige jaar

- De mijnproductie bedroeg 312kt zink in concentraat, 105kt (51%) meer dan in 2011 (207kt).
 - De eigen mijnproductie (exclusief leveringen onder de Talvivaara-zinktoelevering) bedroeg 282kt, een stijging van 172kt (64%).
 - De start- en integratieperiode voor Langlois werd voltooid volgens de verwachtingen met een productie van 39kt.
 - Tennessee Mines leverde aanzienlijk betere prestaties met een productie van 109kt, een stijging van 36%.
 - Talvivaara leverde 30kt, een daling van 5kt (14%).
- De richtlijn voor mijnproductie werd behaald voor lood (16,2kt effectief), koper (13,0kt) en zilver (5,517ktoz) met een aanzienlijke stijging ten opzichte van 2011, van respectievelijk 108%, 69% en 50%. De goudproductie bleef licht onder de richtlijn (94,6ktoz effectief) maar vertoonde wel een grote stijging ten opzichte van 2011 (90%).
- De productie van zinkmetaal bedroeg 1.084kt voor de smelterijen, overeenkomstig de richtlijn.

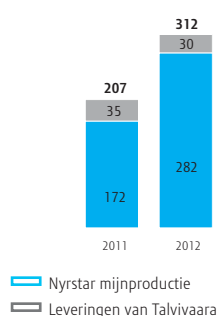
Verbetering van de Nyrtar-kostenbasis en handhaving van de kapitaaldiscipline

- Gemiddelde C1 cash kostprijs¹ voor zinkmijnbouw USD 1,154/t van betaalbaar zink in H2 2012 (USD 1,255/t in H1 2012).
 - C1 cash kostprijs voor Tennessee Mines verbeterde aanzienlijk met 20% in H2 2012 tot USD 1.705/t (USD 2.143/t in H1 2012) door grotere volumes en lagere eenheidskosten dankzij het optimalisatieprogramma.
- De operationele kost per ton voor het smeltsegment bedroeg EUR 577 in 2012 en werd beïnvloed door de sterke Australische dollar en problemen met de productie in H2 2012 bij Port Pirie.
- Er werd een allesomvattende herziening van de operationele kosten van de groep geïmplementeerd: Project Lean, waarbij tot op heden EUR 50 miljoen duurzame besparingen werden geïdentificeerd, naast een vermindering van 15-20% van het aantal werknemers en onderaannemers voor het smeltsegment, het mijnbouwsegment en op bedrijfsniveau; alle voordelen zullen naar verwachting gerealiseerd zijn tegen eind 2014.
 - De eerste fase werd in K4 2012 geïmplementeerd door optimalisatie van de Peruviaanse activiteiten, met een vermindering van ongeveer 1.000 werknemers/onderaannemers.
- De geplande vermindering van investeringsuitgaven naar EUR 200-230 miljoen in 2013 (inclusief een groeiuitgave van EUR 35 - 55 miljoen) vergeleken met de EUR 248 miljoen uitgaven in 2012 volgde de richtlijn.

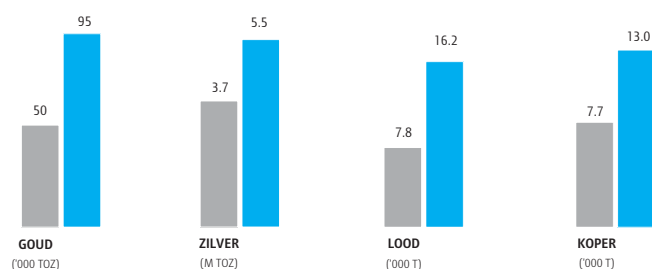
Verdere roll-out van het optimalisatieprogramma (Mining for Value) binnen het mijnbouwsegment

- Een back-to-basics, systematische analyse van de processen en capaciteiten om een optimaal, duurzaam operationeel model te bepalen voor elke mijn, met standaard operationele systemen, levensduurplanning en geoptimaliseerde kapitaaltoekenning.
- Succesvolle implementatie bij Tennessee Mines in H1 2012 met een verhoogde productie van zink in concentraat en een aanzienlijke verbetering (20%) van de C1 cash kostprijs in H2 2012.
- Implementatie in Campo Morado in H2 2012. Men verwacht dat de voordelen merkbaar zullen zijn vanaf H1 2013, met toepassing in andere mijnen in de loop van 2013.

Productie van zink in concentraat (kt)*



Productie van andere metalen in concentraat**



* Inclusief leveringen van Talvivaara onder de zinktoeleveringsovereenkomst

** 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD 3,90 per oz moet worden betaald. In 2012 produceerde Campo Morado ongeveer 1.728.000 troy ounce zilver.

¹ C1 cash kostprijs wordt door Brook Hunt omschreven als: de kosten van de mijnbouw, het malen en concentreren, administratie ter plaatse en algemene onkosten, eigendom en productieroyalty's niet in verband met inkomsten of winsten, de verwerkingslonen voor zinkconcentraten en vracht- en marketingkosten verminderd met de nettowaarde van credits voor nevenproducten.

MANAGEMENT RAPPORT

Mijnbouwproductie	2012	2011
Zink in concentraat (.000 ton)	312	207
Goud (.000 troy ounce)	94,6	49,9
Zilver (.000 troy ounce) ²	5.517	3.673
Koper in concentraat (.000 ton)	13,0	7,7
Smelterijproductie³		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.084	1.125
Loodmetaal (.000 ton)	158	195

De verbeterde rentabiliteit voor het mijnbouwsegment werd ondersteund door een aanzienlijke groei voor de productie van alle metalen. De productie van zink in concentraat bedroeg 312kt in 2012, en was 51% hoger dan in 2011, met een stijging van 64% voor de eigen mijnproductie. De productie van lood, koper, zilver en goud steeg ook sterk ten opzichte van 2011, met respectievelijk 108%, 69%, 50% en 90%. De productierichtlijn werd behaald voor alle metalen, behalve voor goud dat iets onder de richtlijn presteerde door de tijdelijke operationele onderbrekingen in H1 2012 bij El Toqui en Coricancha.

Deze verbeteringen werden verwezenlijkt in een uitdagende handelsomgeving met dalende prijzen voor zink, lood, koper en zilver in 2012 en volatiliteit het hele jaar door. De zinkprijs bedroeg gemiddeld USD 1.946/t, 11% minder dan in 2011, en de gemiddelde prijzen voor lood, koper en zilver daalden respectievelijk met 14%, 10% en 11%. Dit had een negatieve impact voor de C1 cash kostprijzen voor mijnbouw, door de lagere credits voor nevenproducten. Dankzij een verdere verbetering van de kwaliteit van onze mijnbouwportefeuille, werd er toch een verbetering geboekt voor de gemiddelde C1 cash kostprijs voor zink mijnbouw, die 5% lager was in 2012 vergeleken met 2011. Dit omvatte een aanzienlijke verbetering van de C1 cash kostprijs in de Tennessee Mines met USD 1.705/t in H2 2012, 20% lager dan in H1 2012 dankzij grotere volumes en een lagere eenheidskost door het optimalisatieprogramma. De lagere prijzen hadden ook hun weerslag op de brutowinst voor het smeltsegment, die verder beïnvloed werd door lagere standaard verwerkingslonen voor zink (15% lager in 2011). Nyrstar ondervond gedeeltelijk voordeel van een zwakkere euro, maar dit woog niet op tegen de daling van de grondstofprijzen. Ook de Australische dollar heeft de resultaten voor 2012 beïnvloed, met een sterke positie van gemiddeld 0,81 tegenover de euro, 8% hoger dan in 2011. De zinksmelterijen behielden hun kosten in lokale munt, maar ongeveer 40% van onze smeltkosten worden opgegeven in Australische dollar, zodat de gemiddelde operationele smeltkost per ton in euro steeg tot EUR 577.

Bij de halfjaarlijkse resultaten voor 2012, kondigden we de aanvang aan van een herziening van de bedrijfskantoren, mijnbouwactiviteiten en smeltactiviteiten binnen de groep om mogelijkheden voor duurzame verlaging van onze operationele kosten te identificeren, en tevens dat we maatregelen aan het treffen waren om investeringsuitgaven te beperken in H2 2012, met behoud van onze investeringsmogelijkheden in opportuniteiten voor organische groei. Beide initiatieven vormen essentiële elementen van onze strategie voor uitmuntendheid in alles wat we doen. We melden dan ook met genoegen dat er aanzienlijke vooruitgang werd geboekt op beide vlakken. Tot op heden identificeerden we voor EUR 50 miljoen duurzame besparingen voor de jaarlijkse operationele kosten, en werd er een gedetailleerd plan opgesteld om dit programma - intern bekend als Project Lean - te implementeren tegen eind 2014. We hebben reeds een eerste fase van dit project uitgevoerd door optimalisatie van de Peruviaanse mijnbouwactiviteiten, met een totale vermindering van ongeveer 1.000 werknemers/onderaannemers. We verwachten dat er een groot deel van de besparingen gerealiseerd zal worden binnen het mijnbouwsegment, en dat Project Lean het mogelijk maakt om onze target voor de gemiddelde C1 cash kostprijs voor mijnbouw op middellange termijn van minder dan USD 1.000/t te behalen. De investeringsuitgaven werden beperkt in H2 2012 en bedroegen voor heel 2012 EUR 248 miljoen, overeenkomstig onze richtlijn voor 2012. Voor 2013 beoogen we een uitgave van EUR 200-230 miljoen voor het hele jaar.

² 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD3.90 per oz moet worden betaald. In 2012 produceerde Campo Morado ongeveer 1.728.000 troy ounce zilver.

³ Omvat alleen productie van de mijnbouw- en smeltsegmenten. De zinkproductie van Föhl, Galva 45 en Genesis en de loodproductie van Simstar Metals zijn niet inbegrepen.

MANAGEMENT RAPPORT

MIJNBOUW

'000 ton behalve indien anders aangegeven	2012	2011
Totale hoeveelheid erts	6.924	4.516
Totaal zinkconcentraat	564	369
Totaal loodconcentraat	28,6	13,2
Totaal koperconcentraat	72,5	49,1

Zink in concentraat

Campo Morado	40	46
Contonga	15	10
Coricancha	2	2
El Mochito	26	10
El Toqui	20	9
Langlois	39	1
Myra Falls	32	15
East Tennessee	61	49
Middle Tennessee	48	32
Tennessee-mijnen	109	80
Totaal eigen mijn	282	172
Talvivaara streaming-overeenkomst	30	35
Totaal	312	207

Lood in concentraat

Contonga	1,5	1,0
Coricancha	0,8	1,3
El Mochito	12,4	4,9
El Toqui	0,4	0,2
Myra Falls	1,1	0,4
Totaal	16,2	7,8

Koper in concentraat

Campo Morado	5,6	5,2
Contonga	1,5	0,8
Coricancha	0,2	0,2
Langlois	2,0	0,1
Myra Falls	3,8	1,6
Totaal	13,0	7,7

Goud (.000 troy oz)

Campo Morado	15,9	17,0
Coricancha	11,5	14,8
El Toqui	51,6	13,0
Langlois	2,0	-
Myra Falls	13,6	5,1
Totaal	94,6	49,9

MANAGEMENT RAPPORT

Zilver (.000 troy oz)	2012	2011
Campo Morado ⁴	1.728	1.836
Contonga	450	393
Coricancha	491	583
El Mochito	1.627	598
El Toqui	113	43
Langlois	528	-
Myra Falls	580	220
Totaal	5.517	3.673

De bovenstaande productiecijfers zijn deze die bereikt werden onder leiding van Nyrstar.

In 2012 produceerde Nyrstar ongeveer 312.000 ton zink in concentraat, een grote stijging (51%) vergeleken met 2011 (207.000 ton). De eigen mijnproductie, zonder de leveringen van de Talvivaara-zinktoelevering, steeg 64% tot ongeveer 282.000 ton in 2012, vergeleken met 172.000 ton in 2011. Er waren ook belangrijke stijgingen in de productie van koper, lood, zilver en goud. De productie van koper in concentraat steeg 69%, de productie van lood in concentraat 108%, de productie van goud 90% en de productie van zilver 50%. Nyrstar behaalde de productierichtlijn voor het volledige jaar voor zink, koper, lood en zilver, en presteerde enigszins onder de richtlijn voor goud.

De productie van zink in concentraat in Campo Morado daalde 13% in 2012 vergeleken met 2011. Dit komt door een daling van 12% voor de gemiddelde head grades voor zink en een daling van 5% voor zinkrecuperatie (door een hoger ijzergehalte in het erts), die recht tegenover een stijging van 5% staat van het ertsvolume. De goud- en zilverproductie daalde ook ten opzichte van vorig jaar, ook ten gevolge van lagere head grades en een verminderde recuperatiegraad. De productie van koper in concentraat steeg 8%, voornamelijk door een 8% toename van de gemiddelde head grade. Zoals voorheen werd aangekondigd, werd er tijdens Q3 2012 een optimalisatieprogramma opgestart in Campo Morado, met een herziening van elk aspect van de activiteiten. Door gebruik te maken van dezelfde systematische aanpak die werd ingezet bij het succesvolle programma van de Tennessee Mines tijdens H1 2012, is het de bedoeling om het operationele model van de site te verbeteren om een meer productieve en rendabele werking te bekomen. De gebieden die voor verbetering vatbaar waren, zijn de procedures om erts in kaart te brengen, verwateringcontrole, het sorteren van erts en de operationele prestaties van het plet- en goudcircuit. Vanaf K4 2012 werden er positieve operationele resultaten geleverd, met betere verwateringcontrole die op zijn beurt leidde tot betere gemiddelde head grades in H2 2012 voor koper (14%), zilver (5%) en goud (2%) vergeleken met H1 2012. Daarnaast verbeterden de recuperatiepercentages voor alle metalen in november en december, door de installatie van nieuwe machines en aanpassingen voor het beheer van de site. Dit leidde tot hogere productieniveaus voor alle metalen. Nyrstar verwacht om merkbare operationele en financiële resultaten te leveren in H1 2013.

De productie van zink in concentraat in de Contonga-mijn steeg 50% ten opzichte van 2011. Dit was voornamelijk te danken aan het verkrijgen van de vereiste vergunning om de capaciteit te verhogen van 660 naar 990 ton per dag tegen het einde van K1 2012 en de daaropvolgende succesvolle inspanningen om de verwerkte hoeveelheden het hele jaar door te verhogen. Bijgevolg steeg ook de productie van lood in concentraat, koper in concentraat en zilver in 2012 met respectievelijk 50%, 88% en 15%. De head grades voor zink en koper verbeterden in 2012 met respectievelijk 3 en 32%, maar daalden voor lood (2%) en zilver (18%). De productie van alle metalen was in H2 2012 hoger dan in H1 2012, omdat de concentrator grotere volumes mocht verwerken.

⁴ 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD3.90 per oz moet worden betaald. In 2012 produceerde Campo Morado ongeveer 1.728.000 troy ounce zilver.

MANAGEMENT RAPPORT

In 2012 was de productie in de Coricancha-mijn vooral beïnvloed door de opschorting van de maalactiviteiten in K2 2012, door een tijdelijk verbod van de Peruviaanse mijnbouwautoriteit. Het bevel betreft de opslag en geplande verplaatsing van resterend afvalgesteente naar een nieuwe faciliteit die door Nyrstar werd gebouwd. Door de opschorting was er tijdens K2 2012 geen productie van concentraat in Coricancha. De productie werd hervat in juli 2012, na goedkeuring voor het herstarten van de maalactiviteiten. Tijdens deze onderbreking kon de site een aantal proactieve stappen ondernemen, zo werd er een schema voor preventief onderhoud opgesteld en erts opgeslagen ondergronds. De site kon dan ook een sterke prestatie neerzetten in H2 2012, met een stijging van 61% voor de goudproductie ten opzichte van H1 2012, en van 123% voor zilver, en 67% voor lood. In combinatie met de implementatie van de eerste fase van Project Lean voor de Peruviaanse operaties, waarbij er tot 1.000 minder werknemers/onderaannemers konden worden tewerkgesteld in Coricancha, Implementeerde Nyrstar tegen eind 2012 een nieuw, tijdelijk operationeel model in de mijn. Nu is de focus gericht op een maximale winning van goud en zilver uit restanten voor het afvalmateriaal wordt overgebracht naar de opslagplaats. Tijdens deze periode zal de site cash besparen door geen erts te winnen uit ondergrondse lagen. Men verwacht niet dat de goudproductie substantieel zal verschillen van 2012, maar de zilverproductie zal dalen en de productie van zink, lood en koper in concentraat zal worden stopgezet. Er wordt verwacht dat dit operationele model op korte termijn een positief onderliggend EBITDA genereert (tegen de huidige metaalprijzen), en dat er op middellange tot lange termijn een duurzame economische oplossing komt voor zowel bestaande als toekomstige restanten na hervatting van de mijnactiviteiten in 2014. In voorbereiding op het hervatten van de mijnactiviteiten, zal de site kapitaal investeren in gerichte exploratie om gemechaniseerde mijnactiviteiten te introduceren ondergronds. Dit zal voordelen bieden op vlak van productie en kosten.

De El Mochito-mijn leverde uitstekende prestaties in 2012, met een productie van zink in concentraat van ongeveer 26.000 ton, in lijn met de totale productie (ongeacht de eigenaar) in 2011; de productie van lood en zilver was ook vergelijkbaar met het vorige jaar. De gemalen ertsvolumes waren 5% hoger in 2012 vergeleken met 2011, ook al zorgden elektrische defecten tijdens het regenseizoen (K3 2012) voor een beperkte verwerkte hoeveelheid in de tweede helft. De site leverde hogere head grades voor alle metalen in H2 2012, met behoud of een stijging van de metaal in concentraat-productie. De gemiddelde head grade voor zilver (83,86g/t in H2 2012 en 71,94g/t voor heel 2012) bleef hoger dan de normale reserve grade, terwijl de grades voor lood en zink binnen de lijnen van de verwachtingen vielen.

De El Toqui-mijn produceerde ongeveer 51,600 troy ounces goud in 2012, een stijging van 54% ten opzichte van de totale productie in 2011. Dit was te danken aan de succesvolle uitvoering van de goudcampagnes in K2 2012 en K4 2012, waarbij de ondergrondse mijnactiviteiten gericht waren op erts met hogere goudpercentages (gemiddelde head grade in 2012 was 3,76 g/t, vergeleken met 2,30 g/t in 2011) in plaats van zinkerts. De campagne demonstreerde de strategie van Nyrstar om te focussen op maximalisatie van de waarde in plaats van de productie, waarbij El Toqui de productiemix van metalen - van zink tot goud - kan aanpassen volgens de heersende marktomstandigheden. Hierdoor daalde de productie van zink in concentraat tot ongeveer 20.000 ton in 2012 (van 29.000 ton in 2011). De operationele prestaties in El Toqui voor 2012 waren bijzonder indrukwekkend, rekening houdend met het feit dat de concentrator bijna vier weken lang op een verlaagd niveau werkte tijdens K1 2012, ten gevolge van demonstraties met betrekking tot sociale voorwaarden van gemeenschappen in de Aysén-regio van Chili, waar de mijn gelegen is. Ook al stonden deze gebeurtenissen volledig los van de mijn, verhinderden ze de vrije circulatie van brandstof, uitrustingen, aannemers en werknemers naar en van de site. In 2012 voerde de mijn een succesvol diamantboorprogramma uit, zodat dit kon worden toegevoegd aan de bewezen en mogelijke reserves, en minerale bronnen zoals aangegeven in de Nyrstar Mineral Resource and Mineral Reserve-verklaring van 2012.

Na de succesvolle voltooiing van de opvoering in H1 2012, leverde de Langlois-mijn stevige prestaties in H2 2012, met een productiestijging van respectievelijk 29%, 22%, 22% en 32% voor zink in concentraat, koper in concentraat, goud en zilver ten opzichte van het vorige half jaar. De productie zink in concentraat voor het volledige jaar bedroeg 39.000 ton, in lijn met de verwachtingen. De site heeft de blokmodellen verder geüpdatet in H2 2012 om een beter inzicht te krijgen in de onderliggende geologie en de planningscapaciteit van de mijn te verbeteren. Zoals gemeld werd in de halfjaarlijkse resultaten van Nyrstar voor 2012, kon de consistentie van de head grades variëren. Dit is effectief gebeurd, met een daling tot 2% voor zink in H2 2012 (8,05% in H1 2012) en ook dalende grades voor andere metalen. Men verwacht dat deze schommelingen zullen doorgaan in H1 2013. De dalingen in H2 2012 werden echter in grote mate gecompenseerd door voortdurende stijgingen van het gemalen erts (tot 39% in H2 2012).

MANAGEMENT RAPPORT

De Myra Falls-mijn presteerde overeenkomstig het langetermijnplan in 2012, met een stijging van 6% voor gemalen erts volumes vergeleken met 2011. Met 32 ton was de productie van zink in concentraat in 2012 11% lager dan de totale productie in 2011, voornamelijk door een lagere gemiddelde head grade. In H2 2011 waren de mijnbouwactiviteiten overeenkomstig het langetermijnplan gericht op erts met een hoger zinkgehalte (gemiddelde head grade 9,00%). In 2012 werden de activiteiten geconcentreerd op verschillende gebieden voor erts met een gemiddelde head grade van 6,88% voor zink. De productie van koper in concentraat daalde ten opzichte van vorig jaar, ook door een lagere head grade wanneer de mijnactiviteiten gericht waren op erts in het westelijke gedeelte van de site, waar er enigszins minder nevenproducten zijn. De productie van zowel zilver (1%) als goud (10%) steeg in 2012 vergeleken met de totale productie van 2011, met een hoger gemalen erts volume dat de daling van de head grades meer dan compenseerde.

De Tennessee Mines leverden aanzienlijk betere operationele prestaties in 2012. Dit volgde op een zes weken durend optimalisatieprogramma dat startte aan het einde van K1 2012. Hierbij werkten interne en externe mensen samen met het Tennessee mine management, om processen te analyseren en een geoptimaliseerd operationeel programma op te stellen, dat bekend staat als Mining for Value. De geïdentificeerde focusgebieden omvatten mijnplanning, beheer van activiteiten en activa met projecten die gericht zijn op volume, mijnontwikkeling en waardebesef. Het programma leverde al goede resultaten in H1 2012, maar de echte verandering op gebied van prestaties vond plaats in H2 2012. De productie van zink in concentraat steeg in H2 2012 respectievelijk 31% en 18% in de East en Middle Tennessee Mines, vergeleken met H1 2012. Voor het volledige jaar 2012 bedroeg de gecombineerde productie van zink in concentraat ongeveer 109.000 ton, 36% meer dan in 2011. De prestaties van Middle Tennessee waren in 2012 bijzonder indrukwekkend met een stijging van 50% voor de productie van zink in concentraat, van 27% voor gemalen erts en van 19% voor de gemiddelde head grade voor zink, vergeleken met 2011.

De levering van zink in concentraat van Talvivaara onder de zinktoeleveringsovereenkomst daalde ongeveer 14% in 2012, van 35.000 in 2011 naar 30.000 ton. De resultaten van Talvivaara werden beïnvloed door de verwatering van loogoplossingen door overvloedige regen, gepland onderhoud en een onderbreking in verband met een dodelijk ongeval in H1 2012, en in H2 2012 door een onderbreking in november door een lek in het gipsreservoir. Deze productieproblemen hadden een grote impact op de leveringen aan Nyrstar. De onderbreking in november door een gipslek leidde tot een daling van 13% in H2 2012 vergeleken met H1 2012. In H1 2012 kwam een belangrijk logistiek proces tot stand wanneer Talvivaara concentraat in bulk ging leveren in plaats van in containers, dankzij een succesvolle vermindering van het vochtgehalte in het concentraat. Dit heeft de toeleveringsstroom van concentraat tussen de mijn van Talvivaara en de haveninstallaties van Nyrstar in Antwerpen vereenvoudigd.

Productierichtlijn

De productierichtlijn voor 2013 binnen de Nyrstar portefeuille mijnbouwactiva ziet er als volgt uit:

Metaal in concentraat	Productierichtlijn
Zink (eigen mijnen) *	300.000 – 340.000 ton
Lood	15.000 – 18.000 ton
Koper	12.000 – 14.000 ton
Zilver **	5.250.000 – 5.750.000 troy ounces
Goud	85.000 – 95.000 troy ounces

* Levering van zink onder de Talvivaara toeleveringsovereenkomst niet inbegrepen. Talvivaara heeft aangegeven dat hun productierichtlijnen voor 2013 zullen worden bekendgemaakt in de resultaten voor 2012, waarvan de publicatie voorzien is op 14 februari 2013.

** 75% van het zilver geproduceerd door Campo Morado is onderworpen aan een streamingovereenkomst met Silver Wheaton Corporation waarbij slechts USD3.90 per oz moet worden betaald.

De bovenstaande richtlijn weerspiegelt de huidige verwachtingen van Nyrstar wat de productie in 2013 betreft. De strategie van Nyrstar bestaat erin om waarde te maximaliseren, eerder dan de productie. De productiemix van deze metalen kan dan ook gewijzigd worden in de loop van het jaar, afhankelijk van de bestaande marktomstandigheden. Nyrstar kan tijdens 2013 herziene updates geven in daarop volgende handelsupdates indien belangrijke veranderingen verwacht worden in de bovenstaande richtlijn.

MANAGEMENT RAPPORT

SMELTEN

Zinkmetaal (.000 ton)	2012	2011
Auby	161	164
Balen/Overpelt	250	282
Budel	257	261
Clarksville	114	110
Hobart	272	279
Port Pirie	31	30
Totaal	1.084	1.125

Loodmetaal (.000 ton)

Port Pirie	158	195
------------	-----	-----

Overige producten

Koperkathode	3	4
Zilver (.000 troy ounce)	13.806	18.563
Goud (.000 troy ounce)	56	36
Indiummetaal (ton)	13	-
Zwavelzuur	1.388	1.400

Het smeltsegment produceerde ongeveer 1.084.000 ton zinkmetaal in 2012, overeenkomstig de richtlijn van ongeveer 1,1 miljoen ton. Ook al lag de productie 4% lager dan het record van 2011 (1.125.000 ton), was het resultaat voor 2012 op niveau. De zinksmelterijen zetten sterke prestaties neer in H2 2012, met een productie van ongeveer 547.000 ton zinkmetaal, 2% meer dan in H1 2012, toen het smeltsegment te kampen kreeg met operationele problemen (met name bij aanvang van het jaar).

De smelterij van Auby leverde sterke resultaten in 2012, met een output van zinkmetaal bij volle operationele capaciteit en een productie van ongeveer 13 ton indiummetaal, voortkomend uit de succesvolle ingebruikname van de indiuminstallatie in K2 2012. De smelterij van Balen/Overpelt recupereerde in H2 2012, na de impact van nationale industriële acties en een ongeplande stilstand in K1 2012. De productie van zinkmetaal H2 2012 steeg 8% vergeleken met H1 2011, maar vergeleken met het recordjaar 2011 daalde de productie in 2012 met 11%. Ondanks een drie weken durende sluiting van de rooster en zuurinstallatie in K2 2012, was het resultaat voor de Budel-smelterij goed en volgde de zinkmetaalproductie deze van 2011.

In Clarksville steeg de zinkmetaalproductie 4% in 2012 ten opzichte van 2011, toen de productie onderbroken werd door een geplande koepelvervanging in de rooster (dit moet eens om de dertig jaar gebeuren). In K3 2012 begon de smelterij van Clarksville germaniumloog te produceren (een tussenproduct), door het germanium in zinkconcentraat van de Middle Tennessee Mine te verwerken. Germanium wordt gebruikt in vezeloptiek en halfgeleiders, en de productie van het loogproduct genereert hoge marges. Door huidige beperkingen is de productie van germaniumloog momenteel gelimiteerd tot het volume van de Clarksville-rooster, met een daling van de zinkmetaalproductie tot gevolg. Dit is een voorbeeld van het strategische initiatief Smelting For Value, waarbij smelterijen ijveren naar een maximale EBITDA en vrije kasstroommarges in plaats van maximale volumes voor zinkproductie. De Hobart-smelterij zette een stevige prestatie neer in 2012, met een zinkmetaalproductie die net onder (3%) het sterke resultaat van 2011 lag.

De productie van loodmetaal in de Port Pirie-smelterij in 2012 kreeg te maken met een ongeplande stilstand van de hoogoven in K3 2012 en kende een daling van 19% vergeleken met 2011. De productie van andere metalen werd voorts beïnvloed door een ongeplande stilstand van de koperslakoven in K3 2012, met een daling van de koper- en zilverproductie met respectievelijk 25% en 26% (de zilverproductie werd ook beïnvloed door een lager volume zilverhoudend materiaal afkomstig van de vloer van de edelmetaalraffinaderij in 2012 vergeleken met 2011). De goudproductie leed ook onder de twee hierboven

MANAGEMENT RAPPORT

vermelde stilstanden, maar door de strategie om meer complexe loodconcentraten te verwerken met een hogere inhoud van edelmetaal om de EBITDA-marges te verhogen, steeg de goudproductie 56% in 2012 ten opzichte van 2011.

Productierichtlijnen en geplande stilstanden

Nyrstar verwacht 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal te produceren in 2013. Dit productieniveau is gebaseerd op maximalisatie van de EBITDA en generatie van vrije kasstroom in het smeltsegment door een optimale balans te bewerkstelligen tussen productie en investeringsuitgaven.

In de loop van 2013 volgen een aantal belangrijke geplande en gebudgetteerde stilstanden door onderhoud bij de smelterijen die een invloed zullen hebben op de productie. Deze zullen de smelterijen in staat stellen om te blijven werken binnen de interne veiligheids- en milieunormen, om te voldoen aan de externe reglementen/standaarden en om de betrouwbaarheid en efficiëntie van het productieproces te verbeteren. Daarnaast zal de geplande stilstand de vestigingen in staat stellen om verbeteringen aan te brengen in kritieke productiestappen, bijvoorbeeld het verbeteren van de betrouwbaarheid en/of het uitbreiden van de capaciteit van verschillende metalen. Alle inspanningen worden geleverd om de impact op de productie van deze stilstanden te beperken door tussentijdse voorraden op te bouwen voorafgaand aan de sluiting en door de sluiting stipt en effectief af te handelen. De geschatte impact van deze sluitingen op de productie in 2013 voor het bepalen van de richtlijn voor zinkmetaal, wordt hieronder aangegeven.

Geplande sluitingen smelterijen 2013

Betrokken smelterij & productiestap	Timing en duur	Geschatte impact
Auby - zinkinstallatie	K1: 1 - 2 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Auby - zinkinstallatie	K2: 1 - 2 weken	Nihil - 7.500 ton zinkmetaal
Balen - roost- en zuurinstallatie	K2 - K3: 12 weken	12.000 - 20.000 ton zinkmetaal
Balen - celhuis	K2: 2 - 4 weken	
Clarksville - roost- en zuurinstallatie	K1: 2-4 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Hobart - roost- en zuurinstallatie	K1: 1 - 2 weken	Nihil - 5.000 ton zinkmetaal
Port Pirie - slakvernevelaar	K3: 2-3 weken	1.000 - 2.000 ton zinkmetaal

MANAGEMENT RAPPORT

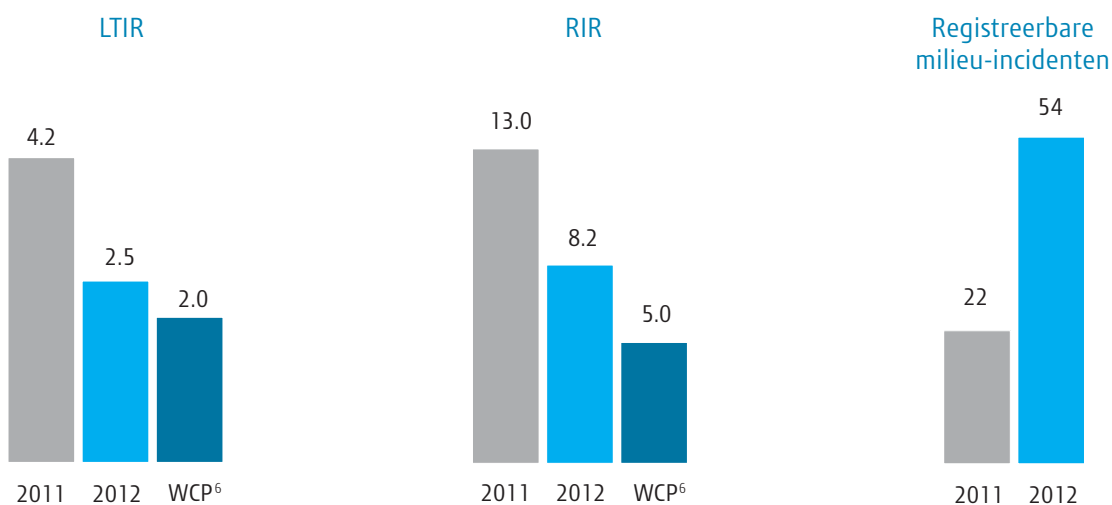
VEILIGHEID, GEZONDHEID & MILIEU

Het aantal geregistreerde letsels (recordable injury rate - RIR⁵) bij Nyrstar bleef dalen in 2012, van 37% tot 8,2 in 2012 vergeleken met 13,0 in 2011. De lost time injury rate (LTIR)⁵ daalde ook aanzienlijk met 40% tot 2,5 in 2012, vergeleken met 4,2 in 2011. Het aantal geregistreerde letsels en de lost time injury rate bij de smelterijen van Nyrstar blijven op het laagste peil ooit, met belangrijke verbeteringen in het mijnbouwsegment door de sterke focus op veiligheid van de vorige jaren.

In januari 2012 werd er een audit voor veiligheid bij ondergrondse mijnbouwactiviteiten voltooid, met externe specialisten op gebied van veiligheid in mijnen is samenwerking met interne managers voor veiligheid en gezondheid. Het team onderzocht ter plaatse de praktijken, beleidsvoeringen en procedures voor elke mijnbouwactiviteit, om een veiligheidskader en een verbeteringsprogramma op te stellen waarmee Nyrstar zal voldoen aan veiligheidsnormen van wereldklasse voor ondergrondse mijnbouwactiviteiten. De resultaten van de audit werden voorgelegd aan het directiecomité van Nyrstar in H1 2012, waarna er plannen voor verbetering van de veiligheid op siteniveau werden ontwikkeld en geïmplementeerd in H2 2012.

In het smeltsegment haalden zowel Budel (1,8) en Port Pirie (3,2) in 2012 een aantal geregistreerde letsels dat beter was dan het wereldklasse gemiddelde (5,0)⁶. Bovendien was er in Budel tijdens 2012 geen enkel lost time injury. Deze twee uitzonderlijke resultaten zijn te danken aan een initiatief voor gerichte aandacht voor veiligheid (Driven Safety Focus) bij de smelterijen van Nyrstar, de deelname van alle werknemers aan Leven volgens de Nyrstar Way, een kerncomponent van Nyrstar's Strategy into Action, en een hoger niveau van maturiteit op gebied van veiligheid bij alle werknemers op beide sites. In 2012 focuste het smeltsegment dagelijks op de hoofdindicatoren en Living Safety, met rapportering van near misses, onderzoek naar en identificatie van gevaren en eliminatie ervan.

Er werden in 2012 geen milieu-incidenten geregistreerd die resulteerden in een significante impact voor het milieu buiten de site of die een opgelegde wettelijke actie vereisten. Er was echter wel een toename van het aantal kleine geregistreerde milieu-incidenten: 54 in 2012 tegenover 22 in 2011. Deze stijging is waarschijnlijk te wijten aan het grotere aantal mijnen onder leiding van Nyrstar, met de aankoop van Campo Morado, El Mochito, El Toqui, Langlois en Myra Falls in 2011.



⁵ De lost time injury rate (LTI) en het aantal geregistreerde letsels (RIR) zijn gemiddelden over 12 maanden van het aantal lost time-letsels en geregistreerde letsels (respectievelijk) per miljoen gewerkte uren, en omvatten alle werknemers en aannemers bij alle activiteiten. Gegevens van voorgaande periodes kunnen wijzigen om rekening te houden met de herindeling van incidenten na de periode einddatum.

⁶ Prestaties van wereldklasse gebaseerd op internationale gegevens voor gezondheid en veiligheid afkomstig van de olie- en gassector.

MANAGEMENT RAPPORT

OVERZICHT VAN DE MARKT

Uitdagende handelsomgeving met dalende grondstofprijzen en verwerkingslonen

- De grondstofprijzen bleven in het jaar 2012 volatiel, met dalende prijzen voor zink, lood, koper en zilver.
- De zinkprijs bedroeg gemiddeld USD 1.946/t, 11% minder dan in 2011 (USD 2.191/t), en de gemiddelde prijzen voor lood, koper en zilver daalden respectievelijk met 14%, 10% en 11%.
- De standaard verwerkingslonen voor zink (VL) lagen in 2012 aanzienlijk lager dan in 2011, met VL van 15% lager.
- Deels voordeel van de zwakkere euro, maar de kostenbasis voor de smelterijen leed onder de sterke Australische dollar met een gemiddelde koers van 0,81 tegenover de euro (8% hoger dan in 2011).

Gemiddelde prijzen ⁷	2012	2011
Wisselkoers (EUR/USD)	1,28	1,39
Zinkprijs (USD/ton, cash)	1.946	2.191
Loodprijs (USD/ton, cash)	2.061	2.398
Koperprijs (USD/ton, cash)	7.950	8.811
Zilverprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	31,15	35,12
Goudprijs (USD/t.oz., LBMA AM fix)	1.662	1.572

Wisselkoers

De euro was 2% zwakker ten opzichte van de dollar, met een gemiddelde van 1,30 in H2 2012 tot een gemiddelde van 1,27 in H2 2012. Deze daling is voornamelijk te wijten aan de onzekerheden over de Europese schulden crisis. De koers van de US dollar ten opzichte van de euro had een positieve invloed op de inkomsten van Nyrstar in H2 2012, aangezien deze voornamelijk zijn opgegeven in US dollars.

Overzicht basismetalen

De hernieuwde bezorgdheid over de Europese overheidsschulden en het groei cijfer van de Chinese economie leidde tot een daling van de macro-economische stemming en zorgde voor een correctie van de metaal prijzen in K2 2012. Deze correctie bereikte een dieptepunt in K3 2012. Daarna verbeterden de verwachtingen in september door beleidsacties van de centrale banken, betere economische resultaten van de Verenigde Staten en versoepeling van de fiscale maatregelen in China.

Zink

De gemiddelde zinkprijs daalde 11% in 2012 tot USD 1.946 per ton, vergeleken met USD 2.191/t in 2011. Ook al daalden de algemene verwachtingen voor de vraag enigszins in de loop van 2012, bleven de kernsectoren voor zinkafnemers een gezonde groei vertonen, zoals bijvoorbeeld de Chinese productie van gegalvaniseerd plaatstaal en de Amerikaanse auto-industrie. De zinkbevoorrading werd beïnvloed door een inkrimping van de smeltproductie ten gevolge van de lage prijzen, met name in China waar de inzettingsgraad van de smelterijen beïnvloed werd door lage verwerkingslonen in H1 2012. Volgens Brook Hunt kende het globale zinkverbruik een groei van 3,1% in 2012. De gemiddelde prijs voor zink was 3% lager in H2 2012 vergeleken met H1 2012, maar dit was vooral te wijten aan de sterkere US dollar. Van begin juli tot aan het einde van het jaar steeg de zinkprijs 9%.

⁷ De zink-, lood- en koperprijzen zijn gemiddelden van de LME dagelijkse cashprijzen. De zilver- en goudprijzen zijn gemiddelden van de dagelijkse LBMA AM-prijzen.

MANAGEMENT RAPPORT

Lood

Ook al daalde de gemiddelde loodprijs 14% tot USD 2.061 per ton in 2012, herstelde de prijs zich naar het einde van 2012 toe. De gemiddelde prijs was 3% hoger in H2 2012 vergeleken met H1 2012, waarbij een fysieke schaarste en investeerdersgedrag bijdroeg tot een stijging van 25%, van begin juli tot eind december. De vraag van eindgebruikers bleef goed groeien. Brook Hunt verwachtte een toename van het verbruik in China, de grootste eindgebruikersmarkt, van 9,2% in 2012. Lood kan bovendien getroffen worden door een verdere inkrimping van de raffinaderijcapaciteit in China door een strengere milieuwetgeving. Brook Hunt voorziet een groei van 5,3% voor de globale consumptie van lood voor 2012, in contrast met de totale geraffineerde productie die voorspeld wordt om met 2,2% te groeien tijdens dezelfde periode.

Koper

De gemiddelde koperprijs bedroeg USD 7.950/t in 2012, 10% minder dan de USD 8.811/t in 2011. Brook Hunt schat dat de globale koperconsumptie, inclusief rechtstreeks gebruik van schroot, een stijging zal kennen van 1% in 2012. Dit is een lagere stijging dan in de voorgaande jaren, maar de productie van kopermijnen heeft te maken met tegenslagen en onregelmatigheden die de prijzen in stand houden. De voorspelling voor 2013 is gunstiger, Brook Hunt verwacht dat de globale koperconsumptie 5,1% zal stijgen in 2013.

Goud en zilver

De goudprijs werd in 2012 ondersteund door de aanhoudende onzekerheid in bepaalde aspecten van de wereldeconomie, met name bezorgdheid over de overheidsschulden in de Eurozone en de aanhoudende lage rentevoeten in de Verenigde Staten. De gemiddelde zilverprijs presteerde minder goed dan goud in 2012, door een grotere vraag van industriële eindgebruikers. Zilver was dan ook gedeeltelijk getroffen door dezelfde problemen voor globale groei als de basismetalen. Hierdoor daalde de gemiddelde prijs voor zilver 11% in 2012, naar USD 31,15 per troy ounce vergeleken met 2011 (USD 35,12/toz). In tegenstelling tot 2011 was er echter opmerkelijk minder volatiliteit voor zilver.

Zwavelzuur

In 2012 bleven de prijzen die Nyrstar verkreeg bij de verkoop van zwavelzuur, voornamelijk op basis van contracten eerder dan op de spot market, naar beneden bewegen van een gemiddelde van ongeveer USD 73 per ton in H1 2012 naar een gemiddelde van ongeveer USD 66 per ton in H2 2012. De prijs voor zwavelzuur werd in 2011 beïnvloed door de stijgende voedselprijzen en leidde tot een gemiddelde prijs voor Nyrstar van USD 85 per ton. Een daling van de verwachtingen op macro-economisch niveau, met name in Europa, zorgde in 2012 voor een daling naar een gemiddelde prijs van USD 69 per ton.

MANAGEMENT RAPPORT

FINANCIEEL OVERZICHT

De bijdrage van het mijnbouwsegment blijft toenemen in lijn met de strategie; de onderliggende EBITDA en winst (verlies) van de groep werd negatief beïnvloed door de macro-economische omstandigheden

- Onderliggende EBITDA van EUR 220 miljoen, 17% minder dan in 2011 (EUR 265 miljoen).
 - Mijnbouwsegment EUR 129 miljoen, 79% hoger in lijn met de sterke productietoename.
 - Smeltsegment EUR 135 miljoen, 43% lager door lagere verwerkingslonen en kleinere bijdragen van zilverhoudend materiaal bij Port Pirie - EUR 24 miljoen ten opzichte van EUR 78 miljoen in 2011.
- Onderliggend EBITDA mijnbouwsegment per ton⁸ EUR 413, 19% hoger dan in 2011 (EUR 348).
- Onderliggend EBITDA smeltsegment per ton⁹ EUR 125, 40% lager dan in 2011 (EUR 209).
- EPS van EUR(0,57) (verlies EUR (95) miljoen) beïnvloed door eenmalige waardeverminderingen van niet op kernactiviteiten gerichte activa en herstructureringskosten.
- Voorgestelde distributie van EUR 0,16 per aandeel via een vermindering van het aandelenkapitaal.

Sterke financiële positie met een hoogwaardige portefeuille van langetermijnschulden

- Succesvolle herfinanciering van EUR 400 miljoen voor de gestructureerde kredietfaciliteit voor de grondstoffenhandel.
- Belangrijke positieve kasstroom uit operationele activiteiten ten gevolge van werkkapitaal initiatieven
- Nettoschuld van EUR 681 miljoen eind 2012, vergeleken met EUR 718 miljoen eind 2011.
- Schuld-kapitaalratio¹⁰ bleef op 37,0% eind 2012, vergeleken met 35,0% eind 2011.

Door de ongunstige handelsomgeving lagen onze resultaten in absolute waarden lager in 2012 vergeleken met 2011. De onderliggende EBITDA van de groep bedroeg EUR 220 miljoen, 17% lager dan in 2011. De onderliggende EBITDA voor het smeltsegment daalde met 43% en werd ook beïnvloed door een kleinere bijdrage van zilverhoudend materiaal in Port Pirie (EUR 24 miljoen in 2012 vergeleken met EUR 78 miljoen in 2011). Het verlies na belastingen van EUR 95 miljoen werd beïnvloed door een grotere waardevermindering en depletie in ons mijnbouwsegment. Een niet-cash item dat voortvloeit uit de boekhoudkundige behandeling van aankoop van Breakwater Resources en Farallon Mining, hogere financiële uitgaven en eenmalige kosten van EUR 17 miljoen tegenover non-core activa en herstructureringskosten van EUR 17 miljoen met betrekking tot ons aangekondigde programma voor kostenbesparingen: Project Lean. Het was essentieel voor ons om een sterke balans te behouden in 2012, in een klimaat met volatiele grondstofprijzen en investeringen in organische groei-opportunities. De succesvolle herfinanciering van EUR 400 miljoen voor de gestructureerde kredietfaciliteit voor de grondstoffenhandel vormde hierbij een centraal element. Daarnaast werden er ook een aantal maatregelen getroffen om het beheer van het bedrijfskapitaal te verbeteren zodat we onze netto schuldpositie konden verlagen ten opzichte van vorig jaar. We ondernamen ook stappen om een aantal niet-core activiteiten af te schrijven.

⁸ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zink in concentraat mijnbouwsegment

⁹ Onderliggende EBITDA per ton geproduceerd zinkmetaal smeltsegment

¹⁰ Schuld-kapitaalratio: nettoschuld tot nettoschuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

MANAGEMENT RAPPORT

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

EUR miljoen

behalve indien anders aangegeven

	2012	2011
Opbrengsten	3.070	3.348
EBITDA ¹¹ mijnbouw	129	72
EBITDA ¹¹ smelten	135	235
EBITDA ¹¹ overige & eliminaties	(44)	(42)
EBITDA¹¹	220	265
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen	(6)	122
Winst (verlies) over de periode	(95)	36
EBITDA/t ¹¹ mijnbouw	413	348
EBITDA/t ¹¹ smelten	125	209
EBITDA/t ¹¹ Groep	158	199
Onderliggende EPS (EUR)	(0.55)	0.38
Basis-EPS EUR)	(0.57)	0.24
Investeringsuitgaven	248	229
Cash Flow and Net Debt		
Netto bedrijfskasstroom	362	121
Nettoschuld/(cash), einde van de periode	681	718
Schuld-kapitaalratio ¹²	37,0%	35,0%

De onderliggende EBITDA van de groep in 2012 bedroeg EUR 220 miljoen, tegenover EUR 265 miljoen in 2011. Deze daling was voornamelijk te wijten aan de neerwaartse tendens van de grondstofprijzen, lagere standaard verwerkingslonen voor zink en een aanzienlijk lagere bijdrage van zilverhoudend materiaal in de smelterij van Port Pirie.

¹¹ Alle verwijzingen naar EBITDA in de bovenstaande tabel zijn onderliggende EBITDA. De onderliggende maatregelen bevatten geen eenmalige posten in verband met reorganisatiemaatregelen, M&A-gerelateerde uitgaven, verliezen door waardevermindering, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit in contract besloten derivaten die opgenomen worden in het kader van IAS 39 en andere posten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die duidelijk afwijken van de gewone activiteiten van Nyrstar. De onderliggende EPS houdt geen rekening met het belastingeffect op onderliggende aanpassingen.

¹² Schuld-kapitaalratio: nettoschuld tot nettoschuld plus eigen vermogen op het einde van de periode.

MANAGEMENT RAPPORT

Moeilijke macro-economische omstandigheden in 2012



De inkomsten van Nyrstar zijn bijzonder gevoelig voor wijzigingen van de zinkprijs (zie Gevoeligheden), en naarmate de productie van andere metalen steeg binnen het mijnbouwsegment, steeg ook de gevoeligheid voor schommelingen van de prijs voor lood, koper en zilver. De gemiddelde prijs was 11% lager in 2012 vergeleken met 2011, met een gemiddelde van USD 1.946/t in 2012 ten opzichte van USD 2.191/t in 2011. De gemiddelde prijzen voor lood, koper en zilver daalden respectievelijk 14%, 10% en 11%. De inkomsten van Nyrstar blijven ook heel gevoelig voor wijzigingen in de verwerkingslonen voor zink. De standaard verwerkingslonen voor zink waren in 2012 aanzienlijk lager dan in 2011. Dit leidde tot gerealiseerde VL van USD 196 per droge ton (dmt) in 2012, een daling van 15% vergeleken met 2011 (USD 230/dmt), en had een belangrijke nadelige invloed op de EBITDA van de groep. Daarnaast was er in 2012 een kleinere bijdrage (EUR 24 miljoen in 2012 vergeleken met EUR 78 miljoen in 2011) van de recuperatie, verwerking en verkoop van zilverhoudend materiaal in de Port Pirie-smelterij.

Ter compensatie voor deze items, die samen een relatief grote impact hadden op het smeltsegment, was de verdere positieve groei van de onderliggende EBITDA voor mijnbouw, in lijn met de strategie voor achterwaartse integratie van Nyrstar. In 2012 groeide de onderliggende EBITDA voor mijnactiviteiten 79% tot EUR 129 miljoen (2011, EUR 72 miljoen), ondanks lagere grondstofprijzen. De groei tijdens het jaar was al even indrukwekkend, met een resultaat van EUR 73 miljoen in H2 2012, 30% meer dan in H1 2012. In H2 2012 leverde het mijnbouwsegment van Nyrstar voor het eerst een hogere onderliggende EBITDA dan het smeltsegment: een belangrijke mijlpaal in de strategische transformatie van Nyrstar van een pure smeltonderneming naar een geïntegreerde onderneming voor mijnbouw en metalen. Het smeltsegment leverde een onderliggende EBITDA van EUR 56 miljoen in H2 2012 vergeleken met EUR 79 miljoen in H1 2012. Voor het volledige jaar 2012 bedroeg de onderliggende EBITDA EUR 135 miljoen, tegenover EUR 235 miljoen in 2011.

Naast de hiervoor vermelde factoren, werd het verlies na belastingen van EUR (95) miljoen in 2012, vergeleken met de winst na belastingen van EUR 36 miljoen in 2011, beïnvloed door eenmalige waardeverminderingen van non-core activa en herstructureringskosten die vooral betrekking hadden op het aangekondigde programma voor kostenbesparing van EUR 50 miljoen (Project Lean), de verkoop van non-core activa (met name Australian Refined Alloys in (Sydney, Australië) en Galva45 in (Frankrijk)), hogere financiële uitgaven en verhoogde lasten voor waardevermindering, depletie en afschrijvingen (depreciation, depletion and amortisation - D,D&A). De verhoogde D,D&A in 2012 was gedeeltelijk te wijten aan een stijging van de niet-cash depletiekosten in het mijnbouwsegment, ten gevolge van boekhoudkundige vereisten met betrekking tot de aankoop van Farallon Mining en Breakwater Resources in 2011.

MANAGEMENT RAPPORT

MIJNBOUW

EUR miljoen
behalve indien anders aangegeven

	2012	2011
Verwerkingslonen	(100)	(71)
Betaalbare metaalbijdrage	403	288
Nevenproducten	226	135
Overige	(20)	(9)
Onderliggende brutowinst	509	345
Uitgaven werknemers	(135)	(77)
Energiekosten	(47)	(29)
Overige lasten	(199)	(168)
Onderliggende bedrijfskosten	(380)	(273)
Onderliggende EBITDA	129	72
Onderliggende EBITDA/t	413	348

De onderliggende EBITDA van het mijnbouwsegment bleef groeien met een stijging van 79% tot EUR 129 miljoen, tegenover EUR 72 miljoen in 2011, ondanks de dalende prijzen voor zink, lood, koper en zilver. De stijging van de onderliggende EBITDA was voornamelijk te danken aan een grote jaar op jaar verbetering in de productie van alle metalen, vooral dankzij de relatief hogere marge van de Breakwater-mijnen, die eind augustus 2011 werden aangekocht. Ondanks een daling van 3% voor de gemiddelde zinkprijs voor de tussentijdse resultaten, steeg de onderliggende EBITDA 30%, van EUR 56 miljoen in H1 2012 naar EUR 73 miljoen in H2 2012, door aanzienlijk betere prestaties van de Tennessee Mines na het optimalisatieprogramma, het heropstarten van de maalactiviteiten in Coricancha in juli na de onderbreking in K2 2012 en goede financiële resultaten voor El Mochito en El Toqui.

De onderliggende brutowinst voor het mijnbouwsegment bedroeg EUR 509 miljoen in 2012, 48% meer dan in 2011. De uitgave voor de verwerkingslonen in het smeltsegment bedroeg EUR 100 miljoen, 41% meer dan in 2011, door een toename in de verkoop van zinkconcentraat. Ondanks de daling van 11% voor de gemiddelde zinkprijs in 2012, steeg de betaalbare metaalbijdrage tot EUR 403 miljoen, 40% meer dan het vorige jaar, door de hogere verkoopvolumes voor zink in concentraat. De brutowinst van nevenproducten, een belangrijk element van het mijnbouwsegment door de uitbreiding van de multimetalenactiviteiten van Nyrstar, steeg tot EUR 226 miljoen (EUR 135 miljoen in 2011), waarbij de hogere volumes nevenproductmetalen die geproduceerd werden in 2012 de dalende prijzen voor lood, koper en zilver meer dan compenseerden. De brutowinst voor Overige mijnbouwactiviteiten bedroeg EUR (20) miljoen, een stijging ten opzichte van 2011 door de hogere transportkosten voor extra verkochte volumes concentraat en andere producten.

De gemiddelde C1 cash kostprijs voor de zinkmijnen van Nyrstar (inclusief de Talvivaara-zinkstroom) bedroeg USD 1.199 per ton betaalbaar zink in 2012, een stijging van 5% vergeleken met 2011 (USD 1.257/t). De verbetering in de loop van het jaar, een daling van 10% in H2 2012 naar USD 1.135 per ton, was voornamelijk te danken aan een belangrijke toename van het volume en de kostenresultaten in de Tennessee Mines na het optimalisatieprogramma, en een negatieve C1 cash kost voor El Toqui (door de goudcampagne in K4 2012). De verbetering van de gemiddelde C1 cash kostprijs in 2012 vergeleken met 2011, en in H2 2012 vergeleken met H1 2012, werd verwezenlijkt ondanks de dalende grondstofprijzen die het niveau van credits voor nevenproducten verlaagden.

In de Campo Morado-mijn bedroeg de C1 cash kostprijs USD 1.022 per ton, in vergelijking met USD 401 per ton in boekjaar 2011. Naast de impact van de dalende metaalprijzen, werden de kosten per ton verhoogd door de jaar op jaar daling van 13% van de productie zink in concentraat, die vooral te wijten is aan een lagere head grade. De daling in de productie van goud en in mindere mate zilver (ook door lagere head grades) verlaagde het niveau van de credits voor nevenproducten verder, met een weerslag op de C1 cash kostprijs in 2012. Zoals aangegeven in het deel Overzicht van bedrijfsactiviteiten, werd er een optimalisatieprogramma geïmplementeerd

MANAGEMENT RAPPORT

op de site in H2 2012, om het operationele model te verbeteren en de site productiever en rendabeler te maken. Er was sprake van bepaalde operationele resultaten tegen het einde van K4 2012, en Nyrstar verwacht om merkbare financiële resultaten voor te kunnen leggen (met een verbeterde C1 cash kostprijs) in H1 2013. De C1 cash kostprijs voor de Contonga-mijn daalde 9% in 2012, tot USD 1.333 per ton vergeleken met 2011 (USD 1.459 per ton) door de verhoogde productie van alle metalen bij ontvangst aan het einde van K1 2012 van een vergunning om de capaciteit van de malerij te verhogen van 660 tot 990 ton per dag.

Het sterke resultaat voor de C1 cash kostprijs van USD 278 per ton in 2012 voor El Mochito, was te danken aan een verhoogde zilverproductie en sterke kostengebaseerde prestaties in H2 2012. De El Toqui-mijn behaalde een resultaat van USD (2.203) per ton in 2012 door twee goudcampagnes die in K1 en K4 2012 werden uitgevoerd. Dit verhoogde het volume van de goudproductie aanzienlijk (54% hoger dan in 2011) en dus ook het niveau van de credits voor nevenproducten. In Myra Falls bedroeg de C1 cash kostprijs in 2012 USD 633 per ton, een hoger resultaat dan in 2011 (USD 394/t) in lijn met de verwachtingen. De Langlois-mijn leverde een C1 cash kostprijs van USD 1.981 per ton in 2012, een weerspiegeling van de opvoeringsstatus in H1 2012 en de variabiliteit op gebied van head grades in H2 2012 naarmate de site zijn mijnplan ontwikkelt. Er wordt een verbetering van de resultaten voor de cash kostprijs verwacht in 2013, wanneer de mijn meer kan focussen op operationele en kostengebaseerde prestaties door de verwachte stabilisering van de productievolumes.

De C1 cash kostprijs voor de Tennessee Mines daalde 17% in 2012 naar USD 1.903 per ton vergeleken met 2011 (USD 2.292/t), door de impact van het optimalisatieprogramma dat in H1 2012 werd geïmplementeerd. De site focuste op volume, mijnontwikkeling en waardebesef, en leverde grotere volumes voor zink in concentraat evenals betere eenheidskosten in de tweede helft van 2012. De verbetering voor de C1 cash kostprijs tussen H1 2012 en H2 2012 was nog indrukwekkender, met een daling van 20% tot USD 1.705 per ton. De C1 cash kostprijs voor zink van de Talvivaara-zinkstroom bedroeg ongeveer USD 819 per ton betaalbaar zink in 2012, lager dan in 2011 door lagere standaard verwerkingslonen voor zink en een sterkere US dollar ten opzichte van euro, die de kosten voor extractie en verwerking in dollars naar beneden haalde.

De Coricancha-mijn leverde indrukwekkende financiële resultaten in H2 2012. Naast de heropstart van de productie in juli, werd de opschorting voor de maalactiviteiten opgelegd door de Peruviaanse mijnautoriteit opgeheven en werden er tot 1.000 werknemers en onderaannemers minder tewerkgesteld als onderdeel van de eerste fase van Project Lean. Bovendien werden er ook operationele verbeteringen doorgevoerd voor zowel de mijn als de concentrator, wat bijdroeg tot een C1 cash kostprijs van USD 581 per troy ounce betaalbaar goud in H2 2012. Door de verliezen die werden geleden tijdens de stilstand in H1 2012, bedroeg de C1 cash kostprijs voor het hele jaar 2012 echter USD 1.735 per troy ounce en was er verlies voor de onderliggende EBITDA.

C1 cash kostprijs USD/betaalbaar ton zink

	2012	2011
Campo Morado	1.022	401
Contonga	1.333	1.459
El Mochito	278	(34)
El Toqui	(2.203)	1
Langlois	1.981	-
Myra Falls	633	394
Tennessee-mijnen	1.903	2.292
Talvivaara streaming-overeenkomst	819	1.018
Gemiddelde C1 cash kostprijs zink	1.199	1.257

C1 cash kostprijs USD/betaalbaar t oz goud

	2012	2011
Coricancha	1.735	1.172

MANAGEMENT RAPPORT

In 2012 verbeterde het mijnbouwsegment van Nyrstar de performance voor de onderliggende EBITDA per geproduceerde ton zink in concentraat. Ondanks de negatieve impact ten gevolge van de daling van de prijzen voor zink, lood, koper en zilver in 2012 ten opzichte van 2011, verhoogde de onderliggende EBITDA per ton voor het mijnbouwsegment 19% tot EUR 413 (in 2011, EUR 348). Door de stijging van de productie van alle metalen en de daling van de gemiddelde C1 cash kostprijs voor zink, verbeterde de onderliggende EBITDA per ton in H2 2012 met 23% tot EUR 456 (in H1 2011, EUR 371). Zelfs bij constante prijzen verwacht Nyrstar een verdere verbetering van de onderliggende EBITDA per ton voor het mijnbouwsegment, door de focus op een betere kostenbasis aan de hand van Project Lean, een toename van de productie van zink in concentraat in lijn met richtlijn voor 2013 en de focus op organische groeimogelijkheden.

SMELTEN

EUR miljoen

behalve indien anders aangegeven

	2012	2011
Verwerkingslonen	338	386
Bijdrage bonusmetaal	242	245
Premies	115	120
Nevenproducten	221	282
Overige	(64)	(98)
Onderliggende brutowinst	852	937
Uitgaven werknemers	(218)	(202)
Energiekosten ¹³	(275)	(277)
Overige lasten	(224)	(223)
Onderliggende bedrijfskosten	(717)	(702)
Onderliggende EBITDA	135	235
Onderliggende EBITDA/t	125	209
Onderliggende kost/t	577	532

Het resultaat voor de onderliggende EBITDA in het smeltsegment bedroeg EUR 135 miljoen in 2012, 43% minder vergeleken met 2011 (EUR 235 miljoen). Deze daling was voornamelijk te wijten aan de lagere grondstofprijzen, lagere standaard verwerkingslonen voor zink in 2012, kleinere financiële bijdragen van de identificatie, recuperatie en verkoop van zilverhoudend materiaal bij de Port Pirie-smelterij en een sterkere Australische dollar. De onderliggende EBITDA per ton in het smeltsegment steeg dan ook naar EUR 125 van EUR 209 in 2011.

De onderliggende brutowinst daalde 9% tot EUR 852 miljoen in 2012, in vergelijking met EUR 937 miljoen in 2011. De inkomsten voor verwerkingslonen in het smeltsegment voor zink en lood bedroegen EUR 338 miljoen in 2012, ongeveer 12% minder dan in 2011. De standaard verwerkingslonen voor zink in 2012 lagen onder het niveau van 2011, met USD 191 per ton concentraat voor een basis zinkprijs van USD 2.000 per ton. In 2012 realiseerde Nyrstar gemiddelde verwerkingslonen voor zink van slechts USD 196 per ton concentraat, een daling van 15% ten opzichte van 2011 (USD 230/t). Ook al was de gemiddelde zinkprijs in 2012 lager dan de benchmark basisprijs, met een daling van de ontvangen verwerkingslonen voor concentraten door het verlagingmechanisme, kon Nyrstar toch hogere verwerkingslonen realiseren ten opzichte van de standaard door consumptie van secundaire toevoermaterialen zoals zinkoxiden (die hogere VL's met zich meebrengen). De kosteloze metaalbijdrage van EUR 242 miljoen was relatief stabiel ten opzichte van 2011, waarbij verbeterde recuperatiepercentages en de timing van de verkoop van zinkmetaal de lagere zinkprijzen en -volumes compenseerden. Ondanks de zwakke macro-economische voorwaarden in 2012, daalden de premies gerealiseerd op gespecialiseerd legeringszink, commodity grade zink en loodproducten in 2011 slechts weinig. In combinatie met een wijziging van de verkoopmix naar commodity grade producten met een lagere marge om te voldoen aan de vraag van de klant, daalde de bijdrage aan de brutowinst uit premies van EUR 115 miljoen in 2012 met 4% ten opzichte van 2011.

¹³ Energiekosten omvatten niet het nettoverlies of de nettowinst op de in contracten besloten energiederivaten van de smelterij in Hobart (EUR 9 miljoen verlies in 2012, EUR 4 miljoen winst in 2011).

MANAGEMENT RAPPORT

De bijdrage aan de brutowinst van nevenproducten in 2012 bedroeg EUR 221 miljoen, een daling van 22% van EUR 282 miljoen in 2011. Het resultaat voor 2011 omvatte de recuperatie - van onder de raffinaderij voor edelmetalen - en de verkoop van ongeveer 2,8 miljoen troy ounces historische zilververliezen in de Port Pirie-smelterij, die een bijdrage van ongeveer EUR 78 miljoen leverden aan de brutowinst. Door de raffinaderij af te breken in 2012, kon Nyrstar 1,2 miljoen troy ounces extra recupereren en verkopen, goed voor een bijdrage van ongeveer EUR 26 miljoen aan de brutowinst (bijdrage onderliggende EBITDA van EUR 24 miljoen, waarbij ongeveer EUR 2 miljoen werd uitgegeven voor afbraak van de raffinaderij en recuperatie van zilverhoudend materiaal). Andere initiatieven om onaangeboorde waarde aan te boren, met name de productie van indiummetaal bij de Auby-smelterij leverde een hogere brutowinst op in H2 2012, naarmate de volumes werden opgevoerd. De bijdrage van de productie van geraffineerd koper en zilver in Port Pirie ondervond de invloed van een combinatie van lagere gemiddelde prijzen 2012 ten opzichte van 2011, en problemen met de productie in H2 2012 voor de smelterij. De lagere zuurprijs beïnvloedde ook de bijdrage van nevenproducten. De brutowinst uit Overige smeltproducten bedroeg EUR ([64]) miljoen.

De smeltekost per ton (voor zink en loodmetaal) van EUR 577 steeg 9% ten opzichte van 2011 (EUR 532). Aangezien ongeveer 40% van de smeltekosten worden opgegeven in Australische dollars, en de koers van de AUD ten opzichte van de euro ongeveer 8% hoger was dan in 2011, had dit een negatieve impact op de totale smeltekosten in euro, ondanks het feit dat de kosten in lokale valuta relatief stabiel bleven. De energiekosten in 2012 waren vergelijkbaar met deze van 2011, de Europese prijzen voor elektriciteit bleven de hele periode stabiel door de heersende macro-economische situatie. De problemen met de productie voor de Port Pirie-smelterij in H2 2012 beperkten de productie van lood en zinkmetaal, en hadden eveneens een negatieve impact op de eenheidsprijzen. Er is een sterke focus op het verbeteren van de kostenbasis bij het smeltsegment door Project Lean en de initiatieven rond operationele uitmuntendheid.

OVERIGE & UITSLUITINGEN

De onderliggende EBITDA voor het segment Overige en Uitsluitingen bedroeg EUR (44) miljoen in 2012, bestaande uit een uitsluiting van niet-gerealiseerde winst voor het intra-mijnensegment (voor materiaal dat intern verkocht werd aan eigen smelterijen), een nettoverlies van EUR 1 miljoen van andere non-core activiteiten en andere groepskosten. De kleine stijging in 2012 in vergelijking met 2011 is te wijten aan de verhoogde overdracht van concentraat tussen de mijnen en de smelterijen van Nyrstar, die leidden tot hogere niet-gerealiseerde winsten, en aan bijkomende activiteiten op het hoofdkantoor om de initiatieven in het kader van Strategy into Action te realiseren.

INVESTERINGEN

De investeringen bedroegen ongeveer EUR 248 miljoen in 2012, een stijging van 8% tegenover 2011 (EUR 229 miljoen), ondanks een jaar van investeringen in de voormalige Breakwater-mijnen (aangekocht eind augustus 2011) en de succesvolle opvoering van de Langlois-mijn. Zoals voorzien werd bij de bekendmaking van de halfjaarlijkse resultaten van 2012, bedroegen de uitgaven voor 2012 toen de helft van de richtlijn voor de investeringen over het volledige jaar (EUR 225 miljoen tot EUR 275 miljoen). Dit was mogelijk door maatregelen te treffen om de investeringsuitgaven te beperken in H2 2012 en zo niet meer dan EUR 130 miljoen te spenderen in H2 2012.

De investeringen in de mijnen bedroegen EUR 130 miljoen, overeenkomstig de richtlijn voor 2012, en vertegenwoordigen een stijging van 25% ten opzichte van 2011, die vooral te wijten is aan een heel jaar van investeringen in de voormalige Breakwater-mijnen (aangekocht in augustus 2012) en extra uitgaven voor exploratie en ontwikkeling in het mijnbouwsegment. De uitgaven voor duurzaamheid en naleving bedroegen in 2012 ongeveer EUR 56 miljoen, ongeveer 18% minder dan in 2011 dankzij beter kapitaalbeheer in de mijnen en minder opvoeringsuitgaven (meer opvoeringsuitgaven voor Langlois, en ontwatering en renovatie van de Middle Tennessee Mines in 2011). Er werd EUR 69 miljoen uitgegeven voor exploratie en ontwikkeling in 2012. Dit omvatte een inhaaluitgave voor de ontwikkeling van mijnplannen op lange termijn, aangezien de vorige eigenaars van bepaalde mijnen te weinig hadden geïnvesteerd in mijnplanning tijdens de globale financiële crisis. Er werd bovendien kapitaal toegewezen voor de exploratie van nieuwe lagen, zoals een succesvol boorprogramma voor diamant in El Toqui.

MANAGEMENT RAPPORT

De investeringen voor het smeltsegment bedroegen in 2012 EUR 113 miljoen, vergelijkbaar met 2011 (EUR 112 miljoen) en overeenkomstig de richtlijn voor 2012. Dit omvatte ongeveer voor EUR 92 miljoen uitgaven voor duurzaamheid, naleving en shutdowns, met de ongeplande stilstanden in de smelterij van Port Pirie in H2 2012. Er werd EUR 21 miljoen uitgegeven voor organische groeiprojecten, inclusief de inbedrijfstelling van de installatie voor indiummetaal te Auby, een systeem voor warmterecuperatie van de zuurinstallatie in Balen om te besparen op de uitgaven voor gas en elektriciteit, en de optimalisatie van de zilverraffinerij in Port Pirie om de bruto winstmarge voor zilver te verbeteren.

Daarnaast werd er ongeveer EUR 5 miljoen geïnvesteerd in andere activiteiten en bedrijfskantoren.

De richtlijn voor de investeringen in het mijnbouwsegment van Nyrstar voor 2013 ziet er als volgt uit:

Segment	Categorie	EUR miljoen
Mijnbouw	Duurzaamheid en naleving	40 – 45
	Exploratie en ontwikkeling	50 – 55
	Groei	15 – 20
	Totaal	105 – 120
Smelting	Duurzaamheid en naleving	75 – 85
	Groei	20 – 25
	Totaal	95 – 110
Groep	Totaal	200 – 230

De geplande uitgaven voor 2013 bedragen aanzienlijk minder dan het resultaat dat bereikt werd in 2012. Nyrstar vertrouwt erop dat dit plan verwezenlijkt zal worden. Er werd een gedetailleerde herziening uitgevoerd van het kapitaal dat was toegekend aan de mijnen en smelterijen in H2 2012, waarbij de uitgaven voor duurzaamheid kritisch bekeken werden met betrekking tot het bepalen van productiedoelstellingen, verbetering van de onderliggende EBITDA en vrije kasstroom en een aangepast beheer van kritieke risico's.

De uitgaven voor groei, gepland als EUR 15 – 20 miljoen in het mijnbouwsegment en EUR 20 – 25 miljoen in het smeltsegment, worden toegewezen aan ontwerp, haalbaarheidsactiviteiten, implementatie en inbedrijfstelling van projecten in lijn met de Nyrstar-strategie en zullen ofwel de recuperatie van metalen verbeteren, de gehalten van mijnen en malerijen verbeteren, de volumes verhogen en/of kosten verlagen. Binnen het smeltsegment werd ongeveer EUR 10 miljoen toegewezen aan de afronding van de finale investering, inclusief gedetailleerde engineeringstudies, voor de transformatie van de Port Pirie-smelterij in een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen (zoals aangekondigd in december 2012).

KASSTROMEN EN NETTOSCHULD

In 2012 genereerden de kasstromen van operationele activiteiten een binnenkomende stroom van EUR 361 miljoen, die een binnenkomende kasstroom van EUR 199 miljoen omvatte afkomstig van operationele activiteiten vóór wijzigingen in het bedrijfskapitaal. De resterende binnenkomende kasstroom was voornamelijk afkomstig van een beter beheer van bedrijfskapitaal en cash die in H1 2012 ontvangen werd door de verkoop van 2,8 miljoen troy ounces zilverhoudend materiaal dat werd gerecupereerd in Port Pirie in 2011 (ongeveer EUR 78 miljoen).

De uitgaande kasstromen voor investeringsactiviteiten in 2012 bedroegen EUR 214 miljoen en hadden voornamelijk betrekking op investeringen en de binnenkomende kasstroom van de verkoop van de 50% aandelen van Nyrstar in de ARA Sydney-joint venture voor EUR 32 miljoen. In 2011 bedroeg de uitgaande stroom EUR 891 miljoen, en omvatte de aankoop van Farallon Mining voor EUR 280 miljoen (netto cash) en Breakwater Resources voor ongeveer EUR 390 miljoen (netto cash).

¹⁴ Direct toe te rekenen kosten aan de uitbreiding van het aandelenkapitaal bedroegen EUR 16 miljoen (netto ontvangsten als gevolg van de uitbreiding van het aandelenkapitaal bedroegen EUR 474 miljoen)

¹⁵ Schuld-kapitaalratio: nettoschuld tot nettoschuld plus eigen vermogen op het einde van de periode

MANAGEMENT RAPPORT

De uitgaande kasstromen van financieringsactiviteiten bedroegen in 2012 EUR 133 miljoen, vergeleken met een binnenkomende kasstroom van EUR 775 miljoen in 2011. De uitgaande kasstroom in 2012 was voornamelijk bestemd voor de betaling van rente, de terugbetaling van leningen op korte termijn en een uitkering van EUR 0,16 per aandeel aan aandeelhouders. De aanzienlijke binnenkomende stroom van 2011 omvatte de bruto opbrengsten voor EUR 490 miljoen¹⁴ van het aanbod van rechten dat werd afgesloten in maart 2011 en de EUR 525 miljoen (exclusief transactiekosten) die in mei 2011 werd binnengehaald met de plaatsing van obligaties tegen 5,375% met vervaldatum in 2016. Op 31 december 2012 was het volledige bedrag van de succesvol geherfinancierde terugkerende gestructureerde kredietfaciliteit van Nyrstar voor EUR 400 miljoen niet opgenomen. (volledig niet opgenomen op 31 december 2011).

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2012 EUR 681 miljoen (31 december 2011: EUR 718 miljoen), met een schuld-kapitaalratio van 37%¹⁵ eind 2012, vergeleken met 35,0% eind 2011.

BELASTINGHEFFING

Nyrstar boekte een winstbelastingvoordeel van EUR 14 miljoen in 2012, vergeleken met een last uit hoofde van winstbelastingen van EUR 8 miljoen in 2011. Het effectieve belastingtarief bedroef ongeveer 13% in 2012, vergeleken met 18% in 2011. 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 24 april 2013 voorstellen om een bruto dividend van EUR 0.16 per aandeel uit te keren en deze te structureren als een kapitaalsverlaging. Dat is een weerspiegeling van het blijvende vertrouwen van de Raad in de financiële slagkracht en de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de markten waarin Nyrstar actief is.

ANDERE SIGNIFICANTE GEBEURTENISSEN IN 2012

ARA

In februari voltooiden Nyrstar en Sims Metal Management Limited met succes de verkoop van de secundaire loodproductiefaciliteit van Australian Refined Alloys in Sydney, Australië (ARA Sydney) aan ondernemingen die geassocieerd zijn met Renewed Metal Technologies voor een totale verkoopprijs van ongeveer EUR 60 miljoen. Nyrstar realiseerde EUR 26,8 miljoen winst op de verkoop van de 50% aandelen in ARA Sydney, overeenkomstig de schatting in de jaarresultaten van 2011. Nyrstar en Sims Metal Management behouden een secundaire loodfabriek (Simstart Metals) in Melbourne, Australië, die wordt gerund als een 50/50 joint venture.

Kapitaaldistributie

Op 23 februari 2012 stelde de Raad van bestuur voor om aan de aandeelhouders een (bruto) bedrag van EUR 0,16 per aandeel uit te keren, en om de uitkering te structureren als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volstort kapitaal. Het voorstel werd voorgelegd aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die plaatsvond tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 25 april 2012. Het quorum vereist voor de beraadslaging en stemming over de agendapunten van de buitengewone algemene vergadering werd niet gehaald. Een tweede buitengewone algemene vergadering vond plaats op 22 mei 2012. Het voorstel werd goedgekeurd. Aangezien de uitkering gestructureerd is als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volstort kapitaal, is de betaling onderhevig aan de bijzondere wettelijke procedure ter bescherming van schuldeisers uiteengezet in artikel 613 van het Wetboek van vennootschappen. De goedkeuring voor

MANAGEMENT RAPPORT

de distributie werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 7 juni 2012. De ex-dividend datum was 8 augustus 2012, de betalingsdatum was 13 augustus 2012.

Galva 45

Op 9 oktober 2012 verkocht Nyrstar zijn complete aandeel van 66% in Galva 45 SA, een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in galvanisatie van stalen onderdelen, voor een contante opbrengst van EUR 2,2 miljoen en een verlies van EUR 0,1 miljoen op de winst-verliesrekening.

Herfinanciering van de gestructureerde kredietfaciliteit voor grondstoffenhandel

In november maakte Nyrstar bekend dat de herfinanciering in verschillende valuta's van de gestructureerde kredietfaciliteit voor de grondstoffenhandel met succes werd afgerond. De faciliteit van 400 miljoen euro voorziet een "accordeoncomponent" met een uitbreidingsmogelijkheid tot 750 miljoen euro op een vooraf goedgekeurde basis zonder verplichtingen. De syndicatie voor de nieuwe faciliteit was aanzienlijk overtekend, en werd na terugschaling van de allocaties afgesloten binnen de bedoelde limiet van 400 miljoen euro. De nieuwe faciliteit heeft een looptijd van 4 jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar). Net als bij de vorige faciliteit wordt het bedrag dat Nyrstar in het kader van de nieuwe faciliteit kan opnemen, bepaald aan de hand van de waarde van de voorraden en openstaande facturen van Nyrstar (de basis voor de lening). Dit bedrag wordt aangepast volgens de evolutie van de grondstofprijzen. De nieuwe faciliteit heeft een marge van 1,85% boven EURIBOR en maakt zo gebruik van de kracht van de basis voor de lening en de onderliggende op de beurs verhandelde grondstoffen.

GEVOELIGHEDEN

De resultaten van Nyrstar zijn in grote mate onderhevig aan veranderingen in metaalprijzen, wisselkoersen en verwerkingslonen. 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 2012.

12 maanden tot 31 december 2012

Parameter	Variabele	Geraamde EBITDA impact in miljoen EUR
Zinkprijs	+/- USD 100/t	+ 35 / -34
Loodprijs	+/- USD 100/t	+ 2 / -2
Koperprijs	+/- USD 500/t	+ 6 / -6
Zilverprijs	+/- USD 1/toz	+ 4 / -4
Goudprijs	+/- USD 100/toz	+ 8 / -8
USD / EUR	+/- EUR 0,01	+ 18 / -18
AUD / EUR	+/- EUR 0,01	- 3 / +3
Verwerkingsloon zink	+/- USD 25/dmt ¹⁶	+ 25 / -25
Verwerkingslonen voor lood	+/- USD 25/dmt	+ 4 / -4

De bovenstaande gevoeligheden werden ontwikkeld door de onderliggende bedrijfsprestaties van Nyrstar in 2012 vorm te geven. Elke parameter is gebaseerd op een gemiddelde waarde die tijdens die periode werd waargenomen en varieert afzonderlijk om de impact op de EBITDA te bepalen.

Gevoeligheden:

- Afhankelijk van de productievolumes en de economische omgeving tijdens de referentieperiode.
- Geven geen gelijktijdige variërende meerdere parameters weer. Ze samenvoegen kan niet leiden tot een nauwkeurige raming van de financiële prestaties.

¹⁶ DMT = droge metrische ton concentraat

MANAGEMENT RAPPORT

- Worden uitgedrukt als lineaire waarden binnen een relevant bereik. Buiten het bereik dat voor elke variabele wordt opgegeven, kan de impact van veranderingen aanzienlijk verschillen van de aangegeven resultaten.

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

SOCIAAL EN ECOLOGISCH

Werknemers

Nyrstar workforce

	2012	2011
Nyrstar werknemers per 31 december 2012	6.970	7.042
Per regio	2012	2011
Australië	1.233	1.235
Europa	1.453	1.439
Amerika	4.284	4.368
Per bedrijfssegment	2012	2011
Mijnbouw	3.991	4.093
Smelten	2.788	2.757
Corporate	191	192

Bij Nyrstar zijn we ervan overtuigd dat mensen de basis vormen voor ons succes. We menen dat we dankzij productieve en geëngageerde werknemers die handelen volgens de Nyrstar Way kunnen uitblinken in alles wat we doen en de Nyrstar Strategy waarmaken.

Nyrstar stelt 6.970 mensen te werk. 21% daarvan in Europa, 61% in Noord- en Zuid-Amerika en 18% in Australië.

Werknemers

Naarmate Nyrstar haar strategie ten uitvoer brengt, wordt het personeelsbestand meer gediversifieerd. Eind 2012 daalde het totale aantal werknemers licht ten opzichte van 2011, met een totaal van 6.970. De grootste wijzigingen in ons werknemersbestand waren afkomstig van de aanwervingen tijdens de opstart- en integratieperiode van de Langlois-mijn in Quebec en een vermindering van het aantal werknemers na de optimalisatie van onze Peruviaanse activiteiten. In 2012 was de focus gericht op de vervollediging van de integratie van de verworven activiteiten, inclusief het afstemmen van personen en processen volgens de Nyrstar Way, de bedrijfsstrategie en de systemen en normen van de Groep.

Personeelsprogramma's

In 2011 ontwikkelden en onderbouwden we een vijfjarenplan en bepaalden we de strategische prioriteiten en projecten om onze transformatie te verwezenlijken overeenkomstig de Nyrstar2020-visie. Deze strategie werd globaal geformaliseerd in 2012. Leven volgens de Nyrstar Way ondersteunt elk aspect van deze strategie en is direct gekoppeld aan ons individueel prestatiebeheer en beloningsproces. We hebben een aantal formele programma's voorzien om te waarborgen dat de Nyrstar Way onze leidraad blijft voor onze manier van werken bij elk aspect van onze activiteiten.

MANAGEMENT RAPPORT

Onderzoek naar werknemersengagement: "Samen luisteren en leren"

De Nyrstar Way staat voor openheid en eerlijkheid tegenover onze werknemers. We geloven dat de Nyrstar Way en het daaruit voortvloeiende gedrag niet alleen onze kernstrategieën ondersteunen, maar ook een omgeving bewerkstelligen die talentvolle werknemers aantrekt en doet blijven. Om onze vooruitgang te meten, introduceerden we in 2010 de "Organisatorische gezondheidsindex", een jaarlijks onderzoek om de cultuur, het engagement en andere organisatorische kenmerken te beoordelen die nodig zijn voor een organisatie die topprestaties wil leveren. In 2012 werd dit onderzoek uitgebreid, om onze vooruitgang te meten en een basislijn te bepalen voor onze nieuwste activiteiten. De resultaten van dit onderzoek in 2012 tonen een continue positieve globale tendens met betrekking tot 3 belangrijke elementen:

- De mate waarin werknemers onze strategische targets en doeleinden begrijpen.
- De mate waarin werknemers zich trots en op hun plaats voelen bij Nyrstar.
- De mate waarin werknemers zich extra willen inzetten om topprestaties te leveren voor Nyrstar.

Begin 2013 zullen er workshops voor engagement plaatsvinden, om gedetailleerde actieplannen uit te werken voor de belangrijkste knelpunten die bleken uit het onderzoek.

Nyrstar Leadership Program

Ons Leadership Program focust op de ontwikkeling van essentiële vaardigheden op vlak van people management en een gezamenlijke aanpak van de leidinggevenden in het bedrijf. Het geeft met name personen die leiding geven of anderen beïnvloeden een inzicht in de rol en verwachtingen van een leider en biedt hen vaardigheden op het vlak van people management om hun rol doeltreffend te kunnen uitoefenen. Dit programma wordt in elk van onze vestigingen voorzien in de plaatselijke taal. In 2013 wordt de focus op deze programma's voor onze Latijns-Amerikaanse activiteiten aanzienlijk versterkt.

Nyrstar Unlimited

Het Nyrstar Unlimited-programma maakt deel uit van ons grotere initiatief voor culturele transformatie, dat verder bouwt op de essentiële leiderschapsvaardigheden die vervat zitten in het Nyrstar Leadership Development Program, om het zelfbewustzijn te verdiepen en de gewenste attitudes en spirit te bevorderen die leiden tot succes.

Leiderschap in veiligheid

In de lijn van onze focus op veiligheid en ons engagement voor "nul schade" voeren we een aantal gedragsgerichte veiligheidsprogramma's uit voor operationeel en leidinggevend personeel. Deze omvatten programma's met een klemtoon op persoonlijk leiderschap in veiligheid. De programma's vormen fundamentele vaardigheden en bewustzijn op het vlak van veiligheid en impact op het milieu, gevarenidentificatie en risicobeoordeling, en het bevorderen van een veiligheidsgerichte cultuur en ingesteldheid. In 2012 werden er gedetailleerde veiligheidsaudits uitgevoerd in onze nieuwste mijnen en werden er plannen opgesteld om betere prestaties op gebied van veiligheid te behalen op deze locaties. In de loop van 2013 zullen we een veiligheidsonderzoek uitvoeren om onze vooruitgang te meten met betrekking tot deze plannen.

Nyrstar College

Het Nyrstar College is een workshop van één dag, waar nieuwe werknemers een overzicht krijgen van onze activiteiten, van de ontginning van grondstoffen tot toepassingen met eindproducten. Het College wil nieuwe werknemers een geïntegreerd inzicht geven van het volledige bedrijfsproces, zodat ze zich snel kunnen inzetten voor onze algemene strategie.

Graduate Development Program

Het Nyrstar Graduate Development Program is een belangrijk onderdeel van onze algemene strategie om talent aan te trekken en te ontwikkelen, en helpt ons om ervoor te zorgen dat jonge professionals kiezen voor Nyrstar als werkgever. Het programma duurt twee jaar en beoogt om de technische ervaring uit te diepen, interpersoonlijke en leiderschapsvaardigheden te ontwikkelen en persoonlijke groei te bevorderen. Het programma is nu operationeel in zowel het mijnbouw- als het smeltsegment.

MANAGEMENT RAPPORT

Nyrstar Excellence Awards

De Nyrstar Excellence Awards werden in 2010 gelanceerd om binnen onze onderneming een cultuur van uitmuntendheid te promoten en te belonen. Elk jaar weer reikt Nyrstar prijzen uit ter erkenning van uitzonderlijke prestaties en verwezenlijkingen van personen of teams uit elk van onze vestigingen. De Excellence Awards vormen een belangrijk onderdeel van de Nyrstar2020-strategie, die sterk gericht is op uitmuntendheid. Nyrstar2020 is eerst en vooral een diepgaand initiatief voor verandering, dat beoogt om binnen het bedrijf een cultuur te bewerkstelligen voor het creëren van waarde aan de hand van innovatieve en creatieve denkwijzen, zoals wordt vooropgesteld in het geheel van houdingen dat bekend staat als de Nyrstar Way. Het kader en de criteria voor erkenning van de Excellence Awards zijn gebaseerd op de zeven elementen van de Nyrstar Way.

In juli 2012 bekroonde Nyrstar vijf teams in de volgende categorieën:

- De Nyrstar Global Excellence Award voor "Veiligheid voor alles", voor de speciale inzet of prestaties op gebied van proactief risicobeheer met betrekking tot onze mensen, het milieu, onze strategie, onze financiën en onze activiteiten.
- De Nyrstar Global Excellence Award voor "Waarde creëren", voor de speciale inzet of prestaties bij het zoeken naar meer rendabiliteit en de identificatie van groeimogelijkheden.
- De Nyrstar Global Excellence Award voor "Innovatief en creatief denken", voor de speciale inzet of prestaties bij het zoeken naar manieren om bestaande processen te verbeteren of om een compleet nieuwe manier van werken te ontdekken.
- De Nyrstar Global Special Recognition Award voor de uitvoering van een uitzonderlijk project door een persoon, team of groep in een bepaalde bedrijfsactiviteit.
- De Nyrstar Global Outstanding Achievement Award, voor opmerkelijke bijdragen van een persoon, team of groep aan een bepaalde bedrijfsactiviteit.

Veiligheid en gezondheid

Veiligheid is een kernwaarde voor Nyrstar. De beleidslijnen en normen van Nyrstar op het gebied van gezondheid en veiligheid omschrijven duidelijk haar inzet en doelstellingen voor het beheer van gezondheid en veiligheid. Nyrstar rapporteert haar gezondheids- en veiligheidsprestaties jaarlijks in het Duurzaamheidsrapport van Nyrstar.

Nyrstar voert specifieke beleidslijnen en procedures om veiligheid op een consistente manier te benaderen en een cultuur te bewerkstelligen waarin iedereen voor elkaar zorgt en voor elkaar uitkijkt. Het gezondheid- en veiligheidsbeleid van Nyrstar wordt gedragen door een geheel van beheernormen die elk aspect met betrekking tot gezondheid en veiligheid behandelen. Voor elke beheernorm werden verwachtingen en vereisten gespecificeerd.

De vereisten voor elke verwachting bepalen het niveau van veiligheidsbeheer dat Nyrstar verwacht te leveren boven het gemiddelde niveau van de sector. Er wordt verwacht dat de implementatie van de vereisten die in de normen bepaald werden tegen 2016 Nyrstar's doelstelling voor veiligheidsprestaties van wereldniveau voor de sector binnen alle activiteiten zal waarmaken. Alle activiteiten moeten deze doelstelling bereiken binnen 5 jaar na hun toetreding tot de groep.

In 2012 bleef Nyrstar gefocust op de implementatie van de vereisten in de beheernormen en de begeleidende auditgids. We hebben ook onze set van 10 cruciale veiligheidsnormen en een overeenstemmende audittool voltooid en gecommuniceerd. Daarnaast werden ook de bestaande veiligheidsnormen geüpdatet en vertaald in het Frans en Spaans, voor implementatie in onze nieuwe mijnbouwactiviteiten. In onze mijnen werden bedrijfsprogramma's voor risicobeheer, onderzoek van ongevallen en kritieke risicobeheersing verder geïntegreerd en toegepast opdat alle mijnen een minimale standaard zouden bereiken tegen het einde van het jaar.

Nyrstar meet haar veiligheidsprestaties voornamelijk aan de hand van het aantal geregistreerde letsels (recordable injury rate - RIR). Dat is het gemiddelde aantal ongevallen over een periode van twaalf maanden waarvoor medische verzorging nodig was die meer inhield dan eerste hulp per miljoen werkuren, voor alle werknemers en aannemers binnen alle activiteiten. De RIR daalde algemeen voor alle activiteiten 37%, van 13,0 in 2011 tot 8,2 in 2012, en overtrof zo alle doelstellingen voor dat jaar. Deze aanzienlijke verbetering bepaalt de toon voor ons streven naar een maximale veiligheid. De RIR van de mijnactiviteiten verbeterde spectaculair, evenals de LTI (lost time injury) met een daling van 40% of van 23% voor de totale RIR van zowel het mijnbouw- als smeltsegment. Het smeltsegment boekte ook uitstekende resultaten, met een daling van de LTI van 47% en een verbetering van de RIR met 40%.

MANAGEMENT RAPPORT

De vooruitgang in de verschillende vestigingen was te danken aan uiteenlopende factoren, maar het afstemmen van de mijnbouw- en smeltinitiatieven speelde hierbij toch een cruciale rol, die verder werd ondersteund door de inzet voor meer veiligheid op verschillende operationele niveaus.

Een andere belangrijke maatstaf van de veiligheidsprestaties van de onderneming is 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 van incidenten te rapporteren, wil Nyrstar het bewustzijn met betrekking tot kritieke risico's onder haar mensen en binnen het bedrijf vergroten. In 2012 werden 46 kritieke incidenten gemeld, in vergelijking met 36 in 2011. Deze toename komt voort uit een stijging van het aantal gewerkte uren, het grotere bewustzijn, de betere rapportering en consistente gegevensverificatie. Zowel de rapportering als de preventie van dergelijke incidenten blijft één van de voornaamste prioriteiten van Nyrstar. Al bij al werd er een belangrijke vooruitgang geboekt.

Naast het blijvend bijhouden van geregistreerde letsels en kritieke incidenten, implementeerde Nyrstar ook een aantal proactieve indicatoren voor veiligheidsprestaties in lijn met de doelstellingen van Nyrstar om veilig te werken. Aan de hand van deze indicatoren zullen er proactieve doelstellingen worden bepaald om de veiligheidsprestaties nog te verbeteren.

Om veiligheidsproblemen in haar mijnbouwactiviteiten aan te pakken, heeft Nyrstar een volledige ondergrondse veiligheids- en gezondheidsaudit van al haar mijnen uitgevoerd en worden momenteel verschillende veiligheidsinitiatieven uitgevoerd, met onder meer een uitgebreide opleiding op het vlak van veiligheidsleiderschap, risicobeheerprogramma's en initiatieven voor cultuurverandering.

Milieu

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

Nyrstar wil gelijkaardige normen toepassen op al haar activa, waar ze zich ook bevinden, om de schade aan mens en milieu tot een minimum te beperken. Nyrstar identificeert, controleert en beheert milieurisico's die ontstaan uit haar activiteiten. Alle smelters die 100% in eigendom zijn, hebben formele lokale milieubeheersystemen die extern gecertificeerd zijn volgens ISO 14001 om te zorgen voor de juiste focus en integratie van milieukwesties in de activiteiten. Alle mijnen die eigendom zijn van Nyrstar beschikken over een implementatieplan voor de ISO 14001-certificatie en streven ernaar om de certificatie voor eind 2014 te verkrijgen.

De belangrijkste milieukwesties voor de smelt- en mijnbouwvestigingen van Nyrstar weerspiegelen doorgaans de duurtijd waarin de activiteiten op die vestiging werden uitgevoerd en de lopende veranderingen in de regelgevende normen. Bij de smelters betreffen deze kwesties vooral het oplossen van historische vervuiling van bodem en grondwater, het beheer van bijproducten en afval, het opwaarderen van de uitrusting voor het controleren van de verontreiniging door water- en luchtuitstoot, en het opwaarderen van de faciliteiten om vluchtige uitstoot in de lucht te verminderen en toekomstige verontreiniging van de bodem te beperken. In de mijnen staan de kwesties in verband met het beheer van water, restanten en afval afkomstig van de huidige mijnactiviteiten en het beheer van zones van historische verontreiniging.

Onze milieuverbeteringsprogramma's zijn gewoonlijk specifiek voor een bepaalde vestiging, aangezien de belangrijkste risico's op elke vestiging anders zijn, afhankelijk van de geschiedenis en de locatie van de vestiging, de fysieke en regelgevende omgeving, en het niveau van de vroegere investeringen in milieubeschermdende maatregelen. Alle vestigingen organiseren initiatieven voor verbeteringen met betrekking tot het milieu die verband houden met het verminderen van uitstoot en afval, evenals een efficiënter gebruik van natuurlijke rijkdommen en energie.

Nyrstar heeft een Bedrijfsmilieuverzekeringsprogramma om het groepsbestuur en de processen voor risicobeheer te ondersteunen, en om ervoor te zorgen dat alle belangrijke milieukwesties regelmatig worden nagekeken en de conformiteit met de milieunormen en -vereisten van de groep worden geëvalueerd. Er is ook een intern proces voor jaarlijkse herziening van de milieuvoorwaarden. Waar nodig of wenselijk worden er milieuvoorwaarden bepaald voor het saneren van bestaande verontreiniging en verstoringen. De commissarissen van Nyrstar kijken jaarlijks de milieuvoorwaarden na om te garanderen dat de niveaus worden gehandhaafd in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige principes.

MANAGEMENT RAPPORT

Naleving van de milieuwetgeving

Er waren 54 kleine geregistreerde milieu-incidenten in 2012, 26 daarvan vonden plaats bij vestigingen waar gegevens van het vorige jaar beschikbaar waren, met name de smelterijen en Tennessee Mines. In 2011 waren er 22 incidenten voor dezelfde vestigingen, dit betekent een verhoging van 18% ten opzichte van vorig jaar. Er waren geen geregistreerde incidenten met significante off-site milieugevolgen of waarvoor een gereguleerde actie werd ondernomen. Het resultaat van 2012 voor mijnbouw (behalve voor Tennessee Mines), vormt de referentiewaarde voor alle toekomstige prestaties.

Vooruitgang met geplande milieuprojecten om afval en uitstoot te verminderen, eerder verontreinigde gebieden en historische vervuiling aan te pakken:

- **Auby (Frankrijk):**
De afdichting van één gesloten stortterrein is voltooid, de voltooiing van het andere terrein is voorzien voor 2013.
- **Balen / Overpelt (België):**
Voortzetting van de grondsaneringsprojecten in Balen en Overpelt, besprekingen met de regelgevende autoriteiten over het grondwatersaneringsproject in Balen. De finale fase van de grondsaneringsprojecten in Balen en Overpelt wordt afgerond volgend jaar.
- **Budel (Nederland):**
De finale afspraken zijn gemaakt voor de overdracht van de verantwoordelijkheid voor de historische residubekkens aan de provincieautoriteiten begin 2013. De vestiging blijft verantwoordelijk voor de sanering van verontreinigd grondwater tot 2025.
- **Clarksville (VS):**
Verdere recyclage en verkoop van loog nevenproducten dat wordt bewaard in bekken van de vestiging.
- **Coricancha (Peru):**
Verdere verplaatsing van afvalgesteente van de bestaande locatie naar de nieuwe vestiging in Chinchán, als deel van de afgesproken acties na de problemen van grondinstabiliteit in 2007.
- **Contonga (Peru):**
Implementatie van acties tegen non-conformiteit voor de afvalkwaliteit van afvalwater van de mijn.
- **Hobart (Australië):**
Voortzetting van het meerjarenprogramma om de kelderverdieping van het celhuis waterdicht te maken om zo verdere grondverontreiniging in dit gebied te voorkomen, en verdere behandeling en verwijdering van historische afvalvoorraden.
- **Myra Falls (Canada):**
Voortzetting van de seismische upgradewerken van de afvalopslagfaciliteit (TSF), een aantal kleine onafgewerkte zaken worden voltooid in 2013. Er werd een formeel TSF-sluitingsplan ter goedkeuring ingediend bij de regelgevende autoriteiten.
- **Campo Morado (Mexico):**
Alle vergunningen en milieugoedkeuringen werden verkregen voor de bouw van een nieuwe afvalopslagfaciliteit in 2013.
- **Port Pirie (Australië):**
Voortzetting van het werk om de uitstoot van de smelter in Port Pirie te verminderen en van de ondersteuning van gemeenschapsinitiatieven om de blootstelling te verminderen via voedingsprogramma's, persoonlijke hygiëne, stofonderdrukking en groenvoorziening. Op het einde van 2012 had 79,4 procent van de geteste kinderen jonger dan 5 jaar een loodgehalte in het bloed onder 10 microgram per deciliter, in vergelijking met 49,6 procent in 2005 voor de start van de campagne en 77,5 procent op het einde van 2011 (gegevens van de South Australia Department of Health, gemeten als een cohort van 5 jaar). In december kondigde Nyrstar een principieel akkoord aan met de Australische Federale Regering en de Autoriteiten van Zuid-Australië, om de smelterij van Port Pirie om te vormen tot een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen, aan de hand van bewezen technologie die beantwoordt aan strenge milieunormen.

MANAGEMENT RAPPORT

• Andere mijnvestingen (Noord- en Zuid-Amerika)

Geüpdatete en/of voltooide sluitingsplannen voor Contonga, Coricancha, Langlois, Myra Falls, Pucarrajo en verschillende gesloten vestigingen.

Vooruitgang van andere belangrijke milieurelevante kwesties

Een strategisch speerpunt voor Nyrstar is het nemen van maatregelen als antwoord op de klimaatverandering. Het smelten van zink en lood is een energie-intensieve industrie. Voor de duurzaamheid van ons bedrijf is het dus belangrijk dat Nyrstar aandacht besteedt aan energie-efficiëntie en de uitstoot van broeikasgassen. We meten onze prestaties en voorzien een aantal formele processen om na te gaan hoe we onze koolstofvoetafdruk kunnen verkleinen. De smelters van Nyrstar in Europa en Australië nemen deel aan handelsschema's voor koolstof en werden formeel erkend als Energie-Intensieve aan Handel Blootgestelde Industrieën en zullen daardoor in aanmerking komen voor een zeker niveau van tijdelijke bijstand tot een meer algemene manier van aanpak wordt ingesteld met betrekking tot de globale koolstofprijzen.

Nyrstar gaat verder met de uitvoering van zijn werkprogramma om de naleving van de EU REACH (registratie, beoordeling, autorisatie en beperking van chemische stoffen)-wetgeving te garanderen. Relevante producten en tussenproducten van Nyrstar werden zoals afgesproken geregistreerd in 2010 en de registratie van relevante kleinere volumes van producten en tussenproducten gaat verder in 2013. Nyrstar heeft ook actie ondernomen voor naleving van de wijzigingen voor MARPOL Bijlage V die van kracht zijn sinds 1 januari 2013 voor maritiem bulktransport van concentraten en nevenproducten.

Nyrstar duurzaamheidsrapport 2012

De duurzaamheid van onze activiteiten zal het resultaat zijn van ons vermogen om economische voordelen te bieden aan onze aandeelhouders, onze klanten en de gemeenschappen waarin we actief zijn, zonder onze mensen, onze bureaus of het milieu 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 prestaties op het vlak van duurzaamheid worden gerapporteerd op de website van Nyrstar en ons jaarlijks Duurzaamheidsrapport kan gedownload worden op: www.nyrstar.com/sustainability.

Corporate Social Responsibility

Het Nyrstar CSR-kader is een positieve bevestiging van de Nyrstar Way en bewijst dat we vast van plan zijn om onze beloften na te komen door schade te minimaliseren en voordelen te maximaliseren, en dat we aansprakelijk en responsief zijn ten opzichte van onze belanghebbenden. Ons bedrijf is afhankelijk van een cultuur van groei, innovatie en duurzaamheid. Het Nyrstar CSR-programma wordt gestuurd door Nyrstars verlangen om het milieu en de gemeenschappen waar we actief zijn, te verbeteren. CSR is een strategisch onderdeel van de wijze waarop we werken. Binnen het kader van de Nyrstar Way bewijzen we dat we onze beloften nakomen door schade te minimaliseren, voordelen te maximaliseren en dat we aansprakelijk en responsief zijn ten opzichte van onze belanghebbenden. De ontwikkeling van dat CSR-kader in 2012 toont hoe we samenwerken met de belanghebbenden tot ons beider voordeel naarmate ons bedrijf groeit en geografisch uitbreidt. Het biedt nu bijkomende mogelijkheden om mensen, winst en onze planeet op één lijn te brengen. Het vormt een belangrijk onderdeel in onze inspanningen op het gebied van duurzaamheid, uitmuntendheid en innovatie.

De voornaamste activiteiten van 2012 omvatten de verdere uitbouw van de Nyrstar Foundation als onderdeel van ons kader voor Corporate Social Responsibility (CSR). We lanceerden de Nyrstar Foundation als de belangrijkste focus voor de CSR-activiteit op corporate niveau, wat Nyrstar de kans gaf om bij te dragen tot ruimere duurzaamheidskwesties via een jaarlijkse wedstrijd voor een "sociaal idee" in België. In april kondigde de Nyrstar Foundation aan dat "Solar without Borders" (zonne-energie zonder grenzen) de winnaar was van de eerste toelage voor hun project "Solar Kiosks for Togo" (zonne-kiosken voor Togo). Het project wil betaalbare elektriciteit op zonne-energie leveren aan lokale gemeenschappen in Togo, aan de hand van centrale kiosken op zonne-energie die elektriciteit en verlichting verstrekken. Het project ontving een toelage van EUR 25.000 en 12 maanden coaching om het idee om te zetten in een degelijk ondernemingsplan.

MANAGEMENT RAPPORT

In december kondigde Nyrstar een principieel akkoord aan met de Australische Federale Regering en de Autoriteiten van Zuid-Australië, om de smelterij van Port Pirie om te vormen tot een geavanceerde faciliteit voor de verwerking en recuperatie van multimetalen, aan de hand van bewezen technologie die beantwoordt aan strenge milieunormen. Nyrstar speelt een belangrijke rol op sociaal vlak bij de gemeenschap van Port Pirie, door directe en indirecte steun te bieden via een uitgebreide reeks programma's en initiatieven.

We streven ernaar om een welkom en gewaardeerd deel uit te maken van de gemeenschappen waarin we actief zijn. We doen dit door: na te gaan bij onze externe belanghebbenden wat ze van ons verwachten; goodwill en kwaliteitsvolle langetermijnrelaties op te bouwen die belangrijk zijn voor onze activiteiten; de fundamentele mensenrechten te respecteren en niet deel te nemen aan zakelijke activiteiten die mensenrechten schenden. Als deel van de implementatie van de Nyrstar-strategie en leven volgens de Nyrstar Way, breiden we ons engagement uit ten opzichte van onze externe belanghebbenden en de feedbackmechanismen.

Lokale gemeenschappen

Nyrstar erkent het belang van gezonde en duurzame gemeenschappen rond onze vestigingen. Elke vestiging heeft een programma dat focust op het versterken van de gemeenschapsrelaties op lokaal niveau. We hebben een Nyrstar Group Standard die de aanpak van externe partnerships, sponsoring en donaties uiteenzet en onze acties om goodwill te creëren bij de voornaamste belanghebbenden begeleidt op een manier die onze bedrijfsdoelstellingen ondersteunt. Onze richtlijnen verklaren dat we geen activiteiten zullen ondersteunen die de Nyrstar Way niet weerspiegelen en dat we geen politieke partijen of campagnes zullen steunen.

De lokale activiteiten waarmee we de gemeenschappen in 2012 hebben ondersteund, weerspiegelen onze CSR-benadering om de voorwaarden met betrekking tot gezondheid, opleiding, sociaal welzijn en het milieu te verbeteren. In 2012 omvatten deze steun (financieel en in natura) voor lokale gemeenschapsinitiatieven op het gebied van kindergezondheid, opleidingsopportuniteiten en culturele en sportieve evenementen. De belangrijkste gerichte programma's waaraan Nyrstar deelneemt als onderdeel van onze CSR-benadering omvatten:

- Port Pirie "Thumbs Up for Low Levels" (duimen voor lage niveaus): Nyrstar werkt samen met de lokale gemeenschap, de lokale overheid, hulpverleners en leerkrachten om het loodgehalte in het bloed van kinderen in de lokale gemeenschap te verminderen.
- "Right to Play" (het recht om te spelen): een initiatief dat Nyrstar in Peru ondersteunt. "Right to Play" is een wereldwijd initiatief dat het leven van kinderen wil verbeteren door ontwikkeling, gezondheid en vrede te bevorderen aan de hand van sport en spel. Het programma focust op opleidingsprogramma's voor jonge kinderen, maar pakt ook de ongeletterdheid en de wiskundige onderlegdheid in lagere en middelbare scholen aan.
- "Zinc Saves Kids" (zink redt kinderen): een initiatief van de Internationale ZinkAssociatie (IZA) ter ondersteuning van UNICEF. Zinc Saves Kids is een initiatief om de overlevingskansen, groei en ontwikkeling van ondervoede kinderen te stimuleren door financiering van wereldwijde, door UNICEF ondersteunde programma's rond zinksupplementen.
- De El Mochito-mijn is een oprichtende partner van het IPC (Polytechnic Institute of Central America), een toonaangevend technisch opleidingsinstituut in San Pedro Sula, Honduras. IPC heeft het leven van tal van jonge Hondurezen veranderd en hielp heel wat jonge afgestudeerden aan werk.

Nyrstar In het kader van de inspanningen om mensen bewust te maken van en te informeren over de mijnsector, nodigde Nyrstar ook plaatselijke gemeenschappen en scholen uit voor rondleidingen in de vestigingen. In 2012 hebben we de gestructureerde aanpak van het gemeenschapsengagement in al onze vestigingen verder ontwikkeld. Het Nyrstar Communications and Stakeholder Relations-netwerk implementeerde het communicatieplan van de groep en deelde good practice in verband met communicatie en engagement voor belanghebbenden. Onze overlegprocessen variëren van vestiging tot vestiging en omvatten uiteenlopende kwesties naargelang, met formele meetings en adviescomités, nieuwsbrieven, opendeurdagen, publieke vergaderingen en mailings over lokale problemen en individuele contacten.

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 van 6 februari 2013 over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2012 in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen.

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 tenzij anders vermeld in het corporate governance charter of in deze corporate governance-verklaring.

Corporate governance charter

De Vennootschap heeft een corporate governance charter aangenomen in lijn met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

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 en haar 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 beleggers (<http://www.nyrstar.com/about/Pages/corporategovernance.aspx>). De raad van bestuur keurde het initiële charter op 5 oktober 2007 goed. Geüpdate versies van het charter werden op 18 maart 2008, 11 december 2009 en 24 februari 2010 goedgekeurd, en de huidige versie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 26 juli 2011.

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.

Gedragscode

Hoewel Nyrstar bedrijf voert in het kader van toepasselijke professionele normen, wetten, reglementeringen 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 medewerkers en vestigingen van Nyrstar. De gedragscode is gebaseerd op de Nyrstar Way. 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 gevarenzones voor de activiteiten van Nyrstar. Het ontwikkelingsprogramma omvat speciaal ontworpen opleidingsmodules voor de werknemers van Nyrstar. De opleidingsmodules worden geleid door de Compliance Officer van Nyrstar met de bijstand van lokale expertise (waar nodig). Indien werknemers zorgen of bekommernissen hebben (bijvoorbeeld, ze zijn bezorgd dat anderen de gedragscode niet naar de letter en de geest naleven), kunnen zij deze zorg of bekommernis uitdrukken bij hun supervisor of manager of de Compliance Officer van Nyrstar. De gedragscode is beschikbaar op de website van Nyrstar (www.nyrstar.com).

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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)	2015
Peter Mansell	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2013
Karel Vinck	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2015
Ray Stewart	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2007	2014
Oyvind Hushovd	Bestuurder	Niet-uitvoerend, Onafhankelijk	2009	2013

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Voorzitter, werd in augustus 2007 tot Voorzitter benoemd. Hij is eveneens Voorzitter van Agfa-Gevaert NV en een bestuurder van verschillende Belgische genoteerde vennootschappen, waaronder Telenet Group Holding NV. Voorheen was hij ook Chief Executive Officer van Bekaert NV, een Belgische metaalonderneming. Vóór Bekaert bekleedde hij senior functies bij Alcatel, waar hij een lid was van het executive committee, en bij Texaco, waar hij lid was van de Europese management board. Hij is de Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en 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 Niet-Uitvoerend Bestuurder van de raad van bestuur van de Vennootschap. Hij is eveneens bestuurder van verschillende Europese vennootschappen zoals Agfa-Gevaert NV. 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 BWP Management Ltd, de verantwoordelijke entiteit voor het Australische beursgenoteerde Property Trust, BWP Trust, Ampella Mining Ltd, Bullabulling Gold Ltd and Moly Mines 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 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.

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 Muntscouwburg. Voorheen was hij Chief Executive Officer van Umicore 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.

Ray Stewart, Niet-Uitvoerend Bestuurder, is Chief Financial and Administration Officer van Belgacom Group NV. Vóór Belgacom was hij Chief Financial Officer van Matav. Hij bekleedde ook hogere functies bij Ameritech, en trad zo onder meer op als Chief Financial Officer voor Ameritech International. Hij is Voorzitter

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 o.a. Cameco Corporation, Inmet Mining Corporation en Ivanplats Ltd. Hij was voorheen Chief Executive Officer van Gabriel Resources Ltd van 2003 tot 2005 en van 1996 tot 2002, Voorzitter en Chief Executive Officer van Falconbridge Limited (en daarvoor hield hij een aantal senior functies binnen datzelfde bedrijf). Hij is lid van het auditcomité en het comité voor veiligheid, gezondheid en milieu. 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.

Virginie Lietaer werd benoemd tot Company Secretary van de Vennootschap met ingang van 10 maart 2008.

Management committee

Op 31 december 2012 bestaat het management committee van de Vennootschap 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 HR & SHE 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 bij Honeywell, waar hij verschillende functies bekleedde in Duitsland, Zwitserland en de Verenigde Staten. Hij heeft een Betriebswirtschaftslehre-Universiteitsdiploma als Diplom-Kaufmann van de Justus van de 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 and 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 HR & SHE 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 sinds 2006 Algemeen DirectEUR Human Resources. Hij heeft een Graduate Diploma in Business Management van de Charles Sturt University, Australië.

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).

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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

Algemene informatie over de bestuurders en het management committee

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 toezichhoudend 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 toezichhoudende 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 in 2005 veroordeeld door een Siciliaanse rechtbank met betrekking tot de blootstelling aan asbest van bepaalde werknemers van Eternit tussen 1973 en 1975. Deze veroordeling werd vernietigd 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

Anders dan aangegeven in de onderstaande tabel, is geen enkele bestuurder of lid van het management committee eender wanneer tijdens de voorbije vijf jaar lid geweest van een administratief-, management-, of toezichthoudend orgaan of vennoot in vennootschappen of maatschappen. Gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit rapport houden of hielden de bestuurders en leden van het management committee naast hun mandaat binnen Nyrtar de volgende bestuursmandaten of lidmaatschappen van administratieve-, management-, of toezichthoudende organen en/of maatschappen:

Naam	Op heden	Verleden
Julien De Wilde ⁽¹⁾	Agfa-Gevaert NV KBC Bank NV Telenet Group Holding NV Arseus NV	Bekaert NV Metris NV Van Breda International NV CTO
Peter Mansell	BWP Management Ltd Cancer Research Fund Pty Ltd Ferngrove Vineyards Ltd Ampella Mining Ltd Hanlong Resources Ltd Foodbank Australia Ltd Foodbank of Western Australia Inc Bullabulling Gold Ltd Moly Mines Ltd	Hardman Resources Ltd Tethyan Copper Company Ltd The Hoyts Corporation Pty Ltd Electricity Networks Corporation* Great Southern Ltd ThinkSmart Ltd West Australian Newspapers Ltd Zinifex Ltd OZ Minerals Ltd Rentsmart Pty Ltd
Karel Vinck	Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel NV Tessenderlo Group NV Koninklijke Muntshouwborg NV ERTMS coordinator van de Europese Commissie	Eurostar Suez-Tractebel Umicore Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid
Ray Stewart	The United Fund for Belgium Belgacom NV	
Oyvind Hushovd	Camco Corporation Inmet Mining Corporation Ivanplats Ltd Libra Group Sørminering Røo-Invest Lydia AS	LionOre Western Oil Sands Nickel Mountain AB
Roland Junck	Agfa-Gevaert NV Interseroh SE Samhwa Steel SA	Arcelor China Holding S.à r.l. Arcelor Mittal Aceralia Arbed Talvivaara Mining Company plc
Heinz Eigner	Nvt	Nvt
Greg McMillan	Nvt	Lawn Hill Riversleigh Pastoral Holding Company Pty Ltd Queensland Resources Council Ltd Tasmanian Minerals Council Ltd Tasmanian Chamber of Commerce & Industry Ltd Sales Punch Pty Ltd Integer Pty Ltd
Russell Murphy	Nvt	Nvt
Michael Morley	Nvt	Nvt

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

* Electricity networks Corporation handelend onder de naam Western Power Corporation.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Taak van de raad van bestuur

De taak van de raad van bestuur is streven naar het succes van de Vennootschap op lange termijn door het verstrekken van ondernemend leiderschap en het mogelijk maken van evaluaties en controle van de risico's. De raad van bestuur bepaalt de waarden en strategie van de Vennootschap, haar risicobereidheid en de belangrijkste beleidslijnen.

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 de Vennootschap 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 hoofdkantoren in Balen, België, Zürich, Zwitserland en Vancouver, Canada. Deze vestigingen verzorgen een aantal bedrijfsfuncties en ondersteunende functies zoals financiën, treasury, human resources, veiligheid en milieu, juridische zaken en secretariaat, fiscaliteit, informatietechnologie, corporate development, 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 Belgische Wetboek van Vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code.

De Vennootschap doet de nodige inspanningen om te verzekeren dat tegen 1 januari 2017 ten minste één derde van de leden van de raad van bestuur tot het andere geslacht behoort.

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 opgevallen 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 2012 werden zes vergaderingen van de raad van bestuur gehouden.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 Belgische Wetboek van Vennootschappen, moet minstens één 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 2012 werden vier vergaderingen van het auditcomité gehouden.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. 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 voorleggen 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 2012 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 één 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 2012 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 2012

Naam	Bijgewoonde raden van bestuur	Audit	Benoeming en remuneratie	Veiligheid, gezondheid en milieu
Julien De Wilde ⁽¹⁾	4 van de 6	NVT	1 van de 3	1 van de 3
Roland Junck	6 van de 6	NVT	NVT	NVT
Peter Mansell	6 van de 6	NVT	3 van de 3	3 van de 3
Karel Vinck	6 van de 6	4 van de 4	2 van de 3	NVT
Ray Stewart	5 van de 6	4 van de 4	3 van de 3	NVT
Oyvind Hushovd	4 van de 6	3 van de 4	NVT	3 van de 3

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA

De onderwerpen die worden besproken tijdens de vergaderingen van de raad van bestuur en haar comités liggen in lijn met de rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en haar comités zoals uiteengezet in het corporate governance charter.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 Belgische 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.
- 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 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 zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid moet hiervan onmiddellijk de raad van bestuur informeren.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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.

Evaluatie van de prestaties van de raad van bestuur, haar comités en haar leden

Minstens om de drie jaar neemt de raad van bestuur zich voor om een formele evaluatie doen van haar eigen omvang, samenstelling, prestaties en interactie met het uitvoerend management en van haar 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 eigen evaluatie niet bijwonen.

De evaluatie zal nagaan hoe de raad van bestuur 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 van bestuur 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 van bestuur, evenals hun relevante verantwoordelijkheden en tijdsverbintenis.

Niet-uitvoerende bestuurders beoordelen hun interactie met het uitvoerend management op een voortdurende basis.

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 524bis van het Belgische 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;

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- 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 Belgische 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 Nyrstar 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 Nyrstar en leden van het management committee (andere dan de Chief Executive Officer).

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 marktmissbruik te voorkomen (handel met voorkennis en 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Interne Controle en Enterprise Risk Management System

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van de interne controle en het Enterprise Risk Management System. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De raad van bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's en ook nieuwe mogelijkheden tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Enterprise Risk Management System en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de raad van bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de raad van bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de raad van bestuur en het senior management. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de raad van bestuur.

Het geïntegreerde Enterprise Risk Management System van Nyrstar omvat het Interne Controle Systeem om te voldoen aan de interne controlebehoeften en om te evolueren in de richting van een volledig risicobeheersysteem. Dit Enterprise Risk Management System-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te halen die vooropgesteld werden in vier categorieën:

- Strategisch – doelstellingen van een hoog niveau, afgestemd met en als ondersteuning van de missie van de Groep
- Activiteiten – doeltreffend en renderend gebruik van de hulpbronnen
- Rapportage – betrouwbaarheid van rapportage
- Compliance – Naleving van de wetten, regelgevingen en vergunningen die van kracht zijn

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en het Wetboek van Vennootschappen.

Onderdelen van het geïntegreerde Enterprise Risk Management System

Het Enterprise Risk Management System is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes:

1. *Interne omgeving*

De interne omgeving omvat de houding van de organisatie en bepaalt de basis waarop risico's gezien en aangepakt worden door de medewerkers van Nyrstar, inclusief risicobeheerfilosofie, risicobereidheid, integriteit, ethische waarden en de omgeving waarin Nyrstar actief is.

2. *Bepalen van doelstellingen*

Doelstellingen worden bepaald door het management. Het Enterprise Risk Management System verzekert dat het management over een procedure beschikt om doelstellingen te bepalen die de missie van de Groep ondersteunen en ermee op één lijn liggen. Daarnaast zijn deze doelstellingen consistent met de risicobereidheid van de Groep om te verzekeren dat voorvallen die mogelijk invloed hebben op hun prestatie proactief beheerd zullen worden.

3. *Identificatie van gebeurtenissen*

Op basis van de voortdurende controle van de macro- en micro-omgeving van het bedrijf bepalen het management en de raad van bestuur interne en externe gebeurtenissen die een invloed hebben op het behalen van de doelstellingen van de Groep. Deze procedure maakt een onderscheid tussen risico's en opportuniteiten. Opportuniteiten worden teruggesekanaliseerd naar de strategie van het management of naar het proces voor het bepalen van doelstellingen, risico's zitten vervat in het Enterprise Risk Management System.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

4. *Risicobeoordeling*

Risico's worden geanalyseerd door rekening te houden met waarschijnlijkheid en gevolg als basis om te bepalen hoe ze beheerd moeten worden. Risico's worden beoordeeld op een inherente en residuale basis.

5. *Risicorespons*

Als antwoord op risico's overweegt de Groep het vermijden, aanvaarden, verkleinen of delen van risico's, gebaseerd op een reeks acties om de risico's op één lijn te brengen met de risicotolerantie en risicobereidheid van de Groep.

6. *Controleactiviteiten*

Beleid en procedures worden bepaald en ten uitvoer gebracht om te helpen verzekeren dat de beantwoording van risico's effectief uitgevoerd wordt.

7. *Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen*

Relevante informatie wordt geïdentificeerd, vastgelegd en gecommuniceerd in een vorm en tijdsbestek dat de mensen in staat stelt hun verantwoordelijkheden te volbrengen.

8. *Monitoring*

Het volledige Enterprise Risk Management System wordt op regelmatige basis gemonitord en waar nodig worden wijzigingen aangebracht. Monitoring gebeurt door voortdurende managementactiviteiten, aparte evaluaties of door beide.

Interne omgeving en bepalen van doelstellingen

De volgende belangrijke elementen en procedures werden ingesteld om een doeltreffend Enterprise Risk Management systeem en Intern Controlesysteem te verschaffen:

Organisatorisch ontwerp

Er is een degelijke organisatorische structuur met duidelijke procedures, afvaardiging en aansprakelijkheid voor zowel de zakelijke kant als voor de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriënormen en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de raad van bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

Beleid en procedures

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld in het hoofdkantoor, die beschikbaar zijn op de Nyrstar-intranetsite en werden voor toepassing verdeeld binnen de hele Groep. Ieder beleid heeft een eigenaar die geregeld controles uitvoert en waar nodig updates aanbrengt. De algemene en bedrijfsspecifieke boekhoudprincipes, richtlijnen en instructies worden samengevat in het boekhoudbeleid van de Groep dat beschikbaar is op de Nyrstar-intranetsites. De Groepsstandaard voor Risicomanagement is ook beschikbaar op het intranet.

Ethiek

De raad van bestuur heeft een corporate governance charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

[Klokkenluiden](#)

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke fraudulente acties, omkoping en andere zaken.

[Identificatie van gebeurtenissen en risicobeoordeling](#)

De Groep is van mening dat risicomanagement een essentieel element van corporate governance is. Het Risicomanagementbeleid van de Groep en het Interne controlesysteem, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, zijn ontworpen om zakelijke risico's die essentieel zijn voor het behalen van de zakelijke doelstellingen van Nyrstar, operationele, financiële verslaggeving en nalevingsvereisten, te bepalen en te beheren. De interne controlesystemen zijn eerder ontworpen om het risico op mislukking in het behalen van de zakelijke doelstellingen te beheren in plaats van te elimineren en om een redelijke maar niet-absolute verzekering tegen materiële onjuistheden in de jaarrekening te verschaffen.

Uitgaande van duidelijke doelstellingen zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, houdt het management een regelmatige risicobeoordeling van de kritieke risico's waaraan Nyrstar blootgesteld wordt. Het management beoordeelt op een algemene basis, zonder enige verzachtende acties en controles die een mogelijk gevolg zijn van het risico voor Nyrstar, en door de waarschijnlijkheid dat het risico zich zou voordoen te overwegen. Gebaseerd op van kracht zijnde verzachtende acties en controles voert het management een netto risicobeoordeling uit om te verzekeren dat het risico herleid wordt tot een aanvaardbaar niveau overeenkomstig de risicobereidheid van de Groep vastgesteld door het management en de raad van bestuur. Dit creëert een begrip van het risico dat gelopen wordt met betrekking tot zowel de interne als externe omgeving en stelt de raad van bestuur in de mogelijkheid om de algemene risicotolerantie van Nyrstar te bepalen. De bepaling, evaluatie en het management van kritieke risico's voor de Groep is een voortdurend proces. Dit in het bijzonder betreffende kritieke risico's rond de integratie van nieuw verworven dochterondernemingen of nieuwe activiteiten van de Groep.

Nyrstar behoudt een wereldwijd Enterprise Risk Information Management System inclusief alle bepaalde risico's die regelmatig geüpdatet worden. Dit stelt de Groep in staat om wijzigingen met betrekking tot het omgevingsrisico van de Groep actief te monitoren en te communiceren.

[Risicorespons en controleactiviteiten](#)

Als onderdeel van het Enterprise Risk Management System heeft het management verzachtende acties of controles opgesteld om te verzekeren dat risico's worden beheerd en herleid tot de aanvaardbare risicobereidheid van de Groep. De doeltreffendheid van deze controles wordt dan gemonitord en beoordeeld door het management en het auditcomité.

[Kwaliteitscontrole](#)

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bij-producten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

[Financiële rapportering en budgetcontrole](#)

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC). De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde Budgeting, Planning and Consolidation systeem (BPC).
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureuze validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management comité en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over de inkomsten en uitgaven.

Management comités

Bijkomend worden verschillende management comités opgericht als controle om het hoofd te bieden aan de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld.

TREASURY COMITÉ

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de Group Treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;
- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

COMITÉ VOOR COMMODITY RISK MANAGEMENT

Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De belangrijkste elementen en procedures die werden ingevoerd in verband met de financiële verslaggeving omvatten het uitgebreide planningsproces van Nyrstar dat gedetailleerde operationele budgetten bevat voor de komende periode. De raad van bestuur beoordeelt het jaarlijkse budget en keurt het goed. Het budget wordt opgesteld op basis van consistente economische inschattingen bepaald door het management van Nyrstar. De prestaties worden gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat maandelijks rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijks rapporten aan de raad van bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks door de Chief Financial Officer opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de raad van bestuur.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Monitoring

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van bestaande controles en de doeltreffendheid van de controle en bepaalt of het niveau van het aanvaarde risico consistent is met het risiconiveau dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur. Het management grijpt in waar vastgesteld wordt dat de Vennootschap is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

De raad van bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de raad van bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer van de Groep en interne controles, die strategische, financiële, operationele en nalevingscontroles omvatten. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité evalueert minstens één keer per jaar de doeltreffendheid van de Interne Controle en de Enterprise Risk Management Systems die geïmplementeerd en gerapporteerd worden door het management. Dit omvat de regelmatige verslagen van het management over belangrijke risico's, verzachtende acties, interne controles en managementsvertegenwoordigingen. Verder omvat dit de verslaggeving over risicobeheer en interne controles van de interne auditfunctie, de externe auditoren en andere verzekeringsverstrekkers die de Vennootschap bijstaan.

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle en Enterprise Risk Management Systems. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd en de interne audits worden door uitbesteedde dienstverleners uitgevoerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Tenslotte controleert het auditcomité de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluiderregelingen.

Om de bovenstaande protocollen te ondersteunen, staan zowel interne bronnen als externe contractanten in voor het uitvoeren van nalevingscontroles en het overhandigen van verslagen aan het auditcomité.

Andere

De Groep is toegewijd aan voortdurende controle en verbetering van zijn beleid, systemen en procedures. Op jaarbasis publiceert de Groep een duurzaamheidsverslag over de kwesties in verband met gezondheid en veiligheid, milieu en mensen, waar Nyrstar de nadruk op legt.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 datum van dit rapport. Daarnaast heeft de Vennootschap een aantal aandelen in haar bezit als eigen aandelen.

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	Aandeelhouderschap
Glencore International AG	Baarmattstrasse 3, 6340 Baar, Zwitserland	9 februari 2009	13.245.757	7,79%
Nyrstar NV	Zinkstraat 1, 2490 Balen, België	17 april 2012	7.345.826	4,32%
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	13 december 2012	6.505.459	3,83%
Umicore NV	Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	23 maart 2011	5.251.856	3,09%
			32.348.898	19,03%

Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 397.852.752,96 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 2,34 of één 170.022.544^{ste} 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% ongedekte senior converteerbare obligaties uitgegeven die vervallen in 2014 (de "2014 Converteerbare Obligaties") voor een totale hoofdsom van EUR 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. In 2011 werden voor een totale hoofdsom van EUR 100.000 2014 Converteerbare Obligaties geconverteerd.

Op de datum van dit rapport bezit de Vennootschap 7.345.826 van haar eigen aandelen. Deze aandelen worden gehouden als eigen aandelen, met opgeschorte dividendrechten, voor 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.

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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Stemrechten verbonden aan de aandelen

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen, onderworpen aan de regels beschreven in de statuten van de Vennootschap.

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 één persoon gerechtigd is, behoudens in die gevallen waarin een enkele vertegenwoordiger is aangewezen voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder stemrechten geven boven de drempel van 3%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20% en enig verder veelvoud van 5% van het totaal 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 FSMA 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 FSMA.

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

Dividenden en Dividendbeleid

Alle aandelen hebben een gelijk recht om deel te nemen 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 Belgische Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen alleen worden uitgekeerd als na de goedkeuring en uitgifte van de dividenden het bedrag van het eigen vermogen van de Vennootschap op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar zoals 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.

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 EUR 0,16 per aandeel voorstellen tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden te Brussel op 24 april 2013. Dat is een weerspiegeling van het vertrouwen van de raad van bestuur 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 EUR 0,16 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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 EUR 397.852.752,96 en is volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk een fractiewaarde vertegenwoordigen van EUR 2,34 of één 170.022.544ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (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) 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;
 - 7% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2014;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3% vast tarief aflopend in 2016;
 - De (niet gecommiteerde) 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 momenteel 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Gewone Algemene Vergadering – 24 april 2013

De Gewone Algemene Vergadering (GAV) zal plaatsvinden in Brussel (Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel) op de laatste woensdag van april, nl. 24 april 2013 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. Remuneratieverslag
8. Herbenoeming bestuurder
9. Mogelijkheid tot het uitkeren van Annual Incentive Plan-rechten in de vorm van uitgestelde aandelen
10. Goedkeuring van het 2013 Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

Buitengewone Algemene Vergadering – 24 april en 22 mei 2013

Op 24 april 2013 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. Distributie door middel van een kapitaalvermindering
3. Hernieuwing van de machten van de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal

Indien het quorum voor de Buitengewone Vergadering niet wordt bereikt, zal een tweede Buitengewone Vergadering worden georganiseerd op dinsdag 21 mei 2013 om 10u30 in het Diamant gebouw, A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel of op een andere plaats zoals op dat moment zal worden aangegeven.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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. Het remuneratieverslag wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden op 24 april 2013.

Remuneratiebeleid

Het remuneratiebeleid van Nyrstar is ontworpen om:

- 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.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders. 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.

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 van bestuur 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 NYSE 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 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

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar en (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerende 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 van bestuur maar ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van lid van de raad van bestuur.

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 tijdsverbintenis.

De huidige vergoedingen en compensaties van niet-uitvoerende bestuurders zijn sinds 2007 niet meer gestegen. Momenteel zijn er geen plannen om het remuneratiebeleid noch om de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen. Echter zullen we de vergoedingen van niet-uitvoerende bestuurders beoordelen ten opzichte van de markt in de volgende twee jaar.

Vergoedingen en compensaties in 2012

In 2012 werden de volgende vergoedingen en compensaties uitbetaald aan de bestuurders (uitgezonderd de CEO):

VOORZITTER:

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

OVERIGE BESTUURDERS (UITGEZONDERD DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER):

- Vaste jaarvergoeding van EUR 50.000 per jaar voor het lidmaatschap van de raad van bestuur
- Vaste vergoeding van EUR 10.000 per jaar per comité van de raad van bestuur waarvan ze lid zijn
- Vaste vergoeding van EUR 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 2012:

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

(1) HANDELEND VIA DE WILDE J. MANAGEMENT BVBA.

Executive management

Algemeen

De vergoeding van de Chief Executive Officer en de leden van het management comité wordt bepaald op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité als raadgever telkens de vergoeding van een andere executive wordt besproken.

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 het management

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

comité, 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 comité, 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 comité en andere executives die voorzien in (in voorkomend geval) vertrekvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden vergoeding (of, onder voorbehoud van een gemotiveerd standpunt van het remuneratiecomité, achttien maanden vergoeding).

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

Voor het prestatiejaar 2012, bedraagt de targetuitkering in het kader van het AIP 75% van het jaarlijks basisloon voor de Chief Executive Officer (150% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Voor prestatiejaar 2012 bedraagt de targetrecht 60% volgens het AIP voor de andere leden van het management comité (120% van het jaarlijks basisloon aan maximumrecht). Op basis van het onafhankelijk advies verstrekt door externe adviseurs die de vergoeding van executives hebben onderzocht binnen een internationale groep van met Nyrstar vergelijkbare vennootschappen, heeft de raad van bestuur, vanaf 1 januari 2012, de maximale opportuniteit in het kader van het AIP verhoogd tot 150% van het jaarlijkse basisloon voor de Chief Executive Officer, en 120% van het jaarlijkse basisloon voor de andere leden van het management comité. Afhankelijk van de prestaties, zal de stijging in opportuniteit worden uitbetaald in Nyrstar aandelen met uitstel of in cash. De pensioenvoordelen voor elk lid van het management comité zijn 20% van zijn vaste vergoeding.

Bovenop het voorgaande mag de raad van bestuur discretionair spotbonussen toekennen aan personeelsleden, met inbegrip van leden van het management comité, in uitzonderlijke omstandigheden. In 2012 ontving één lid van het management comité een spotbonus als erkenning van zijn uitzonderlijke prestaties in het uitvoeren van onze Strategy into Action-initiatieven.

Het verloningspakket voor de leden van het management comité 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.

Er zijn momenteel geen plannen om het remuneratiebeleid voor executives te wijzigen tijdens de volgende twee jaar.

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 continue 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

[Jaarlijks incentiveplan](#)

De jaarlijkse incentivevergoeding is een variabel deel van de vergoeding in functie van de individuele prestaties hieronder, 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 Nyrstar Way 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:

- 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 (25%),
- 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, aangetoonde inzet volgens de Nyrstar Way 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 van bestuur.

[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.

[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 auto-toelage, en genieten van wettelijke ongevallen- en ziekteverzekeringen.

Voor verdere informatie over de aandelenplannen, zie "Beschrijving van Aandelenplannen".

[Vergoedingen en compensaties in 2012](#)

De volgende vergoedingen en compensaties werden uitbetaald aan de chief executive officer en andere leden van het management committee in 2012:

	CEO (EUR)	Leden van het management committee andere dan de CEO (op totaalbasis) (EUR)
Basissalaris	865.639	1.804.175
AIP ⁽¹⁾	511.514	852.883
Pensioenvoordelen ⁽²⁾	164.043	408.543
Andere componenten van de vergoeding ⁽³⁾	327.068	1.256.296
Totaal	1.868.264	4.321.897

(1) DIT BEDRAG HEEFT BETREKKING OP DE PRESTATIEPERIODE VAN 1 JANUARI 2011 TOT 31 DECEMBER 2011.

(2) HET PENSIOEN OMVAT 20% VAN HET JAARLIJKSE BASISLOON ALS SPAARBIJDRAGE EN OOK RISICOVERGOEDING.

(3) OMVAT REPRESENTATIELOELAGE, HUISVESTING, AUTOTOELAGE, GEZONDHEIDSVZERKEERING EN EEN EENMALIGE BONUSBETALING GEDAAN IN 2012.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

[Ontslagvergoedingen](#)

In 2012 had elk lid van het management committee (met inbegrip van de Chief Executive Officer) recht op een ontslagvergoeding gelijk aan twaalf maanden van het jaarlijks basissalaris 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 de betrokken leden van het management committee en heeft verzekeringspolissen afgesloten ter dekking van de aansprakelijkheid van zijn bestuurders en kaderleden.

[Beschrijving van de aandelenplannen](#)

De Vennootschap heeft momenteel een LTIP en een Co-investment Plan met het oogmerk om werknemers en executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren. In voorgaande jaren had de Vennootschap ook een algemeen aandelenplan voor werknemers (ESAP). Echter, alle aandelen toegekend onder het ESAP werden definitief verworven en werden vergoed in cash per 31 december 2011. Tot op heden werden er geen andere ESAP Toekenningen gedaan.

De voornaamste bepalingen van het LTIP en Co-investment Plan (hierna de "**Plannen**") 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 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012.

[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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De raad van bestuur bepaalt de prestatievoorwaarden voor het 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. Het verwervingsschema wordt beschreven in de onderstaande tabel:

Zinkprijs (50%) Gemiddelde prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar in vergelijking met de aandelenprijs geïmpliceerd door de zinkprijs		MSCI World Metals and Mining Index (50%) Gemiddelde prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar in vergelijking met de aandelenprijs geïmpliceerd door deze index	
	% verwerving		% 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, 2 en 3 is nu verstreken. De Toekenning 1 aandelen gebeurde in de loop van 2011. Andere Toekenningen werden gedaan in 2009 (Toekenning 2), 2010 (Toekenning 3), 2011 (Toekenning 4) en 2012 (Toekenning 5) overeenkomstig de regels en voorwaarden van het LTIP zoals hieronder uiteengezet. De toekenningen onder Toekenning 2 gebeurden in de loop van 2012.

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5
Effectieve toekenningsdatum	30 juni 2009	30 juni 2010	30 juni 2011	30 juni 2012
Prestatieperiode	1 januari 2009 tot 31 december 2011	1 januari 2010 tot 31 december 2012	1 januari 2011 tot 31 december 2013	1 januari 2012 tot 31 december 2014
	—zinkprijs 50% —MSCI 50%	—zinkprijs 50% —MSCI 50%	—zinkprijs 50% —MSCI 50%	—zinkprijs 50% —MSCI 50%
Prestatiecriteria	Executive blijft in dienst tot 31 december 2011	Executive blijft in dienst tot 31 december 2012	Executive blijft in dienst tot 31 december 2013	Executive blijft in dienst tot 31 december 2014
Toekenningsdatum	31 december 2011	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2014

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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.

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:

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Totaal
Beginsaldo op 1 januari 2012	2.764.817	823.243	1.196.168	-	4.784.228
Initiële allocatie op 30 juni 2012	-	-	-	2.261.628	2.261.628
(Vervallen toekenningen) / Toeslagen	-	(52.283)	(142.267)	(157.389)	(351.939)
Regelingen	2.675.946	-	-	-	(2.675.946)
Eindsaldo op 31 december 2012	88.871	770.960	1.053.901	2.104.239	4.017.971

	Toekenning 1			Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Totaal
	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3				
Beginsaldo op 1 januari 2011	292.845	179.756	237.837	2.105.305	560.516	-	3.376.259
Initiële allocatie op 30 juni 2011	-	-	-	-	-	1.149.398	1.149.398
Verwateringsaanpassing op 15 maart 2011	57.784	35.469	46.930	415.415	110.600	-	666.198
(Vervallen toekenningen) / Toeslagen				244.097	152.127	46.770	442.994
Regelingen	(350.629)	(215.225)	(284.767)	-	-	-	(850.621)
Eindsaldo op 31 december 2011	-	-	-	2.764.817	832.243	1.196.168	4.784.228

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 chieft 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.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

In aanmerking komende Deelnemers

De personen die in aanmerking komen om deel te nemen in het Co-investment plan zijn de leden van het management committee (met inbegrip van de Chief Executive Officer) en de Group General Managers.

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.

De oorspronkelijke drempels werden aangepast om de economische impact van het aanbod met voorkeurrecht van de Vennootschap in maart 2011 in aanmerking te nemen. Zie toelichting 33 bij de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012.

"**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 EUR 16,70;
- 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 EUR 25,06; 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 EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

"**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 EUR 16,70;
- 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 EUR 25,06; 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 EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

"**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 EUR 16,70;
- 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 EUR 25,06; 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 EUR 16,70 en EUR 25,06 lag, waarbij factor twee samenvalt met de drempel van EUR 16,70 en factor vier samenvalt met de drempel van EUR 25,06.

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

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

committee en tegelijk deze verloningscomponent te linken aan de evolutie op lange termijn van de prijs van de aandelen van de Vennootschap.

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, heeft Nyrstar aan elke Deelnemer een onvoorwaardelijke cash bonus toegekend, 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 EUR 10,00.

Aanpassingen van de Plannen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, gehouden op 27 april 2011, gaf de raad van bestuur van de Vennootschap de bevoegdheid om het Co-investment Plan aan te passen en te herzien met het oog op de gevolgen en de aanpassingen die vereist kunnen zijn in de context van bepaalde acties die de Vennootschap aangaat. In de context van het aanbod van rechten van de Vennootschap dat in maart 2011 werd afgesloten, werden de volgende wijzigingen aangebracht in het Co-investment Plan:

- de aandelen van de Vennootschap waarop werd ingeschreven door de Deelnemers van het Co-investment Plan in het aanbod van rechten van de Vennootschap dat werd afgesloten in maart 2011 op basis van de preferente rechten van hun bestaande Co-investment-aandelen worden ook beschouwd als Co-investment-aandelen voor de doeleinden van het Co-investment Plan. Bijgevolg worden 133.000 bijkomende aandelen, waarop ingeschreven werd door de deelnemers aan het Co-investment Plan, beschouwd als "Co-investment-aandelen" voor de doeleinden van het Co-investment Plan;
- de lijst met Deelnemers in het Co-investment Plan kan uitgebreid worden, buiten de chief executive officer en de vier andere leden van het managementcomité van de Vennootschap, tot andere managers van de Vennootschap en haar filialen;
- de objectieve, op prestaties gebaseerde doelstellingen (bepaald door de raad van bestuur in verband met de beursprijs van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de looptijd van het Co-investment Plan) die gehaald moet worden opdat de Matching Aandelen aangepast kunnen worden om rekening te houden met de economische impact van het aanbod met voorkeurrecht van de Vennootschap dat in maart 2011 werd afgesloten. Zie toelichting 31 van de gecontroleerde geconsolideerde financiële rekeningen voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2011; en
- de algemene toekenningsdatum in het kader van het Co-Investment Plan mag minder dan drie jaar verwijderd zijn.

Daarenboven keurde de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 april 2011 goed en bekrachtigde zij, voor zover noodzakelijk en van toepassing, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, alle clausules of elementen van de Plannen die (al dan niet automatisch) leiden tot of de raad van bestuur (of een comité of bepaalde leden van de raad van bestuur) de toelating geven om een versnelde of onmiddellijke toekenning of verwerving goed te keuren of toe te staan in het kader van deze Plannen in het geval van een openbaar overnamebod of een wijziging in het bewind van de Vennootschap en alle andere clausules of elementen die in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen rechten toekennen aan derden die een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap of die aanleiding geven tot aansprakelijkheden of verplichtingen voor de Vennootschap waarbij het uitoefenen van deze rechten afhangt van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

De raad van bestuur overweegt om in 2013 een nieuwe component toe te voegen aan het loon van bepaalde senior managers die bestaat uit de mogelijkheid om deel te nemen aan een "leveraged employee stock ownership plan" (het "2013 LESOP"). Het 2013 LESOP zou deelnemers in staat stellen om aandelen te kopen in de Vennootschap met een korting van 20% waarbij de aandelen onderworpen zouden zijn aan een duur van drie jaar. Voor elk aandeel dat een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage heeft gekocht, zou een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering bezorgen om nog negen aandelen met die korting aan te kopen. Op het einde van de looptijd zou de deelnemer alle aangekochte aandelen aan de financiële instelling moeten overdragen en in ruil daarvoor een cash bedrag ontvangen of een aantal aandelen in de Vennootschap waarvan de waarde gelijk is aan de som van hun persoonlijke bijdrage in het 2013 LESOP en een bepaald percentage van de waardevermeerdering van de aandelen gedurende de looptijd van het 2013 LESOP. De aandelen die aangekocht werden in het kader van het 2013 LESOP zouden onderworpen blijven aan de voornoemde duur, zelfs indien een deelnemer niet langer bij de Vennootschap werkt. De aanvankelijk in aanmerking komende deelnemers voor het 2013 LESOP zouden onder meer bestaan uit de leden van het Nyrstar management committee, evenals bepaalde andere senior en general managers. Het aantal deelnemers dat een deelnemer zou kunnen aankopen met zijn persoonlijke bijdrage in het kader van het 2013 LESOP zou geplafonneerd zijn. Voor de leden van het Nyrstar management committee zou het plafond liggen op 50.000 aandelen voor elk lid. De raad van bestuur wil het 2013 LESOP onderwerpen aan de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap in overeenstemming met de vereisten beschreven in de Belgische Vennootschapswet en het corporate governance-charter van de Vennootschap.

Belangen van de bestuurders en andere belangen

Aandelen en toekenningen van Aandelen

Tijdens 2012 waren de volgende toekenningen van aandelen toegekend of toegekend in het kader van het LTIP aan de leden van het management committee:

Naam	Functie	LTIP	
		Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij aan de prestatievoorwaarden werd voldaan	Toekenningen van aandelen toegekend in het kader van LTIP waarbij niet aan de prestatievoorwaarden werd voldaan ⁽¹⁾
Roland Junck	Chief Executive Officer	286.439	373.437
Greg McMillan	Chief Operating Officer	171.278	192.495
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	140.135	162.924
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	129.680	148.925
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer	123.963	147.379
Erling Sorensen ⁽²⁾		67.668	6.096

(1) DE DEFINITIEVE VERWERFING HANGT AF VAN PRESTATIECRITERIA.

(2) ERLING SORENSSEN WAS IN 2010 LID VAN HET MANAGEMENT COMMITTEE, EN VERTROK ALS EEN "GOED VERTREKKER" VOLGENS DE REGELS VAN LTIP. DE TOEKENNINGEN VAN AANDELEN WERDEN NAAR VERHOUDING GEBASEERD OP EEN VERTREKDATUM VAN 30 JUNI 2010.

De volgende aantallen aandelen werden gehouden door leden van het management committee op datum van 31 december 2012:

Naam	Functie	Aandelen in bezit
Roland Junck	Chief Executive Officer	50.000
Greg McMillan	Chief Operating Officer	296.728
Heinz Eigner	Chief Financial Officer	303.596
Russell Murphy	Chief HR & SHE Officer	200.000
Michael Morley	Chief Corporate and Development Officer	220.098

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

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de raad van bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2012.

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

1. Toelichtingen bij de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2012 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 de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten de 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 IFRS 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 dit jaarverslag voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

Nyrstar behaalde een aanzienlijke groei in de productie van alle metalen in het mijnsegment en presteerde naar verwachting volgens de richtlijn voor het volledige jaar voor zink, lood, koper en zilver vervat in concentraten, en miste net haar doelstelling voor goud. Dit werd bereikt in de context van een uitdagend handelsklimaat, met neerwaartse bewegingen in de grondstoffenprijzen en verwerkingslonen. Omwille van de nadelige macro-economische situatie realiseerde de Vennootschap in 2012 een resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen van EUR (6.4) miljoen (in vergelijking met EUR 122,0 miljoen in 2011). De Groep genereerde in 2012 opbrengsten van EUR 3.069,8 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met 2011 en noteerde een netto verlies na belastingen van EUR 95,3 miljoen voor het jaar 2012 (2011: netto winst na belastingen van EUR 36,1 miljoen).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De aanhoudende focus van de Groep op het verbeteren van veiligheid en gezondheid leidde tot een verdere daling in de verloren werktijd door kwetsuren (LTR) en het registreerbare kwetsuurcijfer (RIR). (LTR en RIR zijn golvende gemiddelden over 12 maanden van de verloren werktijd door kwetsuren en het registreerbare kwetsuurcijfer (respectievelijk) per miljoen gewerkte manuren, en omvatten alle werknemers en aannemers op alle productiesites).

1.2 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicatoren

Productie

	Boekjaar 2012	Boekjaar 2011
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	312	207
Goud in concentraat ('000 troy ounce)	94,6	49,9
Zilver in concentraat ('000 troy ounce)	5.517	3.673
Lood in concentraat (.000 ton)	16,2	7,8
Koper in concentraat (.000 ton)	13,0	7,7
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1.084	1.125
Loodmetaal (.000 ton)	158	195
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1.388	1.400
Zilver ('000 troy ounce)	13.806	18.563
Goud ('000 troy ounce)	56	36

Het mijnsegment leverde een aanzienlijke groei in de productie van alle metalen. De productie van zink in concentraat van 312kt in 2012 lag 51% hoger dan in 2011, met productie uit eigen mijnen (met uitzondering van de leveringen onder de Talvivaara streamingovereenkomst) plus 64%, terwijl lood (108%), koper (69%), zilver (50%) en goud (90%) ook significant stegen in vergelijking met 2011. De productierichtlijn werd bereikt voor alle metalen, behalve voor goud dat net lager lag omwille van tijdelijke operationele onderbrekingen in de eerste helft van 2012 in de El Toqui mijn en de Coricancha mijnen.

Het smeltsegment produceerde ongeveer 1.084.000 ton zinkmetaal in 2012, in overeenstemming met de richtlijn van ongeveer 1,1 miljoen ton. Hoewel dit 4% onder de recordprestatie van 2011 (1.125.000 ton) ligt, is de productie voor 2012 in overeenstemming met de historische niveaus. De zinksmelters leverden een sterke operationele prestatie in de tweede helft van 2012, met een productie van 547.000 ton zinkmetaal, een stijging met 2% in vergelijking met de eerste jaarhelft, toen het smeltsegment een aantal operationele problemen had (vooral bij de start van het jaar).

Markten

De inkomsten van Nyrstar zijn zeer gevoelig voor veranderingen in de zinkprijs, en omdat de productie van andere metalen in het mijnsegment gestegen is, is ook de gevoeligheid voor wijzigingen in de lood-, koper- en zilverprijs ook gestegen. De gemiddelde zinkprijs lag 11% lager in 2012 in vergelijking met 2011, gemiddeld USD 1.946/t in 2012 in vergelijking met USD 2.191/t in 2011, terwijl de gemiddelde prijs voor lood, koper en zilver daalde met respectievelijk 14%, 10% en 11%. De inkomsten van Nyrstar blijven ook materieel gevoelig voor wijzigingen in de verwerkingslonen van zink. De 2012 benchmark verwerkingslonen voor zink lag gevoelig lager dan de voorwaarden van 2011, wat resulteert in gerealiseerde verwerkingslonen van USD 196 per dmt (dry metric tonne) in 2012, een daling met 15% ten opzichte van 2011 (USD 230/dmt), wat een materieel negatief effect had op de EBITDA van de Groep.

Nyrstar profiteerde deels van de zwakkere Euro hoewel dit niet compenseerde voor de daling in grondstoffenprijzen. De andere munteenheid die een invloed had op de resultaten van 2012 was de Australische dollar, die sterk presteerde met gemiddeld 0,81 tegenover de Euro, een stijging met 8% in vergelijking met 2011. Terwijl de zinksmelters hun kost in de lokale munteenheid behielden, gegeven dat 40% van onze smeltekosten worden uitgedrukt in Australische dollar, steeg de gemiddelde operationele smeltekost per ton in Euro tot EUR 577.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Veiligheid, gezondheid en milieu

Het registreerbare kwetsuurniveau bleef verbeteren in 2012, met een significante daling van 37% naar 8,2 in 2012 in vergelijking met 13,0 in 2011. De verloren werktijd door kwetsuren verminderde met 40% naar 2,5 in 2012 (in 2011 was dat nog 4,2). Het registreerbare kwetsuurniveau en de verloren werktijd door kwetsuren bij de smelters van Nyrstar blijven lager dan ooit tevoren en er waren aanzienlijke verbeteringen in het mijnsegment als gevolg van een sterke focus op veiligheid die in de voorbije jaren ingevoerd werd voor de mijnen.

Er werd een wereldwijde ondergrondse veiligheidscontrole uitgevoerd in de mijnen in januari 2012, door gebruik te maken van externe mijnveiligheidsspecialisten in samenwerking met interne gezondheids- en veiligheidsmanagers. Het team voerde een controle uit op de praktijken, het beleid en de procedures voor elke mijnbouwsite met als doelstelling het ontwerpen van een veiligheidskader en een verbeteringsprogramma die Nyrstar in staat zullen stellen om veiligheidsnormen van wereldklasse voor ondergrondse mijnen te bereiken. De resultaten van de controle werden tijdens de eerste helft van 2012 aan de raad van bestuur gerapporteerd en vervolgens werden veiligheidsverbeteringsplannen op siteniveau ontwikkeld en ingevoerd in de tweede helft van 2012.

In het smeltsegment bereikten zowel Budel (1,8), en Port Pirie (3,2) in 2012 registreerbare kwetsuurniveaus die de prestatieniveaus op wereldklasse van 5,0 overtroffen (prestaties van wereldklasse gebaseerd op gezondheids- en veiligheidsgegevens van internationale olie- en gasindustrieën). Daarnaast beëindigde Budel 2012 met geen enkele verloren werktijd door kwetsuren. Beide uitzonderlijke veiligheidsprestaties zijn het resultaat van een gedreven veiligheidsfocus op de Nyrstar-sites, de deelname van alle werknemers in het naleven van de Nyrstar Way, een belangrijke component van Nyrstar's Strategy into Action, en een hoog veiligheidsverantwoordelijkheidsgevoel van alle werknemers op alle sites. Tijdens 2012 focuste het smeltsegment op toonaangevende indicatoren en een dagelijkse veiligheidsgevoel, met rapportering over bijna-ongevallen, onderzoek en rapportering over gevarenclassificatie en eliminatie.

Er werden geen milieu-incidenten met een belangrijke off-site impact geregistreerd in 2012. Desalniettemin was er een materiële stijging in de registreerbare milieu-incidenten, met 54 rapporteringen in 2012 in vergelijking met 22 in 2011. De stijging is vooral te wijten aan het grotere aantal mijnen dat Nyrstar uitbaat, met de overname van de mijnen Campo Morado, El Mochito, El Toqui, Langlois en Myra Falls in 2011.

1.3 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto verlies na belastingen van EUR 95,3 miljoen voor het jaar 2012. De Groep genereerde opbrengsten voor het jaar 2012 van EUR 3.069,8 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met 2011, vooral te wijten aan lagere grondstoffenprijzen. De bruto winst steeg echter met 5% naar EUR 1.356,3 miljoen in 2012 omwille van een stijgende rentabiliteit in het mijnsegment als gevolg van verhoogde productieniveaus en gestegen marges in enkele mijnen.

In vergelijking met 2011 stegen de personeelskosten met 21% naar EUR 409,6 miljoen, de energiekosten stegen met 9% naar EUR 332,1 miljoen, de kosten voor verbruiksgoederen en hulpstoffen stegen met 28% naar EUR 194,8 miljoen en de aannemings- en advieskosten stegen met 17% naar EUR 170,8 miljoen. De stijging in de bedrijfskosten in vergelijking met het vorige jaar werd voornamelijk beïnvloed door de kostenbijdrage van de vroegere Breakwater mijnen (verkregen einde augustus 2011) over een volledig jaar, de sterke Australische dollar ten opzichte van de Euro (gemiddelde koers lag in 2012 9% hoger dan in 2011) en hogere productievolumes in het mijnsegment.

In 2012 werden herstructureringskosten voor een bedrag van EUR 16,9 miljoen geboekt vooral als gevolg van het aangekondigde wereldwijde kostenbesparingsprogramma Project lean, waarvan wordt verwacht dat het een kostenbesparing van EUR 50 miljoen in de operationele kosten zal opleveren op jaarbasis vanaf einde 2014.

De Groep boekte een netto financieringslast van EUR 90,9 miljoen in 2012 in vergelijking met EUR 55,5 miljoen in 2011. Deze stijging wordt voornamelijk beïnvloed door de hogere rentekosten op de externe schuldfinanciering (EUR 63,1 miljoen in 2012 in vergelijking met EUR 50,7 miljoen in 2011), een hoger niveau van het afwickelen van verdiscontering in voorzieningen (EUR 15,7 miljoen in 2012 in vergelijking met EUR 7,3 miljoen in 2011), hogere overige financieringskosten (EUR 12,4 miljoen in 2012 in vergelijking met EUR 8,3 miljoen in 2011) en een netto verlies uit wisselkoersverschillen voor 2012 (EUR 0,9 miljoen verlies in 2012 in vergelijking met een winst van EUR 5,6 miljoen in 2011).

Nyrstar boekte winstbelastingen voor 2012 van EUR 14,4 miljoen in vergelijking met een belastinguitgave van EUR 8,1 miljoen in 2011. Het gewogen belastingtarief was ongeveer 13% in 2012 in vergelijking met 18% in 2011.

De investeringen van de Vennootschap stegen in 2012 met ongeveer 8% naar EUR 247,8 miljoen.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1.4 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

In 2012 genereerden de kasstromen van operationele activiteiten een instroom van EUR 361,4 miljoen, in vergelijking met EUR 121,2 miljoen in 2011. Het resultaat van 2012 bestond uit een instroom in cash van EUR 198,9 miljoen uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in het werkkapitaal. De resterende instroom in cash komt voornamelijk voort uit verbeteringen in het management van het werkkapitaal en ontvangen cash in de eerste helft van 2012 uit de verkoop van 2,8 miljoen troy ounce van zilverhoudend materiaal dat herwonnen werd in Port Pirie in 2011 (EUR 78,4 miljoen).

Uitgaande kasstromen van financieringsactiviteiten in 2012 van EUR 214,0 miljoen hebben voornamelijk betrekking op kapitaaluitgaven en de kasinstroom uit de verkoop van het aandeel van 50% van Nyrstar in de joint venture ARA in Sydney voor 32,4 miljoen. Dit in vergelijking met een uitstroom van EUR 890,7 miljoen in 2011, inclusief de overname van Farallon Mining EUR 280,0 miljoen (na aftrek van verworven geldmiddelen) en van Breakwater Resources voor ongeveer EUR 390,0 miljoen (na aftrek van verworven geldmiddelen).

Kasuitstromen van financieringsactiviteiten in 2012 bedroegen EUR 133,4 miljoen in vergelijking met een instroom van EUR 775,2 miljoen in 2011. De kasuitstroom in 2012 werd vooral aangedreven door interestbetalingen, de terugbetaling van leningen op korte termijn en een uitkering van EUR 0,16 per aandeel aan de aandeelhouders. De aanzienlijke instroom in 2011 omvatte de EUR 490,1 miljoen bruto-opbrengst van het aanbod gesloten in maart 2011, en de EUR 525,0 miljoen (exclusief transactiekosten) ingezameld in mei 2011 met de plaatsing van 5,375% obligaties met vervaldatum in 2016. Per 31 december 2012, bleef het volledige bedrag van de succesvol geplaatste EUR 400,0 multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured commodity Trade Finance Facility) onopgenomen (volledig onopgenomen vanaf 31 december 2011).

Nettoschuld per 31 december 2012 was EUR 680,5 miljoen (31 december 2011: EUR 718,3 miljoen).

2. Interne Controle en Enterprise Risk Management System

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van de interne controle en het Enterprise Risk Management System. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De raad van bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's en ook nieuwe mogelijkheden tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Enterprise Risk Management System en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de raad van bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de raad van bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de raad van bestuur en het senior management. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de raad van bestuur.

Het geïntegreerde Enterprise Risk Management System van Nyrstar omvat het Interne Controle Systeem om te voldoen aan de interne controlebehoeften en om te evolueren in de richting van een volledig risicobeheersysteem. Dit Enterprise Risk Management System-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te halen die vooropgesteld werden in vier categorieën:

- Strategisch – doelstellingen van een hoog niveau, afgestemd met en als ondersteuning van de missie van de Groep
- Activiteiten – doeltreffend en renderend gebruik van de hulpbronnen
- Rapportage – betrouwbaarheid van rapportage
- Compliance – Naleving van de wetten, regelgevingen en vergunningen die van kracht zijn

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en het Wetboek van Vennootschappen.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Onderdelen van het geïntegreerde Enterprise Risk Management System

Het Enterprise Risk Management System is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes:

1. *Interne omgeving*

De interne omgeving omvat de houding van de organisatie en bepaalt de basis waarop risico's gezien en aangepakt worden door de medewerkers van Nyrstar, inclusief risicobeheerfilosofie, risicobereidheid, integriteit, ethische waarden en de omgeving waarin Nyrstar actief is.

2. *Bepalen van doelstellingen*

Doelstellingen worden bepaald door het management. Het Enterprise Risk Management System verzekert dat het management over een procedure beschikt om doelstellingen te bepalen die de missie van de Groep ondersteunen en ermee op één lijn liggen. Daarnaast zijn deze doelstellingen consistent met de risicobereidheid van de Groep om te verzekeren dat voorvallen die mogelijk invloed hebben op hun prestatie proactief beheerd zullen worden.

3. *Identificatie van gebeurtenissen*

Op basis van de voortdurende controle van de macro- en micro-omgeving van het bedrijf bepalen het management en de raad van bestuur interne en externe gebeurtenissen die een invloed hebben op het behalen van de doelstellingen van de Groep. Deze procedure maakt een onderscheid tussen risico's en opportuniteiten. Opportuniteiten worden teruggekanaliseerd naar de strategie van het management of naar het proces voor het bepalen van doelstellingen, risico's zitten vervat in het Enterprise Risk Management System.

4. *Risicobeoordeling*

Risico's worden geanalyseerd door rekening te houden met waarschijnlijkheid en gevolg als basis om te bepalen hoe ze beheerd moeten worden. Risico's worden beoordeeld op een inherente en residuale basis.

5. *Risicorespons*

Als antwoord op risico's overweegt de Groep het vermijden, aanvaarden, verkleinen of delen van risico's, gebaseerd op een reeks acties om de risico's op één lijn te brengen met de risicotolerantie en risicobereidheid van de Groep.

6. *Controleactiviteiten*

Beleid en procedures worden bepaald en ten uitvoer gebracht om te helpen verzekeren dat de beantwoording van risico's effectief uitgevoerd wordt.

7. *Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen*

Relevante informatie wordt geïdentificeerd, vastgelegd en gecommuniceerd in een vorm en tijdsbestek dat de mensen in staat stelt hun verantwoordelijkheden te volbrengen.

8. *Monitoring*

Het volledige Enterprise Risk Management System wordt op regelmatige basis gemonitord en waar nodig worden wijzigingen aangebracht. Monitoring gebeurt door voortdurende managementactiviteiten, aparte evaluaties of door beide.

Interne omgeving en bepalen van doelstellingen

De volgende belangrijke elementen en procedures werden ingesteld om een doeltreffend Enterprise Risk Management systeem en Intern Controlesysteem te verschaffen:

Organisatorisch ontwerp

Er is een degelijke organisatorische structuur met duidelijke procedures, afvaardiging en aansprakelijkheid voor zowel de zakelijke kant als voor de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industriënormen en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de raad van bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Beleid en procedures

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld in het hoofdkantoor, die beschikbaar zijn op de Nyrstar-intranetsite en werden voor toepassing verdeeld binnen de hele Groep. Ieder beleid heeft een eigenaar die geregeld controles uitvoert en waar nodig updates aanbrengt. De algemene en bedrijfsspecifieke boekhoudprincipes, richtlijnen en instructies worden samengevat in het boekhoudbeleid van de Groep dat beschikbaar is op de Nyrstar-intranetsites. De Groepsstandaard voor Risicomanagement is ook beschikbaar op het intranet.

Ethiek

De raad van bestuur heeft een corporate governance charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

Klokkenluiden

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke fraudulente acties, omkoping en andere zaken.

Identificatie van gebeurtenissen en risicobeoordeling

De Groep is van mening dat risicomanagement een essentieel element van corporate governance is. Het Risicomanagementbeleid van de Groep en het Interne controlesysteem, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, zijn ontworpen om zakelijke risico's die essentieel zijn voor het behalen van de zakelijke doelstellingen van Nyrstar, operationele, financiële verslaggeving en nalevingsvereisten, te bepalen en te beheren. De interne controlesystemen zijn eerder ontworpen om het risico op mislukking in het behalen van de zakelijke doelstellingen te beheren in plaats van te elimineren en om een redelijke maar niet-absolute verzekering tegen materiële onjuistheden in de jaarrekening te verschaffen.

Uitgaande van duidelijke doelstellingen zoals goedgekeurd door de raad van bestuur, houdt het management een regelmatige risicobeoordeling van de kritieke risico's waaraan Nyrstar blootgesteld wordt. Het management beoordeelt op een algemene basis, zonder enige verzachtende acties en controles die een mogelijk gevolg zijn van het risico voor Nyrstar, en door de waarschijnlijkheid dat het risico zich zou voordoen te overwegen. Gebaseerd op van kracht zijnde verzachtende acties en controles voert het management een netto risicobeoordeling uit om te verzekeren dat het risico herleid wordt tot een aanvaardbaar niveau overeenkomstig de risicobereidheid van de Groep vastgesteld door het management en de raad van bestuur. Dit creëert een begrip van het risico dat gelopen wordt met betrekking tot zowel de interne als externe omgeving en stelt de raad van bestuur in de mogelijkheid om de algemene risicotolerantie van Nyrstar te bepalen. De bepaling, evaluatie en het management van kritieke risico's voor de Groep is een voortdurend proces. Dit in het bijzonder betreffende kritieke risico's rond de integratie van nieuw verworven dochterondernemingen of nieuwe activiteiten van de Groep.

Nyrstar behoudt een wereldwijd Enterprise Risk Information Management System inclusief alle bepaalde risico's die regelmatig geüpdatet worden. Dit stelt de Groep in staat om wijzigingen met betrekking tot het omgevingsrisico van de Groep actief te monitoren en te communiceren.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Risicorespons en controleactiviteiten

Als onderdeel van het Enterprise Risk Management System heeft het management verzachtende acties of controles opgesteld om te verzekeren dat risico's worden beheerd en herleid tot de aanvaardbare risicobereidheid van de Groep. De doeltreffendheid van deze controles wordt dan gemonitord en beoordeeld door het management en het auditcomité.

Kwaliteitscontrole

Nyrstar is ISO 9001 gecertificeerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bij-producten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

Financiële rapportering en budgetcontrole

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC). De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

- 1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
- 2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprijsen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde Budgeting, Planning and Consolidation systeem (BPC).
- 3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management comité en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
- 4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
- 5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over de inkomsten en uitgaven.

Management comités

Bijkomend worden verschillende management comités opgericht als controle om het hoofd te bieden aan de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld.

Treasury comité

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de Group Treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.

Comité voor commodity risk management

Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De belangrijkste elementen en procedures die werden ingevoerd in verband met de financiële verslaggeving omvatten het uitgebreide planningsproces van Nyrstar dat gedetailleerde operationele budgetten bevat voor de komende periode. De raad van bestuur beoordeelt het jaarlijkse budget en keurt het goed. Het budget wordt opgesteld op basis van consistente economische inschattingen bepaald door het management van Nyrstar. De prestaties worden gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de raad van bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementverklaringen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks door de Chief Financial Officer opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de raad van bestuur.

Monitoring

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van bestaande controles en de doeltreffendheid van de controle en bepaalt of het niveau van het aanvaarde risico consistent is met het risiconiveau dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur. Het management grijpt in waar vastgesteld wordt dat de Vennootschap is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

De raad van bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de raad van bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer van de Groep en interne controles, die strategische, financiële, operationele en nalevingscontroles omvatten. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité evalueert minstens één keer per jaar de doeltreffendheid van de Interne Controle en de Enterprise Risk Management Systems die geïmplementeerd en gerapporteerd worden door het management. Dit omvat de regelmatige verslagen van het management over belangrijke risico's, verzachtende acties, interne controles en managementsvertegenwoordigingen. Verder omvat dit de verslaggeving over risicobeheer en interne controles van de interne auditfunctie, de externe auditoren en andere verzekeringsverstrekkers die de Vennootschap bijstaan.

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle en Enterprise Risk Management Systems. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd en de interne audits worden door uitbesteedde dienstverleners uitgevoerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Tenslotte controleert het auditcomité de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluiderregelingen.

Om de bovenstaande protocollen te ondersteunen, staan zowel interne bronnen als externe contractanten in voor het uitvoeren van nalevingscontroles en het overhandigen van verslagen aan het auditcomité.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Andere

De Groep is toegewijd aan voortdurende controle en verbetering van zijn beleid, systemen en procedures. Op jaarbasis publiceert de Groep een duurzaamheidsverslag over de kwesties in verband met gezondheid en veiligheid, milieu en mensen, waar Nyrstar de nadruk op legt.

Financiële en operationele risico's

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.

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 tegen een vaste prijs aan klanten te dekken.
Termijnprijsrisico Nyrstar wordt 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 tegen een vaste prijs 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 Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso 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 termijnverkoop tegen vaste prijs van metaal aan klanten.
Renterisico & kredietspeculatierisico Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.	Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrstar is aanzienlijk toegenomen in 2011 om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en is nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrstar in gevaar brengen.	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. Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Kredietrisico Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.	De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, het gebruik van kredietverbeteringen zoals kredietbrieven, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.
Liquiditeitsrisico Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid geld om zijn schulden te financieren, aankopen te bekostigen, kapitaalinvesteringen en groeistrategie te financieren. 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 en dit kan een materieel nadelig effect hebben op de financiering van activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groeistrategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden zoals vastgelegd door het management, gedetailleerde periodieke cashflow voorspellingen en het permanent stellen van conservatieve grenzen voor beschikbaar liquiditeitsoverschot als ook het behouden van een continue bereidheid om de financiële markten aan te spreken op een korte termijn.
Risico van Verwerkingslonen (VL) Ondanks de verdere 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. VL zijn cyclisch van aard.	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 verder 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, en vooral haar smelters, zijn energie-intensief. De energie-kosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de 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 aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast 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; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, burgerlijke onrust, stakingen, werkracht-beperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het oprijven van mijnbouwactiva).	De bedrijvigheid van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen. De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve reclame, inclusief deze opgewekt door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden. 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.	Het systeem van Nyrstar 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. De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. 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 smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevend.
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. Bovendien zijn de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar in ontwikkelings- of jonge industrielanden afhankelijk van een betrouwbare energietoevoer.	Een verstoring in de toevoer zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten van Nyrstar. Onbetrouwbare energielevering voor elk van de mijnbouw- en smeltactiviteiten vereist passende noodtoelevering of zal resulteren in een aanzienlijke kostenoprijving na een grote stroomuitval.	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. Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.
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. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.	Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzienlijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.	Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke veiligheidsbeleid in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties, inclusief opkomende markten, met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. Daarnaast wordt Nyrstar blootgesteld aan risico's met betrekking tot nationalisme en belastingen door de internationale aard van zijn activiteiten.	Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, verwondingen van het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, oorlog, terrorisme, kidnapping, burgeronrust en gouvernementele activiteiten die markten beperken of verstoren en de beweging van kapitaal of leveranciers beperken. Politieke ambtenaars kunnen mogelijk bereid zijn tot corruptie of omkoping, wat een schending is van het bedrijfsbeleid en de activiteiten negatief beïnvloed.	Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen. Daarnaast probeert Nyrstar zijn zaken en financiën zo te beheren dat in de mate van het mogelijke 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 en de marges van Nyrstar 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. Dit gebeurt 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 die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.	Nyrstar gebruikt diensten van geschikte en gequalificeerde experts om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken volgens de relevante wereldwijde meetstandaarden voor minerale hulpbronnen te bevestigen en te verifiëren.
Verwervingsrisico De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij overnames, die risico's inhouden.	Recente en toekomstige overnames, fusies of strategische verdragen kunnen een invloed hebben op de financiële gezondheid van Nyrstar. Daarnaast houdt de integratie van aangekochte bedrijven verschillende risico's in.	Nyrstar spitst zich toe op het selectief nastreven van opportuniteiten in mijnbouw, met een voorkEUR voor mijnen die zijn smeltactiviteiten ondersteunen en waar het ervaring en aangetoonde expertise heeft. Nyrstar voert een zorgvuldig controle-onderzoek uit voor het overgaat tot overname en ook tijdens en na de integratie van de aangekochte activa.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

3. Belangrijke gebeurtenissen na de datum van afsluiting van het boekjaar

Zie hiervoor toelichting 42 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. 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 2 van dit rapport.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De Groep blijft onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten doen via verschillende activiteiten op verschillende sites van de Groep.

6. 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), toelichting 5 (Financieel risicomanagement) en toelichting 35 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

7. Informatie in overeenstemming met artikels 523 en 524 van het Belgische 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 de Belgische vennootschapswetgeving) met een bepaald punt van de raad moet dit melden aan de commissaris van de vennootschap 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).

Er is geen informatie over een belangenconflict volgens artikels 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

8. Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur, 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 Belgacom en zijn eerdere functies als Chief Financial Officer bij Matav en Ameritech International.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

9. 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 EUR 397.852.752,96 en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van EUR 2,34 of één 170.022.544^{ste} van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.
- (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) 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;
 - 7% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2014;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
 - De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3% vast tarief aflopend in 2016;
 - De (niet gecommiteerde) 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 momenteel 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.

Gedaan te Brussel op 6 februari 2013.

Namens de raad van bestuur,



De Wilde J. Management bvba
 vertegenwoordigd door haar
 permanente vertegenwoordiger
 Dhr. Julien De Wilde
 Bestuurder



Roland Junck
 Bestuurder

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN



De ondergetekende, Roland Junck, Chief Executive Officer en Heinz Eigner, Chief Financial Officer, verklaren dat, voorzover hen bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012, 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, 6 februari 2013

A stylized, handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Roland Junck
Chief Executive Officer

A handwritten signature in black ink, featuring a large, prominent loop at the beginning followed by a series of smaller, connected loops.

Heinz Eigner
Chief Financial Officer

Geconsolideerde Jaarrekening

Voor het jaar eindigend op 31 december 2012

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Miljoen EUR	Toelichting	2012	2011
Opbrengsten	7	3.069,8	3.347,6
Grondstoffen		(1.627,3)	(2.000,6)
Transportkosten		(86,2)	(60,8)
Brutowinst		1.356,3	1.286,2
Overige baten		25,3	13,7
Personeelskosten	11	(409,6)	(339,3)
Energiekosten		(332,1)	(303,6)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(194,8)	(152,1)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(170,8)	(145,8)
Overige lasten	14	(62,3)	(91,9)
Afschrijvingskosten	15, 16, 20	(218,4)	(145,2)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen		(6,4)	122,0
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	10	(2,6)	(14,6)
Herstructureringskosten	29	(16,9)	(9,0)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(18,2)	-
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen	9	(0,1)	-
Resultaat uit operationele activiteiten		(44,2)	98,4
Financieringsbaten	12	1,2	5,2
Financieringslasten	12	(91,2)	(66,3)
Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen	12	(0,9)	5,6
Netto financiële lasten		(90,9)	(55,5)
Aandeel in (het verlies) / de winst van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	(1,3)	1,3
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	26,7	-
(Verlies) / winst voor winstbelastingen		(109,7)	44,2
Winstbelastingen	13	14,4	(8,1)
(Verlies) / winst over het boekjaar		(95,3)	36,1
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(92,4)	36,0
Minderheidsbelang		(2,9)	0,1
(Verlies) / winst per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	34	(0,57)	0,24
verwaterd	34	(0,57)	0,24

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Miljoen EUR	Toelichting	2012	2011
(Verlies) / winst over het boekjaar		(95,3)	36,1
Andere elementen van het totaalresultaat			
Wisselkoersverschillen		(11,2)	30,8
Toegezegde-pensioenregelingen – actuariële verliezen	30	(14,3)	(8,5)
(Verliezen) / winsten op afdekkingsinstrumenten ter afdekking van kasstromen	21	(10,9)	25,8
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	19	(4,9)	(2,1)
Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande elementen	13	4,6	(5,1)
Herclassificaties naar de winst-en-verliesrekening:			
Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve		7,6	-
Herclassificatie van omrekeningsverschillen		(13,2)	-
Verliezen / (winsten) op afdekkingsinstrumenten ter afdekking van kasstromen		3,7	(7,8)
Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande elementen		-	2,3
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		(38,6)	35,4
Totaalresultaat voor het boekjaar		(133,9)	71,5
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(131,0)	71,4
Minderheidsbelang		(2,9)	0,1

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

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN DE FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2012	per 31 dec 2011
Materiële vaste activa	15	1.730,2	1.725,7
Immateriële activa	16	133,4	138,6
Investerings in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	29,0	47,9
Investerings in aandelen	19	37,9	32,1
Zinkaankooprechten	20	237,2	249,2
Uitgestelde belastingvorderingen	13	77,4	75,4
Overige financiële activa	21	25,1	36,5
Overige activa	23	3,9	5,0
Totaal vaste activa		2.274,1	2.310,4
Voorraden	22	747,1	565,7
Handels- en overige vorderingen	24	221,1	313,9
Vooruitbetalingen		14,4	22,8
Actuele belastingvorderingen		6,2	4,6
Overige activa	23	4,0	15,3
Overige financiële activa	21	47,0	52,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	25	188,1	177,4
Totaal vlottende activa		1.227,9	1.152,0
Totale activa		3.502,0	3.462,4
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	26	1.676,9	1.704,1
Reserves	27	(207,5)	(184,9)
Overgedragen verliezen		(308,2)	(204,8)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		1.161,2	1.314,4
Minderheidsbelangen		-	4,3
Totaal eigen vermogen		1.161,2	1.318,7

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2012	per 31 dec 2011
Leningen	28	867,2	864,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	142,5	202,4
Voorzieningen	29	210,5	197,6
Personeelsbeloningen	30	85,4	75,1
Overige financiële verplichtingen	21	2,1	0,1
Overige verplichtingen	23	59,3	47,4
Totaal langlopende verplichtingen		1.367,0	1.387,0
Handelsschulden en overige schulden	31	641,2	415,2
Actuele belastingverplichtingen		16,8	40,0
Leningen	28	1,3	31,3
Voorzieningen	29	24,3	32,1
Personeelsbeloningen	30	53,5	52,2
Overige financiële verplichtingen	21	11,3	38,6
Uitgestelde opbrengsten	32	218,6	127,4
Overige verplichtingen	23	6,8	19,9
Totaal kortlopende verplichtingen		973,8	756,7
Totale verplichtingen		2.340,8	2.143,7
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.502,0	3.462,4

DE CIJFERS PER 31 DECEMBER 2011 WERDEN AANGEPAST VOOR DE HERZIENING VAN DE VOORLOPIGE BOEKHOUDKUNDIGE VERWERKING VAN DE ACQUISITIE VAN BREAKWATER RESOURCES LTD.

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

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR	Toelich- ting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves (note 27)	Overgedragen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minderheids- belang	Totaal eigen ver- mogen
Per 1 jan 2012		1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(92,4)	(92,4)	(2,9)	(95,3)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	(28,9)	(9,7)	(38,6)	-	(38,6)
Totaalresultaat		-	-	(28,9)	(102,1)	(131,0)	(2,9)	(133,9)
Verandering in fractie- waarde	26	-	-	1,2	(1,2)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	5,1	(3,9)	1,2	-	1,2
Nettomutatie van minderheidsbelangen als resultaat van afstoting van dochter- ondernemingen	9	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	26	(27,2)	-	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	3,8	3,8	-	3,8
Per 31 dec 2012		1.324,8	352,1	(207,5)	(308,2)	1.161,2	-	1.161,2

Miljoen EUR	Toelich- ting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves (note 27)	Overgedragen verliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeel- houders	Minderheids- belang	Totaal eigen ver- mogen
Saldo 1 jan 2011		1.176,9	78,5	(258,3)	(169,0)	828,1	4,2	832,3
Winst over het boekjaar		-	-	-	36,0	36,0	0,1	36,1
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	41,2	(5,8)	35,4	-	35,4
Totaalresultaat		-	-	41,2	30,2	71,4	0,1	71,5
Kapitaalverhoging	26	1.043,6	(569,5)	-	-	474,1	-	474,1
Verandering in fractie- waarde		(843,1)	843,1	46,7	(46,7)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	(14,5)	(24,8)	(39,3)	-	(39,3)
Converteerbare obligatie	26	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	26	(25,5)	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	5,5	5,5	-	5,5
Saldo 31 dec 2011		1.352,0	352,1	(184,9)	(204,8)	1.314,4	4,3	1.318,7

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

Miljoen EUR	Toelichting	2012	2011
(Verlies) / winst over het boekjaar		(95,3)	36,1
GECORRIGEERD VOOR:			
Afschrijvingskosten	15, 16, 20	218,4	145,2
Winstbelastingen	13	(14,4)	8,1
Netto financiële lasten	12	90,9	55,5
Aandeel in het verlies / (de winst) van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	1,3	(1,3)
Bijzondere waardeverminderingen	17	18,2	-
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties		6,1	5,5
Overige niet-monetaire elementen		6,7	(8,3)
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen	9	0,1	-
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	(26,7)	-
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	15	(6,4)	(3,5)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		198,9	237,3
Wijziging in voorraden		(199,0)	31,6
Wijziging in handels- en overige vorderingen		80,6	(69,9)
Wijziging in vooruitbetalingen		8,2	(10,1)
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		98,8	20,4
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		238,2	38,9
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		3,0	(76,2)
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(20,4)	(43,0)
Betaalde winstbelastingen		(46,9)	(7,8)
Kasstroom van operationele activiteiten		361,4	121,2
Verwerving van materiële vaste activa	15	(246,1)	(220,2)
Verwerving van immateriële vaste activa	16	(1,7)	(8,5)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		8,3	5,4
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		1,3	-
Overname van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	8	-	(670,0)
Investering in aandelen		(9,9)	(7,6)
Betalingen van leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	21	(2,7)	-
Uitkering van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen		0,7	4,9
Ontvangsten uit de verkoop van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	32,4	-
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen	9	2,2	-
Ontvangen rente		1,5	5,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(214,0)	(890,7)
Kapitaalverhoging	26	-	474,1
Terugkoop van eigen aandelen	26	-	(44,5)
Opbrengsten uit leningen		8,2	541,6
Aflossingen van leningen		(42,4)	(132,7)
Betaalde interesten		(73,1)	(38,6)
Uitkering aan aandeelhouders		(26,1)	(24,7)
Kasstroom (uit) / van financieringsactiviteiten		(133,4)	775,2
Netto toename van geldmiddelen		14,0	5,7
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	25	177,4	160,6
Valutaschommelingen		(3,3)	11,1
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	25	188,1	177,4

Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening

INHOUDSTAFEL

1	Verslaggevende entiteit.....	141	21	Overige financiële activa en verplichtingen	174
2	Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening.....	141	22	Voorraden.....	175
3	Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.....	142	23	Overige activa en verplichtingen	175
4	Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving.....	154	24	Handels- en overige vorderingen.....	176
5	Financieel risicobeheer	156	25	Geldmiddelen en kasequivalenten.....	177
6	Wisselkoersen	158	26	Kapitaal	177
7	Gesegmenteerde informatie	158	27	Reserves.....	179
	Geografische informatie	161	28	Leningen.....	180
8	Bedrijfsovername.....	162	29	Voorzieningen	182
9	Vervreemding van dochterondernemingen	164	30	Personeelsbeloningen.....	183
10	Aan fusie en overname verwante transactiekosten....	164	31	Handelsschulden en overige schulden.....	187
11	Personeelskosten	164	32	Uitgestelde opbrengsten	187
12	Financieringsbaten en financieringslasten	164	33	Op aandelen gebaseerde betalingen.....	187
13	Winstbelastingen	165	34	(Verlies) / winst per aandeel.....	191
14	Overige lasten.....	167	35	Financiële instrumenten.....	191
15	Materiële vaste activa	168	36	Investeringsverbintenissen.....	199
16	Immateriële activa	169	37	Operationele leaseovereenkomsten	199
17	Bijzondere waardeverminderingen.....	169	38	Onvoorziene gebeurtenissen	199
18	Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen.....	172	39	Verbonden partijen	200
19	Investerings in aandelen.....	173	40	Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap.....	200
20	Vaste activa: zinkaankooprechten.....	173	41	Entiteiten van de Groep	200
			42	Gebeurtenissen na balansdatum.....	201

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1 Verslaggevende entiteit

Nyrstar NV (de "vennootschap") is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de markt voor zink en lood en stijgende resultaten voor andere basis- en edelmetalen. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Australië, China, Canada, de Verenigde Staten en Latijns-Amerika. De vennootschap werd opgericht in België en heeft haar hoofdkantoor in Zwitserland. Het adres van de maatschappelijke zetel van de vennootschap is Zinkstraat 1, 2490 Balen. Nyrstar staat genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool NYR. Voor meer informatie surf u naar de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2012 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.

De geconsolideerde jaarrekening is op 6 februari 2013 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) 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.

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten (toelichting 21), financiële instrumenten tegen reële waarde middels verwerking van een winst of verlies (toelichting 21), financiële activa geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop" (toelichting 19).

(c) 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 EUR, de functionele en presentatievaluta van de vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in EUR.

(d) 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 Nyrstar's grondslagen voor de financiële verslaggeving. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Belangrijke schattingen en oordelen worden beschreven in toelichting 4.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(e) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

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 2012 en werden niet vroegtijdig aangenomen:

Nieuwe of herziene normen

- IAS 27 Afzonderlijke jaarrekening
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelneming
- IFRS 9 Financiële instrumenten
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten
- IFRS 12 Toelichting op belangen in andere ondernemingen
- IFRS 13 Reële waardebepaling

Herzieningen van bestaande normen

- IAS 19 Personeelsbeloningen
- Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten (herziening van IAS 1)
- Informatieverschaffing – Overdrachten van financiële activa en passiva (herziening van IFRS 7)
- Overdrachten van financiële activa en passiva (herziening van IAS 32)
- Overheidsleningen (herziening van IFRS 1)
- Jaarlijkse verbeteringen cyclus 2009-2011

Nieuwe interpretaties

- IFRIC 20 Afdragingskosten tijdens de productiefase van een dagbouw mijn

De toepassing van de herzieningen voor IAS 19 Personeelsbeloningen zal de volgende impact hebben voor de Groep: Nyxstar zal onmiddellijk alle vroegere servicekosten boeken in de winst- en verliesrekeningen (in tegenstelling tot het uitstellen van (niet) toegekende servicekosten zoals voorheen het geval was). De interestlasten en het verwachte rendement op fondsbeleggingen, opgenomen onder personeelskosten, worden vervangen door een netto interestbedrag dat berekend wordt door de berekende disconteringsvoet toe te passen op de netto pensioenverplichting.

Met uitzondering van de hierboven besproken herzieningen voor IAS 19 Personeelsbeloningen, onderzoekt de groep momenteel de impact van de hierboven opgegeven nieuwe normen, herzieningen en interpretaties op de geconsolideerde jaarrekeningen en gerelateerde informatieverschaffing.

3 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

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

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

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

Bedrijfscombinaties

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar hier geen zeggenschap over heeft. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Joint ventures zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft over de activiteiten, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor strategische financiële en operationele besluiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode (deelnemingen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatie-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 vermogensmutatie-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 vermogensmutatie-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.

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/ - verliezen uit hoofde van transacties met volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de deelneming heeft. 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 EUR worden als volgt omgerekend in de rapporteringsvaluta:

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

Valutaomrekeningsverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten worden bij vervreemding overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

(c) Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden afgedekt, door gebruik te maken van metaaltermijncontracten, om de Groep minder bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze basismaterialen met betrekking tot de niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit termijnverkoopcontracten tegen vaste prijs.

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 overige totale inkomsten 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

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 overige totale inkomsten. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen in overige totale inkomsten in de winst-en-verliesrekening vermeld onder 'winst/verlies op vervreemding van investeringen in aandelen'.

(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

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

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

Eens bepaald is dat een ontginningsproject economisch levensvatbaar is, worden andere uitgaven dan deze voor terreinen, gebouwen, machines en installaties geactiveerd onder 'Mijnbouw eigendommen 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 in de periode waarin ze geïdentificeerd worden.

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 mijnbouw eigendommen 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 echter 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 activa opgenomen.

Onderdelen die gekocht zijn voor bepaalde posten onder machines, worden als activa opgenomen en afgeschreven op dezelfde basis als de machines waartoe zij behoren.

Activa in aanbouw

Tijdens de uitvoeringsfase worden zelfvervaardigde activa geclassificeerd als materiële vaste activa in aanbouw binnen materiële vaste activa. Na ingebruikneming worden deze activa geherclassificeerd als materiële vaste activa en afgeschreven over hun gebruiksduur, waarvoor de afschrijving op dat moment aanvangt.

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 minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben. Ze worden afgeschreven wanneer afstand wordt gedaan van het eigendom.

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.

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.

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

(e) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill wordt opgenomen in bedrijfscombinaties en gewaardeerd als het overschot van het betaalde overnamebedrag, het overgenomen minderheidsbelang en de reële waarde van bestaande eigendomsbelangen in de overgenomen onderneming, verminderd met de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa en verplichtingen 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 'Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen', samen met de investering zelf en getoetst op waardevermindering als onderdeel van het totale saldo.

Goodwill wordt toegekend aan de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe de goodwill behoort. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste groep activa die het actief omvat en die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Op basis van Nyrstars operationeel model werd elk mijncomplex en elke smelterij geïdentificeerd als een afzonderlijke kasstroomgenererende entiteit, aangezien er een actieve markt is voor zink en andere metaalconcentraten die in elk mijncomplex geproduceerd worden, alsook voor zink en andere metaalproducten die in de smelterijen van Nyrstar geproduceerd worden.

Overige immateriële activa

Alle onderstaande categorieën worden geboekt tegen historische kostprijs, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

- Software en aanverwante interne ontwikkelingskosten: worden standaard afgeschreven over een periode van vijf jaar;
- CO2-emissierechten: worden afgeschreven over de periode van het toegekende emissierecht, op basis van het gebruik van de emissierechten.

(f) Geleasede 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 opstaand kapitaal.

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

(g) 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Aangezien de vennootschap hedge accounting toepast zoals vermeld in toelichting 3(c), worden de afgedekte voorraadelementen aangepast op basis van de reële-waardebeweging met betrekking tot het effectieve deel van de hedge. De reële-waardeaanpassing 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.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

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

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

Belangrijke 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(i) 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 salarisseniveaus, 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.

Vergoedingen in aandelen

De Groep heeft een Employee Share Acquisition Plan (aandelenaankoopregeling voor werknemers), een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijnincentiverегeling voor hogere leidinggevende functionarissen) en een Co-investment Plan (co-investeringsplan), die gedeeltelijk in eigenvermogensinstrumenten en gedeeltelijk in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen zijn.

De reële waarde van eigenvermogensinstrumenten die als gevolg van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde regelingen zijn toegekend, wordt opgenomen als personeelskosten, met een overeenkomstige opboeking in 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

(j) 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.

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt gediscoteerd volgens een actuele marktgebaseerde discontovoet vóór belastingen, en de afwikkeling van het disconto wordt erkend als interestlast. Bij het aanleggen van de provisie wordt een overeenstemmend actief bepaald, dat toekomstige economische voordelen inhoudt en afgeschreven wordt op de toekomstige productie van de betreffende activiteiten.

De voorziening wordt jaarlijks herzien voor wijzigingen van de lasten, wetgeving, discontovoet of andere wijzigingen die de geraamde kosten of levensduur van de activiteiten beïnvloeden. De boekwaarde van het betreffende actief (of de winst- en verliesrekening als er geen gerelateerd actief bestaat) wordt bijgewerkt volgens wijzigingen van de voorziening die voortkomen uit wijzigingen van de geraamde kasstromen of discontovoeten. De aangepaste boekwaarde van het actief wordt prospectief afgeschreven.

Reorganisatie

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

Andere voorzieningen

Er worden andere voorzieningen aangelegd als de Groep door vroegere gebeurtenissen een actuele verplichting heeft (wettelijk of aangenomen), en het waarschijnlijk is dat er een voorspelbare hoeveelheid middelen zullen moeten afvloeien om aan de verplichting te voldoen. Als het effect materieel is, wordt de voorziening gediscoteerd tot de huidige nettowaarde volgens een gepaste actuele marktgebaseerde discontovoet vóór belastingen, en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen als financiële last.

(k) 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

(l) Opbrengsten

Opbrengsten die verband houden met de verkoop van grondstoffen worden geboekt als alle belangrijke risico's en voordelen van de eigendom van het verkochte actief overgedragen zijn aan de klant, doorgaans als het verzekeringsrisico overgedragen is aan de klant en het goed geleverd is aan de transport EUR of de grondstof geleverd is op de locatie die door de klant werd opgegeven. Op dit moment behoudt Nyrstar noch de voortdurende bestuurlijke betrokkenheid in de mate die gewoonlijk met eigendom wordt geassocieerd, noch de feitelijke zeggenschap over de grondstoffen, en kunnen de gemaakte of te maken kosten met betrekking tot de verkoop betrouwbaar gewaardeerd worden. Opbrengsten worden geboekt tegen de reële waarde van de te vorderen vergoeding, in de mate dat het waarschijnlijk is dat hieruit economische voordelen zullen voortvloeien voor Nyrstar en dat de opbrengsten betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Opbrengsten worden doorgaans geboekt op basis van incoterms af fabriek of met verzending, verzekering en transport. Opbrengsten uit de verkoop van bijproducten worden ook opgenomen onder verkoopopbrengsten. Verkoopopbrengsten worden bruto opgenomen, waarbij de transport- en realisatiekosten worden opgenomen in de brutowinst als een vermindering.

Voor bepaalde grondstoffen wordt de verkoopprijs voorlopig bepaald op de verkoopdatum en wordt de uiteindelijke prijs binnen een onderling overeengekomen noteringsperiode bepaald tegen de genoteerde marktprijs op dat moment. Als resultaat hiervan wordt de factuurprijs van deze verkopen op de balansdatum gewaardeerd tegen de actuele marktwaarde op basis van de geldende marktprijzen voor de relevante periode. Dit garandeert dat de opbrengsten geboekt worden tegen de reële waarde van de te ontvangen vergoeding. Alle naar marktwaarde gewogen aanpassingen worden opgenomen in verkoopopbrengsten.

Als goederen van Nyrstar gewisseld worden voor goederen van een vergelijkbare aard en met een vergelijkbare waarde, dan wordt de ruil niet beschouwd als een transactie die inkomsten genereert. Als de waarde bij dergelijke transacties vereffend wordt in liquide middelen of kasequivalenten, wordt het bedrag van de vereffening geboekt onder kosten van verkochte goederen. Indien de waarde of aard van de gewisselde goederen echter niet vergelijkbaar is, wordt de wissel wel beschouwd als een transactie die inkomsten genereert.

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

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

Financiële lasten omvatten:

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

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De netto financiële lasten omvatten de financiële lasten 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.

(n) Winstbelasting

De winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde winstbelasting. De winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in de overige totale inkomsten worden opgenomen, in welk geval de belasting in de overige totale inkomsten wordt verwerkt.

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

De voorziening voor uitgestelde winstbelastingsschulden 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 winstbelastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De uitgestelde belastingsschulden worden op nominale basis 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 winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om winstbelastingvorderingen 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 winstbelastingverplichtingen en -vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde winstbelastingvordering wordt opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, de overdracht van ongebruikte belastingvorderingen en ongebruikte fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartoe het tijdelijke verschil kan worden aangewend. Uitgestelde winstbelastingvorderingen 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 opgenomen als de uitkering verwacht wordt.

Mijnbouwbelastingen en royalty's worden verwerkt en gerapporteerd als actuele en uitgestelde winstbelastingen als ze de eigenschappen van een winstbelasting hebben.

(o) Geldmiddelen en kasequivalenten

De post geldmiddelen en kasequivalenten bestaat uit kassaldi en direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Rekening-courantkredieten zijn direct opeisbaar en worden 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.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(p) 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.

(q) Uitgestelde inkomsten

Uitgestelde inkomsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen als vergoeding voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden en toekomstige fysieke leveringen van metalen vervat in concentraat tegen contractuele prijzen. De onderneming boekt opbrengsten en vermindert de uitgestelde inkomsten naarmate de leveringen plaatsvinden, op basis van de effectieve fysieke levering van de producten.

(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.

(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 segmentinformatie is opgesteld conform de boekhoudkundige beleidslijnen zoals die worden beschreven in deze jaarrekening en voorgesteld worden in het formaat dat nader wordt omschreven in toelichting 7.

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.

(v) Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verworft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van reserves. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten,

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

wordt geboekt als een vermindering van overgedragen verliezen. 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 verliezen.

(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.

(x) Opgenomen gelden

Opgenomen gelden worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek van de betaalde transactiekosten. De opgenomen gelden worden vervolgens opgenomen tegen boekwaarde. Een eventueel verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de afkoopwaarde wordt in de winst-en-verliesrekening op basis van de effectieve-rentemethode geboekt over de periode van de opgenomen gelden. Vergoedingen betaald voor de afsluiting van kredietfaciliteiten worden geboekt als transactiekosten van de lening, in de mate dat het waarschijnlijk is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden. In dit geval wordt de vergoeding uitgesteld tot de afbouw plaatsvindt.

In de mate dat er geen bewijs is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden, wordt de vergoeding gekapitaliseerd als een vooruitbetaling voor liquiditeitsdiensten en afgeschreven over de periode van de faciliteit waarop ze betrekking heeft.

(y) Uitzonderlijke elementen

Uitzonderlijke elementen zijn de elementen die betrekking hebben op reorganisatiekosten, fusie- & overnameverwante transactiekosten en de waardevermindering van activa waarvan de Groep vindt dat ze afzonderlijk opgenomen moeten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening om een beter inzicht te verschaffen in de financiële prestaties van de Groep.

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. Nyxstar 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.

Reële waardebepaling

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen toegepast voor zakelijke combinaties (toelichting 8), inkomstenboekingen, inventarissen (toelichting 22) en voor zijn financiële activa en passiva (toelichting 21). De waarderingen van de reële waarde zijn gebaseerd op de bedragen waarvoor de activa en passiva konden worden gewisseld op de betreffende transactiedatum of het einde van de rapporteringsperiode, en weerspiegelen dus niet noodzakelijkerwijze de waarschijnlijke kasstroom bij effectieve vereffening. Als de reële waarde niet kan worden bepaald aan de hand van publieke informatie, wordt deze geraamd aan de hand van modellen en andere ramingsmethoden. In de mate van het mogelijke houden de toegepaste veronderstellingen en inputs rekening met extern controleerbare inputs. Door haar aard is

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

dergelijke informatie echter onderhevig aan onzekerheid, met name als er weinig of geen vergelijkbare marktgebaseerde transacties bestaan.

Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva (toelichting 15) te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten mijnproductieactiva (toelichting 15) en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 17). 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.

Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen (toelichting 29)

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt gedisconteerd volgens een actuele marktgebaseerde discontovoet vóór belastingen, en de afwikkeling van het disconto wordt erkend als interestlast. De berekening van deze voorzieningsramingen vereist veronderstellingen, zoals toepassing van de milieuwetgeving, sluitingsdatum voor installaties, beschikbare technologieën en ramingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

Pensioenverplichtingen (toelichting 30)

De verwachte kosten voor pensioenen en aanvullende voordelen volgens welbepaalde regelingen voor tewerkstelling tijdens de periode worden geraamd op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte last in overleg met gekwalificeerde actuarissen. Als de effectieve cijfers afwijken van deze ramingen, worden actuariële baten en verliezen geboekt in andere globale inkomsten. Zie toelichting 30 voor details van de belangrijkste veronderstellingen.

Bijzondere waardeverminderingen van activa (toelichting 15 en 16)

De realiseerbare waarde van iedere "kastroomgenererende eenheid" wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals disconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kastroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie hierboven). Voor meer informatie, zie toelichting 17.

Realisatie van uitgestelde belastingactiva (toelichting 13)

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 recuperatie. Alle beschikbare informatie wordt in overweging genomen om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperioden. De forecasts die bij deze evaluatie worden gebruikt, zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

5 Financieel risicobeheer

(a) 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.

(b) 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 2012 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2011: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door 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 (bijv. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

Nyrstar beheert het liquiditeitsrisico actief opdat er te allen tijde voldoende contante middelen beschikbaar zouden zijn tegen een kost die beantwoordt aan de marktvoorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquiditeitsrisico wordt gemeten door geraamde netto schuld niveaus te vergelijken met het totaal van de beschikbare toegezegde faciliteiten. Deze forecasts worden opeenvolgend geproduceerd en omvatten forecasts voor de kasstroom van alle operationele dochterondernemingen. De resterende gemiddelde levensduur van de toegezegde financieringsfaciliteiten wordt ook minstens per kwartaal opgevolgd.

De financiële clausules van bestaande leningen worden gemonitord zoals vereist is om conformiteit te waarborgen. Er zijn geen inbreuken tegen clausules voorgekomen in de loop van het jaar.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Marktrisico

Marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen effect zullen hebben op Nyrstars opbrengsten of de waarde van haar investeringen in financiële instrumenten. Het doel van marktriscobeheer 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. 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 afdeckingsregelingen 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 herziert haar afdeckingsbeleid van tijd tot tijd.

Valutarisico

De activa, opbrengsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door de bewegingen in de wisselkoersen van verschillende valuta, in het bijzonder van de US dollar, de euro, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira 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, Chileense peso, Mexicaanse peso, Hondurese lempira en Zwitserse frank zijn. Als gevolg hiervan zou de beweging van de US dollar, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira en 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.

(e) 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 35 (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 rentevoetdeckingsinstrumenten. Momenteel is het rentevoetrisico van Nyrstar door leningen tegen rente minimaal, aangezien het merendeel van de schulden op lange termijn een vaste rentevoet hebben. Nyrstar heeft geen rentederivaten aangegaan.

(f) 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,

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

dat Nyrstar definieert als winst na belastingen 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 statutaire 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 Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) 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 33, met vaste voorwaarden in lijn met het beleid voor kapitaalbeheer van de vennootschap.

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

6 Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2012 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2012	2011	2012	2011
Amerikaanse dollar	1,2848	1,3920	1,3194	1,2939
Australische dollar	1,2407	1,3484	1,2712	1,2723
Canadese dollar	1,2842	1,3761	1,3137	1,3215
Zwitserse frank	1,2053	1,2326	1,2072	1,2156

7 Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Smelting en Mijnbouw) geven de benadering weer van het directiecomité (DC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het DC de "Chief operating decision maker" is. Het DC van Nyrstar beoordeelt de prestaties van de operationele segmenten op basis van de "onderliggende EBITDA".

"Onderliggende EBITDA" is een niet-IFRS-maatstaf van winst, die intern gebruikt wordt door de directie om de onderliggende prestaties van de activiteiten van de Groep te evalueren, en gerapporteerd wordt door Nyrstar voor een beter begrip van de onderliggende zakelijke prestaties van de activiteiten. De onderliggende EBITDA omvat geen items met betrekking tot uitgaven voor reorganisatie, uitgaven voor transacties in verband met fusies & aanwinsten, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit latente derivaten opgenomen onder IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere items die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die volgens de directie duidelijk losstaan van de normale activiteiten van Nyrstar.

De componenten voor de bruto winst zijn niet-IFRS-maatstaven die intern gehanteerd worden door de directie, met name:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Mijnbouw - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage is de metaalprijs die werd ontvangen voor het betaalbare onderdeel van het primaire metaal in het concentraat, vóór verdere verwerking in een smelterij.

Smeltactiviteit - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage is de waarde van het ontvangen verschil tussen de hoeveelheid metaal waarvoor betaald wordt in een concentraat en de totale hoeveelheid zink die de verkoop oplevert in de smelterij.

Verwerkingskosten zijn de kosten die worden aangerekend voor de verwerking van primaire (concentraat) en secundaire grondstoffen voor metaalproductie. Dit is een positief bruto winstelement voor de smelterijen en een negatief bruto winstelement voor de mijnen.

Smeltactiviteit - Premiebijdrage is de premie die wordt aangerekend bovenop de basis LME-prijs voor de verkoop van geraffineerd zink en lood.

Bijproducten zijn secundaire producten die verkregen worden bij de productie van zink of lood, en omvatten vooral zwavelzuur, zilver, goud, indium, koper en cadmium.

Overige zijn andere kosten en inkomsten met betrekking tot de mijnbouw- en smeltactiviteiten, maar die geen verband houden met de bovenstaande categorieën.

Het "smeltsegment" omvat de smeltactiviteiten van de Groep. Het "mijnbouwsegment" omvat de mijnbouwactiviteiten van de Groep en de zinkstroomovereenkomst met de Talvivaara-mijn (Finland). "Overige & eliminaties" omvat Galva 45 (Frankrijk), bedrijfsactiviteiten en eliminaties van transacties binnen de groep, inclusief niet-gerealiseerde winst uit interne bedrijfstransacties.

Twaalf maanden tot 31 Dec 2012, Miljoen EUR	Mijnbouw	Smelting	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	400,3	2.683,7	(14,2)	3.069,8
Opbrengsten tussen segmenten	80,9	-	(80,9)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	481,2	2.683,7	(95,1)	3.069,8
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	403,0	242,1	-	645,1
Verwerkingslonen	(100,2)	338,5	-	238,3
Premies	-	115,2	-	115,2
Bijproducten	226,1	220,9	-	447,0
Andere	(20,2)	(64,3)	(4,8)	(89,3)
Brutowinst	508,7	852,4	(4,8)	1.356,3
Personeelskosten	(134,6)	(218,0)	(57,0)	(409,6)
Energiekosten	(47,5)	(274,8)	(0,9)	(323,2)
Overige lasten	(198,6)	(191,6)	(35,5)	(425,7)
Directe bedrijfskosten	(380,7)	(684,4)	(93,4)	(1.158,5)
Niet-bedrijfskosten en overige	0,6	(32,6)	53,8	21,8
Onderliggende EBITDA	128,6	135,4	(44,4)	219,6
Afschrijvingskosten				(218,4)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(2,6)
Herstructureringskosten				(16,9)
Bijzondere waardeverminderingen				(18,2)
In contracten besloten derivaten				(8,9)
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen				(0,1)
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen				26,7
Netto financiële lasten				(90,9)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				14,4
Verlies over het boekjaar				(95,3)
Investeringsuitgaven	(129,9)	(112,5)	(5,4)	(247,8)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Twaalf maanden tot 31 Dec 2011, Miljoen EUR	Mijnbouw	Smelting	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	229,6	3.096,4	21,6	3.347,6
Opbrengsten tussen segmenten	128,4	-	(128,4)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	358,0	3.096,4	(106,8)	3.347,6
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	288,6	245,5	-	534,1
Verwerkingslonen	(70,4)	386,5	-	316,1
Premies	-	119,6	-	119,6
Bijproducten	135,4	282,3	-	417,7
Andere	(8,6)	(97,2)	4,5	(101,3)
Brutowinst	345,0	936,7	4,5	1.286,2
Personeelskosten	(76,7)	(201,5)	(61,1)	(339,3)
Energiekosten	(28,6)	(277,4)	(1,1)	(307,1)
Overige lasten	(129,7)	(180,9)	(33,2)	(343,8)
Directe bedrijfskosten	(235,0)	(659,8)	(95,4)	(990,2)
Niet-bedrijfskosten en overige	(38,0)	(42,0)	49,0	(31,0)
Onderliggende EBITDA	72,0	234,9	(41,9)	265,0
Afschrijvingskosten				(145,2)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(14,6)
Herstructureringskosten				(9,0)
In contracten besloten derivaten				3,5
Netto financiële lasten				(55,5)
Last uit hoofde van winstbelastingen				(8,1)
Winst over het boekjaar				36,1
Investeringsuitgaven	(103,5)	(111,7)	(13,5)	(228,7)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2012	2011
België	297,4	665,0
Rest van Europa	1.260,7	1.150,4
Amerika	291,1	325,5
Australië	916,7	858,6
Azië	287,7	337,6
Overige	16,2	10,5
Totaal	3.069,8	3.347,6

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

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 International plc en Umicore NV/SA, die goed waren voor respectievelijk 44,4% (2011: 40,8%) en 11,5% (2011: 9,6%) van de totale verkoop van lood en zink van de Groep, binnen het smeltsegment.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
België	84,4	73,9
Rest van Europa	505,9	524,2
Noord-Amerika	479,8	483,5
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	543,2	554,4
Zuid-Amerika	257,7	265,7
Australië	229,8	211,3
Overige	-	0,5
Totaal	2.100,8	2.113,5

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

8 Bedrijfsovername

2011

Overname van dochteronderneming: Breakwater Resources Ltd

Op 25 augustus 2011 verwierf Nyrstar een belang van 92,27% in Breakwater Resources Ltd ("Breakwater"), een mijn-, ontginnings- en ontwikkelingsbedrijf dat zink-, koper-, lood- en goudconcentraat produceert en verkoopt. Nyrstar voltooide ook de verplichte verwerving van de resterende aandelen per 31 augustus 2011. Na de verplichte verwerving werd Breakwater een volle dochteronderneming van de Groep. Breakwater telt vier polymetaalmijnen voor zink, namelijk El Toqui in Chili, El Mochito in Honduras, Myra Falls in Brits Columbia, Canada, en Langlois in Quebec, Canada. Overeenkomstig de strategie van Nyrstar, biedt de aanwinst van Breakwater de mogelijkheid om aanzienlijke vooruitgang te boeken voor upstream zinkintegratie en verdere diversifiëring van het polymetaalprofiel.

Op 31 december 2011 werd de verrekening van de aankoop gemaakt op voorlopige basis omwille van de complexiteit van de activiteiten. In 2012 werd de verrekening binnen de referentieperiode van één jaar als volgt bijgewerkt:

Miljoen EUR	Voorlopige reële waarden bij overname zoals eerder aangegeven	Reële waarde- aanpassingen	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	440,0	(2,7)	437,3
Uitgestelde belastingvorderingen	18,2	19,3	37,5
Voorraden	55,0	(4,2)	50,8
Handelsvorderingen	12,8	-	12,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	53,8	-	53,8
Overige financiële activa	0,8	-	0,8
Investeringen in aandelen	23,1	-	23,1
Voorzieningen	(69,8)	(21,0)	(90,8)
Personeelsbeloningen	(17,8)	-	(17,8)
Leningen	(7,3)	-	(7,3)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(96,1)	23,5	(72,6)
Handelsschulden en overige schulden	(23,8)	1,2	(22,6)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	388,9	16,1	405,0
Goodwill op overname	54,4	(16,1)	38,3
Totaal	443,3	-	443,3
Betaald bedrag, voldaan in cash	442,2	-	442,2
Afdekkingsverlies	1,1	-	1,1
Verworven geldmiddelen	(53,8)	-	(53,8)
Netto uitstroom van geldmiddelen	389,5	-	389,5

De reële waarde van de verworven uitstaande vorderingen benadert de contractuele waarde. Er wordt verwacht dat alle uitstaande vorderingen worden geïnd.

De aanpassingen van de reële waarde kwamen voort uit herzieningen van de waardebepaling van materiële vaste activa (vooral met betrekking tot verworven minerale belangen), waardebepaling van voorzieningen voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling met betrekking tot operationele en niet-operationele mijnen en de daaruit voortvloeiende impact op uitgestelde belastingvorderingen en goodwill. Het op de overname geboekte goodwillsaldo is een resultaat van de opgenomen uitgestelde belastingen met betrekking tot de totale reële waardeaanpassingen op netto activa in de boekhouding, en is niet fiscaal aftrekbaar.

De inkomsten en winst die sinds de overnamedatum in de geconsolideerde resultatenrekening voor de verslaggevingsperiode met einddatum 31 december 2011 zijn opgenomen, komen respectievelijk neer op EUR 117,0 miljoen en EUR 5,8 miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011, schat de directie dat de geconsolideerde

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

opbrengsten en geconsolideerde winst voor het jaar eindigend op 31 december 2011 respectievelijk EUR 140,4 miljoen en EUR 28,5 miljoen hoger zouden zijn geweest. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011, zou sinds de datum van de verwerving zowel de winst als de geraamde winst negatief beïnvloed zijn door reorganisatiekosten ten belope van EUR 1,0 miljoen en de vereiste om de verworven voorraden tegen reële waarde te boeken ten belope van EUR 10,7 miljoen. Bij het bepalen van deze bedragen veronderstelde de directie dat de reële waardeaanpassingen op de datum van overname dezelfde zou zijn geweest als wanneer de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011.

De vergelijkende informatie van 2011 werd herzien om de aanpassing van de referentieperiode te weerspiegelen.

[Overname van dochteronderneming: Farallon Mining Limited](#)

Op 5 januari 2011 verwierf Nyrstar een belang van 93,75% in Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de zinkrijke polymetaalmijnactiviteit Campo Morado in Mexico (de 'Campo Morado' activiteit). Nyrstar voltooide ook de verplichte verwerving van de resterende aandelen tegen 15 maart 2011. Na de verplichte verwerving werd de Campo Morado activiteit een volle dochteronderneming van de Groep. De Campo Morado activiteit omvat ongeveer 12.000 hectare in zes mijnconcessies, gelegen op 160 kilometer ten zuid-zuidwesten van Mexico City. De ertsafzetting die momenteel ontgonnen wordt, is de G-9 afzetting die in april 2009 overging op commerciële productie en zink, koper, lood, goud en zilver van hoge kwaliteit bevat (de 'G-9 Mijn'). Naast de G-9 Mijn zijn er vier bijkomende afzettingen die werden afgelijnd (Reforma, El Largo, El Rey, Naranjo).

De Campo Morado-activiteit werd aangekocht om Nyrstars productiecapaciteit van zinkconcentraat van de eigen mijnen te verhogen ten opzichte van de totale zinkproductie (volledig opgevoerd) en om de C1 cash kostprijs van de mijnen van de Groep te verlagen.

De aankoop van Farallon Mining was vóór 31 december 2011 binnen de referentieperiode van één jaar volledig geboekt als volgt:

Miljoen EUR	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	377,0
Vorraden	9,7
Handelsvorderingen	7,0
Uitgestelde belastingvorderingen	10,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	15,9
Overige vlottende activa	2,4
Voorzieningen	(6,5)
Overige langlopende verplichtingen	(78,9)
Leningen	(23,8)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(74,4)
Handelsschulden en overige schulden	(13,2)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	225,5
Goodwill op overname	70,9
Totaal	296,4
Betaald bedrag, voldaan in cash	299,7
Winst op afdekking	(3,3)
Verworven geldmiddelen	(15,9)
Netto uitstroom van geldmiddelen	280,5

De reële waarde van de verworven uitstaande vorderingen benadert de contractuele waarde. Er wordt verwacht dat alle uitstaande vorderingen worden geïnd.

De bedragen van de inkomsten en de winst sinds de overnamedatum die in de winst-en-verliesrekening zijn opgenomen voor de verslagperiode, bedragen respectievelijk EUR 93,4 miljoen en EUR 0,3 miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2011, schat de directie dat de geconsolideerde opbrengsten voor de huidige periode en de geconsolideerde winst voor de huidige periode in wezen niet verschillend waren geweest

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

van de reële inkomsten en winst opgenomen in de financiële staten van de Groep voor de huidige periode. Sinds de datum van de verwerving werden zowel de winst als de geraamde winst mocht de overname hebben plaatsgevonden op 1 januari 2011, negatief beïnvloed door reorganisatiekosten ten belope van EUR 3,1 miljoen en de vereiste om de verworven voorraden op te nemen tegen reële waarde ten belope van EUR 1,6 miljoen. Bij de bepalingen van deze bedragen is de directie ervan uitgegaan dat de aanpassingen naar de reële waarde zoals die zich voordeden op de overnamedatum, identiek zouden zijn geweest mocht de overname plaatsgevonden hebben op 1 januari 2011. Het goodwillsaldo is een resultaat van de erkende uitgestelde belastingverplichtingen die uitsluitend betrekking hebben op de totale aanpassingen naar de reële waarde op nettoactiva binnen de overnameboeking en is niet fiscaal aftrekbaar.

9 Vervreemding van dochterondernemingen

Op 9 oktober 2012 verkocht Nyrstar zijn complete aandeel van 66% in Galva 45 SA, een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in galvanisatie van stalen onderdelen, voor een contante opbrengst van EUR 2,2 miljoen en een verlies van EUR 0,1 miljoen.

10 Aan fusie en overname verwante transactiekosten

Aan fusie en overname verwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (bv. aan externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De aan fusie en overname verwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2012 bedragen EUR 2,6 miljoen (2011: EUR 14,6 miljoen). In 2012 zijn er geen lasten met betrekking tot succesvol afgeronde verwervingen (2011: EUR 7,9 miljoen).

11 Personeelskosten

Miljoen EUR	2012	2011
Lonen en salarissen	(363,6)	(293,0)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(26,4)	(27,0)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(4,6)	(3,9)
Lasten in verband met toegezegde-pensioenregelingen	(8,8)	(7,1)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(6,2)	(8,3)
Totaal personeelskosten	(409,6)	(339,3)

12 Financieringsbaten en financieringslasten

Miljoen EUR	2012	2011
Rentebaten	1,2	5,2
Totaal financieringsbaten	1,2	5,2
Rentelasten	(63,1)	(50,7)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(15,7)	(7,3)
Overige financieringslasten	(12,4)	(8,3)
Totaal financieringslasten	(91,2)	(66,3)
Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen	(0,9)	5,6
Netto financiële lasten	(90,9)	(55,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

13 Winstbelastingen

(a) In de winst-en-verliesrekening opgenomen winstbelastingen

Miljoen EUR	2012	2011
Actuele winstbelastingen	(35,0)	(30,6)
Uitgestelde belastingen	49,4	22,5
Totaal winstbelastingen	14,4	(8,1)

(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:

Miljoen EUR	2012	2011
(Verlies) / winst voor winstbelastingen	(109,7)	44,2
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	25,6	(13,4)
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	23,3%	30,3%

Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-aftrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:

Notionele interestaftrek	-	5,3
(Niet aftrekbaar) / niet belastbare bedragen	(4,2)	3,4
(Niet-opname) / opname van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	(10,0)	3,0
Overvoorziening / (ondervoorziening) voor winstbelastingen vorige jaren	9,4	(6,4)
Niet-recupereerbare bronbelasting	(5,7)	(4,6)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(0,5)	3,5
Aandeel van winstbelastingen van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	0,1	(0,2)
Wisselkoersverschillen	1,0	4,0
Overige	(1,3)	(2,7)
Totaal winstbelastingen	14,4	(8,1)
Effectief belastingtarief	13,1%	18,3%

De wijziging in het totaal gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2011, is te wijten aan de variatie in het aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen.

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2012 een winstbelastingsvoordeel van EUR 14,4 miljoen, goed voor een daadwerkelijk fiscaal tarief van 13,1% (2011: 18,3%). Het fiscale tarief wordt beïnvloed door verliezen en tijdelijke verschillen opgelopen door de Groep gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2012, waarvoor geen belastingsvoordeel werd opgenomen. Daarnaast genoot de Groep van het gebruik van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen en tijdelijke verschillen.

(c) Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat

Miljoen EUR	2012	2011
Winstbelastingen op kasstroomafdekkingen	-	(5,4)
Winstbelastingen op toegezegd-pensioenregelingen	4,6	2,6
Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat	4,6	(2,8)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

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

Miljoen EUR	2012	2011
Activa:		
Personeelsbeloningen	31,7	29,2
Voorzieningen	33,4	39,4
Materiële vaste activa	36,1	34,1
Schulden / vorderingen	10,6	7,1
Overgedragen belastingverliezen	68,4	31,0
Overige	4,6	4,4
Totaal	184,8	145,2
Saldering belastingen	(107,4)	(69,8)
Uitgestelde belastingvorderingen	77,4	75,4
Verplichtingen:		
In contracten besloten derivaten	(5,3)	(9,2)
Materiële vaste activa	(224,5)	(243,8)
Schulden / vorderingen	(18,0)	(13,9)
Overige	(2,1)	(5,3)
Totaal	(249,9)	(272,2)
Saldering belastingen	107,4	69,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	(142,5)	(202,4)
Netto uitgestelde belastingen	(65,1)	(127,0)
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	(127,0)	(40,5)
Uitgestelde belastingen	49,4	22,5
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	4,6	(2,8)
Verandering in consolidatiescope	1,6	(99,2)
Wisselkoerseffecten	6,3	(7,0)
Per 31 dec	(65,1)	(127,0)

EUR 36,2 miljoen (31 December 2011: EUR 2,5 miljoen) van de netto uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen die naar het volgende boekjaar worden overgebracht zijn afkomstig van eenheden die verlies leden in 2012 en 2011. Er werd rekening gehouden met alle beschikbare bewijzen om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperioden. Deze forecasts zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests. Na deze evaluatie werd bepaald dat er voldoende belastbaar inkomen zou worden gegenereerd om het voordeel van de uitgestelde belastingvorderingen te verkrijgen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(e) Niet-opgenomen aftrekbare tijdelijke verschillen en fiscale verliezen

Miljoen EUR	Netto aftrek-Overgedragen bare tijdelijke verschillen	belasting- verliezen	Totaal 31 dec 2012	Netto aftrek-Overgedragen bare tijdelijke verschillen	belasting- verliezen	Totaal 31 dec 2011
Geen vervaldatum	185,3	247,1	432,4	193,4	182,8	376,2
Vervaldatum tussen 4 en 7 jaar	-	179,2	179,2	-	133,7	133,7
Vervaldatum na 7 jaar	-	-	-	-	164,8	164,8
Totaal	185,3	426,3	611,6	193,4	481,3	674,7

(f) Niet-kwijtgescholden inkomsten

Per 31 december 2012 werd voor EUR 204,4 miljoen ((2011: EUR 271,6 miljoen) aan niet-kwijtgescholden inkomsten weerhouden door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor herinvestering. Er is geen voorziening gemaakt voor winstbelasting die betaalbaar zou zijn bij uitkering van dergelijke inkomsten.

(g) Fiscale audit

Nyrstar evalueert periodiek de verplichtingen en eventualiteiten voor alle fiscale jaren die openstaan voor een audit op basis van de meest recente informatie. Voor zaken die waarschijnlijk een aanpassing zullen vereisen, boekt de Groep de best mogelijke raming van deze fiscale verplichtingen, inclusief de bijhorende interest. Het uiteindelijke resultaat van het fiscale onderzoek kan leiden tot aanzienlijke verschillen ten opzichte van de opgenomen fiscale verplichtingen en eventualiteiten.

14 Overige lasten

Miljoen EUR	2012	2011
Conversiekosten voorraadbeweging	8,0	(34,6)
Overige fiscale lasten	(9,9)	(6,3)
Reiskosten	(12,1)	(11,5)
Operationele lease	(12,3)	(12,6)
Verzekeringskosten	(8,2)	(7,6)
Royalty's	(7,0)	(6,6)
Communicatiekosten	(4,2)	(2,8)
IT kosten	(1,9)	(0,7)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(2,3)	(2,2)
Training	(2,1)	(1,9)
Overige	(10,3)	(5,1)
Totale overige lasten	(62,3)	(91,9)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

15 Materiële vaste activa

Miljoen EUR	Toelich- ting	Terreinen en ge- bouwen	Machines en installa- tie	Mijnbouwei- gdommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		207,8	1.763,1	1.055,2	82,2	173,2	3.281,5
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(56,1)	(1.055,2)	(327,8)	-	(112,2)	(1.551,3)
Boekwaarden		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1.730,2
Per 1 jan 2012		124,1	707,6	689,4	145,3	59,3	1.725,7
Vervreemding van dochterondernemingen		-	(3,9)	-	(0,1)	(0,1)	(4,1)
Toevoegingen		14,7	72,0	50,2	78,9	30,3	246,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	(5,0)	-	-	(5,0)
Overboekingen		37,4	44,1	63,7	(141,0)	(4,2)	-
Vervreemdingen		(1,1)	(0,6)	(0,1)	-	(0,1)	(1,9)
Afschrijvingskosten		(14,7)	(106,1)	(62,8)	-	(23,7)	(207,3)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(7,2)	(1,1)	-	-	-	(8,3)
Wisselkoerseffecten		(1,5)	(4,1)	(8,0)	(0,9)	(0,5)	(15,0)
Per 31 dec 2012		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1.730,2

Miljoen EUR	Toelich- ting	Terreinen en ge- bouwen	Machines en installa- tie	Mijnbouwei- gdommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		169,9	1.541,2	767,8	145,3	158,8	2.783,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(45,8)	(833,6)	(78,4)	-	(99,5)	(1.057,3)
Boekwaarden		124,1	707,6	689,4	145,3	59,3	1.725,7
Per 1 jan 2011		78,3	454,0	129,6	61,4	35,9	759,2
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	8	27,6	188,0	543,5	28,1	27,1	814,3
Toevoegingen		3,2	75,5	35,8	91,9	13,8	220,2
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	5,3	-	-	5,3
Overboekingen		14,9	56,1	(36,0)	(39,1)	4,4	0,3
Vervreemdingen		(0,1)	(1,2)	-	(0,5)	(0,1)	(1,9)
Afschrijvingskosten		(3,9)	(72,8)	(35,9)	-	(22,8)	(135,4)
Wisselkoerseffecten		4,1	8,0	47,1	3,5	1,0	63,7
Per 31 dec 2011		124,1	707,6	689,4	145,3	59,3	1.725,7

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2012 bedraagt EUR 3,2 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2011: EUR 3,5 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2012 bedraagt EUR 14,3 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2011: EUR 10,7 miljoen). De toevoegingen voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2012 bedroegen EUR 9,9 miljoen (2011: EUR 4,4 miljoen).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2012 bedraagt EUR 6,4 miljoen (2011: EUR 3,5 miljoen).

16 Immateriële activa

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		124,9	4,0	20,2	149,1
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(2,9)	(12,8)	(15,7)
Boekwaarden		124,9	1,1	7,4	133,4
Per 1 jan 2012		127,6	0,6	10,4	138,6
Toevoegingen*		-	26,7	1,4	28,1
Vervreemdingen		-	(26,5)	-	(26,5)
Afschrijvingskosten		-	(0,3)	(4,7)	(5,0)
Wisselkoerseffecten		(2,7)	0,6	0,3	(1,8)
Per 31 dec 2012		124,9	1,1	7,4	133,4

* EUR 26,4 MILJOEN HEEFT BETREKKING OP NON-CASH OPGENOMEN EMISSIE- EN CARBONRECHTEN.

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		127,6	4,0	23,1	154,7
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(3,4)	(12,7)	(16,1)
Boekwaarden		127,6	0,6	10,4	138,6
Per 1 jan 2011		12,1	3,0	3,6	18,7
Verworven in kader van bedrijfscombinatie	8	109,2	-	-	109,2
Toevoegingen		-	-	8,5	8,5
Overboekingen		-	(1,4)	0,1	(1,3)
Afschrijvingskosten		-	(1,0)	(2,0)	(3,0)
Wisselkoerseffecten		6,3	-	0,2	6,5
Per 31 dec 2011		127,6	0,6	10,4	138,6

17 Bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingen

De bijzondere waardeverminderingen ten bedrage van EUR 18,2 miljoen in 2012 hadden een impact op de materiële vaste activa (toelichting 15) en de investeringen in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen (toelichting 18) en hebben betrekking op twee niet-kernactiviteiten van de Groep. De bijzondere waardeverminderingen werden opgenomen als gevolg van de geldende metaalprijsomgeving en de stijgende bedrijfskosten in combinatie met objectieve aanwijzingen dat de realiseerbare waarde van de activiteiten lager is dan de boekwaarde van de Groep. De waardeverminderingen werden bepaald op basis van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten. Voor de berekening van de bedrijfswaarde werd een discontovoet van 8% gehanteerd. De reële waarde minus de verkoopkosten was gebaseerd op de indicatieve verkoopprijs in de ondertekende niet-bindende overeenkomst met een potentiële koper.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De twee niet-kernactiviteiten maken geen deel uit van de mijnbouw- en smeltsegmenten, waardoor de waardeverminderingverliezen niet toegewezen worden aan de segmentresultaten.

Evaluatie van de waardevermindering van de goodwill

Goodwill verworven via bedrijfscombinaties werd toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden (KGE's) waarvan verwacht wordt dat ze voordeel zullen ondervinden van de aanverwante verwervingen. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste identificeerbare groep activa die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Elk mijncomplex en elke smeltvestiging werd geïdentificeerd als een afzonderlijke KGE.

De volgende goodwillsaldi resulteren uit de vereiste om bij een overname uitgestelde belastingen op te nemen, berekend als het verschil tussen het belastingeffect van de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen en hun belastinggrondslagen. Voor de toetsing van deze goodwill met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden alle aanverwante uitgestelde belastingverplichtingen die bij de verwerving worden opgenomen en die op de balansdatum blijven bestaan, behandeld als een deel van de relevante KGE.

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Peruaanse mijnen	12,1	12,1
Campo Morado	71,1	72,5
El Toqui	6,8	7,3
El Mochito	5,0	5,5
Myra Falls	8,5	8,2
Langlois	21,4	22,0
Totaal Goodwill	124,9	127,6

De Groep voert jaarlijks een toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering uit, alsook op de verslagdatum in geval van indicatoren van waardevermindering. De meest recente toetsing vond plaats op 31 december 2012. Bij de beoordeling of de goodwill in waarde is verminderd, wordt de boekwaarde van de KGE vergeleken met het realiseerbare bedrag. Het realiseerbare bedrag voor alle KGE's werd bepaald op basis van berekeningen van 'reële waarde min verkoopkosten' (RWMVK).

De RWMVK is gebaseerd op de kasstromen waarvan men verwacht dat ze gegenereerd zullen worden via de mijnen die deel uitmaken van de KGE's. De kasstromen worden voorspeld voor periodes tot de datum waarop de mijnactiviteiten verwacht worden stopgezet te worden, op basis van de verwachtingen van het management op het ogenblik dat de toetsing wordt uitgevoerd. Deze datum hangt af van een aantal variabelen, zoals realiseerbare reserves en hulpmiddelen, de voorspelde verkoopprijzen voor dergelijke productie en de verwerkingslonen ontvangen van de smelt- en raffinageactiviteiten.

In 2012 en 2011 werden geen lasten opgenomen voor de waardevermindering van goodwill. Er werden kasstromen gepland voor de levensduur van elke mijn, met een maximum van 16 jaar.

De belangrijkste veronderstellingen die gebruikt worden voor de berekening van de bedrijfswaarde zijn:

- realiseerbare reserves en hulpmiddelen;
- grondstofprijzen;
- operationele kosten;
- verwerkingslonen te betalen aan smelters en raffinaderijen;
- investeringsuitgaven; en
- disconteringsstarieven.

Economisch recupereerbare reserves en hulpmiddelen vertegenwoordigen de verwachtingen van het management op het moment dat de toetsing voor bijzondere waardevermindering wordt uitgevoerd, op basis van verklaringen betreffende reserves en hulpbronnen en ontginnings- en evaluatiewerk uitgevoerd door hiervoor gekwalificeerde personen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Grondstofprijzen en verwerkingslonen op lange termijn worden bepaald met verwijzing naar externe marktvoorspellingen. Specifieke prijzen worden bepaald op basis van informatie die beschikbaar is op de markt na beschouwing van de aard van de geproduceerde grondstof en de marktverwachtingen op lange termijn. De voorspelde prijzen variëren afhankelijk van het jaar waarin de verkoop verwacht wordt plaats te vinden. De in het waardeverminderingonderzoek gebruikte grondstofprijzen zijn ramingen van het management en vallen binnen het bereik van de beschikbare prognoses van analisten op 31 december 2012.

De veronderstelde operationele kosten zijn gebaseerd op de beste raming van het management op de datum van de toetsing voor bijzondere waardevermindering van de te maken kosten. De kosten worden bepaald na beschouwing van de actuele operationele kosten, de toekomstige kostverwachtingen en de aard en de locatie van de activiteit.

De smelt-, raffinage- en verwerkingskosten verschillen afhankelijk van de grondstofprocessen en het tijdstip van de verwerking.

De toekomstige investeringsuitgaven zijn gebaseerd op de beste raming van het management van de vereiste toekomstige investeringsvereisten, die doorgaans betrekking hebben op de ontginning van bestaande reserves en hulpmiddelen. Ze werden bepaald rekening houdend met alle toegezegde en verwachte investeringsuitgaven, aangepast aan toekomstige kostenramingen.

Voor de berekening van de RWMVK werden activaspecifieke discontovoeten na belasting gebruikt. Het disconteringsstarief is gebaseerd op de aan het risico aangepaste gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal van de onderneming en de valuta van de gegenereerde kasstromen. De gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal weerspiegelt de huidige marktbeoordeling van de tijdwaarde van geld en de volatiliteit van de aandelenmarkt. Deze tarieven werden berekend met verwijzing naar marktinformatie van externe adviseurs. De kasstromen werden aangepast aan de KGE-specifieke risico's die niet in aanmerking werden genomen in het disconteringsstarief.

2012	Waardeverminderingsmethode	Disconterings-tarieven
Peruaanse mijnen	FVLCS	6,5%
Campo Morado	FVLCS	6,6%
El Toqui	FVLCS	6,8%
El Mochito	FVLCS	9,9%
Myra Falls	FVLCS	6,5%
Langlois	FVLCS	6,4%

Aandacht voor veranderingen in de veronderstellingen

De markt wordt gekenmerkt door een aanzienlijke volatiliteit voor wat betreft de grondstofprijzen en wisselkoersen. Nadelige veranderingen voor de essentiële veronderstellingen zoals hieronder wordt beschreven, kunnen leiden tot verplicht waardeverminderingverliezen (zie hieronder).

In de Nyrstar Mineral Resource and Mineral Reserves Statement op www.nyrstar.com wordt een overzicht gegeven van de ertsreserves en minerale bronnen.

Grondstofprijzen: de forecasts voor grondstofprijzen waren gebaseerd op extern beschikbare forecasts van marktadviseurs. De prijzen die gebruikt werden voor evaluatie van de waardevermindering varieerden naargelang het jaar waarin verwacht werd dat de verkoop zou plaatsvinden. De prijs bedroeg tussen USD 1.900 per ton tot USD 2.490 per ton voor zink, USD 2.000 per ton tot USD 2.451 per ton voor lood, USD 7.500 per ton tot USD 8.129 per ton voor koper, USD 27 per troy ounce tot USD 32 per troy ounce voor zilver en USD 1.549 per troy ounce tot USD 1.750 per troy ounce voor goud.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De verwerkingskosten voor het smelten en raffineren: bij de berekening van de RWMVK werden de verwerkingskosten geraamd tussen USD 189 per ton tot USD 209 per ton voor zink en USD 200 per ton tot USD 225 per ton voor raffinage van lood, op basis van het jaar van verwerking. Zoals hierboven vermeld staat, waren deze prijzen gebaseerd op externe forecasts van marktadviseurs.

De waardeverminderingstests zijn bijzonder gevoelig voor veranderingen in de grondstofprijzen, discontovoeten en wisselkoersen. Aanpassing van deze veronderstellingen had kunnen leiden tot wijziging van de waardeverminderingverliezen. De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de vereiste wijziging in de essentiële veronderstellingen om te leiden tot een boekwaarde die gelijk is aan de recupereerbare waarde:

2012	Overschot van de realiseerbare waarde boven de boekwaarde (miljoen EUR)	Verandering in cruciale veronderstelling dat ertoe zou leiden dat de realiseerbare waarde gelijk is aan de boekwaarde	
		Grondstofprijzen	Disconterings-tarieven*
Peruaanse mijnen	29,6	5%	3%
Campo Morado	39,3	5%	3%
El Toqui	11,2	3%	2%
El Mochito	30,2	7%	5%
Myra Falls	120,6	13%	16%
Langlois	27,9	4%	3%

*DE BEDRAGEN HEBBEN BETREKKING OP ABSOLUTE WIJZIGINGEN VAN DISCONTERINGSTARIEVEN.

18 Investerings in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

Miljoen EUR		31 dec 2012	31 dec 2011
Simstar JV	50,0%	-	18,3
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd	50,0%	1,1	1,3
Foehl China Co. Ltd	50,0%	11,0	10,7
Ironbark Zinc Ltd	26,5%	16,8	17,4
Overige deelnemingen	49,0%	0,1	0,2
Totaal		29,0	47,9

Beknopte financiële informatie over volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

Miljoen EUR	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Opbrengsten	(Verlies) / winst
Per 31 dec 2012	10,5	102,9	(2,4)	(0,2)	22,7	(1,3)
Per 31 dec 2011	9,3	99,8	(6,0)	(0,2)	47,0	1,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In 2012, heeft de joint venture tussen Nyrstar en SimsMM (ARA joint venture) haar "Australian Refined Alloys" secundaire loodproducerende vestiging in Sydney, Australië (ARA Sydney) verkocht aan ondernemingen verbonden met Renewed Metal Technologies, tegen een totale verkoopprijs van EUR 60 miljoen (AUD 80 miljoen) plus werkkapitaal. Het aandeel van Nyrstar in de opbrengst van de verkoop bedroeg EUR 32,4 miljoen, inclusief een aanpassing van het werkkapitaal, met een winst op de verkoop ten bedrage van EUR 26,7 miljoen. Nyrstar blijft de voormalige ARA-productiefaciliteit in Melbourne uitbaten onder de naam Simstar Joint Venture met Sims Metal Management Limited.

De reële waarde (op basis van de aandeleprijs) van het Nyrstar-aandeel in Ironbark Zinc Ltd bedroeg per 31 december 2012 EUR 10,8 miljoen.

De Groep heeft een garantie voorzien van CNY 20 miljoen (EUR 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, dat een kredietfaciliteit voorzags voor Genesis Alloys (Ningbo) Ltd.

19 Investerings in aandelen

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Herencia Resources Ltd	1,4	3,7
Qualified Environmental Trust	18,1	16,8
Exeltium SAS	4,2	4,2
Overige	14,2	7,4
Totaal	37,9	32,1

Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde (zie toelichting 35g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, die gemeten wordt op niveau 3 en geboekt wordt tegen kostprijs.

20 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 aankoopprijs van USD 335 miljoen (EUR 242,6 miljoen).

De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton. Het actief wordt afgeschreven via de winstrekening aan de hand van de productie-eenheidmethode, aangezien het actief gerecupereerd wordt met elke metrische ton zink die onder dit contract geleverd wordt.

Miljoen EUR	2012	2011
Per 1 jan	249,2	247,2
Afschrijvingen	(6,1)	(6,8)
Wisselkoerseffecten	(5,9)	8,8
Per 31 dec	237,2	249,2

Talvivaara zal zijn totale zinkconcentraatproductie leveren aan Nyrstar tot de overeengekomen 1,25 miljoen ton zinkconcentraat zijn geleverd.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

21 Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
In contracten besloten derivaten (b)	11,6	28,3
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik (c)	8,2	8,2
Aangehouden tot einde looptijd (d)	2,6	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen (e)	2,7	-
Totaal langlopende financiële activa	25,1	36,5
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen (a)	33,8	45,6
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	7,7	4,2
In contracten besloten derivaten (b)	5,5	2,5
Totaal kortlopende financiële activa	47,0	52,3
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen (a)	-	0,1
In contracten besloten derivaten (b)	2,1	-
Totaal langlopende financiële verplichtingen	2,1	0,1
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen (a)	10,6	20,1
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	0,5	18,5
In contracten besloten derivaten (b)	0,2	-
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	11,3	38,6

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

De reële waarde van derivaten (commoditycontracten) om de voorraad en de vaste termijn verkoopcontracten af te dekken, heeft ertoe geleid dat een nettoactief van EUR 23,2 miljoen (31 december 2011 nettoactief: EUR 25,4 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 22 en 23.

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 leidden tot een nettoactief van EUR 7,2 miljoen (31 december 2011 nettoverplichting: EUR 14,3 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 35.

(b) In contracten besloten derivaten

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2012 met een negatieve impact van EUR 7,2 miljoen (31 december 2011: positieve impact van EUR 18,0 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffectieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 8,7 miljoen (31 december 2011: EUR 3,5 miljoen) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 8,2 miljoen per 31 december 2012 (31 december 2011: EUR 8,2 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiviteiten te kunnen bekostigen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(d) Aangehouden tot einde looptijd

Het "aangehouden tot einde looptijd"-instrument is een overheidsobligatie dat is vereist om als borgsom te behouden.

(e) Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen

Tijdens het jaar voorzag de Groep een rentevrije lening van USD 3,5 miljoen (EUR 2,7 miljoen) aan Genesis, zijn volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming. De initiële termijn van de lening bedraagt 3 jaar, maar wordt automatisch verlengd met opeenvolgende termijnen van telkens 3 jaar, tenzij er een schriftelijk bericht van terugbetaling wordt betekend aan Genesis Alloys (Ningbo) Ltd.

22 Voorraden

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Grondstoffen	308,6	230,8
Onderhanden werk	322,0	223,0
Gereed product	39,3	61,5
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	81,6	73,3
Reële-waardeaanpassing *	(4,4)	(22,9)
Totaal voorraden	747,1	565,7

* NU DE GROEP HEDGE ACCOUNTING TOEPAST ZOALS BESCHREVEN IN TOELICHTING 3(G), WORDEN DE AFGEDEKTE VOORRAADELEMENTEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE.

Tijdens het jaar dat eindigde op 31 december 2012 identificeerde, verwerkte en verkocht Nyrstar zilverhoudende voorraad die vroeger niet werd opgenomen in de balans. Deze voorraad heeft betrekking op historische zilververliezen in de Port Pirie smelter die tijdens 2012 geïdentificeerd werden als realiseerbaar. De geraamde winst vóór belastingen uit de identificatie, de verwerking en de verkoop van het zilverhoudende materiaal die in de winst-en-verliesrekening voor de periode eindigend op 31 december 2012 wordt opgenomen, bedraagt EUR 23,6 miljoen (31 December 2011: EUR 78,4 miljoen).

23 Overige activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - langlopend (a)	-	0,1
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend (b)	3,4	4,9
Overige - langlopend	0,5	-
Totale overige langlopende activa	3,9	5,0
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend (a)	4,0	15,3
Totale overige kortlopende activa	4,0	15,3
Commodity leveringsverplichtingen - langlopend (c)	59,3	47,4
Totale overige langlopende verplichtingen	59,3	47,4
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico - kortlopend (a)	2,7	-
Commodity leveringsverplichtingen - kortlopend (c)	4,1	19,9
Totale overige kortlopende verplichtingen	6,8	19,9

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(a) Overige activa

De overige activa hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten en resulteerden in een netto actief van EUR 1,3 miljoen (2011: netto actief van EUR 15,4 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 2,0 miljoen (2011: netto actief van EUR 15,6 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 21 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden

Nog niet afgeschreven transactiekosten onder de SCTF faciliteit (zie toelichting 28) van EUR 3,4 miljoen (2011: EUR 4,9 miljoen).

(c) Overige verplichtingen

Op 5 januari 2011 verwierf Nyrstar de leiding over Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado mijnbouwactiviteit in Mexico. In mei 2008 sloot Farallon een contractuele overeenkomst met Silver Wheaton om 75% van de zilverproductie uit de Campo Morado activiteit over de levensduur van de mijn te verkopen tegen een vooruitbetaling van USD 80,0 miljoen. Bij de fysieke levering van het zilver zal Silver Wheaton Nyrstar ook een vaste prijs betalen per geproduceerd ons zilver. Deze vaste prijs zal gelijk zijn aan USD 3,90 of de locoprijs op het moment van de verkoop indien deze lager is (onderworpen aan een aanpassing van 1% per jaar vanaf het derde jaar van de zilverproductie).

In het kader van de boeking van de toewijzing van de aankoopprijs voor de verwerving van Campo Morado werd de reële waarde van de verplichting om zilver te leveren aan Silver Wheaton bepaald op basis van de contante waarde van de opgegeven inkomsten die resulteren uit de verplichting van Silver Wheaton op de overnamedatum. De verplichting wordt afgeschreven in de winst-en-verliesrekening op basis van de productie-eenheidmethode, naarmate de minerale reserves met betrekking tot de verplichting van Silver Wheaton ontgonnen worden en geleverd worden volgens het contract. De afschrijving van de verplichting van Silver Wheaton bedraagt in 2012 EUR 2,5 miljoen (2011: EUR 10,7 miljoen).

24 Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Handelsvorderingen	207,3	301,1
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(2,5)	(3,3)
Netto handelsvorderingen	204,8	297,8
Overige vorderingen	16,3	16,1
Totaal handels- en overige vorderingen	221,1	313,9

De mutatie in de voorziening voor vorderingen wordt nader toegelicht in de onderstaande tabel:

Miljoen EUR	2012	2011
Per 1 jan	3,3	3,7
Vervreemding van dochterondernemingen	(0,2)	-
Toevoegingen / terugnames	(0,6)	(0,5)
Wisselkoerseffecten	-	0,1
Per 31 dec	2,5	3,3

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

25 Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Liquide middelen	74,0	81,1
Kortetermijndeposito's bij banken	114,1	96,3
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	177,4

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,2% voor het kalenderjaar 2012 (2011: 0,5% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 35.

26 Kapitaal

Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Op 31 december 2012 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 170.022.544 gewone aandelen (31 december 2011: 170.022.544) met een nominale waarde van EUR 2,34, met een voorafgaande waarde van EUR 2,50. Deze daling hangt samen met de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 22 mei 2012 om het aandelenkapitaal te verlagen door een bedrag van EUR 0,16 per uitstaand aandeel (totale waarde EUR 27,2 miljoen) te distribueren aan de aandeelhouders (zie hieronder voor nadere toelichtingen). 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.

Daarenboven heeft de raad van bestuur van Nyrstar NV de bevoegdheid om tot 68.009.017 aandelen uit te geven met een nominale waarde van EUR 2,34 per aandeel. Naast het uitgegeven aandelenkapitaal en toegestane kapitaal, heeft Nyrstar NV uitstaande converteerbare obligaties voor een gezamenlijke hoofdsom van EUR 119,9 miljoen. Als op basis van een conversieprijs van EUR 5,91 per aandeel alle converteerbare obligaties worden omgezet, moeten er maximaal 20.287.648 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

Uitkering aan de aandeelhouders (kapitaalvermindering)

De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 22 mei 2012 keurde een uitkering van EUR 0,16 per aandeel goed. Dit kwam neer op een totale uitkering van EUR 27,2 miljoen (netto van eigen aandelen EUR 26,1 miljoen). De uitkering vond plaats als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal.

Tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 24 april 2013 zal de Raad van Bestuur voorstellen om EUR 0,16 per aandeel uit te keren, goed voor een totale uitkering van EUR 27,2 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

Uitgegeven aandelen	2012	2011
Uitstaande aandelen	162.676.718	160.609.406
Eigen aandelen	7.345.826	9.413.138
Per 31 dec	170.022.544	170.022.544

Mutaties in uitstaande aandelen	2012	2011
Per 1 jan	160.609.406	90.103.442
Kapitaalverhoging	-	70.009.282
Converteerbare obligatie	-	13.262
Op aandelen gebaseerde betalingen	2.067.312	483.420
Per 31 dec	162.676.718	160.609.406

Mutaties in eigen aandelen	2012	2011
Per 1 jan	9.413.138	3.631.558
Inkoop	-	6.265.000
Op aandelen gebaseerde betalingen	(2.067.312)	(483.420)
Per 31 dec	7.345.826	9.413.138

In 2012 werden er geen converteerbare obligaties omgezet naar gewone aandelen in de vennootschap (in 2011 werden er converteerbare obligaties voor een totaalbedrag (hoofdsom) van EUR 0,1 miljoen geconverteerd in 13.262 nieuwe gewone aandelen van de vennootschap, met een conversieprijs van EUR 7,54 per aandeel).

Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2012 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
Glencore International AG	Baarmattstrasse 3, 6340 Baar, Switzerland	9 feb 2009	13.245.757,0	7,79%
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	13 dec 2012	6.505.459,0	3,83%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 maa 2011	5.251.856,0	3,09%
Totaal			25.003.072,0	14,71%

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

27 Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2012	(23,5)	93,9	(273,0)	6,9	8,8	2,0	(184,9)
(Verliezen)/ winsten op afdekkingsinstrumenten ter afdekking van kasstromen	-	-	-	(7,2)	-	-	(7,2)
Wisselkoersverschillen	-	(24,4)	-	-	-	-	(24,4)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	(4,9)	(4,9)
Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve	-	-	7,6	-	-	-	7,6
Wijziging in nominale waarde	1,2	-	-	-	-	-	1,2
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	5,1	-	-	-	-	-	5,1
Per 31 dec 2012	(17,2)	69,5	(265,4)	(0,3)	8,8	(2,9)	(207,5)

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteerbare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2011	(55,7)	63,1	(273,0)	(5,6)	8,8	4,1	(258,3)
(Verliezen)/ winsten op afdekkingsinstrumenten ter afdekking van kasstromen	-	-	-	18,0	-	-	18,0
Wisselkoersverschillen	-	30,8	-	-	-	-	30,8
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	(2,1)	(2,1)
Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande elementen	-	-	-	(5,5)	-	-	(5,5)
Wijziging in nominale waarde	46,7	-	-	-	-	-	46,7
Verwerving van eigen aandelen	(14,5)	-	-	-	-	-	(14,5)
Per 31 dec 2011	(23,5)	93,9	(273,0)	6,9	8,8	2,0	(184,9)

Eigen aandelen

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 2012 had de Groep in totaal 7.345.826 eigen aandelen in handen (31 december 2011: 9.413.138).

Gedurende 2012 heeft de groep zijn LTIP 2 (langlopende incentiveregeling voor executives) gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 2.067.312 aandelen aan de werknemers.

Tussen 4 mei 2011 en 22 september 2011 heeft Nyrstar op Euronext Brussel 6.265.000 van haar eigen aandelen ingekocht. Het verschil tussen de nominale waarde van het totale aantal ingekochte eigen aandelen tijdens 2011 (EUR 15,7 miljoen) en de vergoeding betaald voor de eigen aandelen (EUR 52,1 miljoen), met inbegrip van rechtstreeks toe te wijzen kosten, bedraagt EUR 36,4 miljoen en werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In maart 2011 heeft Nyrstar de inschrijvingsrechten met betrekking tot haar eigen aandelen, die zij aanhield op het moment van de uitbreiding van het aandelenkapitaal, verkocht. De totale ontvangen vergoeding van EUR 7,6 miljoen werd rechtstreeks opgenomen in de overgedragen verliezen.

28 Leningen

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 35.

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 Déc, 2011
Converteerbare obligaties	115,9	113,5
Obligaties met vaste rentevoet	748,8	748,4
SCTF-kredietfaciliteit	-	-
Overige leningen	0,3	-
Financiële leaseverplichtingen	2,2	2,5
Totaal langlopende leningen	867,2	864,4
Ongedekte bankleningen	0,3	30,5
Financiële leaseverplichtingen	1,0	0,8
Totaal kortlopende leningen	1,3	31,3
Totaal leningen	868,5	895,7

Converteerbare obligaties

EUR 120 miljoen 7,0% converteerbare obligaties op de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange, met vervaldatum in juli 2014.

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. De conversieprijs per 31 december 2012 bedraagt EUR 5,91 per aandeel (31 december 2011: EUR 6,17 per aandeel).

De obligaties bestaan uit een hoofdsom en een coupon. De reële waarde van de hoofdsom (EUR 108,7 miljoen) en de coupons (EUR 8,8 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 9,09% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7,0% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In 2012 werden geen converteerbare obligaties omgezet in gewone aandelen van de vennootschap (in 2011 zijn obligaties voor een hoofdsomwaarde van EUR 0,1 miljoen geconverteerd in 13.262 nieuwe gewone aandelen van de vennootschap, met een conversieprijs van EUR 7,54 per aandeel).

SCTF-kredietfaciliteit

De SCTF-kredietfaciliteit is een gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit ten belope van EUR 400 miljoen. De faciliteit werd geherfinancierd halverwege november 2012 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitlooperperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op 16 november 2016). De faciliteit

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

voorziet een "accordeoncomponent" met een uitbreidingsmogelijkheid tot EUR 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde basis zonder verplichtingen.

Voor fondsen die opgenomen worden onder de faciliteit geldt een rente volgens EURIBOR plus een marge van 1,85%.

Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de kredietfaciliteit. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen EUR 3,4 miljoen (31 december 2011: 4,9 miljoen). Deze kosten worden uiteengezet onder overige financiële activa (zie toelichting 23). De kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 3,0 miljoen.

Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar. 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.

Obligaties met vaste rentevoet

Per 31 december 2012 heeft de vennootschap twee lopende obligaties met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,5% ten belope van EUR 225 miljoen (vervaldatum: april 2015) en obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,375% ten belope van EUR 500 miljoen (vervaldatum: april 2016). Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

Miljoen EUR	Munt	Nominale rente	Einde looptijd	31 dec 2012		31 dec 2011	
				Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Converteerbare obligaties*	EUR	7,0%	2014	119,9	115,9	119,9	113,5
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,5%	2015	225,0	224,8	225,0	224,7
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,4%	2016	525,0	524,0	525,0	523,7
Overige	-	-	-	3,9	3,8	33,8	33,8
Totaal rentedragende verplichtingen				873,8	868,5	903,7	895,7

* 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.

Miljoen EUR	Financiële leases	
	31 dec 2012	31 dec 2011
Binnen één jaar	1,0	0,8
Tussen 2 en 5 jaar	2,3	2,6
Totale niet verdisconteerde minimale leasebetalingen	3,3	3,4
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	3,2	3,3

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

29 Voorzieningen

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2012		183,0	2,6	44,1	229,7
Vervreemding van dochterondernemingen		-	-	(0,2)	(0,2)
Betalingen		(10,9)	(3,7)	(7,6)	(22,2)
Toevoegingen / (terugnages)		(4,2)	6,2	17,8	19,8
Materiële vaste activa aanpassingen	15	(5,0)	-	-	(5,0)
Overboekingen		-	-	(4,2)	(4,2)
Afwikkeling van verdiscontering		15,4	-	0,3	15,7
Wisselkoerseffecten		1,2	-	-	1,2
Per 31 dec 2012		179,5	5,1	50,2	234,8
Waarvan kortlopend		11,5	5,1	7,7	24,3
Waarvan langlopend		168,0	-	42,5	210,5

Miljoen EUR	Toe- lich- ting	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2011		126,8	15,3	16,5	158,6
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		69,7	-	27,6	97,3
Betalingen		(13,8)	(10,5)	(2,3)	(26,6)
Toevoegingen / (terugnages)		(16,1)	(0,7)	4,1	(12,7)
Materiële vaste activa aanpassingen	15	5,3	-	-	5,3
Overboekingen		-	(1,5)	(4,6)	(6,1)
Afwikkeling van verdiscontering		7,0	-	0,3	7,3
Wisselkoerseffecten		4,1	-	2,5	6,6
Per 31 dec 2011		183,0	2,6	44,1	229,7
Waarvan kortlopend		13,1	2,6	16,4	32,1
Waarvan langlopend		169,9	-	27,7	197,6

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

De werkzaamheden voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling aan de projecten die voorzien zijn zullen progressief uitgevoerd worden in de komende 117 jaar, ook al wordt een grote meerderheid ervan gepland in de komende 21 jaar.

De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringsstarief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten. Zie toelichting 4 voor een bespreking van de belangrijke ramingen en veronderstellingen die werden toegepast voor de waardering van deze voorziening.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Reorganisatievoorzieningen

Tijdens 2012 startte Nyrstar een gedetailleerde en allesomvattende herziening van de bedrijfskantoren, mijn- en smeltactiviteiten om de werkingskosten duurzaam te verminderen. Dit omvatte benchmarking op niveau van de activiteiten van de sites tegenover elkaar en tegenover externe indices, teneinde het optimale niveau te bepalen van de vereiste middelen voor de uitvoering van kern- en ondersteunende taken. In 2012 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 16,9 miljoen (2011: EUR 9,0 miljoen). De resterende voorziening van EUR 5,1 miljoen (31 december 2011: EUR 2,6 miljoen) had voornamelijk betrekking op de implementatie van de reorganisatiemaatregelen waarvan de voltooiing voorzien is in de loop van 2013. De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op werknemersvoordelen, wettelijke vorderingen en andere verplichtingen. Er wordt verwacht dat het kortlopende deel van deze kosten de komende 12 maanden aangewend zal worden en dat het langlopende deel van deze kosten aangewend zal worden over een gewogen gemiddelde levensduur van twee jaar (2011: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

30 Personeelsbeloningen

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Verlof voor lange dienstprestatie	4,1	4,2
Pensioenregelingen	73,8	61,6
Overige	7,5	9,3
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	85,4	75,1
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a)	31,3	30,6
Overige	22,2	21,6
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	53,5	52,2
Totaal personeelsvoorzieningen	138,9	127,3

Pensioenregelingen en regelingen inzake vergoedingen na pensionering

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

Toegezegde-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 2012.
- 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 2012.
- Nyrstar Belgium SA/NV: Staff Old Defined Benefit Plan gefinancierd via pensioenfonds, 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 2012.
- Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, beoordeeld op 31 december 2012.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2012.
- Nyrstar Germany GmbH, closed Defined Benefit plan, beoordeeld op 31 december 2012.
- Galva 45 SA Régime d'Indemnités de Fin de Carrière, beoordeeld op 31 december 2012.
- Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff en Pension Plan Staff NMC gefinancierd via de Helvetia Group Foundation, beoordeeld op 31 december 2012.
- Nyrstar Finance International AG: pensioenplan gefinancierd via de Helvetia Group Foundation, beoordeeld op 31 december 2012.
- NVI Mining Ltd., Myra Fall Operations: Pension Plan voor arbeiders, Thirty-Year Retirement Supplement en Voluntary Early Retirement Allowance, beoordeeld op 31 december 2012.

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 2012. Op PRMB&LI zijn grondslagen voor financiële verslaggeving van toegezegde regelingen van toepassing.
- Nyrstar France Mutuelle, beoordeeld op 31 december 2012.
- NVI Mining Ltd., Myra Fall Operations: Non-Pension Post-Retirement Benefits Plan, beoordeeld op 31 december 2012.

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

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	123,5	106,7
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	40,5	36,1
Totaal contante waarde van verplichtingen	164,0	142,8
Reële waarde van fondsbeleggingen	(91,4)	(82,4)
Totaal tekort	72,6	60,4
Niet-opgenomen pensioenwinsten van verstreken diensttijd	1,0	0,9
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,2	0,3
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	73,8	61,6

Fondsbeleggingen omvatten:

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Geldmiddelen	0,3	0,9
Eigenvermogensinstrumenten	36,1	34,4
Schuldinstrumenten	29,0	25,4
Overige activa	26,0	21,7
Totaal fondsbeleggingen	91,4	82,4

De meerderheid van de overige activa bestaat uit verzekerde pensioenplannen. Mutaties in de contante waarde van de toegezegde-pensioenregeling:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	142,8	81,0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	7,2	5,7
Rentekosten	6,3	4,4
Actuariële verliezen opgenomen in overige totale inkomsten	18,9	5,1
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,1	1,0
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(11,2)	(6,1)
Wijziging van het plan	0,2	(0,7)
Vereffening van het plan / beperkingen	-	0,1
Omrekening vreemde wisselkoersen	(0,7)	1,5
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	-	48,0
Overige	(0,6)	2,8
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	164,0	142,8

Mutaties in de contante waarde van fondsbeleggingen:

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	82,4	45,0
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,9	3,1
Actuariële winsten / (verliezen) opgenomen in overige totale inkomsten	4,0	(3,2)
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	7,6	6,6
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,1	1,0
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(7,9)	(3,2)
Omrekening vreemde wisselkoersen	(0,3)	0,6
Verworven in kader van bedrijfscombinaties	-	30,2
Overige	(0,4)	2,3
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	91,4	82,4

In de winst-en-verliesrekening opgenomen last:

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	(7,2)	(5,7)
Rentekosten	(6,3)	(4,4)
Kosten verstreken dienstdtijd	(0,2)	-
Afschrijving van inperking	-	(0,1)
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,9	3,1
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	(8,8)	(7,1)

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

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Geaccumuleerd aan het begin van de periode	(10,3)	(1,8)
Opgenomen in de periode	(14,3)	(8,5)
Geaccumuleerd aan het eind van de periode	(24,6)	(10,3)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Belangrijkste actuariële assumpties

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

	31 dec 2012	31 dec 2011
Disconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,4 - 4,0; 3,4	2,3 - 4,8; 4,4
Verwacht rendement op fondsbeleggingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	3,5 - 7,0; 5,8	3,5 - 7,0; 5,8
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1,5 - 2,5; 2,3	1,5 - 3,0; 2,7
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	2,0 - 2,3; 2,1	2,0 - 2,3; 2,1
Reëel rendement op fondsbeleggingen (EUR miljoen)	8,9	(0,1)
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	2,0 - 8,5; 6,0	2,8 - 9,0; 5,9
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	2,0 - 5,0; 4,2	2,8 - 5,0; 4,1
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 7; 3,7	0 - 8; 3,6

De veronderstellingen voor de sterftcijfers zijn gebaseerd op de meest recente standaard sterftetabellen voor elk betrokken land. Deze tabellen stellen een verwachte toekomstige levensduur (in jaren) voorop voor werknemers die 65 jaar oud zijn op 31 december 2012 van 18 tot 24 jaar voor mannen (2011: 16 tot 24) en van 21 tot 28 jaar (2011: 20 tot 28) voor vrouwen. De veronderstellingen voor elk land worden jaarlijks herzien en aangepast waar nodig overeenkomstig de veranderingen voor de fondsen en actuariële aanbevelingen. Indien toepasselijk wordt het risico van de levensduur gedekt door aangepaste verwachte sterftcijfers.

Het verwachte rendement op lange termijn werd bepaald als het gewogen gemiddelde van het verwachte rendement voor de belangrijkste activacategorieën in elke portefeuille. Het verwachte rendement is gebaseerd op algemene marktverwachtingen op lange termijn.

Een mutatie van 1% in de veronderstelde medische kostentrend heeft het volgende effect:

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Impact op het totaal van de kosten van aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en interestkosten	0,3	(0,2)
Effect op toegezegde-pensioenverplichting	4,5	(3,5)

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

De toegezegd-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 2012 zijn als volgt:

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
Toegezegde-pensioenverplichting	164,0	142,8	81,0	80,8	77,9
Reële waarde van fondsbeleggingen	(91,4)	(82,4)	(45,0)	(41,2)	(45,4)
Totaal tekort	72,6	60,4	36,0	39,6	32,5
Wijzigingen in actuariële veronderstellingen	19,6	4,0	3,6	5,7	(7,7)
Ervaringsaanpassingen met als gevolg een toename / (afname) van de verplichtingen	(0,7)	1,1	(1,0)	0,4	0,9
Ervaringsaanpassingen op fondsbeleggingen: actuele rendement (hoger) / lager dan verwacht	(4,0)	3,2	(2,9)	(2,8)	11,7
Totaal	14,9	8,3	(0,3)	3,3	4,9

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

[Verwachte bijdragen voor 2013](#)

De verwachte bijdragen voor pensioenplannen voor het jaar dat eindigt op 31 december 2013 bedragen EUR 7,6 miljoen.

31 Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Handelsschulden	591,1	377,7
Overige schulden	50,1	37,5
Handels- en overige schulden	641,2	415,2

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

32 Uitgestelde opbrengsten

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Kortlopend	218,6	127,4
Totaal uitgestelde opbrengsten	218,6	127,4

Uitgestelde inkomsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden waarvan verwacht wordt dat ze op normale wijze worden betaald.

33 Op aandelen gebaseerde betalingen

Miljoen EUR	2012	2011
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(6,2)	(8,3)

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 \(regeling voor de verwerving van aandelen door werknemers\)](#)

Zowel ESAP-toekenning 1 (grant 1) als -toekenning 2 (grant 2) werd respectievelijk in 2010 en 2011 volledig contant vereffend, zonder verdere uitstaande aandelen op 31 december 2012 en 2011.

[LTIP \(langlopende incentiveregeling voor executives\)](#)

LTIP-toekenningen 2 tot 5 (grants 2 tot 5) werden toegekend tussen 2009 en 2012 overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de langlopende incentiveregeling voor executives (Executive Long Term Incentive Plan - LTIP). De onderstaande tabel geeft een overzicht van de toekenningen.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5
Aantal toegekende aandelen	2.003.351	604.407	1.149.398	2.261.628
Effectieve toekenningsdatum	30 jun 2009	30 jun 2010	30 jun 2011	30 jun 2012
Prestatieperiode	1 jan 2009 tot 31 dec 2011	1 jan 2010 tot 31 dec 2012	1 jan 2011 tot 31 dec 2013	1 jan 2012 tot 31 dec 2014
Toekenningsdatum	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2014
Afwikkeling (b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel) *	2,78	4,25	6,23	1,01

* DE REËLE WAARDE IS DE GEWOGEN GEMIDDELTE REËLE WAARDE VOOR BEIDE PRESTATIEWAARDERINGEN: DE ZINKPRIJS EN DE MSCI ZOALS HIERONDER WORDT UITGELEGD.

(a) Prestatiecriteria

Om te waarborgen dat het LTIP een maximaal rendement bewerkstelligt voor de aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Voor beide prestatievoorwaarden werd een gelijk aantal toekenningen gegeven. 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 en de MSCI World Metals and Mining Index.

De aandelen worden toegekend aan bepaalde werknemers in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden en dat de werknemer in dienst blijft tot de verwervingsdatum van de betreffende toekenning.

(b) Vereffening

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 2, 3, 4 en 5 naar keuze vereffenen in aandelen of cash. De Raad opteert echter om alle plannen te vereffenen in aandelen. Alle LTIP-plannen worden dus behandeld als betalingen die geregeld worden op eigen vermogen.

De belangrijkste inputs voor het waarderingsmodel van de LTIP-plannen die werden toegekend in 2012 en 2011 zijn:

	2012	2011
Dividendrendement	3,0%	3,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	46,0%	46,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	30,0%	34,0%
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	23,0%	25,0%
Risicoloze rentevoet	2,2%	2,1%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	4,48	7,47
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%	0,0%
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo	Monte Carlo

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit tijdens de periode vóór de toekenningsdatum (die gelijk is aan de verwachte levensduur van de toekenning, als de historische gegevens relevant blijven). De prestatievoorwaarden zijn beide marktgerelateerd en werden in aanmerking genomen voor berekening van de reële waarde van de toekenningen.

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:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Totaal
Per 1 jan 2012	2.764.817	823.243	1.196.168	-	4.784.228
Initiële toewijzing 30 juni 2012	-	-	-	2.261.628	2.261.628
Vervallen	-	(114.325)	(245.655)	(157.389)	(517.369)
Toevoegingen	-	62.042	103.388	-	165.430
Afwikkelingen	(2.675.946)	-	-	-	(2.675.946)
Per 31 dec 2012	88.871	770.960	1.053.901	2.104.239	4.017.971

	Toekenning 2	Toekenning 3	Toekenning 4	Toekenning 5	Totaal
Per 1 jan 2011	2.105.305	560.516	-	-	2.665.821
Verwaterende impact / aanpassing	415.415	110.600	-	-	526.015
Initiële toewijzing 30 juni 2011	-	-	1.149.398	-	1.149.398
Vervallen	(195.730)	(65.270)	(24.748)	-	(285.748)
Toevoegingen	439.827	217.397	71.518	-	728.742
Per 31 dec 2011	2.764.817	823.243	1.196.168	-	4.784.228

In 2012 en 2011 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 2, 3 en 4. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 0,2 miljoen voor 2012 (2011: EUR 1,1 miljoen). De bepalingen en voorwaarden voor de toekenningen blijven ongewijzigd.

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. Tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 kochten de leden van het DC van Nyrstar 190.000 co-investeringsaandelen.

In overeenstemming met het besluit van de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 weerspiegelde het co-investeringsplan de impact van de rechten die de onderneming in maart 2011 uitgaf. Er werd ook overeengekomen dat 95.510 extra aandelen van de onderneming waarop de respectieve deelnemers van het co-investeringsplan intekenden, beschouwd worden als "co-investeringsaandelen" in het kader van het co-investeringsplan. Op 30 juni 2011 kocht een bijkomende deelnemer 25.000 aandelen als deelname aan het co-investeringsplan. De algemene voorwaarden van deze deelname zijn consistent met de algemene voorwaarden van de vroegere deelnames aan het co-investeringsplan.

Het aantal matching-aandelen wordt bepaald op drie prestatiedatums, met name (a) 1 juli 2011 (prestatiedatum 1), (b) 1 juli 2012 (prestatiedatum 2) en (c) 1 juli 2013 (prestatiedatum 3). Het aantal matching-aandelen is het product van het totale aantal co-investeringsaandelen dat de respectievelijke Deelnemer in zijn bezit heeft en de vermenigvuldigingsfactor die bepaald werd op de prestatiedatums. De vermenigvuldigingsfactor gaat van nul (laagste factor) tot vier (hoogste factor) in combinatie met vooraf bepaalde prijspunten, met name de vooraf bepaalde hoogste gemiddelde slotkoers van Nyrstar-aandelen tijdens een bepaalde volledige kalenderweek van de prestatieperioden (zie de Corporate Governance-verklaring voor meer details).

De gewogen gemiddelde reële waarde per aandeel op de toekenningsdatums bedroeg EUR 14,52.

Mutatie van co-investeringsaandelen:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

	2012	2011
Per 1 jan	348.000	190.000
Toevoegingen	-	120.510
Per 31 dec	348.000	348.000

Er werden geen verdere co-investeringsaandelen toegekend in 2012. De belangrijkste inputs voor het waarderingsmodel van de co-investeringsaandelen die werden toegekend in 2011 zijn:

	2011
Dividendrendement	3,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	50,0%
Risicoloze rentevoet	1,4%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	9,98
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo

De volatiliteit wordt gemeten op basis van de statistische analyse van de aandelenkoersen tijdens de 15 maanden die voorafgaan aan de toekenningsdatum. De prestatievoorwaarden zijn allebei marktverwant en werden in aanmerking genomen bij de berekening van de reële waarde van de toekenningen.

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 2012 EUR nil bedraagt (2011: EUR 1,6 miljoen).

Uitgestelde aandelen of spookaandelen - jaarlijks incentiveplan (Annual Incentive Plan – AIP)

Voor 2012 hebben leden van het NMC en bepaalde senior managers recht op een targetopportuniteit in het kader van het AIP, ten bedrage van:

- 75% van het jaarlijkse basisloon voor de Chief Executive Officer (maximaal 150%)
- 60% van het jaarlijkse basisloon voor andere leden van het NMC (maximaal 120%)
- 50% van het jaarlijkse basisloon voor bepaalde andere senior managers (maximaal 100%)

Uitkeringen in het kader van het AIP met betrekking tot de bovenstaande gegevens, worden uitbetaald in een combinatie van contanten en Nyrstar-aandelen (uitkering in aandelen) of het equivalent in contanten (spookaandelen) met een uitstel van 12 maanden. De uitkeringen gebeuren als volgt:

- CEO – 100% contant en 50% aandelen of spookaandelen (bij een maximale opportuniteit)
- Andere leden van het NMC – 80% contant en 40% aandelen en spookaandelen (bij een maximale opportuniteit)
- Overige senior managers – 70% contant en 30% aandelen of spookaandelen (bij een maximale opportuniteit)

De uitbetaling van een uitkering in het kader van het AIP aan het management is altijd onderworpen aan de prestaties van de Vennootschap (zie het Verloningsrapport, opgenomen in de Corporate Governance-verklaring) voor verdere details over de prestatiecriteria) en tewerkstelling van de werknemer tot aan het einde van de toekenningsperiode. Het maximale aantal toegekende aandelen is gelijk aan de waarde van de maximale opportuniteit vermenigvuldigd met het basisloon in euro en gedeeld door de toepasselijke aandelenprijs bij aanvang van de prestatieperiode (doorgaans het boekjaar).

De reële waarde van de diensten voor deze uitkeringen bedroeg EUR 0.4 miljoen voor het boekjaar 2012 (in 2011: EUR nul).

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

34 (Verlies) / winst per aandeel

(a) Gewone (verlies) / winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2012	2011
(Verlies) / winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(92,4)	36,0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	162,1	149,2
(Verlies) / winst per aandeel (gewoon, in EUR)	(0,57)	0,24

(b) Verwaterd (verlies) / winst per aandeel

Verwaterd (verlies) / winst per aandeel (WPA) wordt berekend, door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen, onder de veronderstelling dat de verwaterde potentiële normale aandelen geconverteerd zijn. Per 31 december 2012 waren noch de op aandelen gebaseerde betalingen noch de converteerbare obligaties verwaterd. Per 31 december 2011 werd de verwaterende impact van de langlopende incentiveregeling opgenomen in het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen om de verwaterde WPA te berekenen. De converteerbare obligaties werden echter als anti-verwaterend beschouwd.

Verwaterd WPA wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	2012	2011
(Verlies) / winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(92,4)	36,0
(Verlies) / winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (verwaterd)	(92,4)	36,0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	162,1	149,2
Effect van langlopende incentiveregeling	-	2,9
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd, in miljoen)	162,1	152,1
(Verlies) / winst per aandeel (verwaterd, in EUR)	(0,57)	0,24

35 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:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Handels- en overige vorderingen	221,1	313,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	177,4
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	33,8	45,6
In contracten besloten derivaten: activa	17,1	30,8
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: Activa	7,7	4,2
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	8,2	8,2
Aangehouden tot einde looptijd	2,6	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	2,7	-
Totaal	481,3	580,1

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

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Landen binnen de eurozone	77,9	165,9
Azië	25,2	41,6
Verenigde Staten	25,1	11,9
Overige Europese landen	43,2	56,8
Overige regio's	49,7	37,7
Totaal	221,1	313,9

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

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Groothandel	190,3	276,3
Eindgebruikers	30,8	37,6
Totaal	221,1	313,9

(ii) Ouderdomsanalyse

Per verslagdatum waren de handels- en andere vorderingen, inclusief rangschikking naar ouderdom van achterstallige maar niet in waarde verminderde handels- en andere vordering:

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Niet vervallen	192,5	263,8
0-30 dagen vervallen	19,3	24,7
31-120 dagen vervallen	7,5	10,6
121 dagen-één jaar vervallen	0,4	14,0
Meer dan één jaar	1,4	0,8
Totaal	221,1	313,9

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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.

(iii) Banken en financiële instellingen

Voor banken en financiële instellingen worden enkel onafhankelijk beoordeelde partijen aanvaard die minimum 'A' behaalden.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

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

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële- leaseverplichtingen	(3,2)	(3,3)	(0,5)	(0,5)	(1,1)	(1,2)	-
Leningen	(865,3)	(1.037,3)	(45,1)	(4,2)	(168,9)	(818,8)	(0,3)
Handelsschulden en overige schulden	(641,2)	(641,2)	(631,7)	(4,0)	(6,0)	0,5	-
Commoditycontracten - reële-waarde- indekkingen	(10,6)	(10,6)	(10,6)	-	-	-	-
Vreemde- valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(0,5)	(0,5)	(0,5)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(2,3)	(2,3)	(0,1)	(0,1)	(2,1)	-	-
Totaal, 31 dec 2012	(1.523,1)	(1.695,2)	(688,5)	(8,8)	(178,1)	(819,5)	(0,3)

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële- leaseverplichtingen	(3,3)	(3,4)	(0,4)	(0,4)	(0,8)	(1,8)	-
Leningen	(892,4)	(1.085,2)	(40,1)	(4,2)	(49,3)	(987,7)	(3,9)
Handelsschulden en overige schulden	(415,2)	(415,2)	(402,4)	(10,1)	(0,2)	(2,4)	(0,1)
Commoditycontracten - reële-waarde- indekkingen	(20,2)	(20,2)	(17,0)	(3,1)	(0,1)	-	-
Vreemde- valutacontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	(18,5)	(18,5)	(18,5)	-	-	-	-
Totaal, 31 dec 2011	(1.349,6)	(1.542,5)	(478,4)	(17,8)	(50,4)	(991,9)	(4,0)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

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

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	94,6	98,0	6,4	2,9	19,2	221,1
Leningen en opgenomen gelden	(865,4)	(0,5)	(2,2)	(0,4)	-	(868,5)
Handelsschulden en overige schulden	(166,0)	(292,8)	(77,1)	(19,3)	(86,0)	(641,2)
Bruto balansrisico	(936,8)	(195,3)	(72,9)	(16,8)	(66,8)	(1.288,6)
Vreemde-valuta contracten	227,2	(129,9)	70,2	(160,5)	0,2	7,2
Commoditycontracten	-	23,2	-	-	-	23,2
Netto risico, 31 dec 2012	(709,6)	(302,0)	(2,7)	(177,3)	(66,6)	(1.258,2)

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	116,7	134,2	37,7	-	25,3	313,9
Leningen en opgenomen gelden	(862,0)	(29,8)	(3,7)	-	(0,2)	(895,7)
Handelsschulden en overige schulden	(173,5)	(94,5)	(69,5)	-	(77,7)	(415,2)
Bruto balansrisico	(918,8)	9,9	(35,5)	-	(52,6)	(997,0)
Vreemde-valuta contracten	804,4	(690,1)	86,8	(111,4)	(104,0)	(14,3)
Commoditycontracten	-	25,4	-	-	-	25,4
Netto risico, 31 dec 2011	(114,4)	(654,8)	51,3	(111,4)	(156,6)	(985,9)

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyxstar 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 Nyxstar voor het volledige jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2012	2011
USD / EUR	+ / - EUR 0,01	+ / - 17,9	+ / - 11,0
AUD / EUR	+ / - EUR 0,01	- / + 2,6	- / + 3,0

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyxstar voor 2012 en 2011 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 Nyxstar voor een volledig jaar.

(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyxstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyxstar 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. Nyxstar 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.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2012.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink	per ton					
Aankoopcontracten	1.945	(38,1)	(7,5)	-	-	(45,6)
Verkoopcontracten	1.998	149,6	0,3	-	-	149,9
Netto positie		111,5	(7,2)	-	-	104,3
Lood	per ton					
Aankoopcontracten	2.249	(2,0)	-	-	-	(2,0)
Verkoopcontracten	2.187	79,2	-	-	-	79,2
Netto positie		77,2	-	-	-	77,2
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	31,3	(29,6)	-	-	-	(29,6)
Verkoopcontracten	32,6	353,0	-	-	-	353,0
Netto positie		323,4	-	-	-	323,4
Goud	per ons					
Aankoopcontracten	1.689,0	(2,3)	-	-	-	(2,3)
Verkoopcontracten	1.711,0	91,4	-	-	-	91,4
Netto positie		89,1	-	-	-	89,1
Koper	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	7.902,0	18,4	-	-	-	18,4
Netto positie		18,4	-	-	-	18,4

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2011.

Miljoen EUR	Gemiddelde prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink	per ton					
Aankoopcontracten	1.995	(117,6)	(43,1)	(3,5)	-	(164,2)
Verkoopcontracten	1.941	129,8	0,3	1,6	-	131,7
Netto positie		12,2	(42,8)	(1,9)	-	(32,5)
Lood	per ton					
Aankoopcontracten	1.987	(5,1)	-	-	-	(5,1)
Verkoopcontracten	2.252	24,5	19,0	-	-	43,5
Netto positie		19,4	19,0	-	-	38,4
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	31,0	(48,6)	-	-	-	(48,6)
Verkoopcontracten	33,0	239,3	-	-	-	239,3
Netto positie		190,7	-	-	-	190,7

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar worden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de metaalprijzen en de verwerkingslonen. De gevoeligheid aan de schommelingen van de metaalprijzen en de verwerkingslonen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor één volledig jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2012	2011
Zink prijs	+ / - USD 100 / ton	+ / - 35,2	+ / - 31,4
Lood prijs	+ / - USD 100 / ton	+ / - 1,7	+ / - 1,1
Verwerkingslonen zink	+ / - USD 25 / ton	+ / - 25,1	+ / - 29,7
Verwerkingslonen lood	+ / - USD 25 / ton	+ / - 4,4	+ / - 5,7

Bovenvermelde gevoelheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2012 en 2011 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

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	41,5	-	-	17,1	-	58,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	221,1	-	-	-	-	-	221,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	-	-	-	-	-	188,1
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	8,2	-	-	-	-	-	8,2
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	2,6	-	-	-	2,6
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	2,7	-	-	-	-	-	2,7
Investerings in aandelen	-	-	-	37,9	-	-	37,9
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(865,3)	(865,3)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(11,1)	-	-	(2,3)	-	(13,4)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(641,2)	(641,2)
Netto positie, 31 dec 2012	420,1	30,4	2,6	37,9	14,8	(1.509,7)	(1.006,5)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	49,8	-	-	30,8	-	80,6
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	313,9	-	-	-	-	-	313,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	-	-	-	-	-	177,4
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	8,2	-	-	-	-	-	8,2
Investerings in aandelen	-	-	-	32,1	-	-	32,1
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(892,4)	(892,4)
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(3,3)	(3,3)
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(38,7)	-	-	-	-	(38,7)
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(416,4)	(416,4)
Netto positie, 31 dec 2011	499,5	11,1	-	32,1	30,8	(1.312,1)	(738,6)

Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om zijn blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken. De contracten eindigen respectievelijk in 2014 en 2017. De swaps werden aangewezen als kwalificerende kasstroomafdekkingen.

(f) Renterisicobeheer

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

Miljoen EUR	31 dec 2012			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	Rente		Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
	Variabele	Vaste		Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	188.1	-	188.1	1.9	(0.3)	1.9	(0.3)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	8.2	8.2	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	2.6	2.6	-	-	-	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	2.7	2.7	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(0.6)	(0.6)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(748.8)	(748.8)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(115.9)	(115.9)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3.2)	(3.2)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	188.1	(855.0)	(666.9)	1.9	(0.3)	1.9	(0.3)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	31 dec 2011			Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp			
	rente		Totaal	Winst-en-verliesrekening		Eigen vermogen	
	Variabele	Vaste		Stijging	Daling	Stijging	Daling
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	177,4	-	177,4	1,8	(0,9)	1.8	(0.9)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	8,2	8,2	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(30,5)	(30,5)	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(748,4)	(748,4)	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(113,5)	(113,5)	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3,3)	(3,3)	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	177,4	(887,5)	(710,1)	1,8	(0,9)	1.8	(0.9)

(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, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 748,8 miljoen (in (2011: EUR 748,4 miljoen), respectievelijk EUR 115,9 miljoen ((in 2011: EUR 113,5 miljoen) met een reële waarde van EUR 788,0 miljoen (in 2011: EUR 756,6 miljoen), respectievelijk EUR 130,0 miljoen (in 2011: EUR 126,7 miljoen).

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).

Miljoen EUR	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal per
				31 dec 2012
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	33,8	-	33,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	7,7	-	7,7
In contracten besloten derivaten	-	17,1	-	17,1
Totaal	-	58,6	-	58,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	(10,6)	-	(10,6)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	(0,5)	-	(0,5)
In contracten besloten derivaten	-	(2,3)	-	(2,3)
Totaal	-	(13,4)	-	(13,4)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal per 31 dec 2011
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	45,6	-	45,6
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	4,2	-	4,2
In contracten besloten derivaten	-	30,8	-	30,8
Totaal	-	80,6	-	80,6
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	-	(20,2)	-	(20,2)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	-	(18,5)	-	(18,5)
Totaal	-	(38,7)	-	(38,7)

36 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.

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Binnen één jaar	20,2	17,1
Totaal	20,2	17,1

37 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.

Miljoen EUR	31 dec 2012	31 dec 2011
Binnen één jaar	4,5	3,5
Eén tot vijf jaar	12,1	11,5
Meer dan vijf jaar	3,0	5,2
Totaal	19,6	20,2

38 Onvoorziene gebeurtenissen

Garanties

De Groep heeft een garantie voorzien van CNY 20 miljoen (EUR 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, dat een kredietfaciliteit voorzag voor Genesis Alloys (Ningbo) Ltd ((2011: CNY 150 miljoen, EUR 18,2 miljoen). Zie toelichting 18 voor verdere details over de investering van de groep in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd.

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

39 Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de jaren eindigend op 31 december 2012 en 2011, met uitzondering van de lening aan Genesis Alloys (Ningbo) Ltd (toelichting 21e).

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van Bestuur

Miljoen EUR	2012	2011
Salarissen en overige beloningen	0,5	0,5

Directiecomité van Nyrstar

Miljoen EUR	2012	2011
Salarissen en overige beloningen	4,1	6,2
Langetermijnvoordelen	2,1	1,6
Op aandelen gebaseerde betalingen	2,8	3,1

Langetermijnvoordelen omvatten huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen. Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor de Groep met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het directiecomité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het directiecomité van Nyrstar.

40 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 auditverwante diensten:

EUR thousand	2012	2011
Auditdiensten	102,0	246,0
Auditverwante diensten	1,2	398,1
Fiscale diensten	113,5	-
Totaal Deloitte (2011: PWC) Bedrijfsrevisoren	216,7	644,1
Auditdiensten	795,7	523,0
Auditverwante diensten	2,4	152,3
Fiscale diensten	28,2	-
Niet-auditdiensten	38,0	-
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte (2011: PWC) Bedrijfsrevisoren	864,3	675,3

Deloitte Bedrijfsrevisoren was de auditor voor de Groep voor het jaar dat eindigde op 31 december 2012 (2011: PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren).

41 Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Entiteit	Belgisch onderne- mingsnummer	Land van oprichting	Eigendom	
			31 dec 2012	31 dec 2011
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	Holdingmaatschappij	Holdingmaatschappij
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%	100%
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd		Barbados	100%	100%
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889.716.167	België	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing NV	RPR 0811.219.314	België	100%	100%
Breakwater Resources Ltd		Canada	100%	100%
Canzinc Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Myra Falls Ltd		Canada	100%	100%
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	100%	100%
Galva 45 SA		Frankrijk	0%	66%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%	100%
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	100%	100%
Servicios de Logística de Centroamerica SA de CV		Honduras	100%	100%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrstar Budel BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar International BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Coricanca S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Ancash S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Spain & Portugal S.L.		Spanje	100%	100%
Nyrstar Finance International AG		Zwitserland	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG		Zwitserland	100%	100%
Breakwater Tunisia SA		Tunesië	100%	100%
Nyrstar Clarksville Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Holdings Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar IDB LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc		Verenigde Staten	100%	100%

42 Gebeurtenissen na balansdatum

Er waren geen materieel rapporteerbare gebeurtenissen sinds 31 december 2012.

Verslag van de commissaris bij de geconsolideerde jaarrekening

per 31 december 2012

Deloitte.

Deloitte België
Boulevard 15
1050 Oelegem
België
Tel. +32 (0) 2 800 00 00
Fax +32 (0) 2 800 00 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de
algemene vergadering over de
geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2012

Deloitte Belge is een lid van het netwerk van onafhankelijke lidmaatschappen van accountants.
Deloitte Belgium is a member of the network of independent member firms affiliated with the
Deloitte network of member firms affiliated with the Deloitte network of member firms.
Deloitte Belgium is a member of the Deloitte network of member firms.
Deloitte Belgium is a member of the Deloitte network of member firms.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berklaan 5b
1831 Oegem
België
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermelding.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het toestandresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste geconsolideerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedraagt 3.502,0 miljoen EUR en het geconsolideerde verlies (nadeloos van de groep) van het boekjaar bedraagt 92,4 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om een geconsolideerde jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, alsook voor het implementeren van een interne controle die het nodig acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van het maken van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de doestellogische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne controle van de entiteit met betrekking tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepassing van het gehanteerde meest passende financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en toelichtingen verkregen.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Revisoren d'Entreprise
Zugespits vennootschap onder de vorm van een uitgebreide vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappij naar Belgisch recht
BTW BE 0475 252 882 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2301 0445 9121 - BIC CDBABE33

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Deloitte.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Nyrstar NV per 31 december 2012 een getrouw beeld van de financiële positie van de groep, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van onze opdracht, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Dinsdag, 6 februari 2013

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV ONNE CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Nyrstar NV beknopte (niet-geconsolideerde) jaarrekening

per 31 december 2012

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, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, heeft een verklaring zonder voorbehoud bij de statutaire jaarrekening van Nyrstar NV verstrekt.

Balans

duizenden EUR

Per 31 december 2012 Per 31 december 2011

ACTIVA		
Vaste activa	2,201,364	2,206,253
Oprichtingskosten	6,698	11,954
Immateriële activa	-	-
Materiële vaste activa	81	612
Financiële vaste activa	2,194,585	2,193,687
Vlottende activa	866,848	862,186
Totale activa	3,068,212	3,068,439
PASSIVA		
Eigen vermogen	2,152,417	2,138,295
Geplaatst kapitaal	397,853	425,056
Uitgiftepremies	1,539,183	1,539,183
Wettelijke reserve	14,173	12,107
Onbeschikbare reserves	32,983	57,420
Overgedragen winst / (verlies)	168,225	104,529
Voorzieningen voor risico's en kosten	5,704	1,416
Schulden	910,091	928,728
Schulden op meer dan één jaar	864,731	861,983
Schulden op ten hoogste één jaar	45,360	66,745
Totaal eigen vermogen en schulden	3,068,212	3,068,439

Winst-en-verliesrekening

duizenden EUR

Per 31 december 2012 Per 31 december 2011

Bedrijfsopbrengsten	10,869	12,484
Bedrijfskosten	(15,187)	(24,630)
Bedrijfsresultaat	(4,318)	(12,146)
Financiële opbrengsten	121,069	104,225
Financiële kosten	(71,816)	(58,552)
Gewoon resultaat vóór belasting	44,935	33,527
Uitzonderlijk resultaat	-	15,615
Belastingen op het resultaat	(3,611)	(2,446)
Netto resultaat van het boekjaar	41,324	46,696
Toewijzing van het resultaat		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	104,529	86,576
Toevoeging aan de wettelijke reserve	2,066	2,335
Toevoeging aan de overige reserves	-	26,408
Onttrekking aan de onbeschikbare reserves	24,437	-
Over te dragen winst / (verlies)	168,224	104,529

Verklarende woordenlijst

Afvalslib, afvalgesteente

Materiaal dat uit een behandelingsfabriek wordt afgevoerd nadat de winbare waardevolle mineralen onttrokken zijn.

Backwardation Marktomstandigheid waarbij de prijs van een termijn- of futurecontract lager is dan de verwachte spotprijs

Basismetaleel 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 metaal machineprocessen 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 markt-kwaliteit 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.

CGG Continuous Galvanizing Grade: Zink van verzinkingskwaliteit voor continuprocessen; bevat legeringsagentia zoals aluminium, lood en selenium in bepaalde kwaliteiten die klanten wensen; wordt gebruikt voor continuverzinkingsfabrieken.

Coke Product dat wordt gemaakt door kolen te ontvluchten in afwezigheid van lucht bij hoge temperatuur.

Commodity grade metaal

Nyrstar produceert twee types van commodity grade metaal, zie CGG en SHG

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.

Contango Marktomstandigheid waarbij de prijs van een termijn- of futurecontract hoger is dan de verwachte spotprijs

Continuverzinking Een systeem voor het continu aanleveren van materiaal dat verzinkt moet worden.

Conversieprijs Bedrijfskosten voor een smeltoven voor het produceren van metaal van markt-kwaliteit, de kosten van grondstoffen niet meegerekend.

Dmt Droge metrische ton.

Doré Niet-gezuiverd goud en zilver bullion, gewoonlijk bestaande uit ongeveer 90% edele metalen, die verder dienen te worden verfijnd 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.

Erts 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 slurrie 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.

glt Gram per ton

Germanium Een broos grijs kristallijn element dat een halfgeleidende metalloïde is (lijkt op silicium).

Gieten Productiemethode waarbij een gesmolten metaal in een vorm wordt gegoten om een object van de gewenste vorm te maken; doorgaans staven of blokken (jumbo's)

Gips Calciumsulfaat, gehydrateerd.

Hoogoven Een oven met een hoge schacht die wordt gebruikt om sinter te smelten en ruw loodbullion en slakken te produceren.

Indium Een zeldzaam, zacht, zilverachtig metaalelement.

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.

Kopercementaant 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.).

LBMA London Billion Market Association

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.

LME London Metal Exchange – Londense Metaalbeurs.

Logen Een procedure waarbij een chemische oplossing wordt gebruikt om vaste stoffen op te lossen.

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.

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.

Oxidatie Het proces waardoor mineralen gewijzigd worden door het toevoegen van zuurstof in de kristalstructuren.

Raffineringslonen of RL Een jaarlijks onderhandelde vergoeding die gelinkt kan zijn aan de metaalprijs, betaald door de mijnbouwer of verkoper van edele metalen aan een smelter als een concessie op de kost van het metaalconcentraat of secundaire toeleveringsmaterialen die de smelter aankoopt.

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.

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”.

SHFE Shanghai Futures Exchange

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.

Slak Mengsel van oxiden die in gesmolten vorm ontstaan in een oven op hoge temperatuur.

Spuitgieten Een proces voor het in grote hoeveelheden produceren van onderdelen door gesmolten metaal onder druk in een stalen vorm te spuiten.

Sulfiden Mineralen die bestaan uit een chemische combinatie van zwavel met metalen.

T Metrische ton.

toz Troy ounce

Verwerkingslonen of VL Een jaarlijks afgesproken vergoeding die aan metaalprijs gekoppeld kan zijn, betaald door de mijnbouwonderneming of de verkoper aan een smelter als een tegemoetkoming in de kosten van het metaalconcentraat of secundaire materiaal dat de smeltoven koopt.

Verzinken Proces waarbij staalplaten of afgewerkte producten worden voorzien van een dun laagje zink ter bescherming tegen roest.

Wassen van oxiden Procedure om haliden te verwijderen uit bijproducten van zink.

Het Nyrstar jaarverslag op iPad op het web

nyrstar
**Strategy
into Action**
2012 | Annual Report
resources for a changing world

GRATIS
download
in de AppStore

Scan hier om
te downloaden



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

CONTACT

INVESTOR RELATIONS

Jaideep Thatai

Manager Investor Relations
Tel: +41 (0)44 745 8103
Email: jaideep.thatai@nyrstar.com

MEDIA

Sheela Pawar

Group Manager Corporate Communications
Tel: +41 (0)44 745 8154
Email: sheela.pawar@nyrstar.com

Geert Lambrechts (Europe)

Manager Corporate Communications
Tel: +32 (0)14 449 646
Email: geert.lambrechts@nyrstar.com

Gail Bartel (Australia)

Corporate Communications and Port Pirie
Stakeholder Relations
Tel: +61 886 381 208
Email: gail.bartel@nyrstar.com

CONCEPT EN PRODUCTIE

Greenteam / Comfi

REDACTIE

Nyrstar – Investor Relations
Corporate Communications
communications@nyrstar.com

BEELDEN

Nyrstar ; ©iStockphoto.com/BIM (p14) ;
©iStockphoto.com/Courtney Keating (p17)
Réal Lavigne (p7, p36, p42) ; Solar without
Borders (p38-39) ; Adrian Lupascu (p43)

JAARVERSLAG

Op de website van Nyrstar is een interactieve
versie van dit verslag beschikbaar:
www.nyrstar.com

Dit rapport kan ook gratis worden gedownload
in de [App Store: Nyrstar Annual report 2012](#)

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.



Resources for a changing world

nyrstar.com