



Naamloze Vennootschap  
Zinkstraat 1, 2490 Balen (België)  
Ondernemingsnummer BTW BE 0888.728.945 RPR/RPM Turnhout

---

## **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 geregementeerde informatie in overeenstemming met artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

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

### **1. Toelichtingen bij de jaarrekening**

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 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 in de veronderstelling van continuïteit

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

Zie de relevante pagina's van het jaarverslag 2012 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).

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<br>2012 | Boekjaar<br>2011 |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b><u>Mijnbouwproductie</u></b>         |                  |                  |
| 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               | 7,7              |
| <b><u>Smeltproductie</u></b>            |                  |                  |
| 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 zilverbrijs 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 smelkosten worden uitgedrukt in Australische dollar, steeg de gemiddelde operationele smelkosten per ton in Euro tot EUR 577.

## **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 gevarenidentificatie 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 afwikkelen 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.

#### **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 intrestbetalingen, 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 vollediger 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 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 industriestandaarden 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](http://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.

### **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, 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 rigoureu validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management committee 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 managementcomités 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.

## **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 managementsverteenwoordigingen. 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. klokkenluidersregelingen.

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.

## 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>Commodityprijsrisico</p> <p>De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.</p> | <p>De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>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.</p>                                                                                           |
| <p>Termijnprijsrisico</p> <p>Nyrstar wordt blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.</p>                                 | <p>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.</p>                                                                                                                                                                                | <p>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.</p>                                                                                           |
| <p>Valutarisico</p> <p>Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.</p>                                                                       | <p>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.</p> | <p>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.</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Renterisico &amp; kredietspeculatierisico</p> <p>Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden.</p> <p>Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.</p>                                                                                | <p>Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.</p> <p>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.</p> | <p>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.</p> <p>Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord.</p>                                                                                                                                                     |
| <p>Kredietrisico</p> <p>Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.</p>                                                                                                                                                                                           | <p>De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>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.</p>                                                                                                                                                                       |
| <p>Liquiditeitsrisico</p> <p>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.</p> | <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>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.</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Risico van Verwerkingslonen (VL)</p> <p>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.</p> | <p>Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.</p>           | <p>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.</p> |
| <p>Energieprijsrisico</p> <p>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.</p>                                                                   | <p>Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.</p> | <p>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.</p>                                                                                                |

| OPERATIONELE RISICO'S                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Impact                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Beperking                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Operationele risico's</p> <p>Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten.</p> <p>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, werkkraatbeperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva)</p> | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Leveringsrisico</p> <p>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.</p>                          | <p>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 kostenopdrijving na een grote stroomuitval.</p>                                                                                                                                                 | <p>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.</p> <p>Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.</p> |
| <p>Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's</p> <p>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.</p>                                                                                                            | <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                                   | <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                   |
| <p>Risico's met betrekking tot internationale activiteiten</p> <p>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.</p> | <p>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.</p> | <p>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.</p>                                                                                                                                                                          |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Risico van reserves en hulpbronnen</p> <p>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.</p> | <p>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.</p>                  | <p>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.</p>                                                                                  |
| <p>Verwervingsrisico</p> <p>De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij overnames, die risico's inhouden.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>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.</p> | <p>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.</p> |

### 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.

## **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<sup>ste</sup> 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**



**Roland Junck**  
Chief Executive Officer



**Heinz Eigner**  
Chief Financial Officer

# Nyrstar Geconsolideerde Jaarrekening

Voor het jaar eindigend op

31 december 2012

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Voor het jaar eindigend op 31 december

| Miljoen EUR                                                                                                                                                                          | Toelichting | 2012           | 2011           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                                                                                                                                                   | 7           | <b>3.069,8</b> | <b>3.347,6</b> |
| Grondstoffen                                                                                                                                                                         |             | (1.627,3)      | (2.000,6)      |
| Transportkosten                                                                                                                                                                      |             | (86,2)         | (60,8)         |
| <b>Brutowinst</b>                                                                                                                                                                    |             | <b>1.356,3</b> | <b>1.286,2</b> |
| 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)        |
| <b>Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen</b>                                                                                                         |             | <b>(6,4)</b>   | <b>122,0</b>   |
| 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)          | -              |
| <b>Resultaat uit operationele activiteiten</b>                                                                                                                                       |             | <b>(44,2)</b>  | <b>98,4</b>    |
| Financieringsbaten                                                                                                                                                                   | 12          | 1,2            | 5,2            |
| Financieringslasten                                                                                                                                                                  | 12          | (91,2)         | (66,3)         |
| Netto (verlies) / winst uit wisselkoersverschillen                                                                                                                                   | 12          | (0,9)          | 5,6            |
| <b>Netto financiële lasten</b>                                                                                                                                                       |             | <b>(90,9)</b>  | <b>(55,5)</b>  |
| 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           | -              |
| <b>(Verlies) / winst voor winstbelastingen</b>                                                                                                                                       |             | <b>(109,7)</b> | <b>44,2</b>    |
| Winstbelastingen                                                                                                                                                                     | 13          | 14,4           | (8,1)          |
| <b>(Verlies) / winst over het boekjaar</b>                                                                                                                                           |             | <b>(95,3)</b>  | <b>36,1</b>    |
| 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

Voor het jaar eindigend op 31 december

| Miljoen EUR                                                                            | Toelichting | 2012           | 2011        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>(Verlies) / winst over het boekjaar</b>                                             |             | <b>(95,3)</b>  | <b>36,1</b> |
| 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         |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen</b> |             | <b>(38,6)</b>  | <b>35,4</b> |
| <b>Totaalresultaat voor het boekjaar</b>                                               |             | <b>(133,9)</b> | <b>71,5</b> |
| 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<br>31 dec 2012 | per<br>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                |
| <b>Totaal vaste activa</b>                                                                                |             | <b>2.274,1</b>     | <b>2.310,4</b>     |
| 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              |
| <b>Totaal vlottende activa</b>                                                                            |             | <b>1.227,9</b>     | <b>1.152,0</b>     |
| <b>Totale activa</b>                                                                                      |             | <b>3.502,0</b>     | <b>3.462,4</b>     |
| Aandelenkapitaal en uitgiftepremies                                                                       | 26          | 1.676,9            | 1.704,1            |
| Reserves                                                                                                  | 27          | (207,5)            | (184,9)            |
| Overgedragen verliezen                                                                                    |             | (308,2)            | (204,8)            |
| <b>Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij</b> |             | <b>1.161,2</b>     | <b>1.314,4</b>     |
| Minderheidsbelangen                                                                                       |             | -                  | 4,3                |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                                                                              |             | <b>1.161,2</b>     | <b>1.318,7</b>     |
| 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               |
| <b>Totaal langlopende verplichtingen</b>                                                                  |             | <b>1.367,0</b>     | <b>1.387,0</b>     |
| 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               |
| <b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>                                                                  |             | <b>973,8</b>       | <b>756,7</b>       |
| <b>Totale verplichtingen</b>                                                                              |             | <b>2.340,8</b>     | <b>2.143,7</b>     |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>                                                            |             | <b>3.502,0</b>     | <b>3.462,4</b>     |

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

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

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

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor het jaar eindigend op 31 december

| 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                         |             | <b>198,9</b>   | <b>237,3</b>   |
| 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)          |
| <b>Kasstroom van operationele activiteiten</b>                                                     |             | <b>361,4</b>   | <b>121,2</b>   |
| 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)        |
| Investeren in aandelen                                                                             |             | (9,9)          | (7,6)          |
| Betalen 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            |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                                      |             | <b>(214,0)</b> | <b>(890,7)</b> |
| 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)         |
| <b>Kasstroom (uit) / van financieringsactiviteiten</b>                                             |             | <b>(133,4)</b> | <b>775,2</b>   |
| <b>Netto toename van geldmiddelen</b>                                                              |             | <b>14,0</b>    | <b>5,7</b>     |
| Geldmiddelen aan het begin van het jaar                                                            | 25          | 177,4          | 160,6          |
| Valutaschommelingen                                                                                |             | (3,3)          | 11,1           |
| <b>Geldmiddelen aan het einde van het jaar</b>                                                     | <b>25</b>   | <b>188,1</b>   | <b>177,4</b>   |

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

## 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](http://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.

### **(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 waardebeoordeling

#### **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 Afgravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouwmine

De toepassing van de herzieningen voor IAS 19 Personeelsbeloningen zal de volgende impact hebben voor de Groep: Nyrstar 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 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.

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.

#### 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 'Mijnbouweigendommen en ontwikkeling', samen met eventuele bedragen overgedragen van 'Exploratie en evaluatie' (zie toelichting 3 (e)).

De levensduur is gebaseerd op de gebruiksduur van het actief of de resterende economische levensduur van het actief, indien deze korter is. Afschrijvingspercentages worden regelmatig herzien en opnieuw beoordeeld in het licht van commerciële en technologische ontwikkelingen. Wijzigingen van de geraamde restwaarde of levensduur worden niet met terugwerkende kracht geboekt 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 mijnbouweigendommen en ontwikkelingsactiva en bepaalde ontginningsinstallaties worden de economische voordelen van de activa verbruikt volgens een patroon dat gekoppeld is aan het productieniveau. Dergelijke activa worden afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode. Activa in het kader van ontginningsactiviteiten waarvoor geen aanzienlijke schommeling van de productie wordt verwacht van het ene jaar op het andere of die een kortere fysieke levensduur hebben dan de mijn in kwestie, worden 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. 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.

#### **(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;
- CO<sub>2</sub>-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 openstaand 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.

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 marktaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden activa samengebracht in de kleinste groep activa die inkomende kasstromen genereert uit voortdurend gebruik en die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de "kastroomgenererende eenheid"). De verkregen goodwill bij een bedrijfscombinatie wordt voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

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

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Voor andere activa wordt ten aanzien van in eerdere perioden opgenomen bijzondere waardeverminderingen per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat het verlies is afgenomen of niet meer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt

teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde zoals die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijving of amortisatie, als geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

#### **(i) Personeelsbeloningen**

##### Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Verplichtingen in verband met lonen en salarissen, inclusief niet-monetaire beloningen en vakantiedagen, worden opgenomen met betrekking tot de diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van beloningen, lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijbehorende kosten, zoals loonbelasting.

##### Langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen

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

##### Toegezegde-bijdrageregelingen

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

##### 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* (langetermijnincentivereregeling 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.

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.

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 transporteur 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.

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.

#### **(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 verwerft, 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, 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. Nyrstar maakt schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De resulterende schattingen voor financiële verslaggeving zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

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

#### 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 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 gediscoteerd 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, sluitingsdatums 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 “kasstroomgenererende eenheid” wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals disconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kasstroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie 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 boekingsperiodes. De forecasts die bij deze evaluatie worden gebruikt, zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests.

## **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.

## **(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, 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 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:

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

| 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                   | <b>3.347,6</b> |
| Opbrengsten tussen segmenten                       | 128,4        | -              | (128,4)                | -              |
| <b>Totale opbrengsten van de segmenten</b>         | <b>358,0</b> | <b>3.096,4</b> | <b>(106,8)</b>         | <b>3.347,6</b> |
| Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal | 288,6        | 245,5          | -                      | <b>534,1</b>   |
| Verwerkingslonen                                   | (70,4)       | 386,5          | -                      | <b>316,1</b>   |
| Premies                                            | -            | 119,6          | -                      | <b>119,6</b>   |
| Bijproducten                                       | 135,4        | 282,3          | -                      | <b>417,7</b>   |
| Andere                                             | (8,6)        | (97,2)         | 4,5                    | <b>(101,3)</b> |
| <b>Brutowinst</b>                                  | <b>345,0</b> | <b>936,7</b>   | <b>4,5</b>             | <b>1.286,2</b> |

|                                                 |                |                |               |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Personeelskosten                                | (76,7)         | (201,5)        | (61,1)        | <b>(339,3)</b> |
| Energiekosten                                   | (28,6)         | (277,4)        | (1,1)         | <b>(307,1)</b> |
| Overige lasten                                  | (129,7)        | (180,9)        | (33,2)        | <b>(343,8)</b> |
| <b>Directe bedrijfskosten</b>                   | <b>(235,0)</b> | <b>(659,8)</b> | <b>(95,4)</b> | <b>(990,2)</b> |
| Niet-bedrijfskosten en overige                  | (38,0)         | (42,0)         | 49,0          | <b>(31,0)</b>  |
| <b>Onderliggende EBITDA</b>                     | <b>72,0</b>    | <b>234,9</b>   | <b>(41,9)</b> | <b>265,0</b>   |
| Afschrijvingskosten                             |                |                |               | <b>(145,2)</b> |
| Aan fusie en overname verwante transactiekosten |                |                |               | <b>(14,6)</b>  |
| Herstructureringskosten                         |                |                |               | <b>(9,0)</b>   |
| In contracten besloten derivaten                |                |                |               | <b>3,5</b>     |
| Netto financiële lasten                         |                |                |               | <b>(55,5)</b>  |
| Last uit hoofde van winstbelastingen            |                |                |               | <b>(8,1)</b>   |
| <b>Winst over het boekjaar</b>                  |                |                |               | <b>36,1</b>    |
| Investeringsuitgaven                            | (103,5)        | (111,7)        | (13,5)        | <b>(228,7)</b> |

## 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           |
| <b>Totaal</b>   | <b>3.069,8</b> | <b>3.347,6</b> |

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            |
| <b>Totaal</b>                   | <b>2.100,8</b> | <b>2.113,5</b> |

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

## 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<br>bij overname zoals eerder<br>aangegeven | Reële waarde-<br>aanpassingen | Reële waarden<br>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                           |
| Investerings 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)                        |
| <b>Identificeerbare netto activa en verplichtingen</b> | <b>388,9</b>                                                        | <b>16,1</b>                   | <b>405,0</b>                  |
| Goodwill op overname                                   | 54,4                                                                | (16,1)                        | 38,3                          |
| <b>Totaal</b>                                          | <b>443,3</b>                                                        | <b>-</b>                      | <b>443,3</b>                  |
| Betaald bedrag, voldaan in cash                        | 442,2                                                               | -                             | 442,2                         |
| Afdekkingsverlies                                      | 1,1                                                                 | -                             | 1,1                           |
| Verworven geldmiddelen                                 | (53,8)                                                              | -                             | (53,8)                        |
| <b>Netto uitstroom van geldmiddelen</b>                | <b>389,5</b>                                                        | <b>-</b>                      | <b>389,5</b>                  |

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 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<br>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                          |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>296,4</b>                  |
| Betaald bedrag, voldaan in cash                 | 299,7                         |
| Winst op afdekking                              | (3,3)                         |
| Verworven geldmiddelen                          | (15,9)                        |
| <b>Netto uitstroom van geldmiddelen</b>         | <b>280,5</b>                  |

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 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 overnameboekings 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)          |
| <b>Totaal personeelskosten</b>                                                                                                      | <b>(409,6)</b> | <b>(339,3)</b> |

## 12 Financieringsbaten en financieringslasten

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

**Netto financiële lasten**
**(90,9)**
**(55,5)**
**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         |
| <b>Totaal winstbelastingen</b> | <b>14,4</b> | <b>(8,1)</b> |

**(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-afteikbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:        |             |              |
| Notionele interestaftrek                                                                                             | -           | 5,3          |
| (Niet aftrekbare) / 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)        |
| <b>Totaal winstbelastingen</b>                                                                                       | <b>14,4</b> | <b>(8,1)</b> |
| 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          |
| <b>Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat</b> | <b>4,6</b> | <b>(2,8)</b> |

#### (d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

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

| Miljoen EUR                                           | 31 dec 2012    | 31 dec 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            |
| <b>Totaal</b>                                         | <b>184,8</b>   | <b>145,2</b>   |
| Saldering belastingen                                 | (107,4)        | (69,8)         |
| <b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>               | <b>77,4</b>    | <b>75,4</b>    |
| 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)          |
| <b>Totaal</b>                                         | <b>(249,9)</b> | <b>(272,2)</b> |
| Saldering belastingen                                 | 107,4          | 69,8           |
| <b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>            | <b>(142,5)</b> | <b>(202,4)</b> |
| <b>Netto uitgestelde belastingen</b>                  | <b>(65,1)</b>  | <b>(127,0)</b> |
| 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)          |
| <b>Per 31 dec</b>                                     | <b>(65,1)</b>  | <b>(127,0)</b> |

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 boekingsperiodes. 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.

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

| Miljoen EUR                    | Netto aftrekbare tijdelijke verschillen | Overgedragen belastingverliezen | Totaal 31 dec 2012 | Netto aftrekbare tijdelijke verschillen | Overgedragen belastingverliezen | 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              |
| <b>Totaal</b>                  | <b>185,3</b>                            | <b>426,3</b>                    | <b>611,6</b>       | <b>193,4</b>                            | <b>481,3</b>                    | <b>674,7</b>       |

#### (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)         |
| <b>Totale overige lasten</b>     | <b>(62,3)</b> | <b>(91,9)</b> |

### 15 Materiële vaste activa

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

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

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).

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

\* EUR 26,4 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

| Miljoen EUR                                         | Toe-<br>lich-<br>ting | Goodwill     | Emissie en<br>carbon<br>rechten | Software en<br>overige | Totaal        |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------------|------------------------|---------------|
| Kostprijs                                           |                       | 127,6        | 4,0                             | 23,1                   | <b>154,7</b>  |
| Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering |                       | -            | (3,4)                           | (12,7)                 | <b>(16,1)</b> |
| <b>Boekwaarden</b>                                  |                       | <b>127,6</b> | <b>0,6</b>                      | <b>10,4</b>            | <b>138,6</b>  |
| Per 1 jan 2011                                      |                       | 12,1         | 3,0                             | 3,6                    | <b>18,7</b>   |
| Verworven in kader van bedrijfscombinatie           | 8                     | 109,2        | -                               | -                      | <b>109,2</b>  |
| Toevoegingen                                        |                       | -            | -                               | 8,5                    | <b>8,5</b>    |
| Overboekingen                                       |                       | -            | (1,4)                           | 0,1                    | <b>(1,3)</b>  |

|                        |              |            |             |              |
|------------------------|--------------|------------|-------------|--------------|
| Afschrijvingskosten    | -            | (1,0)      | (2,0)       | (3,0)        |
| Wisselkoerseffecten    | 6,3          | -          | 0,2         | 6,5          |
| <b>Per 31 dec 2011</b> | <b>127,6</b> | <b>0,6</b> | <b>10,4</b> | <b>138,6</b> |

## 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.

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 goodwillaldi 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         |
| <b>Totaal Goodwill</b> | <b>124,9</b> | <b>127,6</b> |

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
- disconteringstarieven.

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.

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 disconteringstarief 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 disconteringstarief.

|                  | Waardever-<br>minderings-<br>methode | Disconterings-<br>tarieven<br>2012 |
|------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| 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](http://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.

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:

|                  | Overschot van<br>de<br>realiseerbare<br>waarde boven<br>de boekwaarde<br>(miljoen EUR) | Verandering in cruciale<br>veronderstelling dat ertoe zou<br>leiden dat de realiseerbare<br>waarde gelijk is aan de<br>boekwaarde |                             |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                  |                                                                                        | Grondstof-<br>prijzen                                                                                                             | Disconterings-<br>tarieven* |
| 2012             |                                                                                        |                                                                                                                                   |                             |
| 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 disconteringsstarieven.

## 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         |
| <b>Totaal</b>               |       | <b>29,0</b> | <b>47,9</b> |

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               |

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 aandelprijs) 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 voorzag 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         |
| <b>Totaal</b>                 | <b>37,9</b> | <b>32,1</b> |

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          |
| <b>Per 31 dec</b>   | <b>237,2</b> | <b>249,2</b> |

Talvivaara zal zijn totale zinkconcentraatproductie leveren aan Nyrstar tot de overeengekomen 1,25 miljoen ton zinkconcentraat zijn geleverd.

## 21 Overige financiële activa en verplichtingen

| Miljoen EUR                                                                           | 31 dec 2012 | 31 dec 2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| In contracten besloten derivaten <sup>(b)</sup>                                       | 11,6        | 28,3        |
| Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik <sup>(c)</sup>                        | 8,2         | 8,2         |
| Aangehouden tot einde looptijd <sup>(d)</sup>                                         | 2,6         | -           |
| Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen <sup>(e)</sup> | 2,7         | -           |
| <b>Totaal langlopende financiële activa</b>                                           | <b>25,1</b> | <b>36,5</b> |
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen <sup>(a)</sup>                         | 33,8        | 45,6        |
| Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden                         | 7,7         | 4,2         |
| In contracten besloten derivaten <sup>(b)</sup>                                       | 5,5         | 2,5         |
| <b>Totaal kortlopende financiële activa</b>                                           | <b>47,0</b> | <b>52,3</b> |
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen <sup>(a)</sup>                         | -           | 0,1         |
| In contracten besloten derivaten <sup>(b)</sup>                                       | 2,1         | -           |
| <b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>                                   | <b>2,1</b>  | <b>0,1</b>  |
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen <sup>(a)</sup>                         | 10,6        | 20,1        |
| Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden                         | 0,5         | 18,5        |
| In contracten besloten derivaten <sup>(b)</sup>                                       | 0,2         | -           |
| <b>Totaal kortlopende financiële verplichtingen</b>                                   | <b>11,3</b> | <b>38,6</b> |

### (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 leiden 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.

## (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)       |
| <b>Totaal voorraden</b>          | <b>747,1</b> | <b>565,7</b> |

\* 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 <sup>(a)</sup>    | -           | 0,1         |
| Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend <sup>(b)</sup> | 3,4         | 4,9         |
| Overige - langlopend                                                         | 0,5         | -           |
| <b>Totale overige langlopende activa</b>                                     | <b>3,9</b>  | <b>5,0</b>  |

|                                                                           |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – kortlopend <sup>(a)</sup> | 4,0         | 15,3        |
| <b>Totale overige kortlopende activa</b>                                  | <b>4,0</b>  | <b>15,3</b> |
| Commodity leveringsverplichtingen – langlopend <sup>(c)</sup>             | 59,3        | 47,4        |
| <b>Totale overige langlopende verplichtingen</b>                          | <b>59,3</b> | <b>47,4</b> |
| Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – kortlopend <sup>(a)</sup> | 2,7         | -           |
| Commodity leveringsverplichtingen – kortlopend <sup>(c)</sup>             | 4,1         | 19,9        |
| <b>Totale overige kortlopende verplichtingen</b>                          | <b>6,8</b>  | <b>19,9</b> |

#### (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)        |
| <b>Netto handelsvorderingen</b>                  | <b>204,8</b> | <b>297,8</b> |
| Overige vorderingen                              | 16,3         | 16,1         |
| <b>Totaal handels- en overige vorderingen</b>    | <b>221,1</b> | <b>313,9</b> |

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        |
| <b>Per 31 dec</b>         | <b>2,5</b> | <b>3,3</b> |

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

## 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         |
| <b>Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten</b> | <b>188,1</b> | <b>177,4</b> |

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.

| Uitgegeven aandelen               | 2012               | 2011               |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Uitstaande aandelen               | 162.676.718        | 160.609.406        |
| Eigen aandelen                    | 7.345.826          | 9.413.138          |
| <b>Per 31 dec</b>                 | <b>170.022.544</b> | <b>170.022.544</b> |
| 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            |
| <b>Per 31 dec</b>                 | <b>162.676.718</b> | <b>160.609.406</b> |
| 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)          |
| <b>Per 31 dec</b>                 | <b>7.345.826</b>   | <b>9.413.138</b>   |

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 mar 2011            | 5.251.856,0         | 3,09%         |
| <b>Totaal</b>             |                                             |                        | <b>25.003.072,0</b> | <b>14,71%</b> |

## 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                  | <b>(184,9)</b> |
| (Verliezen)/ winsten op afdekkingsinstrumenten ter afdekking van kasstromen | -              | -                   | -                           | (7,2)                         | -                        | -                    | <b>(7,2)</b>   |
| Wisselkoersverschillen                                                      | -              | (24,4)              | -                           | -                             | -                        | -                    | <b>(24,4)</b>  |
| Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen                  | -              | -                   | -                           | -                             | -                        | (4,9)                | <b>(4,9)</b>   |
| Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve                        | -              | -                   | 7,6                         | -                             | -                        | -                    | <b>7,6</b>     |
| Wijziging in nominale waarde                                                | 1,2            | -                   | -                           | -                             | -                        | -                    | <b>1,2</b>     |
| (Verwerving) / uitkering van eigen aandelen                                 | 5,1            | -                   | -                           | -                             | -                        | -                    | <b>5,1</b>     |
| <b>Per 31 dec 2012</b>                                                      | <b>(17,2)</b>  | <b>69,5</b>         | <b>(265,4)</b>              | <b>(0,3)</b>                  | <b>8,8</b>               | <b>(2,9)</b>         | <b>(207,5)</b> |

| 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                  | <b>(258,3)</b> |
| (Verliezen)/ winsten op afdekkingsinstrumenten ter afdekking van kasstromen | -              | -                   | -                           | 18,0                          | -                        | -                    | <b>18,0</b>    |
| Wisselkoersverschillen                                                      | -              | 30,8                | -                           | -                             | -                        | -                    | <b>30,8</b>    |
| Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen                  | -              | -                   | -                           | -                             | -                        | (2,1)                | <b>(2,1)</b>   |
| Winstbelastingen met betrekking tot bovenstaande elementen                  | -              | -                   | -                           | (5,5)                         | -                        | -                    | <b>(5,5)</b>   |
| Wijziging in nominale waarde                                                | 46,7           | -                   | -                           | -                             | -                        | -                    | <b>46,7</b>    |
| Verwerving van eigen aandelen                                               | (14,5)         | -                   | -                           | -                             | -                        | -                    | <b>(14,5)</b>  |
| <b>Per 31 dec 2011</b>                                                      | <b>(23,5)</b>  | <b>93,9</b>         | <b>(273,0)</b>              | <b>6,9</b>                    | <b>8,8</b>               | <b>2,0</b>           | <b>(184,9)</b> |

### 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.

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 dec 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          |
| <b>Totaal langlopende leningen</b> | <b>867,2</b> | <b>864,4</b> |
| Ongedekte bankleningen             | 0,3          | 30,5         |
| Financiële leaseverplichtingen     | 1,0          | 0,8          |
| <b>Totaal kortlopende leningen</b> | <b>1,3</b>   | <b>31,3</b>  |
| <b>Totaal leningen</b>             | <b>868,5</b> | <b>895,7</b> |

### **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 gefinancierd 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 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         |
| <b>Totaal rentedragende verplichtingen</b> |      |                |                | <b>873,8</b>    | <b>868,5</b> | <b>903,7</b>    | <b>895,7</b> |

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

| 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         |
| <b>Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen</b> | <b>3,3</b>        | <b>3,4</b>  |
| Minus: financieringslasten                                  | 0,1               | 0,1         |
| <b>Contante waarde van de minimale leasebetalingen</b>      | <b>3,2</b>        | <b>3,3</b>  |

## 29 Voorzieningen

| Miljoen EUR                           | Toe-<br>lich-<br>ting | Herstel, rehabilitatie<br>en ontmanteling | Reorganisatie | Overige     | Totaal        |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Per 1 jan 2012                        |                       | 183,0                                     | 2,6           | 44,1        | <b>229,7</b>  |
| Vervreemding van dochterondernemingen |                       | -                                         | -             | (0,2)       | <b>(0,2)</b>  |
| Betalingen                            |                       | (10,9)                                    | (3,7)         | (7,6)       | <b>(22,2)</b> |
| Toevoegingen / (terugnages)           |                       | (4,2)                                     | 6,2           | 17,8        | <b>19,8</b>   |
| Materiële vaste activa aanpassingen   | 15                    | (5,0)                                     | -             | -           | <b>(5,0)</b>  |
| Overboekingen                         |                       | -                                         | -             | (4,2)       | <b>(4,2)</b>  |
| Afwikkeling van verdiscontering       |                       | 15,4                                      | -             | 0,3         | <b>15,7</b>   |
| Wisselkoerseffecten                   |                       | 1,2                                       | -             | -           | <b>1,2</b>    |
| <b>Per 31 dec 2012</b>                |                       | <b>179,5</b>                              | <b>5,1</b>    | <b>50,2</b> | <b>234,8</b>  |
| Waarvan kortlopend                    |                       | 11,5                                      | 5,1           | 7,7         | <b>24,3</b>   |
| Waarvan langlopend                    |                       | 168,0                                     | -             | 42,5        | <b>210,5</b>  |

| Miljoen EUR                               | Toe-<br>lich-<br>ting | Herstel, rehabilitatie<br>en ontmanteling | Reorganisatie | Overige     | Totaal        |
|-------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Per 1 jan 2011                            |                       | 126,8                                     | 15,3          | 16,5        | <b>158,6</b>  |
| Verworven in kader van bedrijfscombinatie |                       | 69,7                                      | -             | 27,6        | <b>97,3</b>   |
| Betalingen                                |                       | (13,8)                                    | (10,5)        | (2,3)       | <b>(26,6)</b> |
| Toevoegingen / (terugnages)               |                       | (16,1)                                    | (0,7)         | 4,1         | <b>(12,7)</b> |
| Materiële vaste activa aanpassingen       | 15                    | 5,3                                       | -             | -           | <b>5,3</b>    |
| Overboekingen                             |                       | -                                         | (1,5)         | (4,6)       | <b>(6,1)</b>  |
| Afwikkeling van verdiscontering           |                       | 7,0                                       | -             | 0,3         | <b>7,3</b>    |
| Wisselkoerseffecten                       |                       | 4,1                                       | -             | 2,5         | <b>6,6</b>    |
| <b>Per 31 dec 2011</b>                    |                       | <b>183,0</b>                              | <b>2,6</b>    | <b>44,1</b> | <b>229,7</b>  |
| Waarvan kortlopend                        |                       | 13,1                                      | 2,6           | 16,4        | <b>32,1</b>   |
| Waarvan langlopend                        |                       | 169,9                                     | -             | 27,7        | <b>197,6</b>  |

## 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.

## 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          |
| <b>Totaal langlopende personeelsvoorzieningen</b>                 | <b>85,4</b>  | <b>75,1</b>  |
| Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie (a) | 31,3         | 30,6         |
| Overige                                                           | 22,2         | 21,6         |
| <b>Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen</b>                 | <b>53,5</b>  | <b>52,2</b>  |
| <b>Totaal personeelsvoorzieningen</b>                             | <b>138,9</b> | <b>127,3</b> |

## Pensioenregelingen en regelingen inzake vergoedingen na pensionering

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

## Toegezegde-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.
- 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         |
| <b>Totaal contante waarde van verplichtingen</b>         | <b>164,0</b> | <b>142,8</b> |
| Reële waarde van fondsbeleggingen                        | (91,4)       | (82,4)       |
| <b>Totaal tekort</b>                                     | <b>72,6</b>  | <b>60,4</b>  |
| Niet-opgenomen pensioenwinsten van verstreken diensttijd | 1,0          | 0,9          |
| Beperking bij opname van overschot door asset ceiling    | 0,2          | 0,3          |
| <b>Totale opgenomen pensioenverplichtingen</b>           | <b>73,8</b>  | <b>61,6</b>  |

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        |
| <b>Totaal fondsbeleggingen</b> | <b>91,4</b> | <b>82,4</b> |

De meerderheid van de overige activa bestaat uit verzekerde pensioenplannen. Mutaties in de contante waarde van de toegezegde-pensioenregeling:

| 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          |
| <b>Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode</b>         | <b>164,0</b> | <b>142,8</b> |

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         |
| <b>Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode</b>   | <b>91,4</b> | <b>82,4</b> |

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 diensttijd                                                   | (0,2)        | -            |
| Afschrijving van inperking                                                     | -            | (0,1)        |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen                                         | 4,9          | 3,1          |
| <b>Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen</b> | <b>(8,8)</b> | <b>(7,1)</b> |

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)         |
| <b>Geaccumuleerd aan het eind van de periode</b> | <b>(24,6)</b> | <b>(10,3)</b> |

### Belangrijkste actuariële assumpties

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

| Miljoen EUR                                                                  | 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<br>2012 | 31 dec<br>2011 | 31 dec<br>2010 | 31 dec<br>2009 | 31 dec<br>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)         |
| <b>Totaal tekort</b>                                                                      | <b>72,6</b>    | <b>60,4</b>    | <b>36,0</b>    | <b>39,6</b>    | <b>32,5</b>    |
| 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           |
| <b>Totaal</b>                                                                             | <b>14,9</b>    | <b>8,3</b>     | <b>(0,3)</b>   | <b>3,3</b>     | <b>4,9</b>     |

### 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         |
| <b>Handels- en overige schulden</b> | <b>641,2</b> | <b>415,2</b> |

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        |
| <b>Totaal uitgestelde opbrengsten</b> | <b>218,6</b> | <b>127,4</b> |

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.

|                                                     | 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    |
|                                                     | 1 jan 2009 tot | 1 jan 2010 tot | 1 jan 2011 tot | 1 jan 2012 tot |
| Prestatieperiode                                    | 31 dec 2011    | 31 dec 2012    | 31 dec 2013    | 31 dec 2014    |
| Toekenningsdatum                                    | 31 dec 2011    | 31 dec 2012    | 31 dec 2013    | 31 dec 2014    |
| Afwikkeling <sup>(b)</sup>                          | 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 gemiddelde 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:

|                                  | Toekenning 2  | Toekenning 3   | Toekenning 4     | Toekenning 5     | Totaal             |
|----------------------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|
| Per 1 jan 2012                   | 2.764.817     | 823.243        | 1.196.168        | -                | <b>4.784.228</b>   |
| Initiële toewijzing 30 juni 2012 | -             | -              | -                | 2.261.628        | <b>2.261.628</b>   |
| Vervallen                        | -             | (114.325)      | (245.655)        | (157.389)        | <b>(517.369)</b>   |
| Toevoegingen                     | -             | 62.042         | 103.388          | -                | <b>165.430</b>     |
| Afwikkelingen                    | (2.675.946)   | -              | -                | -                | <b>(2.675.946)</b> |
| <b>Per 31 dec 2012</b>           | <b>88.871</b> | <b>770.960</b> | <b>1.053.901</b> | <b>2.104.239</b> | <b>4.017.971</b>   |

|                                  | Toekenning 2     | Toekenning 3   | Toekenning 4     | Toekenning 5 | Totaal           |
|----------------------------------|------------------|----------------|------------------|--------------|------------------|
| Per 1 jan 2011                   | 2.105.305        | 560.516        | -                | -            | <b>2.665.821</b> |
| Verwaterende impact / aanpassing | 415.415          | 110.600        | -                | -            | <b>526.015</b>   |
| Initiële toewijzing 30 juni 2011 | -                | -              | 1.149.398        | -            | <b>1.149.398</b> |
| Vervallen                        | (195.730)        | (65.270)       | (24.748)         | -            | <b>(285.748)</b> |
| Toevoegingen                     | 439.827          | 217.397        | 71.518           | -            | <b>728.742</b>   |
| <b>Per 31 dec 2011</b>           | <b>2.764.817</b> | <b>823.243</b> | <b>1.196.168</b> | -            | <b>4.784.228</b> |

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:

|                   | 2012           | 2011           |
|-------------------|----------------|----------------|
| Per 1 jan         | 348.000        | 190.000        |
| Toevoegingen      | -              | 120.510        |
| <b>Per 31 dec</b> | <b>348.000</b> | <b>348.000</b> |

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 toekeningsdatum        | 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 toekeningsdatum. 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 toekeningsperiode. 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).

### 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       |
| <b>(Verlies) / winst per aandeel (gewoon, in EUR)</b>             | <b>(0,57)</b> | <b>0,24</b> |

#### (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         |
| <b>(Verlies) / winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (verwaterd)</b> | <b>(92,4)</b> | <b>36,0</b>  |
| Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)                       | 162,1         | 149,2        |
| Effect van langlopende incentiveregeling                                    | -             | 2,9          |
| <b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd, in miljoen)</b>     | <b>162,1</b>  | <b>152,1</b> |
| <b>(Verlies) / winst per aandeel (verwaterd, in EUR)</b>                    | <b>(0,57)</b> | <b>0,24</b>  |

### 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:

| 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          | -            |
| <b>Totaal</b>                                                          | <b>481,3</b> | <b>580,1</b> |

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         |
| <b>Totaal</b>             | <b>221,1</b> | <b>313,9</b> |

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         |
| <b>Totaal</b>  | <b>221,1</b> | <b>313,9</b> |

## (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          |
| <b>Totaal</b>                | <b>221,1</b> | <b>313,9</b> |

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

- De vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het

beleid van de vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.

- Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.
- Voordat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.
- Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

### (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-<br>waarde  | Contractuele<br>kasstroom | 6<br>maanden<br>of minder | 6-12<br>maanden | 1-2 jaar       | 2-5 jaar       | 5 jaar of<br>meer |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|----------------|-------------------|
| Financiële-<br>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<br>schulden                              | (641,2)          | (641,2)                   | (631,7)                   | (4,0)           | (6,0)          | 0,5            | -                 |
| Commoditycontracten –<br>reële-waarde-indekkingen                   | (10,6)           | (10,6)                    | (10,6)                    | -               | -              | -              | -                 |
| Vreemde-valutacontracten –<br>aangehouden voor<br>handelsdoeleinden | (0,5)            | (0,5)                     | (0,5)                     | -               | -              | -              | -                 |
| In contracten besloten<br>derivaten: passiva                        | (2,3)            | (2,3)                     | (0,1)                     | (0,1)           | (2,1)          | -              | -                 |
| <b>Totaal, 31 dec 2012</b>                                          | <b>(1.523,1)</b> | <b>(1.695,2)</b>          | <b>(688,5)</b>            | <b>(8,8)</b>    | <b>(178,1)</b> | <b>(819,5)</b> | <b>(0,3)</b>      |

| Miljoen EUR                                                         | Boek-<br>waarde  | Contractuele<br>kasstroom | 6<br>maanden<br>of minder | 6-12<br>maanden | 1-2 jaar      | 2-5 jaar       | 5 jaar of<br>meer |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|---------------|----------------|-------------------|
| Financiële-<br>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<br>schulden                              | (415,2)          | (415,2)                   | (402,4)                   | (10,1)          | (0,2)         | (2,4)          | (0,1)             |
| Commoditycontracten –<br>reële-waarde-indekkingen                   | (20,2)           | (20,2)                    | (17,0)                    | (3,1)           | (0,1)         | -              | -                 |
| Vreemde-valutacontracten –<br>aangehouden voor<br>handelsdoeleinden | (18,5)           | (18,5)                    | (18,5)                    | -               | -             | -              | -                 |
| <b>Totaal, 31 dec 2011</b>                                          | <b>(1.349,6)</b> | <b>(1.542,5)</b>          | <b>(478,4)</b>            | <b>(17,8)</b>   | <b>(50,4)</b> | <b>(991,9)</b> | <b>(4,0)</b>      |

### (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          | <b>221,1</b>     |
| Leningen en opgenomen gelden        | (865,4)        | (0,5)          | (2,2)         | (0,4)          | -             | <b>(868,5)</b>   |
| Handelsschulden en overige schulden | (166,0)        | (292,8)        | (77,1)        | (19,3)         | (86,0)        | <b>(641,2)</b>   |
| <b>Bruto balansrisico</b>           | <b>(936,8)</b> | <b>(195,3)</b> | <b>(72,9)</b> | <b>(16,8)</b>  | <b>(66,8)</b> | <b>(1.288,6)</b> |
| Vreemde-valuta contracten           | 227,2          | (129,9)        | 70,2          | (160,5)        | 0,2           | <b>7,2</b>       |
| Commoditycontracten                 | -              | 23,2           | -             | -              | -             | <b>23,2</b>      |
| <b>Netto risico, 31 dec 2012</b>    | <b>(709,6)</b> | <b>(302,0)</b> | <b>(2,7)</b>  | <b>(177,3)</b> | <b>(66,6)</b> | <b>(1.258,2)</b> |

| Miljoen EUR                         | EUR            | USD            | AUD           | CAD            | Overige        | Totaal         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Handels- en overige vorderingen     | 116,7          | 134,2          | 37,7          | -              | 25,3           | <b>313,9</b>   |
| Leningen en opgenomen gelden        | (862,0)        | (29,8)         | (3,7)         | -              | (0,2)          | <b>(895,7)</b> |
| Handelsschulden en overige schulden | (173,5)        | (94,5)         | (69,5)        | -              | (77,7)         | <b>(415,2)</b> |
| <b>Bruto balansrisico</b>           | <b>(918,8)</b> | <b>9,9</b>     | <b>(35,5)</b> | <b>-</b>       | <b>(52,6)</b>  | <b>(997,0)</b> |
| Vreemde-valuta contracten           | 804,4          | (690,1)        | 86,8          | (111,4)        | (104,0)        | <b>(14,3)</b>  |
| Commoditycontracten                 | -              | 25,4           | -             | -              | -              | <b>25,4</b>    |
| <b>Netto risico, 31 dec 2011</b>    | <b>(114,4)</b> | <b>(654,8)</b> | <b>51,3</b>   | <b>(111,4)</b> | <b>(156,6)</b> | <b>(985,9)</b> |

#### Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar werden aanzienlijk beïnvloed door wisselkoersschommelingen. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor het volledige jaar (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 Nyrstar 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 Nyrstar voor een volledig jaar.

### (d) Beheer van het commodityprijsrisico

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

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2012.

| Miljoen EUR          | Gemiddel-<br>de prijs in<br>USD | 6 maanden<br>of minder | 6-12<br>maanden | 12-18<br>maanden | 18<br>maanden + | Totaal       |
|----------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|
| Zink                 | per ton                         |                        |                 |                  |                 |              |
| Aankoopcontracten    | 1.945                           | (38,1)                 | (7,5)           | -                | -               | (45,6)       |
| Verkoopcontracten    | 1.998                           | 149,6                  | 0,3             | -                | -               | 149,9        |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>111,5</b>           | <b>(7,2)</b>    | -                | -               | <b>104,3</b> |
| Lood                 | per ton                         |                        |                 |                  |                 |              |
| Aankoopcontracten    | 2.249                           | (2,0)                  | -               | -                | -               | (2,0)        |
| Verkoopcontracten    | 2.187                           | 79,2                   | -               | -                | -               | 79,2         |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>77,2</b>            | -               | -                | -               | <b>77,2</b>  |
| Zilver               | per ons                         |                        |                 |                  |                 |              |
| Aankoopcontracten    | 31,3                            | (29,6)                 | -               | -                | -               | (29,6)       |
| Verkoopcontracten    | 32,6                            | 353,0                  | -               | -                | -               | 353,0        |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>323,4</b>           | -               | -                | -               | <b>323,4</b> |
| Goud                 | per ons                         |                        |                 |                  |                 |              |
| Aankoopcontracten    | 1.689,0                         | (2,3)                  | -               | -                | -               | (2,3)        |
| Verkoopcontracten    | 1.711,0                         | 91,4                   | -               | -                | -               | 91,4         |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>89,1</b>            | -               | -                | -               | <b>89,1</b>  |
| Koper                | per ton                         |                        |                 |                  |                 |              |
| Aankoopcontracten    | -                               | -                      | -               | -                | -               | -            |
| Verkoopcontracten    | 7.902,0                         | 18,4                   | -               | -                | -               | 18,4         |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>18,4</b>            | -               | -                | -               | <b>18,4</b>  |

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2011.

| Miljoen EUR          | Gemiddel-<br>de prijs in<br>USD | 6 maanden<br>of minder | 6-12<br>maanden | 12-18<br>maanden | 18<br>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         |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>12,2</b>            | <b>(42,8)</b>   | <b>(1,9)</b>     | -               | <b>(32,5)</b> |
| Lood                 | per ton                         |                        |                 |                  |                 |               |
| Aankoopcontracten    | 1.987                           | (5,1)                  | -               | -                | -               | (5,1)         |
| Verkoopcontracten    | 2.252                           | 24,5                   | 19,0            | -                | -               | 43,5          |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>19,4</b>            | <b>19,0</b>     | -                | -               | <b>38,4</b>   |
| Zilver               | per ons                         |                        |                 |                  |                 |               |
| Aankoopcontracten    | 31,0                            | (48,6)                 | -               | -                | -               | (48,6)        |
| Verkoopcontracten    | 33,0                            | 239,3                  | -               | -                | -               | 239,3         |
| <b>Netto positie</b> |                                 | <b>190,7</b>           | -               | -                | -               | <b>190,7</b>  |

### 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 / tonne | + / - 35,2 | + / - 31,4 |
| Lood prijs            | + / - USD 100 / tonne | + / - 1,7  | + / - 1,1  |
| Verwerkingslonen zink | + / - USD 25 / tonne  | + / - 25,1 | + / - 29,7 |
| Verwerkingslonen lood | + / - USD 25 / tonne  | + / - 4,4  | + / - 5,7  |

Bovenvermelde gevoeligheden 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 en 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)          |
| <b>Netto positie, 31 dec 2012</b>                                      | <b>420,1</b>            | <b>30,4</b>                       | <b>2,6</b>                        | <b>37,9</b>              | <b>14,8</b>              | <b>(1.509,7)</b>  | <b>(1.006,5)</b> |

| Miljoen EUR                                                    | Leningen en vorderingen | Reële waarde via winst en verlies | Aangehouden en 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)        |
| <b>Netto positie, 31 dec 2011</b>                              | <b>499,5</b>            | <b>11,1</b>                       | <b>-</b>                          | <b>32,1</b>              | <b>30,8</b>              | <b>(1.312,1)</b>  | <b>(738,6)</b> |

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          |              |                            |              |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
|                                                                        | Variabele    | rente<br>Vaste | Totaal         | Winst-en-<br>verliesrekening<br>Stijging | Daling       | Eigen vermogen<br>Stijging | Daling       |
| Financiële activa                                                      |              |                |                |                                          |              |                            |              |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                        | 188,1        | -              | <b>188,1</b>   | 1,9                                      | (0,3)        | 1,9                        | (0,3)        |
| Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik                        | -            | 8,2            | <b>8,2</b>     |                                          |              |                            |              |
| Aangehouden tot einde looptijd                                         | -            | 2,6            | <b>2,6</b>     |                                          |              |                            |              |
| Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen | -            | 2,7            | <b>2,7</b>     |                                          |              |                            |              |
| Financiële verplichtingen                                              |              |                |                |                                          |              |                            |              |
| Kredietfaciliteit                                                      | -            | (0,6)          | <b>(0,6)</b>   | -                                        | -            | -                          | -            |
| Leningen – Obligaties met vaste rentevoet                              | -            | (748,8)        | <b>(748,8)</b> | -                                        | -            | -                          | -            |
| Leningen – converteerbare obligaties                                   | -            | (115,9)        | <b>(115,9)</b> | -                                        | -            | -                          | -            |
| Leaseverplichting                                                      | -            | (3,2)          | <b>(3,2)</b>   | -                                        | -            | -                          | -            |
| <b>Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)</b>        | <b>188,1</b> | <b>(855,0)</b> | <b>(666,9)</b> | <b>1,9</b>                               | <b>(0,3)</b> | <b>1,9</b>                 | <b>(0,3)</b> |

| Miljoen EUR                                                     | 31 dec 2011  |                |                | Gevoeligheidsanalyse, in 100 bp          |              |                            |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
|                                                                 | Variabele    | rente<br>Vaste | Totaal         | Winst-en-<br>verliesrekening<br>Stijging | Daling       | Eigen vermogen<br>Stijging | Daling       |
| Financiële activa                                               |              |                |                |                                          |              |                            |              |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                 | 177,4        | -              | <b>177,4</b>   | 1,8                                      | (0,9)        | 1,8                        | (0,9)        |
| Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik                 | -            | 8,2            | <b>8,2</b>     | -                                        | -            | -                          | -            |
| Financiële verplichtingen                                       |              |                |                |                                          |              |                            |              |
| Kredietfaciliteit                                               | -            | (30,5)         | <b>(30,5)</b>  | -                                        | -            | -                          | -            |
| Leningen – Obligaties met vaste rentevoet                       | -            | (748,4)        | <b>(748,4)</b> | -                                        | -            | -                          | -            |
| Leningen – converteerbare obligaties                            | -            | (113,5)        | <b>(113,5)</b> | -                                        | -            | -                          | -            |
| Leaseverplichting                                               | -            | (3,3)          | <b>(3,3)</b>   | -                                        | -            | -                          | -            |
| <b>Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)</b> | <b>177,4</b> | <b>(887,5)</b> | <b>(710,1)</b> | <b>1,8</b>                               | <b>(0,9)</b> | <b>1,8</b>                 | <b>(0,9)</b> |

## (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<br>31 dec 2012 |
|---------------------------------------------------------------|----------|---------------|----------|---------------------------|
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen                | -        | 33,8          | -        | <b>33,8</b>               |
| Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden | -        | 7,7           | -        | <b>7,7</b>                |
| In contracten besloten derivaten                              | -        | 17,1          | -        | <b>17,1</b>               |
| <b>Totaal</b>                                                 | -        | <b>58,6</b>   | -        | <b>58,6</b>               |
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen                | -        | (10,6)        | -        | <b>(10,6)</b>             |
| Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden | -        | (0,5)         | -        | <b>(0,5)</b>              |
| In contracten besloten derivaten                              | -        | (2,3)         | -        | <b>(2,3)</b>              |
| <b>Totaal</b>                                                 | -        | <b>(13,4)</b> | -        | <b>(13,4)</b>             |

| Miljoen EUR                                                   | Niveau 1 | Niveau 2      | Niveau 3 | Totaal per<br>31 dec 2011 |
|---------------------------------------------------------------|----------|---------------|----------|---------------------------|
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen                | -        | 45,6          | -        | <b>45,6</b>               |
| Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden | -        | 4,2           | -        | <b>4,2</b>                |
| In contracten besloten derivaten                              | -        | 30,8          | -        | <b>30,8</b>               |
| <b>Totaal</b>                                                 | -        | <b>80,6</b>   | -        | <b>80,6</b>               |
| Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen                | -        | (20,2)        | -        | <b>(20,2)</b>             |
| Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden | -        | (18,5)        | -        | <b>(18,5)</b>             |
| <b>Totaal</b>                                                 | -        | <b>(38,7)</b> | -        | <b>(38,7)</b>             |

### 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        |
| <b>Totaal</b>   | <b>20,2</b> | <b>17,1</b> |

### 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        | 2012        | 2011        |
|--------------------|-------------|-------------|
| Binnen één jaar    | 4,5         | 3,5         |
| Eén tot vijf jaar  | 12,1        | 11,5        |
| Meer dan vijf jaar | 3,0         | 5,2         |
| <b>Totaal</b>      | <b>19,6</b> | <b>20,2</b> |

### 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.

## 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:

| Duizend EUR                                                                              | 2012         | 2011         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Auditdiensten                                                                            | 102,0        | 246,0        |
| Auditverwante diensten                                                                   | 1,2          | 398,1        |
| Fiscale diensten                                                                         | 113,5        | -            |
| <b>Totaal Deloitte (2011: PWC) Bedrijfsrevisoren</b>                                     | <b>216,7</b> | <b>644,1</b> |
| Auditdiensten                                                                            | 795,7        | 523,0        |
| Auditverwante diensten                                                                   | 2,4          | 152,3        |
| Fiscale diensten                                                                         | 28,2         | -            |
| Niet-auditdiensten                                                                       | 38,0         | -            |
| <b>Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte (2011: PWC) Bedrijfsrevisoren</b> | <b>864,3</b> | <b>675,3</b> |

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:

| Entiteit                                         | Belgisch ondernemingsnummer | Land van oprichting | Eigendom<br>31 dec 2012 | Eigendom<br>31 dec 2011 |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Nyrstar NV                                       | RPR 0888,728,945            | België              | Holdingmaatsc<br>happij | Holdingmaatsc<br>happij |
| 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 Belgium NV                               | RPR 0865,131,221            | België              | 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 Logistica 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 Coricancha 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.

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren  
Berkelaan 8b  
1831 Diegem  
Belgium  
Tel. + 32 2 600 20 00  
Fax + 32 2 600 20 01  
[www.deloitte.be](http://www.deloitte.be)

## Nyrstar NV

**Verslag van de commissaris aan de  
algemene vergadering over de  
geconsolideerde jaarrekening  
afgesloten op 31 december 2012**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
Burgerlijk vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Berkelaan 8b, B-1831 Diegem  
BTW BE 0426 053 863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2900 0485 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren  
Berkenlaan 8b  
1831 Diegem  
Belgium  
Tel. + 32 2 600 20 00  
Fax + 32 2 600 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 totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde 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 (aandeel 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 deontologische 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 toepasselijkheid van het gehanteerde stelsel inzake 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 inlichtingen verkregen.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
BTW BE 0429 063 863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0485 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**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.

Diegem, 6 februari 2013

**De commissaris**



**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees